

电子

贝莱德携微软推 AI 基建基金，英特尔利好频传-海外科技周跟踪

投资要点:

➢ 本周纳斯达克综合指数上涨 1.49%，费城半导体上涨 0.39%。

周一由于投资者担心 iPhone16 的需求，果链相关股票普遍下跌。果链普跌拖累芯片股指一度跌近 2.5%后收跌 1.41%，纳指盘初跌近 1.5%后收跌 0.52%。周三美联储大幅降息 50 个基点，带动美股、美债、黄金短线急涨。但鲍威尔称所有人不应当认为周三降息 50 个基点是新速度，随后主要资产走势明显逆转，最终美股全线收跌。周四纳指大幅反弹，收涨 2.5%，收创两月新高。具体板块来看：半导体板块中，Mobileye Global 周涨幅 13.47%，英特尔周涨幅 11.09%，Arm Holdings 周跌幅 5.75%；互联网板块中，Carvana 周涨幅 22.52%，Reddit 周涨幅 11.98%，爱彼迎周涨幅 11.41%；软件板块中，CrowdStrike Holdings 周涨幅 15.71%，ServiceNow 周涨幅 6.65%，Datadog 周涨幅 5.03%。

➢ 贝莱德携手微软推出 AI 基建基金，多家公司 CEO 对此持乐观态度

9月17日，贝莱德、Global Infrastructure Partners (GIP)、微软以及 MGX 宣布成立 Global AI Infrastructure Investment Partnership (GAIP)。该基金将投资于新建和扩建的数据中心，来满足日益增长的算力需求，以及为这些设施创造电力的能源基础设施需求。这些基础设施投资将主要集中在美国，以推动人工智能创新和经济增长，剩余资金将投资于美国的合作伙伴国家。此次合作将支持开放式架构和广泛的生态系统，为各类合作伙伴及公司提供非独家的全面访问权限。英伟达将为 GAIP 提供其在 AI 数据中心、AI 工厂方面的专业知识。此外 GAIP 还将积极与行业领导者合作，帮助增强 AI 供应链和能源采购，使其客户和行业受益。此次合作最初将寻求释放 300 亿美元的私募股权资本，如果包括债务融资，将调动高达 1000 亿美元的总投资潜力。

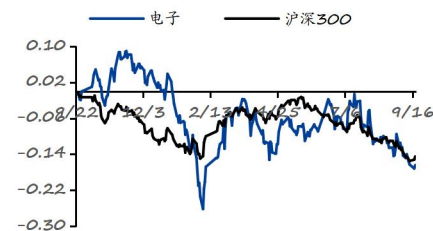
对于此次合作，多家公司 CEO 持乐观态度。贝莱德董事长兼 CEO 芬克表示，调动私人资本建设数据中心及电力等 AI 基础设施将释放数万亿美元的长期投资机会。数据中心作为数字经济的基石，这些投资将有助于推动经济增长，创造就业机会，并推动人工智能技术创新。微软董事长兼 CEO 纳德拉表示，GAIP 将帮助微软实现 AI 推进创新，并推动经济各个部门增长的愿景。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋表示，加速计算及生成式 AI 正在推动 AI 基础设施需求增长，英伟达将用专业知识支持 GAIP 及其投资组合公司设计和整合 AI 工厂将推动行业创新。

➢ 英特尔：CEO 发表下一阶段转型信息，带来多项利好信息

9月16日，英特尔在公司官网上发布了 CEO Pat Gelsinger 的公开信，公布了多项利好信息。1) 公司将扩大与亚马逊网络服务 (AWS) 的战略合作，包括英特尔代工厂在 18A 上为 AWS 生产 AI 架构芯片、在 Intel3 上定制 Xeon 6 芯片为 AWS 生产 Xeon 可扩展处理器。2) 英特尔已根据《芯片与科学法案》获得高达 30 亿美元的直接资金，用于美国政府的 Secure Enclave 计划，该计划旨在为美国政府扩大尖端半导体的可信制造。3) 公司计划将英特尔代工厂设立为独立子公司，这不仅能够使公司外部代工客户和供应商与英特尔其他部门更清晰的分离和独立，更重要的是能够为公司未来评估独立资金来源和优化各项业务资本结构带来灵活性，最大限度地实现增长，并为股东创造价值。4) 公司通过爱尔兰工厂增加了欧洲的产能，并根据预期的市场需求暂停了波兰和德国的项目约两年时间。公司计划完成马来西亚先进封装工

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

相关报告

1. iPhone 16 系列销售向好，Apple AI 上线在即——消费电子系列跟踪——2024.09.21
2. OpenAI 发布 o1 大模型，开启强化学习新范式——算力周跟踪——2024.09.19



厂建设，但将根据市场情况和现有产能利用率提升情况调整启动时间。此外，公司仍致力于美国的生产投资，推进亚利桑那州、俄勒冈州、新墨西哥州以及俄亥俄州的项目。5) 公司已经完成了今年年底裁员约 15000 人目标的一半以上。公司仍将采取紧急行动，建立更具竞争力的成本结构，实现上个月宣布的 100 亿美元节约目标。

➤ **建议关注**

光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信

PCB：沪电股份、胜宏科技

服务器及零部件：工业富联、英维克、沃尔核材

➤ **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 (0916-0920)

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	28,455	亿美元	-2.60%	-2.81%	134.29%	
	TSM.N	台湾积体电路制造股份有限公司	9,029	亿美元	0.92%	1.76%	69.22%	
	AVGO.O	Broadcom Inc.	7,991	亿美元	2.37%	5.43%	54.93%	
	AMD.O	Advanced Micro Devices, Inc.	2,524	亿美元	2.39%	4.97%	5.79%	
	QCOM.O	高通公司	1,882	亿美元	0.71%	-3.14%	18.48%	
	TXN.O	德州仪器公司	1,856	亿美元	1.69%	-5.15%	21.86%	
	AMAT.O	应用材料公司	1,584	亿美元	1.96%	-2.59%	19.21%	
	ARM.O	Arm Holdings plc	1,456	亿美元	-5.75%	4.53%	84.84%	
	ADI.O	亚德诺半导体技术有限公司	1,126	亿美元	0.60%	-3.43%	15.66%	
	MU.O	美光科技公司	1,008	亿美元	-0.35%	-5.55%	6.71%	
	LRCX.O	拉姆研究公司	1,004	亿美元	0.76%	-5.54%	-0.59%	
	INTC.O	英特尔公司	934	亿美元	11.09%	-0.91%	-55.96%	
	MRVL.O	Marvell Technology, Inc.	640	亿美元	-0.82%	-3.11%	22.82%	
	NXPI.O	NXP Semiconductors N.V.	591	亿美元	0.85%	-9.15%	2.21%	
	MCHP.O	微芯科技公司	413	亿美元	-0.79%	-6.27%	-13.26%	
	ON.O	On Semiconductor Corporation	298	亿美元	-3.00%	-10.66%	-16.71%	
	WDC.O	西部数据公司	229	亿美元	2.66%	1.77%	27.46%	
	MBLY.O	Mobileye Global Inc.	100	亿美元	13.47%	-13.31%	-71.42%	
	互联网	GOOGL.O	Alphabet Inc.	20,138	亿美元	3.89%	0.26%	17.40%
		AMZN.O	亚马逊公司	20,110	亿美元	2.74%	7.34%	26.10%
META.O		Meta Platforms, Inc.	14,201	亿美元	7.00%	7.78%	59.07%	
NFLX.O		奈飞公司	3,009	亿美元	0.57%	-0.05%	43.98%	
BABA.N		阿里巴巴集团控股有限公司	2,116	亿美元	4.25%	5.94%	16.38%	
UBER.N		优步科技有限公司	1,553	亿美元	2.01%	1.11%	20.09%	
PDD.O		拼多多控股公司	1,387	亿美元	5.17%	3.94%	-31.72%	
BKNG.O		Booking Holdings Inc.	1,362	亿美元	3.34%	4.20%	15.39%	
ABNB.O		Airbnb, Inc.	842	亿美元	11.41%	11.82%	-3.64%	
CVNA.N		Carvana Co.	360	亿美元	22.52%	15.42%	228.39%	
EBAY.O		eBay Inc.	307	亿美元	-1.13%	6.13%	45.96%	
RBLX.N		Roblox Corporation	298	亿美元	0.35%	4.64%	0.68%	
EXPE.O		Expedia Group, Inc.	188	亿美元	6.09%	3.56%	-5.11%	
RDDT.N		Reddit, Inc.	110	亿美元	11.98%	10.23%	94.62%	
MTCH.O		Match Group, Inc.	94	亿美元	3.66%	-2.45%	-0.55%	
软件	MSFT.O	微软公司	32,354	亿美元	1.09%	4.35%	16.38%	
	ORCL.N	甲骨文股份有限公司	4,655	亿美元	3.68%	18.90%	60.93%	
	SAP.N	SAP SE	2,671	亿美元	3.40%	4.14%	49.87%	
	CRM.N	赛富时公司	2,551	亿美元	4.97%	5.66%	1.84%	
	NOW.N	ServiceNow, Inc	1,930	亿美元	6.65%	9.63%	32.68%	
	CRWD.O	CrowdStrike Holdings, Inc.	735	亿美元	15.71%	8.14%	17.44%	
	DDOG.O	Datadog, Inc.	387	亿美元	5.03%	-1.29%	-5.45%	
	SNOW.N	Snowflake Inc.	370	亿美元	-2.99%	-3.47%	-44.59%	
	ZS.O	Zscaler, Inc.	263	亿美元	1.56%	-13.64%	-22.05%	
	MDB.O	MongoDB, Inc.	206	亿美元	-4.01%	-4.24%	-31.89%	
	CFLT.O	Confluent, Inc.	66	亿美元	1.19%	-4.05%	-12.99%	

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 9 月 20 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