

国开证券  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

## AI 热潮下 半导体行业迎新驱动

2024年3月28日

分析师:

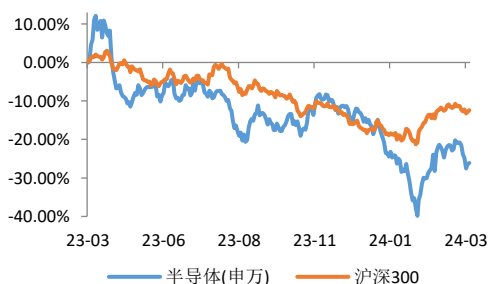
邓垚

执业证书编号: S1380519040001

联系电话: 010-88300849

邮箱: dengyao@gkzq.com.cn

### 申万半导体与沪深300走势图



资料来源: Wind, 国开证券研究与发展部

### 行业评级

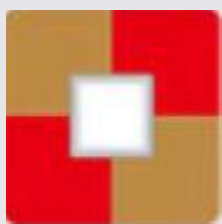
中性

### 相关报告

### 内容提要:

年初以来, 英伟达Blackwell芯片和Open AI的Sora模型的重磅发布, 推动AI热潮持续。

- **英伟达GTC发布会亮点纷呈。**3月18-21日, 英伟达(NVIDIA)在其年度GPU技术大会(GTC)上发布多项创新技术和产品:
  - 其Blackwell GPU推理能力是其前身Hopper的30倍左右, 而其运行生成式AI大型语言模型的成本和能耗是Hopper的25倍, 这一重大突破将极大地加速AI模型的训练和推理过程, 推动AI在各个领域的应用;
  - 基于Blackwell架构的B200芯片, 拥有2080亿个晶体管, 采用台积电定制的4NP工艺制造, 具有更高的性能和能效比;
  - GB200 Grace Blackwell超级芯片, 将两个英伟达B200 Tensor Core GPU连接到英伟达Grace CPU, 这种集成解决方案在处理大型AI模型时, 亦能显著提升性能和效率。
- 我们认为, 英伟达Blackwell的推出, 标志着算力的巨大提升, 将进一步加速AI模型的训练和推理过程, 而芯片作为AI模型训练的算力基础, 将充分受益于AI算力提升带来的增量需求。
- **Sora开启视频生产模型时代。**2月16日Open AI发布文生视频模型Sora, 其作为一个可根据文本提示自动生成视频的AI模型, 展现了AI在模拟现实世界的物理规律和复杂动态场景的巨大突破。
- Sora目前支持通过文字或者图片生成长达60秒的视频, 并支持在时间上向前或向后扩展视频, 以及视频编辑, 且该模型在视频生成时长、语义理解程度、以及视频效果和稳定性等方面均超出此前竞品。
- 我们认为, Sora文本、图像迈入视频大模型, 体现了多模态AI的发展, 一方面将推动AI技术在终端的更广泛应



国开证券  
CHINA DEVELOPMENT BANK SECURITIES

用；另一方面，AI视频应用在算力消耗上远超文本、音频及图像，有望催生高性能计算(HPC)和边缘计算的需求增长，从而促进AI芯片产业持续成长。

- 综上所述，AI驱动下，半导体行业有望迎来更多机遇，包括高算力芯片需求增长和存储性能提升，以及芯片架构，材料和封装技术等创新，因此预计24年AI仍是市场主线之一，建议关注业绩兑现较强的设备以及景气触底回升的存储、先进封测等细分领域。
- 给予行业“中性”评级。
- 风险提示：全球宏观经济下行，贸易摩擦加剧，技术创新不达预期，下游需求不达预期，业绩增长低于预期，中美关系进一步恶化，乌克兰危机，黑天鹅事件，国内经济复苏低于预期，国内外二级市场系统性风险等。

## 分析师简介承诺

邓焱，2012年毕业于吉林大学，经济学博士，曾就职于国家开发银行湖南省分行、工信部华信研究院，2016年至今于国开证券研究部担任行业研究员。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册登记为证券分析师，保证报告所采用的数据均来自合规公开渠道，分析逻辑基于作者的专业与职业理解。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，研究结论不受任何第三方的授意或影响，特此承诺。

## 国开证券投资评级标准

### ■ 行业投资评级

强于大市：相对沪深300 指数涨幅10%以上；

中性：相对沪深300指数涨幅介于-10%~10%之间；

弱于大市：相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 短期股票投资评级

强烈推荐：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅20%以上；

推荐：未来六个月内，相对沪深300指数涨幅介于10%~20%之间；

中性：未来六个月内，相对沪深300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

回避：未来六个月内，相对沪深300 指数跌幅10%以上。

### ■ 长期股票投资评级

A：未来三年内，相对于沪深300指数涨幅在20%以上；

B：未来三年内，相对于沪深300指数涨跌幅在20%以内；

C：未来三年内，相对于沪深300指数跌幅在20%以上。

## 免责声明

国开证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，具有证券投资咨询业务资格。

本报告仅供国开证券股份有限公司（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。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。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。本报告所载信息均为个人观点，并不构成所涉及证券的个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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。本文中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。本公司及分析师均不会承担因使用报告而产生的任何法律责任。客户（投资者）必须自主决策并自行承担投资风险。

本报告版权仅为本公司所有，本公司对本报告保留一切权利，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发表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“国开证券”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

## 国开证券研究与发展部

地址：北京市阜成门外大街29号国家开发银行8层