

# 电子

## 国产算力基本面向好趋势不变，把握市场波动下的投资机遇-算力周跟踪

### 投资要点：

➤ 本周算力板块表现低迷，建议关注市场调整后的投资机遇。本周（0902-0904）除龙芯中科外，海内外算力板块均下跌，英伟达-11.02%，英特尔-11.84%，AMD-5.18%，寒武纪-19.40%。9月4日，英伟达股价暴跌9.5%，市值蒸发2790亿美元，创美股史上单日最大跌幅，或受美国司法部升级了对英伟达的反垄断调查催化，也可能受到美国宏观因素影响。9月5日，寒武纪收盘大跌，阶段性股价调整或体现市场博弈，我们认为公司基本面变化不大，且从资产负债表端来看，公司存货和预付款已经明显起量，根据公司半年报，客户端进展向好，建议关注市场调整后的投资机遇。

➤ 最新一周数据显示文生图大模型总体访问量上升趋势明显，AI推理需求持续释放。据 similarweb 最新数据（0823-0829）：（1）OpenAI 和 Perplexity 访问量上升趋势已持续一月。（2）文心一言本周访问量略有抬升。8月23日，文心一言升级阅读长文体验，允许文件分屏预览，支持多个文件多种格式上传。（3）Midjourney 访问量提升显著。8月22日，Midjourney 宣布，将升级后的网页版图像编辑器向所有人免费开放试用。（4）Ideogram 访问量增长明显。8月21日，推出 Ideogram 2.0 版本，并免费向所有用户开放。据七麦最新数据（0828-0904）：（1）Kimi 下载量继续攀升，超过讯飞星火并不断扩大差距。（2）文心一言全新升级，期待后续表现。9月4日，文心一言 APP 升级，定位明确为“新搜索”智能助手，并独家推出记忆和自由订阅功能。

➤ 英伟达 Blackwell：在 MLPerf 测试中依然表现卓越。8月29日，在 MLPerf Inference v4.1 的最新测试结果中，英伟达的 Blackwell 架构芯片首次亮相与谷歌、AMD 等竞争，展现出明显的性能提升。在 Llama 2 70B 模型上测试时，B200 GPU 的 token 吞吐量比 H100 GPU 高出了4倍。对于参数量更大的模型，甚至实现了 30x 的性能提升。Blackwell 使用 FP4 运行模型以保持准确性，内存带宽相比 H200 几乎翻倍达到 8TB/s，支持多达 18 个 NVLink 连接，总带宽 1.8TB/s。H200 采用 HBM3e 显存，与 H100 相比，容量提高了 1.8 倍，带宽提高了 1.4 倍，有利于内存敏感的应用场景。

➤ 晶圆厂进一步冲击先进制程，为 AI 产品赋能。（1）英特尔新一代 AI PC 芯片曝光，结合 Intel 18A 工艺。9月2日消息，英特尔即将于 25H2 推出新一代面向移动平台的 AI PC 芯片（Core Ultra 300）。该芯片基于 Intel 18A 工艺，采用混合键合技术、晶圆对晶圆堆叠、先进封装技术和背面供电技术。与台积电 N2 制程相比，Intel 18A 制程性能表现更具优势。（2）苹果和 OpenAI 预定台积电 A16 首批产能，助力台积电 AI 相关订单增长。据芯智讯援引《经济日报》9月2日消息，台积电 A16 制程虽未量产，但已获得苹果和 OpenAI 的订单，A16 预计于 2026 年量产。

### 建议关注

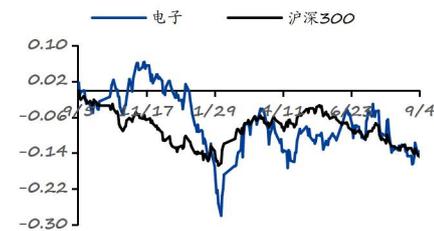
- 国产算力链：寒武纪、海光信息、龙芯中科、盛科通信等。
- 数据中心硬件：中际旭创、工业富联、新易盛、天孚通信、沃尔核材、英维克、沪电股份、胜宏科技。

### 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

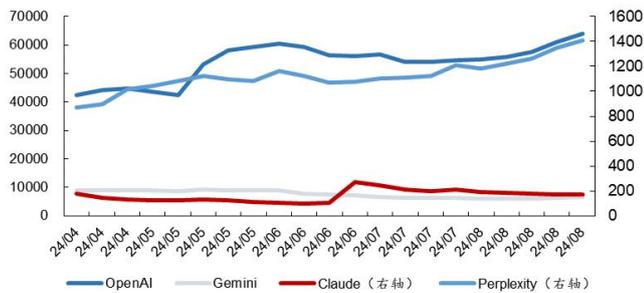
- 1、20240901 周报：关注 9 月 10 日苹果秋季发布会——2024.09.01
- 2、电子中报业绩复苏，看好下半年终端创新需求-半导体周跟踪——2024.09.01
- 3、折叠屏和果链标的涨幅居前，持续关注 9 月消费电子新品——消费电子系列跟踪——2024.09.01

图表 1: 算力股价本周复盘 (0902-0905)

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	26,053	亿美元	-11.02%	-11.02%	114.50%
	INTC.O	英特尔	831	亿美元	-11.84%	-11.84%	-60.82%
	AMD.O	AMD	2,280	亿美元	-5.18%	-5.18%	-4.44%
	688041.SH	海光信息	1,736	亿人民币	-5.91%	-5.91%	5.40%
	688047.SH	龙芯中科	365	亿人民币	0.14%	0.14%	-17.65%
	688256.SH	塞武纪	864	亿人民币	-19.40%	-19.40%	53.30%
存储	000660.KS	海力士	869	亿美元	-8.23%	-8.23%	12.65%
	MU.O	美光	990	亿美元	-7.22%	-7.22%	4.82%
	603986.SH	兆易创新	462	亿人民币	-4.13%	-4.13%	-24.89%
	688008.SH	澜起科技	594	亿人民币	-1.20%	-1.20%	-10.99%
	688123.SH	聚辰股份	73	亿人民币	-4.76%	-4.76%	-23.64%
晶圆代工	TSM.N	台积电	8,344	亿美元	-6.31%	-6.31%	55.80%
	688981.SH	中芯国际	1,786	亿人民币	-4.71%	-4.71%	-13.30%
云计算	MSFT.O	微软	30,394	亿美元	-1.98%	-1.98%	9.33%
	AMZN.O	亚马逊	18,192	亿美元	-2.90%	-2.90%	14.08%
	GOOGL.O	Alphabet	19,259	亿美元	-4.24%	-4.24%	12.13%
	META.O	Meta	12,971	亿美元	-1.64%	-1.64%	45.16%
	0020.HK	商汤科技	50	亿美元	-5.93%	-5.93%	-4.31%
	ORCL.N	甲骨文	3,879	亿美元	-0.38%	-0.38%	34.83%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	248	亿美元	-3.25%	-3.25%	48.97%
	2382.TW	广达	301	亿美元	-6.72%	-6.72%	15.00%
	6669.TW	纬颖	91	亿美元	-11.84%	-11.84%	-6.80%
	2356.TW	英业达	47	亿美元	-7.35%	-7.35%	-17.82%
	601138.SH	工业富联	3,751	亿人民币	-7.77%	-7.77%	28.35%
	000977.SZ	浪潮信息	467	亿人民币	-2.13%	-2.13%	-4.22%
	300308.SZ	中际旭创	1,140	亿人民币	-6.64%	-6.64%	25.66%
	300394.SZ	天孚通信	398	亿人民币	-6.49%	-6.49%	10.72%
	002463.SZ	沪电股份	637	亿人民币	2.34%	2.34%	52.76%
	300476.SZ	胜宏科技	244	亿人民币	-16.53%	-16.53%	53.93%
先进封装	600584.SH	长电科技	545	亿人民币	-6.74%	-6.74%	2.30%
	002156.SZ	通富微电	289	亿人民币	-4.22%	-4.22%	-17.52%
	002185.SZ	华天科技	250	亿人民币	-2.13%	-2.13%	-8.23%
	688362.SH	甬矽电子	75	亿人民币	-2.87%	-2.87%	-30.24%

