

IDC建设周期在即，关注国产算力机遇

行业研究 · 行业专题

计算机 · 人工智能

投资评级：优于大市（维持）

证券分析师：熊莉

021-61761067

xiongli1@guosen.com.cn

S0980519030002

证券分析师：艾宪

0755-22941051

aixian@guosen.com.cn

S0980524090001

- **服务器出货复盘。** 复盘全球及国内服务器出货情况，服务器出货有明显周期特征，2025年或为下一轮上行周期，国产算力厂商有望迎来新一轮增长。
- **互联网大厂资本开支复盘。** 复盘国内互联网大厂如百度、阿里、腾讯的资本开支情况，阿里、腾讯资本开支均在2024年同比显著上行，按照历史规律，百度或将在2025年迎来资本开支上行周期。
- **风险提示：** AI应用落地不及预期、市场需求不及预期、行业竞争加剧、宏观经济波动。

- [01] 服务器出货复盘
- [02] 互联网大厂资本开支复盘
- [03] 产业链标的梳理
- [04] 风险提示

全球服务器分年度出货复盘

- 复盘全球服务器分年度出货情况，出货量于2022年达峰值，并在2023年同比下降。24Q1-Q3，服务器出货量同比再次回升，Q1-Q3全球服务器出货量达1049.83万台，同比+14.2%。

图1：全球服务器分年度出货复盘

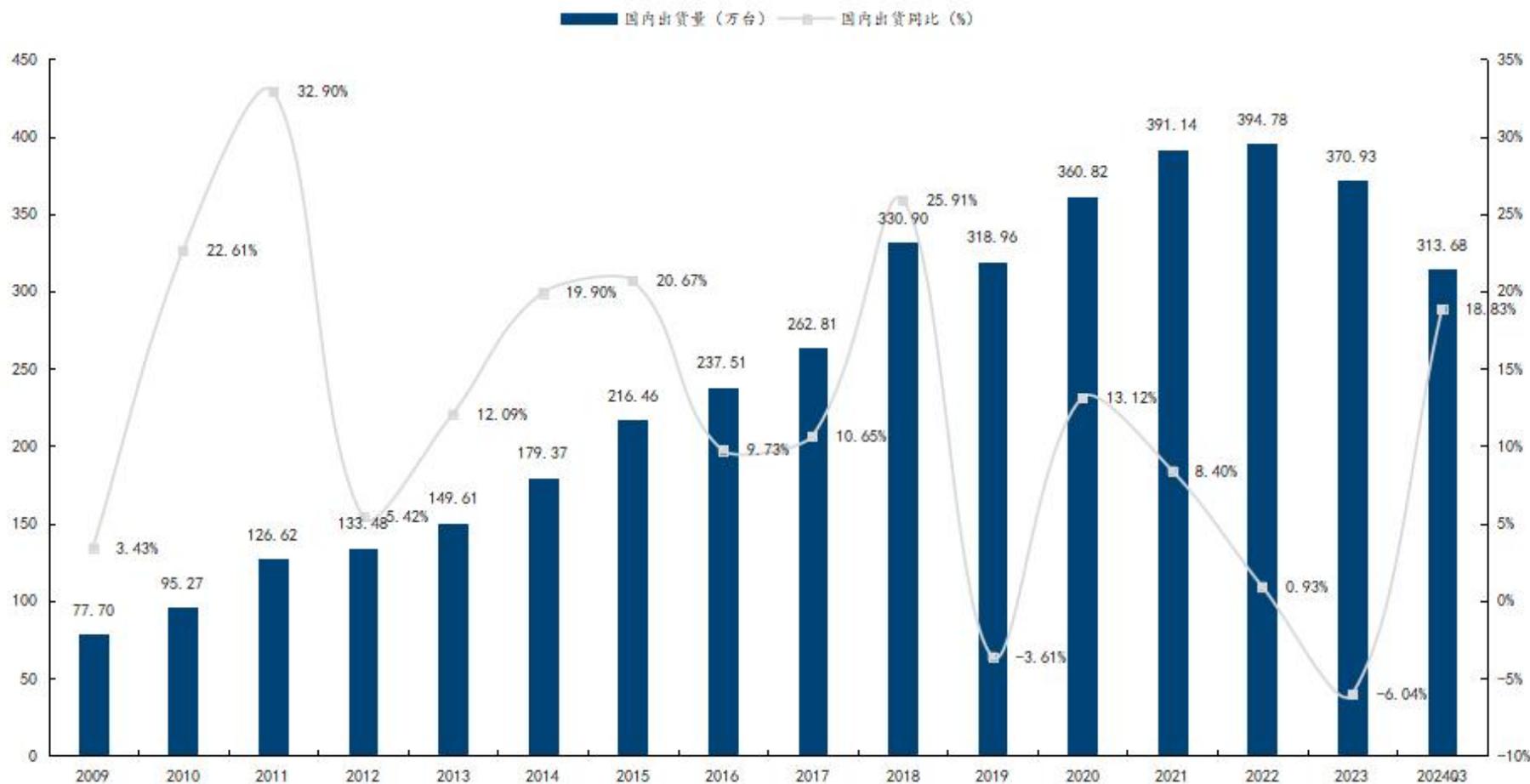


资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

国内服务器分年度出货复盘

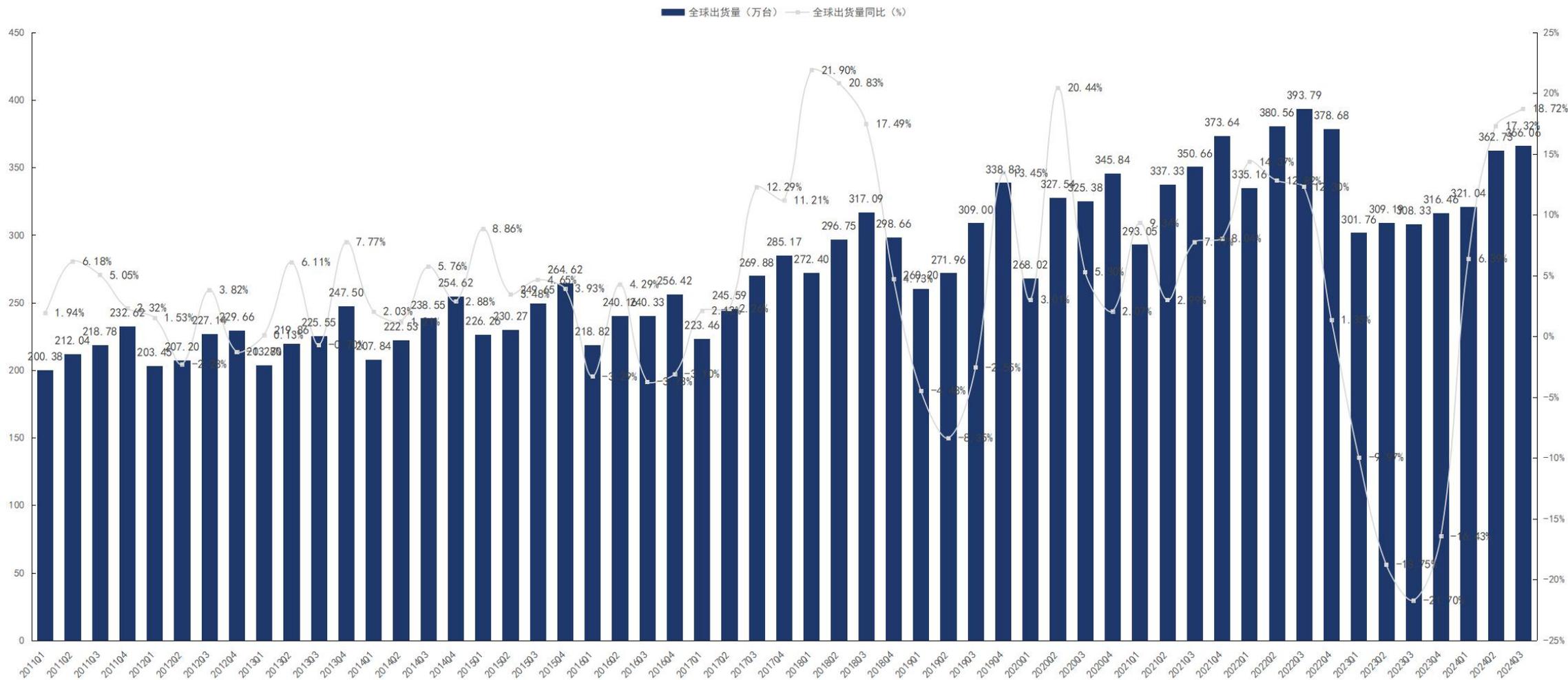
- 国内服务器出货走势与全球出货走势类似，出货量于2022年达峰值，并在23年开始下滑，24Q1-Q3服务器出货量同比回升，Q1-Q3出货达313.68万台，同比+18.83%。

