

本讨论关注全球科技行业，特别是在半导体组件领域的最新动态与发展。其中，特别关注了基于ARM架构的Windows系统在个人电脑市场中的应用前景，考虑到技术进步和性能提升等因素，预期这种技术将会在未来几年内在个人电脑市场份额中占据三分之一的位置。此外，讨论还涵盖了半导体硬件，特别是高效能处理器的发展，这些进步为技术转变提供了支持，并预示着基于此趋势的新产品在市场上取得成功。

对话也触及了半导体行业面临的机遇与挑战，尤其是人工智能的快速发展推动了处理器市场的需求增长，同时也提出了关于供应链管理、元件采购和品牌市场定位等方面的问题。Arm架构在传统市场中找到了新的机会，各种处理器品牌间的竞争加剧，这对于消费者和供应链产生了潜在影响。同时，Windows on ARM和Qualcomm芯片在提升性能和能源效率方面的贡献被强调，对于笔记本电脑生产商至关重要。

在商业环境下，联想凭借高于预期的PC和手机数据表现上调了其净收益预测和未来增长的乐观概率，显示了投资者对公司未来产品发布和销售旺季到来的积极预期。报告认为，尽管联想先前调低了财年的净利润指引，但当前的业绩和市场需求预示着反弹的可能性增强。

最后，讨论了Arm与Intel在人工智能服务器市场的竞争日益激烈，Arm利用其在AI处理、低功耗方面的优势和与Nvidia的战略合作对Intel的传统高成本、高性能策略构成了挑战。微软采用基于Arm的Surface设备和Nvidia的Xe芯片展示了Arm在PC和AI服务器市场中增加市场份额的潜力，以及这对Red Hat未来收入预测和目标价的潜在影响。

发言人 1 00:03

各位上午好，今天是5月10日星期五，欢迎来到摩根Stanley周五的新经济板块热点前三，我是charlie。请注意本次会议仅面向moments你的机构客户以及财务顾问，不对媒体开放。这次的视频直播将会由我及Daniel刘端，学院跟hower一起。

发言人 1 00:30

我们这次主讨论的主题主要是AIPC的一些对半导体component的一些implication，以及最近AIDR center的硬件有什么更新。主要是我们在committee之前的话陆陆续续有一些products。在斯密卡拉这边的话，我们有一个global insight，是在讲windows arm the trip，那就是我今天主要想要学的部分。

发言人 1 01:01

另外确认的话也有一个红海的single song inside在讲，GB200。所以我们可能主题就是围绕这两个比较大的products。这中间如果各位有什么问题的话，可以在提问的消息框对我们发问，我们最后会有一个QNA。

发言人 1 01:23

好，首先的话我们先看一下到底这个AIPC我们一些assumption哈那那第一个的话我们是还是用一个45 touch做一个定义，来算这个AIPC的prevention。照这样定义来看的话，其实我们摩根森林的耗时也是比较乐观的那明年到3 percent渗透率，到2026有到50 percent的渗透率。主要还是我们对于这个windows gm我们是比较有信心。

发言人 1 02:04

那那如果各位对这个PC行业过去不太了解的话，那以前的话基本上PC就是intel，windows加上intel的trip，大概这个combination大概是在七成左右。在温州城2，事实上过去十年也一直有在尝试。但是一方面是software不是那么ready，一方面是cheap performance也还没跟上，所以过去十年的话一直都没有成功。

发言人 1 02:35

我们这个歌舞inside的报告就是在讲说this time is for real。主要有有几个原因，因为到AIPC的话会更消耗电源，所以用on base的话可以让AI的算力的话比较不需要担心电力供应的问题。另外从角度来讲，因为过去四年的话，apple的这个map book因为用了这个apple silicon，所以一直在跟share。

发言人 1 03:08

对，所以其实从微软的角度来讲，还有这个动力去把这个windows on arm就推的更成功一些。所以到右边这个图的话，我们认为windows on arm可能在三年后可能会占到30%将近30%的PCCP的市场。所以对半导体行业供应会有一些的帮助。好，这边只是一些邱老师到底为什么这一次是来真的吗？

发言人 1 03:41

首先的话微软针对arm他有推出这个arm 64-bit也是emulator。就是说本来的软件的话，你只要透过这个emulator的话，基本上都可以在arm上面运行。那这个performance的话大概只会discount大概30 percent。

发言人 1 04:03

但是这个software the vendor，因为他们也觉得arm是一个很有potential平台，所以现在已经有一些native support原生性的资源。所以windows 10的话在软件上面的话，我觉得这一次的话应该是比四年前更read很多。另外就是从半导体硬件来看的话，随着台积电往三那里去，另外三星也推出新一代的更高效能的和X1。

发言人 1 04:36

我们觉得它的效能的话甚至是可以超越音调。在这个板块里面目前我看是大家所比较知道的outcome的x lisa。今年两个medium，十个million，四个medium，这个可能是大家看得到的数字。对，但是我们在台湾这边的产业链已经看到有另外一个切入，就是m media跟media tag。

发言人 1 05:05

他们要把他们的国民graph AIGPU，然后还有类似SOC，把它整合成一个芯片。这个其实时辰比大家想的快，大概明年中就可以开始上量。这个的好处就是说你可以用一个on base的CPU，然后run在一个gaming and no book。

发言人 1 05:28

因为这个比较省电的关系的话，game no book也可以做的比较轻薄一点，加上AI的功能，所以我觉得这边是蛮有potential的。所以这边的话我们退的票主要就是这个media tag。回到AIPC到底对整个半导体有什么影响？从这个图的话可以看得到，整个天大概会增加27个percent。

发言人 1 05:57

因为IPC的这个关系，所以这个机会是蛮大的那如果你看到两个比较大头的部分的话，CPU就是我刚刚讲的这个BBCF的话，因为AI的这个需求，所以这个产值可以增加。另外一个等一下刘丹会讲就是对利润的影响。那那Daniel也有一些courage跟这个AIPC有相关。

发言人 1 06:28

总的来讲我们现在这个图下下下面的这个八号告诉大家一件事情，就是AIPC其实对整个PC产业链，不管上游下游的话都有帮助。那未来几年的话AI的占比也会越来越高，但是如果你要从半导体里面去找出谁是赢家，谁是输家的话，那windows上arm这个会是比较是一个disruption圈。

发言人 1 07:00

当然以global tech的角度来讲，windows MM对M以及microsoft应该还是比较正面的那对于半导体来讲的话，对括号是比较正面。另外就是一些暗贝斯的一个vendor，像advantage那个benefits。我这边的话主要是push这个media tag跟TSNC。Losers from windows方案的话，那肯定是intel AMD。

发言人 1 07:30

另外就是一些设备上，像cino，nichole这个本来是支持这个TPU support钱的那这个可能会有有suffer。好，这边的话我先会请刘轮讲一下，memory这边的话，因为AIPC有没有什么样的新的局面，谢谢。

发言人 2 07:54

好的，谢谢超龄。大家好，我是亚洲科技团队的刘端。对于AIPC来来来讲的话，硬件上的升级除了查理刚刚讲到主要的逻辑芯片上的一个升级之外，dram也会跟着有一个比较大的升级。从现在的主流的产品来看的话，现在传统电脑的主流配置是8GB或者12GB。但是AIPC最基础的配置会是从16个giga一起，而32个gabby就会逐渐成为未来的一个主流趋势。

发言人 2 08:32

所以我们按照能够带动AI程序的这样一个标准来算的话，当前市场上这样的PC所用的dram占到整个DRAM市场的3%。但是随着未来AIPC渗透率的逐渐提升，那么整个的这个比例就会提升到10%。那么就当前的周期而言的话，我们会看到下半年开始AIPC的新机一上市，就会加剧我们当前已经有的一个dram的缺货的一个情况。

发言人 2 09:06

就按照目前的transform的预计的话，整体的dram在2024年供给与需求的比例是-3%，也就是说会出现轻微的缺货的一个现象。那么考虑到AIPC的这样出货，这个比例就会被拉到-5%。而对于PC的dram而言，目前我们按照目前的产能调配的情况来看，缺货到时候会高达10%。

发言人 2 09:35

在整个的AI服务器以及HBM server的服务器的dram以及高端手机的LLPDDR的产能已经相对来说比较紧张的情况下，整个AIPC对于存储市场的拉动可能会在下半年，我们预计会带来更持久的价格周期。对于股票而言的话，我们仍然是对三星和海力士都保持了overweight的评级。我们预计就下一个催化时间会是在六月的，台湾的computer tax。

发言人 2 10:16

那个时候我相信市场会对下半年的AIPC的需求的走向以及新产品有一个更清晰的判断。机械专位。

发言人 1 10:29

谢谢刘哥。是不是我们也请丹尼尔过一下，就是说PCCM一些周边的这个 components是不是也有类似的beneficiary。另外近期的话就before AIPC 来临之前的话，在intel跟md中间的话，最近是不是有一些此消彼长的情况姐。

发言人 3 11:03

谢谢charlie，大家好，我是Daniel。回到查理的这张图，这边我想要第一个想要highlight一下，也跟刚刘端提到的这个memory有点类似。像以现在我们看到AIPC，新的这些check，不管是国家ND还是intel，只要它的这个chip他的NPU的computing power是在40个tops以上的。

发言人 3 11:34

基本上他们相对应的一个special的memory，我们叫做no flash。它的content是modern double，主要是因为有很多的这些NPU里面需要loading the source code，它会变得更复杂。

发言人 3 11:50

尤其是如果是cocoon，也就是on camp他们的这个收入call会带来更复杂一点那个content for more than double。所以第一个我想推的这个content increase，在windows on下这个券。我想有一些公司，比如说像是华邦电脑win棒，未来可能会会有一些收益。

发言人 3 12:15

尤其是下半年，我们先看整个nor flash，会有有可能会会有个under supply的状况。价格从第三季某一些vendor可能会有doud g的涨幅，所以这是第一块想要highlight一下。第二块是这个wifi的部分，像现在其实intel明年他们要推这个AIPC，除了一些本身的CPU之外，他们也会去推这个wifi seven。

发言人 3 12:53

相对来说，这个也会是IPC上面的一个feature。所以对于下次他有他自己当然有供这个wifi seven。那那另外PC上面一个主要的vender就是real take台湾的一家SDD cos，这个也会是明年的一个成长的的动力来源。刚刚有提到一些content的increase，那那接下来就是在顺着Charles的角度来我们来思考一下。

发言人 3 13:25

如果是on camp take money shirt AADCC会发生什么事情？这个其实对一些我们cover的IC design是一个大致上是一个正面的看法。如果我们从intel来举例好了，intel它在一台PC里面，除了他在做CPU以外，他还有做很多周边的一些半导体的芯片。比如说刚刚有提到的这个wifi，intel还是一个非常主要的供应商在PC里面。

发言人 3 14:04

另外就是intel他还会做很多所谓的这种high speed in the face，包含是我们一般讲的南桥芯片，to set包含一些像是we driver retirement，我们讲的这种高速传输芯片就是intel他很长都是在他的asp里面，在板子上他去promote他一个total solution，一个comprehensive的power of view。

发言人 3 14:31

所以以前这些市场基本上for party的设计 house，他很难跟intel去做正面的对决，因为intel打的是一个品牌战。整个平台包含CPU包括pro它是一起卖给supply change。

发言人 3 14:48

但是如果以现在on camp整个pickup来说，其实像扩康他的这个平台上面，以现在国际coon的平台，它上面的一些retirement其实就不会去用了。

发言人 3 15:02

他会做用一些审判权的其他公司，对这个是对台湾的一些公司是有一些好处的那我这边想要还来，就是像比如说像pray他做这个requirement intel atom，他没有机会，可能是在on base上他是有机会的那像像一些公司，像是as media，他以前在你这边完全没有机会，可是从MD上来之后，他就坐进去supply圈。

发言人 3 15:29

那我相信在这个on base的这个CPU如果上来的话，像s media这样的公司也会有比较多的机会，可以提供更多的content。对markey are shift之后放SNT six to arm，这个也会造成下面的很多个designer，特别是小的公司，会有一些机会。这是这边我想要还来的那以近期来讲，L跟MD现在在PC的这个市场上差别蛮大的。

发言人 3 16:02

主要还是从既有的帕拉罗罗曼，还有未来一年的帕拉罗曼。以MD现在来说，他的这个高阶系列不管是risen这边看到rythm 8000，还有一些risen 9000，既有在卖的击败事实上非常好。Supply change不管是第一季第二季都看到在跟他说。

发言人 3 16:25

反观在intel这边除了他的lunar lake其实比intel比ND来的慢之外，最近也有一些本身的问题，有一些凉绿，然后还有一些热的问题。导致很多特别是高阶的gamer有一些push back。

发言人 3 16:46

所以我们短期确实看到md versus intel ND的market需要有持续在在跟intel这边，这是我这边小孩来的那ND的，所以台湾就是在media这个是我们喜欢的股票，那我的部分到这把时间交给查理，谢谢。

发言人 1 17:09

谢谢Daniel对这个sumo的这个问题，对gamer真的是越来越care。我觉得这也是为什么需要windows on chip，尤其是on base加MBR chip在在gravy带上一个cheap的话，我觉得这个是一个蛮蛮重要的一个QL。

发言人 1 17:31

因为我们是不是也请教一下，我第一个你们从当数据那边的话，就是这些OEMO店对windows arm这样子的preliminary feedback怎么样？我只知道还没开始卖吧，但是有没有一些比如model的数量，或者是一些大家feedback。另外就是最近有2014年，我是不是也跟我们学习一下，有没有什么key take away，谢谢。

发言人 4 18:05

好，谢谢小丽。大家好，我是海尔，我是在下游的硬件团队，part of share 的team。For windows arm，其实我们目前从18线这边听到的feedback 其实有一些算算蛮mix的。其实很多PC OEM像the novel，他们是很 excited，很想要pressure的产品。

发言人 4 18:34

目前听到的不管是performance或者是省电的效率等等的，其实都是非常 positive。但是目前他们对整个供应链下的量，不管是他们或者是HP或者调，其实都没有到特别大。毕竟是一个新的算是relatively新的CPU vendor，所以目前他们给供应链的这个forecast相对是比较保守。但他们还是觉得未来这是一个大的一个机会了。

发言人 4 19:13

这个对他们不管是这些PC品牌商还是no包括ODM来说，这些所谓的AIPC其实都会是一个好事。因为ASP相对可能会高个大概5到10 percent，那每每每卖一台PC的获利也会比较好。所以我觉得对整个overall the supply chain 都是一个好事。

发言人 4 19:44

我觉得在windows arm，尤其是qualcomm这一颗芯片来看的话，对一个 component会可能有一些negative的the implication就是ABF这里。因为目前大部分的CPU都是用ABF代办，但是cocoon这个芯片是用BT的载板。

发言人 4 20:07

所以如果call calm卖的越来越好，那这个overall的ABF的需求就是会越来越不好，那反而对BD来说是会比较好一点。所以这个可能是我们也可以陆陆续续观察，等他们开麦之后，看看我们的user的feedback是大概是怎么样子。联想他们是5月23号会公布他们的mark quarter的财报。这个会是他们2024年facebook的最后一个季度的财报。

发言人 4 20:46

我们其实一个礼拜前有发了一个大概PVNO，基本上我们想要来的事情是几个。第一个就是我们目前看到IDC report出来的，不管是PC的数据或者是手机的数据，其实都是比我们跟concerns原本预估的从量的角度来看比较好一点点。PC的部分大概好3到4个percent，手机的部分可能再好好多一点点。

发言人 4 21:17

所以我们觉得在他们公布march course的时候，可能会有一些earnings upside。所以我们在prev note里面，其实我们要把我们的march quarter这个net profit数字往上调一点。

发言人 4 21:31

另外其实我们也有publish了一个cattle striped idea，那基本上开始这PID我们想还有就是senior three就是一个比较bullish这个senior u我们把那个probability往上调。三个月前其实我们也有publish系统，就是类似的这个cover story idea for它的earnings。

发言人 4 21:57

在三个月前，其实那个时候lenovo在给fiscal year 2025年的net profit guidance的时候，他给的概念材质也很高，大概是1.5个million到1.6个billion左右。那三个在earnings之后，他们就把把这个概念往下revise down到大概1.2个标准。

发言人 4 22:18

那我们觉得1.2个billions，基本上已经是算一个蛮低的一个level。我们现在也看到就是IDC release来的数字看起来就比较好。所以我们觉得他们把该电子网上revise up的几率是有提升了。

发言人 4 22:39

所以这个主要开发去跟idea，然后had the message，就是我觉得expectation已经够低了，不知道他们会revise up guidance，但是我们觉得那个几率看起来悲伤，目前的数据是有提升一点点。最近这几天联想股价也非常强。

发言人 4 23:01

我觉得这个就是跟大家想要possession ahead of未来这几个礼拜的一些，不管是5月20号21号的这些product剧本，或者是computer tax有关系。其实联想pull back到8块钱的时候，那时候也收到很多的投资人的询问。所以其实interest level其实是陆陆续续有在提升了。

发言人 4 23:30

所以我觉得股价最近这几天涨的就是AIPC的题材，再加上可能大家也开始看到3月份三月份这个季度的这个数字，有可能会有一些upset。我的部分我就先要对到这里，我把时间交还给这里，谢谢我的更新。

发言人 1 23:51

我们接下来这个环节是确认的这个红海跟GB200。因为这个段落有一个现在有个小问题，我想说先回答一下。那等下虽然有一个完整的时间，对这个问题就是说到底为什么这个arm base CPU能够编写？我就因为我们的信心在哪里，我觉得只有三个关键字。

发言人 1 24:16

一个是AI第二个关键词是power consumption，第三个关键词是NBD，主要就是说因为arm的话这些人在做这个AI的computer unit，MPU还是什么都已经18峰都已经做得非常成熟了。

发言人 1 24:36

所以就这些夸大media来做这种暗倍的PDCPU，其实对他们来讲是蛮驾轻就熟的那low for consumption，这个我们刚刚讲过，就是arm最大的优势AAIP其实更重要。别忘了nv dia的这个brand是非常强的那扩大单还是把它当做是一个smart one的。

发言人 1 25:00

但是vidia在PC的gaming gravy他已经是最好的brands，在AI也是最好的brands。他现在他是有点嫌弃这个intel的抛光成本太高，所以他要装我这个on。所以我觉得这三个因素，AI low power n vidia这三个因素的话，我们觉得在R就arm在windows的market share提升是有很大的信心。

发言人 1 25:27

那当然我们假设是有risk，一个是intel在PC的话，它是很强的marketing产品嘛，所以它会有很多的bounty，很多的marketing funds。那到底这些windows arm的玩家是能够玩得过他，这个是一个question。另外当然还是说问题，software是不是能够在on上面有一个非常好的user experience？

发言人 1 25:56

六月中的话，微软有一个他的麦克surface这样的笔电，它应该是第一台用扩展的XE的芯片。到时候我觉得就会有一个比较clear的user feedback。好，我觉得这一部分就是AIPC然后WA的环节。接下来的话，先生可不可以请您讲一下今天红海报告的一些重点，谢谢。

发言人 5 26:26

谢谢查理，大家好，我是Sharon。就是覆盖大中华地区的硬件下游板块。今天我们发布了一个关于红海的报告。特别是针对他们最近在这个AI服务器，尤其是英伟达的这个GB200的这个服务器的整柜的服务提供的做了一个比较仔细的一个报告。基本上就说结论就是我们觉得这个对红海来说，其实就是一个很清晰的一个获利的驱动力。

发言人 5 27:11

所以我们也跟随着这个报告，把我们对于红海明年的2025年的获利预期也往上提升，然后我们也把目标价再往上提升到210块。我们先大概稍微看一下，我们怎么样拆解这英伟达GB200的这个survive rag的一个提供。我想跟大家理解应该差不多。就是说其实这个GB200的这个服务器的机柜，其实也分做两个系统的设计，一个是DGX，一个是MGX。

发言人 5 27:51

那DGX的话基本上就是所有的在这个机柜内主要的component其实都是是英伟达的设计。无论是服务器，无论是交换器，或者是这中间的这个连接NV领的连接都是英伟达的设计。所以这个对给红海提供整柜服务来说，这个就比较像是一个EMS的服务。

发言人 5 28:22

另外一个就是MGX system，MGX system其实主要就是这些不同的several ODM，他们就是基于这些hyper scale不同的要求，做一些客制化设计的的一个的一个机会的概念。他们还是基于GB0百这个super cheap的设计。因为里面包含的比较多客制化的服务，所以这个就比较上心一个传统ODM的这个business model。

发言人 5 29:04

我们现在的理解就是说其实在无论是DGX或MGX，其实基本上在这里面有一些主要的板子的打板子跟组装的业务，其实大部分是红海在负责。那就包含了这个computer board，switch board、EPU driver board，Smith car等等。

发言人 5 29:31

其实这个就是富士康他们做了之后，交回给英伟达，然后再去发配给不同的ODM，或者说就是再给富士康继续做这个DGX服务器的组装，以及整个机柜的设计集成。所以这个是一个我们现在理解整个supply flow的一个体现。当然就是下一个问题，也是投资人关注比较多，就是说到底这个GB200这个服务，这个project会给魏鸿海带来多大的益处？

发言人 5 30:14

当然我想大家也都理解，就是说现在GV200的这个发掘，其实比赛还在一个function的阶段。其实订单其实应该会随着整个测试结果出来之后会比较清晰。但是在目前这个阶段，我们现在的预期是就是说明年2025年，total居B200的这个机柜的数量，我们现在是估大概是3万个机柜。

发言人 5 30:51

这里面2万个机柜是我们刚刚提到DGX system，另外11万个机柜是MGX system。我们的假设是就是说其实这个DGX我们刚才讲它是EMS，所以它其实通常这个营收的认定它是不计key component。所以我们估计大概一台的这个营收认列在红海这里大概就是36万美金。

发言人 5 31:29

如果是NGX的这个rap的话，因为它是buy and sale，所以我们预估大概一个月大概就是有到300万美金的这样一个人力。但是获利上来看，其实并没有差异太多。获利上来看，DGX稍微小一点，DGX1个rag，我们大概估计大概就是36000块美金的获利人力在红海。那如果是MGX的话可能高一点，大概就是接近4万块的美金的认定。

发言人 5 32:06

我们其实觉得红海为什么在这一次可以拿到GB200这个project。其实最主要的原因是因为他们除了提供服务器跟机柜的整合服务之外。其实另外一个重点是他们有拿到比较多的打板子的服务。这个打板子其实就很像红海。一直以来他们做为什么可以作为一个iphone组装的主要的伙伴，也就是因为他们可以提供零部件跟这个整机组装。

发言人 5 32:47

提供零部件除了是自己本身零部件能力之外，它其实也带来了一个组装的好处。就是说你对key component比较理解的话，在你组装的时候，其实这个亲密度的要求跟配效率上来看肯定是比较高的那所以这个也apply to现在这个AI服务器的组装的服务。如果红海他理解打板子的这个就理解板子的设计比较多的话，他在后段组装上他可能会比较拿手，比较到位。

发言人 5 33:24

而且打板子这个服务，其实它的获利其实也是比较高。所以从这个表其实我们就统整一下。如果我们看到以整个AI相关的获利你的贡献来看，明年对红海一整年的贡献可以来到12个percent of total revenue。

发言人 5 33:45

那这个其实基本上就是比今年获利是增长了，是是是翻倍的那这里面更值得注意的，其实如果我们把不同的item来看，其实GB200这个打板子获利的贡献其实是相对是比较高的那如果通通是GB200相关，无论是打板子或者是整柜的主集成的话，其实这个获利的贡献也是占了明年AI相关获利的75个percent。

发言人 5 34:18

所以这也是为什么这个发掘是相对的是比较重要的那对于红海这个票来说，其实股价也其实从三月以来其实也相对很outperform。从今年以来股价增长了60个percent，那为什么我们在这个点还是觉得可以一个买进？是因为虽然涨了这个60个percent，但是其实以估值来看，其实现在大概还是处在12.6倍。

发言人 5 34:53

明年的P1，这个相较于其他几个主要AI server服务器的ODM的同业来比较，其实还是相对的比较attractive。更不用说其实红海毕竟还是在台湾的比较大的market cap的科技股里面，其实还是相对的under own。所以我们觉得这里也有一些flow的好处。

发言人 5 35:22

所以也就是我们为什么在今天随着我们对于GB200做一个比较深入的计算之后，我们把获利以及目标价提高到210块。所以现在还是一个我们最主要的股票的首选。好，那我就在这里暂停，然后把时间交给查理，谢谢。

发言人 1 35:49

好，谢谢先生，也谢谢各位参加。GV200的话，因为我们在市民卡当的这边，其实之前都有一些报告。大家也都知道TSC是GPD安排cheaper funding supply线。另外沿着这个nvidia GPU的supply线的话，KYEC也是我们看到的股票。

发言人 1 36:11

他说chief test is specific，因为往这个black wheel的时候sales就要用到TCB，所以这也是我们看好的。另外Daniel cover的SB在GB200这边的话，BNCC上也增加。大家可以也看一下我们之前老师你做过一些报告，因为线上也没有其他问题，那时间也差不多，我们今天就到这边。好，谢谢各位的参与，周末愉快。