

电子

工业富联发布半年报，AI服务器需求旺盛-算力周跟踪

投资要点：

➢ 本周算力芯片、数据中心板块普涨。（1）CPU/GPU 板块：本周（0812-0814）海外股涨势强于国产算力，其中英伟达+12.73%，AMD+4.83%，英伟达（0813）单日+6.53%，我们认为微软、亚马逊等科技巨头强劲 AI 资本支出的增长表明英伟达的基本面仍然强劲。国产算力链中，海光信息+2.17%，龙芯中科+2.20%。（2）数据中心板块：超微电脑+13.43%，广达+8.40%，纬颖+4.53%，我们看好计算机行业其在 AI 算力需求高涨背景下的长期发展潜力。

一、重点公司业绩 | 工业富联

➢ 工业富联发布 2024 半年度报告，受益 AI 服务器需求旺盛，公司营收增长亮眼。工业富联 8 月 13 日发布了 2024 年半年度报告，上半年公司实现营业收入 2660.91 亿元，同比增长 28.69%，实现归母净利润 87.39 亿元，同比增长 22.04%。品牌客户不断增加 AI 服务器订单是公司收入增速加快的驱动因素。24Q2 单季度公司实现营业收入 1474.03 亿元，同比增长 46.11%，实现归母净利润 45.54 亿元，同比增长 12.93%。分业务来看：

➢ 云计算业务收入同比增长 60%，其中云服务商收入占比达到 47%，同比增长 5pct，AI 服务器占整体服务器收入比重提升至 43%，收入同比增长超过 230%。24Q2 单季度公司云计算收入同比增长超过 70%，环比增长超过 30%，占到总收入 55%。AI 服务器收入同比增长超过 270%，环比增长超过 60%，占整体服务器营收比重提升至 46%，占比逐季度提升。通用服务器收入在 2024 年上半年实现了 16% 的同比增长，呈现强劲复苏态势。

➢ 通信及移动网络设备方面，受益数据中心 AI 趋势及网络升级迭代趋势，2024 年上半年实现高单位数的同比增长，24Q2 单季度同比增长达到 20%，其中 AI 服务器相关的 400G、800G 高速交换机营收同比增长 70%。2024 年上半年 800G 交换机开始出货，整体 400G/800G 高速交换机营收同比增长 30%。

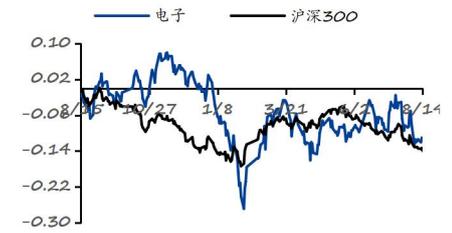
➢ AI 技术不断革新，推动上游 AI 服务器、高速交换机以及下游终端 AI 手机需求量增长。AI 服务器方面，2024 年大型云服务商品牌客户需求未歇，根据公司半年报援引 Trendforce 预计，2024 年 AI 服务器出货量将达到 167 万台，同比增速达到 41.5%。AI 数据中心建设也将推动网络交换机市场蓬勃发展，根据公司半年报援引 Dell'Oro 及 IDC 等研究，预计 2023-2026 年间 AI 数据中心网络交换机的收入年复合增速将达到 55%。AI 加速从云端像边缘终端发展的趋势也推动了手机需求的回暖提升，根据公司半年报援引 IDC 预计，2024 年全球新一代 AI 手机出货量将达到 1.7 亿部，占智能手机整体出货量 15%。中国市场 AI 手机份额也将保持高速增长，预计 2027 年占比将超过 50%。

二、AI 大模型跟踪

➢ 近期文本大模型动作频繁，豆包访问量突破历史新高。据 similarweb 最新数据（0802-0808）：（1）OpenAI 和 Perplexity 本周访问量均有所上升。8 月 12 日，Perplexity Pro 升级，可以通过逐步、渐进式思考给出结果；8 月 13 日，OpenAI 官宣 GPT4o 更新，或为推理能力更强的“草莓”项目，建议持续关注；8 月 14 日，谷歌推出 Gemini Live 语音模式，对标 GPT-4o 语音功能，期待后续表现。（2）豆包本周访问量达 220 万，突破历史新高。8 月 8 日，豆包上线音乐生成功能，用户可一键“撰写”词曲。（3）Runway 近两周访问量持续攀升。7 月 30 日，Runway Gen-3 Alpha 推出新玩法——

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

- 1、电子月报（台股）2024-7：代工&光学先行复苏，H2 旺季来临——2024.08.14
- 2、苹果 Vision Products Group 在研多款智能眼镜产品，关注 AI+AR 产业链标的——2024.08.13
- 3、20240812 周报：AI 促硬件升级，IC 载板或迎机遇——2024.08.12

11 秒 AI 图生视频功能，近两周访问量相应回升。(4) Midjourney 本周访问量有所上升。7 月 31 日，Midjourney 发布 V6.1 版本，图像生成质量显著提升，近两周访问量相应回升。

