

景宏系列产品研发成功，景嘉微国产算力再进一步

2024年03月13日

► **事件：**3月12日，景嘉微发布关于公司新产品研发进展的自愿性披露公告，披露景宏系列高性能智算模块及整机产品研发成功，主要面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域，完善公司产品版图，助力国产化算力再进一步。

► **景宏系列产品研发成功，丰富高性能智算产品线。**公司面向 AI 训练、AI 推理、科学计算等应用领域的景宏系列高性能智算模块及整机产品已研发成功，并将尽快面向市场推广。景宏系列产品支持 INT8、FP16、FP32、FP64 等混合精度运算，通过全新的多卡互联技术进行算力扩展，适配国内外主流 CPU、操作系统及服务器厂商，能够支持当前主流的计算生态、深度学习框架和算法模型库，大幅缩短用户适配验证周期。

► **坚持科研创新，提升 GPU 核心竞争力。**公司持续推进 GPU 产品研发迭代，与国内多所高校在芯片互连、内部总线、网络协议等技术领域进行深度合作。2023 年，公司在无锡设立子公司，大力引进高层次人才，加强 GPU 方向面向集群算力产业整体解决方案能力。景嘉微立足图形 GPU 市场的领先地位，不断拓展高性能智算产品线，2023 年 7 月披露定增募集 40 亿元资金，用于高性能通用 GPU 芯片研发及产业化项目、通用 GPU 先进架构研发中心建设项目。此次推出的景宏系列产品丰富公司面向计算领域的高性能智算产品线，拓宽公司 AI 推理、AI 训练及科学计算等应用领域的市场业务，巩固公司在相关领域的市场竞争力与市场占有率，对公司长期发展战略的实施具有推动意义。**另一方面，景宏系列高性能智算模块和整机产品也有望成为国产化算力的重要拼图，加速国内 AI 算力发展节奏。**

► **算力需求加速增长，国产化算力持续推进。**2024 年起，Sora 等令人惊艳的大模型面世，意味着全球人工智能发展节奏显著提速，伴随着后续 GPT 5 的面世，大模型能力有望进入全新的阶段。当前海外供给受阻，据英伟达，4Q23 来自中国区的收入占比已经下降到个位数，国产化算力赛道有望成为下一个“皇冠上的明珠”。**景嘉微此次研发成功景宏系列智算模块及整机产品，助力国产化算力加速发展。**

► **投资建议：**我们认为，当前国产化算力下游需求确定性强，竞争格局优异，而景嘉微立足图形 GPU 领域的多年深耕，推出景宏系列智算模块及整机产品，有望快速切入 AI 训练、AI 推理及科学计算等下游领域，建议关注。

► **风险提示：**下游需求不及预期的风险；大模型能力升级不及预期的风险；AI 应用落地不及预期的风险。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)		
			2023E	2024E	2025E	2023E	2024E	2025E
300474	景嘉微	77.88	0.33	0.67	0.95	236	116	82

资料来源：Wind，民生证券研究院测算；

(注：股价为 2024 年 3 月 12 日收盘价；未覆盖公司数据采用 wind 一致预期)

推荐

维持评级



分析师 方竞

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

相关研究

- 可控核聚变行业点评：超导磁体突破，可控核聚变进程加速-2024/03/12
- 电子行业周报：HBM+大模型+AI PC，从云到端的 AI 革命-2024/03/11
- 电子行业专题：AI 硬件的投资思考-2024/03/05
- 电子行业点评：算力需求持续提升，景嘉微强势入局-2024/03/01
- 电子行业点评：英伟达成立 GEAR，机器人行业再加速-2024/02/25

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：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