

# 电子

## 运营商积极培育国产化算力生态，台股6月营收AI服务器展望乐观-算力系列跟踪

### 投资要点：

➢ 本周算力、国内存储、数据中心硬件板块涨势如虹。（1）CPU/GPU板块：本周前三日（0708-0710）算力板块普涨，海外股迎大涨行情，英伟达+7.2%，英特尔+8.9%，AMD+7.0%。国产算力链中，寒武纪+9.5%，海光、龙芯亦有小涨。（2）存储板块：国内存储龙头涨势强于海外股，聚辰股份+6.6%，澜起科技+5.7%，兆易创新+5.7%。（3）数据中心硬件：胜宏科技+17.8%，天孚通信+14.7%，中际旭创+11.3%，沪电股份+8.3%，或受益于英伟达产业链持续催化。

### 一、数据中心算力：运营商积极培育算力国产化产业生态

➢ 7月5日，中国电信发布2024-2025年服务器集中采购项目资格预审公告。我们梳理中国电信历年招标采购公告，在服务器领域，运营商对待国产芯片的态度也在持续发生变化，从招标趋势上能窥见一二。

➢ 趋势#1：服务器国产化率持续提升，更多国产CPU厂商进入集采序列。2020年，中国电信首次将国产化服务器单独列入招标目录，并在当年的服务器集采项目中采购了近20%的国产化服务器。到了2022年，这一比例提升到了26.7%。2023年，在AI服务器集采中，国产化的比例接近50%。在2024-2025年的服务器集采项目中，国产化的趋势达到了一个新的高度。根据公告，本次预估采购量为15.6万台，其中国产化系列服务器数量达到10.53万台，占比高达67.5%。集采国产CPU服务器类型也由鲲鹏和海光两种扩展到鲲鹏、海光、龙芯、兆芯、申威等多个厂商服务器。

➢ 趋势#2：GPU服务器采购量同比倍增，AI芯片仍为重中之重。在本次集采中，GPU服务器的采购数量也得到了显著提升，占到采购总量的8.4%，包括采用训练GPU模组或推理GPU卡的通用服务器6295台、采用推理GPU卡的国产服务器6840台。中国电信曾在2023年单独采购AI算力服务器4175台，表现出对高性能计算需求的积极响应。

### 二、数据中心硬件：台湾ODM厂商6月营收出炉，AI服务器展望乐观

➢ 广达6月合并营收1113.8亿新台币，环比增长9.9%，同比增长23.4%。今年上半年累计营收5688.94亿新台币，同比增长11.3%。广达表示第二季度GPU料况改善，带动AI服务器出货，下半年会有显著动能，维持全年服务器营收成长双位数看法，预计全年AI服务器营收占比超过5成。

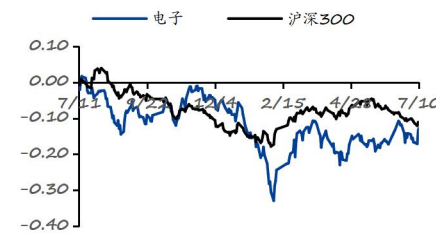
➢ 纬创6月合并营收887.87亿新台币，环比增长11.68%，同比增长9.48%。今年上半年累计营收4791.59亿新台币，同比增长14.48%。纬创表示由于第二季度基数较高，预计第三季度笔电出货将持平或小幅增长，桌机将增长两位数，显示器与第二季度持平，AI服务器第三季度出货将环比增长两位数，一般伺服器将持平或环比小幅增长。

➢ 英业达6月合并营收509.3亿新台币，环比下降2.4%，同比增长6.73%。今年上半年累计营业收入2846.65亿新台币，同比增长13.49%。英业达表示由于部分笔电出货提前到了第二季度，第三季度出货将与第二季度持平，全年成长个位数。服务器方面，英业达今年上半年出货到中国的比重较高，带动平均售价及营收成长，下半年以美系客户出货为主，有助于提升出货量，全年服务器出货预计成长将超过20%。

