市场逻辑精选韭研公社 2024.3.3

一、市场热点

1、AI 服务器：多家 AI 服务器厂商业绩超预期

◇事件 1:2024 年 3 月 1 日盘后消息，戴尔股价大涨 31%创新高，主系

1)AI 服务器订单超预期(AI 服务器 Q4 订单环增约 40%,在手积压订单近翻倍达到 29 亿美元),2)2025 年指引超预期，3)股息率提高 20%。继超微电脑后，戴尔凭借 AI 服务器业务实现了业绩的超预期。

此外，纬颖、纬创、广达、英业达等业绩纷纷超预期。机构表示再次印证 AI 算力产业链是业绩最先落地方向。

◇事件 2:券商表示从产业得知国内两大厂下单数万片英伟达 H20,国内外对 H20 在华出售的预期较为悲观，此次两家大厂的订单较超预期。潜在利好英伟达产业链公司。

◇国产算力：英伟达 H20 性能有望对标昇腾 910B,有望推动国内算力行业发展。据此前机构预计每张定价在 1.2 万~1.5 万美元区间(约 8.6~11 万人民币),略低于华为 AI 芯片异腾 910B 约 12 万元的售价。

◇液冷服务器：2024 年 3 月 29 日盘中消息，英伟达最强 AI 芯片或升级散热技术(风冷转为液冷)。2024 年 3 月 1 日券商液冷纪要显示，液冷技术壁垒不高，行业壁垒特别高。液冷的技术非常简单，开发一套液冷系统成本非常低其难点在于要改服务器，改动其他厂商的服务器容易会出现问题，因此主要由服务器厂商自己做。

◇服务器排名

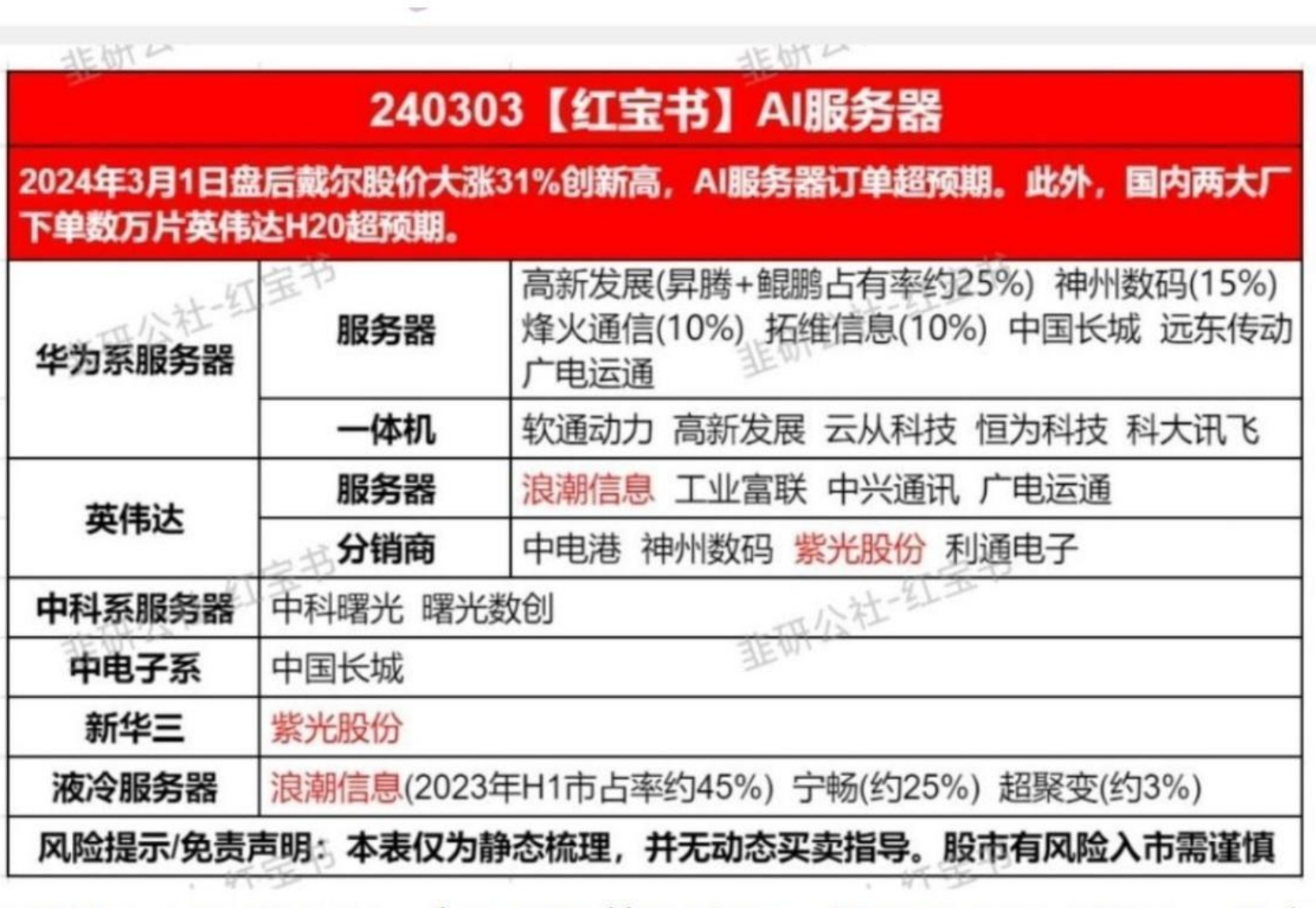
AI 服务器全球排名(2023 年 H1),戴尔排第一、浪潮信息排第二、慧与(HPE)排第三。

