



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

大模型性能提升，AI 算力持续高景气

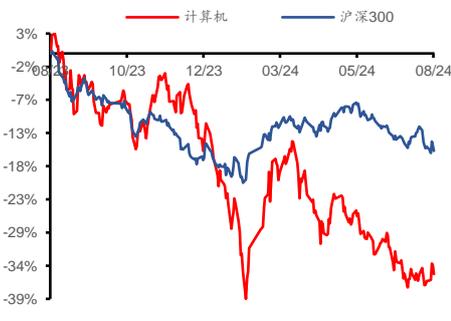
——计算机行业周报（2024.7.29—2024.8.2）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2024年08月07日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《大模型持续迭代，国产算力迎发展良机》

——2024年07月31日

《自主可控逻辑强化，AI 算力高景气持续》

——2024年07月24日

《“车路云”政策利好频现，Robotaxi 商业化加速》

——2024年07月16日

《WAIC 2024 开幕，AI 大模型及应用百花齐放》

——2024年07月08日

《OpenAI 收紧管制，国产大模型迎新契机》

——2024年07月02日

■ 市场回顾

过去一周（7.29-8.2）上证综指上涨 0.50%，创业板指下跌 1.28%，沪深 300 指数下跌 0.73%，计算机（申万）指数上涨 1.80%，跑赢上证综指 1.30pcts，跑赢创业板指 3.08pcts，跑赢沪深 300 指数 2.53pcts，位列全行业第 13 名。

■ 周观点

AI 大模型性能持续提升。1) 谷歌：8 月 1 日，谷歌发布 Gemma 2 更轻量级 Gemma 2 2B 版本，在大模型竞技场 LMSYS Chatbot Arena 中获得 1130 分，高于 GPT-3.5-Turbo (0613) 和 Mixtral-8x7b，或成为端侧模型的最佳选择。8 月 2 日，谷歌发布 Gemini 1.5 Pro 实验版本 (0801)，夺得 LMSYS Chatbot Arena 排行榜榜首，领先于 GPT-4o 和 Claude-3.5 Sonnet 等，并在视觉排行榜上也获得第一。此外，在多语言任务、数学表现较为出色，Hard Prompt 和编码领域略逊于 Claude 3.5 Sonnet、GPT-4o、Llama 405B。2) OpenAI：7 月 29 日，OpenAI 面向 Alpha 测试参与者开始测试长输出 GPT-4o (GPT-4o Long Output)，每次请求最多可输出 64K tokens。7 月 31 日，OpenAI 宣布开始向小部分 ChatGPT Plus 用户推出高级语音模式，基于 GPT-4o 提供更自然的实时对话，预计秋季将面向所有 Plus 用户开放高级语音功能，视频和屏幕共享功能则将在稍后推出。3) Black Forest Labs：8 月 1 日，Stable Diffusion 原班人马宣布推出全新的图像生成模型 FLUX.1，包含专业版、开发者版、快速版三种模型，在文字生成、复杂指令遵循和人手生成上具备优势。其中前两款模型击败 SD3-Ultra 等主流模型，较小规模的模型超越 Midjourney v6.0、DALL·E 3 等更大的模型。此外，公司预告即将发布 SOTA 视频模型。

AI 算力延续高景气。北美科技企业财报亮眼，上调资本开支指引。微软季度营收稳步增长，根据其 2024 财年 Q4 财报，总营收 647 亿美元，同比增长 15%，净利润 220 亿美元，同比增长 10%；微软将继续扩大基础设施投资，建设和租赁数据中心，预计 2025 财年的资本支出将继续增长。Alphabet 于 7 月 23 日发布 2024 年二季度财报，总营收为 847.42 亿美元，同比增长 14%，净利润为 236.19 亿美元，同比增长 29%；各业务营收均超预期，仅来自 YouTube 的广告收入未达预期，备受关注的谷歌云业务加速增长，首次达到季度收入超 100 亿美元；Q2 资本开支为 130 亿美元，预计全年每季度的资本支出将大致保持在或高于 120 亿美元的 Q1 资本支出水平，并表示 AI “投资不足”风险远大于“过度投资”风险。Meta 7 月 31 日发布 2024 财年二季度未经审计财报，总营收为 390.71 亿美元，同比增长 22%；净利润 134.65 亿美元，同比增长 73%，上调 24 年全年资本支出为 370 亿-400 亿美元（前值 350 亿-400 亿美元），2025 年资本支出将显著增长。亚马逊二季度总营收 1480 亿美元，同比增长 10%，净利润 135 亿美元，同比增长超 100%；其中 AWS 部门收入 263 亿美元，同比增长 19%；上半年的资本支出已超过 300 亿美元，预计今年下半年将增加资本支出。AMD 24Q2 实现营收 58.35

亿美元 (YoY+9%, QoQ+7%)，净利润 2.65 亿美元 (YoY+881%, QoQ+115%)；其中数据中心营收 28 亿美元 (YoY+115%)，得益于 AI 芯片 MI300 销售超预期，24Q2 营收超过 10 亿美元，预计 2024 年数据中心 GPU 收入将超过 45 亿美元；苏姿丰表示，MI300 的供应紧张将持续到 2025 年。

■ 投资建议

建议关注：（1）AI 算力：软通动力、神州数码、海光信息、寒武纪、卓易信息、中科曙光、紫光股份等；（2）AI 应用：科大讯飞、金山办公、万兴科技、同花顺、拓尔思、能科科技、梅安森等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和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、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。