

电子

英伟达 Blackwell 推迟持续发酵，持续重视国产算力需求释放-算力周跟踪

投资要点：

本周海外算力板块受情绪影响较大。本周（0805-0807）英伟达-7.79%，主要由于 Blackwell 芯片因设计缺陷推迟上市。国内算力板块出现较大回调，海光信息-8.12%，龙芯中科-6.24%，寒武纪-6.36%，主要受市场对于英伟达芯片推迟的担忧情绪影响。我们认为，市场需求仍然存在，市场担忧情绪释放，算力链有望迎来新的增长机会。本周英特尔-11.03%，已经连续四周下跌，或因业绩未达市场预期，叠加大幅裁员影响。

一、英伟达 Blackwell 架构 GPU 设计缺陷引发链式效应

英伟达下一代基于 Blackwell 架构的 AI GPU 因设计缺陷问题推迟上市。8月3日，据 The Information 报道，Blackwell 系列中最先进的 AI 芯片 B200 的上市时间可能推迟三个月或更长。台积电工程师为量产进行准备时，在连接两个 Blackwell GPU 的裸晶上发现了设计缺陷，这一缺陷会导致芯片良率或产量降低，通常做法是停止量产。台积电原计划在今年 Q3 大量生产 Blackwell，并于 Q4 向英伟达大量交付。目前，B200 芯片可能推迟至 24Q4 量产，出货可能推延至 25Q1 或更晚，商用上线可能要等到 25Q2。据 Keybank Capital Markets 估算，Blackwell 芯片为英伟达数据中心带来的收入将从 2024 年的 475 亿美元，提升到 2025 年超 2000 亿美元。英伟达回应，Blackwell 样品已经开始送出，生产正按计划在 2024 年下半年增加到大规模生产，并补充说，市场对其现有的 Hopper 芯片的需求仍然非常强劲。

Blackwell 芯片延迟上市可能会影响 Meta、谷歌和微软等的 AI 训练进程和数据中心建设。谷歌已经订购超 40 万个 GB200，外加服务器硬件，订单成本远超 100 亿美元。今年谷歌已经在芯片和其他设备财产上，支出预计约为 500 亿美元，比去年增长了超过 50%。另外，Meta 提交了至少 100 亿美元的订单，而微软订单规模近几周增加了 20%。知情人士透露，微软计划到 2025 年第一季度，为 OpenAI 准备 5.5 万-6.5 万个 GB200 芯片。而且，微软管理层原计划在 25 年 1 月，向 OpenAI 提供 Blackwell 驱动的服务器。

二、关注大模型运行算力需求，持续重视国产算力需求释放

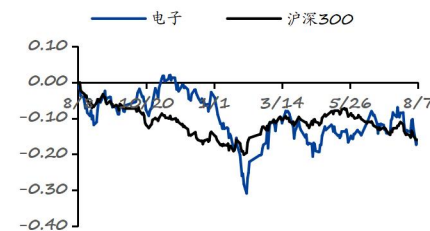
中国移动 7994 台 AI 服务器集采结果落地，关注运营商侧国产替代进程。8月6日，中国移动发布了 2024 年至 2025 年新型智算中心采购中标结果。本次共集采 7994 台 AI 服务器，共计 191 亿元，中标份额为昆仑技术 21.05%，华鲲振宇 17.54%，宝德 15.79%，百信 14.04%，长江 12.28%，神州鲲泰 10.53%，湘江鲲鹏 8.77%。若以单台服务器 8 卡计算，我们预计大约可对应 6.4 万张算力卡。此前，移动 23-24 年招标采购 AI 服务器计划已达到 2454 台，与本次招标量合计已超过万台。

关注 CPU 通用服务器在模型推理侧的更多机会。浪潮信息在 2U 四路的 NF8260G7 服务器上成功运行了千亿参数的源 2.0 大模型。运行过程中，服务器仅使用了 4 颗英特尔 6448H 芯片，算力达到 430TOPS (INT8) 或 215TFLOPS (BF16)，无需 GPU 或其他任何额外的 AI 加速卡。通用服务器相比于 AI 加速芯片来说拥有更低的部署和推理成本，内存容量远大于 GPU 芯片的显存容量，同时通用服务器之间通信效率更高。这项技术突破降低了 AI 部署成本，并允许传统行业利用现有硬件运行 AI 模型。

轻量级开源模型降低计算要求，或对移动 AI 和边缘计算产生重大影响。8月1日，谷歌开源端侧小模型 Gemma 2 2B 版本，可以在 Google Colab 的 T4 GPU 免费层上运行，在大模型竞技场 LMSYS Chatbot Arena 中仅凭

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

- 20240804 周报：关注晶圆载具国产化替代——2024.08.05
- 半导体设备海外管控加严，持续关注自主可控产业链机遇-半导体周跟踪——2024.08.04
- 苹果业绩超预期，把握消费电子新一轮成长机遇——消费电子系列跟踪——2024.08.03

20 亿参数就跑赢了 GPT-3.5-Turbo。8 月 6 日，智谱 AI 宣布将与清影同源的生成式视频模型——CogVideoX 开源。CogVideoX-2B 的提示词上限为 226 token，视频长度为 6s，帧率为 8 帧/s，视频分辨率为 720*480。CogVideoX-2B 在 FP-16 精度下的推理仅需 18GB 显存，微调只需要 40GB 显存，这意味着单张 4090 显卡即可进行推理，而单张 A6000 显卡即可完成微调。

三、AI 大模型跟踪

➤ **可灵访问量值得期待，讯飞星火 App 下载量持续攀升。据 similarweb 最新数据 (0726-0801)：**（1）OpenAI 本周访问量有所上升。上周 OpenAI 发布 SearchGPT 并推出 GPT-4o 高级语音模式，本周访问量相应回升。（2）**腾讯混元**近三周表现不佳，与其他国产文本模型差距扩大。8 月 7 日，腾讯混元元宝上线长文精读能力，期待后续访问量表现。（3）**Runway** 访问量本周有所上升。7 月 31 日，Runway 推出了 Gen-3 Alpha 的 Turbo 版本，比原来 Gen-3 Alpha 生成视频的速度快 7 倍。（4）**可灵**访问量七月以来超 300 万。7 月 25 日，可灵全面开放注册，网页版集成了文生图、文生视频以及不久后将支持的视频编辑能力，成为发布即可用的一站式视觉内容创作平台。可灵 AI 的三大亮点功能，包括高画质版、首尾帧控制和相机镜头控制。**据七麦数据 (0801-0806)，讯飞星火 APP 热度不减，本周下载量超 360 万。**8 月 6 日，**通义 App** 推出角色扮演功能，可以广泛应用于影视动画制作、创意短视频以及电商直播等场景。

➤ 建议关注

- **国产算力链：**寒武纪、海光信息、龙芯中科、盛科通信等。
- **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

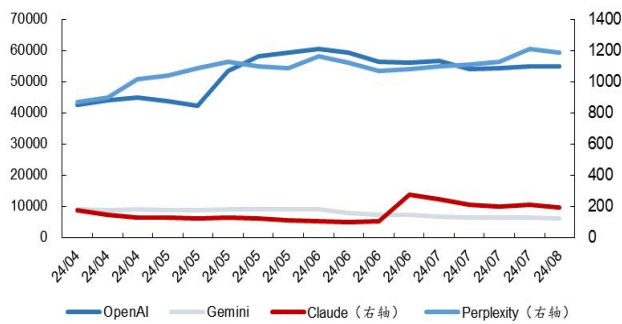
技术发展及落地不及预期；下游终端出货不及预期；下游需求不及预期；市场竞争加剧风险；地缘政治风险。

图表 1: 算力股价本周复盘 (0805-0807)

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	24,332	亿美元	-7.79%	-15.48%	99.76%
	INTC.O	英特尔	812	亿美元	-11.03%	-37.83%	-61.70%
	AMD.O	AMD	2,083	亿美元	-2.89%	-10.94%	-12.71%
	688041.SH	海光信息	1,665	亿人民币	-8.12%	-9.89%	1.08%
	688047.SH	龙芯中科	387	亿人民币	-6.24%	-4.60%	-12.77%
	688256.SH	寒武纪	958	亿人民币	-6.36%	-13.09%	70.05%
存储	000660.KS	海力士	896	亿美元	-2.25%	-13.00%	19.65%
	MU.O	美光	962	亿美元	-6.36%	-20.96%	1.90%
	603986.SH	兆易创新	512	亿人民币	-7.36%	-10.50%	-16.71%
	688008.SH	澜起科技	604	亿人民币	-6.61%	-11.31%	-9.52%
	688123.SH	聚辰股份	77	亿人民币	-4.59%	-9.06%	-20.91%
晶圆代工	TSM.N	台积电	8,041	亿美元	3.46%	-6.49%	50.15%
	688981.SH	中芯国际	1,797	亿人民币	-2.48%	-3.83%	-10.94%
云计算	MSFT.O	微软	29,615	亿美元	-2.46%	-4.76%	6.34%
	AMZN.O	亚马逊	17,084	亿美元	-3.06%	-12.95%	7.13%
	GOOGL.O	Alphabet	19,566	亿美元	-4.63%	-7.35%	13.91%
	META.O	Meta	12,369	亿美元	0.16%	2.97%	38.41%
	0020.HK	商汤科技	49	亿美元	-6.03%	-9.92%	-6.03%
	ORCL.N	甲骨文	3,470	亿美元	-5.54%	-9.72%	20.60%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	289	亿美元	-21.12%	-29.78%	73.33%
	2382.TW	广达	296	亿美元	-6.02%	-8.26%	15.00%
	6669.TW	纬颖	104	亿美元	-1.76%	-3.94%	8.50%
	2356.TW	英业达	49	亿美元	-6.49%	-6.29%	-13.05%
	601138.SH	工业富联	4,053	亿人民币	-8.64%	-14.43%	34.92%
	000977.SZ	浪潮信息	495	亿人民币	-6.53%	-9.69%	1.71%
	300308.SZ	中际旭创	1,271	亿人民币	-4.76%	-12.49%	40.06%
	300394.SZ	天孚通信	467	亿人民币	-7.36%	-15.73%	29.98%
	002463.SZ	沪电股份	603	亿人民币	-1.25%	-5.88%	44.68%
	300476.SZ	胜宏科技	267	亿人民币	-10.69%	-19.84%	68.49%
先进封装	600584.SH	长电科技	529	亿人民币	-8.22%	-11.44%	-0.65%
	002156.SZ	通富微电	314	亿人民币	-5.00%	-9.05%	-10.47%
	002185.SZ	华天科技	255	亿人民币	-6.46%	-7.98%	-6.35%
	688362.SH	甬矽电子	74	亿人民币	-3.40%	-8.32%	-30.62%

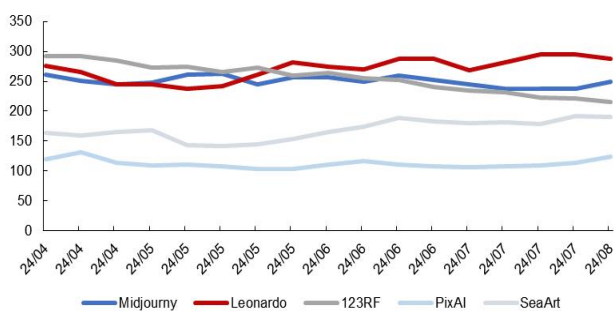
来源: Wind, iFinD, 华福证券研究所
注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地时间 2024 年 8 月 7 日

图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



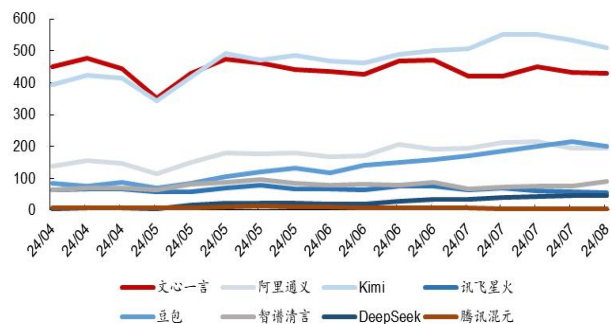
来源: Similarweb, 华福证券研究所
注: 受网页改版影响, OpenAI 统计口径为 openai.com 和 chatgpt.com 之和

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



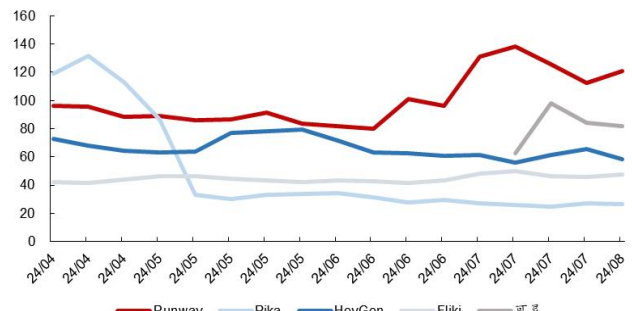
来源: Similarweb, 华福证券研究所

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

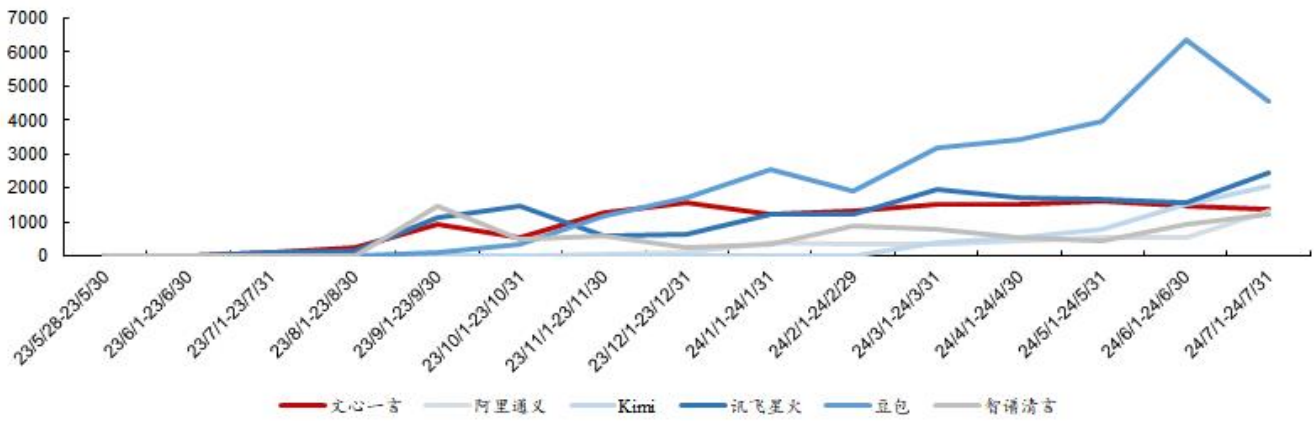
图表 5: 视频大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



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：hfys@hfzq.com.cn