

NVIDIA 或参与马斯克旗下 xAI 融资 ——全球 AI 产业跟踪 (2024.11.04-2024.11.08)



增持(维持)

行业： 计算机
日期： 2024年11月19日

分析师： 李行杰
E-mail: lixingjie@yongxingsec.com
SAC编号: S1760524010003
分析师： 夏明达
E-mail: xiamingda@yongxingsec.com
SAC编号: S1760523080004

核心观点

NVIDIA：或参与马斯克旗下 xAI 融资

据观点网援引 The Information，英伟达正与埃隆·马斯克旗下的人工智能初创公司 xAI 进行洽谈，计划参与其本轮融资。

据 IT 之家，近期 xAI 在 Supermicro 的帮助下，在 122 天时间内完成搭建 10 万张英伟达 H100。xAI Colossus 配备了 HGX H100 服务器，每台服务器内含 8 张 H100 GPU，所有服务器都在 Supermicro 的 4U 水冷系统中运行，确保高效散热。每个机架可容纳 8 台服务器，8 台服务器组成 1 个阵列，意味着每个阵列有 512 个 GPU。xAI 采用了 Supermicro 的 4U 通用 GPU 系统，这些系统具备先进的液冷技术，提升了散热效率，确保了高性能计算的稳定性。

GOOGLE：AI 视频编辑应用 Google Vids 上线，可协助文书工作

据 IT 之家，Google 于 11 月 7 日宣布正式面向 Google Workspace 用户推出 Google Vids 应用。Google Vids 集成了 Gemini 大模型，可以帮助用户创建幻灯片、编写视频脚本，并从 Shutterstock 寻找素材，还可以为整个视频制作分镜头脚本。Vids 利用 Gemini 的强大功能，用户只需输入提示词，便可生成初步故事板。用户选择样式和风格后，Gemini 将自动拼接视频草稿，包括推荐的场景、文本、脚本和背景音乐。此外，用户还可以从多种模板中开始创作，添加动画、过渡和效果，使用无版权内容库或直接从 Google Drive 和 Google Photos 中导入媒体。

AMAZON：拟再向 Anthropic 投资数十亿美元

据澎湃新闻援引 The Information，Amazon 正与人工智能初创公司 Anthropic 商讨第二笔大规模投资，金额数十亿美元。这将是自 2023 年 9 月 Amazon 宣布对 Anthropic 投资 40 亿美元以来的新一轮财务承诺。但此次投资附带特殊条件，亚马逊要求 Anthropic 在训练人工智能模型时，使用由 Amazon 自研芯片驱动的云服务器。

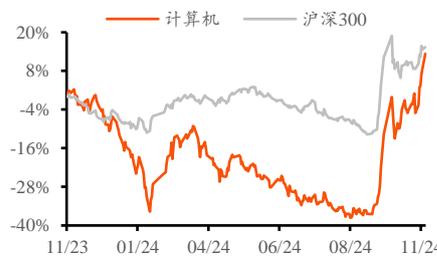
投资建议

大模型产业链景气度较高，基建端数据中心延续增长，应用层面 AI 应用商业化有序推进，建议关注 AMZN，META，GOOGL，MSFT 等。

风险提示

产业发展不及预期、政策推进力度不及预期、国产替代不及预期

近一年行业与沪深 300 比较



资料来源：Wind，甬兴证券研究所

相关报告：

《AMD&Intel 业绩分化，传媒及社交板块关注边际变化》

——2024 年 11 月 07 日

《TESLA：24Q3 利润端表现亮眼，单车成本创新低》

——2024 年 10 月 31 日

《APPLE 推出 300 亿参数多模态 AI 大模型 MM1.5》

——2024 年 10 月 25 日

正文目录

- 1. 本周市场行情回顾 (20241104-20241108)3
 - 1.1. 全球主要大盘指数及科技指数3
 - 1.2. 全球 AI 产业链重点标的行情4
- 2. 全球 AI 产业链大事提醒5
 - 2.1. 重点标的业绩披露日期5
 - 2.2. 其他大事提醒5
- 3. 核心观点及投资建议6
 - 3.1. 核心观点6
 - 3.2. 投资建议6
- 4. 风险提示6

图目录

- 图 1: 本周全球主要市场大盘指数涨跌幅3
- 图 2: 本周全球主要科技指数涨跌幅3

表目录

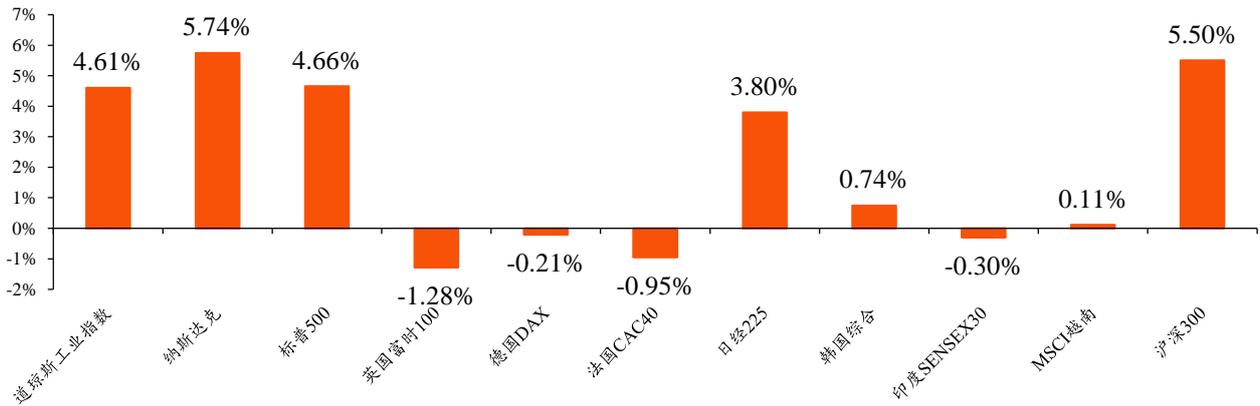
- 表 1: 全球 AI 产业链重点标的行情4
- 表 2: 全球 AI 产业链重点标的业绩披露日期5
- 表 3: 其他大事提醒5

1. 本周市场行情回顾（20241104-20241108）

1.1. 全球主要大盘指数及科技指数

本周，全球市场主要指数涨跌幅为：道琼斯工业指数(4.61%)、纳斯达克(5.74%)、标普 500(4.66%)、英国富时 100(-1.28%)、德国 DAX(-0.21%)、法国 CAC40(-0.95%)、日经 225(3.80%)、韩国综合(0.74%)、印度 SENSEX30(-0.3%)、MSCI 越南(0.11%)、沪深 300(5.5%)。

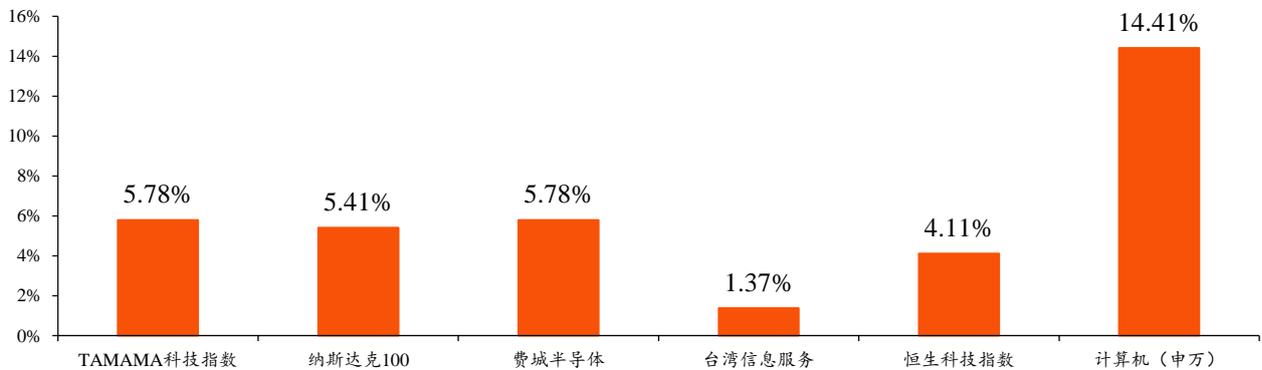
图1:本周全球主要市场大盘指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

本周，全球主要科技指数涨跌幅为：TAMAMA 科技指数(5.78%)、纳斯达克 100(5.41%)、费城半导体(5.78%)、台湾信息服务(1.37%)、恒生科技指数(4.11%)、计算机（申万）(14.41%)。

图2:本周全球主要科技指数涨跌幅



资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

1.2. 全球 AI 产业链重点标的行情

表1:全球 AI 产业链重点标的行情

	股票代码	公司名称	收盘价 (元, 本币)	总市值 (亿元, 本币)	收盘价对应 PE ttm (倍)	周涨跌幅 (%)	
云厂商/大模型	AMZN.O	亚马逊(AMAZON)	208.18	21,890.15	43.90	5.18	
	MSFT.O	微软(MICROSOFT)	422.54	31,415.35	34.71	2.97	
	GOOGL.O	谷歌(ALPHABET)-A	178.35	21,831.82	23.16	4.12	
	META.O	脸书(METAPLATFORMS)	589.34	14,877.82	26.79	3.91	
	ORCL.N	甲骨文(ORACLE)	189.25	5,244.24	47.78	11.31	
	9988.HK	阿里巴巴-W	94.00	18,005.81	23.58	-1.05	
	0700.HK	腾讯控股	420.80	38,997.05	23.30	0.38	
	9888.HK	百度集团-SW	88.95	2,495.24	11.27	0.68	
	3896.HK	金山云	2.17	82.57	-4.23	44.67	
	0020.HK	商汤-W	1.71	600.93	-9.50	12.50	
	NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	147.63	36,213.64	68.32	9.03	
	芯片	AMD.O	超威半导体(AMD)	147.95	2,400.94	131.49	4.29
INTC.O		英特尔(INTEL)	26.20	1,130.01	-7.08	12.93	
QCOM.O		高通(QUALCOMM)	170.91	1,898.81	18.72	3.41	
ARM.O		ARM	147.48	1,550.01	241.81	4.24	
688041.SH		海光信息	136.99	3,184.11	168.72	10.58	
688256.SH		寒武纪-U	431.00	1,799.24	-235.13	4.86	
芯片+网络设备	AVGO.O	博通(BROADCOM)	183.64	8,577.05	168.34	8.71	
	MRVL.O	迈威尔科技	93.80	812.50	-84.12	10.65	
网络设备	ANET.N	ARISTA 网络	400.45	1,258.03	47.21	1.59	
	CSCO.O	思科(CISCO)	58.06	2,314.28	22.43	4.61	
AI 基础层	网络设备及服务器	000938.SZ	紫光股份	28.21	806.83	37.64	14.30
	服务器	SMCI.O	超微电脑	24.52	143.58	11.88	-5.87
		DELL.N	戴尔科技(DELLTECHNOLOGIES)	134.23	942.81	23.74	2.57
		IBM.N	IBM	213.72	1,976.15	30.89	2.63
		HPEN.N	慧与(HEWLETTPACKARD)	22.04	286.23	15.43	9.87
		0992.HK	联想集团	9.83	1,219.38	14.49	-4.56
		4938.TW	和硕	99.80	2,658.45	14.43	-0.20
		601138.SH	工业富联	25.98	5,161.68	22.74	9.71
		000977.SZ	浪潮信息	51.71	761.24	33.24	18.33
		603019.SH	中科曙光	79.44	1,162.42	62.66	31.41
		000628.SZ	高新发展	69.61	245.22	105.46	7.49
	光模块+光器件	COHR.N	COHERENT	110.02	170.16	-90.64	19.22
LITE.O		LUMENTUM	83.85	57.52	-10.25	28.31	
300308.SZ		中际旭创	142.21	1,594.41	34.43	1.05	
300502.SZ		新易盛	129.92	920.88	48.34	0.43	
光芯片	688498.SH	源杰科技	159.00	135.88	-5,396.11	9.65	
AI 平台层	数据库	MDB.O	MONGODB	290.04	214.25	-97.44	6.69
		SNOW.N	SNOWFLAKE	120.89	405.22	-39.83	4.68
		IRM.N	铁山(IRONMOUNTAIN)	119.71	351.30	335.51	-1.20
	云计算	DOCN.N	DIGITALOCEAN	38.50	35.53	51.95	-5.71
		AKAM.O	阿卡迈(AKAMAI)	89.37	135.42	25.74	-11.14
	网络安全	NETN	CLOUDFLARE	91.25	313.16	-333.80	4.23
		PANW.O	PALOALTONETWORKS	391.40	1,274.40	49.44	7.93
		CRWD.O	CROWDSTRIKE	330.03	808.99	475.33	8.87
	数据资源/语料库	ZS.O	ZSCALER	195.73	295.84	-512.67	7.20
		RELX.N	RELX	47.98	893.58	39.30	1.91
		SSTK.N	SHUTTERSTOCK	33.03	11.51	31.67	2.80
	解决方案提供商	0772.HK	阅文集团	28.50	290.20	28.40	3.07
PLTR.N		PALANTIRTECHNOLOGIES	58.39	1,330.14	279.11	39.29	
2013.HK		微盟集团	1.75	56.28	-5.99	10.06	
设计	0354.HK	中国软件国际	6.35	173.49	24.43	12.79	
	ADBE.O	奥多比(ADOBE)	494.68	2,177.58	40.63	2.46	
传媒&社交	1357.HK	美图公司	2.88	130.61	26.25	8.68	
	SNAP.N	SNAP	12.01	201.43	-21.09	-4.15	
AI 应用层	游戏	RDDT.N	REDDIT	134.80	236.68	-44.09	19.31
		U.N	UNITYSOFTWARE	20.50	82.58	-10.40	-1.58
		EA.O	艺电(ELECTRONICARTS)	157.91	414.16	39.59	4.40
	数字内容	9999.HK	网易-S	119.40	3,833.68	12.14	-3.40
		NFLX.O	奈飞(NETFLIX)	795.04	3,398.46	43.68	5.15
		SPOT.N	SPOTIFYTECHNOLOGY	400.68	789.91	157.68	4.21
	办公	9626.HK	哔哩哔哩-W	183.30	772.17	-17.60	7.13
		1024.HK	快手-W	53.70	2,316.10	15.22	15.73
		688111.SH	金山办公	282.32	1,305.80	89.17	13.77
	CRM/ERM	CRM.N	赛富时(SALESFORCE)	321.95	3,119.70	55.39	9.24
		0268.HK	金蝶国际	8.60	308.38	-195.18	6.83
	教育	DUOL.O	DUOLINGO	326.89	143.78	165.68	11.31
002230.SZ		科大讯飞	48.20	1,114.26	520.08	7.64	
自动驾驶/汽车	TSLA.O	特斯拉(TESLA)	321.22	10,311.35	81.18	29.01	
	RIVN.O	RIVIANAUTOMOTIVE	10.59	108.09	-1.96	4.03	

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2. 全球 AI 产业链大事提醒

2.1. 重点标的业绩披露日期

表2:全球 AI 产业链重点标的业绩披露日期

序号	证券名称	事件类型	日期
1	海光信息	三季报预计披露日期	2024/10/16
2	奈飞(NETFLIX)	三季报预计披露日期	2024/10/17
3	科大讯飞	三季报预计披露日期	2024/10/19
4	微软(MICROSOFT)	一季报预计披露日期	2024/10/22
5	谷歌(ALPHABET)-A	三季报预计披露日期	2024/10/22
6	SPOTIFY TECHNOLOGY	三季报预计披露日期	2024/10/22
7	天孚通信	三季报预计披露日期	2024/10/23
8	中际旭创	三季报预计披露日期	2024/10/23
9	特斯拉(TESLA)	三季报预计披露日期	2024/10/23
10	IBM	三季报预计披露日期	2024/10/23
11	亚马逊(AMAZON)	三季报预计披露日期	2024/10/24
12	英特尔(INTEL)	三季报预计披露日期	2024/10/24
13	新易盛	三季报预计披露日期	2024/10/25
14	金山办公	三季报预计披露日期	2024/10/26
15	高新发展	三季报预计披露日期	2024/10/28
16	中科曙光	三季报预计披露日期	2024/10/29
17	SHUTTERSTOCK	三季报预计披露日期	2024/10/29
18	艺电(ELECTRONIC ARTS)	中报预计披露日期	2024/10/29
19	SNAP	三季报预计披露日期	2024/10/29
20	超威半导体(AMD)	三季报预计披露日期	2024/10/29
21	脸书(META PLATFORMS)	三季报预计披露日期	2024/10/30
22	源杰科技	三季报预计披露日期	2024/10/30
23	工业富联	三季报预计披露日期	2024/10/31
24	寒武纪-U	三季报预计披露日期	2024/10/31
25	浪潮信息	三季报预计披露日期	2024/10/31
26	紫光股份	三季报预计披露日期	2024/10/31
27	COHERENT	一季报预计披露日期	2024/11/4
28	DIGITALOCEAN	三季报预计披露日期	2024/11/4
29	ARISTA 网络	三季报预计披露日期	2024/11/4
30	超微电脑	一季报预计披露日期	2024/11/6
31	ARM	中报预计披露日期	2024/11/6
32	高通(QUALCOMM)	年报预计披露日期	2024/11/6
33	DUOLINGO	三季报预计披露日期	2024/11/6
34	CLOUDFLARE	三季报预计披露日期	2024/11/7
35	PALANTIR TECHNOLOGIES	三季报预计披露日期	2024/11/7
36	铁山(IRON MOUNTAIN)	三季报预计披露日期	2024/11/7
37	阿卡迈(AKAMAI)	三季报预计披露日期	2024/11/7
38	RIVIAN AUTOMOTIVE	三季报预计披露日期	2024/11/7
39	腾讯控股	三季报预计披露日期	2024/11/13

