

直击2023中国算力大会：

智算超算需求爆发 国产算力基础设施建设提速

■本报记者 贾丽

拥有复杂算力大脑的智能网联汽车、自研智算超算中心、基于北斗核心算力的各类应用场景……在8月18日召开的2023中国算力大会现场，我国算力产业发展的缤纷画卷徐徐展开。

中国工程院院士邬贺铨在接受《证券日报》记者采访时表示：“中国算力的自研及发展已经迈上新的台阶，产业生态链在不断补强，算力规模增长很快，中国在智能算力领域的优势正在扩大。”

记者在大会现场注意到，各展台展出的智慧医疗、虚拟直播、移动智算平台等让人应接不暇，开放云海、澎湃算力、算网赋能是多家企业展区的关键词。除了三大运营商外，中科创海、浪潮信息等上市公司，以及华为等行业巨头、沐曦等芯片领域初创企业均参与其中。

“2023中国算力大会是我国西部地区首个以数字赋能为主题的产业大会。目前，我国已集聚半导体精密加工、服务器制造、芯片设计、行业大模型等产业生态。”国家(中卫)新型互联网交换中心相关负责人对《证券日报》记者表示。

爆发的需求背后是不断进步的国产算力基础设施。此次大会

上，各巨头集中秀“肌肉”，扎实推进我国算力基础设施建设，持续夯实支撑数字经济发展的算力底座。联想将AI大模型训练一体机、海神温海水冷服务器搬到了现场；浪潮信息此次重点展示了一云多芯数据中心及液冷存储系统等；华为提出星河AI网络；宁畅信息展出基于边缘计算的IT基础设施产品。多家企业均在着重发力人工智能平台和液冷服务器，持续支持包括“东数西算”在内的信息产业核心战略。

联想集团副总裁、联想中国区基础设施业务群服务器事业部总经理陈振宽对《证券日报》记者表示：“近5年来，大规模训练需求每年都在大幅增长。联想未来100%算力基础设施产品支持AI、50%基础设施研发投入在AI领域。全面AI技术覆盖全球AI应用的同时，联想将持续研发未来液冷技术等。”当天，联想推出了用于AI大模型训练以及训推一体的两款AI大模型服务器。

中国信通院云计算与大数据研究所副所长栗蔚在会上宣布，截至2022年底，我国算力总规模达180EFLOPS，目前居全球第二位，并保持30%的年增长率。面向大模型训练、推理的高算力芯片持续迭代升级。以坚实的算力为支撑，



图1 风液式散热器
图2 上海交大杨元庆科学计算中心
图3 联想AI大模型训练一体机
图4 大会现场展示的智能网联汽车

工业互联网、自动驾驶、远程医疗等新应用新业态迸发出蓬勃生机。据测算，2023年我国算力核心产业规模有望突破2万亿元。

“市场太火爆，有厂商现场订购200台智算中心相关设备，部分火机模型一年后才可交付。”联想相关负责人对记者称，今年7月份以来，市场需求爆发式增长，产能拉满仍供不应求。

随着AI计算快速发展，国内智算超算需求爆发，对超大规模计算平台的升级提出更高要求。

栗蔚称，智能算力是智能化变革的技术驱动力，相关需求急速上升。云计算公司福建超算二期平台相关负责人向记者表示，目前，智算及超算算力在总算力中的比重已超过70%，生成式项目需求也在增长。今年以来明显感觉到前

来咨询及签单的厂商中，研发大模型及算法的新兴互联网企业增多。智算中心产品订单量在半年内增长约20%。

“目前，重点在于如何充分利用算力资源。智算中心混合架构如何搭、云服务怎么管等问题，需要行业协力解决。”联想集团副总裁戴伟对《证券日报》记者如是说。

算力产业处于高景气周期 三大投资主线获机构看好

■本报记者 楚丽君

8月18日至8月19日，2023中国算力大会在银川国际会展中心举行，大会以“算领新产业潮流 力赋高质量发展”为主题。据了解，中国算力大会是中国算力产业领域权威信息的策源地，产业趋势的风向标。在资本市场，算力产业的发展也备受关注。

近日，算力概念板块出现调整。东方财富Choice数据显示，8月1日至8月18日，算力概念板块期间累计下跌7.11%，跑输同期上证指数(下跌4.83%)，板块内40只概念股中有10只个股跑赢大盘。

“算力产业目前的市场需求是相对确定的，人工智能的快速发展对存储、算力有了增量需求。但是，新增量需求的边际增长速度和幅度存在一定不确定性，可能影响未来资本市场对算力领域龙头股的估值溢价。因此，在操作中投资者宜谨慎一些，不宜频繁追涨。”金百临咨询资深分析师秦洪告诉《证券日报》记者。

在算力基础设施方面，据工业和信息化部副部长张云明介绍，2018年以来，我国数据中心机架数量年复合增长率超过30%，截至2022年底，在用标准机架超过650万架。根据中国信息通信

研究院测算，2022年我国算力核心产业规模达到1.8万亿元。算力每投入1元，将带动3元至4元的GDP增长。

接受《证券日报》记者采访的排排网财富研究部副总监刘有华表示，算力产业发展空间广阔。未来在政策驱动以及数据经济和生成式人工智能应用加速的带动下，算力产业有望迎来快速发展。首先，算力作为数据时代的重要生产力，已成为驱动国家经济增长的新引擎，推动算力产业发展的重要性日益凸显，因此，陆续有政策举措支持算力产业发展。其次，算力产业正处于高景气周期。政策的扶

持和资本的涌入，带动了生成式人工智能商业化加速落地。大量人工智能大模型的出现，使得算力需求呈现爆发式增长势头。

对于算力产业的需求市场，华西证券认为，大模型是人工智能发展的必然趋势，也是辅助式人工智能向通用性人工智能转变的坚实基础，算力是打造大模型生态的必备基础，平台是算力的桥梁。“在数字经济时代，算力已经成为新的生产力，能有效带动GDP增长。算力处在人工智能产业链上游，业绩兑现最早，确定性相对较高。在人工智能快速发展背景下，算力是非常紧缺的资源。投资

机会方面，在算力概念板块回调期间，建议重点关注光模块、信息通信技术设备等算力板块投资机会。”至于善投资总经理何理在接受《证券日报》记者采访时表示。

华西证券认为，目前我国正处于智算中心建设的加速期，因此相关AI算力产品有望成为本轮科技浪潮下的先行指标，其中包括算力服务器、光模块、交换机等产品。相关公司在本轮科技浪潮中业绩有望高度景气，目前相关公司业绩已经得到验证，建议投资者关注三条投资主线：第一，具备算力服务器的厂商；第二，具备算力芯片的厂商；第三，相关AI云厂商。

中国恒大回应“在美申请破产保护”：系正常推进境外重组程序 不涉及破产申请

■本报记者 许洁 见习记者 陈瀛

“恒大在美国申请破产保护”登上热搜榜。有消息称，中国恒大集团(以下简称“恒大”)本周四(8月17日)依据美国《破产法》第15章在位于曼哈顿的美国破产法院申请破产保护。

8月18日，中国恒大在港交所发布澄清公告称：“本公司目前正在正常按照计划推进境外债务重组。由于本集团的美元债券受纽约法管辖，本公司根据美国法典第11篇第15章，向美国法院申请承认香港和英属维尔京群岛(BVI)法律体系下的境外债务重组协议安排，系正常推进境外重组程序的一部分，不涉及破产申请。”

易居研究院研究总监严跃进向《证券日报》记者表示，一般所理解的“破产”，严格来说属于“破产清算”，进入破产清算程序的企业不能继续运作。

“而‘破产保护’恰恰相反，完全可以开展经营活动，不能理解为‘恒大倒闭’。”严跃进表示，恒大启动相关申请，即便债务问题没解决，也不影响其后续内地房地产各类业务的开展。从这个角度看，破产保护的目的在于“保护”，实际上有利于企业更好解决债务问题和经营问题。

中指研究院企业研究总监刘水向《证券日报》记者表示，破产清算意味着将目前所有资产变现后按一定比例清偿给债权人，破产保护则有助于债务人通过破产重整程序使公司起死回生。

“恒大虽然注册在开曼群岛，为英国属地，但其投资者中如果包含美资且属于曼哈顿法院管辖，则曼哈顿法院对于恒大破产保护就

有法定管辖权。”刘水表示。

“此举有助于恒大整合全球资产，与境内外债权人进行对话，努力通过债务重组来进行破产重整。”刘水表示。

严跃进表示，现在困扰恒大的是，有一大批境外金融机构随时可能要求冻结恒大资产，尤其是涉及美元债方面的相关债务问题，所以恒大通盘考虑，积极寻求解决措施。

“破产保护不等于破产。”北京威诺律师事务所主任杨兆全向《证券日报》记者表示，在破产保护之下，公司还有债务重组、业务重整的机会，如果和债权人达成一致，落实减免债务、延期支付、债权转换股权等安排的情况下，公司可能会起死回生。

