

Meta 发布 Sapiens 视觉模型,落地场景广阔

2024年9月3日

概览【08.23-08.30】

- 股指动态:** 美股及中概股科技回调, 港股科技及 A 股计算机上涨。标普 500 指数+0.24%, 纳斯达克综合指数-0.92%, 费城半导体指数-1.34%; TAMAMA 科技指数-1.70%; 纳斯达克中国金龙指数-0.22%; 恒生科技指数+2.64%; 计算机+2.60%。
- 个股表现:** 热门科技股表现分化。据统计, 相比 8 月 23 日收盘价, 8 月 30 日盘后, 苹果合计+0.95%, 英伟达-7.73%, 特斯拉-2.82%, 谷歌-1.35%, 亚马逊+0.82%, META-1.27%, 微软+0.08%, ARM-2.03%, 英特尔+7.30%, 高通+1.04%, AMD-4.14%。
- 10 年期国债及汇率:** 8 月 30 日, 美国 10 年期国债利率上涨至 3.91%, 累计上升 10bps; 8 月 30 日, 美元兑人民币中间价报 7.11; 较 8 月 23 日价累计调升 234 个基点。

核心观点:

Meta 发布 Sapiens AI 视觉模型, 开启人类动作智能分析新时代。Sapiens 模型在四个以人为中心的基本视觉任务上表现出色: 二维姿势预估、身体部位分割、深度估计和表面法线预测; 模型能够精确地识别和理解人体姿势, 区分身体各个部位, 并预测图像中的深度信息和物体表面的法线方向。Sapiens 模型的参数从 3 亿到 20 亿不等, 采用视觉转换器架构, 并且原生支持 1K 高分辨率推理。我们认为, AI 视觉模型落地场景广阔: 1) 增强现实 (AR) 与虚拟现实 (VR), 可通过精确追踪用户的身体动作和姿势, 使 AR/VR 应用能够实现更自然、更直观的用户交互, 提高沉浸式体验的质量, 此外在 VR 内容创建过程中, 可加速 3D 人物的动画制作, 提高内容的逼真度和互动性; 2) 3D 人体数字化与动画制作, 通过捕捉细微的人体动态, 帮助 3D 建模和动画制作者加快创作过程, 助力游戏和电影行业; 3) 人机交互系统 (HCI), 可更好理解用户的身体语言和手势, 带来更流畅和自然的交互方式; 4) 自动驾驶, 在车内设置监控系统, 利用模型监测驾驶员的疲劳和注意力分散等状态, 可增加行车安全, 并改善自动驾驶系统中的环境感知, 有助于提升车辆对周围环境的理解能力。5) 智能监控与安全, 在交通监控领域, 模型可以用于分析行人和驾驶员行为, 优化交通流和提升道路安全, 分析并预防潜在的安全事故。

