

超配（维持）

计算机行业双周报（2024/10/28-2024/11/10）

北美四大云厂商 Q3 资本开支继续高增，对未来资本开支指引维持乐观

2024 年 11 月 10 日

投资要点：

陈伟光

SAC 执业证书编号：

S0340520060001

电话：0769-22119430

邮箱：

chenweiguang@dgzq.com.cn

罗炜斌

SAC 执业证书编号：

S0340521020001

电话：0769-22110619

邮箱：

luoweibin@dgzq.com.cn

卢芷心

SAC 执业证书编号：

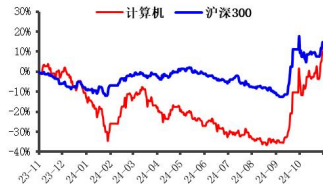
S0340524100001

电话：0769-22119297

邮箱：

luzhixin@dgzq.com.cn

申万计算机行业指数走势



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

相关报告

- 计算机行业指数涨跌幅及估值：**申万计算机板块近2周（2024/10/28-2024/11/8）累计上涨13.29%，跑赢沪深300指数9.56个百分点，在31个申万一级行业中排名第2名；申万计算机板块11月累计上涨7.50%，跑赢沪深300指数2.02个百分点；申万计算机板块今年累计上涨15.70%，跑输沪深300指数3.92个百分点。截至2024年11月8日，据同花顺数据显示，SW计算机板块PE TTM（剔除负值）为50.26倍，处于近5年72.61%分位、近10年57.05%分位。
- 重点产业新闻：**（1）三季度北美四大云厂商资本开支继续高增；（2）智谱推出AI生成视频新清影：支持超高清，自带音效；（3）江苏省政府办公厅近日印发《关于加快释放数据要素价值培育壮大数据产业的意见》；（4）支付宝与华为终端达成战略合作，进一步繁荣原生鸿蒙与“碰一下”生态；（5）昆仑万维天工AI正式发布最新版本的AI高级搜索功能。
- 计算机行业周观点：**近期，海外科技巨头迎来财报密集发布期。根据财报数据显示，北美四大云厂商（包括亚马逊、Meta、谷歌、微软）三季度资本开支合计达589亿美元，环比增长11%，同比增长59%。具体来说，亚马逊Q3资本开支同比显著增长81%至226亿美元，公司预计全年资本支出将同比增长55%至750亿美元，明年的资本开支将更高，主要用于支持生成式人工智能的发展。微软Q3资本开支同比增长50%至150亿美元（不包含融资租赁），主要用于公司的云需求和AI基础设施建设，公司预计Q4资本支出将同比增长32%，2024财年支出同比增长超过55%。Meta三季度资本开支同比增长26%至83亿美元（不包含本金支付和融资租赁），全年资本开支指引区间的低端上调至380亿美元，高端仍为400亿美元（原为370亿-400亿美元），Meta计划在明年大幅提高AI支出，以支持其AI战略的实施。谷歌Q3资本开支同比增长62%至130亿美元，主要由对服务器、数据中心和网络设备等技术基础设施建设的投资驱动，公司预计Q4的资本支出将与Q3的水平大致相似，2025年将会进一步增长。三季度北美四大云厂商资本开支环比同比均显著增加，并对未来资本开支指引维持乐观，AI算力高需求有望延续，建议关注英伟达、国产算力产业链投资机遇。
- 风险提示：**政策监管趋严，AI技术发展不及预期，行业竞争加剧等。

本报告的风险等级为中高风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

目录

1、计算机行业行情回顾	3
2、板块估值情况	5
3、产业新闻	5
4、公司公告	6
5、本周观点	7
6、风险提示	8

插图目录

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	3
图 2：申万计算机板块近 10 年 PE TTM（单位：倍）（截至 2024 年 11 月 8 日）	5