➢ 纬颖6月合并营收307.58亿新台币，同比增长36%。今年上半年累计营业收入1471.09亿元，同比增长约12.7%。纬颖科技近年来在全球范围内积极扩展产能，北美墨西哥工厂的产能占公司总产能的70%至75%，而亚

## 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)  
 lwy30508@hfzq.com.cn

### 相关报告

- 1、林德和法液空的发展和并购思路的一点启示——2024.07.10
- 2、20240707周报：边缘AI迈入深水区，AIoT前景可期——2024.07.07
- 3、SIA数据24M5延续强劲复苏，台积电积极提高CoWoS产能-半导体系列跟踪——2024.07.07



太地区和捷克工厂的产能也分别占据了10%至15%。财务长陈昌伟表示，马来西亚作为亚太区的主要出货地，其第一工厂自去年下半年投产以来，扩产计划持续推进，目前已开始规划新建第二工厂。同时，公司也在逐步将大陆的产能转移至马来西亚。此外，公司墨西哥地区的扩张计划已经在第一季度末进入量产状态，陈昌伟透露纬颖将在今年下半年推出全新AI服务器，将进一步提升公司竞争力和整体运营表现。

#### ➤ 建议关注

- **国产算力链：**寒武纪、海光信息、龙芯中科等；
- **数据中心硬件：**中际旭创、工业富联、新易盛、天孚通信、沃尔核材、英维克、沪电股份、胜宏科技。

#### ➤ 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。



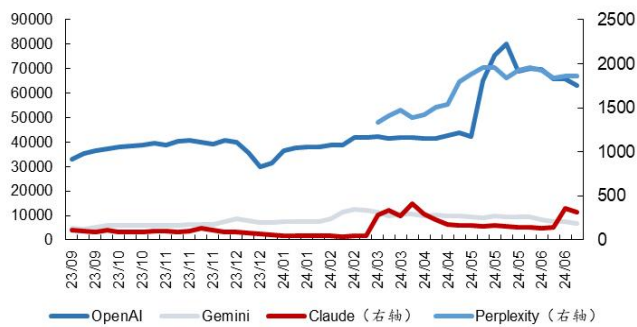
图表 1: 算力股价本周复盘 (0708-0710)

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	33,188 亿美元	7.22%	9.20%	172.46%	
	INTC.O	英特尔	1,484 亿美元	8.90%	12.59%	-30.12%	
	AMD.O	AMD	2,973 亿美元	7.02%	13.41%	24.79%	
	688041.SH	海光信息	1,693 亿人民币	1.85%	3.56%	2.75%	
	688047.SH	龙芯中科	357 亿人民币	2.02%	1.26%	-19.50%	
	688256.SH	寒武纪	880 亿人民币	9.51%	6.28%	56.45%	
存储	000660.KS	海力士	1,269 亿美元	1.27%	1.06%	68.90%	
	MU.O	美光	1,512 亿美元	3.73%	3.79%	60.11%	
	603986.SH	兆易创新	647 亿人民币	5.66%	1.49%	5.03%	
	688008.SH	澜起科技	692 亿人民币	5.74%	6.02%	3.73%	
	688123.SH	聚辰股份	103 亿人民币	6.64%	6.61%	6.26%	
晶圆代工	TSM.N	台积电	9,909 亿美元	3.84%	9.92%	85.03%	
	688981.SH	中芯国际	1,918 亿人民币	2.89%	4.10%	-9.49%	
云计算	MSFT.O	微软	34,653 亿美元	-0.28%	4.32%	24.44%	
	AMZN.O	亚马逊	20,791 亿美元	-0.11%	3.38%	31.49%	
	GOOGL.O	Alphabet	23,626 亿美元	0.30%	4.96%	37.02%	
	META.O	Meta	13,563 亿美元	-0.97%	6.04%	51.37%	
	0020.HK	商汤科技	60 亿美元	-1.48%	0.76%	14.66%	
	ORCL.N	甲骨文	3,915 亿美元	-1.91%	0.62%	35.71%	
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	527 亿美元	6.31%	9.84%	216.60%	
	2382.TW	广达	412 亿美元	9.29%	9.29%	56.86%	
	6669.TW	纬颖	143 亿美元	-3.85%	-0.95%	45.78%	
	2356.TW	英业达	64 亿美元	1.06%	2.15%	7.95%	
	601138.SH	工业富联	5,752 亿人民币	6.91%	5.66%	91.47%	
	000977.SZ	浪潮信息	577 亿人民币	5.01%	7.78%	18.48%	
	300308.SZ	中际旭创	1,766 亿人民币	11.33%	14.25%	94.70%	
	300394.SZ	天孚通信	554 亿人民币	14.67%	13.10%	54.19%	
	002463.SZ	沪电股份	789 亿人民币	8.27%	13.01%	89.40%	
	300476.SZ	胜宏科技	342 亿人民币	17.84%	23.03%	116.42%	
先进封装	600584.SH	长电科技	587 亿人民币	4.23%	3.37%	10.13%	
	002156.SZ	通富微电	348 亿人民币	8.25%	2.50%	-0.69%	
	002185.SZ	华天科技	272 亿人民币	5.99%	4.29%	0.00%	
	688362.SH	甬矽电子	80 亿人民币	4.70%	0.82%	-25.09%	