图2：国内服务器分年度出货复盘



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

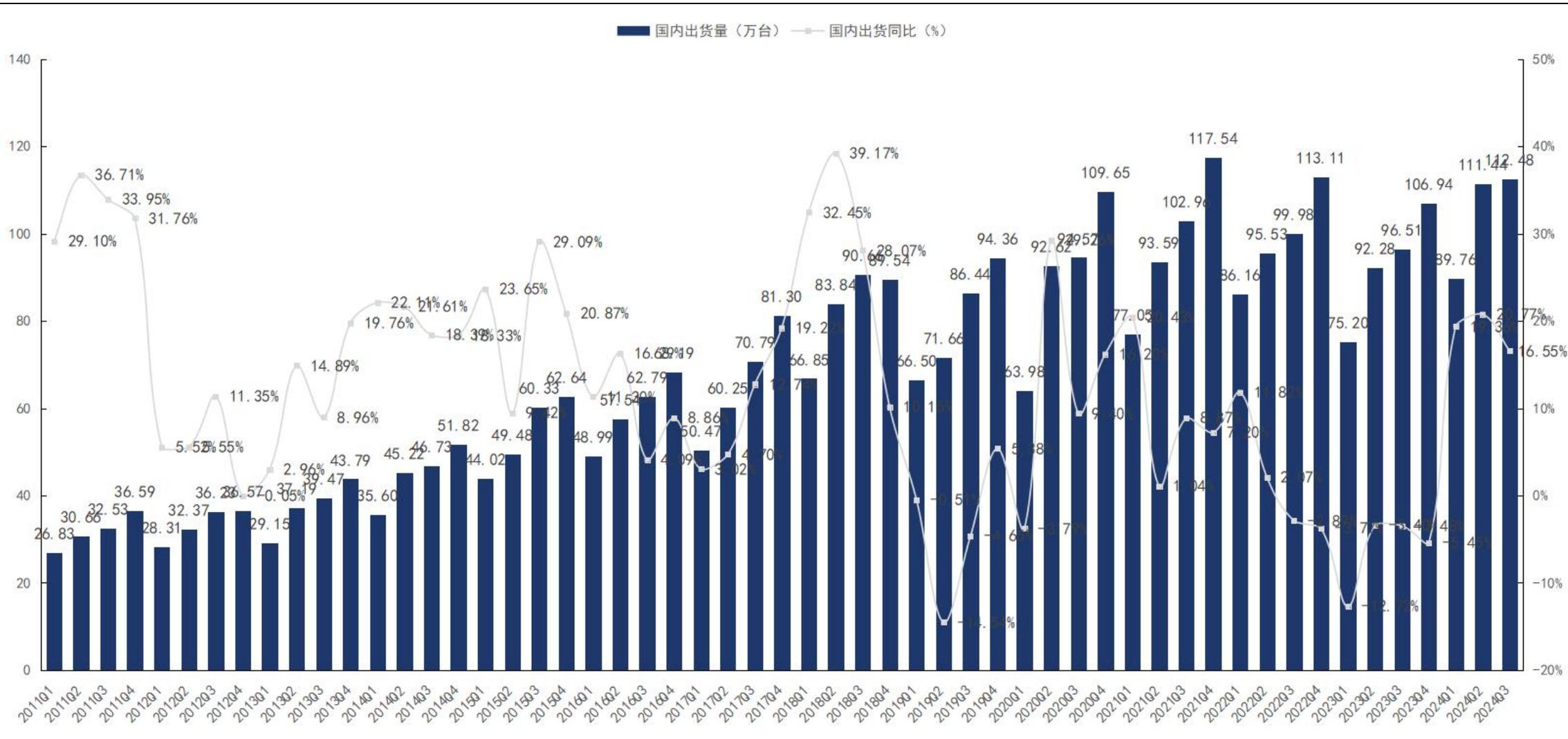
图3：全球服务器分季度出货复盘



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

国内服务器分季度出货复盘

图4：国内服务器分季度出货复盘



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

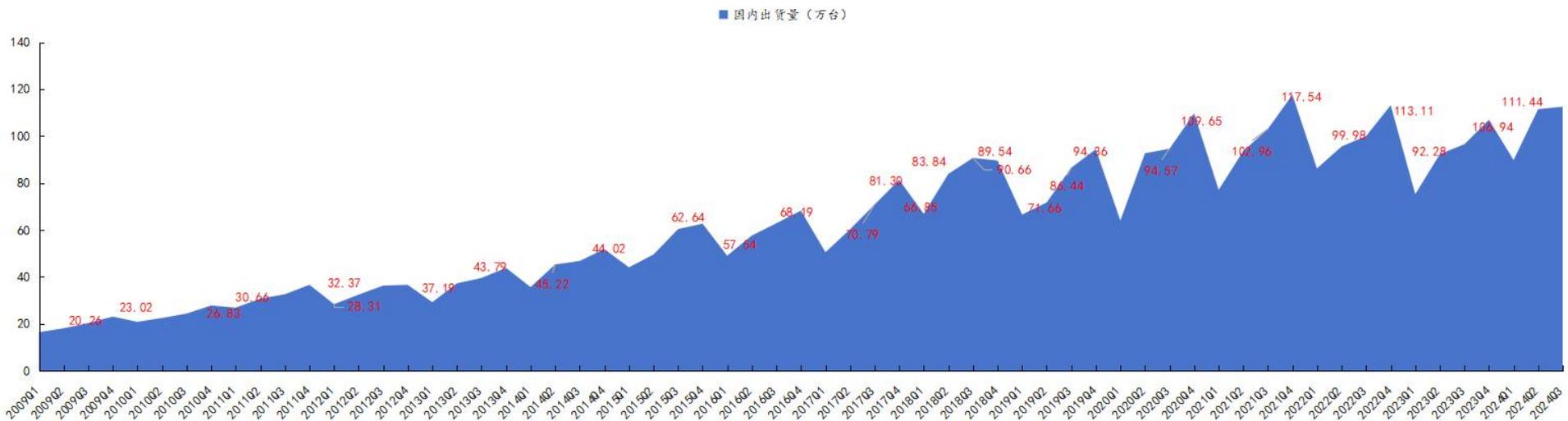
服务器分季度出货量对比

图5：全球服务器分季度出货数据



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

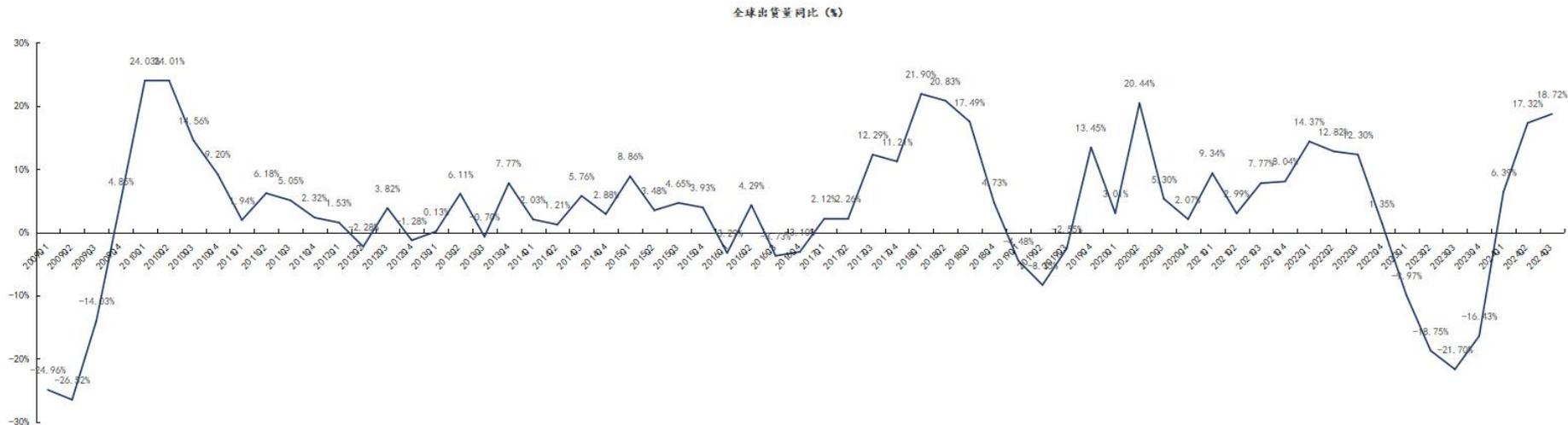
图6：国内服务器分季度出货数据



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

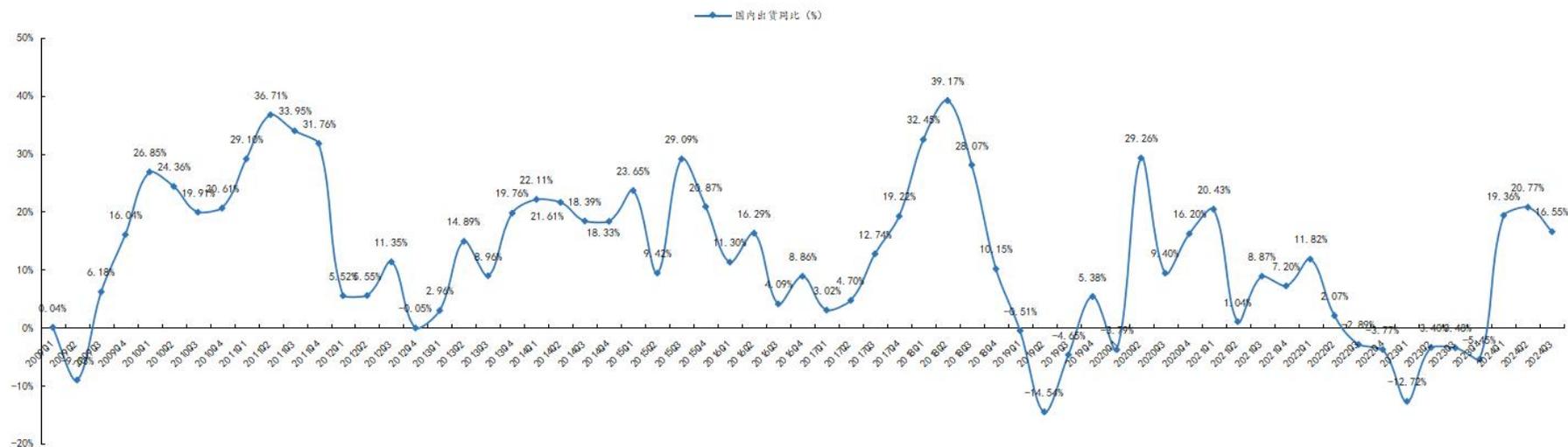
服务器分季度出货量同比

图7：全球服务器分季度出货同比



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

图8：国内服务器分季度出货同比



资料来源：IDC，国信证券经济研究所整理

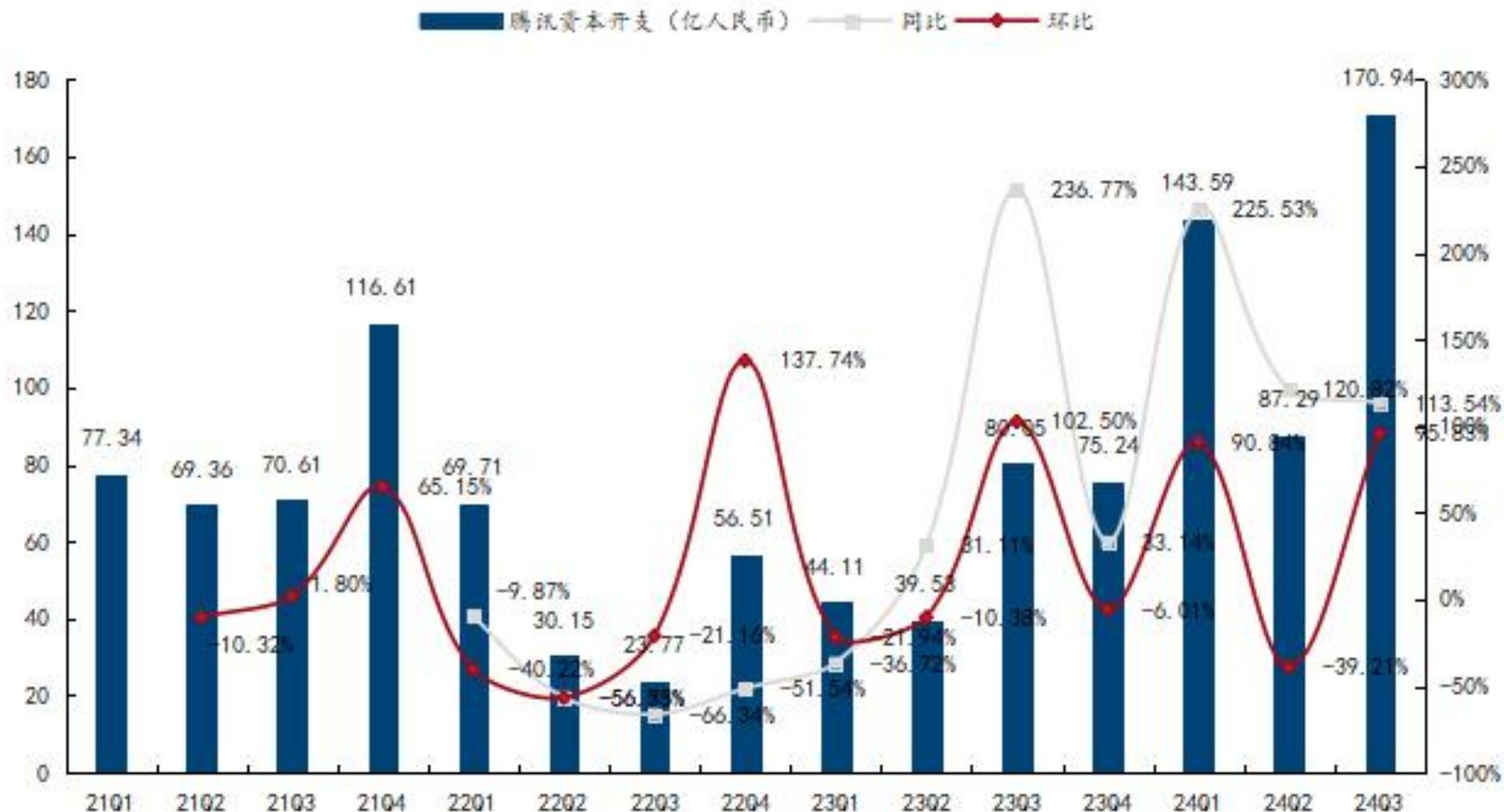
请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- [01] 服务器出货复盘
- [02] 互联网大厂资本开支复盘
- [03] 产业链标的梳理
- [04] 风险提示

腾讯分季度资本开支复盘

- 复盘腾讯资本开支情况，资本开支于2024年同比显著提升，并在24Q3达峰值170.94亿人民币，同比+113.54%，环比+95.83。

图9：腾讯分季度资本开支复盘



资料来源：公司财报，国信证券经济研究所整理

阿里分季度资本开支复盘

- 阿里巴巴资本开支同样于2024年同比高增，并在24Q3达到峰值174.91亿元，同比+239.63%，环比+44.63%。

