

电子

AI 推理需求走出明显上行趋势，互联网大厂 AI 大模型建设卓有成效-算力周跟踪

投资要点：

➤ 本周算力芯片板块和云计算板块出现回调。（1）CPU/GPU 板块：本周（0826-0828）海内外股均有承压，其中英伟达-2.91%，英特尔-4.53%，AMD-5.56%，国产算力链中，龙芯中科-6.89%，寒武纪-5.07%，海光信息-2.02%。（2）云计算板块：除商汤科技+1.82%外，其他标的均出现回调，微软-1.49%，亚马逊-3.52%，Meta -2.13%。

一、从国内互联网大厂财报看 AI 大模型落地

➤ 百度智能云业务营收亮眼，文心大模型日调用量超 6 亿次。8 月 22 日，百度发布 24Q2 财报，财报显示，公司云业务实现营收 51 亿元，同比增长 14%，其中 AI 收入占比 9%，环比增长 30.43%。云业务增长主要原因在于以千帆平台为代表的一站式企业级大模型平台使用量显著增长。据量子位援引 Q2 财报电话会信息，千帆 App Builder 构建应用量已超数十万。此外，据 IDC 数据，百度智能云大模型平台产品市场份额达到 19.9%，位居第一。文心大模型热度不减，据量子位援引 Q2 财报电话会信息，文心大模型日调用量超过 6 亿次，日均处理 Tokens 文本超 1 万亿，相较 23Q4 的 5000 万次日均调用量，半年增长超 10 倍。

➤ 百度“含 AI 量”持续提升，持续推进 AI 应用落地。（1）百度搜索：据 Q2 财报电话会，24Q2 由 AI 生成的百度搜索结果占比 18%，相较于 Q1 的 11%提高 7 个百分点。相比谷歌、微软等仅增加“AI 生成内容”的搜索，百使用智能体重构 AI 搜索。智能体在百度生态的 7 月日均分发量超 800 万次，为 5 月的两倍。（2）百度文库：在大模型加持之下，百度文库从一款纯粹的“内容工具”转变为“生产力工具”，拥有智能 PPT、智能文档等上百项多模态 AI 功能。24Q2 百度文库的订阅收入同比增长超 15%。目前百度文库累计 AI 用户数已突破 1.8 亿，AI 功能使用次数已突破 22 亿次。（3）文心快码：目前百度 80%的工程师已深度使用文心快码，百度 30%的代码由文心快码生成。

➤ 阿里云“AI 驱动，公共云优先”显成效。据财报数据，阿里云季度营收增长至 265.49 亿元人民币，同比增长 6%。其中，AI 相关产品收入实现三位数增长，公共云业务实现两位数增长。财报称，这一增长在于阿里云专注于公共云战略，并提升运营效率。阿里云已获明确认可为中国首选的用于 AI 训练和应用的云服务提供商，是在全球同业中唯一获提及来自亚洲的云服务提供者。阿里表示将继续对客户和技术进行投入，尤其是在 AI 基建方面，以提升 AI 领域的云采用量。此前，通义千问 GPT-4 级主力模型 Qwen-Long 的 API 输入价格降至 1 元 200 万 tokens，仅为 GPT-4 价格的 1/400。降价策略极大激发了阿里云 AI 产品的使用量，使得 AI 平台（百炼）的付费用户数在短短一个季度内增长超过 200%。

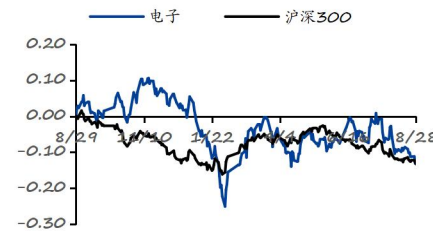
➤ 腾讯持续推动 AI 与业务结合，包括游戏、元宝、广告等多个板块。

（1）游戏业务：使用 AI 弥合 PvE 和 PvP 间的差距，通过 AI 技术加持，越来越多用户将参与到与机器对战的游戏当中。（2）广告业务：利用 AI 进行个性化推荐，提升转化率。受益于视频号广告、AI 提效等因素，24Q2 广告实现营收 299 亿元，同比增长 19%。（3）AI 助手元宝：基于腾讯混元模型，腾讯在 24Q2 推出 AI 助手元宝。元宝允许用户以多种方式与大语言模型进行交互，如增强搜索功能可根据搜索结果为用户提供直接答案。