- 风险提示:** 技术迭代不及预期风险; 科技巨头竞争加剧风险; 法律监管风险; 供应链风险; 下游需求不及预期风险。

计算机行业

推荐

分析师

吴砚靖

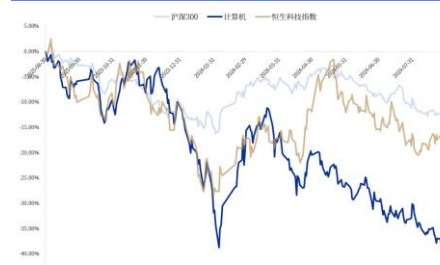
☎: 010-66568589

✉: wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519070001

国内表现

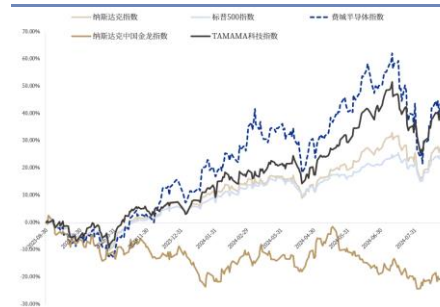
2024-08-30



资料来源: 中国银河证券研究院

全球行情

2024-08-30



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

【银河计算机】全球科技动态追踪_Zoom 利润超预期, AI 业务初步实现货币化

【银河计算机】全球科技动态追踪_骁龙 7s Gen3 发布, AMD 收购 ZT Systems

【银河计算机】全球科技动态追踪_美股财报季已至, 谷歌及 Meta 表现亮眼

目录

Catalog

一、全球市场表现	3
(一) 股市动态	3
(二) 债市及汇率情况	3
(三) 重点科技股表现	3
二、行业要闻	4
(一) 算力及终端	4
(二) 大模型及云应用	5
三、风险提示	6

一、全球市场表现

(一) 股市动态

美股及中概股科技回调，港股科技及 A 股计算机上涨。标普 500 指数+0.24%，纳斯达克综合指数-0.92%，费城半导体指数-1.34%；TAMAMA 科技指数-1.70%；纳斯达克中国金龙指数-0.22%；恒生科技指数+2.64%；计算机+2.60%。

表1: 主要股指周变动

指数代码	指数简称	涨跌幅%					市盈率 PE (TTM)
		[08.23-08.30]周	[08.16-08.23]周	八月	本年度	2023	
SPX.GI	标普500指数	0.24	1.45	2.28	18.42	24.23	27.37
IXIC.GI	纳斯达克指数	-0.92	1.40	0.65	18.00	43.42	42.78
SOX.GI	费城半导体指数	-1.34	1.13	-1.42	23.55	64.90	48.21
8884057.WI	TAMAMA科技指数	-1.70	1.02	-0.04	28.33	67.81	35.08
HXC.GI	纳斯达克中国金龙指数	-0.22	-1.53	-0.73	-13.40	-3.39	21.66
HSTECH.HI	恒生科技指数	2.64	0.28	1.24	-7.38	-8.83	21.08
CI005027.WI	计算机	2.60	-2.56	-7.44	-30.23	8.90	76.57

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

(二) 债市及汇率情况

8月30日，美国10年期国债利率上涨至3.91%，累计上升10bps；8月30日，美元兑人民币中间价报7.11；较8月23日价累计调升234个基点。

图1: 国债收益率 (10年期)



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

图2: 美元兑人民币汇率 (中间价)



资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

(三) 重点科技股表现

热门科技股表现分化。据统计，相比8月23日收盘价，8月30日盘后，苹果合计+0.95%，英伟达-7.73%，特斯拉-2.82%，谷歌-1.35%，亚马逊+0.82%，META-1.27%，微软+0.08%，ARM-2.03%，英特尔+7.30%，高通+1.04%，AMD-4.14%。

