



## 台股算力公司业绩向好，全球 AI 服务器景气度持续

2024年7月16日

概览【07.05-07.12】

- **股指动态：美股科技、港股及中概股延续上涨趋势，科技巨头回调，A股计算机持续回调。**标普500指数+0.87%，纳斯达克综合指数+0.25%，费城半导体指数+2.10%；TAMAMA科技指数-1.21%；纳斯达克中国金龙指数+4.15%；恒生科技指数+5.15%；计算机-0.18%。
- **个股表现：热门科技股多数下跌。**据统计，相比7月5日收盘价，7月12日盘后，苹果合计+1.86%，英伟达+2.71%，特斯拉-1.31%，谷歌-2.90%，亚马逊-2.75%，META-7.60%，微软-3.00%，ARM-0.01%，英特尔+7.71%，高通-1.61%，AMD+5.65%。
- **10年期国债及汇率：**7月12日，美国10年期国债利率下降至4.18%，累计下降10bps；中国10年期国债利率下降至2.26%，累计下降3bps。7月12日，美元兑人民币中间价报7.13；较7月5日价累计调贬29个基点。
- **台股算力公司数据跟踪：1) 服务器：**鸿海6月实现营收4907.25亿新台币，同比+16.07%，环比-10.80%；英业达6月实现营收509.30亿新台币，同比+6.73%，环比-2.40%；广达6月实现营收1113.18亿新台币，同比+23.44%，环比+9.89%；纬创6月实现营收887.87亿新台币，同比+9.48%，环比+11.68%；神达6月实现营收44.23亿新台币，同比+57.52%，环比+5.33%；纬颖6月实现营收307.58亿新台币(约合人民币68.71亿元)，同比+36.05%，环比+24.23%。**2) 液冷：**奇铤科技6月实现营收60.12亿新台币，同比+18.65%，环比+13.79%；双鸿6月实现营收16.92亿新台币，同比+99.06%，环比+22.98%；健策6月实现营收11.52亿新台币(约合人民币2.57亿元)，同比+14.11%，环比+0.18%。**3) BMC：**信骅6月实现营收5.05亿新台币，同比+123.02%，环比+15.96%。
- **核心观点：**  
据Gartner数据，全球服务器季度市场销售额达407.5亿美元，实现同比增长59.9%，出货量增长5.9%，达282.0万台；基于GPU、ASIC和FPGA等加速芯片服务器，是推动全球服务器市场销售额大幅增长的主要因素。此外，台股服务器供应链厂商神达6月营收同比增速达57.52%。**我们认为，AI服务器销售额高增意味着市场景气度持续，需求方资本开支意向稳增，服务器量价齐升，后续有望推动上游产业发展，包括服务器代工、供应链厂商、制造商等，同时推进下游应用市场的创新，从芯片制造到服务器集成传导至应用端，利好产业链。**
- **风险提示：**技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

### 计算机行业

推荐 维持评级

#### 分析师

吴砚靖

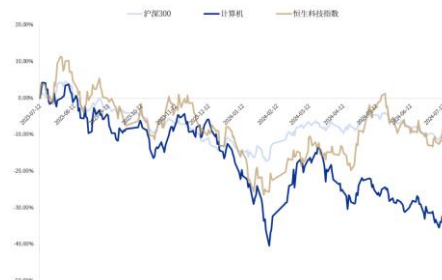
☎: 010-66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

#### 国内表现

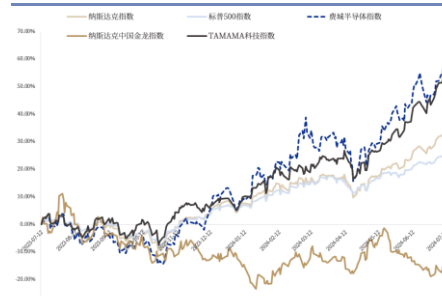
2024-07-12



资料来源：中国银河证券研究院

#### 全球行情

2024-07-12



资料来源：中国银河证券研究院

#### 相关研究

【银河计算机】全球科技动态追踪\_苹果 Vision Pro 开启全球预售，XR 产业有望迎来加速

【银河计算机】全球科技动态追踪\_英伟达新架构 Rubin 出货节点超预期，苹果终端全面集成 ChatGPT

【银河计算机】全球科技动态追踪\_微软推出基于高通 Snapdragon X 平台的 Copilot+PC，端侧 AI 应用加速

# 目录 Catalog

一、全球市场表现 .....	3
(一) 股市动态 .....	3
(二) 债市及汇率情况 .....	3
(三) 重点科技股表现 .....	3
(四) 台股算力公司数据跟踪 .....	4
二、行业要闻 .....	5
(一) 算力及终端 .....	5
(二) 大模型及云应用 .....	6
三、风险提示 .....	7

## 一、全球市场表现

### (一) 股市动态

美股科技、港股及中概股延续上涨趋势，科技巨头回调，A股计算机持续回调。标普500指数+0.87%，纳斯达克综合指数+0.25%，费城半导体指数+2.10%；TAMAMA科技指数-1.21%；纳斯达克中国金龙指数+4.15%；恒生科技指数+5.15%；计算机-0.18%。

表1: 主要股指周变动

指数代码	指数简称	涨跌幅%					市盈率 PE (TTM)
		本周	上周	本月	本年度	2023	
SPX.GI	标普500指数	0.87	1.95	3.13	18.06	24.23	27.99
IXIC.GI	纳斯达克指数	0.25	3.50	4.17	23.06	43.42	45.33
SOX.GI	费城半导体指数	2.10	3.36	5.58	38.37	64.90	56.32
8884057.WI	TAMAMA科技指数	-1.21	5.58	4.62	37.68	67.81	40.27
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	4.15	2.83	3.21	-8.50	-3.39	22.50
HSTECH.HI	恒生科技指数	5.15	1.19	3.32	-2.44	-8.83	23.79
CI005027.WI	计算机	-0.18	-2.73	-4.45	-25.11	8.90	82.73

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

### (二) 债市及汇率情况

7月12日，美国10年期国债利率下降至4.18%，累计下降10bps；中国10年期国债利率下降至2.26%，累计下降3bps。

7月12日，美元兑人民币中间价报7.13；较7月5日价累计调贬29个基点。

图1: 国债收益率 (10年期)



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

图2: 美元兑人民币汇率 (中间价)



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

### (三) 重点科技股表现

热门科技股多数下跌。据统计，相比7月5日收盘价，7月12日盘后，苹果合计+1.86%，英伟



**广达:** 6月实现营收 1113.18 亿新台币 (约合人民币 248.68 亿元), 同比+23.44%, 环比+9.89%。

**纬创:** 6月实现营收 887.87 亿新台币 (约合人民币 198.35 亿元), 同比+9.48%, 环比+11.68%。

**神达:** 6月实现营收 44.23 亿新台币 (约合人民币 9.88 亿元), 同比+57.52%, 环比+5.33%。

**纬颖:** 6月实现营收 307.58 亿新台币 (约合人民币 68.71 亿元), 同比+36.05%, 环比+24.23%。

### 2) 液冷

**奇铨科技:** 6月实现营收 60.12 亿新台币 (约合人民币 13.43 亿元), 同比+18.65%, 环比+13.79%。

**双鸿:** 6月实现营收 16.92 亿新台币 (约合人民币 3.78 亿元), 同比+99.06%, 环比+22.98%。

**健策:** 6月实现营收 11.52 亿新台币 (约合人民币 2.57 亿元), 同比+14.11%, 环比+0.18%。

### 3) BMC

**信骅:** 6月实现营收 5.05 亿新台币 (约合人民币 1.13 亿元), 同比+123.02%, 环比+15.96%。

表3: 台股算力公司月度数据 (截至 2024-06-30)

证券代码	证券名称	单月营收 (亿新台币)	同比 (%)	环比 (%)
2317.TW	鸿海	4,907.25	16.07	-10.80
2356.TW	英业达	509.30	6.73	-2.40
2382.TW	广达	1,113.18	23.44	9.89
3231.TW	纬创	887.87	9.48	11.68
3706.TW	神达	44.23	57.52	5.33
6669.TW	纬颖	307.58	36.05	24.23
3017.TW	奇铨科技	60.12	18.65	13.79
3324.TWO	双鸿	16.92	99.06	22.98
3653.TW	健策	11.52	14.11	0.18
5274.TWO	信骅	5.05	123.02	15.96

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

## 二、行业要闻

### (一) 算力及终端

#### 【全球服务器市场 2024 年第一季度销售增长近 60%，出货量上升 5.9%】

根据 Gartner 最新发布的《2024 年第一季度全球服务器市场报告》，本季度全球服务器市场销售额达 407.5 亿美元，实现同比增长 59.9%，出货量增长 5.9%，达 282.0 万台。浪潮信息在全球服务器市场中继续保持领先地位，以 11.3% 的市场份额位居全球前二，中国第一，其出货量同比增长高达 50.4%，在前五大服务器厂商中增速最快。

AI 服务器需求的增长，特别是基于 GPU、ASIC 和 FPGA 等加速芯片的服务器，是推动全球服务器市场销售额大幅增长的主要因素。Gartner 预测，到 2027 年，AI 服务器市场将以每年 30% 的复合增长率持续高速增长。此外，通用服务器需求的大幅增长也促进了全球服务器市场出货量的提升。

从地区角度来看，2024 年第一季度，成熟亚太地区的服务器出货量增长了 12.5%，新兴亚太地区增长了 6.5%，拉丁美洲增长了 3.9%，而大中华地区的增长尤为显著，同比增幅达到 30.3%，在全球各地区中领先。这些数据反映出全球服务器市场的多元化增长趋势，以及 AI 技术在推动这一增长中的重要作用。

