

计算机

2024年07月28日

周观点：布局高景气的 AI 算力

——行业周报

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

闫宁（分析师）

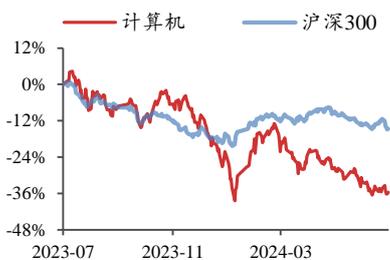
chenbaojian@kysec.cn

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790523080003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：逐渐布局信创板块—行业周报》-2024.7.21

《萝卜快跑订单高增，无人驾驶发展提速—行业点评报告》-2024.7.14

《周观点：布局新质生产力的投资机会—行业周报》-2024.7.14

● **市场回顾**：本周(7.22-7.26)，沪深300指数下跌3.67%，计算机指数下跌1.73%。

● **周观点：布局高景气的 AI 算力**

(1) 英伟达 GB200 供不应求，AI 算力需求持续旺盛

根据 The Information 报道，2024 年 OpenAI 全年收入预计为 35-45 亿美元，运营成本或达 85 亿美元，其中算力成本占比超八成，包括 40 亿美元的推理成本以及 30 亿美元的训练成本（包括购买数据）。OpenAI 在算力领域的高昂投入，侧面反映了 AI 应用对于算力的旺盛需求。根据《经济日报》6 月 24 日消息，英伟达最新基于 Blackwell 架构的 GB200 获得客户大量导入，呈现供不应求的状况，此前英伟达大举追加台积电先进制程投片量后，追单效应蔓延至后段封测厂，彰显 AI 算力高景气。微软、谷歌、Meta 等海外科技巨头纷纷表示 2024 及 2025 年将加大资本开支，AI 军备竞赛仍在进行中，AI 产业有望加速迭代。

(2) 英伟达算力产业链中报亮眼，彰显赛道高景气

国内算力产业链公司中报预告陆续发布，彰显赛道高景气。浪潮信息紧抓行业上行机遇，大力拓展国内外客户，业务快速增长，2024 年上半年利润预计同比增长 76%-107%；淳中科技与 N 公司合作取得突破，海外业务显著增长，经营质量显著提升，2024 年上半年利润预计同比增长 460%-516%；中际旭创得益于 800G/400G 等高端产品出货比重的快速增长，2024 年上半年利润预计同比增长 250%-307%；新易盛受益于行业景气度持续提升，高速率产品需求快速增长，2024 年上半年利润预计同比增长 181%-229%。英伟达算力有望持续高景气，国内产业链相关公司有望持续受益。

(3) 美国芯片出口限制持续加码，国产算力产业迎发展良机

2023 年 10 月，美国进一步升级 AI 芯片出口禁令，限制包括英伟达在内的高性能 AI 芯片向中国出口；2024 年 7 月，彭博社报道美国考虑采取更严格措施施压日本荷兰，限制与中国芯片贸易。美国的芯片出口限制持续加码，国产算力厂商正迎来前所未有的发展机遇。2023 年底，工信部等六部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》提出，到 2025 年全国算力规模将超过 300EFLOPS，其中智能算力占比达到 35%，实现东西部算力平衡协调发展。除了整体算力规模和智算规模的提升以外，算力国产化也成为重要趋势。例如，北京市经济和信息化局和通信管理局印发的《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》的通知中，提出到 2027 年，实现智算基础设施软硬件产品全栈自主可控。

● **投资建议**

AI 算力产业有望持续高景气，建议重点关注，推荐淳中科技、浪潮信息、中科曙光、海光信息、神州数码、软通动力、卓易信息、中国软件国际、受益标的包括寒武纪、紫光股份、景嘉微、广电运通、高新发展、烽火通信、拓维信息等。

● **风险提示**：产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

目 录

1、周观点：布局高景气的 AI 算力	3
2、公司动态：广联达发布 2024 年半年度业绩预告	4
2.1、业绩预计：广联达发布 2024 年半年度业绩预告	4
2.2、其他事项：飞利信签订日常经营重大合同	4
3、行业一周要闻：上海无人驾驶出租车预计 8 月对公众开放	4
3.1、国内要闻：上海无人驾驶出租车预计 8 月对公众开放	5
3.2、海外动态：OpenAI 公司 2024 年资金缺口达到 50 亿美元	5
4、风险提示	6

