

# 电子

## OpenAI 下阶段增长目标是 10 亿用户-算力周跟踪

### 投资要点:

➢ 本周算力芯片板块英特尔股价受高管层变动影响，云计算板块 Meta 表现强劲。(1) GPU/CPU: 本周(1202-1204)英伟达+4.98%，AMD+4.97%，英特尔-8.69%。当地时间 12 月 2 日，英特尔宣布首席执行官 Pat Gelsinger 于 12 月 1 日退休并辞去公司董事会职务，据知情人士透露，上一周董事会会议上 Gelsinger 与董事会之间的分歧达到了不可挽回的程度，英特尔董事会认为，Gelsinger 未能有效地带领公司追赶英伟达，并对他的复苏计划缺乏信心。(2) 云计算板块: Meta+6.87%，Meta 于当地时间 12 月 3 日宣布，计划在美国增加 1-4 吉瓦核能发电容量，正在寻求适合合作的核能开发商，以支持其 AI 和环境目标。随着电力需求的预计激增，越来越多的科技巨头开始关注原子能的潜力。

➢ 英伟达主导 GPU 市场，全球五大巨头加速算力布局。根据新智元 12 月 2 日报道，AI 巨头们都在积极布局自己的算力版图，以支持下一代更为先进的模型训练，这一过程高度依赖 GPU 和 TPU 的算力支持，2025 年全球五大 AI 巨头预计将拥有超过 1240 万块等效 H100 GPU 算力。

**算力预测：英伟达主导 GPU 市场，五大 AI 巨头算力增长强劲。**英伟达在数据中心 GPU 市场占据主导地位，根据新智元消息，2024 年预计生产约 500 万块 H100；预计 2025 年销量将达到 650 万到 700 万块 GPU，根据生产比例和产量预期，其中约包括 200 万块 Hopper 和 500 万块 Blackwell。世界五大科技公司 2024 年底预计将拥有的等效 H100 算力以及 2025 年的预测详见图表 9。

**训练模型的计算资源推测：AI 巨头在 AI 训练和推理成本上将显著增长。**OpenAI 预计 2024 年 AI 训练成本为 30 亿美元，推理成本为 40 亿美元，主要依赖微软提供的 40 万块 GB200 GPU；保守估计 Anthropic 的训练成本约为 15 亿美元；谷歌的 Gemini Ultra 1.0 模型使用的计算资源比 Meta 的 Llama 模型高 25%，但谷歌的算力需求更为广泛，不仅限于模型训练；xAI 使用 2 万块 H100 训练 Grok 2，计划用 10 万块 H100 训练 Grok 3，训练计算量约为 GPT-4 的 5 倍。

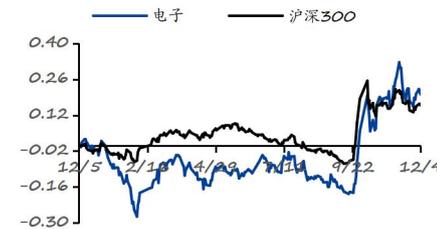
### | 事件

➢ **OpenAI 官宣进入一个持续发布新功能的周期，下一阶段增长目标是 10 亿用户。**OpenAI 正积极推进其 AI 产品线，建立自己的数据中心以及与 Apple 建立重要的合作伙伴关系，以推动其下一阶段的增长，其目标是在未来一年内达到 10 亿用户。24/08 月 ChatGPT 周活跃用户数突破 2 亿；当地时间周三，奥特曼也在出席纽约活动时透露，该数量已经超过 3 亿，每一天用户们都向 ChatGPT 发送超过 10 亿条信息。OpenAI 计划通过推出可以帮助用户执行网络信息收集和购物等任务的 AI 智能体以及 ChatGPT 与苹果设备的集成，实现进一步扩张。当地时间周三，OpenAI 官宣从周四太平洋时间早晨 10 点（北京时间周五凌晨 2 点）开始，每个工作日都会进行一次直播，展示一个新产品或者样品，其中会有一些大型新产品，也会有一些“小礼物”。据财联社、科技媒体 The Verge 援引知情人士透露，这些新产品中包含用户们期待已久的文字转视频工具 Sora 和一款新的推理模型。

