

电子

自主可控需求从芯片端向 AI 大模型延伸，视频大模型热度持续攀升-算力系列跟踪

投资要点：

➢ 本周国产算力、数据中心硬件等板块出现回调。(1) 国产算力：本周前三日(0624-0626)海光信息-5.33%，寒武纪-5.72%，龙芯中科-7.32%，但截至目前寒武纪开年以来累计涨幅已达到+50.39%，本月以来也已增长+16.12%。我们认为国产算力虽有回调，但长期趋势不改，我们仍然看好算力国产化加速进行。(2) 数据中心硬件：本周前三日数据中心硬件设备个股有所调整，周二跌幅显著，或受隔夜美股英伟达映射影响。本周前三日天孚通信-11.10%、伟颖-7.50%、超威电脑-8.19%。我们认为近期海外龙头在先进制程、先进封装方面陆续加单，验证了明年算力建设的高景气，建议关注产业链相关企业 2025 年业绩弹性。

一、AI 大模型&数据中心算力

➢ **OpenAI 宣布终止对中国提供 API 服务，国产大模型争相推出“搬家方案”。**北京时间 6 月 25 日凌晨，陆续有开发者表示，OpenAI 在官方邮件中宣布将采取措施停止非支持地区(包括中国内地、中国香港等)的 API 使用服务。针对此次变动，国内多家大模型迅速做出反应，出台“搬家”服务。智谱推出为开发者和企业提供 OpenAI 到 GLM 的系列迁移培训。百度智能云千帆于 6 月 26 日推出大模型普惠计划，即日起为新注册企业用户提供 0 元调用等服务。通义千问则表示将为 OpenAI API 用户提供 2200 万免费 tokens 和专属迁移服务。此次变故或促使一部分为求更加稳定开发环境的开发者用户迁移至国产大模型平台，国产大模型或迎来新一轮增长机遇。

➢ **美国 AI 禁令再升级：财政部发布新拟议规则，旨在限制对华半导体、AI 领域投资。**美国财政部于 6 月 22 日公布了一项规则草案，旨在加强对半导体、微电子、量子计算以及人工智能等关键技术领域的投资监管。据草案，美国政府或将要求对中国在人工智能等技术领域的投资进行限制。此举被广泛解读为美国对中国技术出口禁令的进一步扩展。此前，美国众议院已于 5 月 23 日北京时间通过了《加强海外关键出口限制的国家框架法案》(简称 ENFORCE 法案)，该法案旨在加强对开源人工智能大型模型及相关技术的出口控制。这一系列措施表明，美国正在加大力度保护其技术优势，同时对中国的技术发展施加更多的限制。

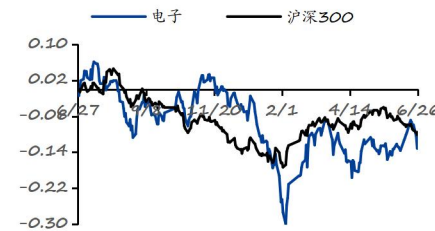
➢ **视频大模型访问量数据边际触底向上，国产大模型豆包走出新一轮热度。**根据我们过去几周的跟踪，视频大模型领域各家厂商动作频繁，引发应用侧关注度提升。根据 similarweb 最新周度数据(0614-0620)，周内视频大模型龙头 Runway 的网站访问量达到 136 万次，此前一路下降至 100 多万次。具体来看，本轮访问量反弹较为强势，周内每日访问量大体也走出向上趋势，进一步反映出用户端对此轮视频大模型升级的良好反响。在 App 下载量方面，根据七麦数据，豆包 App 的下下载量从 24Q1 即在各类大模型中建立起一定优势，24Q2 下载量逐月强势上升，6 月增长势头更为迅猛，我们看好 AI 大模型在 App 侧快速实现应用普及。

二、数据中心网络架构

➢ **华为发布下一代云基础设施 CloudMatrix，成为当前业界唯一采用对等架构超节点技术的算力供应商。同时发布了 EMS 弹性内存存储服务，使用三大存储策略助力大模型使用效率提升。**在 6 月 21 日举办的华为开发者大会上，华为云 CTO 张宇昕介绍了下一代云基础设施 CloudMatrix，同时发布了 EMS 弹性内存存储服务。CloudMatrix 通过高速互连网络协议，

强于大市 (维持评级)

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：陈海进(S0210524060003)
chj30590@hfzq.com.cn
分析师：徐巡(S0210524060004)
xx30511@hfzq.com.cn
联系人：李雅文(S0210124040076)
lyw30508@hfzq.com.cn

相关报告

- 功率需求有望重启，关注板块触底机会——2024.06.26
- 供给侧&需求侧利好不断，全面看好半导体产业链-半导体系列跟踪——2024.06.23
- HarmonyOS NEXT 发布，全场景、系统级 AI 能力有望赋能 AI 终端——消费电子系列跟踪——2024.06.22



