

推理算力最受益两个方向：先进晶圆制造与服务器产业链

2025年01月19日

● 市场回顾

本周 (1.13-1.17) 沪深 300 指数上涨 2.14%，中小板指数上涨 3.16%，创业板指数上涨 4.66%，计算机 (中信) 板块上涨 6.65%。板块个股涨幅前五名分别为：鸿泉物联、安硕信息、银之杰、格尔软件、东方国信；跌幅前五名分别为：淳中科技、天迈科技、麦迪科技、银江股份、*ST 博信。

● 行业要闻

- 四部门：加强跨领域跨模态语义对齐等数据标注领域的关键技术攻关应用
- 外交部：回应美国计划进一步管控先进芯片进入中国；

● 公司动态

- 竞业达：1 月 13 日消息，公司已于近日完成工商变更登记及《公司章程》备案手续，并取得了北京市门头沟区市场监督管理局换发的《营业执照》。
- 深信服：1 月 15 日消息，公司发布回购公司股份方案的公告，指出公司拟在自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内，用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股票，回购股份的价格不超过人民币 80 元/股 (含)，该股份回购价格上限不高于公司董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%，回购资金总额不低于 1 亿元，不超过 2 亿元，回购股份用于员工持股计划或股权激励计划。

● 本周观点

AI 算力需求进入从训练推动到推理推动的拐点，先进晶圆制造与推理 AI 服务器产业链或是最确定受益的方向：

第一，先进晶圆制造产业链：1) 先进晶圆制造：重点关注以中芯国际为代表领军企业。2) 芯片设计：重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。

第二，推理 AI 服务器产业链：1) AI 服务器领军企业浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、中科曙光、工业富联等。2) 昇腾一体机与服务器产业链：科大讯飞、软通动力、高新发展、中国长城、神州数码、拓维信息、烽火通信等。3) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等。4) 操作系统、固件等服务器产业链其他环节：卓易信息、麒麟信安等。

● 风险提示

- 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

推荐

维持评级

**分析师 吕伟**

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei_yj@mszq.com

分析师 郭新宇

执业证书：S0100518120001

邮箱：guoxinyu@mszq.com

相关研究

- 1.计算机周报 20250112：从英伟达 CES 演讲看 AI 真正机遇方向-2025/01/12
- 2.计算机周报 20250105：计算机行业 2024 年业绩前瞻-2025/01/05
- 3.计算机行业动态报告：豆包大模型推理算力需求测算-2024/12/26
- 4.计算机行业事件点评：重视鸿蒙操作系统重要机遇-2024/12/24
- 5.计算机周报 20241222：OpenAI 十二天总结与 Agent 新范式-2024/12/22

目录

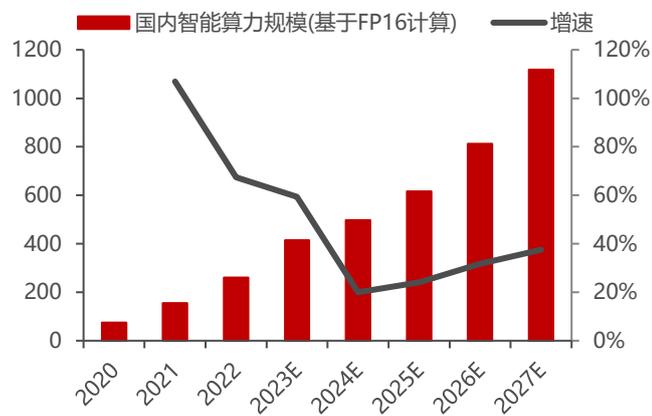
1 本周观点	3
1.1 推理算力有望成为算力产业未来发展的核心方向	3
1.2 先进晶圆制造：国产龙头核心价值凸显	5
1.3 服务器产业链：受益于推理算力发展大趋势	6
1.4 投资建议	9
2 行业新闻	10
3 公司新闻	11
4 本周市场回顾	12
5 风险提示	14
附录	15
插图目录	16
表格目录	16

1 本周观点

1.1 推理算力有望成为算力产业未来发展的核心方向

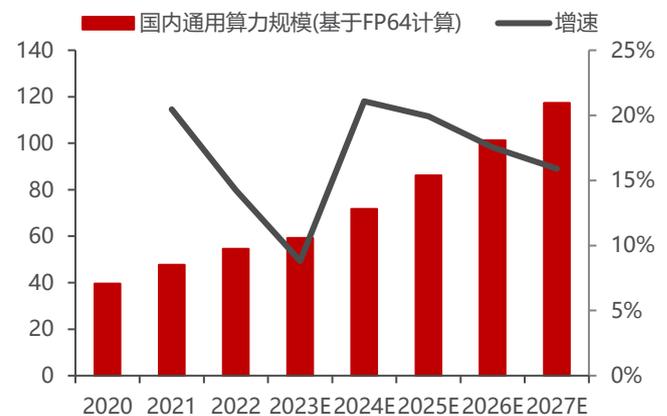
国内智能算力规模正在高速增长。根据 IDC 数据, 2022 年中国智能算力规模达 259.9 每秒百亿亿次浮点运算(EFLOPS), 预计到 2027 年将达到 1117.4EFLOPS (基于 FP16 计算)。2022-2027 年期间, 中国智能算力规模年复合增长率达 33.9%。2022 年中国通用算力规模达 54.5EFLOPS, 预计到 2027 年通用算力规模将达到 117.3EFLOPS (基于 FP64 计算)。2022-2027 年期间, 中国通用算力规模年复合增长率为 16.6%。