➤ **GPT-4o 模型或包含“草莓”项目，Perplexity Pro 已实现类似“草莓”能力。**8 月 13 日，ChatGPT 在 X 上发文称，ChatGPT 中更新了 GPT-4o 模型，并且强调该模型并非 OpenAI 最新的 API 端 GPT-4o 0806 模型。此前，外媒传称，OpenAI 很快会在 ChatGPT 的更新中公布“草莓”项目。网友推测 GPT-4o 模型包含“草莓”项目。“草莓”项目（前身 Q*）是能够处理复杂科学和数学问题，具有更强推理能力的 AI 模型。此外，Perplexity AI 也展示了具备“草莓”能力的新模型 Perplexity Pro，可通过逐步思考和代码解释器来处理复杂查询，显示出较强的问题解决能力。

三、国产算力芯片

➤ **龙芯 3B6600 性能或比肩英特尔 12/13 代高端酷睿，建议持续关注国产 CPU 替代。**8 月 12 日消息，龙芯中科在研桌面处理器龙芯 3B6600、龙芯 3B7000 和龙芯 3A7000 均采用八个 LA864 核心的配置，并通过结构优化实现大核性能超过 20% 的提升。其中，3B6600 主频设定为 3.0GHz，集成有 LG200 核显；更高阶的 3B7000 和 3A7000 则将主频提升至 3.5GHz，并配备丰富的 IO 接口，包括 PCIe4、SATA3、USB3 等，为用户提供高速的数据传输能力。龙芯中科董事长胡伟武表示，采用成熟工艺的 3B6600 单核/多核性预计可达采用先进工艺的英特尔高端酷睿 12~13 代处理器水平，该芯片预计 2025 年推出。除提升 CPU 性能外，龙芯中科还积极布局龙芯 CPU 生态建设，预计到 2024 年底，龙芯 Linux 平台可较流畅运行 Windows 操作系统及其应用。

➤ 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。



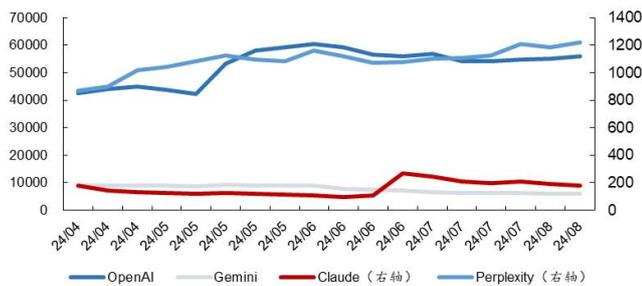
图表 1: 算力股价本周复盘 (0811-0814)

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	29,048	亿美元	12.73%	0.91%	138.47%
	INTC.O	英特尔	852	亿美元	1.07%	-34.79%	-59.83%
	AMD.O	AMD	2,278	亿美元	4.83%	-2.58%	-4.52%
	688041.SH	海光信息	1,710	亿人民币	2.17%	-7.46%	3.80%
	688047.SH	龙芯中科	389	亿人民币	2.20%	-4.03%	-12.26%
	688256.SH	寒武纪	1,009	亿人民币	-2.14%	-8.48%	79.08%
存储	000660.KS	海力士	998	亿美元	8.86%	-4.06%	31.94%
	MU.O	美光	1,113	亿美元	7.87%	-8.57%	17.88%
	603986.SH	兆易创新	521	亿人民币	0.14%	-9.01%	-15.33%
	688008.SH	澜起科技	614	亿人民币	1.42%	-9.82%	-8.00%
	688123.SH	聚辰股份	77	亿人民币	-0.94%	-8.74%	-20.63%
晶圆代工	TSM.N	台积电	8,816	亿美元	1.71%	2.52%	64.61%
	688981.SH	中芯国际	1,891	亿人民币	0.95%	-0.31%	-7.68%
云计算	MSFT.O	微软	30,985	亿美元	2.67%	-0.36%	11.26%
	AMZN.O	亚马逊	17,853	亿美元	1.89%	-9.03%	11.95%
	GOOGL.O	Alphabet	19,742	亿美元	-2.02%	-6.51%	14.94%
	META.O	Meta	13,326	亿美元	1.74%	10.94%	49.12%
	0020.HK	商汤科技	48	亿美元	-3.60%	-11.57%	-7.76%
	ORCL.N	甲骨文	3,737	亿美元	2.68%	-2.76%	29.90%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	338	亿美元	13.43%	-17.75%	103.01%
	2382.TW	广达	325	亿美元	8.40%	-0.55%	24.66%
	6669.TW	纬颖	107	亿美元	4.53%	-3.45%	9.06%
	2356.TW	英业达	53	亿美元	3.36%	0.00%	-7.22%
	601138.SH	工业富联	4,248	亿人民币	2.84%	-10.32%	41.40%
	000977.SZ	浪潮信息	483	亿人民币	-0.88%	-11.94%	-0.83%
	300308.SZ	中际旭创	1,298	亿人民币	2.89%	-10.59%	43.10%
	300394.SZ	天孚通信	462	亿人民币	-0.44%	-16.67%	28.51%
	002463.SZ	沪电股份	628	亿人民币	1.23%	-2.00%	50.65%
	300476.SZ	胜宏科技	290	亿人民币	6.25%	-12.68%	83.54%
先进封装	600584.SH	长电科技	555	亿人民币	0.55%	-7.10%	4.22%
	002156.SZ	通富微电	313	亿人民币	-0.29%	-9.45%	-10.86%
	002185.SZ	华天科技	252	亿人民币	-1.63%	-9.02%	-7.41%
	688362.SH	甬矽电子	73	亿人民币	-1.05%	-9.33%	-31.39%