实现了多元算力对等互联架构，将 CPU、NPU、GPU 等算力资源全部互联、池化，将 AI 算力从单体演进到了矩阵算力。目前华为云是业界唯一采用对等架构超节点技术提供算力服务的厂商，华为云超节点在算力方面相比业界单节点提升了 50 倍，大模型的 checkpoint 恢复时长低于 10 分钟，万卡集群线性度大于 95%。从盘古大模型 5.0 的实测数据来看，同等 NPU 算力下 CloudMatrix 比传统服务器集群架构在模型训练效率上提升了 68%。

➤ EMS 弹性内存存储是基于华为 Memory Pooling 专利技术，结合显存扩展、算力卸载和以存代算策略，解决大模型内存瓶颈的服务。显存扩展策略是将模型参数按照使用频率的高低分别存储在 NPU 显存和 EMS 中，从而提高了 AI 加速卡的使用效率。算力卸载策略是将大模型推理过程中的 KV 计算任务卸载到 EMS 中，将模型计算留在 NPU，从而提升 AI 推理的性能。以存代算策略是将推理过程中的历史 KV 计算结果保存在 EMS 中，以供后续推理直接调用，从优化结果来看，AI 推理首 Token 时间从 1 秒降低到了 0.2 秒。

➤ 建议关注

- **国产算力链：**寒武纪、海光信息等；
- **先进封装及 HBM 产业链：**长电科技、通富微电、甬矽电子、华天科技、赛腾股份等；
- **数据中心网络架构：**中际旭创、工业富联、新易盛、天孚通信、沃尔核材、英维克。

➤ 风险提示

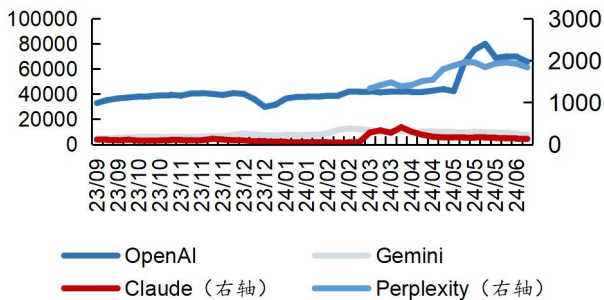
技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险。

图表 1: 算力股价本周复盘 (0624-0626)

板块	代码	公司	市值	单位	股价涨跌幅			
					本周	本月	本年	
CPU/GPU	NVDA.O	英伟达	31,094	亿美元	-0.13%	15.30%	155.27%	
	INTC.O	英特尔	1,300	亿美元	-1.77%	-1.00%	-38.80%	
	AMD.O	AMD	2,546	亿美元	-2.29%	-5.61%	6.87%	
	688041.SH	海光信息	1,689	亿人民币	-5.33%	2.05%	2.51%	
	688047.SH	龙芯中科	362	亿人民币	-7.32%	-11.41%	-18.40%	
	688256.SH	寒武纪	846	亿人民币	-5.72%	16.12%	50.39%	
存储	000660.KS	海力士	1,254	亿美元	1.28%	25.26%	67.49%	
	MU.O	美光	1,576	亿美元	2.02%	13.89%	66.98%	
	603986.SH	兆易创新	622	亿人民币	-1.38%	12.14%	0.88%	
	688008.SH	澜起科技	643	亿人民币	-0.90%	6.84%	-3.63%	
	688123.SH	聚辰股份	96	亿人民币	-3.99%	9.53%	-0.54%	
晶圆代工	TSM.N	台积电	8,925	亿美元	-1.09%	14.29%	66.65%	
	688981.SH	中芯国际	1,883	亿人民币	-4.68%	3.61%	-12.35%	
云计算	MSFT.O	微软	33,606	亿美元	0.53%	8.92%	20.68%	
	AMZN.O	亚马逊	20,148	亿美元	2.40%	9.73%	27.43%	
	GOOGL.O	Alphabet	22,724	亿美元	2.37%	6.72%	31.79%	
	META.O	Meta	13,015	亿美元	3.71%	10.02%	45.26%	
	0020.HK	商汤科技	60	亿美元	2.94%	6.06%	20.69%	
数据中心硬件	ORCL.N	甲骨文	3,809	亿美元	-2.31%	17.95%	32.04%	
	SMCI.O	超威电脑	487	亿美元	-8.19%	5.95%	192.39%	
	2382.TW	广达	376	亿美元	-3.13%	12.96%	42.37%	
	6669.TW	纬颖	142	亿美元	-7.50%	6.48%	44.11%	
	2356.TW	英业达	63	亿美元	-0.53%	5.23%	6.63%	
	601138.SH	工业富联	5,397	亿人民币	-4.57%	18.59%	79.70%	
	000977.SZ	浪潮信息	540	亿人民币	-2.65%	1.15%	10.93%	
	300308.SZ	中际旭创	1,570	亿人民币	-2.10%	24.23%	73.03%	
	300394.SZ	天孚通信	494	亿人民币	-11.10%	0.69%	37.49%	
	002463.SZ	沪电股份	704	亿人民币	-0.81%	17.76%	68.97%	
	300476.SZ	胜宏科技	276	亿人民币	0.00%	17.57%	74.22%	
	先进封装	600584.SH	长电科技	561	亿人民币	1.06%	20.64%	4.92%
		002156.SZ	通富微电	342	亿人民币	-5.17%	-1.74%	-2.38%
002185.SZ		华天科技	262	亿人民币	-2.62%	0.11%	-3.88%	
688362.SH		甬矽电子	82	亿人民币	-6.31%	0.30%	-22.95%	