（4）协作 SaaS 产品：企业微信、腾讯会议和腾讯文档等已全面接入腾讯混元大模型，加速智能化升级。

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、20240826 周报：关注《黑神话：悟空》对 AI PC 及高清显示行业的带动——2024.08.26
- 2、半导体设备 24 年订单快速增长，工业&汽车驱动模拟复苏-半导体周跟踪——2024.08.25
- 3、中报绩优标的涨幅居前，关注 9 月苹果、Meta、华为新品发布会——消费电子系列跟踪——2024.08.24



➤ **“讯飞星火”大模型持续推广落地，赋能公司核心业务增长。**科大讯飞在推出“讯飞星火”后，几乎将其应用在了旗下所有业务中。24H1 公司加快了大模型的落地推广力度，大模型对业务增长拉动明显。据公司 8 月 22 日公布的半年报，24H1 公司实现营收 93.25 亿元，同比增长 19%。分业务来看，教育产品和服务/医疗业务/开放平台/智能硬件/汽车业务分别实现营收 28.60/2.28/23.45/9.00/3.5 亿元，同比增速为 25.14%/18.80%/47.92%/56.61%/65.49%。在 AI 投入方面，24H1 公司在在大模型研发、核心技术自主可控和产业链可控以及大模型产业落地拓展等方面新增投入超 6.5 亿元。目前，“讯飞星火”是全民可下载大模型中唯一基于全国产算力训练的大模型技术成果，其 APP 在安卓端的下载量已达到 1.4 亿次，在国内工具类通用大模型 APP 中排名第一。

二、数据中心算力

➤ **国内最大智算中心将于 8 月 30 日在哈尔滨投用，建议持续关注国产算力需求释放。**中国移动黑龙江公司在哈尔滨智算中心共计部署 1.8 万张 AI 加速卡。该智算中心具有单集群算力规模最大、国产化网络设备组网规模最大、融合分级存储规模最大和国内智能融合分级存储规模最大的特点，可实现集群故障的分钟级定界定位，提供算力 6.6EFLOPS，为万亿级模型训练提供高效、稳定的算力底座。

三、AI 大模型跟踪

➤ **本周 Runway 和 Midjourney 访问量突破历史新高。据 similarweb 最新数据 (0816-0822)：**（1）OpenAI 和 Gemini 本周访问量均有所上升。8 月 21 日，GPT-4o 正式上线微调功能。同日，谷歌更新 Gemini，用户可在免费版 Gemini 中访问 1.5 Flash，响应质量和速度全面提升。（2）豆包自 8 月 8 日推出一键写歌功能以来，访问量持续攀升。（3）Midjourney 本周访问量增量明显。8 月 22 日，Midjourney 全面开放网站，附赠 25 次免费生成额度。8 月 21 日，Ideogram 2.0 版本正式发布，图片生成质量和语义理解能力显著提升，同时支持中文提示。（4）Runway 本周访问量达 160 万，突破历史新高。8 月 15 日，Runway 发布 Gen-3 Alpha Turbo 图像转视频功能，生成效率比 Gen-3 Alpha 快 7 倍，而价格仅为其一半，带动本周访问量上升。

➤ **传 OpenAI “草莓”和猎户座（Orion）模型即将问世。**据 AIHub 援引 The Information 报道，OpenAI 计划最早今年秋季推出“草莓”推理 AI 模型。“草莓”主要用于解决复杂推理任务，可以解决以前从未见过的数学问题。猎户座作为现有旗舰大语言模型 GPT-4 的升级版，其预训练数据由草莓模型生成。此外，OpenAI 正考虑将“草莓”的精简版本以聊天机器人的形态推向市场，以帮助降低成本。

➤ **浪潮源 2.0-M32 大模型量化版性能比肩 LLaMA3-70B，Meta 相继推出 Imagine Yourself & Sapiens 大模型。**（1）浪潮源 2.0-M32 大模型量化版：8 月 22 日，浪潮信息发布源 2.0-M32 大模型 4bit 和 8bit 量化版，4bit 量化版推理运行显存仅需 23.27GB，处理每 token 所需算力约 1.9 GFLOPs，算力消耗仅为同等当量大模型 LLaMA3-70 的 1/80。（2）AI 图像模型 Imagine Yourself：8 月 23 日，Meta 发布 Imagine Yourself 模型，无需为特定对象进行微调，在个性化图像生成领域取得突破。（3）AI 视觉模型 Sapiens：8 月 24 日，Meta 推出 AI 视觉模型 Sapiens，该模型专注于解决包括二维姿态估计、人体部位划分、深度感知及表面法向量预测四大应用领域相关视觉任务。其模型参数规模覆盖 3 亿至 20 亿区间，具备原生 1K 高分辨率推理能力。

➤ 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。

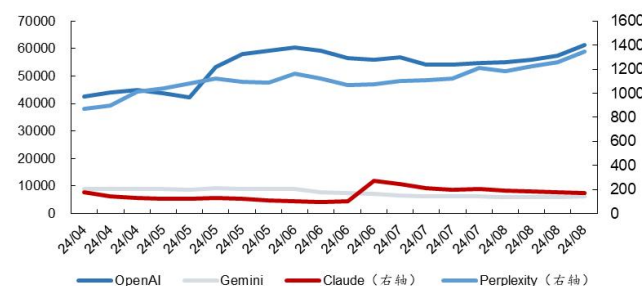
图表 1：算力股价本周复盘（0826-0828）

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	30,812 亿美元		-2.91%	7.34%	153.68%
	INTC.O	英特尔	839 亿美元		-4.53%	-35.80%	-60.45%
	AMD.O	AMD	2,369 亿美元		-5.56%	1.30%	-0.71%
	688041.SH	海光信息	1,737 亿人民币		-2.02%	-6.03%	5.41%
	688047.SH	龙芯中科	339 亿人民币		-6.89%	-16.31%	-23.48%
	688256.SH	寒武纪	1,003 亿人民币		-5.07%	-9.04%	77.98%
存储	000660.KS	海力士	982 亿美元		-3.34%	-7.86%	26.71%
	MU.O	美光	1,052 亿美元		-7.77%	-13.62%	11.36%
	603986.SH	兆易创新	466 亿人民币		-3.33%	-18.64%	-24.29%
	688008.SH	澜起科技	582 亿人民币		-5.67%	-14.53%	-12.81%
	688123.SH	聚辰股份	72 亿人民币		-2.11%	-13.66%	-24.90%
晶圆代工	TSM.N	台积电	8,776 亿美元		-1.21%	2.05%	63.87%
	688981.SH	中芯国际	1,830 亿人民币		0.49%	-3.54%	-10.68%
云计算	MSFT.O	微软	30,520 亿美元		-1.49%	-1.68%	9.79%
	AMZN.O	亚马逊	17,926 亿美元		-3.52%	-8.65%	12.41%
	GOOGL.O	Alphabet	20,047 亿美元		-1.67%	-5.07%	16.71%
	META.O	Meta	13,074 亿美元		-2.13%	8.83%	46.30%
	0020.HK	商汤科技	50 亿美元		1.82%	-7.44%	-3.45%
	ORCL.N	甲骨文	3,800 亿美元		-0.94%	-1.13%	32.08%
数据中心硬件	SMCI.O	超微电脑	260 亿美元		-27.68%	-36.79%	56.02%
	2382.TW	广达	337 亿美元		0.91%	2.20%	28.11%
	6669.TW	纬颖	106 亿美元		0.52%	-5.17%	7.11%
	2356.TW	英业达	52 亿美元		2.42%	-2.31%	-9.36%
	601138.SH	工业富联	3,928 亿人民币		-3.37%	-14.76%	34.40%
	000977.SZ	浪潮信息	459 亿人民币		-1.67%	-16.40%	-5.85%
	300308.SZ	中际旭创	1,262 亿人民币		-6.14%	-13.08%	39.12%
	300394.SZ	天孚通信	430 亿人民币		-5.93%	-22.47%	19.57%
	002463.SZ	沪电股份	618 亿人民币		-3.47%	-3.64%	48.13%
	300476.SZ	胜宏科技	290 亿人民币		0.06%	-12.94%	83.00%
先进封装	600584.SH	长电科技	540 亿人民币		-1.37%	-9.70%	1.29%
	002156.SZ	通富微电	290 亿人民币		-0.83%	-16.13%	-17.44%
	002185.SZ	华天科技	242 亿人民币		-3.20%	-12.60%	-11.06%
	688362.SH	甬矽电子	72 亿人民币		4.63%	-11.15%	-32.76%

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 28 日

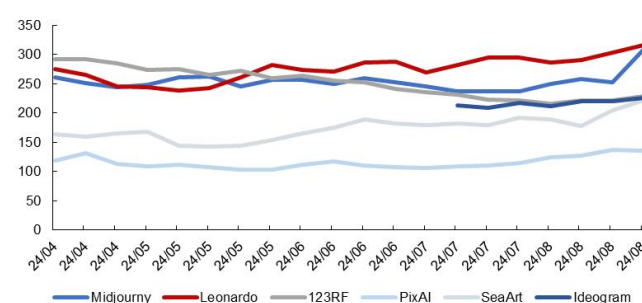
图表 2：文本大模型网站访问量周度数据(单位:万次)



来源：Similarweb, 华福证券研究所

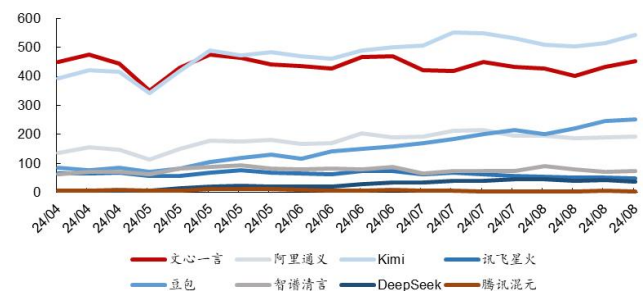
注：受网页改版影响，OpenAI 统计口径为 openai.com 和 chatgpt.com 之和

图表 4：图片大模型网站访问量周度数据(单位:万次)



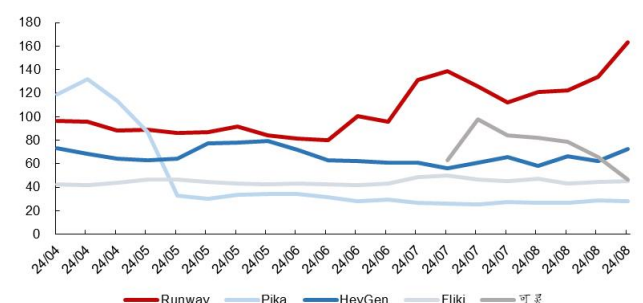
来源：Similarweb, 华福证券研究所

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

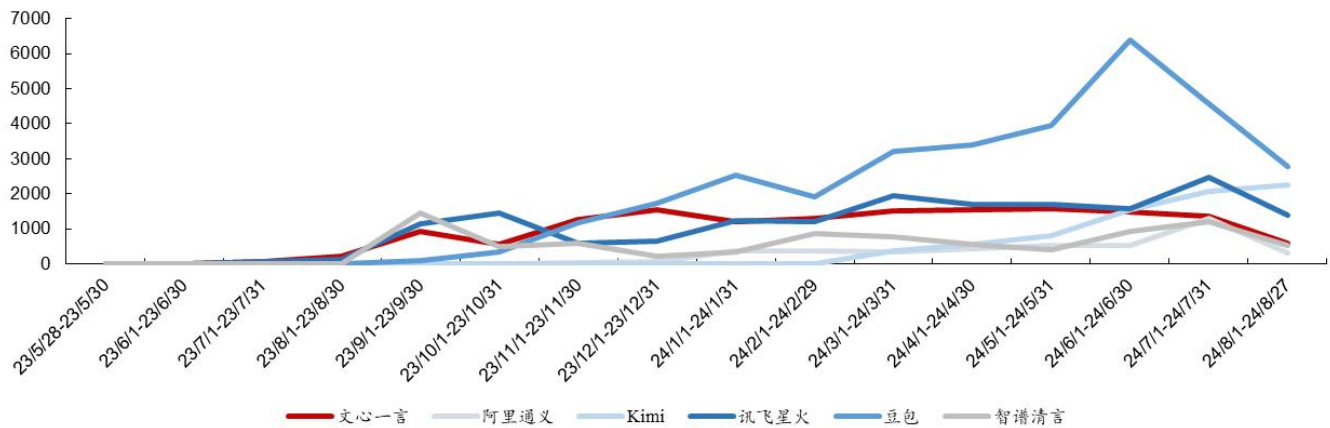
图表 5：视频大模型网站访问量周度数据(单位:万次)



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 月数据为非完全统计

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：hfyjs@hfzq.com.cn