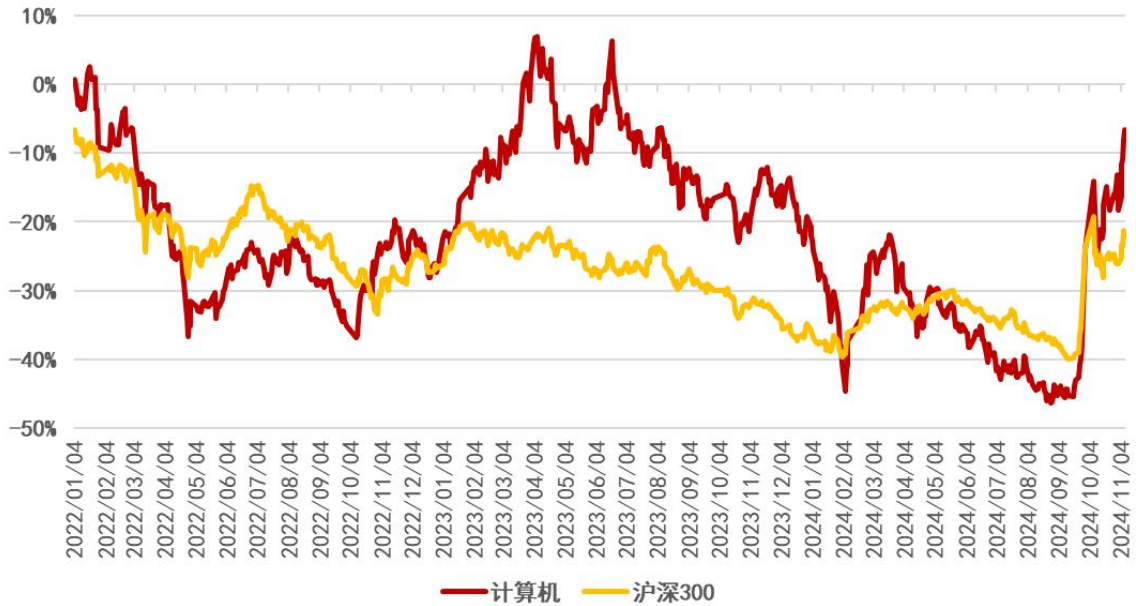
表格目录

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	3
表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	4
表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）	4
表 4：建议关注标的理由	7

1、计算机行业行情回顾

申万计算机板块近 2 周 (2024/10/28-2024/11/8) 累计上涨 13.29%，跑赢沪深 300 指数 9.56 个百分点，在 31 个申万一级行业中排名第 2 名；申万计算机板块 11 月累计上涨 7.50%，跑赢沪深 300 指数 2.02 个百分点；申万计算机板块今年累计上涨 15.70%，跑输沪深 300 指数 3.92 个百分点。

图 1：申万计算机行业 2022 年初至今行情走势 (单位：%) (截至 2024 年 11 月 8 日)



资料来源：iFinD，东莞证券研究所

表 1：申万 31 个行业涨跌幅情况 (单位：%) (截至 2024 年 11 月 8 日)

序号	代码	名称	双周涨跌幅	本月至今涨跌幅	年初至今涨跌幅
1	801200.SL	商贸零售(申万)	15.55	9.71	9.72
2	801750.SL	计算机(申万)	13.29	7.50	15.70
3	801180.SL	房地产(申万)	13.25	6.82	16.53
4	801790.SL	非银金融(申万)	12.09	11.19	47.43
5	801040.SL	钢铁(申万)	9.89	6.87	8.68
6	801210.SL	社会服务(申万)	9.03	4.90	3.53
7	801740.SL	国防军工(申万)	8.44	7.71	21.61
8	801720.SL	建筑装饰(申万)	8.03	6.15	13.85
9	801230.SL	综合(申万)	8.01	1.37	-1.84
10	801890.SL	机械设备(申万)	7.84	5.42	9.16
11	801010.SL	农林牧渔(申万)	7.39	5.76	-2.24
12	801080.SL	电子(申万)	6.98	4.49	24.29
13	801140.SL	轻工制造(申万)	6.90	5.26	-1.94
14	801880.SL	汽车(申万)	6.82	5.20	19.52
15	801120.SL	食品饮料(申万)	6.71	7.89	-1.91
16	801970.SL	环保(申万)	6.61	3.84	10.44
17	801980.SL	美容护理(申万)	6.49	5.16	1.84

18	801170.SL	交通运输(申万)	6.46	5.55	16.61
19	801710.SL	建筑材料(申万)	6.03	2.02	3.42
20	801050.SL	有色金属(申万)	5.16	6.62	16.96
21	801030.SL	基础化工(申万)	4.56	4.59	1.74
22	801760.SL	传媒(申万)	4.28	3.12	4.98
23	801150.SL	医药生物(申万)	3.34	5.77	-6.07
24	801770.SL	通信(申万)	3.30	3.26	29.90
25	801730.SL	电力设备(申万)	3.14	3.93	12.60
26	801130.SL	纺织服饰(申万)	2.76	2.72	-7.36
27	801160.SL	公用事业(申万)	2.08	1.39	11.81
28	801960.SL	石油石化(申万)	1.51	4.49	6.85
29	801950.SL	煤炭(申万)	1.35	3.33	7.71
30	801780.SL	银行(申万)	-0.32	2.36	27.65
31	801110.SL	家用电器(申万)	-0.63	1.11	26.44

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

从近两周表现上看，申万计算机板块涨幅前三个股为赢时胜、中国长城和延华智能三家公司，涨幅分别为 126.41%、96.31%和 84.43%；跌幅前三个股为*ST 卓朗、ST 浩丰和安博通，跌幅分别为 24.60%、16.04%和 16.02%。

表 2：申万计算机板块涨幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）

近两周涨幅前十			月涨幅前十			年涨幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
300377.SZ	赢时胜	126.41	300377.SZ	赢时胜	88.53	688692.SH	达梦数据	419.45
000066.SZ	中国长城	96.31	603859.SH	能科科技	66.81	688615.SH	合合信息	385.68
002178.SZ	延华智能	84.43	300044.SZ	赛为智能	59.40	300290.SZ	荣科科技	372.09
603859.SH	能科科技	75.60	688568.SH	中科星图	57.00	300377.SZ	赢时胜	289.77
688568.SH	中科星图	61.97	300561.SZ	汇金科技	53.14	300085.SZ	银之杰	279.75
300044.SZ	赛为智能	60.54	300033.SZ	同花顺	48.17	000158.SZ	常山北明	265.78
600536.SH	中国软件	59.16	600536.SH	中国软件	44.40	688631.SH	莱斯信息	241.56
300561.SZ	汇金科技	54.48	300659.SZ	中孚信息	41.01	301589.SZ	诺瓦星云	202.57
300033.SZ	同花顺	51.26	000066.SZ	中国长城	40.89	300380.SZ	安硕信息	198.63
603019.SH	中科曙光	45.98	300380.SZ	安硕信息	40.85	300339.SZ	润和软件	176.37

资料来源：iFinD、东莞证券研究所

表 3：申万计算机板块跌幅前十的公司（单位：%）（截至 2024 年 11 月 8 日）

近两周跌幅前十			月跌幅前十			年跌幅前十		
代码	名称	双周涨跌幅	代码	名称	本月涨跌幅	代码	名称	本年涨跌幅
600225.SH	*ST 卓朗	-24.60	600225.SH	*ST 卓朗	-26.50	300020.SZ	*ST 银江	-65.06
300419.SZ	ST 浩丰	-16.04	603106.SH	恒银科技	-23.42	603003.SH	*ST 龙宇	-61.53
688168.SH	安博通	-16.02	603887.SH	城地香江	-22.52	002528.SZ	ST 英飞拓	-60.96
603106.SH	恒银科技	-13.34	002253.SZ	川大智胜	-17.12	002197.SZ	ST 证通	-54.38
000503.SZ	国新健康	-11.01	300271.SZ	华宇软件	-15.00	300096.SZ	ST 易联众	-47.21
000004.SZ	国华网安	-10.72	000158.SZ	常山北明	-14.88	301391.SZ	卡莱特	-46.45

