



Research and
Development Center

英伟达 FY24Q1 业绩点评：

数据中心营收创纪录，生成式 AI 推动计算需求快速增长

2023 年 5 月 25 日

证券研究报告

行业点评

行业事项点评

电子

投资评级 看好

上次评级 看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号: S1500522090001

联系电话: 13437172818

邮箱: mowenyu@cindasc.com

韩宇杰 联系人

邮箱: hanzijie@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

英伟达 FY24Q1 业绩点评：数据中心营收创纪录，生成式 AI 推动计算需求快速增长

2023 年 05 月 25 日

本期内容提要：

- **事件综述：**英伟达发布 FY24Q1 财报显示，当季营收为 71.9 亿美元（YoY-13%，QoQ+19%）；GAAP 毛利率为 64.6%（YoY-0.9pct，QoQ+1.3pcts）；GAAP 净利润为 20.4 亿美元（YoY+26%，QoQ+44%）；GAAP 稀释 EPS 为 0.82 美元（YoY+28%，QoQ+44%）。展望 FY24Q2，公司给出营收指引区间为 107.8-112.2 亿美元，中值为 110 亿美元；Capex 指引区间为 3.0-3.5 亿美元。公司披露，由于数据中心需求强劲，公司已经提高了下半年对供应商的采购量。
- **经营亮点：**FY24Q1，公司游戏业务推出 4060 GPU、4070 GPU，DLSS 支持游戏数增加 33 个至 300 个；数据中心业务推出 4 个推理平台（L4、L40、H100、Grace Hopper），Google Cloud 成为第一家提供 L4 Tensor Core GPU 的 AIGC 云服务商，AWS、Google Cloud、Azure、Oracle Cloud Infrastructure 开始提供 H100 Tensor Core GPU 的云服务产品（DGX）；专业可视化业务宣布推出 Omniverse Cloud，Omniverse 将接入 Microsoft 365，并推出 6 款新 RTX GPU；汽车与自动驾驶业务提出汽车定点未来 6 年内将增长至 140 亿美元，高于一年前的 110 亿美元，且比亚迪新车型将使用 Orin。
- **财务指标：**FY24Q1，公司实现营业收入 71.92 亿美元（YoY-13%，QoQ+19%），此前指引区间为 63.7-66.3 亿美元；GAAP 毛利率 64.6%（YoY-0.9pct，QoQ+1.3pcts），此前指引区间为 63.6%-64.6%；Non-GAAP 毛利率 66.8%（YoY-0.3pct，QoQ+0.7pct），此前指引区间为 66.0%-67.0%；GAAP 净利润 20.43 亿美元（YoY+26%，QoQ+44%）；Non-GAAP 净利润 27.13 亿美元（YoY-21%，QoQ+25%）；GAAP 稀释 EPS 为 0.82 美元（YoY+28%，QoQ+44%）；Non-GAAP 稀释 EPS 为 1.09 美元（YoY-20%，QoQ+24%）。
- **分业务营收：**FY24Q1，1) 按终端场景看，数据中心业务收入 42.84 亿美元（YoY+14%，QoQ+18%），占比为 59.6%，业务增长系 Hopper 和 Ampere 架构市场反馈不错，企业、消费互联网平台和云服务商对 GPU 的需求强劲，但通用网络解决方案收入环比、同比下滑；公司游戏业务收入 22.4 亿美元（YoY-38%，QoQ+22%），占比为 31.1%，同比下滑系宏观经济放缓、渠道库存修正影响，环比增长系 40 系列产品销售额推动；专业可视化业务收入 2.95 亿美元（YoY-53%，QoQ+31%），占比为 4.1%，同比下滑系渠道库存下滑，环比增长系台式机和工作站需求推动；汽车与自动驾驶业务收入 2.96 亿美元（YoY+114%，QoQ+1%），占比为 4.1%，自动驾驶、智能座舱推动其增长；OEM&其他业务收入 0.77 亿美元（YoY-51%，QoQ-8%），占比为 1.1%。2) 按部门看，公司计算与网络收入 44.6 亿美元（YoY+21%，QoQ+21%）；图像收入 27.32 亿美元（YoY-41%，QoQ+15%）。

- **FY24Q2 指引：**FY24Q2，公司营收指引区间为 107.8-112.2 亿美元，中值为 110 亿美元；GAAP 毛利率指引区间为 68.1%-69.1%；Non-GAAP 毛利率指引区间为 69.5%-70.5%；公司预计 GAAP 运营费用 27.1 亿美元；公司预计 Non-GAAP 运营费用 19.0 亿美元；Capex 指引区间为 3.0-3.5 亿美元。同时，公司给出 FY24 Capex 指引为 11-13 亿美元，仍与上季度指引保持一致。
- **投资建议：**我们坚定看好 AI 国产化趋势，高性能计算硬件的“基础设施”建设或成为关键。若以动态视角来看 AI 芯片及服务器相关上游的业绩弹性或存在超预期可能。建议持续关注 AI 算力板块与半导体国产化板块：（1）算力：工业富联/芯原股份/寒武纪/景嘉微/海光信息/沪电股份；（2）国产化方向：中芯国际/中微公司/北方华创/拓荆科技/精测电子；（3）核心零部件材料：兴森科技/茂莱光学/福晶科技/英杰电气/沪硅产业/富创精密。
- **风险提示：**下游需求不及预期，研发不及预期，市场开拓不及预期。

财务数据

图 1: 英伟达 FY24Q1 财务概要

GAAP					
(\$ in millions, except earnings per share)	Q1 FY24	Q4 FY23	Q1 FY23	Q/Q	Y/Y
Revenue	\$7,192	\$6,051	\$8,288	Up 19%	Down 13%
Gross margin	64.6 %	63.3 %	65.5 %	Up 1.3 pts	Down 0.9 pts
Operating expenses	\$2,508	\$2,576	\$3,563	Down 3%	Down 30%
Operating income	\$2,140	\$1,257	\$1,868	Up 70%	Up 15%
Net income	\$2,043	\$1,414	\$1,618	Up 44%	Up 26%
Diluted earnings per share	\$0.82	\$0.57	\$0.64	Up 44%	Up 28%

Non-GAAP					
(\$ in millions, except earnings per share)	Q1 FY24	Q4 FY23	Q1 FY23	Q/Q	Y/Y
Revenue	\$7,192	\$6,051	\$8,288	Up 19%	Down 13%
Gross margin	66.8 %	66.1 %	67.1 %	Up 0.7 pts	Down 0.3 pts
Operating expenses	\$1,750	\$1,775	\$1,608	Down 1%	Up 9%
Operating income	\$3,052	\$2,224	\$3,955	Up 37%	Down 23%
Net income	\$2,713	\$2,174	\$3,443	Up 25%	Down 21%
Diluted earnings per share	\$1.09	\$0.88	\$1.36	Up 24%	Down 20%

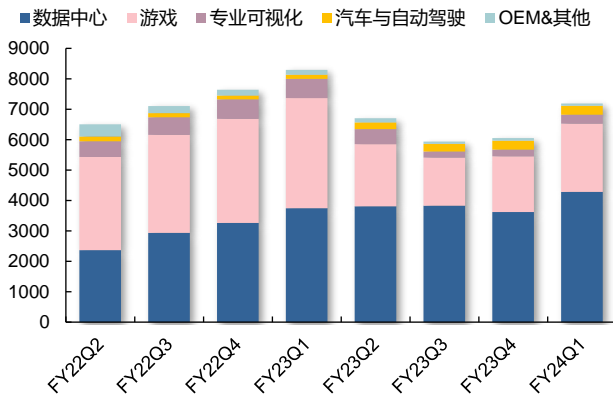
资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 2: 英伟达 FY24Q1 分业务营收情况

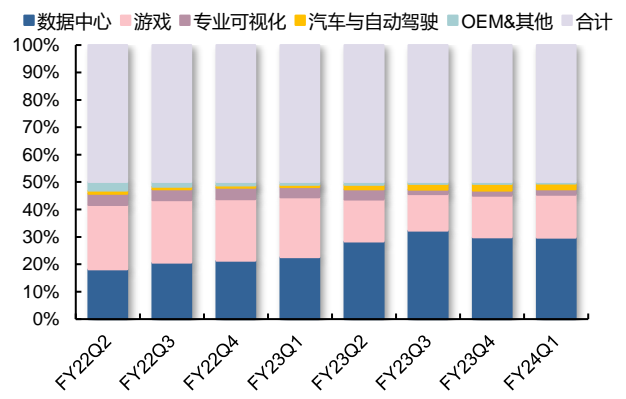
Revenue by Reportable Segments					
(\$ in millions)	Q1 FY24	Q4 FY23	Q1 FY23	Q/Q	Y/Y
Compute & Networking	\$4,460	\$3,673	\$3,672	Up 21%	Up 21%
Graphics	2,732	2,378	4,616	Up 15%	Down 41%
Total	\$7,192	\$6,051	\$8,288	Up 19%	Down 13%