表2: 重点公司周数据

所属板块	地区	证券代码	公司名称	股价 (美元/港元/新台币)		区间涨跌幅 (%)	总市值 (亿美元/亿港元/亿新台币) [2024-08-30]	市销率 PS (TTM)	市盈率 PE (TTM)	PE(2022)	PE(2023)	PE(2024E)
				[2024-08-23]	[2024-08-30]							
算力及终端	美股	AAPL.O	苹果(Apple)	226.84	229.00	0.95	34,817.47	9.03	34.15	20.71	30.87	34.07
		NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	129.37	119.37	-7.73	29,281.46	30.40	55.24	36.86	280.04	0.00
		TSLA.O	特斯拉(TESLA)	220.32	214.11	-2.82	6,840.04	7.18	55.22	30.98	52.67	90.11
		HPQ.N	惠普(HP)	35.66	36.18	1.46	348.67	0.65	12.26	8.24	9.14	0.00
		CSCO.O	思科(CISCO)	50.74	50.54	-0.39	2,036.16	3.78	19.73	16.57	16.28	0.00
		ASML.O	阿斯麦	907.26	903.87	-0.37	3,566.58	13.20	49.82	36.70	34.34	42.73
		AMD.O	超威半导体(AMD)	154.98	148.56	-4.14	2,404.42	10.33	177.58	79.12	278.85	81.91
		INTC.O	英特尔(INTEL)	20.54	22.04	7.30	942.43	1.71	96.66	13.61	125.43	34.46
		QCOM.O	高通(QUALCOMM)	173.50	175.30	1.04	1,952.84	5.23	22.42	9.51	22.36	19.52
		ARM.O	ARM	135.63	132.88	-2.03	1,392.58	39.82	328.44	0.00	147.03	0.00
		ON.O	安森美半导体 (ON SEMICONDUCTOR)	76.36	77.87	1.98	333.56	4.28	17.22	14.18	16.47	17.90
		港股	0909.HK	明源云	1.84	1.92	4.35	37.61	2.13	-9.09	-10.65	-8.66
9698.HK	万国数据-SW		16.14	16.62	2.97	253.36	2.20	-5.49	-21.99	-2.92	-16.20	
1686.HK	新意网集团		3.21	3.36	4.67	78.59	3.10	8.66	11.66	7.98	14.86	
台股	2330.TW	台积电	949.00	944.00	-0.53	284,256.34	10.04	26.15	11.71	18.05	23.34	
	2454.TW	联发科	1,225.00	1,240.00	1.22	19,930.95	4.00	19.66	8.46	21.09	0.00	
互联网	美股	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	165.62	163.38	-1.35	20,208.70	6.13	22.94	19.04	23.69	21.71
		AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	177.04	178.50	0.82	18,734.59	3.10	42.18	-314.82	51.61	40.40
		META.O	脸书 (META PLATFORMS)	528.00	521.31	-1.27	13,188.19	8.80	25.64	13.75	23.27	25.30
		NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	686.73	701.35	2.13	3,009.95	8.29	42.42	29.21	39.40	37.00
		PDD.O	拼多多	139.87	96.11	-31.29	1,334.75	2.78	9.63	22.77	22.94	8.11
		NTES.O	网易	82.08	80.44	-2.00	525.88	3.45	12.78	16.34	14.46	12.01
		BIDU.O	百度	85.70	84.62	-1.26	298.45	1.57	10.46	36.42	14.52	10.13
		TCOM.O	携程网	42.18	47.14	11.76	324.55	4.71	16.34	116.72	17.58	15.86
		BABA.N	阿里巴巴	85.41	83.34	-2.42	2,020.94	1.51	20.61	23.78	18.64	0.00
		9988.HK	阿里巴巴-SW	82.65	81.45	-1.45	15,756.90	1.51	20.64	23.80	18.53	0.00
	港股	0700.HK	腾讯控股	375.60	382.00	1.70	35,688.32	5.17	21.33	15.17	21.90	18.22
		80700.HK	腾讯控股-R	344.40	348.00	1.05	32,555.60	5.16	21.29	0.00	21.86	18.26