300532.SZ	今天国际	-8.69	000004.SZ	国华网安	-10.97	300556.SZ	丝路视觉	-45.29
300042.SZ	朗科科技	-8.37	300311.SZ	任子行	-10.38	688023.SH	安恒信息	-41.27
300302.SZ	同有科技	-8.23	300846.SZ	首都在线	-9.45	600225.SH	*ST卓朗	-38.68
300609.SZ	汇纳科技	-7.86	002649.SZ	博彦科技	-8.29	688066.SH	航天宏图	-37.69

资料来源: iFinD、东莞证券研究所

2、板块估值情况

截至 2024 年 11 月 8 日, 据同花顺数据显示, SW 计算机板块 PE TTM (剔除负值) 为 50.26 倍, 处于近 5 年 72.61%分位、近 10 年 57.05%分位。

图 2: 申万计算机板块近 10 年 PE TTM (单位: 倍) (截至 2024 年 11 月 8 日)



资料来源: iFinD, 东莞证券研究所

3、产业新闻

- Alphabet 三季度资本支出同比增长 62%至 130 亿美元, 预计四季度支出类似三季度, 明年支出将大幅增长, 主要由 AI 基础设施投资推动。而微软三季度资本支出同比增长 50%至 150 亿美元, 预计四季度支出同比增长 32%, 2024 财年支出增长 55%以上, 主要由积极的 AI 投资和通用服务器补货推动。亚马逊三季度不动产和设备支出同比增长 81%至 226 亿美元, 预计今年在人工智能上的资本支出将达到创纪录的 750 亿美元, 较去年增长 55%, 资本开支受到 AWS 云部门的驱动, 明年的资本支出或更高, 主要聚焦于生成式人工智能的发展。三季度 Meta 的资本支出, 也同比增长 26%至 83 亿美元, 今年全年资本支出的指引区间高端仍为 400 亿美元、低端上调 10 亿美元至 380 亿美元, 支出主要由 AI 基础设施投资推动。在基础设施投资方面, Meta 计划在明年大幅提高 AI 支出, 以支持其 AI 战略的实施。(来源: 新浪财经)
- 智谱视频生成大模型产品清影重要升级, 支持生成 10s、4K、60 帧超高清以及人物表演细节, 即日起在智谱清言 app 上线。此外, 智谱宣布本月将上线从视频直接生成音效的模型, 意味着“默片 Sora”将进入“有声电影时代”。(来源: 钛媒体)
- 江苏省政府办公厅近日印发《关于加快释放数据要素价值培育壮大数据产业的意见》, 以数据要素市场化配置改革为主线, 培育经营主体, 壮大产业规模, 繁荣产业生态, 建设国内领先的数据产业创新发展高地。到 2027 年, 数据要素市场体系基本建成, 完成数据产业全链条布局, 产业年均增速超过 20%; 引育 1000 家数据企业, 形成 1000 个高质量数据集, 打造 2000 个典型数据产品, 建立 50 个数据产业公共服务示范平台,

数据产业生态更加完备。（来源：财联社）

4. 支付宝与华为终端宣布达成战略合作，双方将围绕鸿蒙生态与碰一下生态持续深入合作，创新产品价值，提升用户体验。根据战略合作协议，华为将通过软硬件的升级，提升手机用户使用支付宝碰一下的极致体验，双方共同努力进一步推动移动支付进入“碰时代”。与此同时，支付宝也将持续加大在原生鸿蒙生态上的投入，在此前率先开发支付宝原生鸿蒙版的基础上持续迭代，优化用户体验，并逐步丰富完善小程序生态、加大在元服务等领域的支持。同时，双方还将加强在智能服务领域的探索，消费者未来将能够在更多场景进行智能查询，享受极致智慧体验。（来源：中国经济网）