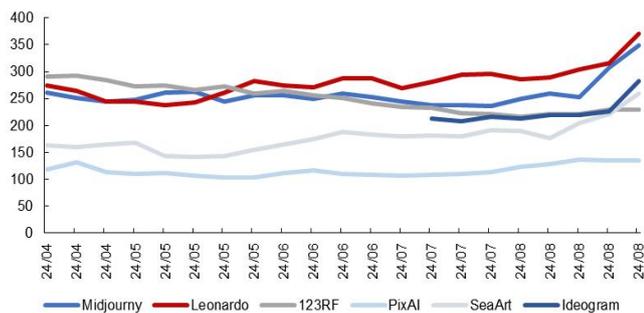
来源: Wind, iFinD, 华福证券研究所  
注: 以上市值、涨跌幅信息截至北京时间 2024 年 9 月 5 日

图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



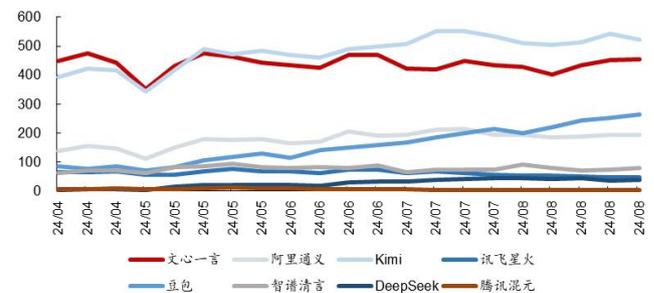
来源: Similarweb, 华福证券研究所  
注: 受网页改版影响, OpenAI 统计口径为 openai.com 和 chatgpt.com 之和

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



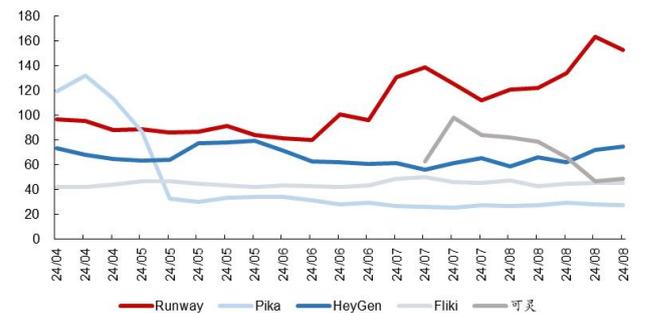
来源: Similarweb, 华福证券研究所

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

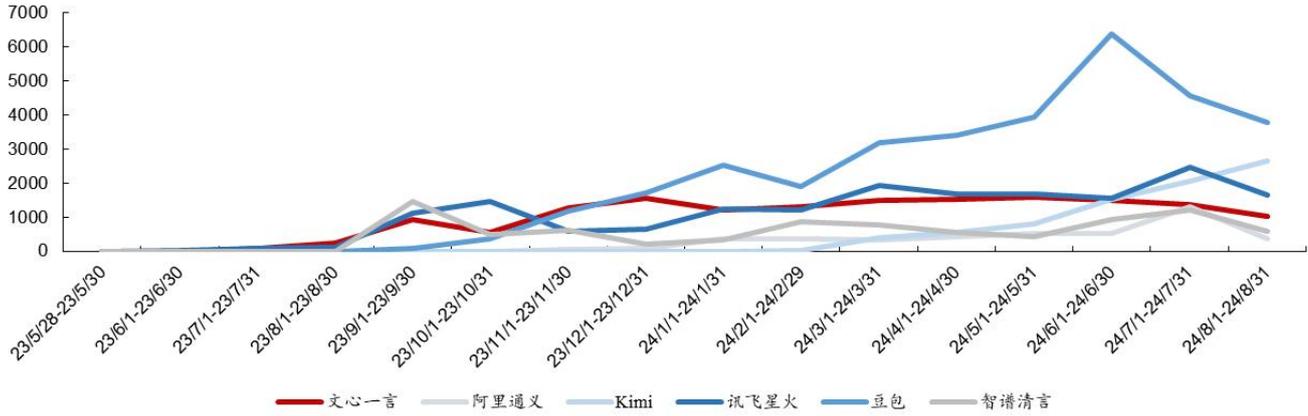
图表 5: 视频大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



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



## 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