



## 海外科技巨头持续发力 AI，龙头公司中报业绩亮眼 ——AI 行业点评报告

### 核心观点

**海外 AI 视角：(1) 英伟达推出 B200A，2025 年 Blackwell GPU 有望上量。**《科创板日报》8 月 7 日讯，据 TrendForce 集邦咨询，英伟达仍计划在 2024 年下半年推出 B100 及 B200，供应 CSPs（云端服务业者）客户，并规划于 2024 年第三季后陆续供货。在 CoWoS-L 良率和量产尚待整备的情况下，英伟达同步规划降规版 B200A 给其他企业客户，并转为采用 CoWoS-S 封装技术。B200A 的存储器规格将采用 4 颗 HBM3e（第五代高带宽内存）12hi（12 层堆叠），总容量为 144GB。预期 OEMs（原始设备制造商）应于 2025 年上半年正式拿到 B200A 芯片。到 2025 年 Blackwell 平台将占英伟达高端 GPU 逾八成，并促使英伟达高端 GPU 系列的出货年增率上升至 55%。**(2) 马斯克旗下 xAI 公司发布 Grok-2 测试版。**《科创板日报》8 月 14 日讯，马斯克旗下 xAI 正式发布语言模型 Grok 2 早期预览版。据介绍，该系列模型具有聊天、编码和推理等功能，包括 Grok 2 和 Grok 2 mini 两个版本，目前正在 X 平台上进行测试，并将于本月晚些时候通过企业 API 提供上述模型。**(3) 苹果计划推出 AI 桌面机器人。**据环球网援引彭博社报道，苹果公司正在加速其桌面机器人项目的研发工作，并计划最早于 2026 年推出这款创新设备。据报道，苹果的桌面机器人将配备一块类似 iPad 的大尺寸显示屏，由一个纤薄的机械臂支撑，能够实现上下倾斜和 360 度旋转。这款设备将集成智能家居控制中心、视频会议终端和家庭安全监控等多项功能。桌面机器人将搭载 Siri 和 Apple Intelligence 技术，具备响应多种语音指令、识别不同声音的能力，并能自动调整显示屏方向以面向房间内的用户，提供更加智能化和个性化的交互体验。

**AI 重点公司中报业绩：(1) 工业富联：**2024 年上半年，公司营业收入 2600.9 亿元，同比增长 28.7%，归母净利润 87.4 亿元，同比增长 22%，扣非净利润若扣除汇兑损益影响后，二季度利润总额同比增长 25%。收入增速加快原因系品牌客户不断增加 AI 服务器订单。公司凭借先进的 AI 技术及产品，科学的生产布局和强大的供应链管理能力和不断提升科技创新能力，发展新质生产力。**(2) 海光信息：**2024 年上半年，公司营业收入 376,291.26 万元，同比增长 44.08%；归母净利润 85,339.59 万元，同比增长 25.97%；扣非归母净利润 81,763.04 万元，同比增长 32.09%。公司整体经营指标持续增长，高端处理器产品的产业生态持续扩展，涉及的行业应用以及新兴人工智能大模型产业逐步增加。公司立足通用计算市场，依靠自身的高端处理器设计能力、产品迭代能力、行业引领能力，持续提高公司的知名度及竞争优势，公司营收规模及利润等经营指标实现较好增长。**(3) 腾讯控股：**财联社 8 月 14 日电，2024 年上半年，腾讯控股实现营收 3206.2 亿元，同比增长 7%；实现调整后净利润 1075.8 亿元，同比增长 53%。第二季度营收 1,611.2 亿元人民币，预估 1,613.5 亿元人民币，同比增长 8%；第二季度调整后净利润 573.1 亿元人民币，同比增长 53%。

### 投资建议

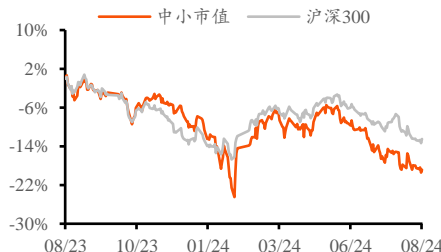
我们认为，英伟达、苹果等海外科技巨头在 AI 领域加大投入，有望促成 AI 应用实现商业化落地；随着 AI 大模型及应用日趋成熟，AI 基础设施投资有望持续增长，GPU、服务器、AI 大模型及应用环节有望充分受益。建议关注：英伟达、苹果、工业富联、海光信息。

### 风险提示

硬件快速迭代的风险；地缘政治冲突与出口管制；AI 应用商业化进度不及预期。

行业： 中小市值  
日期： 2024年08月20日  
分析师： 彭毅  
E-mail: pengyi@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760523090003  
分析师： 张恬  
E-mail: zhangtian@yongxingsec.com  
SAC 编号: S1760524070002

### 近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

### 相关报告：

《工信部提议加快发展新质生产力，关注商业航天、人工智能产业》

——2024 年 08 月 02 日

《低空经济产业方兴未艾，特斯拉二代 Optimus 亮相 WAIC》

——2024 年 07 月 09 日

《政策利好低空经济发展，AIPC 助力消费电子成长》

——2024 年 05 月 27 日

## 分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，具备证券投资咨询业务资格。

## 投资评级体系与评级定义

<b>股票投资评级：</b>	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
<b>行业投资评级：</b>	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；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）为基准指数。

### 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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司(以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

## 版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

**重要声明**

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。