图1: 中国智能算力规模 (EFLOPS) 及预测



资料来源: IDC、太原大数据官微, 民生证券研究院

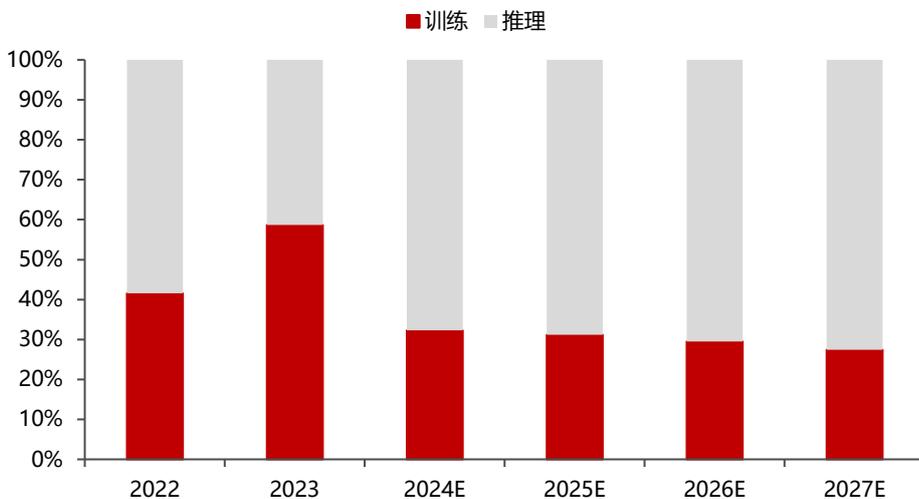
图2: 中国通用算力规模 (EFLOPS) 及预测



资料来源: IDC、太原大数据官微, 民生证券研究院

国内推理算力的需求有望持续提升。根据 IDC 数据, 国内 2023 上半年训练工作负载的服务器占比达到 49.4%。随着训练模型的完善与成熟, 模型和应用产品逐步进入投产模式, 处理推理工作负载的人工智能服务器占比将随之攀升。IDC 预计, 到 2027 年, 用于推理的工作负载将达到 72.6%。

图3：2022-2027 年中国人工智能服务器工作负载预测



资料来源：IDC，民生证券研究院

国内 AI 应用使用频率逐步提升，豆包月活已突破 7000 万且持续增长，推理需求的重要性逐步凸显。根据 AI 产品榜公众号的数据，2024 年 12 月，位居 AI 产品的 MAU 榜单前三位的分别是豆包 (MAU7116 万，同比增速约 19%)、Kimi 智能助手 (MAU1669 万，同比增速约 30%)、文小言 (MAU1347 万，同比增速约 4%)，MAU 均已超过千万。因此，在 AI 快速发展的大趋势下，国内应用使用频率的逐步提升，将带动推理需求的持续提升。

图4：AI 产品榜·国内总榜 (2024 年 12 月)

国内排名	AI 产品榜	产品名 AI 产品榜	应用(APP)简短描述 aicpb.com	12月上榜应用 APP MAU	12月上榜应用 MAU变化
1		豆包	AI 智能助手 抖音	71.16M	18.64%
2		Kimi 智能助手	Kimi 智能助手 月之暗面	16.69M	30.13%
3		文小言	你的随身智能助手 百度	13.47M	3.69%
4		猫箱	开启你的 AI 奇遇 抖音	6.88M	50.18%
5		智谱清言	工作提效 AI 助手 智谱	6.7M	5.15%
6		讯飞星火	懂我的AI助手 科大讯飞	6.26M	5.37%
7		星野	所建皆你所AI MiniMax	6.02M	14.48%
8		天工AI	天工AI智能助手 昆仑万维	5.54M	-4.25%
9		通义	你的超级AI助手 阿里	4.18M	7.82%
10		光速写作	语文作文批改与AI智能写作 作业帮	3.89M	3.12%

