

电子

AMD 宣布收购服务器供应商，英伟达强力加持“黑神话”游戏体验-算力周跟踪

投资要点:

➤ 本周算力芯片板块表现较好，数据中心板块出现回调。(1) CPU/GPU 板块: 本周(0819-0821)除龙芯中科外，算力芯片板块普涨，其中英伟达+3.15%，英特尔+2.59%，AMD+6.23%，寒武纪+7.87% (本周三寒武纪单日涨势迅猛)。AI 应用兴起仍是算力市场发展的强大动力。(2) 数据中心板块: 本周出现回调，超微电脑-0.80%，广达+1.26%，纬颖-6.67%，英业达-4.63%。

➤ 英伟达游戏显卡为《黑神话：悟空》提供全景光线追踪和 DLSS 3 技术加持。8月20日，《黑神话：悟空》上线，在视觉效果和游戏体验上都达到了很高的标准。英伟达的全景光追技术和 DLSS 3 技术，为游戏的图形效果和技术提升带来了显著的影响。借助 GeForce RTX 40 系列 GPU 及其 AI Tensor/RT Core 的强大性能，《黑神话：悟空》能呈现出如同现实般的全景光线追踪间接照明、反射和阴影效果。全景光线追踪技术需要强大的处理能力，玩家可借助 DLSS 3 技术在最高设置下流畅运行《黑神话：悟空》。Ada Lovelace 架构的新第 4 代 Tensor Core 和光流加速器为 DLSS 帧生成提供了强大的支持，而 Reflex 低延迟技术确保了最佳响应。使用 GeForce RTX 4090 D，玩家可获得 4K 分辨率下近 100 fps 的性能表现。此外，拥有 GeForce RTX 4080 SUPER 和 GeForce RTX 4070 Ti SUPER 的玩家，也可获得 4K 74 fps 和 4K 66 fps 的流畅游戏体验。

➤ AMD 宣布收购服务器大厂，AI 战略迈出重要一步。8月19日，AMD 宣布以 49 亿美元收购 ZT Systems，预计 2025 年上半年完成，到 2025 年底，ZT Systems 将为 AMD 调整后的财务业绩做出贡献。ZT Systems 是全球最大超大规模计算公司领先的 AI 基础设施提供商，拥有丰富的 AI 系统专业知识，可与 AMD 芯片和软件功能形成互补。AMD 董事长兼 CEO 苏姿丰表示，“AI 系统是我们的头号战略重点，ZT Systems 对公司的主要补充方式是我们销售更多的 GPU”。收购 ZT Systems 将使 AMD 能够更快地测试和推出最新的 AI GPU，大幅扩展数据中心 AI 系统功能。同时，ZT Systems 在设计和优化云计算解决方案方面的丰富经验，还将帮助云和企业客户显著加快大规模部署由 AMD 提供支持的 AI 基础设施。

➤ 最新一周数据显示主流 AI 大模型总体访问量上升趋势明显。据 similarweb 最新数据(0809-0815)：(1) OpenAI 和 Perplexity 本周访问量继续上升。8月21日，GPT-4o 正式上线微调功能。9月23日前，每个组织每天都能免费获得 100 万个训练 token。(2) 豆包本周访问量持续攀升，已超过阿里通义。(3) Runway 本周访问量有所上升。8月15日，Runway 发布了 Gen-3 Alpha Turbo 的图像转视频功能，其生成效率比之前模型快 7 倍，能保持与之前相当的性能，价格下降一半。

建议关注

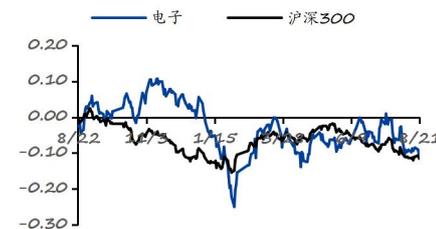
- 国产算力链：寒武纪、海光信息、龙芯中科、盛科通信等。
- 数据中心硬件：中际旭创、工业富联、新易盛、天孚通信、沃尔核材、英维克、沪电股份、胜宏科技。

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。

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、苹果领军 AI 端侧创新，消费电子长期量价上行空间打开——2024.08.21
- 2、20240818 周报：关注折叠屏手机形态演进及新机发布——2024.08.19
- 3、半导体板块陆续发布中报业绩，Q3 消费旺季逐渐开启-半导体周跟踪——2024.08.18



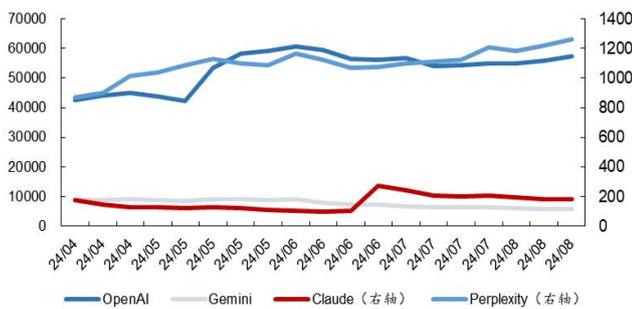
图表 1: 算力股价本周复盘 (0819-0821)

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	31,611	亿美元	3.15%	9.81%	159.51%
	INTC.O	英特尔	915	亿美元	2.59%	-29.91%	-56.82%
	AMD.O	AMD	2,554	亿美元	6.23%	9.23%	7.06%
	688041.SH	海光信息	1,789	亿人民币	0.18%	-3.17%	8.62%
	688047.SH	龙芯中科	365	亿人民币	-7.08%	-9.92%	-17.64%
	688256.SH	寒武纪	1,101	亿人民币	7.87%	-0.08%	95.49%
存储	000660.KS	海力士	1,054	亿美元	-3.56%	-1.03%	36.11%
	MU.O	美光	1,201	亿美元	0.31%	-1.36%	27.17%
	603986.SH	兆易创新	493	亿人民币	-6.22%	-13.95%	-19.92%
	688008.SH	澜起科技	626	亿人民币	1.82%	-8.00%	-6.15%
	688123.SH	聚辰股份	75	亿人民币	-3.04%	-9.85%	-21.59%
晶圆代工	TSM.N	台积电	8,892	亿美元	-1.78%	3.40%	66.04%
	688981.SH	中芯国际	1,853	亿人民币	-3.40%	-2.69%	-9.88%
云计算	MSFT.O	微软	31,526	亿美元	1.35%	1.57%	13.41%
	AMZN.O	亚马逊	18,904	亿美元	1.72%	-3.67%	18.54%
	GOOGL.O	Alphabet	20,416	亿美元	1.77%	-3.32%	18.86%
	META.O	Meta	13,539	亿美元	1.47%	12.71%	51.50%
	0020.HK	商汤科技	50	亿美元	0.00%	-8.26%	-4.31%
	ORCL.N	甲骨文	3,864	亿美元	1.99%	0.54%	34.30%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	365	亿美元	-0.80%	-11.10%	119.44%
	2382.TW	广达	341	亿美元	1.26%	3.49%	29.72%
	6669.TW	纬颖	104	亿美元	-6.67%	-6.90%	5.16%
	2356.TW	英业达	51	亿美元	-4.63%	-4.93%	-11.79%
	601138.SH	工业富联	4,127	亿人民币	-1.38%	-10.45%	41.20%
	000977.SZ	浪潮信息	478	亿人民币	-1.96%	-12.94%	-1.95%
	300308.SZ	中际旭创	1,370	亿人民币	1.88%	-5.62%	51.06%
	300394.SZ	天孚通信	483	亿人民币	-3.35%	-12.85%	34.42%
	002463.SZ	沪电股份	641	亿人民币	-0.77%	0.00%	53.73%
	300476.SZ	胜宏科技	298	亿人民币	-0.26%	-10.51%	88.12%
先进封装	600584.SH	长电科技	547	亿人民币	-0.13%	-8.42%	2.74%
	002156.SZ	通富微电	295	亿人民币	-5.81%	-14.51%	-15.84%
	002185.SZ	华天科技	248	亿人民币	-2.64%	-10.64%	-9.06%
	688362.SH	甬矽电子	69	亿人民币	-3.26%	-14.73%	-35.47%

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 21 日

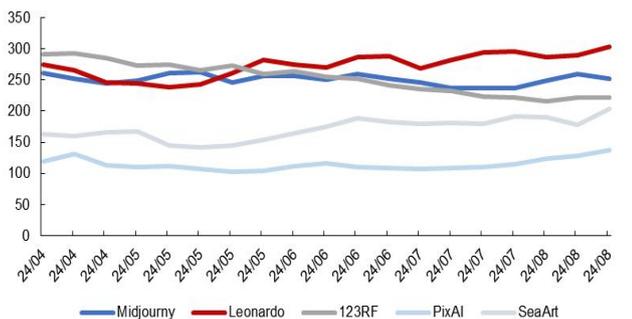
图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所

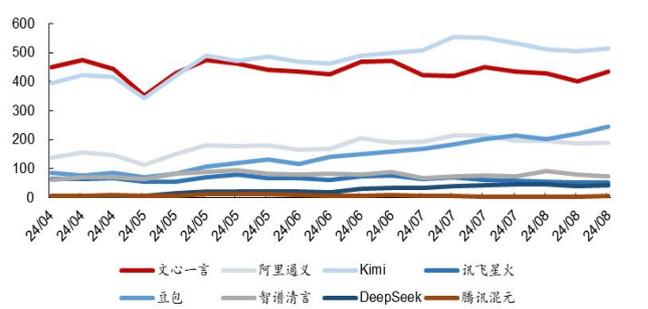
注: 受网页改版影响, OpenAI 统计口径为 openai.com 和 chatgpt.com 之和

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



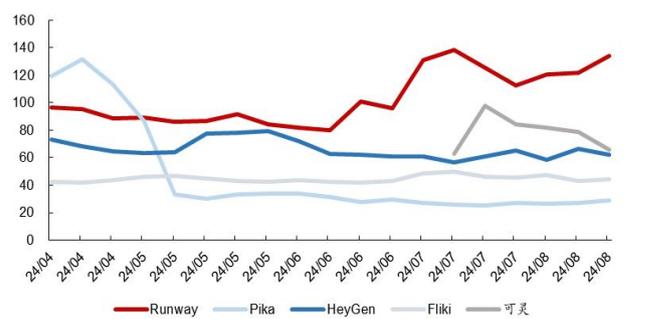
来源: Similarweb, 华福证券研究所

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

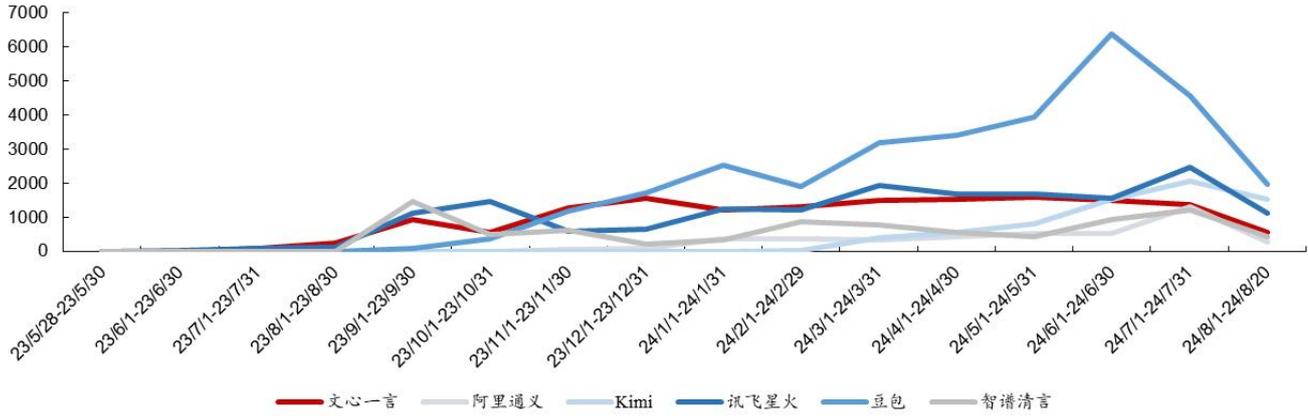
图表 5: 视频大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



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
注: 24 年 8 月数据截至 8 月 20 日



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