**【三星推出了最新的折叠式手机】**

三星在发布了两款新型 AI 集成的可折叠手机 Galaxy Z Fold6 和 Z Flip6，分别定价 1,899.99 美元和 1,099.99 美元。两款手机均计划于 7 月 24 日发售。三星面临市场竞争压力，需吸引用户升级。其 AI 功能包括实时翻译和智能回复建议。同时，苹果等竞争对手也在推出 AI 功能，加剧了市场竞争。

图3：三星在巴黎举行的 Galaxy unpack 活动上发布了 Galaxy Z Fold6



资料来源：CNBC，中国银河证券研究院

## （二）大模型及云应用

**【OpenAI “草莓” 计划揭秘：Q\*模型推理能力飞跃，迈向 AGI L2 新高度】**

OpenAI 的秘密项目“草莓”(Strawberry) 旨在通过大量数据的后训练提升 AI 模型的推理能力，使其能够自主浏览网页并执行深度研究。这一项目与之前的 Q\*项目紧密相关，被认为是该公司在追求人工通用智能(AGI)方面的一次重大突破。

“草莓”项目的具体运作细节在 OpenAI 内部高度保密，但据内部文件显示，该模型不仅能够生成查询答案，还能够提前规划并自主地进行网络浏览和深度研究，这些能力目前尚未有 AI 模型实现。此外，“草莓”项目还涉及到一种特殊的后训练方法，即在 AI 模型经过大量数据预训练后，进一步调整模型以优化其性能。这种方法与斯坦福大学开发的“自我教导推理者”(STaR)类似，能够让 AI 模型通过迭代创建自己的训练数据，实现自我提升。

OpenAI 的 AGI 路线图显示，公司正朝着博士水平的基本问题推理努力，预计在不久的将来达到这一目标。此外，公司还在探索如何利用“草莓”项目的成果，通过计算机使用代理(CUA)来自主浏览网络并进行研究，以及测试其在软件和机器学习工程师工作中的应用能力。

**【英伟达 FlashAttention3 革新：H100 性能飞跃，利用率突破 75%】**

FlashAttention-3 是大型语言模型的关键技术突破，通过优化注意力机制显著提升了计算效率。这一算法利用了 Hopper GPU 的新特性，包括 Warpgroup Matrix Multiply-Accumulate (WGMMA) 和 Tensor Memory Accelerator (TMA)，以及对 FP8 低精度运算的支持，实现了更高的 FLOPS 利用率和更快的处理速度。

该技术通过异步执行 GEMM 和 softmax 操作，以及在低精度下进行非相干处理减少量化误差，进一步提高了 AI 模型处理长上下文的能力。这些进步不仅提高了模型的运算速度，也为 AI 在处理更复杂任务时提供了更强的性能。随着 FlashAttention-3 的不断发展，预计其将在 AI 领域带来更深入的应用和更广泛的性能提升。

#### 【经济高效训练：前特斯拉 AI 主管以 672 美元在 24 小时内复现 GPT-2】

GPT-2 模型的训练成本在过去 5 年中显著降低，前特斯拉 AI 总监 Andrej Karpathy 利用单个 8XH100 节点和自研的 llm.c 工具，仅用 672 美元便在 24 小时内成功复现了该模型。这一成果得益于软硬件技术的进步和数据集的优化，使得训练成本从每小时 256 美元大幅下降至 28 美元。

Karpathy 指出，llm.c 是用 C/CUDA 直接实现的 GPT 训练，对环境要求极低，无需复杂的 Python 环境和包管理，只需基本的 NVIDIA 库和编译器即可快速启动训练。尽管如此，报道同时指出，尖端 AI 模型的训练成本并未普遍下降。Anthropic CEO Dario Amodei 提到，当前开发中的 AI 模型训练成本可能高达 10 亿美元，预计到 2025 年将达到 1000 亿美元。

硬件性能的提升往往伴随着成本的增加，例如英伟达 H100 芯片单价高达 4 万美元，而下一代 AI 芯片的价格可能更昂贵。尽管如此，Deepmind CEO 表示，目前 AI 模型的智能水平仅相当于一只猫，表明 AI 领域仍有很大的发展空间。这一现象表明，尽管训练成本有所降低，但要实现更高级的 AI 功能，仍需巨大的投入和技术创新。

### 三、风险提示

---

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

## 图表目录

图 1: 国债收益率 (10 年期) .....	3
图 2: 美元兑人民币汇率 (中间价) .....	3
图 3: 三星在巴黎举行的 Galaxy unpack 活动上发布了 Galaxy Z Fold6 .....	6
表 1: 主要股指周变动.....	3
表 2: 重点公司周数据.....	4
表 3: 台股算力公司月度数据 (截至 2024-06-30) .....	5



## 分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%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20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying\_yj@chinastock.com.cn