

电子

LightCounting 乐观展望铜缆&CPO 市场, GB300 更多细节曝光-海外科技周跟踪

投资要点:

➢ 本周纳斯达克综合指数上涨 0.76%，费城半导体上涨 3.18%

周一美股三大指数盘初齐跌，随后由于科技股、芯片股持续走强，力撑美股转涨并收于日高附近，纳指涨近 1%，芯片指数收涨 3.1%。周五 10 年期美债收益率涨超 4 个基点压低股市，科技股、芯片股、AI 概念股集体走低，拖累美股三大指数盘中齐跌超 1%，纳指跌幅最深超 2.3%。具体来看，半导体板块中，博通周涨幅 9.49%，超微半导体周涨幅 5.02%，英特尔周涨幅 4.00%；互联网板块中，Meta 周涨幅 2.49%，阿里巴巴周涨幅 3.38%，Carvana 周跌幅 4.17%；软件板块中，Snowflake 周跌幅 4.59%，CrowdStrike 周跌幅 2.01%，Datadog 周跌幅 2.32%。

➢ **LightCounting: 高速线缆销售额将快速增长, CPO 部署也即将开始**

近日光通信市场研究机构 LightCounting 对 2029 年之前的高速线缆、CPO 市场进行了展望。高速线缆方面，预计未来 5 年销售额将增长两倍多，到 2029 年达到 67 亿美元。并且在人工智能集群需求的推动下，有源电缆（AEC）和有源铜缆（ACC）的市场份额将逐渐超过无源直连铜缆（DAC）。与 DAC 相比，AEC 和 ACC 的传输距离更长，厚度更薄。不过从出货量的角度，到 2029 年 DAC 仍将占高速电缆总出货量的 50%，主要是因为对于人工智能集群，最大限度降低功耗最为关键，由于 DAC 无源，因此是数据中心提高能效的默认连接解决方案。

CPO 方面，LightCounting 认为部署传输距离在 50m，将 NVLink 连接从板载或铜缆背板扩展到多机架配置是一个光互联的新市场，该市场的 CPO 应用并不会减少可插拔光模块或者任何高速线缆的市场机会。LightCounting 预计 CPO 的有限部署应该很快就会开始，到 2028-2029 年，CPO 极有可能成为 1.6T 及更高速互连的可行选择。此外 LightCounting 还预计到 2029 年，3.2T CPO 端口的出货将超过 1000 万个，这其中不包括 IB 和以太网连接所需的光模块。

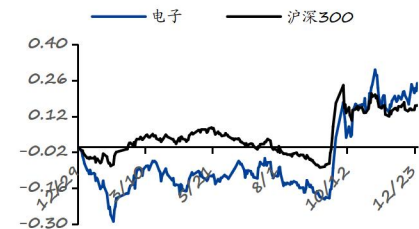
➢ **英伟达: Blackwell B300 系列处理器即将问世, 更多细节曝光**

在 GB200 和 B200 发布仅 6 个月后，英伟达就推出了全新 GPU GB300 和 B300。B300 GPU 是基于台积电 4NP 工艺节点的全新流片，经过对计算芯片的微调设计，使得 GPU 在产品层面上能够比 B200 高 50% 的 FLOPS。除了 FLOPS 增加外，GPU 内存还从 8-Hi 升级为了 12-Hi HBM3E，每个 GPU 的 HBM 容量增加到了 288GB，但内存带宽未发生变化，仍为每 GPU 8TB/s。此外，GB300 和 B300 HGX 的 TDP 分别达到了 1.4KW 和 1.2KW，而 GB200 和 B200 的 TDP 分别为 1.2KW 和 1KW。在网络方面，GB300 平台提供了 800G ConnectX-8 NIC。相比 ConnectX-7，ConnectX-8 的带宽提升了 2 倍，PCIe 通道从 32 个提升至了 48 个，且支持 SpectrumX，上一代 400G 产品中，SpectrumX 所需的 Bluefield 3 DPU 效率要低得多。

随着 GB300 的推出，英伟达的供应链内容也发生了巨大变化。对于 GB200，英伟达提供整个 Bianca 主板（包括 Blackwell GPU、Grace CPU、512GB LPDDR5X、VRM 内容，全部集成在一个 PCB 上），以及交换托盘和铜背板。但是对于 GB300，英伟达不再直接提供 Bianca 主板，而是只提供 SXM Puck 模块上的 B300、BGA 封装上的 Grace GPU

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
联系人: 解承堯(S0210124060048)
xycy30602@hfzq.com.cn

相关报告

1. 豆包访问量大幅提升, OpenAI 遭遇瓶颈-算力周跟踪——2024.12.25
2. 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



以及来自 Axiado 的 HMC, 客户直接采购计算板上的剩余组件。Bianca 主板转向 SXM Puck 为更多 OEM 和 ODM 参与计算托盘提供了机会, 以前仅有 Wistron 和 FII 能够制造 Bianca 计算板, 现在更多的 OEM 和 ODM 可以制造。Wistron 明显受损, 因为它失去了 Bianca 计算板的份额, 但 FII 由于获得了 SXM Puck 独家制造商身份, 抵消了 Bianca 计算板份额变化带来的损失。

➤ **建议关注**

光模块: 中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技

铜连接: 沃尔核材、神宇股份

交换机: 紫光股份、中兴通讯、锐捷网络、盛科通信

PCB: 沪电股份、胜宏科技、生益电子

服务器及零部件: 工业富联、英维克、高澜股份、麦格米特

➤ **风险提示**

AI 应用进展不及预期、行业竞争加剧、全球贸易摩擦风险



图表 1: 海外科技股股价本周复盘 (1223-1227)

| 板块 | 代码 | 公司 | 市值 | 单位 | 股价涨跌幅 | | |
|-----|---------|------------------------------|------------|----|--------|---------|---------|
| | | | | | 本周 | 本月 | 本年 |
| 半导体 | NVDA.O | 英伟达公司 | 33,554 亿美元 | | 1.71% | -0.89% | 176.74% |
| | AVGO.O | Broadcom Inc. | 11,332 亿美元 | | 9.49% | 49.55% | 119.49% |
| | TSM.N | 台湾积体电路制造股份有限公司 | 10,458 亿美元 | | 2.24% | 9.54% | 96.62% |
| | AMD.O | Advanced Micro Devices, Inc. | 2,032 亿美元 | | 5.02% | -8.74% | -15.07% |
| | QCOM.O | 高通公司 | 1,747 亿美元 | | 2.85% | -0.29% | 10.86% |
| | TXN.O | 德州仪器公司 | 1,744 亿美元 | | 2.31% | -4.90% | 15.35% |
| | ARM.O | Arm Holdings plc | 1,358 亿美元 | | -2.23% | -3.79% | 71.93% |
| | AMAT.O | 应用材料公司 | 1,357 亿美元 | | 1.98% | -4.51% | 3.74% |
| | ADI.O | 亚德诺半导体技术有限公司 | 1,077 亿美元 | | 2.46% | -0.06% | 11.14% |
| | MU.O | 美光科技公司 | 987 亿美元 | | -1.65% | -9.52% | 4.16% |
| | MRVL.O | Marvell Technology, Inc. | 983 亿美元 | | 1.54% | 22.58% | 89.06% |
| | LRCX.O | 拉姆研究公司 | 944 亿美元 | | 2.24% | -0.34% | -5.34% |
| | INTC.O | 英特尔公司 | 876 亿美元 | | 4.00% | -15.59% | -59.06% |
| | NXPI.O | NXP Semiconductors N.V. | 543 亿美元 | | 1.67% | -6.38% | -5.35% |
| | MCHP.O | 微芯科技公司 | 313 亿美元 | | 5.10% | -14.42% | -33.84% |
| | ON.O | On Semiconductor Corporation | 281 亿美元 | | 0.78% | -7.19% | -20.97% |
| | WDC.O | 西部数据公司 | 210 亿美元 | | 0.76% | -16.84% | 15.91% |
| | MBLY.O | Mobileye Global Inc. | 162 亿美元 | | 14.33% | 10.97% | -53.76% |
| 互联网 | GOOGL.O | Alphabet Inc. | 23,596 亿美元 | | 0.71% | 14.22% | 38.49% |
| | AMZN.O | 亚马逊公司 | 23,527 亿美元 | | -0.52% | 7.63% | 47.26% |
| | META.O | Meta Platforms, Inc. | 15,142 亿美元 | | 2.49% | 4.52% | 70.10% |
| | NFLX.O | 奈飞公司 | 3,879 亿美元 | | -0.17% | 2.34% | 86.40% |
| | BABA.N | 阿里巴巴集团控股有限公司 | 2,027 亿美元 | | 3.38% | -2.64% | 12.13% |
| | BOOK.O | Booking Holdings Inc. | 1,667 亿美元 | | -0.22% | -3.00% | 43.27% |
| | PDD.O | 拼多多控股公司 | 1,353 亿美元 | | -2.07% | 0.92% | -33.39% |
| | UBER.N | 优步科技有限公司 | 1,287 亿美元 | | 0.66% | -15.05% | -0.71% |
| | ABNB.O | Airbnb, Inc. | 833 亿美元 | | -0.61% | -2.00% | -2.02% |
| | CVNA.N | Carvana Co. | 447 亿美元 | | -4.17% | -17.41% | 306.29% |
| | RBLX.N | Roblox Corporation | 390 亿美元 | | -1.10% | 18.59% | 30.03% |
| | RDDT.N | Reddit, Inc. | 305 亿美元 | | 1.66% | 23.35% | 410.41% |
| | EBAY.O | eBay Inc. | 301 亿美元 | | -3.38% | -0.76% | 46.79% |
| | EXPE.O | Expedia Group, Inc. | 239 亿美元 | | 0.74% | 0.81% | 22.61% |
| | MTCH.O | Match Group, Inc. | 83 亿美元 | | -1.75% | 1.31% | -9.12% |
| 软件 | MSFT.O | 微软公司 | 32,009 亿美元 | | -1.39% | 1.67% | 15.35% |
| | ORCL.N | 甲骨文股份有限公司 | 4,726 亿美元 | | -0.41% | -8.59% | 62.22% |
| | CRM.N | 赛富时公司 | 3,239 亿美元 | | -1.51% | 2.68% | 29.34% |
| | SAP.N | SAP SE | 2,920 亿美元 | | 0.91% | 5.28% | 63.85% |
| | NOW.N | ServiceNow, Inc | 2,231 亿美元 | | -0.90% | 3.05% | 53.08% |
| | CRWD.O | CrowdStrike Holdings, Inc. | 874 亿美元 | | -2.01% | 2.61% | 39.04% |
| | SNOW.N | Snowflake Inc. | 524 亿美元 | | -4.59% | -9.24% | -20.28% |
| | DDOG.O | Datadog, Inc. | 496 亿美元 | | -2.32% | -4.43% | 20.28% |
| | ZS.O | Zscaler, Inc. | 283 亿美元 | | -1.50% | -10.66% | -16.70% |
| | MDB.O | MongoDB, Inc. | 178 亿美元 | | -2.96% | -26.09% | -41.70% |
| | CFLT.O | Confluent, Inc. | 95 亿美元 | | -3.64% | -6.32% | 23.46% |

来源: iFinD, 华福证券研究所

注: 以上市值、涨跌幅信息截至各地区 2024 年 12 月 27 日



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