		9999.HK	网易-S	128.30	127.70	-0.47	4,100.17	3.51	12.99	16.52	13.96	11.98
		9888.HK	百度集团-SW	82.20	82.95	0.91	2,326.93	1.57	10.51	36.49	14.48	10.12
		89888.HK	百度集团-SWR	75.10	75.40	0.40	2,122.67	1.57	10.46	0.00	14.50	10.12
		1024.HK	快手-W	40.80	40.30	-1.23	1,746.72	0.00	19.51	-19.96	32.60	10.61
		81024.HK	快手-WR	37.40	36.70	-1.87	1,593.39	0.00	19.47	0.00	32.58	10.63
		9626.HK	哔哩哔哩-W	107.10	114.60	7.00	482.77	1.84	-11.00	-8.90	-7.41	-28.20
		2518.HK	汽车之家-S	47.70	49.00	2.73	249.60	3.12	12.08	14.79	12.86	12.94
		9898.HK	微博-SW	60.60	59.50	-1.82	144.77	1.07	5.76	52.13	7.52	5.86
软件及应用	美股	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	416.79	417.14	0.08	31,006.18	12.65	35.18	24.58	38.62	0.00
		SNOW.N	SNOWFLAKE	115.86	114.23	-1.41	382.90	11.94	-37.63	-67.89	-82.25	0.00
		ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	139.19	141.29	1.51	3,893.75	7.35	37.20	32.81	34.08	0.00
		CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	264.00	252.90	-4.20	2,450.60	6.72	43.51	91.82	1224.61	0.00
		ADBE.O	奥多比(ADOBE)	558.30	574.41	2.89	2,546.93	12.47	50.15	32.69	50.01	43.40
		INTU.O	财捷(INTUIT)	619.85	630.26	1.68	1,761.87	10.82	59.46	52.92	73.39	0.00
		SNPS.O	新思科技(SYNOPSYS)	539.39	519.58	-3.67	798.15	12.31	53.26	49.43	63.63	53.96
		CDNS.O	铿腾电子(CADENCE)	273.90	268.93	-1.81	736.38	17.70	69.77	51.91	71.17	0.00
		ADSK.O	欧特克(AUTODESK)	255.26	258.40	1.23	558.14	9.61	52.80	81.13	63.29	0.00
		U.N	Unity	17.88	16.37	-8.45	64.97	3.15	-8.19	-9.34	-18.90	-9.54
	港股	0020.HK	商汤-W	1.10	1.18	7.27	414.68	9.90	-6.55	-10.98	-5.46	-9.32
		80020.HK	商汤-WR	1.01	1.06	4.95	378.28	9.74	-6.45	0.00	-5.46	-9.43
		3888.HK	金山软件	20.40	21.45	5.15	286.59	2.85	28.69	-5.25	61.69	19.79
		0268.HK	金蝶国际	5.88	6.17	4.93	221.24	3.33	-140.02	-133.49	-178.41	-403.88
		9878.HK	汇通达网络	21.20	20.25	-4.48	113.92	0.14	31.68	70.68	34.57	18.37
		3650.HK	KEEP	7.09	5.74	-19.04	30.17	1.26	-10.90	0.00	6.00	-8.94
		0354.HK	中国软件国际	3.67	3.76	2.45	104.10	0.57	14.66	24.18	22.39	11.87
		1357.HK	美图公司	2.22	2.37	6.76	107.48	3.23	21.60	57.75	38.62	17.99
		3896.HK	金山云	1.28	1.31	2.34	49.85	0.65	-2.55	-2.69	-3.18	-3.48
		2013.HK	微盟集团	1.13	1.27	12.39	39.08	1.89	-4.16	-8.29	-9.62	-26.45
1675.HK	亚信科技	5.23	5.19	-0.76	48.54	0.58	17.18	13.73	13.69	5.43		
2121.HK	创新奇智	3.31	3.92	18.43	22.15	1.44	-3.47	-31.65	-8.15	-5.60		
2400.HK	心动公司	20.30	19.84	-2.27	95.36	2.26	273.11	-16.75	-53.48	15.01		
0777.HK	网龙	10.54	10.54	0.00	56.00	0.76	11.36	9.71	10.84	4.76		

