



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

AI 大模型加速迭代，算力产业链持续向好

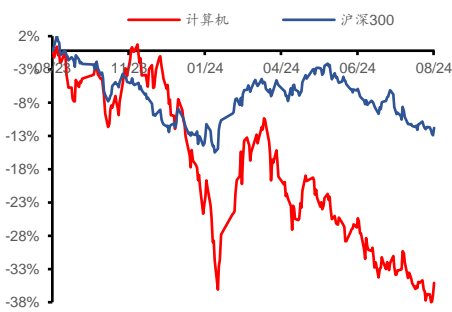
——计算机行业周报（2024.8.26—2024.8.30）

增持（维持）

行业： 计算机
日期： 2024年09月03日

分析师： 吴婷婷
Tel: 021-53686158
E-mail: wutingting@shzq.com
SAC 编号: S0870523080001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《新一轮党政信创有望启动，持续重视自主可控》

——2024 年 08 月 28 日

《首届海思峰会召开在即，新品发布值得期待》

——2024 年 08 月 20 日

《政策高度关注，自主可控加速》

——2024 年 08 月 12 日

《大模型性能提升，AI 算力持续高景气》

——2024 年 08 月 07 日

《大模型持续迭代，国产算力迎发展良机》

——2024 年 07 月 31 日

■ 市场回顾

过去一周（8.26-8.30）上证综指下跌 0.43%，创业板指上涨 2.17%，沪深 300 指数下跌 0.17%，计算机（申万）指数上涨 2.77%，跑赢上证综指 3.19 个百分点，跑赢创业板指 0.60 个百分点，跑赢沪深 300 指数 2.94 个百分点，位列全行业第 9 名。

■ 周观点

AI 大模型持续升级。（1）**阿里巴巴**：8 月 29 日，阿里巴巴开源了最新视觉多模态模型 Qwen2-VL，共有 2B、7B、72B 三个版本。其中 72B 模型在大部分指标超过了 OpenAI 的 GPT-4o，Anthropic 的 Claude3.5-Sonnet 等著名闭源模型，成为目前最强多模态模型之一。相比第一代 Qwen-VL，Qwen2-VL 可理解 20 分钟以上的长视频、可操作手机和机器人的视觉智能体、能读懂不同分辨率和不同长宽比的图片。（2）**智谱**：8 月 29 日，智谱 GLM 团队介绍了新一代基座大模型 GLM-4-Plus，在语言理解、指令遵循、长文本处理等方面性能得到全面提升，保持了国际领先水平；发布文生图模型 CogView-3-Plus 和图像/视频理解模型 GLM-4V-Plus，并开源视频生成模型 CogVideoX 5B 版本。此外，清言 app 迎来“视频通话”功能，这也是国内首个面向 C 端开放的视频通话功能，清言 app 成为首个可以通过文本、音频、视频和图像来进行多模态互动的 AI 助手。

英伟达业绩超预期，AI 算力确定性高。8 月 28 日，英伟达公布 2025 财年第二财季财报，实现营收 300 亿美元（YoY+122%，QoQ+15%），超出市场预期的 286.1 亿美元，创下历史新高。净利润 165.99 亿美元（YoY+168%，QoQ+12%），市场预期为 146.4 亿美元。毛利率 75.1%（YoY+5 个百分点，QoQ-3.3 个百分点）。其中，数据中心营收 263 亿美元（YoY+154%，QoQ+16%）。英伟达预计，第三财季营收为 325 亿美元，上下浮动 2%；GAAP 毛利率为 74.4%，上下浮动 50 个基点；全年毛利率预计在 70% 左右。英伟达表示，Hopper 架构的需求仍旧强劲，并预计 2025 财年下半年出货量将继续增加。同时客户对下一代 Blackwell 架构的计算单元，需求远超过供给。英伟达 CFO Colette Kress 表示，Blackwell 的产量计划于第四季度开始，预计第四财季 Blackwell 营收将达到数十亿美元。国内算力产业链上市公司 24H1 业绩表现亮眼。工业富联实现营收 2660.91 亿元（YoY+ 28.69%），归母净利润 87.39 亿元（YoY+ 22.04%）；浪潮信息实现营收 420.64 亿元（YoY+68.71%），归母净利润 5.97 亿元（YoY+90.56%）；中科曙光实现营收 57.12 亿元（YoY+5.77%），归母净利润 5.63 亿元（YoY+3.38%）；海光信息实现营收 37.63 亿元（YoY+44.08%），归母净利润 8.53 亿元（YoY+25.97%）；拓维信息实现营收 17.28 亿元（YoY+61.07%），归母净利润 333.52 万元；神州数码实现营收 625.6 亿元（YoY+12.5%），归母净利润 5.1 亿元（YoY+17.5%）。

■ 投资建议

建议关注：（1）AI 算力：浪潮信息、紫光股份、软通动力、神州数码、海光信息、寒武纪等；（2）AI 应用：科大讯飞、金山办公、万兴科技、同花顺、拓尔思、能科科技、梅安森等。

■ 风险提示

下游景气度不及预期；政策推进不及预期；技术创新不及预期、行业竞争加剧。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不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

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	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
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	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；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

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。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，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多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。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。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。