AI 服务器全球排名(2023 年),浪潮 22%,戴尔 14%,HPE10%,联想 7%,华为 5%,IBM4%,新华三 4%。

AI 服务器中国排名(2023 年 H1),浪潮信息 30%,坤前 13%,宁畅 10%,新华三 9%,超聚变 9%,安擎 7%,宝德 6%,华为 5%。

中国液冷服务器(2023 上半年厂商销售额)　浪潮信息第一、宁畅第二、超聚变第三，CR3 约 70%。

◇相关公司



240303【红宝书】AI服务器

2024年3月1日盘后戴尔股价大涨31%创新高，AI服务器订单超预期。此外，国内两大厂下单数万片英伟达H20超预期。

华为系服务器	服务器	高新发展(昇腾+鲲鹏占有率约25%) 神州数码(15%) 烽火通信(10%) 拓维信息(10%) 中国长城 远东传动 广电运通
	一体机	软通动力 高新发展 云从科技 恒为科技 科大讯飞
英伟达	服务器	浪潮信息 工业富联 中兴通讯 广电运通
	分销商	中电港 神州数码 紫光股份 利通电子
中科系服务器	中科曙光 曙光数创	
中电子系	中国长城	
新华三	紫光股份	
液冷服务器	浪潮信息(2023年H1市占率约45%) 宁畅(约25%) 超聚变(约3%)	
风险提示/免责声明：本表仅为静态梳理，并无动态买卖指导。股市有风险入市需谨慎		

风险提示/免责声明：本表仅为静态梳理，并无动态买卖指导。股市有风险入市需谨慎

◇注：我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证，涉及的信息随时都可能会有新变化，需谨慎参考。

二、机会前瞻

1、变压器：算力发展面临变压器短缺

◇驱动：当地时间 2 月 29 日马斯克表示，一年多以前预测到芯片短缺，下一个短缺的将是变压器，之后全球将迎来来电力短缺，至 25 年电力将无法满足所有算力需求。

◇短缺原因：美国本土同时拥有焊接、线圈绕组、变压器测试等技能的熟练工稀少，目前变压器平均交付时间延长至 1 年以上，价格较 2020 年翻了 4 倍。

◇需求与供给：美国 70%变压器已经超期服役，大型电力变压器进口占比高达 82%。美国是中国变压器第二大出口市场，出口占比约为 10.2%。

◇增量空间：以 GPT3 为样本测算算力训练与推理阶段单日耗电量，机构预计 24-26 年全球算力用电需求年均复合增速达 50.4%,近三年新增算力用电在新增用电量中占比 26.26/40.2/52.39%,2025 年即可看到电力短缺。

◇相关公司

科润智控：北交所，从事输配电设备，突破美国市场；

新特电气：国产变频用变压器市占率第一；

金牌科技：出口美国，海外收入占比 20%;

扬电科技：海外收入占比 10%;

江苏华辰：干式变压器、油浸式变压器，预计 24 年净利润 1.6 亿元。

2、影视内容：首部 AI 生成电影即将发布

◇事件：2024 年 3 月 6 日，首部完全由 AI 制作的开创性长篇电影《我们的终结者 2 重制版》将在洛杉矶首映。

◇LTX Studio:近期以色列初创公司正式发布的由 AI 驱动的电影生成和剪辑软件，只要通过文字，它就能直接生成复杂的剧情，包含语音、音效、视频画面等，支持生成多情节的 25 秒视频。

◇AI 短剧：2024 年 2 月 29 日，国内首部 AI 全流程微短剧“中国神话系列微短剧”《补天》片花发布，所涉及到的 IP 角色生成、人物神态等细节实现高精度模拟生成，主题与场景特效契合度高，剧情推动流畅自然。该剧的美术、分镜、视频、配音、配乐的全流程 AI 化已取代人工环节，是国内影视降本增效应用典范。

◇相关公司：

上海电影：公司发布 iNEW 新战略，加速 AI 对内容创作的赋能，并训练中国动画学派大模型体系。未来三年，上影力争实现 IP 合作商品 GMV 超百亿元目标。

影视资源：华策影视、捷成股份、浙文影业、博纳影业、中国电影。

IP 资源：中文在线、掌阅科技、奥飞娱乐、星辉娱乐、芒果超媒。

AI+动画：光线传媒、百纳千成。出版：果麦文化、中信出版、新经典。

◇注：我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证，涉及的信息随时都可能会有新变化，需谨慎参考。

3、HBM:受益 AI 服务器放量

◇驱动：2024 年 3 月 1 日盘中消息，SK 海力士已与铠侠接洽，希望在日本生产需求急增的 HBM,预估将在铠侠和西部数据的日本合资厂生产。

◇行业：2 月 27 日，三星电子宣布，已成功开发 12 层 HBM3E 内存，计划于今年上半年开始量产。美光科技 26 日宣布，已开始量产 HBM3E,其 24GB8HHBM3E 产品将供货给英伟达。

◇HBM:高带宽存储，主要应用场景为 AI 服务器，由多层 DRAMdie 垂直堆叠，实现小尺寸于高带宽、高传输速度的兼容。目前迭代至 HBM3 的扩展版本 HBM3E,提供高达 8Gbps 的传输速度和 16GB 内存。

◇需求：AI 服务器出货量增长，且平均 HBM 容量增加，机构预期 2025 年市场规模约 150 亿美元，增速超 50%。

◇供给：2023 年市占率 SK 海力士约 53%,三星约 38%、美光约 9%。

◇相关公司：HBM 在工艺上的变化主要在 CoWoS 和 TSV,配套供应链及国产替代厂商有望受益。

1)封测：通富微电(3DS DRAM 封测)　长电科技(XDFOI 封装技术)、太极实业(SK 海力士深度绑定)、深科技(存储封测);

2)设备：赛腾股份(通过 OPTIMA 切入三星)中微公司(刻蚀设备龙头)、拓荆科技(半导体薄膜沉积设备);

3)材料：雅克科技(SK 海力士前驱体核心供应商)、联瑞新材(球形氧化铝粉)、壹石通(Low-a 球形氧化铝)、华海诚科(GMC 颗粒状环氧塑封料)。

三、大涨分析

1、浪潮信息：服务器龙头受益 H20 预定供货

◇驱动：2024 年 2 月 29 日盘后消息，本月英伟达 GTC 大会后，H20 将全面接受预定，较 H100 通信带宽提升 125%,显存提升 20%,最快四周可以供货。单卡定价 1.2万-1.5 万美金，已有国内两家大厂下单，预计 2024 全年出货超预期。

◇服务器：公司为国内服务器龙头，深度绑定英伟达，服务器产品齐全，国内市占率连续六年保持第一，全球市占率位列第二；AI 服务器领域，公司连续三年保持全球第一

◇AI 助手：公司发布 YuanChat,集成了模型推理服务和聊天交互界面，具备代码生成、代码解析、逻辑推理等能力，可以在 Windows 电脑上本地化部署。

◇注：我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证，涉及的信息随时都可能会有新变化，需谨慎参考。

2、丰光精密：拟投建 30 万套谐波减速器

◇驱动：2024 年 3 月 1 日盘后公告，拟定增募资不超 3.09 亿元，其中 2.5 亿元用于年产 30 万套谐波减速器生产项目，建设期 2 年，未披露投资回报预测。

