



# 算力即国力，算力服务重要性进一步加强

2024年12月30日

## 核心观点

- 事件：**2024年12月28日，由中央广播电视总台和国务院国资委联合制作的大型系列纪录片《大国基石》，推出第三期——《算力引擎》，明确强调：“算力即国力，它是数字经济时代的新质生产力。”
- 算力即国力，数字中国建设持续推动：**截至2023年底，中国算力总规模位列全球第二。在中国，算力正以勃发之姿，启前所未有之业。新一轮算力革命，也开始了加速启动。在“东数西算”规划布局和“新基建”浪潮下，截至2023年，中国累计建成国家级超算中心14个，全国在用超大型和大型数据中心达633个、智算中心达60个。数字化时代浪潮中，算力已成为推动社会进步的关键引擎。从食品安全到海洋渔业，从动漫产业到防灾减灾，算力正深刻改变着我们的世界。科技创新，推动着社会进步与发展。算力，正成为支撑国家发展和提升生活质量的重要基石，为数字中国建设注入澎湃动能。
- 人工智能产业链快速发展，赋能千行百业：**在数字化时代的浪潮中，人工智能（AI）技术以其卓越的创新潜力和广泛的应用前景，正逐渐成为推动全球经济转型和社会进步的关键力量。AI技术的发展不仅关系到国家的科技竞争力，更直接影响着未来社会的运行模式和人类生活方式的变革。我们认为大模型可用性随参数量及相应速度的提升而提升，叠加硬件升级，构成行业处于供给端的长期旺盛趋势；同时需求端，我们认为在人工智能从可用到好用的过程中，应用场景已经逐步多样化，从B端应用向C端应用发展，如手机、电脑等，在B端的成本优势逐步体现，同时C端对效率的提升也逐步拉升需求。供给端持续推动，以及需求端应用场景增长的逐步拉动，使得人工智能产业链在当下仍处于高速发展阶段，且具备量价齐升态势。
- 算力服务行业客户质量有望提升，头部集中趋势逐步显现。**算力服务行业作为智算算力的主要参与方，承接了大多数企业的算力缺口，成为推动我国人工智能行业发展的重要组成部分，当前市场环境下，下游互联网公司及政企客户更偏向于选择长租为主的托管式服务为主，我们认为未来算力服务业将越来越趋向于传统云计算的商业模式，即运营商为主导，大型互联网公司跟随的需求态势，供给端也将逐步出清。由于当前我国大模型厂商相对较多，故而目前行业仍以短租为主，展望未来，随着算力租赁下游场景渗透率的不断提升，我们认为具备较多客户基础，算力储备及资金储备较多的公司有望通过自身客户成长，以及应用场景的不断拓展，在市场中处于领先地位，逐步提升市占率。
- 算力推动通信行业相关企业再发展，看好算力服务相关板块：**通信服务板块作为AI时代下我国重点发展的领域之一，具备较强政策及需求支持：  
**建议关注：**算力服务商光环新网、润泽科技、奥飞数据，液冷板块英维克、佳力图、依米康，光通信板块中际旭创、新易盛、天孚通信、德科立、太辰光，铜互连兆龙互连、博创科技、金信诺等。
- 风险提示：**AI发展不及预期的风险；全球政治经济形势变动的风险等。

## 通信行业

推荐 维持评级

## 分析师

赵良毕

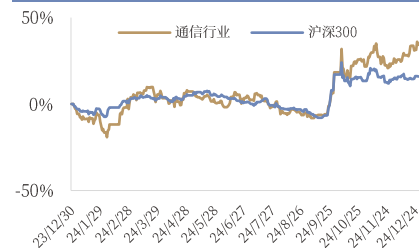
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

## 相对沪深300表现图

2024-12-30



资料来源：中国银河证券研究院

## 相关研究

- 【银河证券】科技行业专题报告：大拐点，大机遇，创新变革，拥抱科技新动能
- 【银河通信】运营商行业2024年中报专题：运营商利润增速稳健，数智化转型全球领先
- 【银河通信】出海专题报告：技术+成本优势驱动，市占率持续提升
- 【银河通信】中期策略报告：AI为基算力为石，科技变革浩瀚星辰

## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

**赵良毕，通信&中小盘首席分析师。**北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn