

# 电子

## “AI 四小龙”商汤&云从崭露头角，大模型竞争格局风云变幻-算力系列跟踪

### 投资要点:

➢ 本周云计算板块普涨，商汤科技一骑绝尘。本周前三日（0701-0703）商汤科技+22.7%，周三（0703）单日商汤科技+17.4%。消息面上，6月25日，OpenAI 宣布将于7月9日开始停止部分非支持国家和地区的 API 流量。而商汤则宣布推出大模型“0元购计划”，新注册企业用户将获得多项免费服务。同时，向新注册企业用户赠送 5000 万 Token 包，并提供从 OpenAI 到“日日新 SenseNova”的迁移系列培训。此外，商汤科技或将发布“日日新 5.5”大模型，全面升级产品矩阵。

➢ 云从 AI 大模型布局厚积薄发，AI 鼠标产品较为亮眼。6月26日，从从容大模型在 OpenCompass 多模态评测中平均得分 65.5，仅次于 GPT-4o、Claude3.5-Sonnet，位居中国第一、全球第三。整个从从容大模型系列，包含语言、视觉、语音、代码生成、图像生成等大模型。底座大模型能力持续提升，带动着行业基础大模型的迭代升级以及应用落地——从从容大模型已经在金融、安防、政务、交通、能源、教育、医疗、港口、文娱等多个行业领域落地，云从科技还建立了行业生态联盟，并与多家公司签约合作。值得关注的是，公司还推出了内置大模型的 AI 鼠标作为新的大模型入口，结合本地个人知识库，支持语音输入、PPT 生成、智能问答、智能写作等功能。

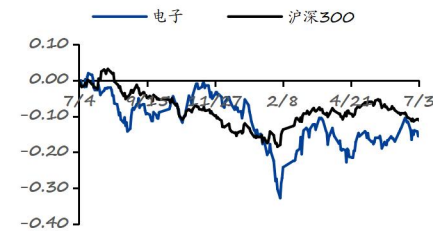
➢ 视频大模型推理需求初探，国产开源大模型 Open-Sora 提供范例。溯晨科技 6月18日发布全球首个开源的类 Sora 视频生成模型——Open-Sora 模型的 1.2 版本，该版本能够生成最长 16 秒的 720p 高清视频，并且注重低成本和易用性。同时，用户能够享受到预配置好的运行环境，避免了复杂的环境配置环节。Open-Sora 的开源性质使得用户可以自由定制和扩展其功能。在算力层面，用户可以轻松租用如 A800 和 H800 的高端显卡，单个这样 80GB 显存的卡就可以满足 Open-Sora 项目的推理需求。据英伟达公司官网，80GB 显存的 H800 单卡算力为 1979 TFLOPS (FP16)。我们通过查询 eBay 可知，当前 80GB 显存的 H800 单卡 ASP 为 42888 美元，H800-80GB-NVLINK 租用价格为 19.99 元/卡时。

➢ Sohu ASIC: ASIC 芯片再次挑战英伟达 GPU 市场。6月26日，硅谷初创公司 Etched 发布 Sohu ASIC 芯片，通过侧重 TensorCore 来提升 AI 运算能力，声称在推理 Llama-3 70B 模型的速度上比英伟达的 H100 快 20 倍，同时显著降低功耗。Sohu 专为 Transformer 模型设计，文本、图像或视频等不同应用中的 Transformer 模型基本相似，客户可以在不改变核心模型代码的情况下调整模型超参数。Sohu 芯片减少了用于存储器的空间，而将更多空间用于计算用途的晶体管，并通过只有一个大内核的设计，减少了用来协调不同内核的低效计算。随着 Transformer 模型不断推动生成式 AI 突破，Sohu 芯片被认为有望在 AI 推理侧打破英伟达 GPU 一家独大的市场地位，重塑 AI 计算的格局。

➢ 运营商积极布局 AI+终端，5G-A 有望助力。6月26-28日在 MWC 上海，华为、中国电信、中国移动和中兴通讯等企业在大会上展示了 5G-A 技术的最新进展和未来规划。华为宣布，今年将推出 30 多款支持 5G-A 的手机和 CPE 设备，同时预计到 2030 年，AI 助理终端的数量将达到 50 亿个。中国移动计划在年底前在 300 个城市实现 5G-A 的商用部署，将面对公众服务、重点行业、未来产业三方面大力推动“AI+”行动计划。中国电信将全面推进“5G+云+AI+应用”与传统产业深度融合，打造一系列行业大模型，推出一系列 AI+终端，提升各类产品和服务的体验。中兴通讯执行董

