

xAI 获 60 亿美元融资，马斯克拟打造大型超算

2024 年 05 月 29 日

➤ **事件：**北京时间 5 月 27 日，马斯克旗下的大模型创企 xAI 官宣完成 60 亿美元（折合约 435 亿人民币）B 轮融资，公司总估值将达到约 240 亿美元。

➤ **成立以来 xAI 已接连官宣多项重要进展。**2023 年 7 月，马斯克成立了 xAI，自 2023 年 11 月推出聊天机器人 Grok 以来，马斯克 xAI 一直在追赶 OpenAI 的步伐，23 年 3 月，马斯克宣布开源 3140 亿参数的混合专家模型 Grok-1，其超越了行业内现有的开源大模型 Llama 2，成为迄今参数量最大的开源大语言模型；3 月底推出 128k 长文本 Grok-1.5；4 月推出首款多模态大模型 Grok-1.5V。5 月 26 日 xAI 官宣拿到 60 亿美元（折合约 435 亿人民币）B 轮融资，资金将用于将 xAI 的首批产品推向市场、构建先进的基础设施以及加速未来技术的研发。本轮融资的主要投资者包括特斯拉和 SpaceX 的首批投资者安东尼奥·格拉西亚斯领导的 Valor Equity Partners、迪拜投资公司 Vy Capital、美国私人风投 Andreessen Horowitz、红杉资本等。

➤ **马斯克拟打造 xAI “算力超级工厂” 以支持下一代 Grok。**马斯克 4 月表示，Grok 2.0 目前处于开发阶段，正在使用 2 万块英伟达 H100 GPU 进行训练，并预计 Grok 3.0 对 GPU 的需求将达到 10 万块。5 月 14 日，The information 报道 xAI 与甲骨文接近达成 100 亿美元服务器租赁协议，马斯克在电话会议中提到 60 亿美元融资大部分将用于租赁基础设施。据 The information 5 月 25 日报道，xAI 将致力于打造超级计算机，为下一代 Grok 提供支持。马斯克表示，该 H100 芯片集群规模至少达到目前最大 GPU 集群的四倍。这台超级计算机有望在 2025 年秋季之前投入运行，并补充道 xAI 可能与甲骨文合作开发这台大型计算机。

➤ **AI 圈竞争激烈，科技巨头算力“军备竞赛”再升级。**当前海外科技巨头正积极加码算力投入。META、谷歌、微软三巨头均在财报中提示称 2024 年的算力开支将会更高。其中 META 将 2024 年资本开支上调至 350 亿~400 亿美元（此前预期为 300 亿~370 亿美元）；谷歌 2024 年第一季度资本开支达到 120 亿美元（超过预期 103 亿美元），全年资本开支不低于 420 亿美元；微软资本开支从上一季度 115 亿美元增至 140 亿美元（超过预期 131 亿美元）。

➤ **xAI 有望加速马斯克旗下企业的商业联动。**xAI 的一大优势是马斯克其他业务收集到的宝贵数据可用于训练 AI 模型。xAI 成立之时马斯克提到**推特将作为数据源用于训练支持聊天机器人 Grok 等产品的大型语言模型**。同时特斯拉也将与 xAI 在芯片和人工智能软件方面合作，马斯克表示 xAI 需要开发“理解物理世界而不仅仅是互联网”的技术，特斯拉的驾驶数据将在这方面有所帮助，反之 xAI 产品也将为特斯拉 FSD 技术提供更强大的技术支持和解决方案。SpaceX 方面，星链用户已经突破三百万，我们认为未来星链通信用户画像有望丰富 Grok 数据库，马斯克旗下企业的充分联动将进一步打开人工智能应用潜力。

➤ **投资建议：**我们认为 xAI B 轮融资完成有助于加快大模型研发进度，将带动马斯克旗下公司 AI 赋能进程（特斯拉）、利好相关算力租赁企业合作进展（甲骨文），同时建议关注特斯拉产业链公司（生益科技）；推荐在海外构建算力基础设施背景下互联网巨头供应链中的中际旭创，天孚通信，新易盛，源杰科技，太辰光。

➤ **风险提示：**国际形势变动风险；汇率波动风险；新产品研发进度不及预期风险；资本开支波动风险。

推荐

维持评级



分析师 马天诣

执业证书：S0100521100003

邮箱：matianyi@mszq.com

相关研究

- 1.通信行业深度：一文读懂量子计算原理-2024/05/20
- 2.卫星互联网行业点评：北京明确商业航天落地规划，引领商业航天健康有序发展-2024/05/10
- 3.通信行业点评：运营商加大 AI 算力投入，国产算力有望再加速-2024/04/19
- 4.通信行业动态点评：低空经济呼唤 5G-A 通感一体化，关注天线侧机会-2024/03/30
- 5.光通信行业点评：光铜共进的高速连接时代即将到来-2024/03/24

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。本报告清晰准确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
公司评级	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
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