

科技内需为王奏响市场强音

2024年11月09日

● 市场回顾

本周 (11.04-11.08) 沪深 300 指数上涨 5.5%，中小板指数上涨 5.22%，创业板指数上涨 9.32%，计算机 (中信) 板块上涨 14.89%。板块个股涨幅前五名分别为：赢时胜、汇金科技、安硕信息、中孚信息、同花顺；跌幅前五名分别为：立思辰、恒银金融、三泰控股、川大智胜、常山北明。

● 行业要闻

➢ 中国信通院：中国信通院发布《智算基础设施发展研究报告（2024年）》。

➢ 中国信通院：第二届“先导杯”智能车联网开放数据挑战赛成功举办

● 公司动态

➢ 网宿科技：11月6日消息，公司持股5%以上股东陈宝珍女士拟以集中竞价交易方式、大宗交易方式减持本公司股份不超过5,500,000股；公司持股5%以上股东、董事长刘成彦先生拟以集中竞价交易方式、大宗交易方式减持本公司股份不超过5,500,000股

➢ 同花顺：11月8日消息，公司持股5%以上股东杭州凯士顺信息咨询有限公司拟以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过2,688,000股

● 本周观点

在全球科技产业博弈的大趋势下，回顾计算机板块历史，涨幅前列的计算机公司主要聚焦在【科技内需】核心的两个方向：国内算力需求与自主可控。1) 当前国内处于 AI 快速发展阶段，算力建设成为国内新的重要内需，考虑中美算力投资周期错位以及国产算力需求的持续释放，国内算力建设或是最确定主线；2) 在政策高度支持下，自主可控、国家安全成为科技产业的核心方向之一，看好需求侧、供给侧共同推动下信创行业迎来重要拐点，同时国企改革也将推动行业进一步发展；同时，随着“纯血鸿蒙”及相关生态持续丰富，且有望将 PC 作为下一个“主战场”，引领整个国产化生态加速前行。建议重点关注：

自主可控：1) 信创“国家队”：中国软件、达梦数据、中国长城、海光信息、太极股份、电科数字等企业。2) 鸿蒙：软通动力、中国软件国际、拓维信息、润和软件、诚迈科技、麒麟信安、东方中科等企业。3) 细分领域龙头：海量数据、超图软件、彩讯股份、纳思达、航天软件等企业。

国内算力需求：1) 浪潮信息、中科曙光、紫光股份、中国长城、神州数码等国产 AI 服务器厂商；2) 寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片龙头；3) 高澜股份、英维克等国产液冷龙头。

● 风险提示

➢ 技术路线发展不稳定；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 20241103：计算机行业三季报业绩与持仓分析：利润拐点已现-2024/11/03

2.计算机行业点评：关注密码安全领域机会-2024/10/30

3.计算机行业动态报告：文化出海：软件的“大航海”时代-2024/10/28

4.计算机周报 20241027：医保数据要素：计算机“牛市利刃”的明星-2024/10/27

5.计算机周报 20241019：国产 AI 算力“立地”，数据要素“顶天”-2024/10/19

目录

| | |
|-------------------------------------|-----------|
| 1 本周观点 | 3 |
| 1.1 政策助力地方政府财政回暖，信创需求端迎来重要利好 | 3 |
| 1.2 科技内需大趋势下，重视国内自主可控与算力需求两大主线 | 3 |
| 1.3 自主可控：需求、供给两端积极变化推进国产化进程加速 | 4 |
| 1.4 国产 AI 算力：龙头业绩高增，政策催化下行业高景气度延续可期 | 8 |
| 1.5 投资建议 | 10 |
| 2 行业新闻 | 12 |
| 3 公司新闻 | 13 |
| 4 本周市场回顾 | 14 |
| 5 风险提示 | 16 |
| 附录 | 17 |
| 插图目录 | 18 |
| 表格目录 | 18 |

1 本周观点

1.1 政策助力地方政府财政回暖，信创需求端迎来重要利好

根据新华社消息，2024年11月8日十四届全国人大常委会第十二次会议表决通过了《全国人民代表大会常务委员会关于批准〈国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案〉的决议》。议案提出，为贯彻落实党中央决策部署，在压实地方主体责任的基础上，建议增加**6万亿元**地方政府债务限额置换存量隐性债务；从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排**8000亿元**专门用于化债，累计可置换隐性债务**4万亿元**；2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务**2万亿元**，仍按原合同偿还。

表1：《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》要点梳理

| 政策方向以及效果预期 | 具体内容 |
|------------|--------------------------------------------------------------------------|
| 债务限额置换 | 安排6万亿元债务限额置换地方政府存量隐性债务，为今年增量政策的关键部分 |
| 专项债券化债 | 从2024年开始，连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿元专门用于化债，累计可置换隐性债务4万亿元 |
| 棚户区改造债务处理 | 2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还 |
| 整体化债压力减轻 | 2028年之前，地方需消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅降至2.3万亿元；平均每年消化额从2.86万亿元减为4600亿元，不到原来的六分之一 |

