

# 2023.11.13市场逻辑精选

逻辑红宝书

2023-11-13

## 一、市场热点

### 数据要素：行业有望迎来加速发展契机

◇事件：1) 2023年11月13日盘后消息，据透露，国家数据局正研究起草相关指导文件，将从顶层设计推动数据要素流通体系建设。下一步，发改委、数据局将加快研究建立公共数据价格形成机制和有关制度规定，促进公共数据合规高效流通使用。体现了政策层对于数据要素行业的支持。

2) 2023年11月13日盘后消息，广西数据要素市场化发展管理暂行办法印发。其中提出，县级以上人民政府应将数据要素市场化发展纳入本级国民经济和社会发展规划。

◇产业链：2022年数据要素市场规模904亿，其中，交易环节：数据分析194亿、数据交易133亿（场内4、场外129）、数据服务94亿、生态保障55亿；供给环节：数据存储200亿、数据加工177亿、数据采集50亿。

◇“数据财政”正式开启：2023年11月10日，衡阳市公共资源交易中心公告，本市政务数据资源和智慧城市特许经营权进行出让，起拍价18.02亿。

点评：数据PPP第一单落地，公共数据授权运营万亿市场即将打开。假设3年运营权、每年10%收益率预设，根据衡阳市2022年GDP反算，可得全国公共数据授权运营市场讲有千亿左右，后续相关的运营市场或将在一万亿左右。

公共数据运营是数据要素产业发展的重要环节，此次衡阳的尝试标志着国内开始积极推进公共数据要素运营，未来行业有望加速发展。

#### ◇相关公司：

国资云及政务数据要素：央企（易华录、深桑达、太极股份），云赛智联（上海国资）。  
数据要素垂直应用：最先商业落地的医保数据要素（久远银海、国新健康、山大地纬、万达信息），信用（银之杰）、社保（德生科技）、交通（中远海科、信息发展、通行宝）、营销（每日互动）。

参与各地数据要素平台体系建设的区域性政务IT厂商：电科数字（上海）、云赛智联（上海）、数字政通（北京）等。

自有数据产品：航天宏图、中远海科、卓创资讯、上海钢联、汇纳科技等。

### 昇腾一体机：有望率先实现弹性

◇事件：昇腾一体机产业链异动。据机构研究英伟达H20性价比远低于预期，资本支出将增加1倍以上，也不能用于GPT-4训练。英伟达GPU长期面临政策风险，不具备使用的稳定性，互联网大厂长期将选择昇腾。

◇昇腾一体机：专注于大模型本地化部署，昇腾AI一体机以国产算力华为昇腾AI基础软硬件平台为基础，联合国内领先AI厂商打造的先进生产力工具，有着数据安全可控、开箱即用的特点，AI大模型在数据安全与数据要素驱动下，带来央国企与政府大模型本地化部署的刚需。华为昇腾有望成为国产AI算力的“扛旗者”，昇腾一体机有望率先构筑业绩弹性。

◇市场规模：据机构公开研报乐观预计，2027年G端昇腾一体机市场规模超4500亿元。

#### ◇相关公司：

##### 1) 昇腾一体机核心厂商：

软通动力（430亿）：训推一体化平台，支持一站式AI开发，为用户提供多种交互AI模型。

恒为科技（103亿）：大模型情况未知，与华为昇腾在私域模型的训推一体机方面正在进行测试和移植等工作。

安恒信息（105亿）：大模型一体机，恒脑安全垂域大模型已通过AI框架昇思相互认证，基于昇腾联合开发的大模型一体机已完成适配。

云从科技（183亿）：从容大模型训推一体机，结合云从传统视觉优势，可提供语言、视觉、多模态三大类多模型推理和训练。

高新发展（70%华鲲振宇）219亿：AI训练开发一体机，专为高校和科研院所设计。

科大讯飞（1150亿）：星火一体机，具备大模型预训练、多模态理解与生成、多任务学习和迁移等能力。

##### 2) 华为整机合作伙伴：

高新发展（70%华鲲振宇）219亿：鲲鹏+昇腾合计市占率估计25%

神州数码226亿：鲲鹏+昇腾合计市占率估计15%

烽火通信（94.27%长江计算机）237亿：鲲鹏+昇腾合计市占率估计10%

拓维信息（75%湘江鲲鹏）221亿：鲲鹏+昇腾合计市占率估计10%

广电运通（20.24%广电五舟）303亿：鲲鹏+昇腾合计市占率估计10%

### 军工：年底结算期来临，下单节奏提速

◇驱动：2023年11月6日，航天科技集团在全军武器装备采购信息网发布888项区域对接需求，涉及采购需求伏包括元器件、模组、分系统等各方面，总预算超过10亿元。机构认为随着年底结算期来临，军工规划逐步明确，预计后续下单节奏将提速。

◇数据分析：2023年11月开始军工招投标数据持续起量的拐点特征比较明显，比较2020年4月份，军工行情起来前的招投标数据与现在同样契合，特定公告中，较多新域新质的新订单开始落地。

◇拐点：今年人事调整大年，导致了订单低于预期，目前反腐告一段落，且反腐不能影响军品的保供，机构预判11月为重大拐点。

#### ◇相关公司：

卫星：国博电子、航天智装、雷电微力、铖昌科技、航天电子等；

困境反转导弹弹药：盟升电子、国科军工等；

远程火箭弹：北方导航、长盈通、国科军工；

水中武器：湘电股份、中国海防、长盈通；

主机厂：中航沈飞、中航西飞、航发动力；

航发链：抚顺特钢、钢研高纳、图南股份、华秦科技、万泽股份、派克新材、航发控制等；

国企改革：莱斯信息、航天智造、中国海防等。

## 二、机会前瞻

### 波音：签订千亿订单，或受益中美缓和

◇驱动1：2023年11月13日盘后消息，阿联酋航空宣布与波音达成了一项价值520亿美元的777X飞机采购协议。

◇驱动2：2023年11月13日盘中消息，中国政府考虑在旧金山APEC峰会期间做出承诺，订购波音737Max。波音盘前涨幅超3%。

#### ◇相关公司：

通达股份：公司以军机零部件加工为主，和商飞、波音、空客一直保持有业务联系。

唯科科技：公司目前仍间接为波音、空客等机型提供飞机座椅、灯饰等配件。

宝钛股份：公司钛材出口量通过了波音公司的质量体系和产品认证。

盟升电子：公司是国内极少数卫星通信天线产品同时通过波音、空客和民航认证的企业。

江航装备：2021年公司取得了民航局颁发的波音737系列适航证书。

航宇科技：公司已跟全球主要航空发动机供应商签署了长期供货协议，波音空客及各大航空发动机厂商在手订单持续增长。

爱乐达：公司是空客、波音多个主力机型国际转包供应商。

## 三、大涨分析

### 同益股份：有望进入人形机器人滚柱丝杠领域

◇驱动：据网络资料，人形机器人滚柱丝杠对内螺纹的加工要求更细，是目前tier1公司需迫切攻关的难关，需要高精度机床、磨床配合。公司与惠乐喜乐签订合作协议成为其工业机器人领域的唯一战略合作方，网传近期已和机器人国内外巨头接触。

◇惠乐喜乐：在航空航天、船舶制造、汽车行业等领域拥有滚柱丝杠加工经验，四轴、五轴机床全球领先，相关产品已供应特斯拉等。人形机器人滚柱丝杠单机价值量2万元，若公司后续成功切入该领域，按照100万台机器人30%份额计算，可以带来60亿收入。

◇光刻胶：公司光引剂、光敏剂等光刻胶原料已经供应南大光电等国内光刻胶领先企业。

◇风险提示：部分资料来自网络，请谨慎参考。

### 南兴股份：合作微软，AIGC产品赋能办公

◇驱动：2023年11月16至17日，微软将举办Microsoft Ignite全球科技大会。公司子公司唯一网络旗下唯云网络是微软云合作伙伴，未来可为用户提供基于微软GPT的商业化服务。

◇小鸮AIGC平台：唯一网络与微软、OpenAI合作新产品，依托企业微信、钉钉等应用，将ChatGPT3.5嵌入已有应用，提供智能化的问题解答、协同办公和信息查询等功能，为企业提供高效的沟通和服务支持。

◇数据中心：整合“云-网-边”产品生态，客户包括多家互联网头部企业。公司拥有自建数据中心2个，自建机柜约4700个，在全国范围内运营边缘数据中心节点80个，覆盖国内近20个省30多个地市。

◇风险提示：部分信息来自网络，请谨慎参考。

### 粤传媒：依托广州日报，拓展短剧作品

◇驱动：2023年11月12日消息，河马剧场、ReelShort等短剧app排行榜数据飙升。公司旗下广视G视频2023年上半年完成197个视频项目并涌现出一批优秀视频案例，微短剧《志》入选国家广播电视总局办公厅2023年第一季度优秀网络视听作品。

