



电子

优于大市（维持）

证券分析师

陈海进

资格编号：S0120521120001

邮箱：chenhj3@tebon.com.cn

研究助理

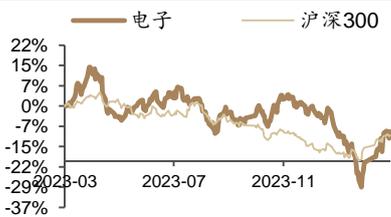
徐巡

邮箱：xuxun@tebon.com.cn

谢文嘉

邮箱：xiewj3@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《电子月报（台股）2024-2：AI、存储、手机链景气向好》，2024.3.12
- 《存储价格周度跟踪-0310：DRAM 整体颗粒价格小幅下跌，NAND 复苏略有承压》，2024.3.10
- 《电子周观点：英伟达 B100 有望发布，关注国产算力、HBM 供应链》，2024.3.10
- 《存储价格周度跟踪-0303：DRAM 颗粒价格短期调整，NAND 价格上涨》，2024.3.3
- 《电子周观点：AI 算力与服务器共振，赋能手机、PC 创新》，2024.3.3

GPT-4.5 Turbo 引发期待，重点关注 AI 盛会-算力系列跟踪

投资要点：

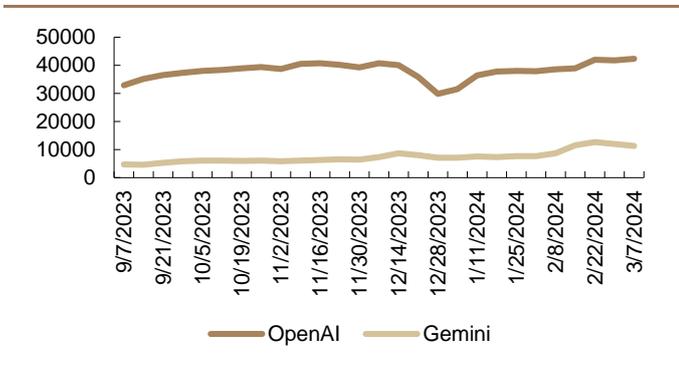
- **本周 AI 催化事件频出影响股价，虽有回调但趋势依旧向好。**本周前三日（0311-0313）海外股英伟达上涨 3.84%；A 股兆易创新上涨 9.43%，龙芯中科上涨 8.19%，聚辰股份上涨 7.25%。细分板块中，A 股存储板块涨幅表现较好。AI 算力侧（英伟达 H20、B100 等新品）、模型侧（Claude 3）、应用侧（甲骨文云计算总收入 FY24Q3 增长了 24%，首超传统软件许可业务，FY24Q4 指引增长 22-24%）催化频出，本周英伟达总体保持较好增长。国内算力板块本月增长较快，股价涨势迅猛，本周二（3 月 12 日）略有回调，当日寒武纪下跌 5.50%，海光信息下跌 4.55%，工业富联下跌 3.95%。
- **访问量跟踪：OpenAI 和 Gemini 长期断层领先，Claude 3 突出重围。**历史数据（23 年 9 月-24 年 3 月）来看，文本大模型中 OpenAI 和 Gemini 以较大优势领先，达到亿次量级，Claude 系列访问量则相对较少；国内文本大模型中，讯飞星火发布较早，当前访问量处于动态平衡状态，阿里于 1 月 26 日再次升级通义千问 Qwen-VL 大模型，继 Plus 版本之后，又推出 Max 版本，访问量快速达到峰值，Kimi 作为后起之秀，其访问量表现出了持续向好的增长态势。图形大模型方面，midjourney 自 23 年 9 月以来基本保持稳定访问量，视频大模型在 23 年 11-12 月出现一轮峰值，二者总体数量级较文本大模型仍有差距。上周（0301-0307）随着 Claude 3 大模型发布，Claude 系列大模型官网访问量呈爆发式增长，达到 282 万次，但距离第一梯队仍存在断层，上周（0301-0307）OpenAI 网站访问量环比增长 507 万次，达到 4 亿次。
- **GPT-4.5 Turbo 引发期待，AI 盛会密集举办。1) AI 大模型“军备竞赛”持续，GPT-4.5 有望发布。**据新智元公众号，GPT-4.5 Turbo 预告信息显示，GPT-4.5 Turbo 将拥有更强大的性能和更广泛的应用场景，其上下文窗口将高达 256K（是 GPT-4 Turbo 的两倍），相当于约 20 万个单词，这意味着它可以处理更长篇幅的文本。与此同时，应用端积极响应，微软宣布免费版的 Copilot 已替换为 GPT-4 Turbo 模型，用户可以利用 GPT-4 Turbo 更长的上下文窗口，输入长达 300 页的文本提示，速度、准确性和效率都将有明显提升。**2) 下周 AI 催化事件较为密集：**英伟达即将在 3 月 18-21 日的 GTC 2024 大会上发布 B100 GPU，“特供版”H20 也将在 GTC 2024 大会开完之后全面接受预订。GDC 大会也将于 3 月 18-22 日举办，会议议题也将聚焦 AI 游戏应用，微软、谷歌、英伟达、Meta 等 AI 巨头将参与相关会议活动。
- **建议关注：**
 - (1) 算力芯片：**寒武纪（思元 590 性能有望显著提升）、海光信息（深算三号研发进展顺利）、龙芯中科（将基于 2K3000 的 GPGPU 技术及 3C6000 的龙链技术研制专用 GPGPU 芯片）
 - (2) AI 应用：**海康威视、大华股份、乐鑫科技、晶晨股份、恒玄科技、中科蓝讯
 - (3) 服务器：**工业富联、沪电股份
 - (4) 服务器存储：**澜起科技、聚辰股份
 - (5) 先进封装：**通富微电、长电科技
- **风险提示：**下游需求不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险。

图 1：算力股价本周复盘（0311-0313）

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅		
					本周	本月	年初至今
CPU/GPU	NVDA.O	英伟达	22,722	亿美元	3.8%	14.9%	83.5%
	INTC.O	英特尔	1,828	亿美元	-1.8%	0.4%	-14.0%
	AMD.O	AMD	3,147	亿美元	-6.1%	1.2%	32.1%
	688041.SH	海光信息	1,852	亿人民币	-3.2%	-6.4%	12.3%
	688047.SH	龙芯中科	431	亿人民币	8.2%	4.9%	-2.9%
	688256.SH	寒武纪	714	亿人民币	0.2%	1.7%	27.1%
存储	000660.KS	海力士	914	亿美元	-4.8%	4.7%	15.6%
	MU.O	美光	1,039	亿美元	-3.5%	3.9%	10.3%
	603986.SH	兆易创新	523	亿人民币	9.4%	6.9%	-15.2%
	688008.SH	澜起科技	604	亿人民币	1.1%	1.4%	-9.9%
	688123.SH	聚辰股份	89	亿人民币	7.2%	17.3%	-7.7%
晶圆代工	TSM.N	台积电	7,371	亿美元	-2.9%	10.5%	36.7%
	688981.SH	中芯国际	1,875	亿人民币	0.9%	-1.0%	-9.8%
云计算	MSFT.O	微软	30,844	亿美元	2.2%	0.4%	10.4%
	AMZN.O	亚马逊	18,339	亿美元	0.7%	-0.1%	16.2%
	GOOGL.O	Alphabet	17,437	亿美元	3.2%	1.0%	0.1%
	META.O	Meta	12,634	亿美元	-2.1%	1.1%	40.0%
	ORCL.N	甲骨文	3,450	亿美元	11.7%	12.4%	19.1%
服务器及PCB	SMCI.O	超威电脑	665	亿美元	4.2%	37.2%	318.0%
	2382.TW	广达	312	亿美元	3.7%	8.0%	11.6%
	6669.TW	纬颖	131	亿美元	-4.7%	0.0%	27.7%
	2356.TW	英业达	63	亿美元	0.9%	-0.5%	3.6%
	601138.SH	工业富联	4,837	亿人民币	-2.1%	30.3%	61.0%
	000977.SZ	浪潮信息	587	亿人民币	-5.3%	6.7%	20.2%
	002463.SZ	沪电股份	570	亿人民币	-6.0%	13.1%	34.9%
	先进封装	600584.SH	长电科技	511	亿人民币	-1.4%	9.3%
002156.SZ		通富微电	390	亿人民币	-1.3%	15.9%	11.3%
002185.SZ		华天科技	264	亿人民币	-0.1%	0.6%	-3.4%
688362.SH		甬矽电子	92	亿人民币	-0.5%	3.6%	-13.8%