➢ **World Labs 发布单图生成 3D 世界的空间智能模型，推动 AR/VR 发展。**根据新智元 12 月 3 日报道，AI 教母李飞飞创立的 World Labs 首次官宣空间智能模型，一张图即可生成可交互、可编辑的 3D 世界。该模型创

## 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

- 20241202 周报: 影目科技发布 AR+AI 眼镜, AI 眼镜终端如火如荼——2024.12.02
- 国外管制叠加国内突破, HBM 自主可控势在必行-半导体周跟踪——2024.12.01
- NV 链观点: 放下供应链短期博弈, 拥抱需求端大海星辰, 享受景气度向上趋势-海外科技周跟踪——2024.12.01

造出的 3D 世界稳定、真实且符合物理规则，并能和其它 AI 工具相结合。空间智能技术将成为 AR/VR 的“操作系统”，使不具备专业技能的人也能通过 AR 眼镜完成相关技术任务，该技术的发展将进一步加深虚拟世界与现实世界的融合，增强人类与机器的互动能力。

➤ **微信公众号后台功能升级，新增“AI 配图”功能。**根据 IT 之家 12 月 2 日报道，微信公众号后台上线“AI 配图”功能，创作者通过输入简短的文字描述便能在十几秒内智能生成四张风格各异的候选图片，并支持对生成的图片进行风格调整、比例修改等操作。且该功能适用于文章正文和封面配图。这一创新为微信公众号的内容创作注入新的活力，也进一步增强了内容的安全性和专业性。

#### | 大模型跟踪

➤ **OpenAI 诉讼频发影响 ChatGPT 访问量，智谱升级 Agent 项目带动下** **载量。**据 similarweb 最新数据 (1122-1128)：(1) ChatGPT 本周访问量有所下降，但断层第一地位依然稳固。近日，OpenAI 诉讼风波频发，马斯克加码起诉 OpenAI，要求法院阻止其转变为营利性公司；加拿大五大媒体控诉其经常违反版权和在线使用条款，非法抓取新闻训练 ChatGPT 等 AI 模型。据七麦最新数据 (1127-1203)：(1) 阿里通义本周下载量有所增加。IT 之家 11 月 30 日消息，阿里云通义万相团队推出了全新的图像编辑模型 ACE，一句话即可让 AI 生成和修改图片，该模型局部风格化功能已上线通义 App。(2) 智谱清言本周下载量呈增长趋势。智东西 11 月 29 日报道，智谱公布 Agent 项目在手机端、浏览器、电脑端的升级，带动智谱下载量。

#### ➤ 建议关注

- **端侧 SoC：**恒玄科技、乐鑫科技、中科蓝讯、晶晨股份、瑞芯微、全志科技等。

- **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。



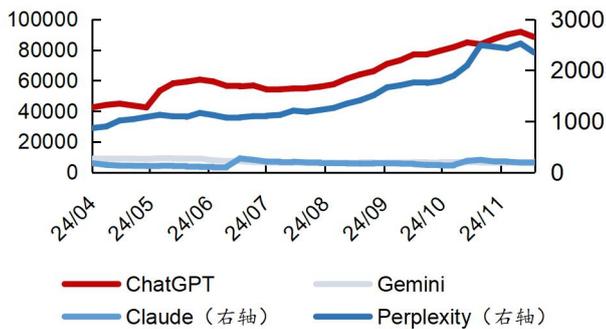
图表 1: 算力股价本周复盘 (1202-1204)

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	35,545	亿美元	4.98%	4.98%	193.14%
	INTC.O	英特尔	947	亿美元	-8.69%	-8.69%	-55.71%
	AMD.O	AMD	2,337	亿美元	4.97%	4.97%	-2.32%
	688041.SH	海光信息	2,996	亿人民币	2.45%	2.45%	81.86%
	688047.SH	龙芯中科	630	亿人民币	-4.89%	-4.89%	42.05%
	688256.SH	寒武纪	2,307	亿人民币	-1.50%	-1.50%	309.45%
存储	000660.KS	海力士	869	亿美元	5.07%	5.07%	18.73%
	MU.O	美光	1,150	亿美元	5.36%	5.36%	21.29%
	603986.SH	兆易创新	570	亿人民币	0.10%	0.10%	-7.06%
	688008.SH	澜起科技	775	亿人民币	0.67%	0.67%	16.10%
	688123.SH	聚辰股份	90	亿人民币	-0.40%	-0.40%	-6.76%
晶圆代工	TSM.N	台积电	10,409	亿美元	8.68%	8.68%	95.07%
	688981.SH	中芯国际	3,198	亿人民币	-2.70%	-2.70%	65.35%
云计算	MSFT.O	微软	32,522	亿美元	3.30%	3.30%	17.19%
	AMZN.O	亚马逊	22,940	亿美元	4.94%	4.94%	43.58%
	GOOGL.O	Alphabet	21,345	亿美元	3.21%	3.21%	25.14%
	META.O	Meta	15,495	亿美元	6.87%	6.87%	73.93%
	0020.HK	商汤科技	67	亿美元	0.00%	0.00%	28.45%
	ORCL.N	甲骨文	5,215	亿美元	1.81%	1.81%	80.68%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	245	亿美元	28.09%	28.09%	47.08%
	2382.TW	广达	354	亿美元	1.03%	1.03%	35.24%
	6669.TW	纬颖	119	亿美元	13.18%	13.18%	21.85%
	2356.TW	英业达	57	亿美元	3.27%	3.27%	-1.58%
	601138.SH	工业富联	4,347	亿人民币	-1.40%	-1.40%	48.74%
	000977.SZ	浪潮信息	679	亿人民币	-3.51%	-3.51%	39.40%
	300308.SZ	中际旭创	1,435	亿人民币	1.02%	1.02%	58.23%
	300394.SZ	天孚通信	589	亿人民币	2.97%	2.97%	64.83%
	002463.SZ	沪电股份	719	亿人民币	0.48%	0.48%	72.19%
	300476.SZ	胜宏科技	362	亿人民币	3.55%	3.55%	129.02%
先进封装	600584.SH	长电科技	703	亿人民币	0.82%	0.82%	32.04%
	002156.SZ	通富微电	468	亿人民币	2.90%	2.90%	33.54%
	002185.SZ	华天科技	384	亿人民币	1.10%	1.10%	40.82%
	688362.SH	甬矽电子	114	亿人民币	-4.32%	-4.32%	6.68%

来源: Wind, iFinD, 华福证券研究所

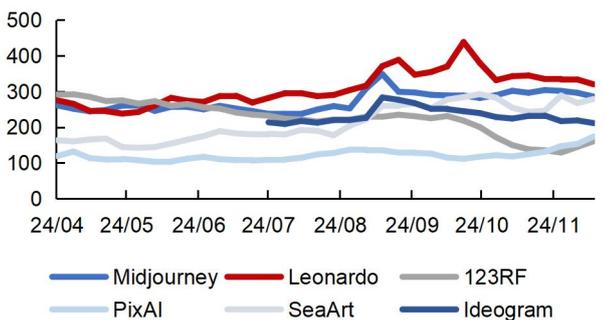
注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地时间 2024 年 12 月 4 日

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

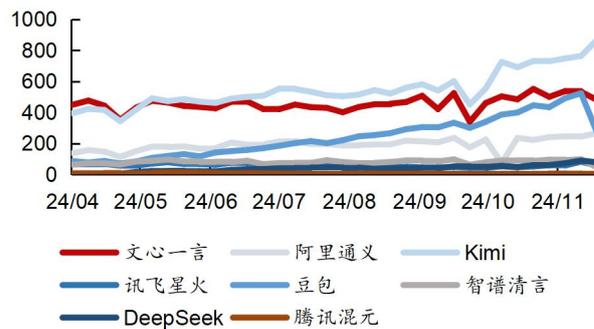
图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所

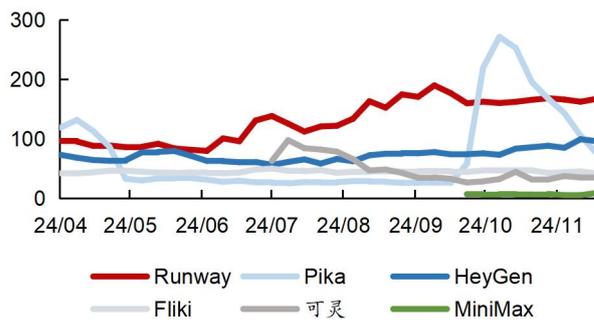
注: ideogram 访问量数据从 2024 年 7 月 11 日开始统计

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)