5. 昆仑万维天工 AI 正式发布最新版本的 AI 高级搜索功能。据了解，该功能针对用户在复杂问题解决、金融投资、科研学术、文档分析等多领域的需求，在数据和信源的时效性、权威性、质量、相关性以及内容索引丰富度等方向进行全方位升级。天工 AI 还优化了文档 AI 阅读分析功能，不仅能精准归纳和分析复杂的文档，还具备超强的上下文理解能力。目前，昆仑万维已经构建了 AI 大模型、AI 音乐、AI 搜索、AI 游戏、AI 社交、AI 短剧等多元 AI 业务矩阵。（来源：钛媒体）

4、公司公告

1. 11月8日，同花顺公告，持股5%以上股东杭州凯士顺信息咨询有限公司拟自公告发布之日起15个交易日后的三个月内（2024年12月2日-2025年3月1日），以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持公司股份不超过268.80万股（占公司总股本的0.50%）。减持股份来源为公司首次公开发行前股份，减持目的为股东资金需要。

2. 11月4日，神思电子公告，公司中标“数字济南城市综合感知预警网络工程应用促进中心建设项目信息化设备采购、安装及服务”项目，中标金额6921.00万元。招标人济南智慧城市运营服务有限公司与公司为同一控制下的关联方，本次交易构成关联交易。目前公司已收到中标通知书，合同将在各方履行完毕审批程序后签署。

3. 10月30日，神州数码发布2024年第三季度报告，第三季度营收290.09亿元，同比增长1.60%；净利润3.84亿元，同比下降7.93%。

4. 10月30日，浪潮信息公告，公司拟以自有资金购买云科公司及浪潮科技分别持有的网络科技51%、49%的股权，交易对价分别为1.49亿元和1.43亿元。交易完成后，公司将持有网络科技100%的股权。云科公司和浪潮科技均为公司关联法人，本次交易构成关联交易。通过本次交易，可以快速补齐公司网络产品线的短板与不足，进一步丰富公司产品线，加速计算、存储和网络的协同发展，提升公司整体竞争力。

5. 10月30日，浪潮信息发布2024年第三季度报告，公司前三季度实现营业收入831.26亿元，同比增长72.26%；净利润12.94亿元，同比增长67.05%。基本每股收益0.8792元。第三季度营收为410.62亿元，同比增长76.05%；净利润为6.97亿元，同比增长51.09%。

6. 10月30日，紫光股份发布2024年第三季度报告，第三季度公司实现营业收入208.89

亿元，同比增长 8.97%；归属于上市公司股东的净利润 5.81 亿元，同比增长 12.06%。

7. 10 月 30 日，德赛西威发布 2024 年第三季度报告，前三季度实现营业收入 189.75 亿元，同比增长 31.13%；归属于上市公司股东的净利润 14.07 亿元，同比增长 46.49%。第三季度实现营业收入 72.82 亿元，同比增长 26.74%；归属于上市公司股东的净利润 5.68 亿元，同比增长 60.9%。

8. 10 月 28 日，四维图新公告，公司及下属公司杰发科技、世纪高通、中寰卫星获得中国国家知识产权局颁发的发明专利证书。这些专利包括数据处理方法、城市道路网容量可靠性指标计算方法、车载片上系统及芯片、访问量统计方法和系统等。这些专利的取得是公司坚持持续创新的成果，有助于完善公司知识产权保护体系，提升公司的核心竞争力。

