

AI 席卷 CES 2025，芯片加速迭代满足持续高增的算力需求

投资要点

◆ AI 席卷 CES 2025，芯片加速迭代满足持续高增的算力需求

2025 年国际消费电子展 (CES 2025) 于当地时间 1 月 7 日至 10 日在美国拉斯维加斯拉开帷幕。从生成式 AI 的最新应用到 AI 芯片的突破性进展，再到 AI 赋能的各种创新产品，AI 已成为此次 CES 2025 的主旋律。各大厂商分别展示了其 AI 芯片的最新进展，以满足 AI 对算力的需求高速增长。

英伟达：1) Grace Blackwell NVLink 72: 该芯片包含 72 颗 Blackwell GPU 芯片，算力高达 1.4 ExaFLOPS，内存为 14 TB，带宽为 1.2 PB/s。2) RTX 50 系列显卡：该系列采用 Blackwell 架构，主要面向游戏玩家、创作者和开发者，在 AI 驱动渲染方面取得突破。其中 RTX 5090 显卡拥有 920 亿个晶体管，可提供 3400 TOPS 算力。3) 个人超级计算机 Project Digits: Project Digits 搭载了 NVIDIA GB10 Grace Blackwell Superchip 芯片，由 Blackwell GPU 和 Grace CPU 组成，其中 Grace CPU 共有 20 个 Arm 核心，配备 128GB LPDDR5X 内存和 4TB NVMe SSD，可本地运行高达 2000 亿参数的 AI 模型。4) 世界基础模型 Cosmos: Cosmos 旨在加速自动驾驶汽车、机器人等物理 AI 系统开发。Comos 分为 Nano、Super 和 Ultra 三个大小，模型参数从 40 亿至 140 亿不等，其中 Nano 用于低延迟实时应用，Super 用于高性能基线模型，Ultra 用于最高质量和保真度输出。5) 汽车智驾芯片 Thor: Thor 计算能力是前代 Orin 的 20 倍，不仅可用于汽车的自动驾驶，还可用于各类机器人系统。Thor 现已全面投产。

英特尔：英特尔宣布其首款基于 Intel 18A 制程的芯片——Panther Lake 处理器将于 25H2 发布。Intel 18A 工艺采用了创新的 RibbonFET 晶体管和 PowerVia 背面供电技术，可大幅提高芯片能效。

AMD：1) 旗舰级桌面处理器：AMD 推出了全新的锐龙 9 9950X3D 和 9900X3D 处理器，预计 25Q1 发售。两款处理器分别拥有 16 核心 32 线程和 12 核心 24 线程，最高加速频率分别达到 5.7GHz 和 5.5GHz，缓存容量分别为 144MB 和 140MB。2) 移动处理器：AMD 展示了全新的 Fire Range 系列处理器，其中旗舰型号 Ryzen 9 9955HX3D 配备 16 核 32 线程，最高加速频率达到 5.4GHz，并搭载 AMD 独家的 3D V-Cache 技术，缓存容量提升至 144MB。3) 图形领域：Radeon RX 9070/60 显卡基于 4nm 制程的 RDNA 4 GPU 内核，其中 RX 9070、70Ti 采用 Navi 48 核心，配备 16GB 显存，分别对标 RTX 4070、70Ti。RDNA 4 架构将支持 FSR 4 技术，可提供高质量的 4K 分辨率画面，搭配新的 FG 帧生成技术性能进一步提升，搭配 Anti-Lag 2 技术实现更低延迟。

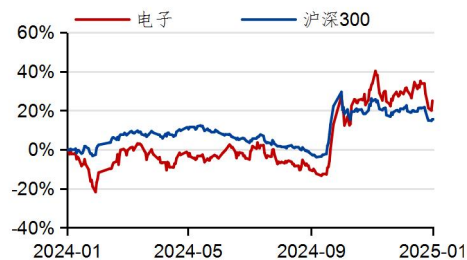
高通：高通新产品、新技术覆盖 PC、汽车、智能家居和企业级等多元终端品类。

1) PC: 推出骁龙 X 系列第四款平台——骁龙 X 平台。目前已有超过 60 款搭载

投资评级

领先大市(维持)

一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	1.02	16.39	8.7
绝对收益	-3.61	10.7	22.52

分析师

孙远峰

 SAC 执业证书编号: S0910522120001
 sunyuanfeng@huajinsec.cn

分析师

王海维

 SAC 执业证书编号: S0910523020005
 wanghaiwei@huajinsec.cn

报告联系人

吴家欢

wujiahuan@huajinsec.cn

相关报告

半导体：AI 需求推动运力持续增长，互联方案重要性显著提升-华金证券-电子-运力-行业分析 2024.12.29

华海清科：收购芯崙公司剩余股权，加速布局离子注入机-华金证券-电子-华海清科-公司快报 2024.12.25

半导体：SEMI 上调全球芯片设备销售额预期，国产厂商多措并举持续注入增长动能-华金证券-电子-半导体设备-行业快报 2024.12.23

江丰电子：北京睿昇并表，半导体精密零部件业务加快发展-华金证券-电子-江丰电子-公司快报 2024.12.15

半导体：存储价格跟踪：现货市场整体维持平淡，部分低容量嵌入式产品价格上涨-华金证券-电子-存储-行业分析 2024.12.10

半导体：HBM 加速迭代叠加美国限制出口，国产自主可控重要性日益凸显-华金证券-电子-HBM-行业快报 2024.12.5

艾森股份：PSPI 光刻胶实现小批量量产，收购



骁龙 X 系列的 PC 产品处于设计量产或在开发中，预计到 2026 年将超 100 款。

2) 汽车：基于骁龙®数字底盘™解决方案推动 AI 赋能的车内体验和 ADAS 的发展。

3) 智能家居：高通将 2025 年视为“智能家居 2.0”元年，展示了集成在家电中的全新 AI 聊天机器人、先进的智能电视、人形机器人等终端。

4) 企业级：高通推出 Qualcomm Aware 平台，旨在帮助企业为其终端配备定位、可视化和监测功能，从而推动物联网解决方案的发展，满足各行业消费者和企业的具体需求并助力其应对挑战，包括物流、零售、能源、智能家居、机器人等多个领域。

◆ 建议关注

算力芯片：海光信息、龙芯中科、寒武纪-U、瑞芯微、星辰科技、晶晨股份、全志科技、恒玄科技、中科蓝讯、北京君正、炬芯科技、富瀚微、安凯微、国科微等。

先进封装：通富微电、长电科技、华天科技、甬矽电子等。

◆ 风险提示：下游需求复苏低于预期，AI 技术发展进度低于预期，相关厂商研发进程不及预期，系统性风险等。

INOFINE 夯实湿电子化学品领先地位-华金证券-电子-艾森股份-公司快报 2024.12.1

投资评级说明

公司投资评级：

买入 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%；

增持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%至 15%之间；

中性 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5%至 5%之间；

减持 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅在 5%至 15%之间；

卖出 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数跌幅大于 15%。

行业投资评级：

领先大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数领先 10%以上；

同步大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于 -10%至 10%；

落后大市 — 未来 6-12 个月内相对同期相关证券市场代表性指数落后 10%以上。

基准指数说明：A 股市场以沪深 300 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；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数为基准。

分析师声明

孙远峰、王海维声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议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，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：www.huajinsec.cn