1、周观点：布局高景气的 AI 算力

市场回顾：本周（7.22-7.26），沪深 300 指数下跌 3.67%，计算机指数下跌 1.73%。

● 周观点：布局高景气的 AI 算力

(1) 英伟达 GB200 供不应求，AI 算力需求持续旺盛

根据 The Information 报道，2024 年 OpenAI 全年收入预计为 35-45 亿美元，运营成本或达 85 亿美元，其中算力成本占比超八成，包括 40 亿美元的推理成本以及 30 亿美元的训练成本（包括购买数据）。OpenAI 在算力领域的高昂投入，侧面反映了 AI 应用对于算力的旺盛需求。根据《经济日报》6 月 24 日消息，英伟达最新基于 Blackwell 架构的 GB200 获得客户大量导入，呈现供不应求的状况，此前英伟达大举追加台积电先进制程投片量后，追单效应蔓延至后段封测厂，彰显 AI 算力高景气。微软、谷歌、Meta 等海外科技巨头纷纷表示 2024 及 2025 年将继续加大资本开支，AI 军备竞赛仍在进行中，AI 产业有望加速迭代。

(2) 英伟达算力产业链中报亮眼，彰显赛道高景气

国内算力产业链公司中报预告陆续发布，彰显赛道高景气。浪潮信息紧抓行业上行机遇，大力拓展国内外客户，业务快速成长，2024 年上半年利润预计同比增长 76%-107%；淳中科技与 N 公司合作取得突破，海外业务显著增长，经营质量显著提升，2024 年上半年利润预计同比增长 460%-516%；中际旭创得益于 800G/400G 等高端产品出货比重的快速增长，2024 年上半年利润预计同比增长 250%-307%；新易盛受益于行业景气度持续提升，高速率产品需求快速增长，2024 年上半年利润预计同比增长 181%-229%。英伟达算力有望持续高景气，国内产业链相关公司有望持续受益。

(3) 美国芯片出口限制持续加码，国产算力产业迎发展良机

2023 年 10 月，美国进一步升级 AI 芯片出口禁令，限制包括英伟达在内的高性能 AI 芯片向中国出口；2024 年 7 月，彭博社报道美国考虑采取更严格措施施压日本荷兰，限制与中国芯片贸易。美国的芯片出口限制持续加码，国产算力厂商正迎来前所未有的发展机遇。2023 年底，工信部等六部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》提出，到 2025 年全国算力规模将超过 300EFLOPS，其中智能算力占比达到 35%，实现东西部算力平衡协调发展。除了整体算力规模和智算规模的提升以外，算力国产化也成为重要趋势。例如，北京市经济和信息化局和通信管理局印发的《北京市算力基础设施建设实施方案（2024—2027 年）》的通知中，提出到 2027 年，实现智算基础设施软硬件产品全栈自主可控。

● 投资建议

AI 算力产业有望持续高景气，建议重点关注，推荐淳中科技、浪潮信息、中科曙光、海光信息、神州数码、软通动力、卓易信息、中国软件国际、受益标的包括寒武纪、紫光股份、景嘉微、广电运通、高新发展、烽火通信、拓维信息等。

2、公司动态：广联达发布 2024 年半年度业绩预告

2.1、业绩预计：广联达发布 2024 年半年度业绩预告

【广联达】公司发布 2024 年半年度业绩快报。报告期内，公司实现营业总收入 29.58 亿元，同比下降 3.61%；归属于上市公司股东的净利润 1.92 亿元，同比下降 22.70%。分业务来看，数字成本业务实现营业收入 24.59 亿，同比增长 4.23%；数字施工业务实现营业收入 2.88 亿元，同比下降 37.46%；数字设计业务实现营业收入 0.35 亿元，同比下降 22.03%；海外业务实现营业收入 1.06 亿，同比增长 11.29%。具体来看：