资料来源: Wind, 甬兴证券研究所

2.2. 其他大事提醒

表3:其他大事提醒

序号	事件	时间
1	据 CES, 英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋将于太平洋时间 2025 年 1 月 6 日 18:30 在展会开幕前一天发表主题演讲。市场预期黄仁勋届时将发布 RTX 50 系列显卡, 即采用 Blackwell 架构的 RTX 5090 和 RTX 5080。	2025/1/6

资料来源: 界面新闻, 甬兴证券研究所

3. 核心观点及投资建议

3.1. 核心观点

NVIDIA：或参与马斯克旗下 xAI 融资

据观点网援引 The Information，英伟达正与埃隆·马斯克旗下的人工智能初创公司 xAI 进行洽谈，计划参与其本轮融资。

据 IT 之家，近期 xAI 在 Supermicro 的帮助下，在 122 天时间内完成搭建 10 万张英伟达 H100。xAI Colossus 配备了 HGX H100 服务器，每台服务器内含 8 张 H100 GPU，所有服务器都在 Supermicro 的 4U 水冷系统中运行，确保高效散热。每个机架可容纳 8 台服务器，8 台服务器组成 1 个阵列，意味着每个阵列有 512 个 GPU。xAI 采用了 Supermicro 的 4U 通用 GPU 系统，这些系统具备先进的液冷技术，提升了散热效率，确保了高性能计算的稳定性。

GOOGLE：AI 视频编辑应用 Google Vids 上线，可协助文书工作

据 IT 之家，Google 于 11 月 7 日宣布正式面向 Google Workspace 用户推出 Google Vids 应用。Google Vids 集成了 Gemini 大模型，可以帮助用户创建幻灯片、编写视频脚本，并从 Shutterstock 寻找素材，还可以为整个视频制作分镜头脚本。Vids 利用 Gemini 的强大功能，用户只需输入提示词，便可生成初步故事板。用户选择样式和风格后，Gemini 将自动拼接视频草稿，包括推荐的场景、文本、脚本和背景音乐。此外，用户还可以从多种模板中开始创作，添加动画、过渡和效果，使用无版权内容库或直接从 Google Drive 和 Google Photos 中导入媒体。

AMAZON：拟再向 Anthropic 投资数十亿美元

据澎湃新闻援引 The Information，Amazon 正与人工智能初创公司 Anthropic 商讨第二笔大规模投资，金额数十亿美元。这将是自 2023 年 9 月 Amazon 宣布对 Anthropic 投资 40 亿美元以来的新一轮财务承诺。但此次投资附带特殊条件，亚马逊要求 Anthropic 在训练人工智能模型时，使用由 Amazon 自研芯片驱动的云服务器。

3.2. 投资建议

大模型产业链景气度较高，基建端数据中心延续增长，应用层面 AI 应用商业化有序推进，建议关注 AMZN，META，GOOGL，MSFT 等。

4. 风险提示

1) 产业发展不及预期

未来若市场发展不及预期，则存在部分公司的经营受到较大影响的风险。

2) 政策推进力度不及预期

未来若政策出台不及预期，则存在产业链相关公司业绩发生较大波动的风险。

3) 国产替代不及预期

未来若国产替代不及预期，则存在国内企业的业绩面临承压的风险。

分析师声明

本报告署名分析师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，以勤勉尽责的职业态度，专业审慎的研究方法，独立、客观地出具本报告，保证报告采用的信息均来自合规渠道，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本报告所发表的任何观点均清晰、准确、如实地反映了研究人员的观点和结论，并不受任何第三方的授意或影响。此外，所有研究人员薪酬的任何部分不曾、不与、也将不会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

甬兴证券有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，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
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；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）为基准指数。

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。

特别声明

在法律许可的情况下，甬兴证券有限公司（以下简称“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投资银行、财务顾问以及金融产品等各种服务。因此，投资者应当考虑到本公司或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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。也不应当认为本报告可以取代自己的判断。

版权声明

本报告版权属于本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用本报告中的任何内容。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

重要声明

本报告由本公司发布，仅供本公司的客户使用，且对于接收人而言具有保密义务。本公司并不因相关人员通过其他途径收到或阅读本报告而视其为本公司的客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐及其他交流方式等只是研究观点的简要沟通，需以本公司发布的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，本公司对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时思量各自的投资目的、财务状况以及特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资须谨慎。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司和关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。投资者应当自行关注相应的更新或修改。