◇网传纪要　公司谐波减速器得到国内某特斯拉产业链千亿头部大厂认可，已向特斯拉送样，预计 3 月初将取得初步反馈。

◇谐波减速器产能：

绿的谐波：219 亿市值，现有产能 59 万台，募资 20.27 亿元投建 100 万台产能。

昊志机电：47.8 亿市值，现有产能 15 万台。

丰立智能：53.7 亿市值，现有产能 3.5 万台。

汉宇集团：48.2 亿市值，参股 18.88%同川科技，现有产能 10 万台。

◇注：我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证，涉及的信息随时都可能会有新变化，需谨慎参考。

3、美格智能：AI 模组有望受益 AI 手机发展

◇驱动：2024 年 3 月 1 日，AI 手机方向领涨。机构预计今年 AI 手机出货量将达 6000 万部，2027 年将超 6 亿部。

◇高算力 AI 模组：公司在行业内率先推出综合 AF 算力达到 48T 的高算力模组，将充分受益于 AIGC、通用大模型、行业大模型等高算力需求的应用落地。

◇回购进展：2024 年 3 月 1 日盘后公告，公司已使用 2389.9 万元累计回购 0.51%股份，价格区间 16.76 元/股-19.26 元/股。此前公告，拟以 2500 万元-5000 万元回购股份。

◇主营业务：无线通信模组及解决方案业务，营收占比 97.03%,主要包含数传模组、智能模组、算力模组等。

四、个股挖掘

1、翰宇药业：减肥药美国申报重大进展

◇驱动：2024 年 3 月 1 日盘后互动，通知显示美国 FDA 就公司申报上市的 GLP-1 利拉鲁肽注射剂已无重大缺陷(即：生物等效性、免疫原性、杂质研究、稳定性等数据被官方认可),仅对标签说明书、质量标准方面反馈了微小调整意见。

◇利拉鲁肽注射剂：美国大订单正在全力备货，将按照约定交货期发出。　(独家供应，累计合同金额 1.75 亿元，且双方根据净销售额 50%进行后端分成)

◇利拉鲁肽原料药：已经完成了 DMF review cycle 审评期并于 2024 年 2 月获得了美国 FDA“无进一步缺陷”的反馈结果。

◇GLP-1 原料药：美国大订单已进入陆续发货阶段。　(合同金额 2.19 亿元)

2、网宿科技：深耕液冷技术研发

◇事件：1)2024 年 3 月 2 日消息，2 月 29 日，子公司绿色云图与英特尔正式签署合作意向，双方基于英特尔下一代 Birch Stream 平台开 HL+L-L 展技术合作，共同研发专为绿色低碳的数据中心设计的浸没式散热系统。

2)2024 年 3 月 1 日盘后，美股戴尔科技大涨 31.62%,此前绿色云图与其签署全面战略合作协议，双方将就浸没式液冷产品展开深度合作，共同推进液冷数据中心规模落地。

◇绿色云图：国内最早布局液冷技术，积极与服务器厂商合作互相认证，自主研发浸没式液冷产品已在云计算、视频渲染等领域商用。

◇边缘 AI:公司推出边缘 GPU 算力平台，可应用于 AI 推理、AIGC 等多种应用场景。

◇注：我们对以上信息的准确性和完整性不作任何保证，涉及的信息随时都可能会有新变化，需谨慎参考。

3、赛力斯：2 月赛力斯汽车销量同增 701%

◇事件：2024 年 3 月 1 日盘后公告，2024 年 2 月新能源汽车销量 3.03 万辆，同比增长 360%。其中，赛力斯汽车销量 2.81 万辆，同增约 701%。

◇问界：据悉，2024 年 2 月，问界全系交付新车 2.11 万辆，AITO 问界新 M7 单月交付 1.85 万辆，累计交付超过 10 万辆。问界 M7 累计大定突破 15 万辆，单车型月销量榜第一，创造中国汽车品牌单车型销量新纪录。

◇对比同行 2 月份销量/同增(不完全统计):比亚迪 12.23 万辆 1-37%,理想 3.031360%,广汽埃安 1.67/-45%,蔚来 0.81/-33%,哪吒 0.61/-40%,小鹏 0.461-24%,极氪 0.75/38%,岚图 0.32/187%。

五、其他资讯

1、OpenAI:马斯克起诉要求开源

◇事件：当地时间 2 月 29 日晚，OpenAI 曾经的创始人之一、特斯拉 CEO 马斯克以违反合同为由，向法院起诉 OpenAI 及其 CEO 阿尔特曼，称对方违背了公司的创始协议，其初衷并非是造福人类，而是攫取商业利润，要求 GPT 开源。