报告期内数字成本业务保持经营韧性，收入稳定增长。造价产品的续费率、应用率较 2023 年同期均有提升，客户黏性不断提高；数字新成本产品价值不断夯实，应用率持续提升；指标网、清标软件等数据服务类产品紧抓当下客户痛点和需求实现较快增长。

报告期内数字施工业务收入结构持续改善。公司主动优化产品策略和营销打法，聚焦客户材料、人员、机械、进度等核心业务应用场景，提供项目级标准化产品，提升自研软硬件占比，并在重点地区加大资源投入，同时严格压降成本费用。上半年数字施工业务营业收入下降，但物资管理、劳务管理、智能硬件等产品占比有所提升，收入结构好转。

报告期内数字设计业务持续加强产品研发和推广。数维道路设计产品累计进场 335 家，进场项目 617 个，使用该产品已完成 402 个项目的方案设计。数维房建设计产品累计进场 267 家，进场项目 399 个，使用该产品已完成 219 个项目。数维房建设计产品聚焦设计算量一体化的价值打磨，帮助工程建设项目在设计阶段实现更快、更准的造价测算，该产品已在项目中获得价值验证。

报告期内公司重点加强成本费用管控。上半年公司严格控制各项支出，销售费用和研发费用同比下降。一季度，公司主动对部分业务进行了调整，产生的相关费用一次性计入当期的管理费用，导致上半年管理费用同比增加。二季度，业务调整和成本费用控制效果逐步显现，二季度归母净利润同比增长 44.66%。

2.2、其他事项：飞利信签订日常经营重大合同

【飞利信】公司发布关于签订日常经营重大合同的公告，拟与某人工智能头部企业（以下简称“甲方”）签署《云服务意向合作协议》，合同总金额为人民币 1,084,770,000 元（含税）。此次服务分两批实施，服务期为乙方负责提供的服务通过甲方验收后 60 个月，合同收入将在服务期内根据履约情况分期确认，此次业务将为客户提供超过 4000P 算力租赁服务。

【龙软科技】北京龙软科技股份有限公司自 2023 年 11 月 29 日至 2024 年 7 月 26 日，累计获得政府补助款项共计人民币 918.33 万元，其中与收益相关的政府补助 918.33 万元。上述补助资金均已到账。

【安博通】北京安博通科技股份有限公司于近日收到政府补助人民币 429.90 万元，为与收益相关的政府补助。

3、行业一周要闻：上海无人驾驶出租车预计 8 月对公众开放

3.1、国内要闻：上海无人驾驶出租车预计 8 月对公众开放

- **上海无人驾驶出租车预计 8 月对公众开放**

【界面新闻】7 月 24 日消息，据上观新闻报道，智能驾驶企业赛可智能已获得上海市无驾驶人智能网联汽车示范应用许可，其无人驾驶出租车（Robotaxi）有望在 8 月对公众开放。同时，赛可智能还将在 8 月投放 20 辆 L3 级别自动驾驶出租车，用于临港到浦东机场的运营专线。

- **百川智能证实已完成 50 亿 A 轮融资，将以 200 亿估值开启 B 轮融资**

【界面新闻】7 月 25 日，界面新闻记者从小模型初创公司百川智能获悉，其于近期已完成 A 轮融资，总融资金额达 50 亿元，并且将以 200 亿估值开启 B 轮融资。百川智能透露，A 轮投资方里有阿里、小米、腾讯、亚投资本、中金等头部大厂和市场化投资机构，也包括北京市人工智能产业投资基金、上海人工智能产业投资基金、深创投等国资背景产业投资基金。

- **英伟达正为中国市场准备一款旗舰版 AI 芯片**

【界面新闻】7 月 22 日消息，英伟达正在为中国市场开发一款符合美国现行出口管制的新旗舰人工智能芯片。英伟达 2024 年 3 月发布了“Blackwell”芯片系列，并将于 2024 年晚些时候量产。在该系列中，B200 在某些任务（如提供聊天机器人的回答）上的速度比前代产品快 30 倍。消息人士称，英伟达将与其中国经销商伙伴合作推出和分销这款暂定名为“B20”的芯片。