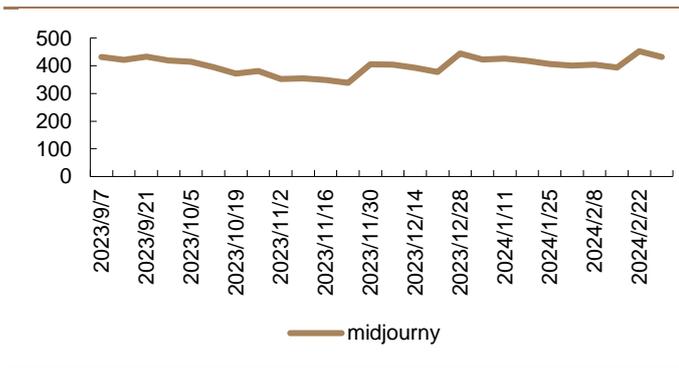
资料来源：Wind, iFind, 德邦研究所
注：涨跌幅信息截至 2024 年 3 月 13 日

图 2：文本大模型网站访问量周度数据（单位：万次）



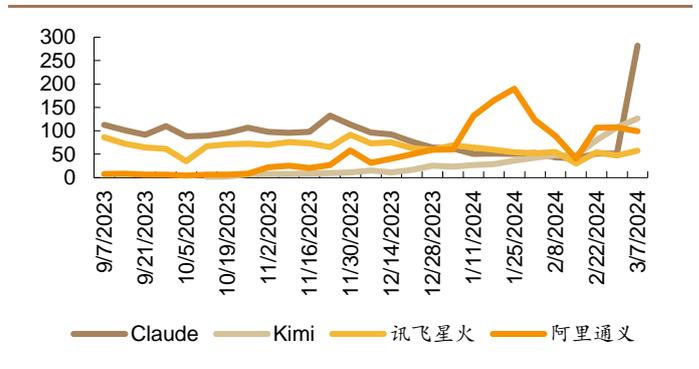
资料来源：similarweb, 德邦研究所

图 4：图形大模型网站访问量周度数据（单位：万次）



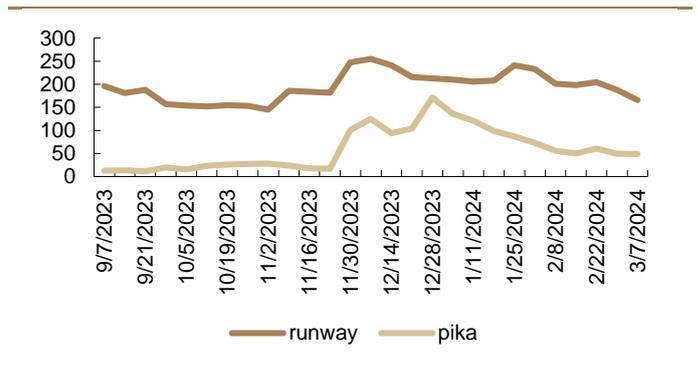
资料来源：similarweb, 德邦研究所

图 3：文本大模型网站访问量周度数据（单位：万次）



资料来源：similarweb, 德邦研究所

图 5：视频大模型网站访问量周度数据（单位：万次）



资料来源：similarweb, 德邦研究所

信息披露

分析师与研究助理简介

陈海进，德邦证券所长助理兼 TMT 组组长、电子首席分析师，8 年以上电子行业研究经验，曾任职于民生证券、方正证券、中欧基金等，南开大学国际经济研究所硕士。电子行业全领域覆盖。

徐巡，电子行业研究助理，上海交通大学经济学硕士，2 年以上电子行业研究经验，曾任职于凯盛研究院，覆盖 IC 设计、半导体设备与制造等领域。

谢文嘉，电子行业研究助理，香港大学硕士，覆盖模拟 IC 设计、数字 IC 设计等领域。

李雅文，电子行业研究助理，天津大学硕士，覆盖半导体模拟 IC、数字 IC、射频 IC 等领域。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅；	类别	评级	说明
2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；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。	股票投资评级	买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
	行业投资评级	优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。