对此，协理策略管理集团创始人黄立冲在接受《证券日报》记者采访时表示，美国法典第11篇第15章

主要目的是为了协助涉及跨国元素的破产案件，特别是那些涉及美国境内资产的案件。其中主要包括三方面内容，包括美国法院可以承认外国的破产程序，并在美国境内给予该程序相应的法律效力；被承认的外国破产程序的管理人可以在美国境内行使一定的权利和义务，包括追讨债务、处置资产等；以及鼓励美国法院与外国法院在处理跨国破产案件时进行协调和合作，以实现破产程序的公正、高效和有序进行。

总的来看，黄立冲表示，恒大的主要目的可能是为了保护其在美国的资产不受债权人的追讨，同时也为其在全球范围内的债务重组提供更多的时间和空间。这是因为美国破产法院承认了外国的破产或债务重组程序，那么在美国的债权人就不能再对该企业提起诉讼或冻结其资产，

直到破产或债务重组程序结束。

北京中银律师事务所合伙人、律师郭利军向《证券日报》记者表示，如恒大之申请获得美国法院认可，除可阻止债权人在美国对其提起诉讼或冻结其资产外，亦能允许美国法院承认中国香港、开曼群岛等地的涉及恒大之债务重组程序，也赋予相关外国债权人参与美国破产案件的权力。这将有利于恒大整合全球资产、加强与不同地域债权人对话，加快债务重组进度。

恒大集团曾于2023年4月份披露，涉及170亿美元债权的A组重组支持协议已有占未偿还本金总额77%以上的债权人表示支持。而涉及债权近150亿美元的C组重组支持协议，取得30%以上支持。要实施重组协议，公司需要对各个组别取得75%的支持。

公募基金参与上市公司定增升温 51家基金年内认购总额近700亿元

■本报记者 王思文

今年以来，公募基金参与上市公司定增的热情有所升温。

记者根据东方财富Choice数据统计，截至8月18日，今年以来共有51家基金公司参与上市公司定增投资，较去年同期的47家增加了4家。从认购总额来看，这51家基金公司累计认购规模接近700亿元(去年同期为687亿元)。

具体来看，年内参与上市公司定增的51家基金公司中，有14家基金公司的认购规模超过10亿

元。其中，诺德基金共参与135次上市公司定增项目，认购总规模达到201.5亿元，数量和规模均位居第一；其次是财通基金，今年以来共参与133次上市公司定增项目，认购总规模189.58亿元。这两家基金公司的认购总额遥遥领先其他基金公司。

此外，广发基金、华夏基金、兴证全球基金、中欧基金、易方达基金、金鹰基金、银华基金和南方基金位列第二梯队，今年参与定增项目的认购总额分别为45.82亿元、41.16亿元、20.8亿元、14.87亿元、

13.84亿元、13.7亿元、12.45亿元和12.14亿元。

对于今年以来公募基金参与定增项目热情持续升温的原因，九泰基金相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示：“公募基金参与定增投资的数量与金额近年来逐步增加，一方面，反映了市场总体估值水平较低，很多上市公司具备较高的投资价值。另一方面，也反映出公募基金在定增投资与研究方面投入的精力越来越多。”

实际上，2022年定增市场度过

了较为艰难的一年，彼时有公募基金经理向记者透露，定增市场供给明显减少，市场承压较大。

2023年以来公募基金参与定增项目的投资思路和策略有所调整。上述九泰基金相关负责人进一步对记者表示，由于定增投资存在固有的锁定周期，因此在投资标的选择方面，应该更加关注估值的安全边际，以降低投资的不确定性。另外，公司治理是否健康、管理层的专业程度、融资的必要性和合理性等都是重要参考指标。定增融资一般涉及新项目

投资，要考察企业历史投资项目的回报情况。

财通基金基金经理曹玉龙则对记者表示：“2023年定增市场需要重点从基本面、行业景气周期、折扣水平、估值水平等维度评估定增标的的安全边际。”

九泰基金总裁助理刘开运在接受《证券日报》记者采访时表示，从过往定增投资的经验来看，在市值估值较低的区域选择基本面扎实、有确定成长性、估值合理的公司进行定增投资，叠加定增投资的折价效应，风险相对较低。

工信部：三方面措施推动网络和数据安全保险发展

■本报记者 郭冀川

8月18日，工业和信息化部公布对十四届全国人大一次会议第2774号建议(即关于支持福建探索发展数据安全保险的建议)的答复。工业和信息化部表示，将会同金融监管总局等部门，在总结前期工作成效基础上，充分吸纳代表建议，持续推动网络和数据安全保险发展。

一是加强网络和数据安全法律法规和政策标准宣贯解读，指导企业完整、准确理解相关规定，认真开展合规建设，切实提升网络和数据安全保护意识和能力，为网络和数据安全保险业务拓展市场空间。

二是积极推动网络和数据安全保险发展，鼓励保险行业深入研究网络和数据安全相关风险，创新研发相关保险产品和服务。充分发挥国家产融合作平台作用，做好保险企业融资等保障工作。

三是推动出台《关于促进网络安全保险规范健康发展的意见》，鼓励地方提供保险购置减税、保险购买补贴等政策，支持中小企业购买网络安全保险，构建网络安全风险管理体系，营造网络安全保险健康发展的政策环境。

当前，随着产业数字化和数字产业化深入推进，企业在生产经营活动中产生和处理了大量数据，数据已成为新型生产要素，价值日益凸显，也成为网络攻击的主要对象。网络和数据安全保险能够推动企业与合作伙伴、安全企业、第三方专业机构等加强合作，及时对数据安全保护能力进行检测评估。在事件发生后能够获得赔偿、弥补损失，对于助力企业提升数据安全保护能力、加快数字化改造具有积极作用。

上海市建纬律师事务所高级顾问王民在接受《证券日报》记者采访时表示，完善网络和数据安全保险制度可以丰富网络安全产业产品及服务的广度与深度，加快推动“网络安全+保险+服务”的融合创新，促进保险工具赋能网络安全产业与发挥风险管理的积极作用。

王民说：“一方面网络安全技术可以辅助保险业进行风险评估、定价、风控与理赔服务；另一方面网络安全技术也可以与保险产品结合起来增强网络安全产品与服务的附加值与卖点，实现‘网络安全产业+保险+投保企业’等多主体的多方共赢。”

中小企业是数字化转型的重要主体，也是网络和数据安全保险潜在的服务对象。工业和信息化部在此次答复中表示，将联合相关部门持续加大政策力度，支持中小企业数字化转型，帮助中小企业平稳健康发展。

360集团创始人周鸿祎对《证券日报》记者说，针对中小企业“缺人、缺钱、缺技术”所导致的数字安全威胁困境，可以推广“网络安全保险+SaaS化安全服务”的方式，通过保险公司、网络安全企业、政府等多方共同努力，提升中小企业的网络安全保障水平，从而更好地保护我国数字经济供应链安全，并确保社会经济安全稳定运行。

泡泡玛特不想只卖玩具了 主题乐园、游戏加速落地

■本报记者 李豪悦

8月18日，泡泡玛特城市乐园总经理胡健对外宣布，泡泡玛特城市乐园正处于最后收尾阶段，将于9月下旬正式开业。

“做乐园不是盲目投入。”胡健表示，泡泡玛特城市乐园并非对标迪士尼、环球影城这样的大型乐园。公司参考的是日本白色恋人巧克力工厂、吉卜力的三鹰之森美术馆。泡泡玛特的逻辑是把IP做深做厚，结合IP为游客创造一些轻内容体验。

艾媒咨询CEO兼首席分析师张毅向记者表示，对于泡泡玛特来说，依靠乐园来丰富IP的生命力，是深化IP形象的方式之一。一旦成功，乐园业务也会成为一大收入来源。

据了解，泡泡玛特城市乐园坐落在北京朝阳公园。按照空间分为四大核心区域，其中包括最被外界所关注的乐园主建筑——MOLLY的城堡。城堡内除了有潮流收藏品、沉浸式互动装置外，还提供限定衍生品零售、两间主题餐厅及儿童乐园。

盘古智库高级研究员江瀚向记者表示，泡泡玛特做主题乐园具备很多优势。首先，泡泡玛特已经积累了大量IP形象和用户数据，这些数据可以帮助泡泡玛特更好地了解用户需求和喜好，进行精准的IP打造，制定营销策略；其次，泡泡玛特在潮玩市场上已经具有了较高的品牌知名度和用户黏性，这些优势可以为其主题乐园业务提供一定的品牌支撑和用户基础。

胡健表示，泡泡玛特做乐园的原因有三方面，一是持续投入，把IP做深做厚，这也是核心目的；二是打造线下体验研发基地(人偶表演、虚拟人、AR游戏等)，可以为现有业务赋能；三是孵化出新的业务。

事实上，今年5月份，泡泡玛特还公布了旗下首款游戏《梦想家园》，囊括公司5个热门IP。一位参与过该游戏内测的玩家向记者表示，游戏的玩法类似于《集合啦！动物森友会》，属于模拟经营游戏，和泡泡玛特旗下玩具的形象定位也很契合。

“潮玩、乐园和游戏之间，是一个互为递进的关系。如果只做潮玩，很快就会触及天花板。在后来者越来越多的情况下，创造更丰富的IP故事，基于此开拓新的业务，有利于未来业绩的稳定。”张毅说。

国盛证券表示，泡泡玛特产品已形成全球影响力。此外，随着公司备货节奏调整，预计第二季度至第四季度线上收入将迎来回暖。