3.2、海外动态：OpenAI 公司 2024 年资金缺口达到 50 亿美元

- **苹果同意接受人工智能自愿防护措施**

【界面新闻】7 月 26 日消息，美国政府宣布苹果公司将加入 OpenAI、亚马逊、Alphabet、Meta、微软和其他公司的行列，承诺测试其人工智能系统是否存在任何歧视倾向、安全缺陷或国家安全风险。这些原则要求公司透明地与政府、社会和学术界分享这些测试的结果并报告任何漏洞。这是由美国总统拜登制定的一系列人工智能自愿防护措施，这些措施旨在引导人工智能这项新兴技术的发展并鼓励企业保护消费者。

- **OpenAI 公司 2024 年资金缺口达到 50 亿美元**

【界面新闻】7 月 25 日消息，TheInformation 称 OpenAI 目前用于 AI 推理的算力，预估相当于 35 万台包含英伟达 A100 芯片的服务器，其中约 29 万台用于 ChatGPT，而且近乎满负荷运行。报道称截至 2024 年 3 月，OpenAI 公司花费近 40 亿美元使用微软服务器为 ChatGPT 运行推理工作负载；此外 OpenAI 2024 年训练 ChatGPT 以及新 AI 模型的成本预估达到 30 亿美元，因此训练和推理 AI 的成本可能达到 70 亿美元。无论是推理还是训练，OpenAI 都能从 Microsoft Azure 获得大幅折扣，微软向 OpenAI 每台 A100 服务器收取的费用约为每小时 1.30 美元，远远低于正常价格。

- **二季度转投 iPhone 的安卓用户比例创五年来新高**

【界面新闻】7 月 24 日，据市场调研机构 CIRP 的最新报告，2024 年第二季度购买 iPhone 的用户中，有 17% 是从安卓系统切换过来的，这一比例创下五年来新高，几乎是 2023 年同期（10%）的两倍。CIRP 对此持谨慎态度，因为安卓用户的大量涌入可能预示着 2024 年 iPhone 15 系列销量相对疲软。这些新用户往往对新的操作系统和具有竞争力的价格更感兴趣，而未必要苹果最新的旗舰机型。更大比例的安卓用

户意味着传统上为苹果带来巨大销量的现有 iPhone 用户升级换机的比例或将下降。

- **Meta 发布 4050 亿参数开源人工智能模型 LLAMA 3.1**

【界面新闻】当地时间 7 月 23 日，Meta 发布 LLAMA 3.1 405B 开源人工智能模型。其还推出 Llama 模型 8B 和 70B 型号的升级版本，将上下文长度扩展至 128K，增加了对 8 种语言的支持。LLAMA 3.1 模型支持包括英语、中文、西班牙语、法语、德语、日语、韩语和阿拉伯语在内的八种语言。在性能评测方面，Llama 3.1 405B 模型在多个 AI 基准测试中超越了 OpenAI 的 GPT-4o。Meta 表示，“这是开源人工智能社区的一个重要里程碑，标志着开源模型可能首次击败目前最先进的闭源 LLM 模型。”

- **马斯克：预计特斯拉自动驾驶 FSD 年底前在中国和欧盟获批**

【界面新闻】当地时间 7 月 23 日，特斯拉 CEO 埃隆马斯克（Elon Musk）在财报电话会上提到，将在欧洲和中国申请监管批准以实施监督下的 FSD（Full Self-Driving，全自动驾驶系统），预计在 2024 年年底前获得批准。另据马斯克确认，特斯拉已将其自动驾驶出租车应用 Robotaxi 的发布时间改为 10 月 10 日，比原计划晚了两个月。

- **苹果可折叠 iPhone 或在 2026 年发布**

【界面新闻】7 月 23 日，苹果正在研发一款可折叠 iPhone，最早将于 2026 年发布。最近几个月，苹果已与亚洲的供应商接触，为该款手机制造零部件。

- **三星开始为英伟达量产 HBM3 内存**

【界面新闻】7 月 22 日消息，有业内人士透露，三星电子最近通过了英伟达的 HBM3 资格测试，已开始量产，并向英伟达供应 HBM3 内存，为了补充因 HBM 供应而变得不足的通用 DRAM 供应，平泽 P4 工厂将转变为仅生产 DRAM 的生产线，这是三星电子首次向英伟达供应 HBM3 内存。

4、风险提示

产业落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。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金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn