

# 电子

## OpenAI 实现突破性进展，加速推进 AI 浪潮-算力周跟踪

### 投资要点：

➢ 本周自主可控链普涨，伴随并购行情。（1）自主可控链：CPU/GPU 板块本周（1104-1106）寒武纪+10.95%，海光信息+7.52%，龙芯中科+9.52%；先进封装板块通富微电+16.86%，长电科技+12.88%，甬矽电子+8.24%，华天科技+7.28%。（2）存储板块：兆易创新+9.52%，公司 11 月 5 日公告拟与多方联合收购苏州赛芯 70% 股权，利于推动公司模拟战略。

➢ OpenAI 完整版 o1 模型泄露，o 系列快速迭代。根据量子位 11 月 3 日报道，完整版 o1 泄露，引发网友争相测试。相较于与已发布的 o1-preview、o1-mini，此次泄露的完整版 o1 模型具有图像推理能力，且支持上传附件。

**要点#1：o 系列模型快速迭代，AI 智能体将是下一个目标。**完整版 o1 将具备函数调用、开发者 message、结构化输出、流式传输等能力，很可能成为 OpenAI 有史以来最显著的一次突破性进展。o1 模型使得我们可以展望未来无代码软件智能体的诞生，突破人类带宽限制的潜力。

**要点#2：推理仍是 OpenAI 最重要的方向，Scaling Law 仍长期有效。**OpenAI 希望通过推理模型显著推动科技进步，其最终目标是提供真正高质量的无代码工具。与此同时，Altman 还表示，在未来很长一段时间内 Scaling Law 仍会持续，模型能力改进的轨迹仍会像现在一样继续演进。

➢ ChatGPT 集成搜索与聊天界面，正式成为 AI 搜索引擎。11 月 1 日凌晨，ChatGPT 正式推出 AI 搜索体验，消除了即时信息这一最后短板，免费用户也将获得一定频率的访问权限。该搜索模型为 GPT-4o 的微调版本，并计划在未来引入高级语音和 canvas。

**要点#3：ChatGPT 将改写搜索引擎市场格局，对谷歌、Perplexity 等竞争对手构成挑战。**ChatGPT search 通过自然对话方式，深入搜索高质量信息来源和正确信息，有望实现借助大模型智力过滤无用信息，显著改善搜索引擎的使用体验。此外，OpenAI 明确表示目前没有计划在 ChatGPT 中投放广告，或将对谷歌、Perplexity 等竞争对手造成挑战。

➢ Claude 访问量实现新高，Pika 持续领跑视频大模型。据 similarweb 最新数据（1025-1031）：（1）Claude 访问量实现新高。近日，Claude3.5Sonnet 模型持续升级，新增 PDF 处理功能，有望进一步拉升访问量。（2）Pika 持续领跑视频大模型，10 月 29 日，Pika AI 推出万圣节主题特效，本周访问量仍处于高位。据七麦最新数据（1030-1105）：（1）豆包本周下载量持续增长，受益于 Ola Friend 耳机的发布，豆包 APP 热度不减。11 月 1 日，豆包大模型团队发布全新 RLHF 框架，显著提升训练吞吐量。

### 建议关注

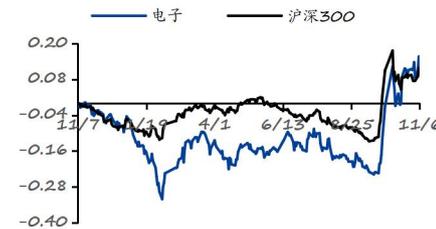
- 国产算力链：寒武纪、海光信息、龙芯中科、盛科通信等。
- 数据中心硬件：中际旭创、工业富联、新易盛、天孚通信、沃尔核材、英维克、沪电股份、胜宏科技。

### 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、20241104 周报：半导体三季度业绩亮眼，行业景气显著上升——2024.11.04
- 2、终端需求拉动增长，聚焦国产替代加速-半导体周跟踪——2024.11.03
- 3、CSP 云业务增长强劲，资本开支持续加码，继续看好算力主线-海外科技周跟踪——2024.11.03

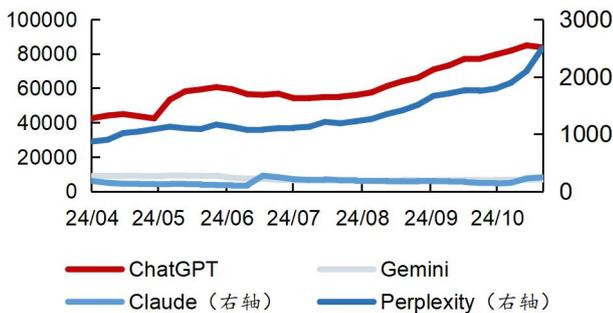
图表 1: 算力股价本周复盘 (1104-1106)

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	34,320	亿美元	3.33%	5.39%	182.58%
	INTC.O	英特尔	1,006	亿美元	0.52%	8.36%	-52.97%
	AMD.O	AMD	2,299	亿美元	-0.14%	-1.67%	-3.90%
	688041.SH	海光信息	3,096	亿人民币	7.52%	3.71%	87.93%
	688047.SH	龙芯中科	561	亿人民币	9.52%	1.72%	26.56%
688256.SH	寒武纪	1,904	亿人民币	10.95%	0.53%	237.88%	
存储	000660.KS	海力士	1,032	亿美元	7.46%	5.10%	38.37%
	MU.O	美光	1,170	亿美元	5.78%	5.86%	23.98%
	603986.SH	兆易创新	629	亿人民币	9.52%	4.82%	2.31%
	688008.SH	澜起科技	781	亿人民币	5.96%	-0.01%	17.08%
	688123.SH	聚辰股份	94	亿人民币	5.27%	-1.09%	-1.85%
晶圆代工	TSM.N	台积电	10,154	亿美元	1.46%	2.74%	90.28%
	688981.SH	中芯国际	3,413	亿人民币	13.24%	10.48%	81.14%
云计算	MSFT.O	微软	30,592	亿美元	0.27%	1.26%	10.02%
	AMZN.O	亚马逊	20,977	亿美元	0.79%	7.03%	31.30%
	GOOGL.O	Alphabet	20,778	亿美元	-0.90%	-0.80%	21.81%
	META.O	Meta	14,451	亿美元	0.93%	0.85%	62.21%
	0020.HK	商汤科技	74	亿美元	7.89%	5.13%	41.38%
	ORCL.N	甲骨文	4,760	亿美元	1.04%	2.35%	64.93%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	162	亿美元	6.33%	-4.84%	-2.55%
	2382.TW	广达	384	亿美元	4.26%	4.78%	46.28%
	6669.TW	纬颖	106	亿美元	3.49%	1.31%	7.39%
	2356.TW	英业达	56	亿美元	9.85%	10.57%	-2.35%
	601138.SH	工业富联	4,804	亿人民币	2.11%	-0.29%	64.38%
	000977.SZ	浪潮信息	683	亿人民币	6.18%	-0.81%	40.24%
	300308.SZ	中际旭创	1,602	亿人民币	1.54%	-0.08%	76.62%
	300394.SZ	天孚通信	734	亿人民币	6.26%	3.28%	105.37%
	002463.SZ	沪电股份	773	亿人民币	2.44%	-1.20%	85.41%
	300476.SZ	胜宏科技	382	亿人民币	4.63%	-1.58%	141.67%
先进封装	600584.SH	长电科技	779	亿人民币	12.88%	9.12%	46.35%
	002156.SZ	通富微电	527	亿人民币	16.86%	28.53%	50.28%
	002185.SZ	华天科技	425	亿人民币	7.28%	-3.42%	56.00%
	688362.SH	甬矽电子	101	亿人民币	8.24%	0.73%	-5.69%

来源: Wind, iFinD, 华福证券研究所

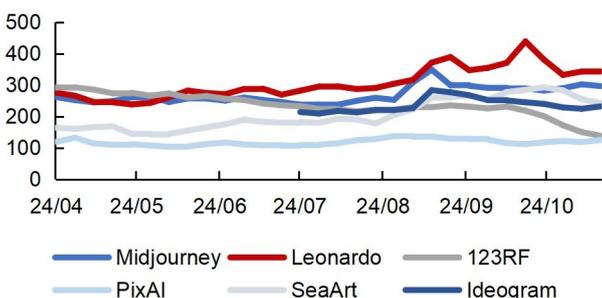
注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地时间 2024 年 11 月 6 日

