

电子

英伟达 B 系列 GPU 交付开启，关注台积电、CSP10 月下旬业绩会催化-算力周跟踪

投资要点：

➢ 本周 CPU/GPU 板块普涨，晶圆代工板块中芯国际走出涨停 3 连板。
 (1) CPU/GPU 板块：本周(1007-1009)寒武纪+28.48%，海光信息+26.84%，龙芯中科+20.35%，英伟达+6.19%，英特尔+3.85%，AMD+0.07%，半导体板块持续活跃。(2) 晶圆代工板块：中芯国际+39.84%，触及涨停走出 3 连板，科技龙头股表现亮眼。(3) 云计算板块：商汤科技-17.92%，冲高回落，出现大幅回调。

一、英伟达 B 系列 GPU 交付开启，关注台积电、CSP10 月下旬业绩会催化

➢ 本周英伟达 B 系列 GPU 产品供应进展迎来多个信息更新：根据 IT 之家 10 月 9 日报道，微软 Azure 官方 X 账号发文称公司已经拿到了搭载英伟达 GB200 超级芯片的 AI 服务器，成为全球云服务供应商中首个用上 Blackwell 体系的公司。此外，英伟达及 OpenAI 陆续在 X 平台发布推文宣布双方的首台工程版 DGX B200 已完成交付。后续放量供应方面，根据财联社 10 月 8 日报道，鸿海高管透露公司正在墨西哥建设全球最大的英伟达 GB200 制造厂，以帮助缓解外界对英伟达 Blackwell 平台的巨大需求，预计到 2025 年，英伟达 NVL 72 服务器产能将达到 20000 台。

➢ 此前我们提到，算力板块需求端，OpenAI o1 通过思维链深化模型推理能力，通过强化学习突破 LLM 推理极限，新的模型范式在中长期维度上打开了推理算力的需求空间。我们预计随着英伟达 B 系列 GPU 产品交付开启、逐季度爬坡量产将进一步扭转市场对未来 AI 需求的担忧情绪。10 月下旬开始，台积电，谷歌、微软、亚马逊、Meta 将陆续披露最新一季业绩，建议关注相关厂商带来的催化。

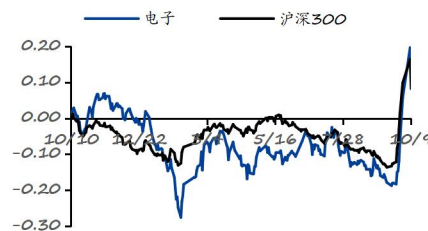
二、OpenAI DevDay 关注开发者生态系统，AI 向行业应用继续迈进

➢ 大模型生态构建中，OpenAI 优势不止于 C 端。10 月 1 日，OpenAI 举办了 2024 年 DevDay，此次开发者大会并未直接在 C 端应用领域推出重大产品，而转向赋予其开发者生态系统更多功能，在现有的 AI 工具和 API 套件基础上进行了增量改进，发布了 4 大新功能：(1) 实时 API：支持开发者使用 API 中已支持的 6 种预设语音，构建快速的“语音到语音”体验；(2) 视觉微调：允许开发者使用图像和文本，来微调 GPT-4o，显著增强各行各业的人工智能服务；(3) 提示缓存：允许开发者在 API 调用之间缓存重复的上下文，从而降低开发者成本和延迟；(4) 模型蒸馏：使开发者可以使用更强大的模型的输出来微调更小、更经济的模型，以更低的成本匹配高级模型的性能。在这 4 种新工具中，我们认为视觉微调和模型蒸馏技术非常值得关注：一方面，这两种功能可以通过赋能各行各业大模型微调，挖掘算力潜在需求；另一方面，生态护城河在无形之中逐渐确立，用户粘性有望进一步增强。

➢ OpenAI 重磅发布交互界面 canvas，GPT 或将成为写作和编程利器。10 月 4 日，OpenAI 宣布推出类似 Anthropic 的 Artifacts 的应用 canvas，不仅能实现 Artifacts 支持的输出文本文件、代码、网页、SVG 等功能，canvas 在实时反馈上更胜一筹。canvas 是一种全新的交互方式，用户将不再局限于简单的聊天，而可以与 ChatGPT 协作完成写作和编码项目，包括目标性编辑和整体重写。在写作能力方面，canvas 支持“编辑建议”“调整上下文长度”“更改阅读水平”“添加最终润色”“添加表情包”等功能，让用户能进行及时编辑和反馈；在编程能力方面，canvas 提供了“审阅代码”

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：解承堯(S0210124060048)
 xcy30602@hfzq.com.cn
 联系人：李雅文(S0210124040076)
 lyw30508@hfzq.com.cn

相关报告

1. 电子大反弹机会，重视半导体高弹性板块——2024.10.06
2. 政策利好+基本面改善，半导体有望迎大反弹机会-半导体周跟踪——2024.10.06
3. 20240929 周报：关注无锡半导体设备大会——2024.09.29



“添加日志”“添加注释”“修复 bug”“支持多语言导出”等编程快捷操作，让用户能更轻松地跟踪和理解 ChatGPT 的修改过程。此外，OpenAI 的研究团队对 GPT-4o 进行了训练，使其能准确触发 canvas，并理解更广泛的上下文，并将根据用户反馈持续优化。

三、AI 视频大模型持续重磅更新，国产 Sora 全新升级

➤ 10月2日，Pika1.5 重磅发布，在图生视频（I2V）和文生视频（T2V）等专业能力提升的同时，推出爆炸、融化、粉碎、膨胀等全新特效 Pikaffects，全量开放，提供有趣且社交价值高的视觉体验。10月4日，Meta 版 Sora——Movie Gen 抢先于 OpenAI 上线，30B 参数的 Movie Gen Video 模型，可以从单个文本提示，生成高质量的高清图像和视频，视频为 1080P、16 秒、每秒 16 帧。同步推出的还有 13B 参数的 Movie Gen Audio 模型，通过视频输入和文本提示，它就可以可控性生成和视频同步的高保真音频，时长最长 45 秒。产品预计明年正式向公众开放。10月8日，潞晨 Video Ocean 新模型上线，国产 Sora 全新升级支持任意角色、任意风格，可以文生视频、图生视频、角色生视频，支持免费注册体验。

四、中国电信完成首个万卡万参数大模型训练，完全基于国产算力

➤ 9月28日，中国电信人工智能研究院（TeleAI）宣布成功完成了国内首个基于全国产化万卡集群训练的万亿参数大模型，同时，该院还开源了由国产深度学习框架训练的千亿参数大模型——星辰语义大模型 TeleChat2-115B。TeleChat2 在训练数据、训练方法等方面进行了改进，在通用问答和知识类、代码类、数学类榜单上相比 TeleChat1 均有大幅提升。这一里程碑式的科研成果标志着国产大模型训练真正实现全国产化替代，正式进入全国产自主创新、安全可控的新阶段。

五、AI 大模型跟踪

➤ **Pika 访问量显著增长，Leonardo.ai 访问量持续攀升。据 similarweb 最新数据（0920-1003）：**（1）Pika 本周访问量增幅显著。10月2日，Pika1.5 重磅发布，全新特效 Pikaffects 全员开放，用户间大量传播，引发新一轮热度。（2）Leonardo.ai 访问量持续攀升，Midjourney 访问量持续下滑。Leonardo.ai 提供每日免费试用的轻量级服务，价格相对 Midjourney 更为优惠，且平台界面友好简洁、赋予用户极大的控制权；Leonardo.ai 凭借其操作的直观性和广泛的访问性，访客数量稳步增长，已经成为图片大模型网站流量的新霸主。与此同时，Canva 已宣布收购 Leonardo.ai。**据七麦最新数据（0925-1008）：**（1）智谱清言下载量有所提高。9月29日，智谱 AI 宣布最低 1 折开放所有模型，智谱清言下载量有望进一步提升。（2）豆包 APP 本周下载量有所回落。自 9月24 日豆包两款大模型发布后，下载量大幅增加，本周下载量有所回落。

➤ 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。

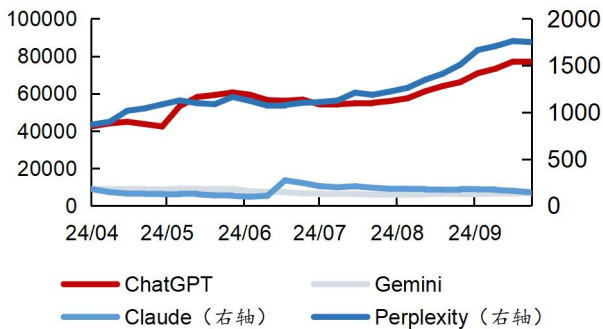
图表 1: 算力股价本周复盘 (1007-1009)