◇广州日报：据测评2023年《广州日报》品牌价值跃升至786.52亿元，位列500强130位，融合传播力连续4年位居地方党报第一位。公司作为《广州日报》及其系列报的广告与发行业务经营主体，承接其多年积累的品牌影响力。

◇广告营销：2023年H1营收占比28.25%；公司大力发展视频、展陈等转型业务，2023年H1正式投标项目72个，同比增长50%。

◇风险提示：部分信息来自网络，请谨慎参考。

## 四、个股挖掘

### 青云科技：合作算力租赁新模式

◇驱动：2023年11月13日盘后网传电话会纪要，公司预期能在年底形成7100P算力。

◇现有算力：自有的算力差不多在1500P，以H800为主。第三季度单季度已经产生了1600多万收入，上半年产生了2500万的收入。

◇新增算力：年底前350台H800会到货，每台16P，合计5600P。

◇合作算力租赁：1500P是自有，后面5600P跟国企合作，合作的方式对青云有利。5600P的合作方式是，青云有主导权。青云提供渠道，国企去买，买到以后，固定低租金租给青云，三年租期，青云享受现有的差价红利和后面全部涨价红利。

◇风险提示：部分资料来自网络，请谨慎参考。

### \*ST全筑：破产重整被受理

◇驱动：2023年11月13日上海森西向上海第三中级人民法院申请全筑控股破产清算被受理。

◇重整：2023年9月22日公司收到债权人森西实业的《通知书》，7月20日大有科融、苏州泽海信息组成的联合体已按照重整投资协议的约定向临时管理人账户支付保证金共计5000万元。

◇预期：目前市场预测以下三家之一，中鑫控股总资产百亿，从中铁昊天控股变为大有国联，增加了注册资本；三溪的深圳银原也增加了注册资本；大有科融的无人机项目全国建设生产基地，中鑫总资产百亿，三溪酒两百亿左右，无人机产业打包也近百亿。

### 汇纳科技：与天府云合作布局万P算力容量智算中心项目

◇事件：2023年11月13日尾盘研报，11月11日，公司旗下汇算智算（51%）与四川能投集团旗下天府云数据公司签署合作备忘录。双方就汇算智算“智算西南总部项目”合作事项初步达成一致意见。天府云初期将为汇算智算提供216个定制机柜，全部投产后算力容量规模达1.2万P。

◇背景：汇算智算股东四川并济科，在供应端，其拥有320台市场稀缺的英伟达A100和A800系列服务器，H800系列服务器也在陆续到货中，供应能力持续稳定。天府云负责建设和运营四川能投天府云数据产业基地，规划总投资100亿元，项目分四期规划，建设5万机架。

◇估值：预计公司2024至2025年归母净利润1.04亿和2.16亿，对应PE32/16倍。

## 五、其他资讯

### 深圳：起草算力基础设施高质量发展行动计划

◇事件：2023年11月13日盘后消息，深圳正起草算力基础设施高质量发展行动计划，规划到2025年人工智能算力规模达全国各城市领先水平。

◇内容：1) 积极构建全栈自主算力供给能力，支持企业开展人工智能芯片研发，并适配多种深度学习框架；2) 打造自主可控的智能算力全栈技术和产品，加速建设本地智能算力中心；3) 加快城市级算力统筹调度平台建设。

◇相关公司：神州数码、拓维信息、证通电子、特发信息。

### 社融：10月社融增量1.85万亿，M2增长10.3%

◇事件：10月新增社融1.85万亿，同比去年10月多增9000多亿。主要增长贡献是政府债券融资，同比多增1.3万亿左右，10月信贷脉冲从上个月的-2.5%反弹到+2.4%。

◇政府加杠杆：政府债券融资虽多，但私人部门现金流M1增速从上个月的2.1%回落到1.9%，意味着实体经济信用派生没有扩张，单纯政府加杠杆扩大负债，国内需求缺少弹性。

◇市场影响：实体经济信用派生没有扩张起来，对于权益资产仍然有压力，市场仍会在流动性驱动的主题层面做博弈。

以上内容由持牌证券投顾机构提供，仅供参考，不作为投资建议，也不构成投资建议，据此操作风险自担。股市有风险，投资需谨慎！