◇内容：马斯克称 GPT-4 的设计细节被高度保密，仅被公司内部与微软共享，并被集成进入 Office 办公应用变成专有算法。起诉可以迫使 OpenAI 遵守创始协议。

◇影响：如果起诉成功，国内大模型应用开源的 OpenAI,应用落地进度将非常快。

2、氢能：北京大兴区发布促进氢能产业发展暂行办法

◇事件：2023 年 3 月 1 日盘后消息，北京市大兴区经济和信息化局关于申报《大兴区促进氢能产业发展暂行办法(2022 年修订版)》项目的通知。文件提到：

1)企业自注册之日起三年内，符合要求的每家企业每年支持资金最高不超过 1000 万元。

2)鼓励企业在大兴国际氢能示范区集聚落地。企业房租补贴，每家企业每年补贴最高不超过 500 万元。

3)支持科技成果转化。对企业上年度新购置的研发和生产设备的，每家企业每年支持资金最高不超过 2000 万元。

4)支持车辆高效运营。对各种符合要求的氢能车辆给予每辆每年 2-5 万元资金支持。

5)资金支持还包括：创新平台、产业链上下游奖励、燃料电池采购等。

六、市场挖掘及传言补充

◇**东方精工：**2024 年 3 月 3 日公告，公司回购股份 2157.206 万股已注销完成占注销前公司总股本的比例约：1.74%,股份总数由 1,240,618,400 股变更为 1,219,046,340 股。公司于 2023 年 1 月 6 日召开回购股份事宜。

◇**国产算力：**汇纳科技 2024 年 3 月 1 日盘后公告，供应商 A 已合计向公司交付 35 台用于 AI 训练推理的内嵌英伟达 GPU 芯片的算力服务器，公司终止本次采购合同，交付率为 35%。(高新发展、远东传动、荣科科技、四川长虹)

◇**福蓉科技：**3 月 3 日董事长提议回购股份，公司为戴尔供应商。

◇**文生视频：**2024 年 3 月 1 日北大发起复现 Sora,已完成 3 个初步功能，项目领衔者之一袁粒，为北大信息工程学院助理教授、博导，去年获得福布斯 30 岁以下亚洲杰出人物榜单。另有传言，字节剪映上线了一个 AI 绘画工具“Dreamina”,后者即将上线类似 Sora 的视频 1- -生成功能。(中文在线、汉王科技、万兴科技、视觉中国)

◇**网宿科技：**2024 年 3 月 3 日消息，全资子公司绿色云图与英特尔近日签署合作意向，双方基于英特尔下一代 Birch Stream 平台开展技术合作，共同研发专为绿色低碳的数据中心设计的浸没式散热系统。

◇**东数西算：**2024 年 3 月 1 日盘后消息，国家数据局等三部门共同研究提升“东数西算”网络传输效能。　(紫光股份、浪潮信息、智微智能、美格智能)

◇**三六零：**2024 年 3 月 1 日盘后消息，360 集团与哪吒汽车共同发布“汽车大模型”——NETA GPT,将在 4 月上线并通过 OTA 方式推送给用户。

◇**华研精机：**据媒体报道近期哇哈哈线上店铺销量涨超 500%。公司主要客户包括娃哈哈、怡宝、元气森林等国内知名企业。

◇**易德龙：**2024 年 3 月 3 日，网传纪要表示公司长期是浪潮辅助板卡等产品的主要供应商，占公司数通领域收入约一半。另外，公司还开拓了登临 GPU 等新客户，生产 GPU 板卡。

◇**华勤技术：**2024 年 3 月 3 日消息，英伟达正开发自己的 PC 游戏掌机，并考虑扩充推出专属 IP 的图形芯片。公司游戏掌机产品全球大客户量产出货。

◇**人形机器人：**2024 年 3 月 1 日消息非宇树科技发布人形机器人 Unitree H1 进化 V3.0 版本，其最大速度 3.3m/s 打破世界记录(全尺寸人形，前记录 2.5m/s)。　(丰光精密、拓普集团、三花智控、五洲新春)

◇**同飞股份：**公司做到 PUE1.04 最高技术标准，供货超聚变，超聚变从华为分家后就不再受美国制裁，目前其它做液冷的公司基本都绑定华为或者曙光，由于制裁名单，英伟达不会和华为曙光并行，有望供货英伟达。