资料来源：AI 产品榜公众号，民生证券研究院

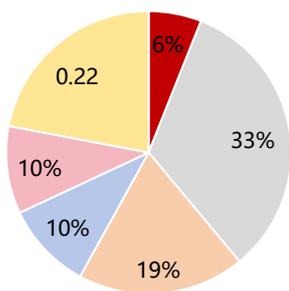
1.2 先进晶圆制造：国产龙头核心价值凸显

台积电业绩高增长，2024Q4 净利润增速超 50%。台积电 2024 年第四季度业绩：1) 2024Q4 收入：营业收入达 268.8 亿美元，同比增长 37%、环比增长 14.4%。2) 2024Q4 利润：净利润为 115.8 亿美元，同比增长 57.0%，环比增长 15.2%。3) 2024 年全年业绩：全年营收为 900.8 亿美元，同比增长 30.0%，全年净利润为 364.8 亿美元，同比增长 31.1%。台积电董事长兼首席执行官魏哲家预计 2025 年台积电营收增长约 20%。

先进制程占比不断提升。1) 3nm：从 2023 年的 6%提升至 18%；2) 5nm：从 2023 年的 33%提升至 34%，5nm 工艺制程依然是最大营收制程。

图5：台积电不同制程的相关收入占比（2023 年）

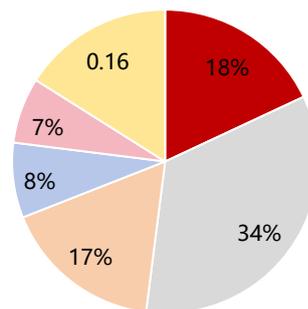
■ 3nm ■ 5nm ■ 7nm ■ 16nm ■ 28nm ■ 其他



资料来源：台积电官网，民生证券研究院

图6：台积电不同制程的相关收入占比（2024 年）

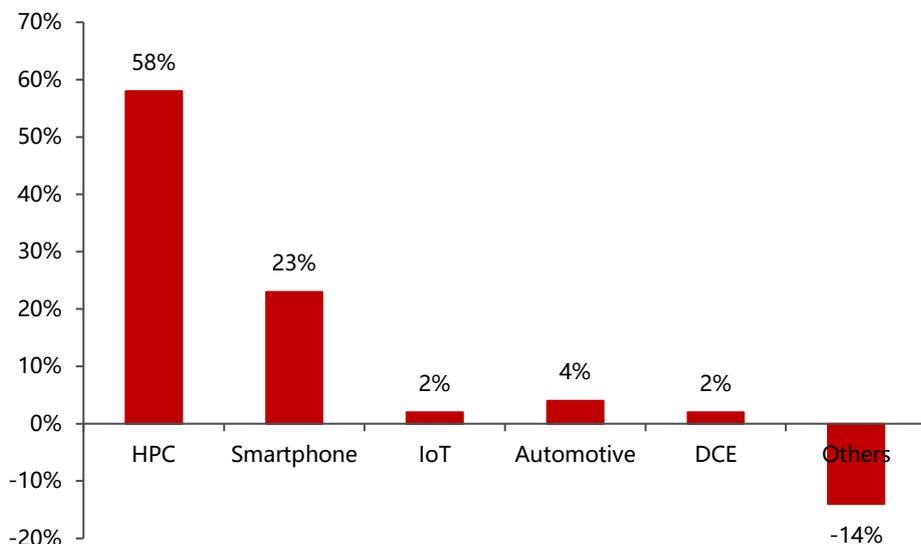
■ 3nm ■ 5nm ■ 7nm ■ 16nm ■ 28nm ■ 其他



资料来源：台积电官网，民生证券研究院

AI 已经成为台积电成长的核心动力。1) 2024 年公司面向 AI 加速芯片的收入同比增长三倍以上，占总收入比例近 15%；**2025 年预计面向 AI 加速芯片的收入将同比翻倍。**2) 从收入结构看，2024 年 HPC 业务收入同比增长 58%、手机业务收入同比增长 23%，两大业务特别是 HPC 业务的高速增长，也验证了 AI 已经成为其成长的核心动力。

图7：台积电 2024 年不同业务收入的同比增速



资料来源：台积电官网，民生证券研究院

受到国外科技博弈等因素影响，半导体产业链的自主可控重要性凸显，叠加 AI 发展大趋势，国产龙头有望实现长期成长。拜登政府利用剩余任期密集出台涉华贸易限制措施，以所谓国家安全等为由，不断升级对华半导体出口管制，制裁多家中国企业。作为国产半导体代工龙头，中芯国际有望引领整个国产半导体产业链加速发展。同时，自从 2023 年生成式 AI 开始加速发展后，中芯国际收入端景气度也开始逐步回升，AI 也有望成为中芯国际成长的重要动力之一。

图8：中芯国际收入及增速（单季度收入）



资料来源：iFinD，民生证券研究院

1.3 服务器产业链：受益于推理算力发展大趋势

1.3.1 AI 推理算力发展大趋势下，ASIC 龙头有望加速成长

AI 已经成为博通成长的重要动力。2024 财年第四季度博通的营收为 140.54 亿美元,同比增长 51%。全年营收达 516 亿美元,同比增长 44%。整个 2024 财年,博通的 AI 收入同比大增 220% 至 122 亿美元,成为最重要的增长引擎。博通展望 2027 年 AI 收入将达 600-900 亿美元,意味着从 2025 年到 2027 年, AI 收入有望保持高增态势。

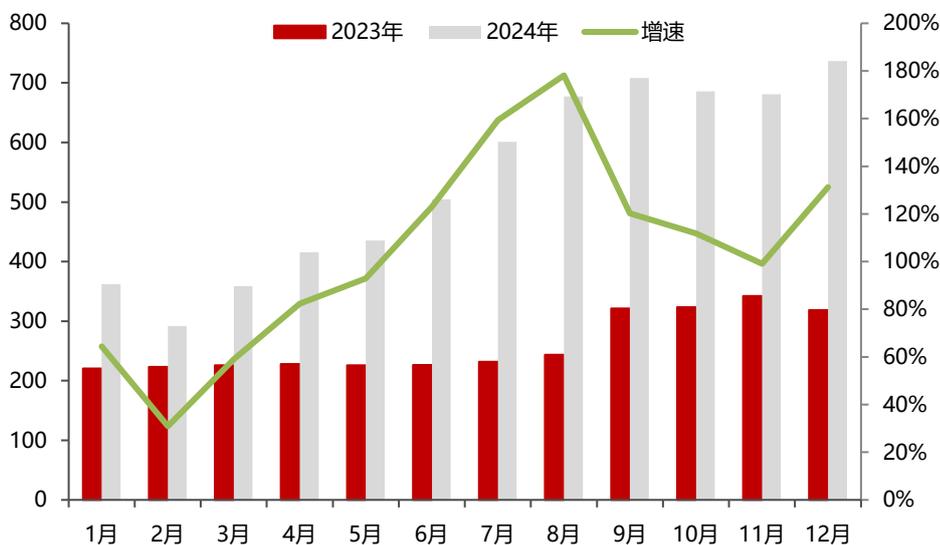
推理算力发展大趋势下, ASIC 较 GPU 更具优势。ASIC 作为专用定制芯片,基于芯片所面向的专项任务,定制化程度较高,同时在成本和能源消耗上面具有一定优势。推理算力发展大趋势下,对算力的要求从“性能优先”转为多方面兼顾,具有定制化能力、在成本和能源消耗具有一定优势的 ASIC 有望加速发展。

1.3.2 服务器产业链有望受益于推理算力发展大趋势

AI 大潮下,国内外服务器龙头业绩实现高速增长。未来随着 AI 大模型及应用使用频率持续提升,推理算力发展大势所趋,服务器厂商有望充分受益于推理算力发展大趋势。

对于海外市场,以信骅科技为例,其收入反映了 AI 服务器的高景气度延续的趋势。信骅科技进入 2024 年以来业绩强势反弹,多个月份增速保持在 100%以上。

图9: 信骅科技单月收入变化情况 (百万元新台币)

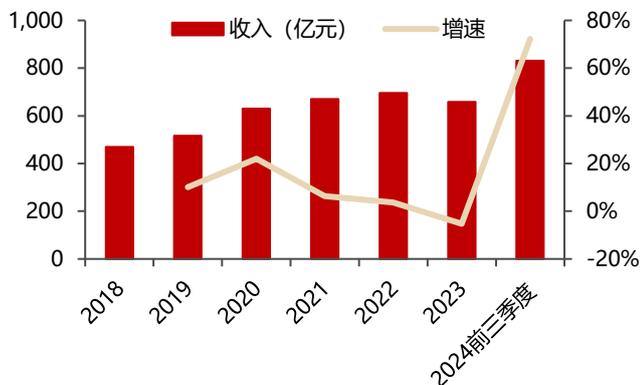


资料来源: iFinD, 民生证券研究院

国产算力龙头受益于行业大趋势, 业绩实现良好成长。以浪潮信息为例, 公司 2024 年前三季度实现营收 831.26 亿元, 同比增长 72.26%; 实现归母净利润 12.94 亿元, 同比增长 67.05%; 实现扣非净利润 11.55 亿元, 同比增长 176.67%。第三季度公司实现营收 410.62 亿元, 同比增长 76.05%, Q3 单季度营收创下历史新高。得益于中美算力投资周期的错位, 在 2024 年中国迎来算力建设高峰。**同时, 合同负债&存货等指标预示公司业绩有望更进一步。**截至 2024 年三季度末, 公司存货科目达到 385.09 亿元, 环比 Q2 末进一步增长 21%。存货作为服务器厂商订

单&收入的前瞻指标，继续增长的存货印证公司订单持续维持高景气。

图10：浪潮信息收入及增速变化



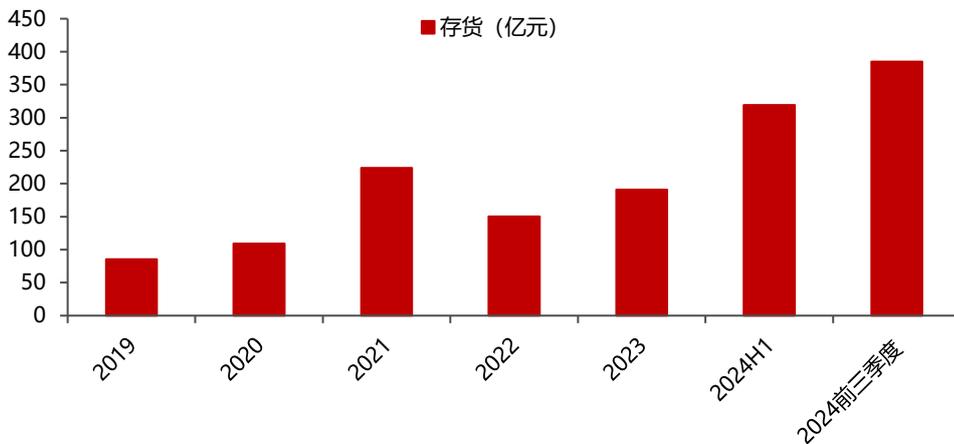
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图11：浪潮信息单季度收入及增速变化



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图12：浪潮信息存货科目变化



资料来源：iFinD，民生证券研究院

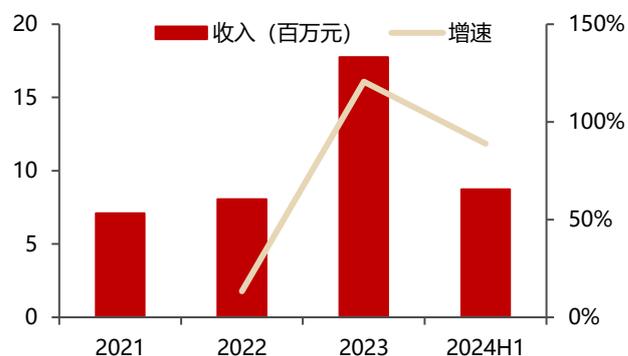
随着国产 AI 算力需求持续释放，昇腾主要整机厂商业绩保持较高增速。以神州数码和拓维信息为例：1) 神州数码：2024 年上半年信创业务收入 21.9 亿元，同比增长 73.3%，其中神州鲲泰人工智能服务器受益于行业高景气度，实现收入 5.6 亿元，同比增长 273.3%。2) 拓维信息：2024 年上半年公司智能计算产品收入 8.74 亿元，同比增长 88.84%。

图13: 神州数码自有品牌产品业务及增速



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图14: 拓维信息智能计算产品业务及增速



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

1.4 投资建议

AI 算力需求进入从训练推动到推理推动的拐点, 先进晶圆制造与推理 AI 服务器产业链或是最确定受益的方向:

第一, 先进晶圆制造产业链: 1) 先进晶圆制造: 重点关注以中芯国际为代表领军企业。2) 芯片设计: 重点关注寒武纪、海光信息等 AI 芯片龙头。

第二, 推理 AI 服务器产业链: 1) AI 服务器领军企业浪潮信息、中兴通讯、紫光股份、中科曙光、工业富联等。2) 昇腾一体机与服务器产业链: 科大讯飞、软通动力、高新发展、中国长城、神州数码、拓维信息、烽火通信等。3) 国产 AI 算力液冷: 高澜股份、英维克等。4) 操作系统、固件等服务器产业链其他环节: 卓易信息、麒麟信安等。

2 行业新闻

四部门：加强跨领域跨模态语义对齐等数据标注领域的关键技术攻关应用

1月13日消息，国家发展改革委等四部门发布关于促进数据标注产业高质量发展的实施意见，其中提出，依托国家重点研发计划、国家科技重大专项等，加强跨领域跨模态语义对齐、4D标注、大模型标注等数据标注领域的关键技术攻关应用。支持多模态标注、标注审查、质量评估、基于思维链的专家标注等智能化工具研发。支持建设集数据、模型、工具、场景为一体的数据标注创新平台，推动数据标注技术融合创新。支持软硬一体、自主可控的数据标注领域关键设备研发。

外交部：回应美国计划进一步管控先进芯片进入中国

1月15日消息，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会。记者提问，美国计划采取新的管控措施来防止先进的芯片进入中国，涉及到台积电、三星和英特尔等公司。这些公司会收到要求，采取更加强硬的审查措施，尤其是对用户的审查措施。中方对此有何评论？郭嘉昆表示，中方已多次就美方恶意封锁打压中国半导体产业表明了严正立场。美方将经贸科技问题政治化、泛安全化、工具化，不断加码对华芯片出口管制，胁迫别国打压中国半导体产业，这种行径阻碍全球半导体产业发展，最终将反噬自身、损人害己。

六部门：七项举措完善数据流通安全治理

1月16日消息，国家发展改革委、国家数据局等六部门联合发布《关于完善数据流通安全治理更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》(以下简称《实施方案》)，提出到2027年底，规则明晰、产业繁荣、多方协同的数据流通安全治理体系基本构建，数据合规高效流通机制更加完善，治理效能显著提升，为繁荣数据市场、释放数据价值提供坚强保障。

上海：建设高能级云计算数据中心集群、开放算力平台和算力互联互通平台

1月16日消息，上海市人民政府办公厅印发《上海市推动数字贸易和服务贸易高质量发展的实施方案》，布局高性能算力基础设施。建设高能级云计算数据中心集群、开放算力平台和算力互联互通平台。建设城市公共算力服务枢纽，向中小企业提供普惠算力服务。建设规模化大型商用算力。在虹桥国际中央商务区探索建设有国际服务能力及长三角辐射功能的数据中心。

3 公司新闻

竞业达: 1月13日消息, 公司已于近日完成工商变更登记及《公司章程》备案手续, 并取得了北京市门头沟区市场监督管理局换发的《营业执照》。

深信服: 1月15日消息, 公司发布回购公司股份方案的公告, 指出公司拟在自董事会审议通过回购方案之日起 12 个月内, 用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股票, 回购股份的价格不超过人民币 80 元/股(含), 该股份回购价格上限不高于公司董事会通过回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%, 回购资金总额不低于 1 亿元, 不超过 2 亿元, 回购股份用于员工持股计划或股权激励计划

朗新集团: 1月15日消息, 公司股东 YUE QI 通过集中竞价方式减持公司股份 413.82 万股(占公司总股本的 0.39%), 减持情况与已披露减持计划一致, 本次减持计划尚未履行完毕

四方精创: 1月15日消息, 公司收到持股 5%以上股东益群集团控股有限公司的告知函: 益群控股将购回超比例减持的股份, 截至 2025 年 1 月 15 日, 益群控股以自筹资金以盘中连续竞价交易的方式购回 1,660,400 股

方直科技: 1月15日消息, 公司在 2024 年第四季度取得由国家知识产权局颁发的 7 项“商标注册证”, 公司全资子公司深圳市木愚科技有限公司取得由国家知识产权局颁发的 2 项“发明专利证书”以及由国家版权局颁发的 4 项“计算机软件著作权登记证书”。

麒麟信安: 1月16日消息, 公司控股 5%以上非第一大股东湖南高新创投通过集中竞价方式累计减持了公司股份 484,000 股, 占公司总股本的 0.61%。

立方控股: 1月16日消息, 公司大股东湖畔山南为经营发展需要, 自本公告披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内, 拟通过大宗交易方式和集中竞价方式减持股份不超过公司总股本的 2% (不超过 1,844,864 股)

丝路视觉: 1月16日消息, 公司股东李萌迪为自身发展需要, 自减持计划披露之日起 15 个交易日后的 3 个月内通过集中竞价、大宗交易方式合计减持公司股份不超过 3,640,000 股(占公司总股本比例 3%)

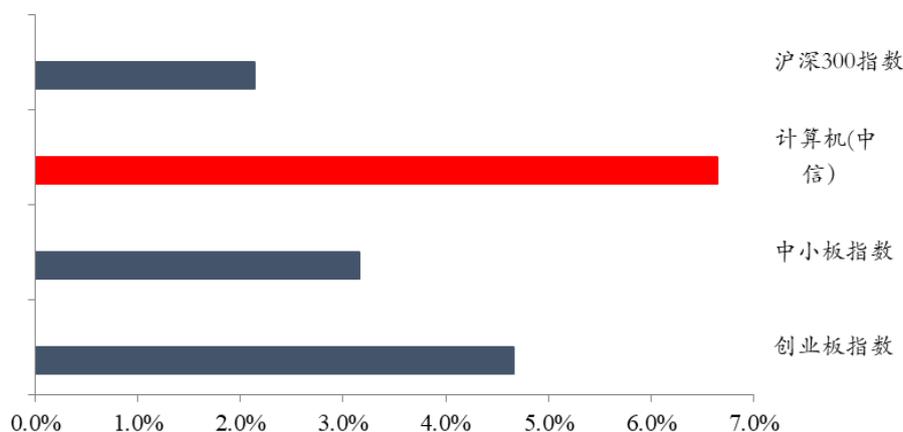
京北方: 1月16日消息, 公司董事长丁志鹏先生计划自本公告披露之日起十五个交易日后的三个月内通过集中竞价交易方式减持其持有的公司股份不超过 2,000,000 股(即不超过公司总股本的 0.32%)

智微智能: 1月17日消息, 公司全资子公司东莞市智微智能科技有限公司和东莞市新兆电科技有限公司因业务发展及生产经营需要, 近日进行了营业范围增项, 相关变更登记手续已在市场监管局办理完毕, 并取得换发后的营业执照

4 本周市场回顾

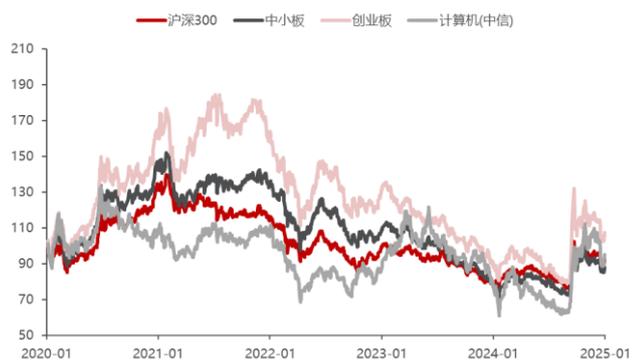
本周 (1.13-1.17) 沪深 300 指数上涨 2.14%，中小板指数上涨 3.16%，创业板指数上涨 4.66%，计算机（中信）板块上涨 6.65%。板块个股涨幅前五名分别为：鸿泉物联、安硕信息、银之杰、格尔软件、东方国信；跌幅前五名分别为：淳中科技、天迈科技、麦迪科技、银江股份、*ST 博信。

图15：计算机板块本周表现



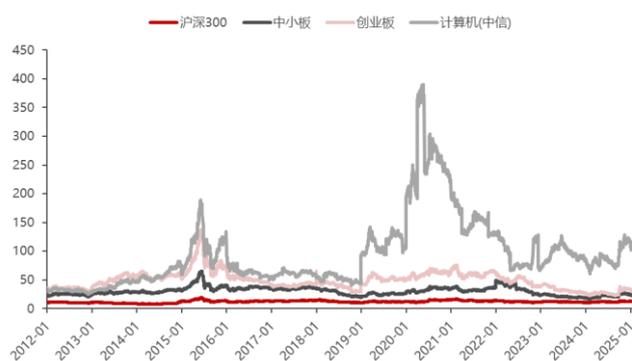
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图16：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图17：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表1：本周计算机板块个股涨幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
688288.SH	鸿泉物联	48.56%	21.60	13.92	23.79
300380.SZ	安硕信息	39.58%	58.15	39.99	63.99
300085.SZ	银之杰	29.94%	43.96	32.70	48.01
603232.SH	格尔软件	24.58%	14.80	11.55	14.80
300166.SZ	东方国信	24.39%	10.15	7.89	11.82

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(涨幅区间为 2025 年 1 月 13 日至 2025 年 1 月 17 日)

表2：本周计算机板块个股跌幅前五名

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
603516.SH	淳中科技	-3.09%	51.71	49.88	603516.SH
300807.SZ	天迈科技	-4.50%	34.57	32.44	300807.SZ
603990.SH	麦迪科技	-8.86%	11.83	11.00	603990.SH
300020.SZ	银江股份	-9.27%	2.84	2.77	300020.SZ
600083.SH	*ST 博信	-18.58%	0.92	0.92	600083.SH

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(跌幅区间为 2025 年 1 月 13 日至 2025 年 1 月 17 日)

表3：计算机行业重点关注个股

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2021EPS	2022EPS	2023EPS	2021PE	2022PE	2023PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	47.93	6.99%	0.70	0.24	0.28	68	200	171	6.7
600570.SH	恒生电子	26.15	5.02%	1.01	0.57	0.75	26	46	35	6.0
000977.SZ	浪潮信息	50.00	6.70%	1.38	1.39	1.18	36	36	42	3.9
300170.SZ	汉得信息	12.14	7.43%	0.22	0.49	-0.03	55	25	/	2.4
300454.SZ	深信服	55.11	4.91%	0.67	0.47	0.47	82	117	117	2.8
300451.SZ	创业慧康	4.31	5.64%	0.27	0.03	0.02	16	144	216	1.4
300253.SZ	卫宁健康	6.49	4.68%	0.18	0.05	0.17	37	128	39	2.5
002368.SZ	太极股份	22.32	5.48%	0.64	0.65	0.61	35	34	37	2.8
300212.SZ	易华录	21.38	4.91%	-0.25	0.02	-2.83	/	1229	/	5.2
002410.SZ	广联达	10.92	5.30%	0.56	0.82	0.07	19	13	156	3.0
002153.SZ	石基信息	6.70	5.35%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.5
600588.SH	用友网络	9.99	2.88%	0.22	0.06	-0.29	45	167	/	3.9
002912.SZ	中新赛克	24.26	6.64%	0.33	-0.71	0.67	74	/	36	2.6
300365.SZ	恒华科技	6.12	10.67%	0.10	-0.37	0.03	61	/	204	1.8
300523.SZ	辰安科技	18.03	3.74%	-0.68	0.03	0.34	/	601	53	3.1
603039.SH	泛微网络	46.98	10.93%	1.20	0.86	0.69	39	55	68	6.0
002376.SZ	新北洋	6.27	6.45%	0.22	-0.04	0.03	29	/	212	1.8
603660.SH	苏州科达	6.64	8.67%	0.13	-1.18	-0.54	52	/	/	5.9
002439.SZ	启明星辰	14.58	4.59%	0.93	0.67	0.79	16	22	18	1.5

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；(注：股价为 2025 年 1 月 17 日收盘价)

5 风险提示

1) 政策落地不及预期：目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

2) 行业竞争加剧：目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

附录

表4：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本(万股)	流通A股(万股)
000066.SZ	中国长城	2025-02-10	7,879.66	143,330.94	322,579.91	314,679.33
000948.SZ	南天信息	2025-02-05	377.38	6,792.83	39,374.50	38,594.43
001339.SZ	智微智能	2025-01-20	1.85	69.43	25,106.54	7,302.62
002268.SZ	电科网安	2025-02-05	231.65	4,086.28	84,567.70	84,327.97
002401.SZ	中远海科	2024-12-30	28.88	496.77	37,166.84	37,020.81
002920.SZ	德赛西威	2024-12-30	164.61	21,366.82	55,500.61	55,151.27
002990.SZ	盛视科技	2025-01-21	17.26	398.84	25,603.17	13,377.80
300348.SZ	长亮科技	2025-02-05	7,318.72	112,122.74	80,846.17	63,113.12
300691.SZ	联合光电	2024-12-31	3,922.38	76,760.94	26,904.88	19,340.06
301042.SZ	安联锐视	2025-02-05	2,531.00	94,785.95	6,973.86	4,278.98
301042.SZ	安联锐视	2024-12-30	1.50	56.18	6,973.86	4,277.48
301117.SZ	佳缘科技	2025-01-17	3,700.55	118,417.60	9,226.33	4,581.85
301159.SZ	三维天地	2025-01-07	1,418.84	51,517.90	7,735.00	3,121.48
301182.SZ	凯旺科技	2024-12-23	228.00	8,481.60	9,582.17	3,597.17
301589.SZ	诺瓦星云	2025-02-10	1,597.54	273,466.21	9,244.80	1,848.96
301608.SZ	博实结	2025-02-05	89.28	5,304.32	8,899.00	1,690.99
600536.SH	中国软件	2025-02-17	3.81	206.28	85,017.04	84,347.85
600536.SH	中国软件	2024-12-30	52.37	2,833.23	85,017.04	84,295.48
600654.SH	中安科	2024-12-31	44,093.05	176,372.19	287,531.10	229,728.08
600845.SH	宝信软件	2025-02-17	1,246.50	35,275.87	288,440.96	212,115.42
603383.SH	顶点软件	2024-12-16	69.79	2,521.51	20,538.70	20,379.48
603887.SH	城地香江	2025-01-16	683.25	9,770.48	58,205.74	56,839.24
688168.SH	安博通	2024-11-26	34.12	1,387.04	7,685.51	7,651.39
688225.SH	亚信安全	2025-02-10	1,806.45	38,838.70	40,001.00	19,104.33
688227.SH	品高股份	2024-12-30	93.51	2,408.90	11,305.53	6,316.16
688307.SH	中润光学	2025-02-17	110.00	2,709.30	8,800.00	5,704.93
688326.SH	经纬恒润	2024-12-23	11.53	1,038.44	11,997.60	7,947.73
688435.SH	英方软件	2025-01-20	103.47	3,467.15	8,350.00	4,614.79

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2025 年 1 月 17 日）

插图目录

图 1: 中国智能算力规模 (EFLOPS) 及预测.....	3
图 2: 中国通用算力规模 (EFLOPS) 及预测.....	3
图 3: 2022-2027 年中国人工智能服务器工作负载预测.....	4
图 4: AI 产品榜-国内总榜 (2024 年 12 月)	4
图 5: 台积电不同制程的相关收入占比 (2023 年)	5
图 6: 台积电不同制程的相关收入占比 (2024 年)	5
图 7: 台积电 2024 年不同业务收入的同比增速.....	6
图 8: 中芯国际收入及增速 (单季度收入)	6
图 9: 信骅科技单月收入变化情况 (百万元新台币)	7
图 10: 浪潮信息收入及增速变化.....	8
图 11: 浪潮信息单季度收入及增速变化.....	8
图 12: 浪潮信息存货科目变化.....	8
图 13: 神州数码自有品牌产品业务及增速.....	9
图 14: 拓维信息智能计算产品业务及增速.....	9
图 15: 计算机板块本周表现.....	12
图 16: 计算机板块指数历史走势.....	12
图 17: 计算机板块历史市盈率.....	12

表格目录

表 1: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	13
表 2: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	13
表 3: 计算机行业重点关注个股.....	13
表 4: 计算机行业限售股解禁情况汇总.....	15

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
行业评级	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获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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