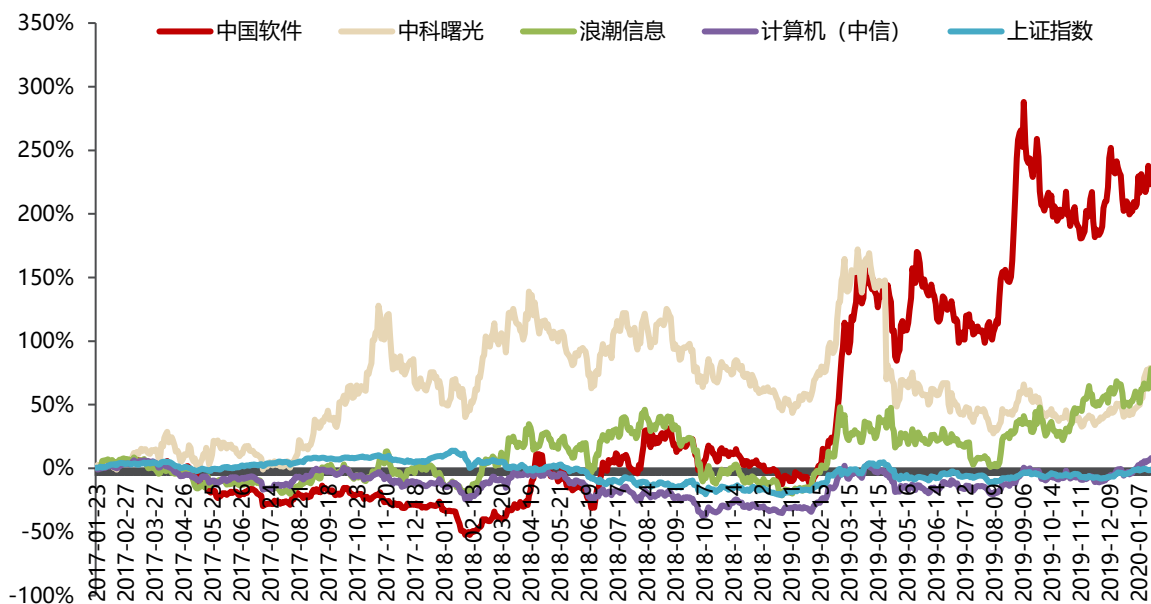
资料来源：新华网、民生证券研究院整理

地方政府财政有望回暖，有助于地方国产替代进程的推进。债务限额置换有助于地方政府缓解短期内的偿债压力，使财政资金在短期内能够更加灵活地安排，避免因集中偿债而导致资金紧张影响其他必要支出；专项债券化债提供了连续多年的稳定资金来源，有助于地方政府制定长期化债计划，合理安排债务偿还节奏，逐步降低债务风险。地方政府财政回暖，有利于增强地方政府在IT支出方面的能力，进而促进地方政府国产替代需求的释放，地方政府端的国产替代进程有望加速。

1.2 科技内需大趋势下，重视国内自主可控与算力需求两大主线

2017年1月20日，唐纳德·特朗普宣誓就任美国第45任总统。以2017年1月20日为起点，统计三年计算机行业市值200亿元以上公司（以统计期末市值为准）的涨幅情况。17.1.20-20.1.20期间，涨幅前列的计算机公司主要聚焦在科技内需最重要的两个方向：第一，以中国软件（期间涨幅231%）为代表的自主可控；第二，以浪潮信息（期间涨幅101%）、中科曙光（期间涨幅158%）为代表的算力基础设施。

图1：2017.1.20-2020.1.20 期间，中国软件等三家公司与计算机指数、上证指数涨幅走势



资料来源：同花顺，民生证券研究院

全球科技博弈大趋势下，自主可控仍是重中之重。 1) 根据财联社消息，针对台积电将于下周(11月11日)起暂停相关AI芯片客户的7nm及以下制程芯片生产的消息，台积电方面并未直接予以否认，并表示：“对于传言，台积电公司不予置评。公司遵纪守法，严格遵守所有可使用的法律和法规，包括可适用的出口管制法规”。2) 根据搜狐网，据路透社和美国《华盛顿邮报》9月23日报道，美国商务部当天正式宣布，将提议禁止美境内智能网联汽车使用来自中国的关键硬件和软件，并希望在今年1月20日前确定最终规则。由此可见，全球科技产业特别是针对根技术的博弈并未停止，实现核心环节的自主可控仍是重中之重。

1.3 自主可控：需求、供给两端积极变化推进国产化进程加速

1.3.1 需求侧：政策高度关注，多个角度验证需求端回暖态势。

高水平科技自立自强仍是重中之重，政策高度支持自主可控发展。 2024年7月15日至18日，党的二十届三中全会在北京举行，全会通过了《中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报》、《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》。根据《中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议公报》，相比于第十八届三中全会，第二十届三中全会继续加大了对“安全”的重视，“安全”一词提及的次数从6次增长到17次。《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》进一步强调以全面深化改革助力实现高水平科技自立自强，在高水平科技自立自强、国家安全、国资国企改革、新质

生产力等领域进行规划。

国资委发文进一步规范央企采购，发挥央企对科技产业的支撑带头作用。

2024年8月6日，国务院国资委印发了《关于规范中央企业采购管理工作的指导意见》。文件提出，**在卫星导航、芯片、高端数控机床、工业机器人、先进医疗设备等科技创新重点领域，充分发挥中央企业采购使用的主力军作用，带头使用创新产品。**

表2：《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》在科技内需方面相关表述

| 主要内容 | |
|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 高水平科技自立自强是重中之重 | 政策在“进一步全面深化改革、推进中国式现代化的重大意义和总体要求”章节中指出：推进高水平科技自立自强。同时在国企改革方面要深化国资国企改革，完善管理监督体制机制，增强各有关管理部门战略协同，推进国有经济布局优化和结构调整，推动国有资本和国有企业做强做优做大，增强核心功能，提升核心竞争力。 |
| 维护国家安全是长期发展的坚实基础 | 国家安全是中国式现代化行稳致远的重要基础。必须全面贯彻总体国家安全观，完善维护国家安全体制机制，实现高质量发展和高水平安全良性互动，切实保障国家长治久安。健全国家安全体系方面，构建联动高效的国家安全防护体系，推进国家安全科技赋能。在完善公共安全治理机制方面，加强网络安全体制建设，建立人工智能安全监管制度。 |
| 持续深化国资国企改革 | 进一步明晰不同类型国有企业功能定位，完善主责主业管理，明确国有资本重点投资领域和方向。健全国有企业推进原始创新制度安排。深化国有资本投资、运营公司改革。深化国有资本投资、运营公司改革。建立国有企业履行战略使命评价制度，完善国有企业分类考核评价体系。 |
| 布局人工智能等新领域推动发展新质生产力 | 在“健全推动经济高质量发展体制机制”章节中提出：高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。健全因地制宜发展新质生产力体制机制。加强新领域新赛道制度供给，建立未来产业投入增长机制，完善推动新一代信息技术、人工智能、航空航天等战略性新兴产业发展政策和治理体系，引导新兴产业健康有序发展。 |

资料来源：新华社，民生证券研究院

地方政府债务压力缓解，同时万亿国债成为信创产业长期景气度提升的重要支撑。 1) 我们前文已提到财政助力地方政府财政回暖，进而有利于地方政府信创支出能力的大趋势。回顾《2024年政府工作报告》，政府工作报告提出，拟发行超长期特别国债，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，今年先发行1万亿元。此次超长期特别国债将重点聚焦加快实现高水平科技自立自强、推进城乡融合发展、促进区域协调发展等方面的重点任务。2) **2023年中央企业战略新兴产业投资超过2万亿，高水平科技自立自强拥有坚实保障。** 2023年，中央企业有效投资大幅增长，累计完成固定资产投资（含房地产）5.09万亿元、同比增长11.4%，**其中战略性新兴产业完成投资2.18万亿元、同比增长32.1%。** 2023年，中央企业研发经费投入达到1.1万亿元，连续两年突破万亿元大关。