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 10 日

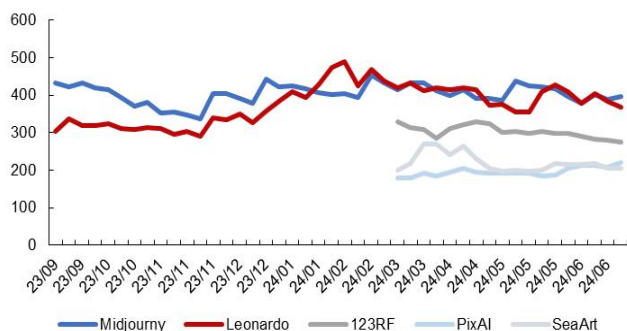
图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所

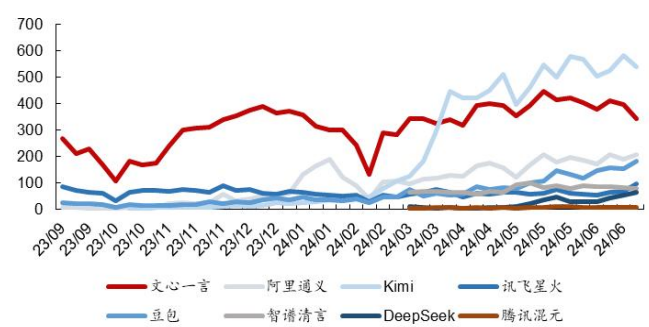
注: 受网页改版影响, OpenAI 统计口径为 openai.com 和 chatgpt.com 之和

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



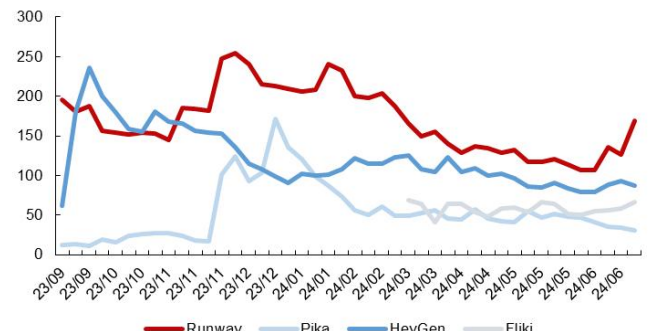
来源: Similarweb, 华福证券研究所

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)