资料来源: WIND, 中国银河证券研究院

二、行业要闻

(一) 算力及终端

【微软公布 Maia 100 AI 芯片】

微软于 Hot Chip 2024 大会上宣布了 Maia 100 AI 芯片的规格信息，芯片采用台积电 5nm 工艺技术，集成 1050 亿个晶体管，为 Azure 云服务中的大规模 AI 应用而设计。Maia 100 的芯片尺寸为 820 平方毫米，通过 COWOS-S 夹层技术封装，提供了强大的性能和能效。具备高速 Tensor 单元和矢量处理器，支持多种数据类型，以及直接内存访问（DMA）引擎，能够为 AI 训练和推理提供快速处理。微软还推出 Maia 软件开发工具包（SDK），使得开发者能够轻松地将 PyTorch 和 Triton 模型移植到 Maia 平台，并部署到 Azure OpenAI 服务。

【IBM 推出全新 Telum 处理器，加速 AI 应用】

IBM 在 Hot Chips 2024 大会上透露了新一代 IBM Telum II 处理器和 IBM Spyre™ 加速器，旨在显著提升 IBM Z 大型主机系统的处理能力，并加速企业对传统 AI 模型和大语言 AI 模型的协同使用。Telum II 处理器将搭载于下一代 IBM Z 系列主机，与前代相比，其频率和内存容量均有提升，高速缓存提升 40%，并集成性能更优的 AI 加速器内核和数据处理单元（DPU）。此外，IBM Spyre 加速器将提供额外的 AI 计算能力，与 Telum II 处理器相辅相成，共同支持 AI 集成建模方法，以生成更准确、更稳健的结果。预计将在 2025 年向市场推出，进一步推动企业级 AI 应用发展。

【英特尔宣布 Granite Rapids-D 至强 6 SoC 规格信息】

英特尔在 Hot Chips 2024 学术会议上介绍其即将推出的 Granite Rapids-D 至强 6 SoC，预计将在 2025 年上半年面市。Granite Rapids-D 采用 Intel 3 工艺技术制造的计算小芯片和 Intel 4 工艺技术制造的 I/O 小芯片，旨在提供更高的性能、能效和晶体管密度。它支持 4 通道和 8 通道内存配置，并兼容 MCR DIMM 高速内存，提供多达 32 个 PCIe 5.0 通道、16 个 PCIe 4.0 通道和 16 个 CXL 2.0 通道，以及双 100Gb 以太网口配置。SoC 还内置了多种加速器，如 Media Accelerator、QAT、DLB、vRAN Boost 和 DSA。

（二）大模型及云应用

【IBM Cloud 引率先部署英特尔 Gaudi 3 加速器】

IBM Cloud 宣布将成为首家采用英特尔 Gaudi 3 AI 加速器的云服务供应商。预计在 2025 年初，IBM Cloud 将推出基于英特尔 Gaudi 3 AI 加速器和第五代至强处理器的云服务，为企业提供更经济高效的 AI 运行平台。IBM 计划在其 AI 与数据平台 watsonx 上启用对英特尔 Gaudi 3 的支持，为客户提供额外的 AI 基础设施资源，以便在混合云环境中扩展其 AI 工作负载，并优化模型推理的成本效益比。

【神经网络驱动的游戏画面生成技术 GameNGen】

GameNGen 是由谷歌研究人员开发的神经网络驱动游戏引擎，能够实现无需传统游戏引擎组件的实时游戏画面生成。该引擎通过强化学习代理记录的游戏数据训练，利用扩散模型预测并生成连续的游戏帧。在模拟《DOOM》游戏时，GameNGen 能够以每秒超过 20 帧的速度运行，且画面质量接近原游戏。

【Meta 发布 Sapiens AI 视觉模型：开启人类动作智能分析新时代】

Meta Reality 实验室于 8 月 24 日推出 Sapiens AI 视觉模型，这个模型专门设计用于分析和理解图片或视频中的人类动作。Sapiens 模型在四个以人为中心的基本视觉任务上表现出色：二维姿势

预估、身体部位分割、深度估计和表面法线预测。Sapiens能够精确地识别和理解人体姿势，区分身体各个部位，并预测图像中的深度信息和物体表面的法线方向。Sapiens模型的参数从3亿到20亿不等，采用视觉转换器架构，并且原生支持1K高分辨率推理。

三、风险提示

技术迭代不及预期风险；科技巨头竞争加剧风险；法律监管风险；供应链风险；下游需求不及预期风险。

图表目录

图 1: 国债收益率 (10 年期)	3
图 2: 美元兑人民币汇率 (中间价)	3
表 1: 主要股指周变动.....	3
表 2: 重点公司周数据.....	4

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn