

电子

豆包访问量大幅提升，OpenAI 遭遇瓶颈-算力周跟踪

投资要点：

➢ 本周算力芯片板块海光信息表现强劲，晶圆代工板块回暖。（1）GPU/CPU：英伟达+4.10%，英特尔+4.51%，AMD+5.94%，海光信息+19.49%，海外科技三巨头相较上周有所反弹，海光信息总市值突破 3500 亿元。（2）晶圆代工板块：台积电+4.62%，中芯国际+3.94%，股价均有所上升。

➢ 英特尔新款游戏显卡卖爆，未来 24G 大显存版瞄准“生产力市场”。近日，英特尔 Arc B580 显卡因其性价比够高而广受好评，供不应求。2025 年，英特尔准备推出更大显存版本显卡来应对 AI 推理市场需求的不断扩张。

要点#1：高性价比受到玩家广泛好评，吸引 AI 圈层关注。 Arc B570 显卡一进货就被一扫而空。其不仅在价格上比 RTX 4060 和 RX 7600 便宜，还配备了 12GB 的 VRAM 和 192bit 的显存位宽。2000 价位就能在 2K 画质下畅玩 3A 游戏。同时在 Reddit 平台，有用户已经分享了如何用该显卡配置 AI 画图 Comfy UI。部分企业也着手将英特尔显卡 Arc A770 运用到商用计算设备中。

要点#2：AI 推理市场需求扩大后，英特尔对后续产品策略有所调整。 观察到 AI 推理的市场需求不断扩大后，英特尔准备于 2025 年推出 Arc B 系列显卡 24G 显存版本来瞄准涵盖数据中心、教育科研等板块的目标用户。而现有版本则继续服务于游戏等消费级市场。更大显存的英特尔显卡，不仅可在 AI 推理需求上，也能在渲染和视频编解码应用上做到比专业图形卡、工作站显卡性价比更高。

➢ GPT-5 年内不会发布，但已进行大规模训练。GPT-5 被认为能够解锁新的科学发现，同时能完成诸如门诊预约、订机票等日常任务，将比当前模型更加智能。12/21，据《新华社日报》报道，GPT-5 已至少训练两轮，每次需要数月时间处理和分析海量数据。一次大规模训练便需使用数万块顶级计算芯片，耗时数月。目前 GPT-5 至少进行了 2 轮维持几个月的大规模训练，6 个月的训练仅算力成本就消耗 5 亿美元。奥特曼还曾表示，未来 AI 模型训练成本预计将突破 10 亿美元。

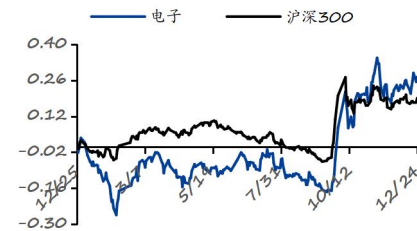
➢ 百川新模型榜单成绩亮眼，针对金融行业“领域增强”。12/23，百川发布全链路金融领域增强大模型 Baichuan4-Finance。在 FinanceIQ 实测中，其位列榜首，领先 GPT-4o 约 13%。而在 FLAME 实测中，其整体可用率均为行业最高。百川首创了自约束训练方案，这是一种提升模型垂域泛化能力，但又不降低通用能力的训练策略。同时该方案也具有泛化性。目前，Baichuan4-Finance 已经在商业银行卡客服中心，保险公司营销辅助系统等场景中有了实际应用，降本提效。未来百川也将以自家基座大模型打底，瞄准各领域、各行业，逐一进行“领域增强”。

| 大模型跟踪

➢ OpenAI 发布季缺乏爆点影响 ChatGPT 访问量，豆包新模型发布带动访问量突破 700 万。据 similarweb 最新数据 (1213-1219)：(1) ChatGPT 本周访问量有所下降，但断层第一地位依然稳固。发布会已到第十日，未放出重磅消息，用户略显疲态。12/21，OpenAI 发布季迎来收官之作，公布全新推理系列模型 o3，有望振奋用户热情，迎来访问量大幅提升。12 天发布会汇总信息详见图表 9。(2) 豆包本周访问量大幅增长，高达 731 万，增幅为 21.83%，后劲十足，有望继续提升。据七麦最新数据 (1218-1224)：

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

- 20241222 周报：苹果生态与国产大模型合作进展加速，助力 AI 手机落地——2024.12.23
- 豆包家族更新升级，半导体产业链持续受益-半导体周跟踪——2024.12.22
- 美光乐观展望远期 HBM 市场；重视字节算力硬件产业链投资机遇-海外科技周跟踪——2024.12.22



豆包本周下载量极速飙升，突破1亿，实现新高。随着12月18日豆包大模型全面升级，用户数不断增长。

➤ **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。



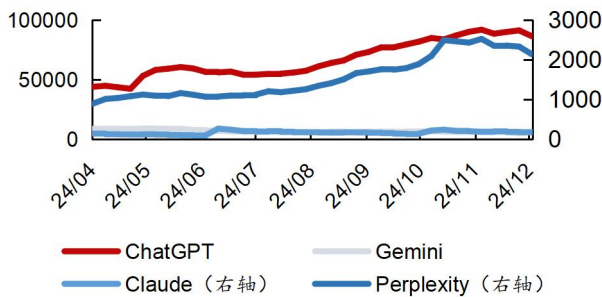
图表 1: 算力股价本周复盘 (1223-1225)

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	34,340	亿美元	4.10%	1.43%	183.23%
	INTC.O	英特尔	880	亿美元	4.51%	-15.18%	-58.86%
	AMD.O	AMD	2,049	亿美元	5.94%	-7.94%	-14.33%
	688041.SH	海光信息	3,640	亿人民币	19.49%	24.47%	120.96%
	688047.SH	龙芯中科	588	亿人民币	1.80%	-11.28%	32.51%
	688256.SH	寒武纪	2,764	亿人民币	-2.05%	18.02%	390.59%
存储	000660.KS	海力士	854	亿美元	0.00%	5.38%	19.08%
	MU.O	美光	995	亿美元	-0.93%	-8.85%	4.93%
	603986.SH	兆易创新	729	亿人民币	-3.04%	27.96%	18.80%
	688008.SH	澜起科技	829	亿人民币	-0.15%	7.47%	23.94%
	688123.SH	聚辰股份	98	亿人民币	-2.80%	9.52%	2.53%
晶圆代工	TSM.N	台积电	10,702	亿美元	4.62%	12.09%	101.19%
	688981.SH	中芯国际	3,563	亿人民币	3.94%	8.76%	84.82%
云计算	MSFT.O	微软	32,664	亿美元	0.63%	3.75%	17.70%
	AMZN.O	亚马逊	24,085	亿美元	1.84%	10.18%	50.75%
	GOOGL.O	Alphabet	24,006	亿美元	2.46%	16.21%	40.90%
	META.O	Meta	15,343	亿美元	3.84%	5.91%	72.36%
	0020.HK	商汤科技	71	亿美元	-1.33%	-0.67%	27.59%
	ORCL.N	甲骨文	4,794	亿美元	1.03%	-7.27%	64.57%
数据中心硬件	SMCI.O	超威电脑	201	亿美元	8.67%	5.18%	20.77%
	2382.TW	广达	350	亿美元	5.23%	0.34%	34.32%
	6669.TW	纬颖	140	亿美元	-2.08%	33.59%	43.83%
	2356.TW	英业达	56	亿美元	2.12%	3.06%	-1.77%
	601138.SH	工业富联	4,514	亿人民币	3.18%	2.39%	54.45%
	000977.SZ	浪潮信息	793	亿人民币	4.46%	12.68%	62.79%
	300308.SZ	中际旭创	1,513	亿人民币	6.21%	6.52%	66.84%
	300394.SZ	天孚通信	557	亿人民币	1.85%	-2.69%	55.76%
	002463.SZ	沪电股份	740	亿人民币	-1.20%	3.43%	77.24%
	300476.SZ	胜宏科技	381	亿人民币	-1.23%	8.95%	140.96%
先进封装	600584.SH	长电科技	697	亿人民币	-2.63%	-0.13%	30.79%
	002156.SZ	通富微电	447	亿人民币	-2.49%	-1.87%	27.35%
	002185.SZ	华天科技	390	亿人民币	-0.33%	2.70%	43.06%
	688362.SH	甬矽电子	148	亿人民币	-1.33%	24.25%	38.53%

来源: Wind, iFinD, 华福证券研究所

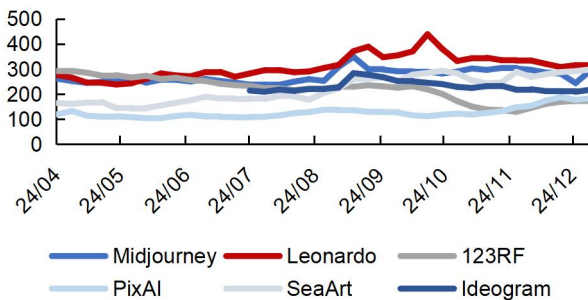
注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地时间 2024 年 12 月 25 日

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

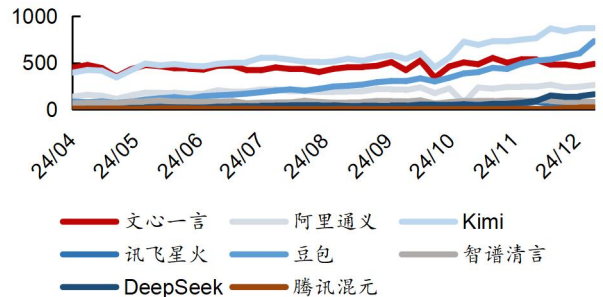
图表 4: 图片大模型网站访问量周度数据(单位: 万次)



来源: Similarweb, 华福证券研究所

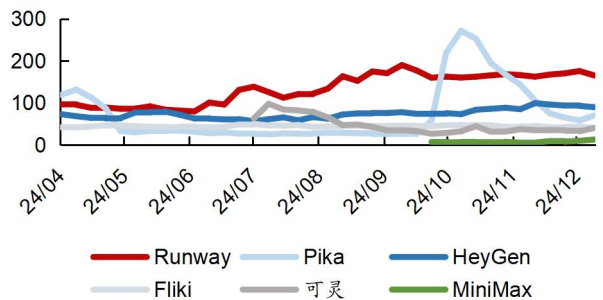
注: ideogram 访问量数据从 2024 年 7 月 11 日开始统计

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)

