

## 科技内需为王：从寒武纪到昇腾

2024年11月30日

## ● 市场回顾

本周 (11.25-11.29) 沪深 300 指数上涨 1.32%，中小板指数上涨 1.41%，创业板指数上涨 2.23%，计算机（中信）板块上涨 4.21%。板块个股涨幅前五名分别为：汇金科技、华胜天成、苏州科达、方正科技、兆日科技；跌幅前五名分别为：天津磁卡、海量数据、金桥信息、传艺科技、中科金财。

## ● 行业要闻

- 四部门：深入整治“信息茧房”问题，严禁利用算法实施大数据“杀熟”
- 工信部：十二部门联合印发《5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案》
- 七部门：探索运用边缘计算和量子技术突破现有算力瓶颈

## ● 公司动态

- 格灵深瞳：11 月 26 日消息，公司拟以增资及收购股权的方式取得深圳市国科亿道科技有限公司部分股权，其中拟以 5,000 万元对标的公司进行增资，以 1,032.8352 万元受让国科亿道部分股东持有的标的公司股权
- 恒生电子：11 月 30 日消息，公司拟 6 个月内以集合竞价方式回购股份 160.43 万股~320.86 万股（约占总股本比例 0.0847%~0.1694%）
- 神州数码：11 月 30 日消息，公司合资公司已完成工商变更登记手续
- 盛视科技：11 月 30 日消息，公司取得两项授予发明专利权通知：清洁机器人的零位校准装置及其零位校准方法和一种基于双重检测模型的防尾随检测方法及其装置，在按期办理登记手续后予以登记

## ● 本周观点

国内算力需求或是最确定主线，海外英伟达、AMD 等龙头业绩强劲增长。考虑到 GPU 供应问题带来的中美算力投资周期错位，国内算力建设或是最确定主线，浪潮信息业绩强势反转印证算力行业需求的高景气。政策高度支持国产算力发展，三大运营商陆续发布大额招标，以昇腾为代表的国产 AI 算力已成为主流，长期前景广阔。

**建议重点关注以昇腾、寒武纪为代表的国产 AI 算力：**1) 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；2) 国产 AI 算力液冷：高澜股份、英维克等。3) 国产 AI 算力芯片及服务器厂商：寒武纪、浪潮信息、海光信息、中科曙光、紫光股份、中国长城等。

## ● 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 20241124：科技内需为王：操作系统看鸿蒙，国产 AI 算力看昇腾-2024/11/24
- 2.计算机行业事件点评：医保数据要素落地的清晰方向：商业保险-2024/11/20
- 3.计算机行业事件点评：重视城市更新带来的机遇-2024/11/20
- 4.计算机周报 20241117：如何看待当前 AI 应用的拐点-2024/11/17
- 5.计算机行业深度报告：AI 搜索：大模型商业落地“第一束光”-2024/11/12

# 目录

<b>1 本周观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 科技产业博弈大趋势下，政策高度关注国产算力发展 .....	3
1.2 巨头高景气度延续，算力需求持续释放 .....	3
1.3 国内算力需求或是最确定主线，底层算力国产化进程有望加速 .....	5
1.4 投资建议 .....	10
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>11</b>
<b>3 公司新闻</b> .....	<b>12</b>
<b>4 本周市场回顾</b> .....	<b>13</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>15</b>
附录 .....	16
插图目录 .....	17
表格目录 .....	17

## 1 本周观点

### 1.1 科技产业博弈大趋势下，政策高度关注国产算力发展

**科技领域核心根技术的博弈持续，国产算力发展重要性逐步凸显。**1) 当地时间 10 月 28 日，美国政府发布新规，将限制美国企业和个人投资中国的半导体、量子技术和人工智能等行业。10 月 29 日外交部发言人在例行记者会上表示，中方已向美方提出交涉，将采取一切必要措施，坚定维护自身合法权益。2) 11 月 14 日，商务部召开例行新闻发布会，商务部新闻发言人何咏前针对记者提问表示：一段时间以来，美方不断滥用出口管制措施、实施长臂管辖，持续加严对华半导体打压遏制，割裂全球半导体市场，这是对国际经贸规则的严重破坏，对自由贸易的粗暴干涉，是典型的非市场做法。

**政策高度关注，国产算力加速发展可期。**11 月 22 日，国家数据局发布了《国家数据基础设施建设指引（征求意见稿）》，政策提出“面向“东数西算”等场景中对异属异构异地算力的调度需求，需要建立多元异构算力统筹调度的能力，实现算力和运力的高度融合。11 月 29 日上海市科委相关负责人表示，上海市科委将进一步推进算力领域的科技创新工作，加快国产高端智能芯片、先进存储、超大规模智算中心智能算力网络等重点方向技术攻关和产品研发。北京、上海等地也针对国产算力发展发布了多个重要政策。

**表1：国内部分地区关于国产算力的相关政策**

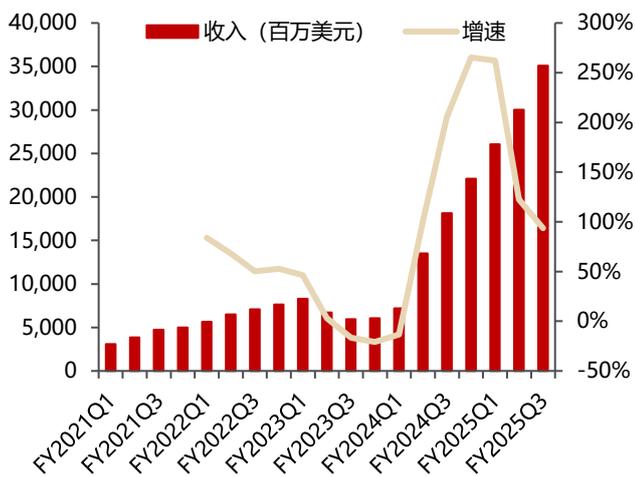
时间	发布机构	事件
2024 年 11 月	河南省人民政府办公厅	《河南省算力基础设施发展规划（2024—2026 年）》
2024 年 10 月	湖南省人民政府办公厅	《关于加快发展绿色智能计算产业的指导意见》
2024 年 4 月	北京市经济和信息化局、北京市通信管理局	《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》
2024 年 3 月	上海市通信管理局等	《上海市智能算力基础设施高质量发展“算力浦江”智算行动实施方案(2024-2025 年)》
2024 年 3 月	上海发改委	《上海市新型基础设施建设项目贴息管理指导意见(2024 年版)》
2024 年 1 月	浙江省政府办公厅	《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 年 10 月	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 年 11 月	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：北京、上海等地政府相关部门官网，民生证券研究院整理

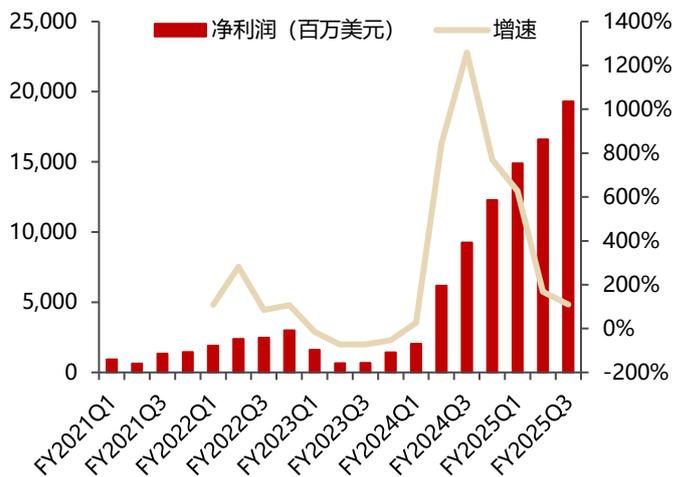
### 1.2 巨头高景气度延续，算力需求持续释放

**英伟达业务高景气度延续，AI 成为主要成长动力。**截至 2024 年 10 月 27

日英伟达 2025 财年的第三季度收入为 351 亿美元，同比增长 94%；归母净利润 193 亿美元，同比增长 109%。其中，数据中心季度收入创下 308 亿美元的纪录，较第二季度增长 17%，较去年同期增长 112%。

**图1：英伟达单季度收入及增速变化**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

**图2：英伟达单季度净利润及增速变化**


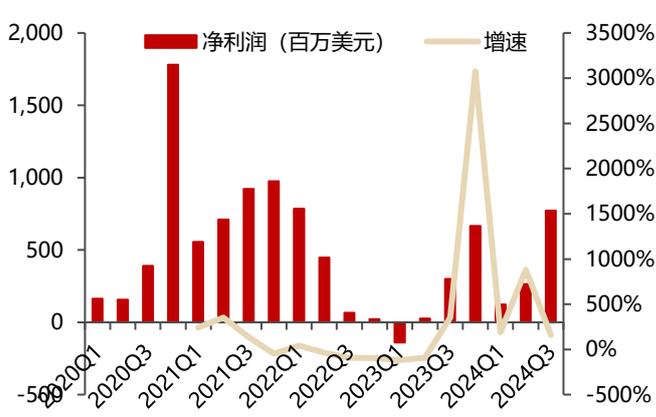
资料来源：iFinD，民生证券研究院

**AMD 业绩高速增长，2024Q3 数据中心事业部营业额同比增速超 100%。**

2024Q3，AMD 收入约为 68 亿美元，归母净利润 7.71 亿元，同比增速分别达到 18%和 158%。2024Q3 数据中心事业部营业额创季度新高，达 35 亿美元，同比增长 122%，环比增长 25%，主要由于 AMD Instinct GPU 出货量的大幅增长和 AMD EPYC CPU 的销售增长。

**图3：AMD 单季度收入及增速变化**

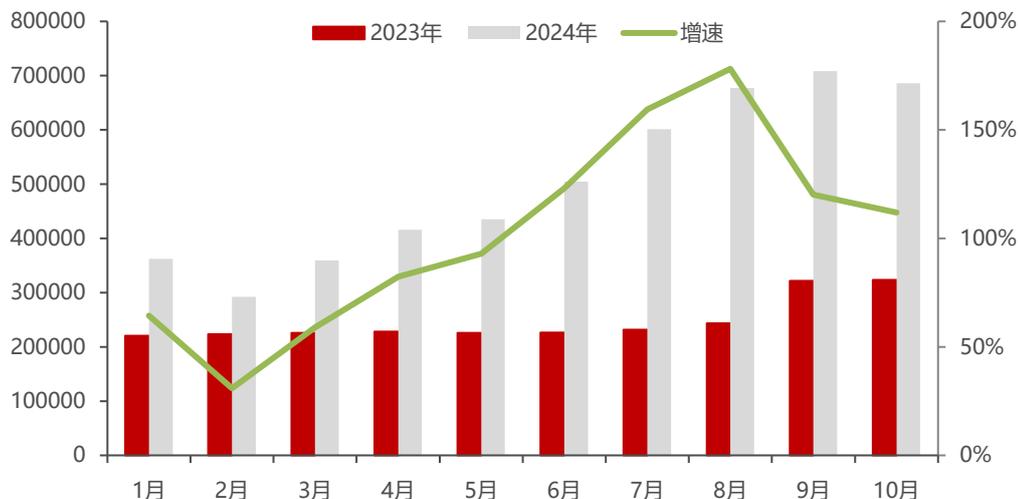

资料来源：iFinD，民生证券研究院

**图4：AMD 单季度净利润及增速变化**


资料来源：iFinD，民生证券研究院

**信骅科技收入也体现出 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，6 月起单月收入的同比增速持续保持在 100%以上。

图5：信骅科技单月收入变化情况（千元新台币）

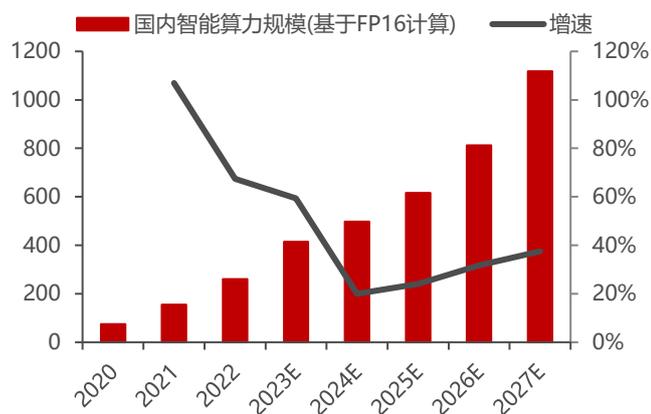


资料来源：wind、iFinD，民生证券研究院

### 1.3 国内算力需求或是最确定主线，底层算力国产化进程有望加速

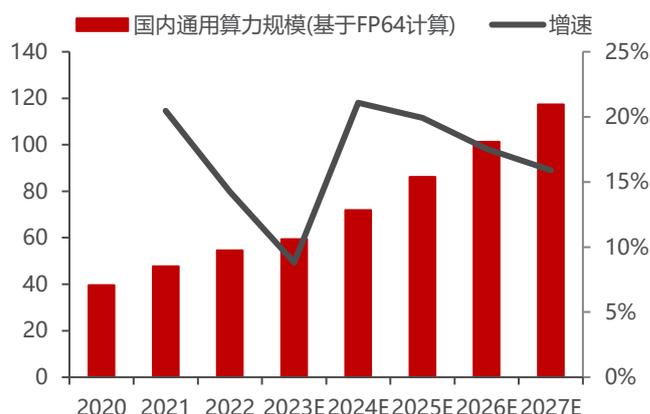
根据 IDC 数据，国内智能算力规模高速增长。2022 年中国智能算力规模达 259.9 每秒百亿亿次浮点运算(EFLOPS)，预计到 2027 年将达到 1117.4EFLOPS（基于 FP16 计算），2022-2027 年期间年复合增长率达 33.9%。2022 年中国通用算力规模达 54.5EFLOPS，预计到 2027 年通用算力规模将达到 117.3EFLOPS（基于 FP64 计算），2022-2027 年期间年复合增长率为 16.6%。

图6：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7：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

**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2：三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

**以国产 AI 算力重要底座昇腾为例：生态的完善是长期发展的核心基础。**昇腾 AI 基础软硬件平台包含 Atlas 系列硬件及伙伴硬件、异构计算架构 CANN、全场景 AI 框架昇思 MindSpore、昇腾应用使能 MindX、全流程开发工具链 MindStudio、集群自智引擎 CCAE、应用使能套件 openMind 和一站式 AI 开发平台 ModelArts 等，其中的昇腾应用使能 MindX 针对大模型的分布式训练及高效推理部署需求，新增了分布式训练加速套件 MindSpeed 及昇腾推理引擎 MindIE。

图8：昇腾 AI 基础软硬件平台



资料来源：华为计算官方公众号、《昇腾在金融行业的应用与生态白皮书》，民生证券研究院

**开发者生态不断完善，整体 AI 布局全面升级。**截至 2024 年 7 月，昇腾已经累计培养了 30 多万昇腾原生的学生，有 3 万多原生贡献者累计提交了 9.5 万代码合入请求，联合伙伴/客户核心开发者原生打造了 80 多个融合大算子；原生商业生态上，已发展了 50 多家 APN 伙伴，孵化了 20 多个原生大模型以及 50 多个大模型应用。通过 AI 基础软件架构升级等方式，实现整体 AI 布局的全面升级。

图9：昇腾 AI 开发者生态不断完善



资料来源：华为官方公众号，民生证券研究院

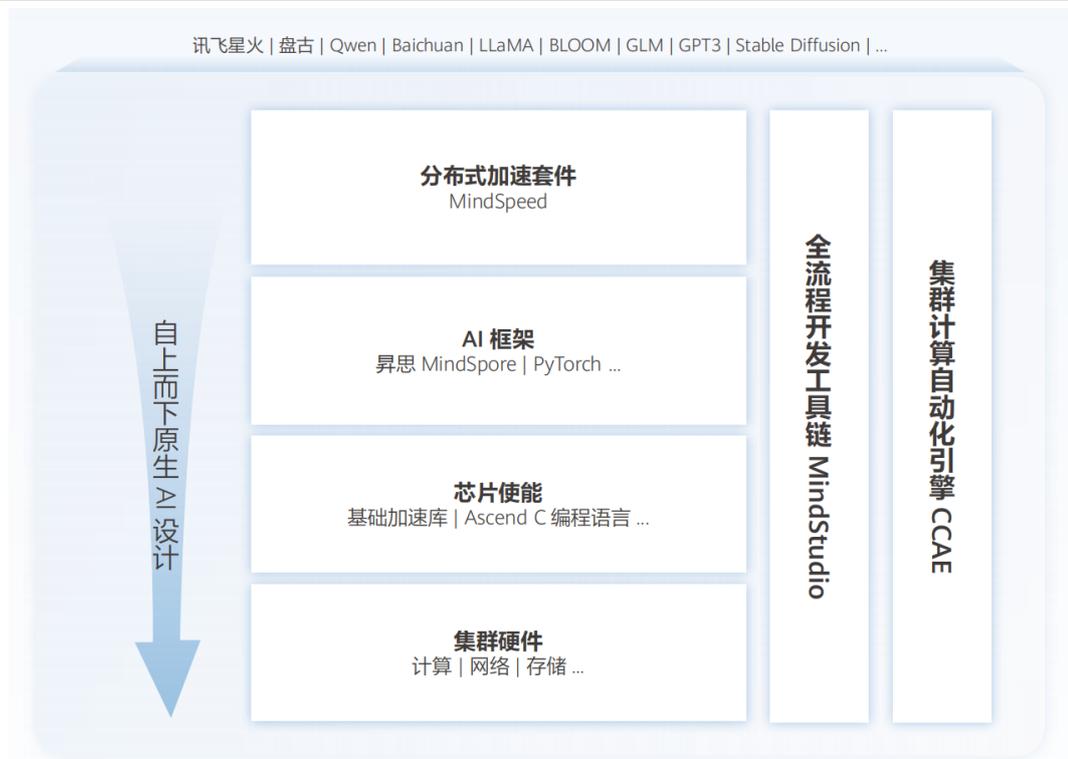
图10：昇腾 AI 体系全面升级



资料来源：华为官方公众号，民生证券研究院

昇腾在训练、推理两端都进行了全方位的生态布局，是引领国产算力长期发展的关键。1) 训练：昇腾训练解决方案包含 Atlas 及伙伴训练硬件、异构计算架构 CANN 以及基于 CANN 打造的计算、通信、I/O 基础加速库、AI 框架（昇思、tensorflow、pytorch）以及基于 AI 框架打造的 SOTA 模型、大模型加速以及科学智能套件、MindX DL、以及端到端的训练工具链。2) 推理：昇腾推理解决方案包含 Atlas 及伙伴推理硬件、异构计算架构 CANN、昇腾推理引擎 MindIE、行业应用开发套件 MindX SDK，边缘部署使能 MindX Edge 等。

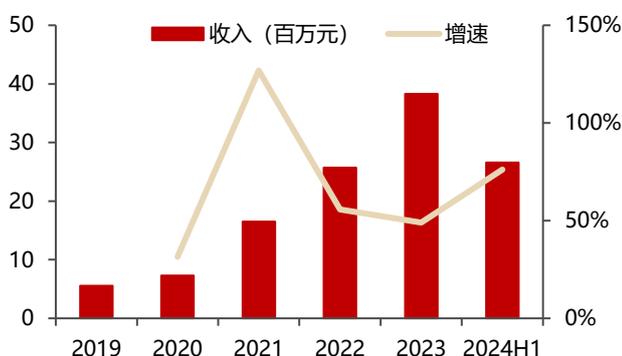
图11：昇腾训练解决方案



资料来源：华为计算官方公众号、《昇腾在金融行业的应用与生态白皮书》，民生证券研究院

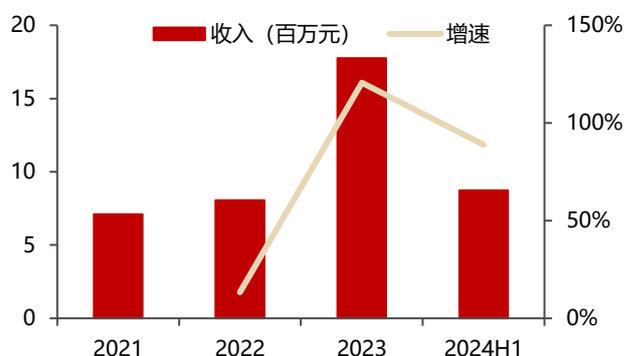
随着国产 AI 算力需求持续释放，昇腾主要整机厂商业绩保持较高增速。以神州数码和拓维信息为例：1) 神州数码：2024 年上半年信创业务收入 21.9 亿元，同比增长 73.3%，其中神州鲲泰人工智能服务器受益于行业高景气度，实现收入 5.6 亿元，同比增长 273.3%。2) 拓维信息：2024 年上半年公司智能计算产品收入 8.74 亿元，同比增长 88.84%。

图12：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13：拓维信息智能计算产品业务及增速



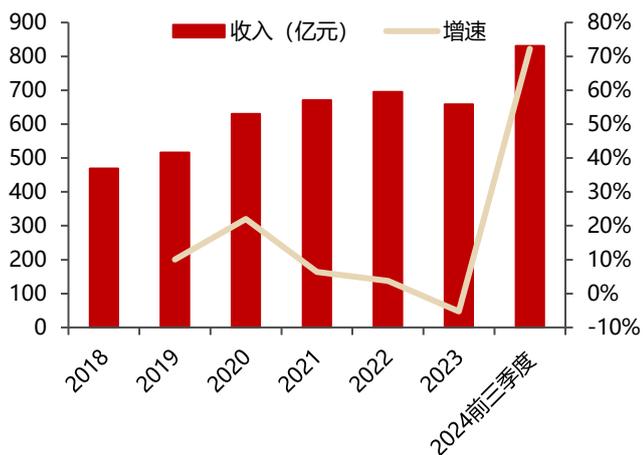
资料来源：iFinD，民生证券研究院

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。

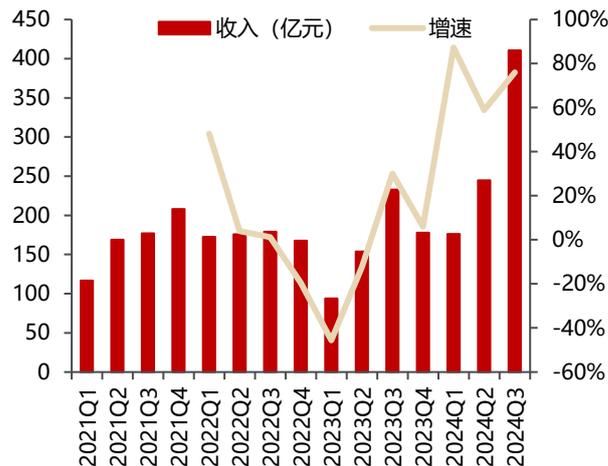
同时，合同负债&存货等指标预示公司业绩有望更进一步。截至 2024 年三季度末，公司存货科目达到 385.09 亿元，环比 Q2 末进一步增长 21%。存货作为服务器厂商订单&收入的前瞻指标，继续增长的存货印证公司订单持续维持高景气。

图14：浪潮信息收入及增速变化



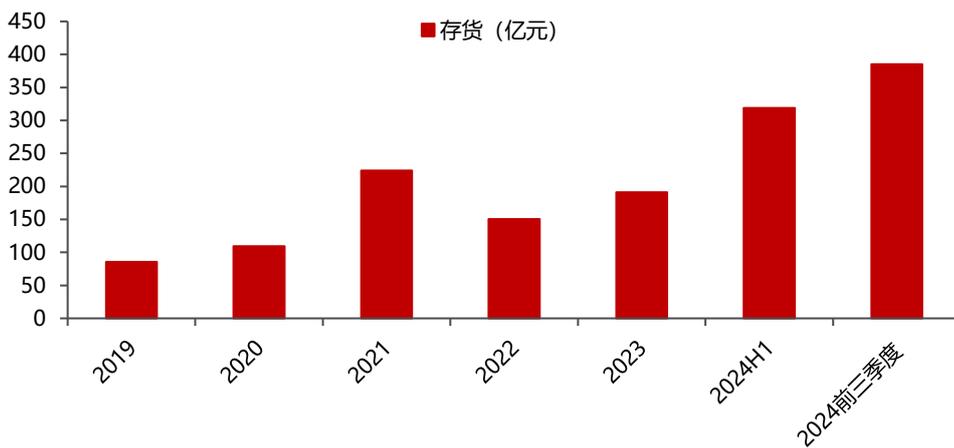
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图15：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

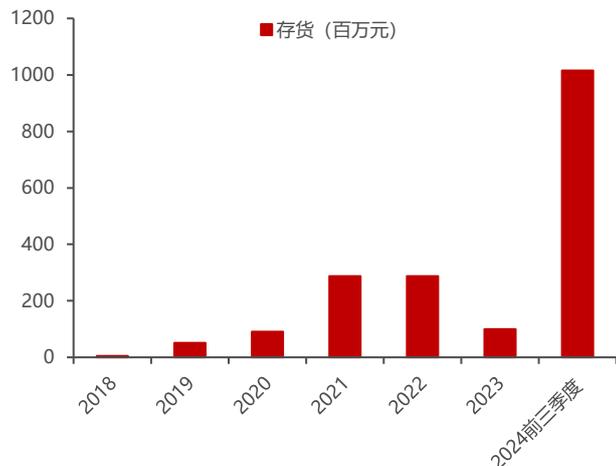
图16：浪潮信息存货科目变化



资料来源：iFinD，民生证券研究院

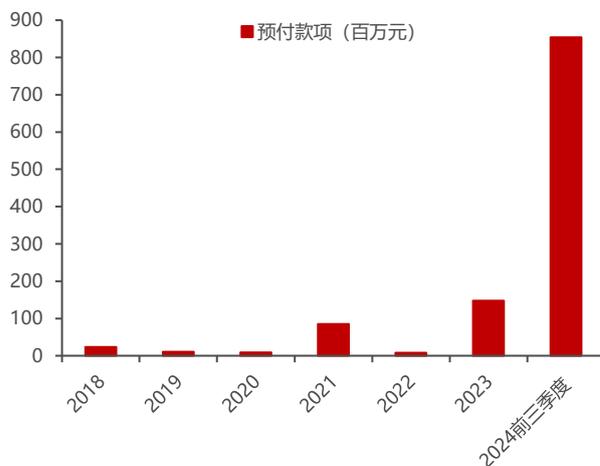
从另一个国产算力龙头寒武纪的存货、预付账款变化也可以看出龙头的积极变化。2024 年三季度末，寒武纪存货达到 10.15 亿元，2023 年底为约 1 亿元；预付款项 8.54 亿元，2023 年底约为 1.48 亿元。存货快速、预付款项增加可能表示公司芯片产能在逐渐充裕，未来需求端景气度有望提升。

图17: 寒武纪存货变化情况



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

图18: 寒武纪预付账款变化情况



资料来源: iFinD, 民生证券研究院

中美算力投资错位带来机遇, 中国 AI 算力建设 23 年下半年开始加速。以 OpenAI 引领的生成式人工智能的科技浪潮, 带动了 AI 算力投资的快速增长, 而由于高端 GPU 的供应瓶颈问题, 海外地区的 AI 算力需求在 2023 年上半年优先得到满足。随着供应问题缓解, 国内 AI 算力建设的需求有望加速释放, 多个国产算力龙头收入均保持高增。

表3: 国内 AI 算力产业链上市公司单季度营收增速变化情况

单季度营收 YOY	23Q1	23Q2	23Q3	23Q4	24Q1	24Q2	24Q3
浪潮信息	-46%	-12%	30%	6%	87%	59%	76%
海光信息	20%	-7%	3%	59%	37%	50%	78%
工业富联	1%	-16%	-10%	-2%	12%	46%	40%
中际旭创	-12%	1%	15%	33%	164%	175%	115%
新易盛	-19%	-5%	-16%	13%	85%	129%	207%
天孚通信	1%	28%	74%	139%	155%	119%	55%

资料来源: iFinD, 民生证券研究院

## 1.4 投资建议

国内算力需求或是最确定主线, 海外英伟达、AMD 等龙头业绩强劲增长。考虑到 GPU 供应问题带来的中美算力投资周期错位, 国内算力建设或是最确定主线, 浪潮信息业绩强势反转印证算力行业需求的高景气。政策高度支持国产算力发展, 三大运营商陆续发布大额招标, 以昇腾为代表的国产 AI 算力已成为主流, 长期前景广阔。

**建议重点关注以昇腾、寒武纪为代表的国产 AI 算力:** 1) 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; 2) 国产 AI 算力液冷: 高澜股份、英维克等。3) 国产 AI 算力芯片及服务器厂商: 寒武纪、浪潮信息、海光信息、中科曙光、紫光股份、中国长城

等。

## 2 行业新闻

### 四部门：深入整治“信息茧房”问题，严禁利用算法实施大数据“杀熟”

11月25日消息，中央网络安全和信息化委员会办公室秘书局联合工业和信息化部办公厅发布《关于开展“清朗·网络平台算法典型问题治理”专项行动的通知》，通知称为进一步深化互联网信息服务算法综合治理，现决定自即日起至2025年2月14日开展“清朗·网络平台算法典型问题治理”专项行动。重点整治同质化推送营造“信息茧房”、违规操纵干预榜单炒作热点、盲目追求利益侵害新就业形态劳动者权益、利用算法实施大数据“杀熟”、算法向上向善服务缺失侵害用户合法权益等重点问题，督促企业深入对照自查整改，进一步提升算法安全能力。

### 工信部：十二部门联合印发《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》

11月26日消息，为深入贯彻习近平总书记关于加快5G发展的重要指示精神，工信部联合十二部门印发《5G规模化应用“扬帆”行动升级方案》，方案明确了5G应用发展目标。到2027年底，每万人拥有5G基站数达38个，5G个人用户普及率超85%，5G网络接入流量占比超75%，5G物联网终端连接数超1亿，构建形成“能力普适、应用普及、赋能普惠”的发展格局，全面实现5G规模化应用。《扬帆升级方案》部署了四方面主要任务，一是应用升级，推动多方位深度赋能；二是产业升级，构筑全链条发展支撑；三是网络升级，提升全场景服务能力；四是生态升级，强化多层次协同创新。

### 七部门：探索运用边缘计算和量子技术突破现有算力瓶颈

11月28日消息，中国人民银行等七部门联合印发《推动数字金融高质量发展行动方案》。《行动方案》提出，加强数字金融相关新型基础设施建设。指导有条件的金融机构规划建设绿色智能金融数据中心，推动新增算力向国家枢纽节点集聚，支持海量数据存储和实时数据调用。建设优化高可靠冗余的网络架构，提高金融网络健壮性和服务能力，为金融数字化转型架设通信高速公路。布局先进高效的算力体系，加快云计算、人工智能等技术规范应用，探索运用边缘计算和量子技术突破现有算力瓶颈，为金融数字化转型提供精准高效的算力支持。

### 联想：发布业内首款面向中小企业的IT服务智能体

11月28日消息，联想集团高级副总裁、中国方案服务业务群总经理戴炜出席“WISE2024商业之王”大会，正式发布业内首款面向中小企业的IT服务智能体——联想百应智能体。其基于擎天智能IT引擎（擎天3.0），具备多模态交互、可视化思维链、多方案博弈、多智能体协作、全链路安全五大技术能力，首推AI营销、AI办公、AI服务三大AI应用，助力中小企业开源、增效、降本。目前，联想百应智能体开启了6个月免费公测，用户只需在百度、小程序等各个端口搜索“联想百应”，即可体验。

### 3 公司新闻

**浩瀚深度：**11月25日消息，公司有限合伙人上海联创永钦创业投资企业拟通过集中竞价的方式减持不超过其持有的公司股份1,571,467股，即不超过公司总股本的1%

**格灵深瞳：**11月26日消息，公司拟以增资及收购股权的方式取得深圳市国科亿道科技有限公司部分股权，其中拟以5,000万元对标的公司进行增资，以1,032.8352万元受让国科亿道部分股东持有的标的公司股权

**广东榕泰：**11月26日消息，公司已完成变更公司名称及工商变更登记手续

**迪普科技：**11月27日消息，公司持股5%以上股东周顺林于2024年10月9日至2024年11月26日通过集中竞价交易方式合计减持4,399,100股（约占公司目前总股本比例0.6833%）

**海天瑞声：**11月28日消息，公司董事黄宇凯拟通过集中竞价交易方式减持12,112股（约占公司目前总股本比例0.0201%）

**德生科技：**11月29日消息，公司股东魏晓彬以大宗交易或集中竞价方式减持公司股份不超过12,796,233股（即不超过剔除公司回购专用账户股份后总股本的3.00%），本次减持计划已实施完成

**同花顺：**11月30日消息，公司股东董事叶琼玖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2,000,000股（约占公司目前总股本比例0.37%）

**恒生电子：**11月30日消息，公司拟6个月内以集合竞价方式回购股份160.43万股~320.86万股（约占总股本比例0.0847%~0.1694%）

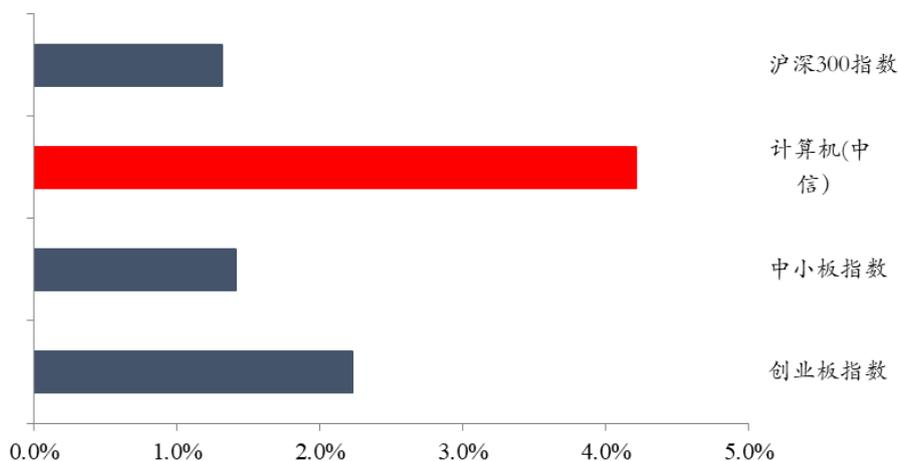
**神州数码：**11月30日消息，公司合资公司已完成工商变更登记手续

**盛视科技：**11月30日消息，公司取得两项授予发明专利权通知：清洁机器人的零位校准装置及其零位校准方法和一种基于双重检测模型的防尾随检测方法及装置，在按期办理登记手续后予以登记

## 4 本周市场回顾

本周 (11.25-11.29) 沪深 300 指数上涨 1.32%，中小板指数上涨 1.41%，创业板指数上涨 2.23%，计算机（中信）板块上涨 4.21%。板块个股涨幅前五名分别为：汇金科技、华胜天成、苏州科达、方正科技、兆日科技；跌幅前五名分别为：天津磁卡、海量数据、金桥信息、传艺科技、中科金财。