图表 2: 文本大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



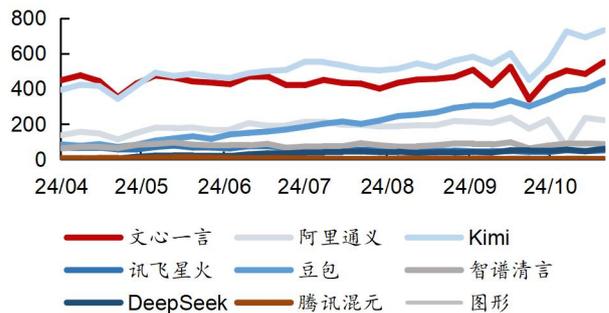
来源: Similarweb, 华福证券研究所

图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



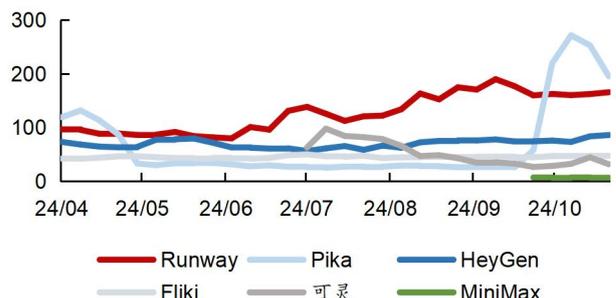
来源: Similarweb, 华福证券研究所

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)

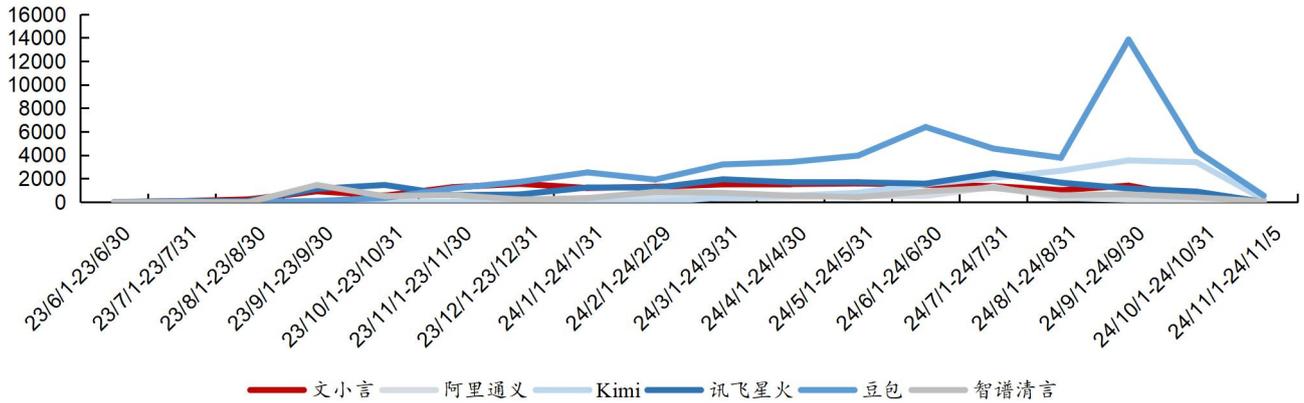


来源: Similarweb, 华福证券研究所

注: MiniMax 访问量数据从 2024 年 9 月 22 日开始统计



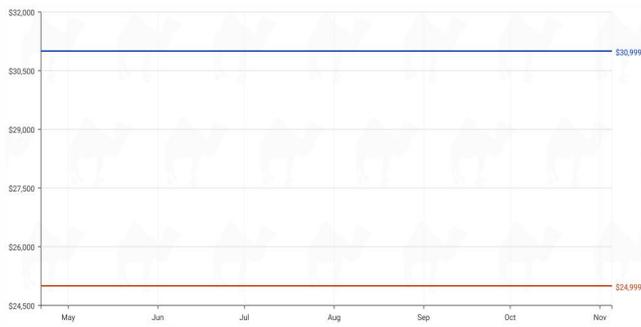
图表 6: 国内头部大模型 App 下载量月度数据 (单位: 万次)



来源: 七麦数据, 华福证券研究所

注: 文小言即为原文心一言; 11月数据为非完全统计

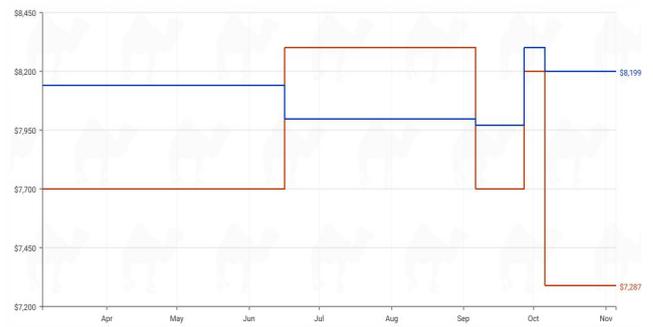
图表 7: NVIDIA H100 GPU 价格图



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