图10：阿里分季度资本开支复盘



资料来源：公司财报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

百度分季度资本开支复盘

- 百度资本开支于21Q4达到峰值后，于2022年同比减少，并在2023年再次回升，资本开支上行周期间隔约4-5个季度，目前资本开支仍处于低位，根据历史经验，资本开支有望在24Q4或25Q1重回上行周期。

图11：百度分季度资本开支复盘



资料来源：公司财报，国信证券经济研究所整理

请务必阅读正文之后的免责声明及其项下所有内容

- [01] 服务器出货复盘
- [02] 互联网大厂资本开支复盘
- [03] 产业链标的梳理
- [04] 风险提示

业务领域

相关个股

服务器

浪潮信息 华勤技术 中科曙光 紫光股份

idc

润泽科技 数据港 奥飞数据 依米康 光环新网 世纪互联

芯片

海光信息 寒武纪

- [01] 服务器出货复盘
- [02] 互联网大厂资本开支复盘
- [03] 产业链标的梳理
- [04] 风险提示

风险提示

- AI应用落地不及预期、市场需求不及预期、行业竞争加剧、宏观经济波动。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6到12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.GSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普500指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数10%以上

分析师承诺

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。



国信证券

GUOSEN SECURITIES

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路125号国信金融大厦36层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路1199弄证大五道口广场1号楼12楼

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街6号国信证券9层

邮编：100032