

多家芯片厂露雄心，全球AI景气持续

2024年06月14日

【事项】

- ◆ **三星、博通给出积极展望。**1) 6月12日，在美国硅谷举办的“三星晶圆代工论坛 2024”上，AI芯片成为本次论坛的核心议题。三星展望今年其AI芯片代工销售额将是去年的1.8倍，客户数量将比去年增加1倍；到2028年，其AI芯片代工客户数量将比2023年增加4倍，代工销售额将比2023年增加9倍。2) 同日，博通将AI芯片年度营收预期上调10%，并宣布进行股票拆分。该公司预期2024年与AI芯片相关的收入将达到110亿美元，高于之前预测的100亿美元。博通是全球领先的有线和无线通信半导体公司，核心产品旨在帮助传输ChatGPT等AI应用使用的大量数据，今年第二季度该公司来自AI产品的收入达到创纪录的31亿美元。
- ◆ **全球AI领头羊加快技术迭代节奏，受益ARM架构降低能耗，份额持续攀升。**6月2日，英伟达CEO黄仁勋在ComputeX2024大会上称，英伟达之前一直遵循着较慢的两年更新周期来推出芯片，后续产品推出速度将改为“一年一更”的节奏发布新的AI芯片型号。黄仁勋表示，英伟达Blackwell架构的GPU产品已经开始投产，与2016年Pascal的19 TFLOPS相比，它的AI算力增长了1000倍，几乎“超越了摩尔定律在最佳时期的增速”。此外，英伟达计划于2025年推出增强版Blackwell Ultra GPU，2026年推出下一代GPU架构Rubin。Rubin将配备全新GPU、基于Arm架构的下一代CPU平台Vera CPU，以及采用NVLink 6、CX9 SuperNIC和X1600，融合InfiniBand/以太网交换机的网络平台。竞争对手AMD、英特尔也在该会上发布了一系列新型AI芯片。据分析公司Jon Peddie Research的最新报告，2024年一季度全球独立显卡（AIB显卡）出货量环比下滑，由上一季度的950万块下滑至870万块，但同比增长39%。英伟达市场份额爬升至高达88%，AMD显卡份额降至12%，英特尔显卡份额不足1%。在2024台北电脑展的演讲和展示中，Arm公司首席执行官Rene Haas强调了当前计算产业面临的两项挑战，一是AI算力能否获得足够的能源，二是如何通过软硬件服务帮助芯片厂商及开发者提升AI产品交付能力。数据显示，至2023年，仅美国数据中心用能需求就将达到800kWh。Rene Haas现场披露的数据显示，云服务厂商亚马逊、微软、谷歌基于Arm架构自研的Graviton、Cobalt、Axion处理器，在能效表现上分别较上一代产品提升60%、40%和60%，英伟达基于Arm架构研发的Grace Blackwell平台训练大语言模型的能耗较上一代架构降低到二十五分之一。基于Arm CSS和KleidiAI等软硬件技术，Rene Haas预期到2025年底，将有超过1000亿台基于Arm架构的设备用于AI。

强于大市 (维持)

东方财富证券研究所

证券分析师：方科

证书编号：S1160522040001

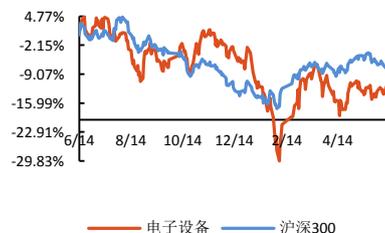
证券分析师：马行川

证书编号：S1160524040002

联系人：刘琦

电话：021-23586475

相对指数表现



相关研究

- 《苹果 WWDC24 大会召开，全面融合 AI 开启新纪元》
2024.06.12
- 《新型显示系列报告之一：显示技术演进之路，Mini LED 承前启后》
2024.04.11
- 《扬帆起航，日韩经验下看电子出海机遇》
2024.03.18
- 《华为发布通信大模型，AI 有望大幅提升电信行业的创新力和运营效率》
2024.03.05
- 《先进封装材料专题（一）：ABF 载板材料设备领航，关注玻璃基新方向》
2024.02.27

【评论】

三星与博通均为全球头部芯片厂商，前者深耕代工、存储，后者聚焦通信芯片。两公司不约而同将 AI 视作业绩“发射器”，正是 AI 对芯片行业的巨大推动作用的折射。目前海内外 AI 布局持续推进，AI 大模型快速迭代将有利于端侧 AI 应用的落地，进而推动端侧 AI 市场的发展扩容，AI 芯片有望越来越多地应用在手机、PC 等消费类设备上，打开成长空间。在海外引领的 AI 浪潮下，建议关注国内通信行业相关各环节的标的：1) 光模块，建议关注新易盛。2) 连接器，建议关注鼎通科技。3) 射频前端模组，建议关注康希通信。4) 边缘计算，建议关注广和通。5) 智算服务，建议关注润泽科技。

【风险提示】

AI 需求波动的风险；

行业竞争加剧的风险。

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，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，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告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。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。