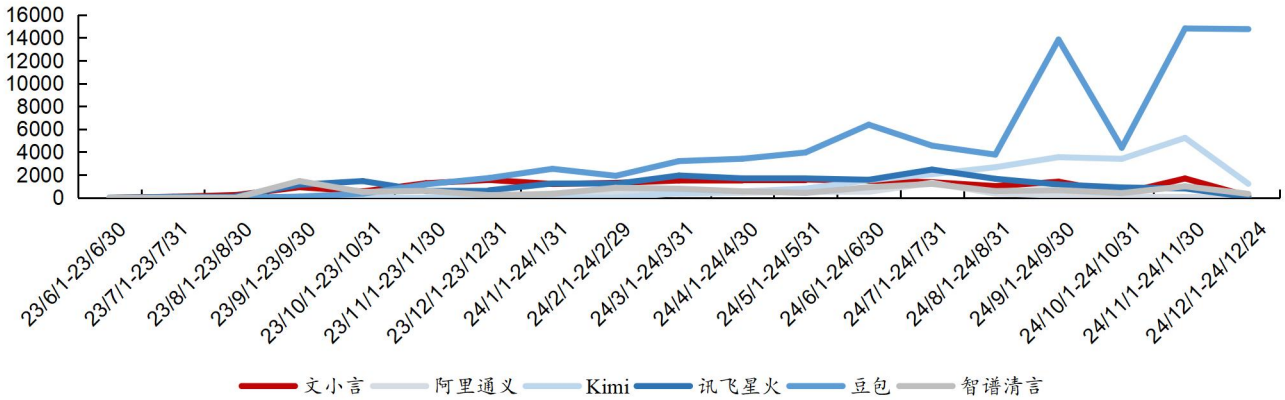


来源: Similarweb, 华福证券研究所

注: MiniMax 访问量数据从 2024 年 9 月 22 日开始统计

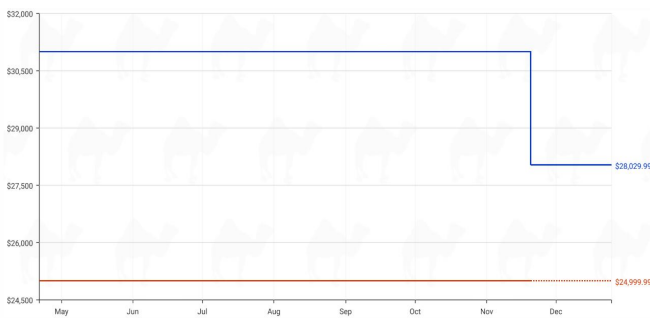


图表 6: 国内头部大模型 App 下载量月度数据 (单位: 万次)



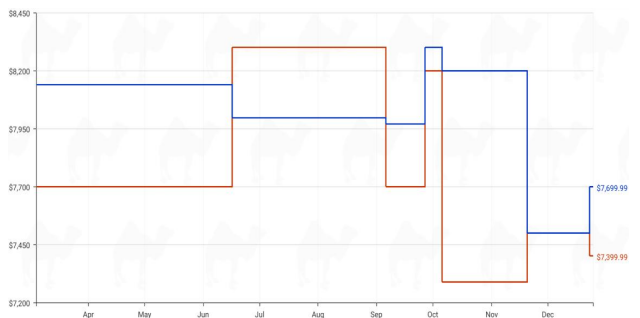
来源: 七麦数据, 华福证券研究所
注: 文小言即为原文心一言; 12月数据为非完全统计

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: OpenAI 12 天发布季汇总

发布季日程	太平洋时间	北京时间	新产品	亮点
day1	12/5	12/6	o1完全体	增加了对图像上传的支持, 推理能力显著提升
day2	12/6	12/7	强化微调	支持用户使用少量样本就能训练自己的专家模型
day3	12/9	12/10	Sora	支持创建1080p、20s的视频, 新增故事板、融合等新功能
day4	12/10	12/11	Canvas	Canvas全量开放, 且支持直接运行 Python 代码
day5	12/11	12/12	ChatGPT与苹果集成	ChatGPT整合接入苹果 iOS、iPadOS和 macOS 系统
day6	12/12	12/13	Her	支持视频聊天、屏幕共享, 限定版圣诞老人语音
day7	12/13	12/14	ChatGPT Projects	整合ChatGPT的各个功能, 支持用户创建管理各类项目
day8	12/16	12/17	ChatGPT 搜索	支持语音搜索、网络搜索提供信息来源, 且全面免费开放
day9	12/17	12/18	DevDay	o1 API 全面开放, 实时API支持 WebRTC, 支持微调定制
day10	12/18	12/19	ChatGPT联系人	支持拨打电话语音交流, 且支持在 WhatsApp 平台文本对话
day11	12/19	12/20	MacOS 桌面应用程序	支持在 Mac 的编程等 app 中调用 ChatGPT, 且支持语音模式
day12	12/20	12/21	o3和o3-mini	突破 ARC-AGI 基准, mini 版高性能低成本

来源: 机器之心, Founder Park, AI 智数科技, 腾讯科技, 新智元, GeekSavvy, 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