表3：2024 年超长期特别国债发行安排

| 期限 (年) | 招标日期 | 首发/续发 | 付息方式 |
|--------|--------|-------|-------|
| 20 | 5月24日 | 首发 | 按半年付息 |
| | 6月19日 | 续发 | |
| | 7月19日 | 续发 | |
| | 8月14日 | 首发 | |
| | 9月20日 | 续发 | |
| | 10月18日 | 续发 | |
| | 11月8日 | 续发 | |
| 30 | 5月17日 | 首发 | 按半年付息 |
| | 6月7日 | 续发 | |
| | 6月21日 | 续发 | |
| | 7月5日 | 续发 | |
| | 7月24日 | 首发 | |
| | 8月2日 | 续发 | |
| | 8月21日 | 续发 | |
| | 9月6日 | 续发 | |
| | 9月24日 | 首发 | |
| | 10月11日 | 续发 | |
| | 10月25日 | 续发 | |
| | 11月15日 | 续发 | |
| 50 | 6月14日 | 首发 | 按半年付息 |
| | 8月9日 | 续发 | |
| | 10月16日 | 续发 | |

资料来源：人民网公众号，民生证券研究院

1.3.2 供给侧，安全可靠测评结果公告持续发布，格局端有望进一步清晰

安全可靠测评结果名录持续发布，有望推动新一轮信创工作开启。2023年7月27日，中国信息安全测评中心发布了《安全可靠测评工作指南（试行）》。2023年12月26日，中国信息安全测评中心发布了《安全可靠测评结果公告（2023年第1号）》，多款国产CPU、操作系统、数据库相关产品的安全可靠等级被列为I级，其中，华为旗下的盘古M900、麒麟9006C等CPU产品入选。2024年5月20日，中国信息安全测评中心再次发布了《安全可靠测评结果公告（2024年第1号）》；2024年9月30日，中国信息安全测评中心发布《安全可靠测评结果公告（2024年第2号）》。

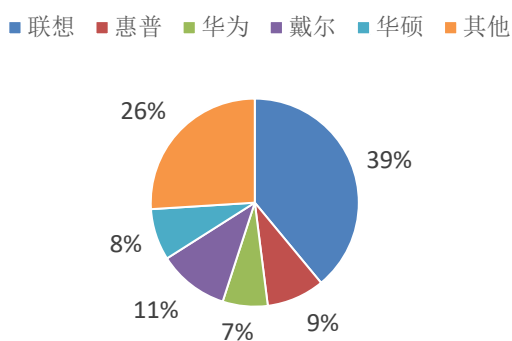
表4：安全可靠测评结果公告对比

| | 2023 年第 1 号 | 2024 年第 1 号 | 2024 年第 2 号 |
|-----------|--------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------|
| 等级变化 | 仅有一级 | 增加安全可靠等级二级 | 维持两个等级 |
| 新增的公司/产品 | | 麒麟信安、凝思软件、中兴通讯等 | 华为的 GaussDB V2.0 (集中式版) 和 TaurusDB V2.0、神舟通用的神通数据库管理系统 V7.0 等均首次入围 |
| 包含细分领域 | CPU、操作系统、数据库 | CPU、操作系统 | CPU、数据库 |
| 新增厂商/环节类型 | 均为独立第三方厂商 | 增加阿里、腾讯等互联网大厂，集中在服务器操作系统环节 | 分布式数据库是此次新增的领域，多家厂商入围 |

资料来源：中国信息安全测评中心，民生证券研究院

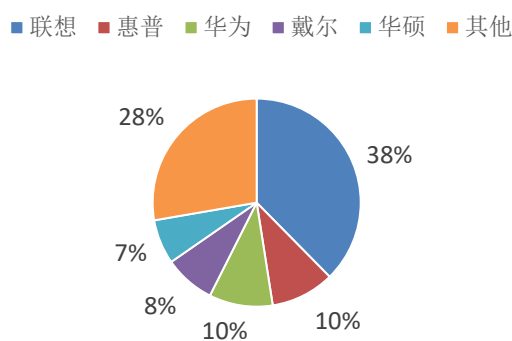
鸿蒙有望成为国产操作系统领域的重要新生力量，PC 有望成为鸿蒙下一个“主战场”。9月20日，华为常务董事、终端 BG 董事长、智能汽车解决方案 BU 董事长余承东做客央视新闻直播间，与总台主持人共同见证华为 Mate XT 三折叠新机交付。直播期间余承东称，“由于制裁相关影响，目前的华为 PC 或将是最后一批搭载 Windows 系统的笔记本电脑，后续将会有鸿蒙系统的 PC 产品。”此次讲话标志着鸿蒙 PC 有望加速落地，提升 PC 终端的国产化替代水平，并进一步驱动国产基础软件生态的建设，PC 有望成为鸿蒙下一个“主战场”。根据 Canalys 数据，2023 年中国大陆地区台式机 and 笔记本电脑出货量达到 4124 万台。华为是国内市场的主力军，2023 年华为在中国大陆地区台式机 and 笔记本电脑出货量的同比增速达 11%；市场份额由 2022 年的 7% 提升至 10%。

图2：2022 年中国大陆地区台式机 and 笔记本电脑份额



资料来源：Canalys，民生证券研究院

图3：2023 年中国大陆地区台式机 and 笔记本电脑份额



资料来源：Canalys，民生证券研究院

推进中国式现代化，科技要打头阵，央企有望成为“急先锋”。1) 据中国政府网，2024 年 10 月 17 日下午，习近平总书记在安徽合肥滨湖科学城，察看近年来安徽省重大科技创新成果集中展示。习近平总书记提出，推进中国式现代化，科技要打头阵。科技创新是必由之路。党中央非常重视和爱惜科技人才。“人生能有几回搏”，大家要放开手脚，继续努力，为实现科技自立自强贡献聪明才智。2) 2024 年 10 月 18 日，中国人民银行联合金融监管总局、中国证监会发布《关于设立股票回购增持再贷款有关事宜的通知》，激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票，同时

中电科旗下多家公司公告回购增持进程。在政策鼓励与回购增持再贷款推动下，央企有望率先开启增持回购进程提升股东回报。

麒麟操作系统是国产操作系统标杆，中国软件大额定增麒麟软件，进一步加强对核心资产的控制能力，看好信创叠加国企改革双重机遇。2024年2月，中国软件发布定增预案，募集20亿元全部投向麒麟软件，对移固融合终端、云化服务器操作系统等核心资产的研发高强度投入。2024年5月，该定增方案获母公司中国电子的同意批复。在未来国企改革大趋势中，中国软件作为行业龙头和“国家队”潜力可期。

表5：中国软件2024年度定向增发募投项目

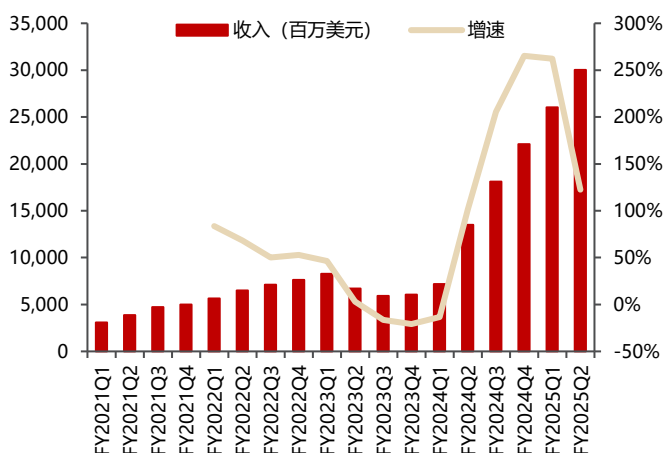
| 项目名称 | 实施主体 | 项目投资总额 (亿元) | 募集资金拟投入额 (亿元) |
|------------------|------|-------------|---------------|
| 移固融合终端操作系统产品研发 | 麒麟软件 | 15 | 10 |
| 面向云化的服务器操作系统产品研发 | 麒麟软件 | 12 | 8 |
| 嵌入式操作系统能力平台建设 | 麒麟软件 | 3 | 2 |
| 合计 | | 30 | 20 |

资料来源：wind，民生证券研究院

1.4 国产 AI 算力：龙头业绩高增，政策催化下行业高景气度延续可期

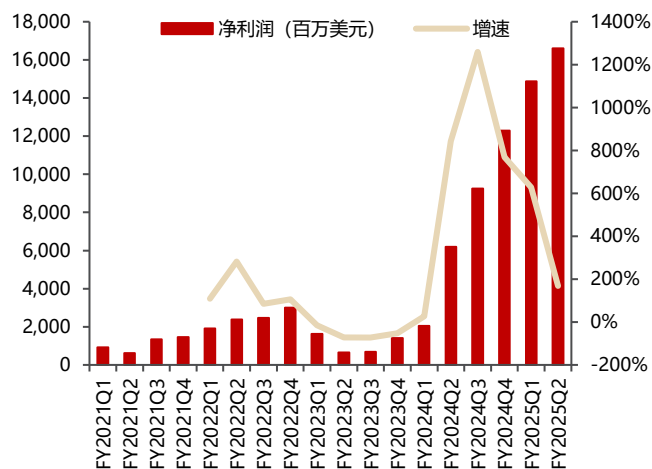
英伟达业务高景气度延续，AI 成为主要成长动力。英伟达 FY2025Q2 收入约为 300 亿美元，同比增长 122%，其中数据中心季度收入创下 263 亿美元的纪录，同比增长 154%；净利润达到 166 亿美元，同比增速近 170%。

图4：英伟达单季度收入及增速变化



资料来源：wind，民生证券研究院

图5：英伟达单季度净利润及增速变化

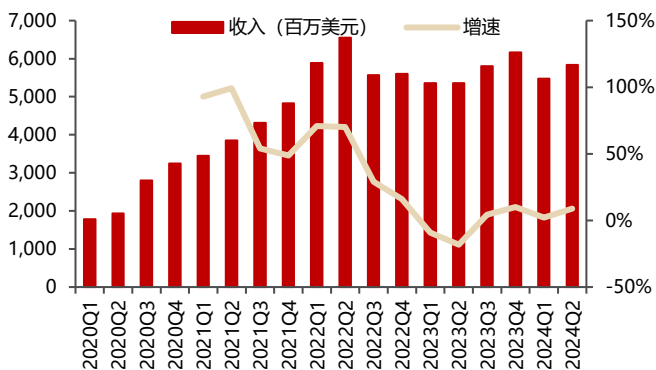


资料来源：wind，民生证券研究院

AMD 数据中心业务高速增长，未来发展前景广阔。2024Q2，AMD 收入约为 58 亿美元，净利润 2.65 亿元，去年同期为 0.27 亿美元。根据 AMD 官方公

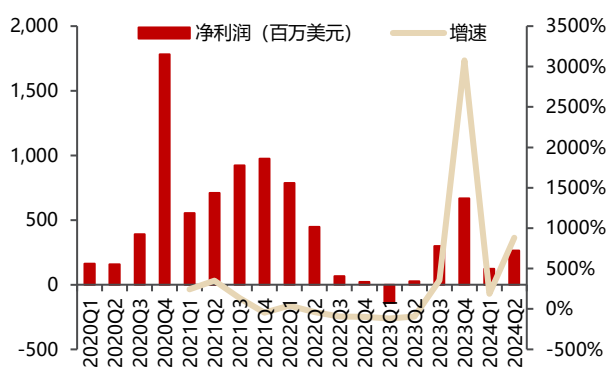
众号，2024Q2 数据中心事业部营业额创季度新高，达 28 亿美元，同比增长 115%，主要得益于 AMD Instinct GPU 出货量大幅增长和第四代 AMD EPYC CPU 强劲销售增长。

图6：AMD 单季度收入及增速变化



资料来源：wind，民生证券研究院

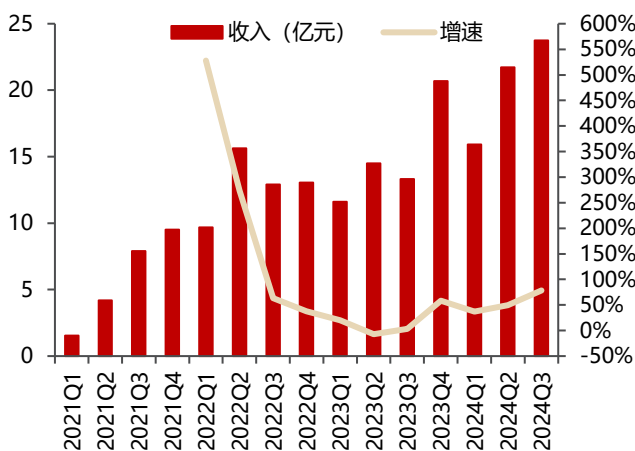
图7：AMD 单季度净利润及增速变化



资料来源：wind，民生证券研究院

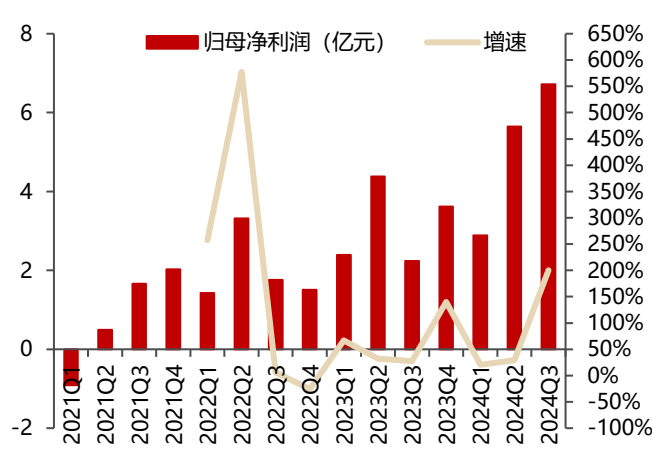
国产算力龙头受益于行业大趋势，业绩实现良好成长。 1) **浪潮信息**：第三季度公司实现营收 410.62 亿元，同比增长 76.05%，2024Q3 单季度营收创下历史新高；2024Q3 单季度归母净利润 6.97 亿元，同比增长 51.09%；2024Q3 单季度实现扣非净利润为 7.34 亿元，同比增长 75.18%。 2) **海光信息**：2024 年前三季度实现营业收入 61.37 亿元，同比增长 55.64%；实现归母净利润 15.26 亿元，同比增长 69.22%。其中 2024Q3 单季度公司实现营收 23.74 亿元，同比增长 78.33%；实现归母净利润 6.72 亿元，同比增加 199.90%。

图8：海光信息单季度收入及增速变化



资料来源：wind，民生证券研究院

图9：海光信息单季度净利润及增速变化



资料来源：wind，民生证券研究院

政府：顶层定调强调 AI 产业发展的重要性，各地陆续发布算力基础设施相关政策，响应人工智能产业浪潮。 《2024 年政府工作报告》提出，在人工智能方

面，深化大数据、人工智能等研发应用，开展“人工智能+”行动，打造具有国际竞争力的数字产业集群；算力建设方面，适度超前建设数字基础设施，加快形成全国一体化算力体系。北京、上海、深圳等地也陆续发布指导性文件，对当地的算力基础设施建设进行规划。

表6：部分人工智能产业政策梳理

| 时间 | 发布机构 | 事件 |
|------------|-------------------------|----------------------------------------------|
| 2024/4/24 | 北京市经济和信息化局、 北京市通信管理局 | 《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027年）》 |
| 2024/3/22 | 上海市通信管理局等 | 《上海市智能算力基础设施高质量发展“算力浦江”智算行动实施方案(2024-2025年)》 |
| 2024/3/19 | 上海发改委 | 《上海市新型基础设施建设项目贴息管理指导意见(2024年版)》 |
| 2024/2/19 | 国资委 | 中央企业人工智能专题推进会 |
| 2023/12/5 | 深圳市工业和信息化局 | 深圳市算力基础设施高质量发展行动计划(2024-2025) |
| 2024/1/15 | 浙江省政府办公厅 | 《浙江省人民政府办公厅关于加快人工智能产业发展的指导意见》 |
| 2023/10/25 | 安徽省科学技术厅 | 安徽省通用人工智能创新发展三年行动计划(2023-2025年) |
| 2023/11/13 | 广东省人民政府 | 《广东省人民政府关于加快建设通用人工智能产业创新引领地的实施意见》 |

资料来源：各地政府官网，民生证券研究院

运营商：陆续发布大额 AI 服务器采购项目，进一步强化了国产 AI 算力需求的确定性。根据中国移动采购与招标网、C114 通信网公众号以及通信产业网，从中国移动 2023 年至 2024 年新型智算中心（试验网）采购项目、中国移动 2024-2025 年新型智算中心集采项目、中国联通 2024 年人工智能服务器集中采购项目、中国电信 AI 算力服务器（2023-2024 年）集中采购项目、中国电信服务器（2024-2025）集采中标候选人公示等招标与公示来看，三大运营商共有超 2.3 万台的 AI 服务器采购计划，以华为昇腾为代表的国产算力已经成为招标主力。

表7：三大运营商招标订单梳理

| 项目名称 | 采购数量（台） |
|------------------------------------|---------|
| 中国移动 2023 年至 2024 年新型智算中心（试验网）采购项目 | 2454 |
| 中国移动 2024-2025 年新型智算中心集采项目 | 7994 |
| 中国联通人工智能服务器集中采购项目 | 2503 |
| 中国电信 AI 算力服务器（2023-2024 年）集中采购项目 | 4175 |
| 中国电信服务器（2024-2025）集采中标候选人公示 | 6840 |
| 合计 | 23966 |

资料来源：中国移动采购与招标网，C114 通信网公众号，通信产业网、中国电信阳光采购网，民生证券研究院

1.5 投资建议

在全球科技产业博弈的大趋势下，回顾计算机板块历史，涨幅前列的计算机公司主要聚焦在【科技内需】核心的两个方向：国内算力需求与自主可控。1) 当前国内处于 AI 快速发展阶段，算力建设成为国内新的重要内需，考虑中美算力投资周期错位以及国产算力需求的持续释放，国内算力建设或是最确定主线；2)

在政策高度支持下，自主可控、国家安全成为科技产业的核心方向之一，看好需求侧、供给侧共同推动下信创行业迎来重要拐点，同时国企改革也将推动行业进一步发展；同时，随着“纯血鸿蒙”及相关生态持续丰富，且有望将 PC 作为下一个“主战场”，引领整个国产化生态加速前行。建议重点关注：

自主可控：1) 信创“国家队”：中国软件、达梦数据、中国长城、海光信息、太极股份、电科数字等企业。2) 鸿蒙：软通动力、中国软件国际、拓维信息、润和软件、诚迈科技、麒麟信安、东方中科等企业。3) 细分领域龙头：海量数据、超图软件、彩讯股份、纳思达、航天软件等企业。

国内算力需求：1) 浪潮信息、中科曙光、紫光股份、中国长城、神州数码等国产 AI 服务器厂商；2) 寒武纪、海光信息等国产 AI 芯片龙头；3) 高澜股份、英维克等国产液冷龙头。

2 行业新闻

中国信通院：第二届“先导杯”智能车联网开放数据挑战赛成功举办

11月04日消息，第二届“先导杯”智能车联网开放数据挑战赛在苏州圆满落幕。挑战赛由中国汽车工业协会、中国通信学会车联网委员会主办，先导（苏州）数字产业投资有限公司、中国信息通信研究院承办，苏州智行众维智能科技有限公司特别支持，中国计算机学会智慧交通分会、信通院车联网创新中心(成都)有限公司、苏州空地网联科技有限公司、苏州市智能车联网行业联合会、苏州汤元科技有限公司、众链科技(北京)有限公司共同协办。本届挑战赛设置了“感知识别”“应用创新”两大赛道、七个专项赛题，共吸引全国北京、上海、广州、苏州、成都、无锡、杭州、苏州、青岛、南京、武汉、长春、天津、昆明、柳州、石家庄、西安、重庆、厦门等地146所高校及企业团队报名参赛，经过资质审核、申报书审查、以及初赛选拔，共35个项目入围决赛。

中国信通院：中国信通院发布《智算基础设施发展研究报告（2024年）》

11月05日消息，当前人工智能技术及生态迭代加快，对智能算力提出更强更大规模的需求。作为关键环节与核心底座，以智算中心为代表的智能算力基础设施，在AI落地破局与赋能新型工业化进程中，被赋予更重要的定位，成为支撑人工智能技术及产业发展的重要基石。近日，在2024全球工业互联网大会“工业互联网+人工智能”专题论坛，中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）发布了《智算基础设施发展研究报告（2024年）》，中国信通院大数据与人工智能领域副主席谢智刚对报告进行了解读。报告综述了当前智算基础设施发展现状，指出智算基础设施的部署涉及计算、网络、存储三大维度的横向协同，也需要兼顾软件平台与硬件资源的纵向协同。在此基础上，重点聚焦供需布局、能力要求、赋能模式，梳理业界最新动态与发展趋势。

中国信通院：中国信通院发布《新通话安全技术研究报告（2024年）》

11月07日消息，为了助力产业链各方认识新业务安全风险，构建更加完备高效的业务安全能力体系，中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）技术与标准研究所研究编制了《新通话安全技术研究报告（2024年）》，并于近日发布。报告对新通话业务安全风险的发展态势和关键技术进行了系统分析，重点聚焦商用业务的网络侧安全、终端侧安全、以及应用服务安全，分析介绍了潜在的安全风险，提出了相应的技术手段、安全防护策略，并给出了业务安全发展策略建议。

中国信通院：中国信通院发布《边缘计算产业发展研究报告（2024年）》

11月08日消息，近年来我国边缘计算相关政策陆续出台，《算力基础设施高质量发展行动计划》提出“促进边缘算力协同部署，推动“云边端”算力泛在分布、协同发展”。随着国家政策支持力度加码，边缘计算建设迈入高速增长期，应用场景逐渐丰富，市场规模不断增长，边缘计算正迈向全新发展阶段。中国信息通信研究院（简称“中国信通院”）长期深耕边缘计算与云边协同研究领域，在产业、技术、应用、生态等方面具备深厚研究基础。为凝聚产业共识，推动我国边缘计算产业高质量发展，中国信通院云计算与大数据研究所编制了《边缘计算产业发展研究报告（2024年）》并于近日正式发布。报告基于边缘计算市场和应用现状，立足产业发展视角，对我国边缘计算政策环境、产业生态、市场发展、技术演进和实际应用等进行全面梳理分析，详细阐述边缘计算在各行业应用和价值，研判边缘计算发展当前挑战、发展建议与展望，希望能为产业各界提供借鉴和参考。

3 公司新闻

恒华科技：11月4日消息，公司已完成工商变更登记

智微智能：11月4日消息，温安林先生申请辞去第二届董事会独立董事以及董事会审计委员会主任委员、薪酬与考核委员会委员的职务，辞职后将不再担任公司及控股子公司的任何职务

国子软件：11月5日消息，公司已完成工商变更登记

广立微：11月5日消息，公司持股5%以上股东武岳峰亦合及其一致行动人建合工软、桥矽实业通过集中竞价方式减持公司股份数量共 1,188,300 股，占公司股份总数的 0.6039%，本次减持计划已实施完成

云创数据：11月5日消息，公司于2024年11月1日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》2项，名称为：一种适用于分布式文件系统的元数据共享方法及系统；一种知识图谱的构造方法、装置、电子设备和存储介质

达华智能：11月5日消息，公司持股5%以上股东蔡小如先生因司法处置拟通过集中竞价或大宗交易方式卖出公司无限售流通股 10,500,000 股，占公司总股本的 0.92%

网宿科技：11月6日消息，公司持股5%以上股东陈宝珍女士拟以集中竞价交易方式、大宗交易方式减持本公司股份不超过 5,500,000 股；公司持股5%以上股东、董事长刘成彦先生拟以集中竞价交易方式、大宗交易方式减持本公司股份不超过 5,500,000 股