5、本周观点

近期，海外科技巨头迎来财报密集发布期。根据财报数据显示，北美四大云厂商（包括亚马逊、Meta、谷歌、微软）三季度资本开支合计达 589 亿美元，环比增长 11%，同比增长 59%。具体来说，亚马逊 Q3 资本开支同比显著增长 81%至 226 亿美元，公司预计全年资本支出将同比增长 55%至 750 亿美元，明年的资本开支将更高，主要用于支持生成式人工智能的发展。微软 Q3 资本开支同比增长 50%至 150 亿美元（不包含融资租赁），主要用于公司的云需求和 AI 基础设施建设，公司预计 Q4 资本支出将同比增长 32%，2024 财年支出同比增长超过 55%。Meta 三季度资本开支同比增长 26%至 83 亿美元（不包含本金支付和融资租赁），全年资本开支指引区间的低端上调至 380 亿美元，高端仍为 400 亿美元（原为 370 亿-400 亿美元），Meta 计划在明年大幅提高 AI 支出，以支持其 AI 战略的实施。谷歌 Q3 资本开支同比增长 62%至 130 亿美元，主要由对服务器、数据中心和网络设备等技术基础设施建设的投资驱动，公司预计 Q4 的资本支出将与 Q3 的水平大致相似，2025 年将会进一步增长。三季度北美四大云厂商资本开支环比同比均显著增加，并对未来资本开支指引维持乐观，AI 算力高需求有望延续，建议关注英伟达、国产算力产业链投资机遇。

表 4：建议关注标的理由

代码	名称	建议关注标的理由
002152.SZ	广电运通	金融科技主业稳健增长，同时数据要素、算力等领域布局持续深化，有望成为公司新的增长曲线。
000034.SZ	神州数码	作为“鲲鹏+昇腾”产业链核心伙伴，公司有望深度受益国产算力需求上升。
000977.SZ	浪潮信息	公司持续聚焦云计算、大数据、人工智能为代表的智慧计算，2022 年人工智能服务器连续 3 年全球第一，连续 6 年保持中国第一，行业地位稳固。
603171.SH	税友股份	国内领先的财税信息化综合服务提供商，主营业务是 To G 数字政务业务、To B SaaS 订阅及咨询顾问服务两大主营业务板块，有望深度受益于新一轮财税改革。
002373.SZ	千方科技	公司是智慧交通领域龙头，拥有全系列智慧交通专属产品，包括智能路口设备、V2X 路侧设备、ETC 设备等，有望深度受益车路协同产业发展。
301236.SZ	软通动力	公司是华为核心合作伙伴，积极参与鸿蒙生态建设，现已与各行业 400 余家设备厂商建

		立了生态合作，帮助 1100 余款产品接入鸿蒙智联生态，其中有 600 余款产品获得鸿蒙智联生态产品认证，在行业处于领先地位。
--	--	---

资料来源：东莞证券研究所

6、风险提示

- （1）**政策推进不及预期**：若行业政策推进进度或力度不及预期，将影响下游需求释放，进而对相关板块业绩产生不利影响；
- （2）**下游需求释放不及预期**：若下游信息化需求释放不及预期，或对行业内上市公司业绩产生不利影响；
- （3）**技术推进不及预期**：若行业技术创新不及预期，将影响技术大规模推广的进程，进而对相关公司业绩产生不利影响；
- （4）**行业竞争加剧**：若下游通过大幅扩产、低价策略抢占市场份额，将对相关公司业绩产生不利影响。

东莞证券研究报告评级体系:

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内, 股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内, 股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内, 股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料, 或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件, 或者其他原因, 导致无法给出明确的投资评级; 股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内, 行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明: 本评级体系的“市场指数”, A股参照标的为沪深 300 指数; 新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告, 市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板(含退市整理期)等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告, 港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系: “保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报, “谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报, “稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报, “积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报, “激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺:

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点, 不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系, 没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益, 或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明:

东莞证券股份有限公司为全国综合性综合类证券公司, 具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠, 但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告, 亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下, 本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用, 并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险, 据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下, 本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任, 任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有, 未经本公司事先书面许可, 任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发, 需注明本报告的机构来源、作者和发布日期, 并提示使用本报告的风险, 不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的, 应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码: 523000

电话: (0769) 22115843

网址: www.dgzq.com.cn