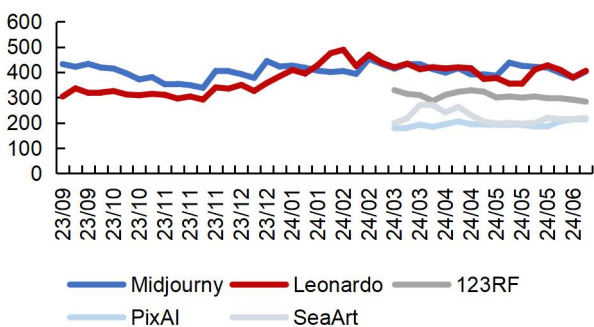
来源: Wind, iFinD, 华福证券研究所
注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地区 2024 年 6 月 26 日

图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



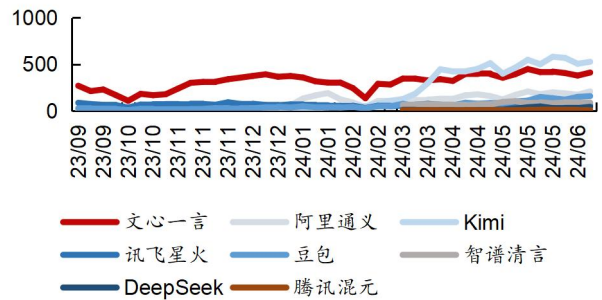
来源: Similarweb, 华福证券研究所
注: 受网页改版影响, OpenAI 统计口径为 openai.com 和 chatgpt.com 之和

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



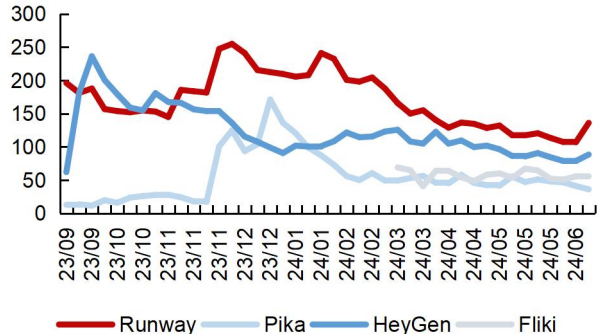
来源: Similarweb, 华福证券研究所

图表 3: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所

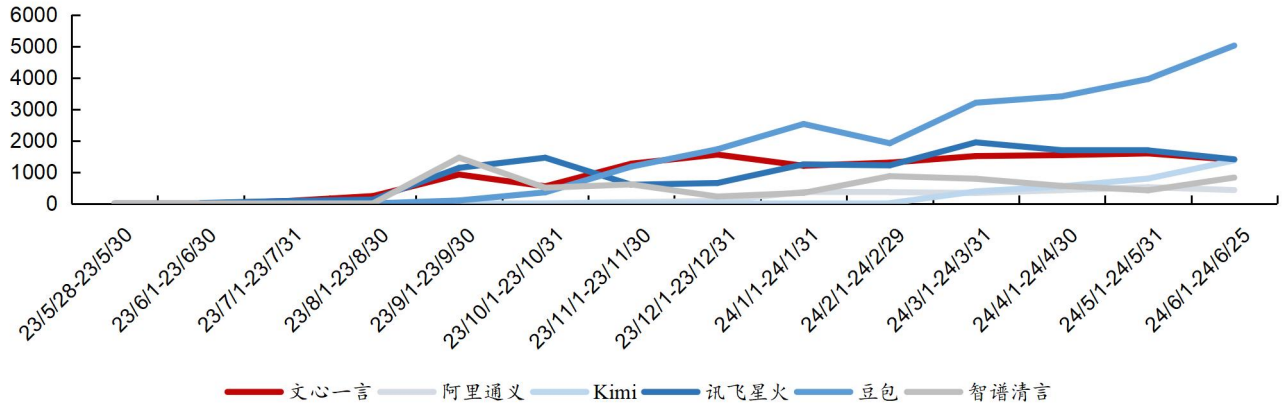
图表 5: 视频大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所



图表 6: 国内头部大模型 App 下载量月度数据 (单位: 万次)



来源: 七麦数据, 华福证券研究所



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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn