

# 字节 AI，打开国产算力产业链空间

2024 年 12 月 20 日

➤ **相关事件:**根据钛媒体、芯智讯 12 月 19 日报道,微软 24 年英伟达 Hopper GPU 采购量有望达到 48.5 万片,较美国本土采购量第二的 Meta 高出 26.1 万片,亚马逊、谷歌分别采购了 19.6/16.9 万片 Hopper GPU。**全球维度看**,国内字节 GPU 采购量约 23 万片,位居国内第一,全球第二。

➤ **国内月活位列第二,有望成为消费终端“官配”。**根据洞见 AI 研究院,豆包已经成为用户最多的 2C AI 产品。在 11 月的全球月活跃排行榜上,豆包 APP 的 MAU 达到了 5998 万,仅次于 OpenAI 的 ChatGPT,位列全球第二。而它的海外版 Cici 的 MAU 也有 1267 万,排在第 22 位。用户黏性上,豆包 APP 的 3 天留存率有 34.5%,超过国内同类模型 Kimi 和海螺 AI,我们认为这也反映了字节跳动产品的强大能力。根据财联社,苹果或正与字节跳动商谈将其 AI 模型整合到在国内销售的 iPhone 中。

➤ **海内外算力开支同步发力,运维核心环节有望受益。**根据英国金融时报,国内字节 AI 数据中心多采用 H20 版 GPU,但其海外数据中心已配备 H100 和 Blackwell 较顶级 GPU,并签约成为马来西亚新数据中心的主要租户。我们认为随着 AI 数据结构从文本到图像再到视频,算力中心的软硬件运维均需同步升级。我们认为当前数据中心面临的两项关键挑战:1)传统冷却系统能耗占比过高(30%-40%);2)随着单机柜功率增长而不断增加的散热需求。当前部分厂商如高澜股份已为字节跳动公司提供的 12U 浸没液冷模组,是业内首款一体式浸没液冷产品,实现数据中心低能耗的同时,融合了字节跳动最先进的数据中心创新技术。

➤ **投资建议:**我们认为随着国产模型持续迭代,下游应用场景有望不断扩展,而高企的交互推理需求势必会带来硬件侧的新兴需求。而字节豆包作为国内 AI 月活模型 Top 1,算力侧的投入也在不断发力,有望引发产业链侧的升级。建议关注**光通信产业链**:中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技、太辰光、铭普光磁、联特科技、博创科技。**IDC+算力租赁公司**:奥飞数据、龙宇股份、中贝通信、云赛智联、润泽科技、中创环保、科华数据、数据港、润建股份、首都在线。**服务器公司**:工业富联、中科曙光、浪潮信息、拓维信息、烽火通信。**交换机产业链**:盛科通信、紫光股份、中兴通讯、锐捷网络、共进股份、菲菱科思。**边缘计算产业链**:网宿科技、鼎通科技、美格智能、广和通、移远通信、移为通信。**温控液冷产业链**:高澜股份、科创新源、英维克、曙光数创、申菱环境、飞荣达、川环科技。

➤ **风险提示:**资本开支不及预期,竞争格局加剧。

## 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002837.SZ	英维克	35.87	0.61	0.73	0.93	59	49	39	推荐
300602.SZ	飞荣达	19.90	0.19	0.36	0.60	105	55	33	推荐
300499.SZ	高澜股份	19.80	-0.10	0.10	0.27	/	195	74	/

资料来源:Wind,民生证券研究院预测;注:股价为 2024 年 12 月 19 日收盘价;未覆盖公司数据采用 wind 一致预期

## 推荐

维持评级



**分析师 马天诣**

执业证书: S0100521100003

邮箱: matianyi@mszq.com

**分析师 谢致远**

执业证书: S0100524060003

邮箱: xiezhiyuan@mszq.com

## 相关研究

- 商业航天行业事件点评:卫星互联网低轨 01 组卫星成功发射,关注商业航天进展-2024/12/17
- 商业航天行业事件点评:海南商发首次发射载荷,关注卫星互联网产业进展-2024/12/01
- 通信行业点评:《行动方案》指明量子计算应用领域,产业再加速-2024/11/28
- 商业航天行业专题报告:千帆星座组网加速部署,出海需求逐步涌现-2024/11/25
- 通信行业深度:百亿液冷星辰大海,海内外同频共振-2024/11/21

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室； 518048