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	32,539	亿美元	6.19%	9.23%	167.92%
	INTC.O	英特尔	1,003	亿美元	3.85%	0.00%	-52.69%
	AMD.O	AMD	2,768	亿美元	0.07%	4.23%	16.02%
	688041.SH	海光信息	3,045	亿人民币	26.84%	26.84%	84.84%
	688047.SH	龙芯中科	577	亿人民币	20.35%	20.35%	30.15%
	688256.SH	寒武纪	1,551	亿人民币	28.48%	28.48%	175.27%
存储	000660.KS	海力士	963	亿美元	2.24%	1.95%	25.80%
	MU.O	美光	1,128	亿美元	-0.43%	-1.83%	19.52%
	603986.SH	兆易创新	620	亿人民币	5.35%	5.35%	0.77%
	688008.SH	澜起科技	896	亿人民币	17.24%	17.24%	34.21%
	688123.SH	聚辰股份	101	亿人民币	9.30%	9.30%	5.56%
晶圆代工	TSM.N	台积电	9,706	亿美元	3.30%	7.76%	81.90%
	688981.SH	中芯国际	3,145	亿人民币	39.84%	39.84%	58.22%
云计算	MSFT.O	微软	31,030	亿美元	0.34%	-2.98%	11.62%
	AMZN.O	亚马逊	19,435	亿美元	-0.72%	-0.62%	21.87%
	GOOGL.O	Alphabet	19,925	亿美元	-3.11%	-2.41%	16.16%
	META.O	Meta	14,939	亿美元	-0.91%	3.16%	67.33%
	0020.HK	商汤科技	79	亿美元	-17.92%	1.16%	50.00%
	ORCL.N	甲骨文	4,941	亿美元	4.35%	4.63%	70.79%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	277	亿美元	14.70%	13.57%	66.36%
	2382.TW	广达	328	亿美元	4.39%	3.60%	25.81%
	6669.TW	纬颖	98	亿美元	4.34%	5.25%	0.43%
	2356.TW	英业达	49	亿美元	0.91%	2.55%	-14.03%
	601138.SH	工业富联	5,166	亿人民币	3.22%	3.22%	76.75%
	000977.SZ	浪潮信息	636	亿人民币	4.10%	4.10%	30.57%
	300308.SZ	中际旭创	1,866	亿人民币	7.45%	7.45%	105.66%
	300394.SZ	天孚通信	609	亿人民币	9.35%	9.35%	69.45%
	002463.SZ	沪电股份	845	亿人民币	9.81%	9.81%	102.49%
	300476.SZ	胜宏科技	371	亿人民币	8.31%	8.31%	134.47%
先进封装	600584.SH	长电科技	703	亿人民币	11.24%	11.24%	32.04%
	002156.SZ	通富微电	378	亿人民币	8.78%	8.78%	7.75%
	002185.SZ	华天科技	337	亿人民币	12.63%	12.63%	23.77%
	688362.SH	甬矽电子	94	亿人民币	3.46%	3.46%	-12.10%

来源: Wind, iFinD, 华福证券研究所

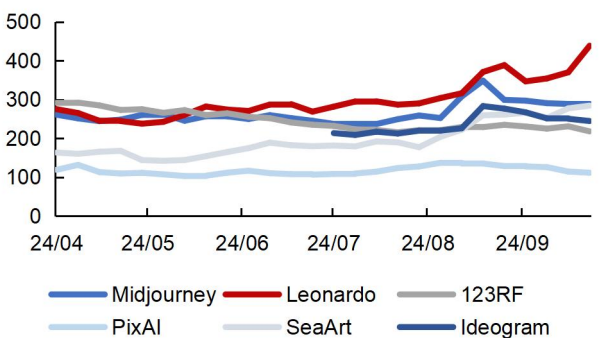
注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地时间 2024 年 10 月 9 日

图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



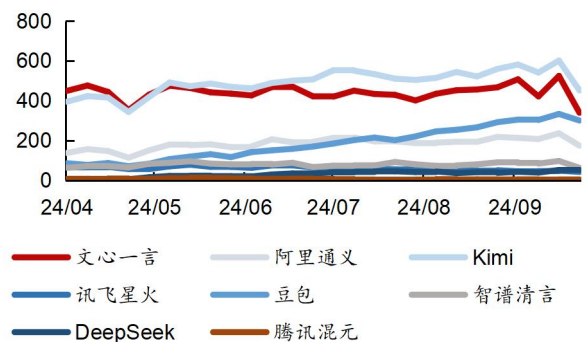
来源: Similarweb, 华福证券研究所

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



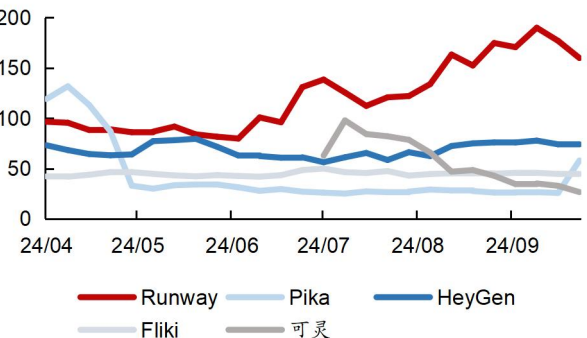
来源: Similarweb, 华福证券研究所

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

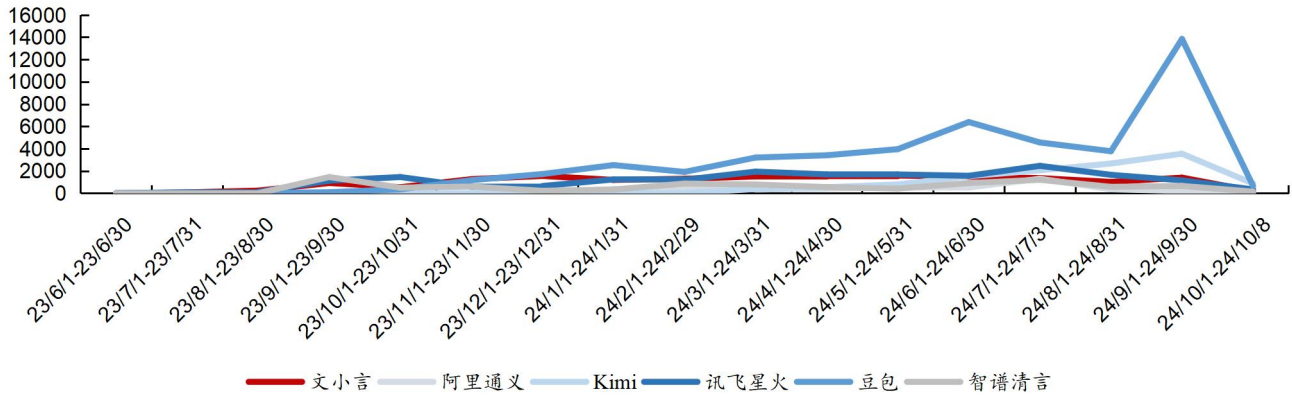
图表 5: 视频大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所



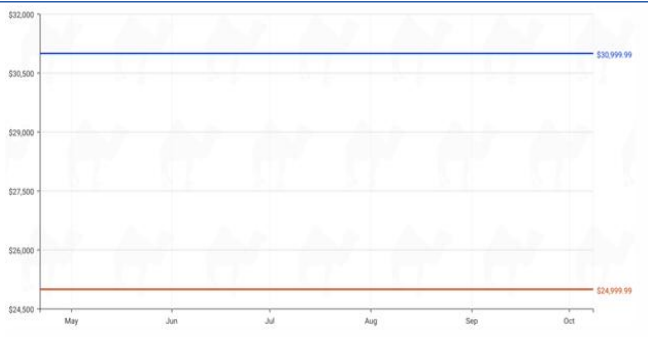
图表 6: 国内头部大模型 App 下载量月度数据 (单位: 万次)



来源: 七麦数据, 华福证券研究所

注: 文小言即为原文心一言; 10月数据为非完全统计

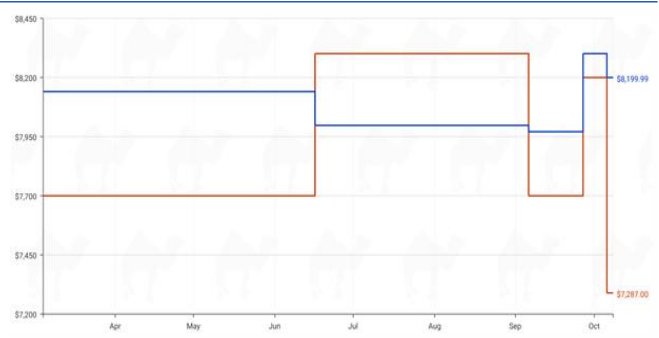
图表 7: NVIDIA H100 GPU 价格图



来源: Camelcamelcamel, 华福证券研究所

注: 蓝色代表新品售卖价格, 红色代表二手商品价格

图表 8: NVIDIA A100 GPU 价格图



来源: Camelcamelcamel, 华福证券研究所

注: 蓝色代表新品售卖价格, 红色代表二手商品价格



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