



AI 需求强劲, AI 服务器占比快速提升

2024 年 10 月 21 日

核心观点

- 事件:** 市场调研机构 Counterpoint Research 发布的最新报告显示, 2024 年第二季度全球服务器市场收入同比增长 35% 至 454.22 亿美元, 其中 AI 服务器收入占比增长至 29%。
- 服务器规模高速增长, AI 服务器占比提升:** 近两年, 全球处于 AIGC 的爆发阶段, 用于提供高容量、高性能数据存储和处理服务的超大型数据中心加速落成, 驱动行业稳步发展。2024Q2, 在 AI 服务器需求急剧上升的推动下, 全球服务器行业快速扩容, 收入同比增长 35% 至 454.22 亿美元, AI 服务器的收入占比也持续提高。此前, TrendForce 将 2024 年全球出货量增幅上修至 41.5%, 出货量达到 167 万台。其中, AI 服务器出货量比重将达到 12.2%, 同比提升 3.4pct; 收入占比将高达 65%, 收入占比高于出货量占比系 AI 服务器附加值较高。2024 年, 我国 AI 服务器行业也将高速发展, 预计出货量同比增长 18.92% 至 42.1 万台, 市场规模将同比增长 14.29% 至 560 亿元。
- AI 芯片市场规模同步增长, 新品层出不穷:** AI 芯片是 AI 服务器的核心组件之一, 主要用于处理人工智能应用中的大量计算任务, 提供算力支持。因此, AI 芯片的市场规模将随着 AI 服务器的扩容同步增长。2024 年, AI 芯片市场也发布了多款重要的新产品, 其中英伟达在 GTC 大会上发布的 B200 GPU 在计算能力上实现了巨大的代际飞跃; AMD 发布的 MI325X GPU 启用了 HBM3E 高带宽内存; 联发科的天玑 9400 也将采用全大核架构与先进 AI 技术的融合。头部厂商对人工智能需求的快速响应也是 AI 市场保持强劲增长态势的催化剂。根据 Gartner 数据, 2024 年服务器中所使用的 AI 加速器总价值将达到 210 亿美元, 2028 年将进一步增加至 330 亿美元。
- 台积电业绩显著得益于 AI 芯片的强劲需求:** 2024Q3, 台积电实现营收 23.5 亿美元, 同比增长 36%, 环比增长 12.9%, 主要得益于智能手机市场的复苏和人工智能领域的强劲需求。按应用平台划分, HPC 收入占比已经高达 51%, 环比增长 11%。台积电预测, 2024 年服务器 AI 处理器的收入贡献将增长 3 倍以上, 占总收入的 15% 左右, 足以彰显台积电对 AI 持续发展的信心。我们认为, AI 应用仍将是半导体新周期的核心推动力, 而 AI 应用的受益者也将逐步从龙头厂商向外扩散。
- 投资建议:** AI 应用仍将是半导体行业发展的主要动能。建议关注国产算力芯片公司: 寒武纪、海光信息; PCB 公司: 沪电股份、胜宏科技、景旺电子、生益科技、生益电子; 半导体材料公司: 华海诚科、雅克科技、清溢光电、江丰电子; 半导体设备公司: 北方华创、拓荆科技、中科飞测; 集成电路封测公司: 通富微电、长电科技、甬矽电子。
- 风险提示:** 半导体行业复苏不及预期的风险, 国际贸易摩擦激化的风险, 技术迭代和产品认证不及预期的风险, 产能瓶颈的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

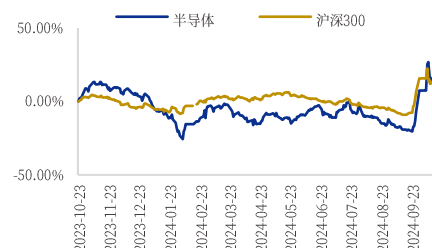
☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-10-21

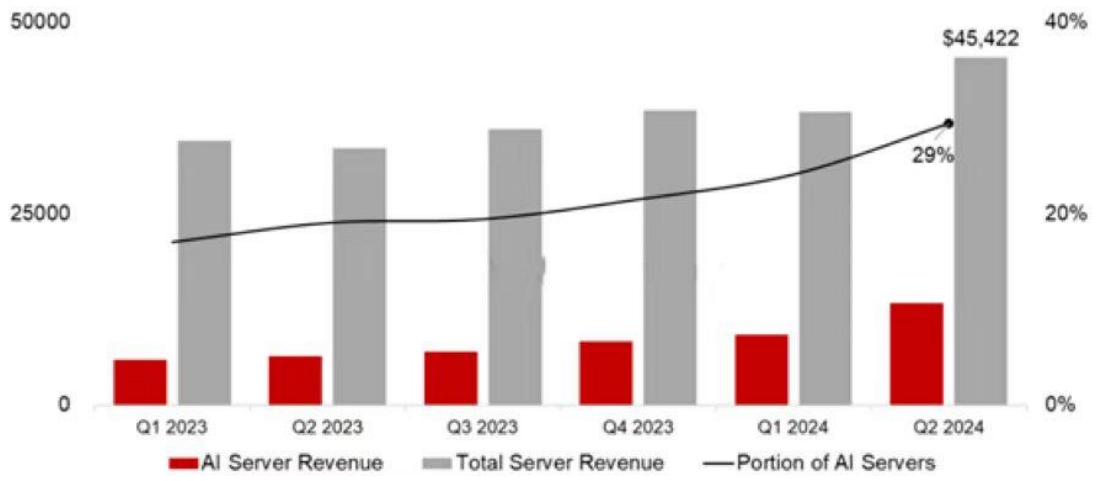


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

附：

图1：2023Q1-2024Q2 全球服务器收入情况



资料来源：Counterpoint, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn