

► **百度云正式发布“文心一言”。**3月27日，百度面向首批邀约测试企业开展关于“文心一言大模型”闭门沟通会，进行深度充分的技术交流互动。该模型为百度新一代知识增强大语言模型，能够与人对话互动，回答问题，协助创作，高效便捷地帮助人们获取信息、知识和灵感。

► **“文心一言”接入百度智能云类似于 ChatGPT 开放 API。**2023 AI+工业互联网高峰论坛上，百度智能云宣布“文心一言”将通过百度智能云对外提供服务。我们认为这同 OpenAI 宣布将 ChatGPT 接入 Azure，开放 ChatGPT API 接口高度类似，“文心一言”接入百度智能云将吸引大量企业和机构客户使用百度智能云提供的 API 和基础设施，搭建 AI 模型、开发应用，并显著提高生产力。

► **“文心一言”与百度智能云相辅相成。**“文心一言”大模型的底层架构主要依靠飞浆 AI 中台及昆仑芯计算平台。从硬件角度看，采用虚拟化 GPU 的昆仑芯平台为“文心一言”计算提供了有力支撑，但我们更加看好**“文心一言”AI 大模型对于百度智能云计算的反哺**。传统意义上，评价云计算的核心指标为计算速度与存储速度，AI 开发框架主要同应用开发相关联。但我们认为“文心一言”接入百度智能云后，开发应用将更多依靠大模型，同时用户购买云计算服务的关注点也将**从计算能力向模型精确程度转移**。

► **中短期内算力仍是大模型的重中之重。**虽然我们说未来云计算服务焦点将向大模型精确度偏移，但我们认为目前通过模型**拓展应用，发展自身生态**是互联网大厂中短期首选战略（海外 OpenAI 宣布开放 ChatGPT API 接口也同样印证这一点）。从这一点看，生成式 AI 热潮背后，生成式 AI 产品在产业规模化落地，面临着诸多困难，主要体现在**智能算力短缺、AI 开发全流程复杂、AI 产业落地工程化困难**等方面。当前百度已在山西阳泉、江苏盐城等地建设智算中心，其中，**百度阳泉智算中心是亚洲最大单体智算中心**，建设规模为 4 EFLOPS（每秒 400 亿亿次浮点运算）AI 算力（上海规划 2024 年本市数据中心总算力规模超过 15EFLOPS），侧面印证算力资源紧缺性。

► **投资建议：**AI 模型及相关应用带动算力增长，我们认为数据中心作为底层硬件核心环节，承担算力部署、运维的关键作用，建议关注第三方头部 IDC 运营厂商**奥飞数据、数据港、宝信软件（计算机组覆盖）、光环新网、润泽科技（计算机组覆盖）**；同时我们认为随着未来高密度数据中心兴起，叠加 ESG 要求，IDC 储能温控环境有望核心受益，建议关注**科华数据、申菱环境、英维克、朗进科技**。

► **风险提示：**行业竞争风险，客户集中度高，资本开支压力。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2021A	2022E	2023E	2021A	2022E	2023E	
300738.SZ	奥飞数据	15.41	0.38	0.25	0.30	41	62	51	/
300442.SZ	润泽科技	70.14	-0.01	1.28	1.90	/	55	37	推荐
300383.SZ	光环新网	12.56	0.47	-0.50	0.33	28	/	38	推荐
603881.SH	数据港	37.06	0.34	0.35	0.49	109	106	76	推荐
600845.SH	宝信软件	55.80	0.92	1.15	1.46	61	49	38	推荐
301018.SZ	申菱环境	40.74	0.58	0.96	1.45	70	43	28	/
002837.SZ	英维克	32.60	0.47	0.55	0.65	69	59	50	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；注：股价为 2023 年 03 月 24 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期；数据港 2022 年财务数据为实际值。

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

电话：021-80508466

邮箱：matianyi@mszq.com

研究助理 谢致远

执业证书：S0100122060027

邮箱：xiezhizhuan@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业点评：微软发布 Copilot，GPT 应用侧和算力侧谁最先受益？-2023/03/17
- 2.IDC 行业点评：东风送暖，拨云见日-2023/03/10
- 3.卫星互联网行业点评：星网牵头，五大运营商联手推进卫星互联网进程-2023/03/09
- 4.卫星互联网行业深度报告：为什么 SPACEX 估值可达 1500 亿美元？-2023/03/06
- 5.通信行业点评：“追光行动”加码，千兆光网建设有望进一步加速-2023/03/02

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。本报告清晰准确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。	公司评级	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