Revenue by Market Platform					
(\$ in millions)	Q1 FY24	Q4 FY23	Q1 FY23	Q/Q	Y/Y
Data Center	\$4,284	\$3,616	\$3,750	Up 18%	Up 14%
Gaming	2,240	1,831	3,620	Up 22%	Down 38%
Professional Visualization	295	226	622	Up 31%	Down 53%
Automotive	296	294	138	Up 1%	Up 114%
OEM and Other	77	84	158	Down 8%	Down 51%
Total	\$7,192	\$6,051	\$8,288	Up 19%	Down 13%

资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 3: 英伟达分市场收入情况 (百万美元)


资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 4: 英伟达分市场收入占比 (%)


资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 5: 英伟达 FY24Q2 业绩指引

	Q2 FY2024 Outlook
	(\$ in millions)
GAAP gross margin	68.6 %
Impact of stock-based compensation expense, acquisition-related costs, and other costs	1.4 %
Non-GAAP gross margin	<u>70.0 %</u>
GAAP operating expenses	\$ 2,710
Stock-based compensation expense, acquisition-related costs, and other costs	(810)
Non-GAAP operating expenses	<u>\$ 1,900</u>

资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

风险提示

- (1) 下游需求不及预期;
- (2) 研发不及预期;
- (3) 市场开拓不及预期。

研究团队简介

莫文字，毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

韩宇杰，电子行业研究员。华中科技大学计算机科学与技术学士、香港中文大学硕士。研究方向为半导体设备、半导体材料、集成电路设计。

机构销售联系

区域	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	韩秋月	13911026534	hanqiuyue@cindasc.com
华北区销售总监	陈明真	15601850398	chenmingzhen@cindasc.com
华北区销售副总监	阙嘉程	18506960410	quejiacheng@cindasc.com
华北区销售	祁丽媛	13051504933	qiliyuan@cindasc.com
华北区销售	陆禹舟	17687659919	luyuzhou@cindasc.com
华北区销售	魏冲	18340820155	weichong@cindasc.com
华北区销售	樊荣	15501091225	fanrong@cindasc.com
华北区销售	秘侨	18513322185	miqiao@cindasc.com
华北区销售	李佳	13552992413	lijial@cindasc.com
华北区销售	赵岚琦	15690170171	zhaolanqi@cindasc.com
华北区销售	张澜夕	18810718214	zhanglanxi@cindasc.com
华北区销售	王哲毓	18735667112	wangzheyu@cindasc.com
华东区销售总监	杨兴	13718803208	yangxing@cindasc.com
华东区销售副总监	吴国	15800476582	wuguo@cindasc.com
华东区销售	国鹏程	15618358383	guopengcheng@cindasc.com
华东区销售	朱尧	18702173656	zhuyao@cindasc.com
华东区销售	戴剑箫	13524484975	daijianxiao@cindasc.com
华东区销售	方威	18721118359	fangwei@cindasc.com
华东区销售	俞晓	18717938223	yuxiao@cindasc.com
华东区销售	李贤哲	15026867872	lixianzhe@cindasc.com
华东区销售	孙僮	18610826885	suntong@cindasc.com
华东区销售	贾力	15957705777	jiali@cindasc.com
华东区销售	王爽	18217448943	wangshuang3@cindasc.com
华东区销售	石明杰	15261855608	shimingjie@cindasc.com
华东区销售	曹亦兴	13337798928	caoyixing@cindasc.com
华东区销售	王赫然	15942898375	wangheran@cindasc.com
华南区销售总监	王留阳	13530830620	wangliuyang@cindasc.com
华南区销售副总监	陈晨	15986679987	chenchen3@cindasc.com
华南区销售副总监	王雨霏	17727821880	wangyufei@cindasc.com
华南区销售	刘韵	13620005606	liuyun@cindasc.com

华南区销售	胡洁颖	13794480158	hujieying@cindasc.com
华南区销售	郑庆庆	13570594204	zhengqingqing@cindasc.com
华南区销售	刘莹	15152283256	liuying1@cindasc.com
华南区销售	蔡静	18300030194	caijing1@cindasc.com
华南区销售	聂振坤	15521067883	niezhenkun@cindasc.com
华南区销售	张佳琳	13923488778	zhangjialin@cindasc.com
华南区销售	宋王飞逸	15308134748	songwangfeiyi@cindasc.com

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深300指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起6个月内。	买入 ：股价相对强于基准20%以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准5%~20%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在±5%之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准5%以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。