## 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

- 1、电子行业 2024 年中期策略报告: 景气稳步复苏, 创新多点频发——2024.07.02
- 2、电子气体国产化正当时, 下游扩产热潮有望带动需求高增——2024.07.02
- 3、20240701 周报: 受惠于服务器/HBM 需求, 存储延续涨价趋势——2024.07.01



事徐子阳则提出了 AI 发展面临的挑战，包括算力、能耗、数据集、标准化及商业应用等，并强调了算网进阶、训推并举、开放解耦的主张。

➤ **台积电将于 7 月 18 日举行 24Q2 业绩说明会，AI 方面建议关注其先进封装业务展望以及服务器 AI 处理器收入相关指引。**上季公司业绩会指引 24Q2 营业收入将介于 196 亿-204 亿美元，环比增长 6%，同比增长 27.6%，指引毛利率介于 51%-53%，营业利润率介于 40%-42%，指引 2024 年资本开支达到 280-320 亿美元，其中 70%-80% 左右将用于先进工艺，10%-20% 左右将用于特色技术，10% 左右将用于先进封装、测试、掩膜制造。在 AI 方面，公司指引 2024 年服务器 AI 处理器收入将实现同比翻倍以上增长，占到 2024 年全年收入的低双位数占比。对于未来 5 年，公司预计服务器 AI 处理器收入将实现 50% 的复合增速，超过 2028 年公司总收入的 20%。

➤ **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。

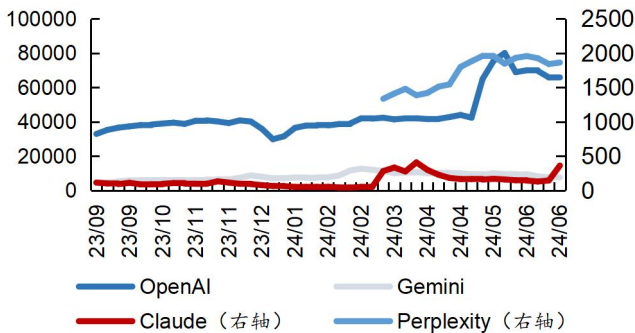
图表 1: 算力股价本周复盘 (0701-0703)

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	31,557	亿美元	3.84%	3.84%	159.07%
	INTC.O	英特尔	1,329	亿美元	0.84%	0.84%	-37.42%
	AMD.O	AMD	2,649	亿美元	1.04%	1.04%	11.19%
	688041.SH	海光信息	1,655	亿人民币	1.25%	1.25%	0.46%
	688047.SH	龙芯中科	358	亿人民币	1.52%	1.52%	-19.29%
	688256.SH	寒武纪	814	亿人民币	-1.60%	-1.60%	44.86%
存储	000660.KS	海力士	1,250	亿美元	-0.21%	-0.21%	66.78%
	MU.O	美光	1,517	亿美元	4.02%	4.02%	60.48%
	603986.SH	兆易创新	611	亿人民币	-4.11%	-4.11%	-0.76%
	688008.SH	澜起科技	640	亿人民币	-1.92%	-1.92%	-4.04%
	688123.SH	聚辰股份	96	亿人民币	-0.54%	-0.54%	-0.87%
晶圆代工	TSM.N	台积电	9,465	亿美元	4.99%	4.99%	76.74%
	688981.SH	中芯国际	1,871	亿人民币	0.35%	0.35%	-12.75%
云计算	MSFT.O	微软	34,246	亿美元	3.09%	3.09%	22.98%
	AMZN.O	亚马逊	20,562	亿美元	2.25%	2.25%	30.04%
	GOOGL.O	Alphabet	22,964	亿美元	2.01%	2.01%	33.18%
	META.O	Meta	12,935	亿美元	1.14%	1.14%	44.37%
	0020.HK	商汤科技	73	亿美元	22.73%	22.73%	39.66%
数据中心硬件	ORCL.N	甲骨文	3,979	亿美元	2.25%	2.25%	37.92%
	SMCI.O	超威电脑	496	亿美元	3.37%	3.37%	197.97%
	2382.TW	广达	372	亿美元	-1.28%	-1.28%	41.68%
	6669.TW	纬颖	143	亿美元	-0.95%	-0.95%	45.78%
	2356.TW	英业达	62	亿美元	-0.90%	-0.90%	4.73%
	601138.SH	工业富联	5,440	亿人民币	-0.07%	-0.07%	81.08%
	000977.SZ	浪潮信息	546	亿人民币	1.92%	1.92%	12.04%
	300308.SZ	中际旭创	1,609	亿人民币	4.08%	4.08%	77.36%
	300394.SZ	天孚通信	495	亿人民币	1.12%	1.12%	37.86%
	002463.SZ	沪电股份	705	亿人民币	0.93%	0.93%	69.16%
先进封装	300476.SZ	胜宏科技	290	亿人民币	4.22%	4.22%	83.32%
	600584.SH	长电科技	579	亿人民币	2.11%	2.11%	8.79%
	002156.SZ	通富微电	344	亿人民币	1.16%	1.16%	-1.99%
	002185.SZ	华天科技	262	亿人民币	0.49%	0.49%	-3.65%
	688362.SH	甬矽电子	79	亿人民币	-0.87%	-0.87%	-26.35%