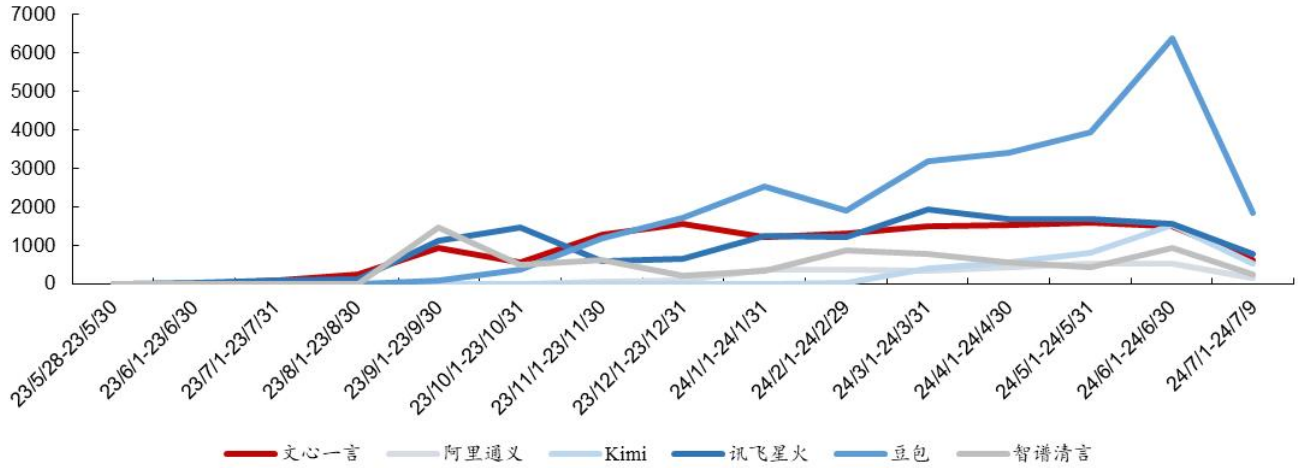


来源: Similarweb, 华福证券研究所





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  
注: 7月数据仅包括前两周之和

图表 7: 中国电信近几年服务器集采信息

	2020	2022	2023	2024	2024	标包名称	招标量 (台)	CPU架构
招标主体	中国电信	中国电信	中国电信	中国电信	标包1	通用型服务器 (A系列)	40705	
集采项目	服务器	服务器	AI算力服务器	服务器	标包2	GPU服务器 (A系列)	6295	
总招标量 (台)	56314	200000	4175	156000	标包3	通用型服务器 (B系列)	3700	
Intel	44731	141799	2198		标包4	ARM-A服务器 (G系列)	63163	ARMv8
AMD	398	4800	0		标包5	ARM-B服务器 (G系列)	300	ARMv8.2
国产芯片	11185	53401	1977	105300	标包6	ARM-C服务器 (G系列)	3500	ARMv9
国产化率	19.9%	26.7%	47.4%	67.5%	标包7	C86服务器 (G系列)	13627	C86
鲲鹏		28%		68.9%	标包8	混合型服务器 (G系列)	13370	ARMv8或C86
海光		72%		12.9%	标包9	GPU服务器 (G系列)	6840	ARMv8
飞腾					标包10	ARM-D服务器 (G系列)	2600	ARMv8
申威				1.1%	标包11	均衡型服务器 (G系列) A型	600	LoongArch
龙芯				0.6%	标包12	均衡型服务器 (G系列) B型	100	永丰
兆芯				0.1%	标包13	均衡型服务器 (G系列) C型	1200	SW64

来源: 中国电阳光采购网, 观察者网, 云头条, 芯智讯, C114 通信网, 华福证券研究所

图表 8: 国产服务器 CPU 性能对比

	架构	制程	主频	核心数	内存通道数	最高内存频率	PCIe通道数	算力	功耗
鲲鹏920	ARM	7nm	2.6GHz	64	8	2933MHz	40		
海光7285	X86	14nm	2.0GHz	32	8	2666MHz	128		
飞腾S2500	ARM	16nm	2.2GHz	64	8	3200MHz	17		150W
申威1621	SW-64	28nm	2.0GHz	16	8	2133MHz	16	512GFlops@2GHz	90W
龙芯3D5000	LoongISA		2.0GHz	32	8	3200MHz	32	1024GFlops@2GHz	160W
兆芯KH-40000	永丰	16nm	2.2GHz	32	8	3200MHz	128		

来源: 各公司官网, 海光信息招股书, 芯智讯, 华经产业研究院, 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