

美股 AI 周报 (2024.12.23-2024.12.27)

证券研究报告
2024 年 12 月 31 日

英伟达可能推出 B300 芯片, OpenAI 宣布组织架构重大变革

作者

孔蓉 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521020002
kongrong@tfzq.com

王梦恺 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521030002
wangmengkai@tfzq.com

杨雨辰 分析师
SAC 执业证书编号: S1110521110001
yuchenyang@tfzq.com

李泽宇 分析师
SAC 执业证书编号: S1110520110002
lizeyu@tfzq.com

曹睿 分析师
SAC 执业证书编号: S1110523020003
caorui@tfzq.com

主要股指: 道琼斯指数+0.35%, 标普 500 指数+0.67%, 纳斯达克指数+0.76%。

宏观经济: 截至 12 月 14 日当周, 美国持续申领失业救济人数升至 191 万人, 表明失业者找到工作更加困难。密歇根大学 12 月消费者信心指数终值从上月的 71.8 升至 74, 消费者信心指数连续第五个月上升。

英伟达: 可能发布 B300 GPU 和 GB300 超级芯片, 将显著提升算力和显存。据 SemiAnalysis 信息, B300 GPU 对计算芯片的设计进行优化, 并采用全新的 TSMC 4NP 工艺节点进行流片。算力方面, B300 的 FLOPS 性能相比 B200 在 FLOPS 上提高 50%。内存方面, HBM 容量增加 50%, 从 192GB 提升至 288GB, 堆叠方案从 8 层 HBM3E 升级为 12 层。升级使得 B300 系列特别适合用于大模型推理, 尤其是对于 OpenAI 的 o1/o3 等模型, 能够支持更长的思维链长度, 从而降低延迟和推理成本。以一个 GB300 NVL72 “计算单元” 为单位, 其能让 72 个 GPU 以极低延迟处理相同问题并共享显存, 且从 GB200 升级到 GB300 可降低每个思维链的延迟、实现更长思维链、降低推理成本, 还能在处理同一问题时搜索更多样本以提高模型能力。

Perplexity: AI 搜索平台 Perplexity 宣布获得 5 亿美元融资。估值达到 90 亿美元, 由 Institutional Venture 领投。Perplexity 的快速增长得益于其独特的搜索技术, 该技术不依赖关键词匹配, 而是利用深度学习算法理解用户查询意图, 提供精准和个性化的答案。此外, Perplexity 通过收购 Carbon 公司, 强化了其跨平台搜索能力, 允许用户在 Notion、Google Docs 或 Slack 等多个平台上无缝搜索信息。Perplexity 还为企业客户提供了内部文件搜索和财务查询等企业级搜索解决方案, 帮助企业做出更明智的决策。随着资本市场对 AI 搜索赛道的持续看好, Perplexity 的估值一年内增长了 9 倍。

OpenAI: 正在研发实体智能机器人, 并且重新启动了解散 4 年的内部机器人开发团队。目前 OpenAI 已经投资了 Figure AI、1X、Physical Intelligence 三家实体机器人公司, 这些公司分别专注于自主通用型人形机器人、家庭服务和执行繁琐业务流程, 其使用的高级视觉、智能语音以及图形神经网络系统均由 OpenAI 的 GPT 系列模型提供。

OpenAI 正式宣布了其组织架构的重大变革。一部分转变为特拉华州公共利益公司 (PBC), 追求商业利润; 另一部分保持非营利性质, 专注于健康、教育和科学慈善工作。这一变革意味着 OpenAI 在追求利润的同时, 也将继续致力于其最初的使命, 即确保 AGI 造福全人类。PBC 结构将使 OpenAI 更容易从投资者那里获得资金, 同时保留其开发 AGI 造福人类的使命, 并将其纳入法律基础。非营利部门将保留其在营利性实体中的现有股份, 这些股份将转换为 PBC 股票, 使非营利部门成为历史上资源最充足的非营利组织之一。这一架构改革是 OpenAI 为实现其长期使命而采取的关键步骤, 旨在平衡商业目标和社会责任。

英伟达可能推出全新的 B300 GPU 和 GB300 超级芯片, 显著提升算力和显存。新版本芯片能够支持更长的思维链长度和更高的 batch size, 使其更适合用于大模型推理。GB300 可降低每个思维链的延迟、实现更长思维链、降低推理成本。随着 OpenAI 的 o1/o3 等推理模型的发布, 未来大模型推理需求将持续增长。建议关注后续推理模型迭代带来的算力需求。

建议关注: MSFT、NVDA、AMZN、TSLA、ESTC、SNOW、CRM、CFLT、SHOP、DUOL、VRT

风险提示: 宏观经济不及预期; 企业盈利不及预期; 通胀上行压力。

1. 市场回顾

1.1. 科技板块

表 1: 不同科技板块涨跌幅 (市值单位: 亿美元) (截至 20241227)

所属板块	公司名称	当周市值	当周涨跌幅	所属板块	公司名称	当周市值	当周涨跌幅
硬件计算平台	Nvidia	33554	1.71%	MarTech	Twilio	168	1.26%
	Intel	876	4.00%		Shopify	1397	-0.71%
	AMD	2032	5.02%		Hubspot	366	-1.51%
引擎	Unity	92	1.47%	ZoomInfo	Qualtrics	110	0.00%
	Roblox	390	-1.10%		ZoomInfo	37	-1.20%
社交	Meta	15142	2.49%	数字巨头	Meta	15142	2.49%
	腾讯	6063	-2.11%		谷歌	23596	0.71%
	Sea	624	-1.74%		Amazon	23527	-0.52%
VR/AR	Meta	15142	2.49%	Microsoft	Mircosoft	32009	-1.39%
	Apple	38635	0.43%		Netflix	3879	-0.17%
区块链	PayPal	871	-0.31%	Apple	Apple	38635	0.43%
	Coinbase	665	-4.66%				
	DMarket	10	-0.61%				
广告技术	TheTradeDesk	599	-2.90%	数字内容	SpotifyTechnology	900	-0.95%
	Applovin	1125	-1.71%		Snap	184	-3.60%
	Unity	92	1.47%		IAC	37	2.01%
	Roku	112	-4.42%		Pinterest	200	0.24%
云计算	Amazon	23527	-0.52%	j2 Global	j2 Global	24	-1.44%
	Google	23596	0.71%		fuboTV	5	-2.88%
	微软	32009	-1.39%				
云原生 (数据库)	snowflake	524	-4.59%	新能源汽车厂	Tesla	13857	2.52%
	confluent	95	-3.64%		Rivian	139	-1.30%
边缘计算	Mongodb	178	-2.96%	小鹏汽车	小鹏汽车	120	-0.08%
	akamai	146	1.13%		理想汽车	270	8.19%
网络安全	cloudflare	380	-1.85%	蔚来汽车	蔚来汽车	93	-1.32%
	palo alto	1222	-0.32%				
	CrowdStrike	874	-2.01%				
机器学习, 数据智能	zscaler	283	-1.50%	传统汽车厂	宝马集团	434	-0.82%
	Okta	140	-1.97%		戴姆勒(奔驰)	508	-1.25%
	Palantir	1801	-1.82%		丰田汽车	3151	11.98%
云原生 (运营)	Uiopath	71	-2.79%	算法, 算力与软件	英伟达	33554	1.71%
	C3.AI	46	-1.68%		图森未来	0	0.00%
云原生 (运营)	Alteryx	35	0.00%	超威半导体	超威半导体	2032	5.02%
	Datadog	496	-2.32%		Intel	876	4.00%
	Splunk	0	0.00%				

维)	Hashicorp	70	-0.23%	激光雷	Ouster	6	4.26%
DevOps	Asana	49	-0.42%	达与其	Luminar	2	10.19%
	atlassian	651	-2.78%	他传感	Aeva	3	18.66%
	gitlab	94	-3.11%	器	Hesai	17	10.10%
	Jfrog	33	-4.21%		Innoviz	3	56.52%

资料来源：Wind，天风证券研究所

1.2. 美股市场动态

表 2：美股部分主要指数涨跌幅（截至 20241227）

	本周涨跌幅	上周涨跌幅	近 1 月涨跌幅	近 3 月涨跌幅	近 12 月涨跌幅	今年以来涨跌幅
美国中国股指数	0.85%	-3.19%	0.95%	-12.84%	-5.90%	-8.01%
标普 500 价值	0.51%	-2.70%	-5.89%	-1.91%	10.76%	10.86%
罗素 3000 价值指数	0.48%	-3.05%	-6.23%	-1.45%	12.01%	12.40%
道琼斯工业指数	0.35%	-2.25%	-3.87%	1.61%	14.17%	14.07%
美股中国内地(USD)	0.25%	-2.54%	1.43%	-11.23%	2.33%	-0.86%
标普 500	0.67%	-1.99%	-0.47%	4.05%	24.87%	25.18%
罗素 1000 指数	0.58%	-2.18%	-0.95%	4.35%	24.29%	24.68%
罗素 3000 指数	0.56%	-2.29%	-1.27%	4.18%	23.43%	23.93%
罗素 2000 指数	0.10%	-4.45%	-7.48%	0.89%	8.63%	10.73%
纳斯达克指数	0.76%	-1.78%	3.47%	8.84%	30.62%	31.38%
标普 500 成长	0.83%	-1.49%	3.69%	8.64%	37.33%	37.86%
罗素 3000 成长指数	0.62%	-1.65%	3.26%	9.37%	33.67%	34.27%

资料来源：Wind，天风证券研究所

2. 风险提示

宏观经济不及预期：如果全球经济未能软着陆，将对市场构成不利影响。

企业盈利不及预期：衰退隐忧下，企业盈利下调将对估值造成较大压力。

通胀快速上行：通胀上行将对消费能力造成较大压力。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司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。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，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	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期标普 500 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com