

电子行业点评报告

透视大厂 AI 动态，看好 ASIC 产业方向

增持（维持）

2025 年 05 月 05 日

证券分析师 陈海进

执业证书：S0600525020001

chenhj@dwzq.com.cn

研究助理 解承堯

执业证书：S0600125020001

xiechy@dwzq.com.cn

投资要点

■ 北美大厂陆续更新 AI 展望，未来投入趋势仍乐观。

北美头部 CSP 厂商已于 4 月底陆续披露 CY25Q1 业绩，并在业绩电话会上对各自的 AI 投入进行了分析展望。Meta 一季度资本支出 139.6 亿美元，同比增长 103.7%，公司将全年资本支出预期从 600-650 亿美元提升至了 640-720 亿美元，主要投向 AI 发展。谷歌一季度资本支出达到 172 亿美元，同比增长 43%，即使宏观经济环境发生了变化，但仍维持全年 750 亿美元资本支出预期。微软 25Q3 财季含财务租赁资本支出为 214 亿美元，因为数据中心租赁交付时间波动而略低于预期，但给予了 Q4 财季环比增长，下半年总额维持此前预期的指引，新财年资本支出也将继续增长。亚马逊一季度资本支出 250.2 亿美元，同比增长 20.2%，此前公司 CEO 在股东信中表示全年资本支出将达到 1000 亿美元，其中大部分将用于 AI 相关项目。

■ AI 相关业务及 AI 赋能的传统业务正迅速增长，推动推理算力需求进入高速增长周期。

微软本季度 Azure 云服务收入同比增长 33%，其中 AI 贡献达到 16%，并指引下一财季 Azure 增速达到 34%-35%，超出市场预期的 31.5%。谷歌 AI 概览月活已突破 15 亿，正在部署 AI 驱动的广告活动通过匹配更相关的搜索查询提升了广告效率，为广告商带来了价值。Meta 核心 app 产品的推荐系统在 AI 加持下，用户时长持续增长，广告优化方面在 AI 助力下已实现精准投放，目前已有 30% 广告主在使用 AI 创意工具。亚马逊 AWS 的 AI 业务年化收入已达到数十亿美元，并且每年以三位数的百分比增长，AWS 也正努力增加产能，以应对不断增长的市场需求。AI 创新业务，以及对传统业务的赋能正在快速拓展，我们认为这将推动全球 AI 推理算力需求进入高速增长周期。

■ 算力降本诉求推动 CSP 自研 ASIC 芯片加速部署，看好 ASIC 产业方向。

在今年谷歌云大会上，谷歌推出了其第七代 TPU ironwood，该芯片作为谷歌迄今性能最强，可扩展性最高的定制 AI 加速器，性能可与英伟达 B200 媲美，也是公司首个专门为大规模推理而设计的 AI 加速器。亚马逊方面，公司 Trainium2 芯片已经开始大规模投入使用，相比基于其他 GPU 实例，其性价比高出 30%-40%，有望推动推理算力成本大幅降低。微软首款 AI 芯片 Maia 100 也已在 Azure 数据中心中进行了部署，预计到 2026 年自研芯片占比将提升至 50%。Meta 不仅推出了新一代 MTIA 芯片，还同步开发了一个最多可容纳 72 个加速器的大型机架式系统，与商用 GPU 相比，新款 MTIA 芯片可实现更高的效率。目前，该产品已经被部署在 Meta 的数据中心，并展现出了积极成果。我们认为在推理算力需求快速增长，而算力成本作为关键瓶颈限制的背景下，各大 CSP 厂商将加速 AI ASIC 芯片的研发以及迭代升级，有望为芯片、服务器零部件供应商带来更多增量机遇。

■ 产业链相关公司：芯原股份、翱捷科技、生益电子、沪电股份、深南电路、广合科技等

■ 风险提示：供应链波动风险，下游需求不及预期，行业竞争加剧。

行业走势



相关研究

《碳化硅 SiC 行业深度：打开 AR 眼镜新应用场景，半绝缘型碳化硅衬底片放量在即》

2025-04-25

《对等关税利好成熟制程&先进制程国产替代，看好自主可控大趋势》

2025-04-07

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其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并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>