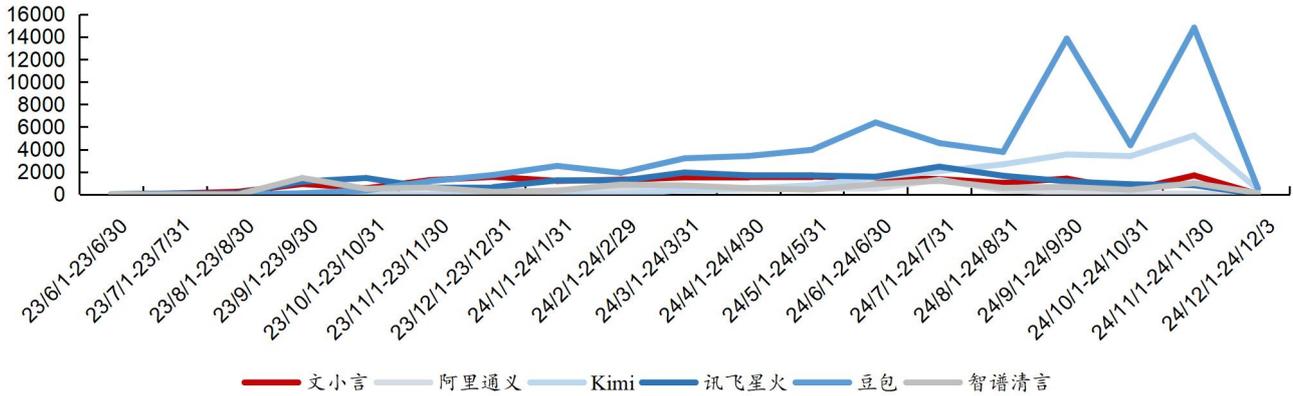


来源: Similarweb, 华福证券研究所

注: MiniMax 访问量数据从 2024 年 9 月 22 日开始统计

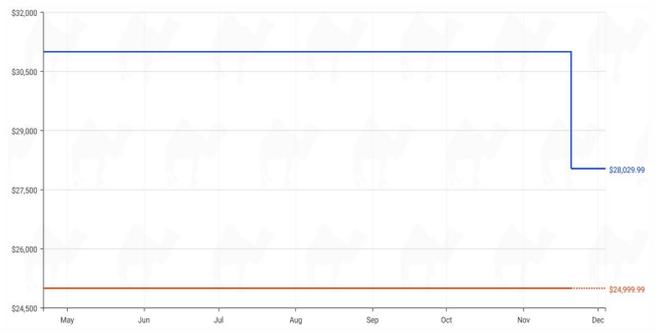


图表 6: 国内头部大模型 App 下载量月度数据 (单位: 万次)



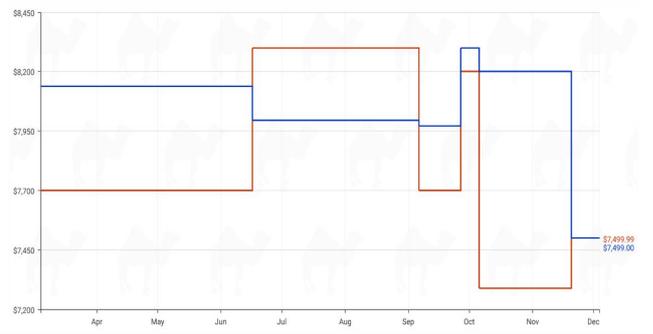
来源: 七麦数据, 华福证券研究所  
注: 文小言即为原文心一言; 12月数据为非完全统计

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

图表 9: 世界五大科技公司 2024 年底以及 2025 年拥有的算力预测

	2024E (等效H100)	2025 (GB200)	2025E (等效H100)
微软	75万-90万块	80万-100万块	250万-310万块
谷歌	100万-150万块	40万块	350万-420万块
Meta	55万-65万块	65万-80万块	190万-250万块
亚马逊	25万-40万块	36万块	130万-160万块
xAI	10万块	20万-40万块	55万-100万块
总计	265万-355万块	241万-296万块	975万-1240万块

来源: LessWrong, 新智元, 华福证券研究所  
注: CharlesD 根据公开数据预测

## 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