图19：计算机板块本周表现



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图20：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图21：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表4：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)
300561.SZ	汇金科技	64.38%	48.13	27.13	48.13
600410.SH	华胜天成	60.98%	11.14	7.61	11.14
603660.SH	苏州科达	40.97%	10.15	6.85	11.12
600601.SH	方正科技	28.61%	4.63	3.49	4.63
300333.SZ	兆日科技	27.99%	14.04	10.25	14.04

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 11 月 25 日至 2024 年 11 月 29 日）

**表5：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)
600800.SH	天津磁卡	-23.40%	3.70	3.56	5.31
603138.SH	海量数据	-9.45%	16.76	15.46	18.38
603918.SH	金桥信息	-9.40%	13.98	13.33	15.30
002866.SZ	传艺科技	-8.10%	19.39	18.20	23.21
002657.SZ	中科金财	-7.67%	20.84	19.53	22.56

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 11 月 25 日至 2024 年 11 月 29 日）

**表6：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	51.31	4.89%	0.70	0.24	0.28	73	214	183	7.2
600570.SH	恒生电子	30.68	5.94%	1.01	0.57	0.75	30	54	41	7.1
000977.SZ	浪潮信息	47.80	0.19%	1.38	1.39	1.18	35	34	40	3.7
300170.SZ	汉得信息	9.69	4.64%	0.22	0.49	-0.03	44	20	/	1.9
300454.SZ	深信服	65.20	3.33%	0.67	0.47	0.47	97	139	139	3.3
300451.SZ	创业慧康	5.35	6.57%	0.27	0.03	0.02	20	178	268	1.8
300253.SZ	卫宁健康	7.96	4.33%	0.18	0.05	0.17	45	157	48	3.0
002368.SZ	太极股份	26.94	-0.22%	0.64	0.65	0.61	42	41	44	3.3
300212.SZ	易华录	26.96	2.59%	-0.25	0.02	-2.83	/	1549	/	6.5
002410.SZ	广联达	12.85	1.18%	0.56	0.82	0.07	23	16	183	3.5
002153.SZ	石基信息	7.68	3.23%	-0.32	-0.37	-0.04	/	/	/	2.9
600588.SH	用友网络	13.22	5.17%	0.22	0.06	-0.29	60	220	/	5.2
002912.SZ	中新赛克	29.59	7.25%	0.33	-0.71	0.67	90	/	44	3.2
300365.SZ	恒华科技	6.95	7.09%	0.10	-0.37	0.03	70	/	232	2.1
300523.SZ	辰安科技	23.75	-0.50%	-0.68	0.03	0.34	/	792	70	4.0
603039.SH	泛微网络	47.54	-5.84%	1.20	0.86	0.69	40	55	69	6.0
002376.SZ	新北洋	7.25	7.09%	0.22	-0.04	0.03	33	/	245	1.8
603660.SH	苏州科达	10.15	40.97%	0.13	-1.18	-0.54	79	/	/	9.0
002439.SZ	启明星辰	17.18	1.96%	0.93	0.67	0.79	18	26	22	1.8

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 11 月 29 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7：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 2024 年 11 月 29 日）

## 插图目录

图 1: 英伟达单季度收入及增速变化.....	4
图 2: 英伟达单季度净利润及增速变化.....	4
图 3: AMD 单季度收入及增速变化.....	4
图 4: AMD 单季度净利润及增速变化.....	4
图 5: 信骅科技单月收入变化情况 (千元新台币) .....	5
图 6: 中国智能算力规模 (EFLOPS) 及预测.....	5
图 7: 中国通用算力规模 (EFLOPS) 及预测.....	5
图 8: 昇腾 AI 基础软硬件平台.....	6
图 9: 昇腾 AI 开发者生态不断完善.....	7
图 10: 昇腾 AI 体系全面升级.....	7
图 11: 昇腾训练解决方案.....	8
图 12: 神州数码自有品牌产品业务及增速.....	8
图 13: 拓维信息智能计算产品业务及增速.....	8
图 14: 浪潮信息收入及增速变化.....	9
图 15: 浪潮信息单季度收入及增速变化.....	9
图 16: 浪潮信息存货科目变化.....	9
图 17: 寒武纪存货变化情况.....	10
图 18: 寒武纪预付账款变化情况.....	10
图 19: 计算机板块本周表现.....	13
图 20: 计算机板块指数历史走势.....	13
图 21: 计算机板块历史市盈率.....	13

## 表格目录

表 1: 国内部分地区关于国产算力的相关政策.....	3
表 2: 三大运营商招标订单梳理.....	6
表 3: 国内 AI 算力产业链上市公司单季度营收增速变化情况.....	10
表 4: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	14
表 5: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	14
表 6: 计算机行业重点关注个股.....	14
表 7: 计算机行业限售股解禁情况汇总.....	16

## 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：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