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 7 月 3 日

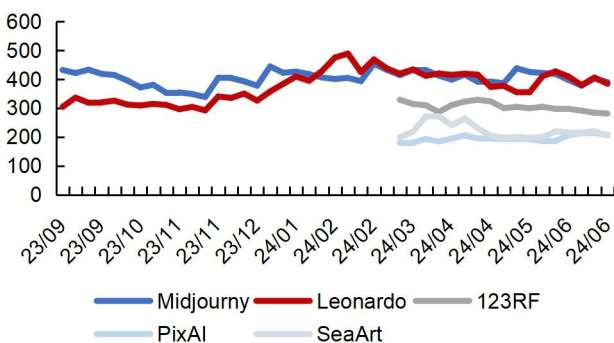
图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所

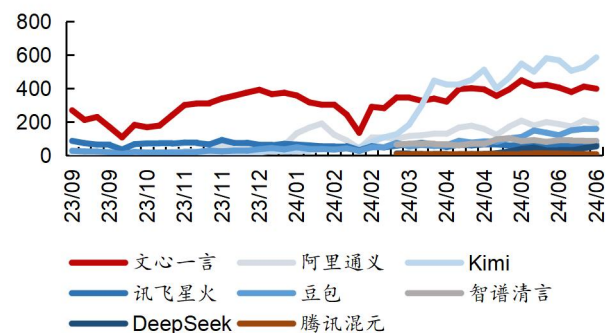
注: 受网页改版影响, OpenAI 统计口径为 openai.com 和 chatgpt.com 之和

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



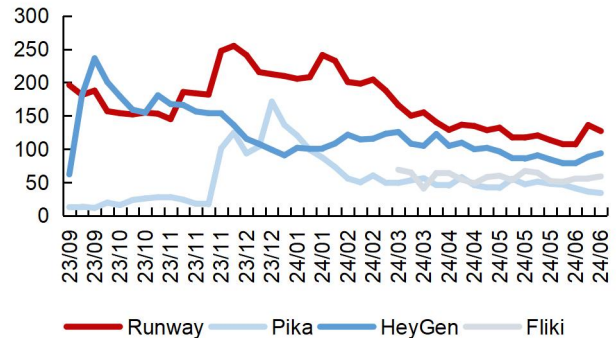
来源: Similarweb, 华福证券研究所

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

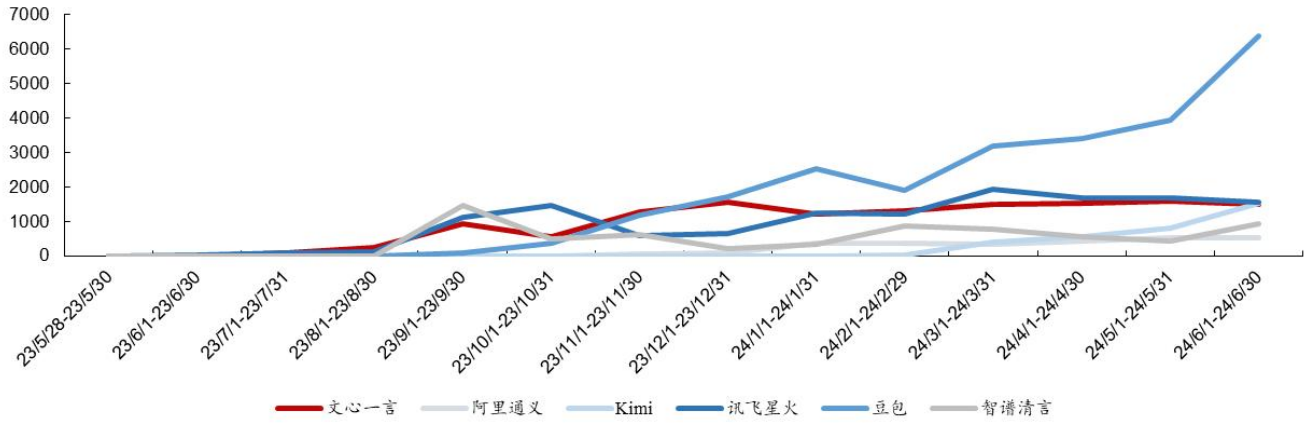
图表 5: 视频大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



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