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 14 日

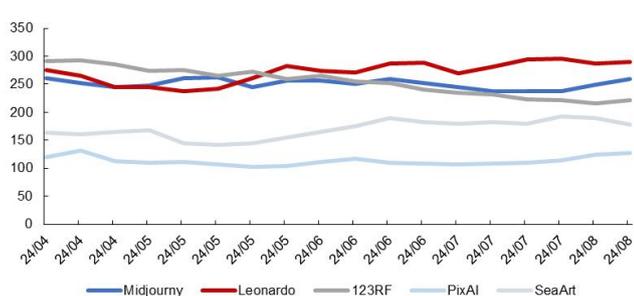
图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所

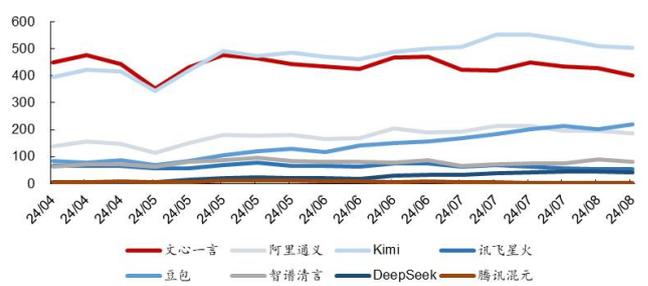
注: 受网页改版影响, OpenAI 统计口径为 openai.com 和 chatgpt.com 之和

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



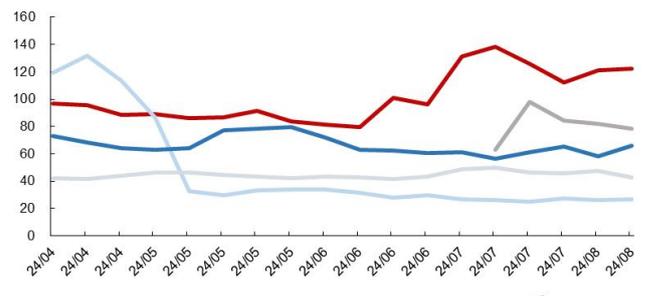
来源: Similarweb, 华福证券研究所

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

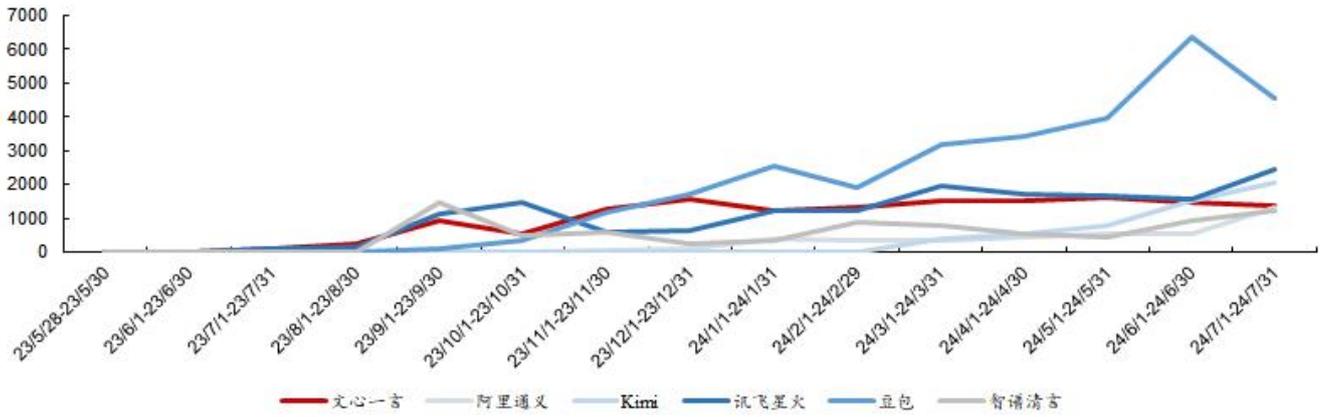
图表 5: 视频大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



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：hfjys@hfzq.com.cn