云创数据：11月7日消息，公司于2024年11月5日收到国家知识产权局颁发的《发明专利证书》1项，名称为：一种磁盘管理的数据存储方法及系统

首都在线：11月8日消息，牛继宾先生申请辞去公司副总经理职务，辞去副总经理职务后，牛继宾先生不再担任公司任何职务

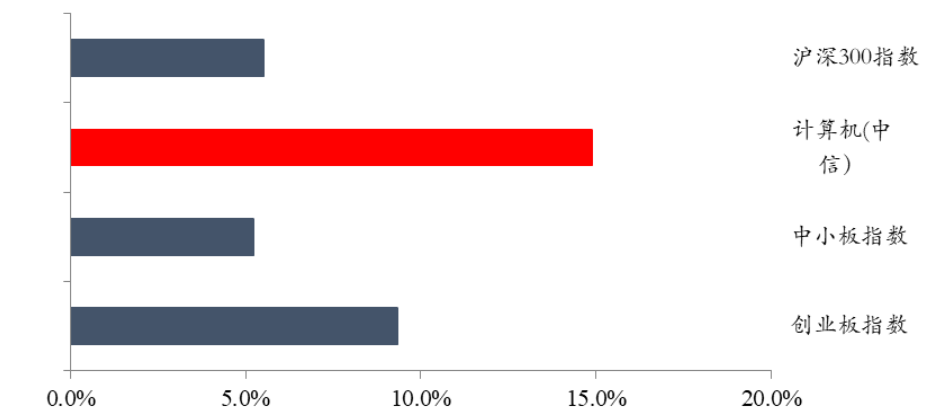
盛视科技：11月8日消息，公司于近日收到国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》，名称为：基于目标跟踪检测的托盘遗留物检测方法

同花顺：11月8日消息，公司持股5%以上股东杭州凯士顺信息咨询有限公司拟以集中竞价交易方式或大宗交易方式合计减持本公司股份不超过 2,688,000 股

4 本周市场回顾

本周 (11.04-11.08) 沪深 300 指数上涨 5.5%，中小板指数上涨 5.22%，创业板指数上涨 9.32%，计算机（中信）板块上涨 14.89%。板块个股涨幅前五名分别为：赢时胜、汇金科技、安硕信息、中孚信息、同花顺；跌幅前五名分别为：立思辰、恒银金融、三泰控股、川大智胜、常山北明。

图10：计算机板块本周表现



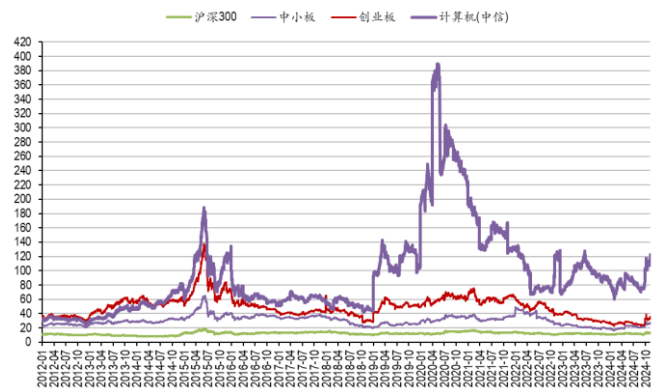
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图11：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图12：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

表8：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) |
|-----------|------|---------|--------|---------|---------|
| 300377.SZ | 赢时胜 | 77.00% | 30.09 | 15.58 | 35.00 |
| 300561.SZ | 汇金科技 | 72.22% | 30.00 | 17.75 | 32.90 |
| 300380.SZ | 安硕信息 | 69.81% | 63.34 | 37.26 | 63.34 |
| 300659.SZ | 中孚信息 | 52.23% | 23.93 | 15.55 | 25.48 |
| 300033.SZ | 同花顺 | 50.40% | 303.80 | 202.00 | 340.50 |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 11 月 04 日至 2024 年 11 月 08 日）

表9：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) |
|-----------|------|---------|--------|---------|---------|
| 300010.SZ | 立思辰 | -22.42% | 9.93 | 8.96 | 12.96 |
| 603106.SH | 恒银金融 | -14.91% | 10.33 | 9.38 | 11.56 |
| 002312.SZ | 三泰控股 | -10.31% | 16.96 | 16.66 | 22.88 |
| 002253.SZ | 川大智胜 | -7.90% | 20.04 | 18.80 | 23.42 |
| 000158.SZ | 常山北明 | -5.43% | 31.53 | 29.29 | 38.50 |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 11 月 04 日至 2024 年 11 月 08 日）

表10：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(MRQ) |
|-----------|------|-------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 002230.SZ | 科大讯飞 | 48.20 | 7.64% | 0.70 | 0.24 | 0.28 | 69 | 201 | 172 | 6.8 |
| 600570.SH | 恒生电子 | 31.66 | 22.57% | 1.01 | 0.57 | 0.75 | 31 | 56 | 42 | 7.3 |
| 000977.SZ | 浪潮信息 | 51.71 | 18.33% | 1.38 | 1.39 | 1.18 | 38 | 37 | 44 | 4.0 |
| 300170.SZ | 汉得信息 | 9.70 | 8.99% | 0.22 | 0.49 | -0.03 | 44 | 20 | / | 1.9 |
| 300454.SZ | 深信服 | 69.50 | 10.69% | 0.67 | 0.47 | 0.47 | 104 | 148 | 148 | 3.6 |
| 300451.SZ | 创业慧康 | 5.66 | 11.20% | 0.27 | 0.03 | 0.02 | 21 | 189 | 283 | 1.9 |
| 300253.SZ | 卫宁健康 | 8.02 | 9.12% | 0.18 | 0.05 | 0.17 | 45 | 158 | 48 | 3.0 |
| 002368.SZ | 太极股份 | 30.96 | 26.63% | 0.64 | 0.65 | 0.61 | 48 | 48 | 51 | 3.8 |
| 300212.SZ | 易华录 | 29.73 | 13.21% | -0.25 | 0.02 | -2.83 | / | 1709 | / | 7.2 |
| 002410.SZ | 广联达 | 14.25 | 7.87% | 0.56 | 0.82 | 0.07 | 25 | 17 | 203 | 3.9 |
| 002153.SZ | 石基信息 | 8.09 | 6.59% | -0.32 | -0.37 | -0.04 | / | / | / | 3.0 |
| 600588.SH | 用友网络 | 12.58 | 15.31% | 0.22 | 0.06 | -0.29 | 57 | 210 | / | 4.9 |
| 002912.SZ | 中新赛克 | 31.50 | -2.42% | 0.33 | -0.71 | 0.67 | 95 | / | 47 | 3.4 |
| 300365.SZ | 恒华科技 | 6.82 | 13.67% | 0.10 | -0.37 | 0.03 | 68 | / | 227 | 2.0 |
| 300523.SZ | 辰安科技 | 26.18 | 15.58% | -0.68 | 0.03 | 0.34 | / | 873 | 77 | 4.5 |
| 603039.SH | 泛微网络 | 46.57 | 14.68% | 1.20 | 0.86 | 0.69 | 39 | 54 | 67 | 5.9 |
| 002376.SZ | 新北洋 | 7.10 | 7.58% | 0.22 | -0.04 | 0.03 | 32 | / | 240 | 1.6 |
| 603660.SH | 苏州科达 | 7.27 | 7.86% | 0.13 | -1.18 | -0.54 | 57 | / | / | 6.0 |
| 002439.SZ | 启明星辰 | 18.45 | 9.37% | 0.93 | 0.67 | 0.79 | 20 | 28 | 23 | 2.0 |

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 11 月 08 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11：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) |
|-----------|------|------------|-----------|------------|------------|------------|
| 000948.SZ | 南天信息 | 2025-02-04 | 377.38 | 7,981.57 | 39,374.50 | 38,594.43 |
| 001339.SZ | 智微智能 | 2025-01-20 | 1.85 | 70.12 | 25,106.54 | 7,302.62 |
| 002268.SZ | 电科网安 | 2025-02-04 | 231.65 | 4,575.06 | 84,567.70 | 84,327.97 |
| 002279.SZ | 久其软件 | 2024-11-22 | 244.78 | 1,786.92 | 86,504.58 | 79,767.06 |
| 002401.SZ | 中远海科 | 2024-12-30 | 28.88 | 492.15 | 37,166.84 | 37,020.81 |
| 002920.SZ | 德赛西威 | 2024-12-30 | 164.61 | 22,219.52 | 55,500.61 | 55,151.27 |
| 002990.SZ | 盛视科技 | 2025-01-21 | 17.26 | 404.36 | 25,603.17 | 13,377.80 |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 2024-11-13 | 459.83 | 8,423.99 | 80,520.64 | 62,653.30 |
| 300348.SZ | 长亮科技 | 2025-02-04 | 7,318.72 | 134,078.89 | 80,520.64 | 63,113.12 |
| 300691.SZ | 联合光电 | 2024-12-31 | 3,922.38 | 84,919.49 | 26,904.88 | 19,340.06 |
| 301042.SZ | 安联锐视 | 2025-02-05 | 2,531.00 | 94,684.71 | 6,973.86 | 4,278.98 |
| 301042.SZ | 安联锐视 | 2024-12-30 | 1.50 | 56.12 | 6,973.86 | 4,277.48 |
| 301117.SZ | 佳缘科技 | 2025-01-17 | 3,700.55 | 128,631.12 | 9,226.33 | 4,581.85 |
| 301159.SZ | 三维天地 | 2025-01-07 | 1,418.84 | 50,780.10 | 7,735.00 | 3,121.48 |
| 301182.SZ | 凯旺科技 | 2024-12-23 | 228.00 | 9,678.60 | 9,582.17 | 3,597.17 |
| 301185.SZ | 鸥玛软件 | 2024-11-18 | 4,726.39 | 88,714.42 | 15,341.76 | 9,251.67 |
| 301608.SZ | 博实结 | 2025-02-04 | 89.28 | 6,133.76 | 8,899.00 | 1,690.99 |
| 430198.BJ | 微创光电 | 2024-11-18 | 3,723.78 | 60,027.36 | 16,136.39 | 7,024.44 |
| 600536.SH | 中国软件 | 2024-12-30 | 52.37 | 3,440.72 | 85,017.04 | 84,295.48 |
| 600654.SH | 中安科 | 2024-12-31 | 44,093.05 | 146,829.84 | 287,531.10 | 229,728.08 |
| 603383.SH | 顶点软件 | 2024-12-16 | 69.79 | 3,007.25 | 20,538.70 | 20,379.48 |
| 603887.SH | 城地香江 | 2025-01-16 | 683.25 | 10,692.86 | 57,706.03 | 56,339.53 |
| 688227.SH | 品高股份 | 2024-12-30 | 93.51 | 2,131.17 | 11,305.53 | 6,316.16 |
| 688232.SH | 新点软件 | 2024-11-18 | 7,436.81 | 272,112.72 | 33,000.00 | 9,911.27 |
| 688316.SH | 青云科技 | 2024-11-13 | 0.84 | 33.19 | 4,779.97 | 3,593.58 |
| 688326.SH | 经纬恒润 | 2024-12-23 | 11.53 | 1,193.15 | 11,999.16 | 7,947.73 |
| 688435.SH | 英方软件 | 2025-01-20 | 103.47 | 3,863.42 | 8,350.00 | 4,614.79 |
| 688475.SH | 萤石网络 | 2024-12-30 | 472.50 | 15,814.58 | 78,750.00 | 40,477.50 |

资料来源：iFinD，民生证券研究院（数据截至 2024 年 11 月 08 日）

插图目录

| | |
|-------------------------------------------------------------|----|
| 图 1: 2017.1.20-2020.1.20 期间, 中国软件等三家公司与计算机指数、上证指数涨幅走势 | 4 |
| 图 2: 2022 年中国大陆地区台式机 and 笔记本电脑份额 | 7 |
| 图 3: 2023 年中国大陆地区台式机 and 笔记本电脑份额 | 7 |
| 图 4: 英伟达单季度收入及增速变化 | 8 |
| 图 5: 英伟达单季度净利润及增速变化 | 8 |
| 图 6: AMD 单季度收入及增速变化 | 9 |
| 图 7: AMD 单季度净利润及增速变化 | 9 |
| 图 8: 海光信息单季度收入及增速变化 | 9 |
| 图 9: 海光信息单季度净利润及增速变化 | 9 |
| 图 10: 计算机板块本周表现 | 14 |
| 图 11: 计算机板块指数历史走势 | 14 |
| 图 12: 计算机板块历史市盈率 | 14 |

表格目录

| | |
|-----------------------------------------------------|----|
| 表 1: 《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》要点梳理 | 3 |
| 表 2: 《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》在科技内需方面相关表述 | 5 |
| 表 3: 2024 年超长期特别国债发行安排 | 6 |
| 表 4: 安全可靠测评结果公告对比 | 7 |
| 表 5: 中国软件 2024 年度定向增发募投项目 | 8 |
| 表 6: 部分人工智能产业政策梳理 | 10 |
| 表 7: 三大运营商招标订单梳理 | 10 |
| 表 8: 本周计算机板块个股涨幅前五名 | 15 |
| 表 9: 本周计算机板块个股跌幅前五名 | 15 |
| 表 10: 计算机行业重点关注个股 | 15 |
| 表 11: 计算机行业限售股解禁情况汇总 | 17 |

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：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026