

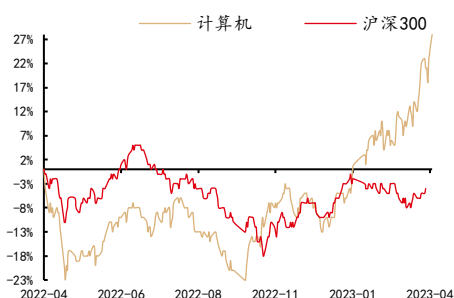
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5536.7
52 周最高	5536.7
52 周最低	3303.08

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师:孙业亮
SAC 登记编号:S1340522110002
Email:sunyeliang@cnpsec.com
研究助理:丁子惠
SAC 登记编号:S1340123020006
Email:dingzihui@cnpsec.com

近期研究报告

《华为 MetaERP 宣誓在即，看好通用软件产业扩容》 - 2023.03.19

贵州算力扩张超 10 倍，AI 底座带来的重大机会

● 贵州算力迎来爆发式扩张

贵州省大数据发展管理局发布《关于印发面向全国的算力保障基地建设规划的通知》。从能力指标、质量指标、结构指标、通道指标、产业指标等 5 个维度提出未来三年的建设目标。5 大指标均为爆发式扩张，其中机架规模从 10.8 万架提高到 80 万架，三年时间扩张达 7 倍；算力总规模从 0.81 EFLOPS 提高至 10 EFLOPS，扩张超 11 倍；大数据交易市场规模从 3 亿元提高至 100 亿元，增长达 32 倍。

● AI 进入“大模型”时代，算力需求高速增长

AI 进入“大模型”时代。OpenAI 自发布 GPT1.0 模型之后，一直在持续迭代，陆续发布 GPT2.0、GPT3.0 和 GPT 3.5，近期发布 GPT4.0 是其持续投入 AI 大模型的必然阶段。相比前几个模型，GPT-4 的参数量更大，模型迭代时间更长，也能够给出更准确的结果。新版本的发布是大模型循序渐进发展的必然成果，未来大模型将成为 AI 开发范式。

中国智能算力规模正在高速增长。IDC 预测 2022 年智能算力规模将达到 268.0 EFLOPS，超过通用算力规模，预计到 2026 年智能算力规模将进入 ZFLOPS 级别，达到 1,271.4 EFLOPS。2021-2026 年期间，预计中国智能算力规模年复合增长率达 52.3%，同期通用算力规模年复合增长率为 18.5%。

● AI 算力进入大建设时代，IDC 厂商深度收益

多项政策掀起智算中心建设布局浪潮，数据中心迎来新一轮大建设时代。根据国家信息中心联合浪潮信息发布的《智能计算中心创新发展指南》，目前全国超过 30 个城市在建或筹建智算中心。近日，科技部也表态推动算力网建设，打造超算、智算的算力底座。

随着 AI 大模型研发和 AI 应用的落地，算力的大规模需求将冲破数据中心行业现有天花板，IDC 厂商有望充分受益。

GPU 是 AI 算力的支撑，我们看好 IDC 与芯片厂商合作的机会。

2022 年 1 月，优刻得与高性能通用 GPU 芯片企业沐曦达成战略合作；2022 年 8 月，万国数据与 GPU 创企壁仞科技达成合作，共同打造算力平台；2023 年 3 月，光环新网和光环云与摩尔线程达成战略合作，共同打造 AIGC 算力网络；首都在线正在和国内领先的 GPU 厂商深度合作，共同开发面向 AI 大算力的国产化解决方案。

● 投资建议

算力资源是数字经济发展的底座。随着 AI 与数字经济的发展，算力规模不断扩大，需求持续攀升，算力结构也随之不断演化。我们认为，“服务器-IDC-云服务”整体板块都会享受 AI 拉动的算力提升行业 β。本次我们重点推荐 IDC 厂商，建议关注：

(1) 首都在线：海外巨头增长恢复中，建设新一代 GPU 算力平台。与燧原科技达成深度合作，共同展开对大模型 MaaS 展开联合攻关。

(2) 优刻得：与游戏巨头合作，互联网业务恢复较快，算力储备充足。

(3) 光环新网：与 AWS 深度绑定，与海外 AI 巨头 know-how 合作，目前处于互联网复苏阶段，AI 算力消纳支撑较快。

(4) 铜牛信息：北京市国资委旗下算力平台唯一标的，将承担北京数据资产登记/国资云/AI 算力平台建设，弹性或将非常大。

(5) 奥飞数据：深度绑定互联网巨头，百度 AI 算力采购量或将慢慢体现。

● 风险提示

行业竞争加剧；AI 技术发展不及预期；AI 应用落地不及预期；资本开支不及预期等。

重点公司盈利预测与投资评级

代码	简称	投资评级	收盘价 (元)	总市值 (亿元)	EPS (元)		PE (倍)	
					2023E	2024E	2023E	2024E
300846.SZ	首都在线	未评级	18.37	85.76	-	-	-	-
688158.SH	优刻得	未评级	27.05	122.56	-	-	-	-
300383.SZ	光环新网	未评级	14.44	259.57	0.45	0.59	31.91	24.47
300895.SZ	铜牛信息	未评级	46.10	59.01	-	-	-	-
300738.SZ	奥飞数据	未评级	15.73	108.69	0.30	0.36	53.05	43.38

资料来源：iFinD，中邮证券研究所（注：未评级公司盈利预测来自 iFinD 机构的一致预测）

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048