

# 半导体

# 行业快报

## 走向推理算力需求巨大，适度超前建设国产机遇开启

**行业事件：**中国发展高层论坛2024年年会昨天(3月25日)落下帷幕。国家数据局局长刘烈宏昨天(25日)表示，生成式人工智能的快速发展对算力提出了更高、更迫切的需求，全国一体化算力体系建设的必要性愈益突出。目前，国家正在加快构建联网调度、普惠易用、绿色安全的全国一体化算力体系。

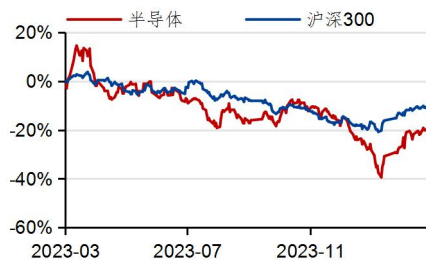
◆ **Kimi 连续宕机，从训练走向推理算力需求空间巨大：** Kimi Chat 是北京月之暗面科技有限公司推出的支持输入 20 万汉字的智能助手产品，月之暗面 (Moonshot AI) 是由清华大学交叉信息学院、智源青年科学家杨植麟领衔创立于 2023 年 4 月，公司总部设立在北京。2024 年 3 月 18 日，月之暗面正式宣布，旗下的 Kimi 智能助手，已支持 200 万字超长无损上下文，并于即日起开启产品内测。2024 年 3 月 21 日下午，在发布新功能后不到 72 小时，其小程序、App、网页版突然均显示无法正常使用。根据公司发布的公告显示，从 2024 年 3 月 20 日 9:30 开始，公司观测到 Kimi 的系统流量持续增高，流量增加的趋势远超过公司对资源的预期规划，公司在观测到流量异常增高后已经进行了 5 次扩容工作。根据 SimilarWeb 数据显示，2023 年 12 月 Kimi 的周访问量还在 10 万次上下，到了 2024 年 1 月下旬才突破 40 万，但是从春节开始访问量疾速攀升，到现在周访问量已经超过 160 万次，2 月访问量增长 107.6%，仅次于百度文心一言与阿里通义千问。我们认为，本次 Kimi 火到宕机的背后，至少反映出两个问题：1、C 端的需求具有较大的爆发性，一旦产品可以解决用户痛点，预计智能产品将有望迅速获得大批量用户；2、从训练走向推理，对于算力的需求将会巨大，而且这种需求仅仅刚开始。

◆ **适度超前建设 5G、算力等基础设施，算力建设逐步落地：**大模型的发展依托于强大的算法、庞大的数据量以及巨大的算力支撑，当下大模型逐步从单模态走向多模态，对于以英伟达 GPU 为代表的算力需求快速爆发。根据国际数据公司 IDC 预测，全球 AI 计算市场规模将从 2022 年的 195.0 亿美元增长到 2026 年的 346.6 亿美元。其中，生成式 AI 计算市场规模将从 2022 年的 8.2 亿美元增长到 2026 年的 109.9 亿美元，复合增长率高达 91%。国务院新闻办公室 26 日举行新闻发布会，介绍近期生产、消费、进出口有关数据及政策情况。工业和信息化部新闻发言人、总工程师赵志国在会上表示，当前，5G 应用在工业领域深入推广，将适度超前建设 5G、算力等基础设施，推动工业互联网规模化应用。我们认为，高端 AI 芯片禁运给国产厂商带来了历史性发展机遇，国产算力将会沿着可用到好用持续发展，终端需求的配套落地是解决算力产业链向前迭代的重要环节，国内适度超前建设算力基础设施有助于加快国产算力产业链的迭代速度。

◆ **投资建议：**考虑到全球 AI 技术发展迭代推动算力需求的快速持续增长以及高算力芯片进口管控带来的国产化发展机遇，建议关注英伟达、AMD 以及国产算力

 投资评级 **领先大市-A维持**

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	2.85	-15.14	-13.17
绝对收益	4.4	-9.27	-25.17

 分析师 **孙远峰**

 SAC 执业证书编号: S0910522120001  
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

 分析师 **王臣复**

 SAC 执业证书编号: S0910523020006  
 wangchenfu@huajinsec.cn

### 相关报告

 电子：新质生产力引方向，低空经济前景广阔  
 2024.3.17

 半导体：AI 商业化闭环雏形已现，端侧应用前景可期  
 2024.3.14

 半导体：政府工作报告首提“人工智能+”，AI 技术快速演进驱动算力需求空间巨大  
 2024.3.6

 半导体：以“芯”助先进算法，以“算”驱万物智能  
 2024.2.18

 汇顶科技：基本面向上趋势确立，新品落地释放新动能-华金证券-电子-汇顶科技-公司快报  
 2024.2.7

 瑞芯微：公司快报-瑞芯微 (603893.SH) 业绩预告点评：全年营收预增，边端侧 AI 加速可期  
 2024.1.25

 清溢光电：公司快报-清溢光电 (688138.SH) 首次覆盖：持续推动产品升级，掩膜版国产化空间巨大  
 2024.1.14


产业链。

- ◆ **建议关注：**海光信息、龙芯中科、华勤技术、通富微电、长电科技、瑞芯微、晶晨股份、全志科技、翱捷科技-U、星辰科技、兴森科技等
- ◆ **风险提示：**技术创新风险、宏观经济和行业波动风险、国际贸易摩擦风险、复苏或需求不及预期相关风险

## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

孙远峰、王臣复声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)