

英伟达业绩&指引大超预期，关注算力 产业链长期机会

电子行业

推荐(维持)

核心观点:

- 业绩大超预期，数据中心领域需求强劲。

英伟达(NVDA.O)发布1QFY24业绩及2QFY24指引。公司一季度实现营收71.9亿美元(yoy-13%, qoq+19%)，NON-GAAP净利润实现27.13亿美元(yoy-21%, qoq+25%)，GAAP毛利率实现64.6%(yoy-0.9pct, qoq+1.3pcts)，GAAP净利率实现28.41%(yoy+8.89pct, qoq+5.04pct)。

- Q1FY24数据中心与游戏业务超预期，自动驾驶业务大幅增长。

分业务来看，公司数据中心业务实现营收42.80亿美元(yoy+14%, qoq+18%)，主要增长受益于Nvidia在GPU和生成式AI领域语音大模型的需求不断提升，在海外云服务厂商和互联网公司订单持续增长；游戏业务营收22.40亿美元(yoy-38%, qoq+22%)，主要系经济增速放缓，以及40系列中端显卡部分型号发售时间延后等因素环比下滑，但整体增速超市场预期；专业可视化业务营收2.95亿美元(yoy-53%, qoq+31%)；自动驾驶业务营收2.96亿美元(yoy+114%, qoq+1%)，主要受益新能源车渗透率持续提升，同比大幅增长。

- Q2FY24指引大超预期。

展望第二季度，公司营收指引为107.8-112.2亿美元，中值环比增速达到52.99%，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%。Q2公司的Capex指引为3.0-3.5亿美元，全年Capex指引11-13亿美元。从增长领域来看，数据中心订单需求强劲，公司相关产品供不应求，已向上游进行采购备货。

- 投资建议：关注算力产业链长期发展机遇

我们认为，Nvidia业绩&指引整体超市场预期，证明云厂商以及互联网大厂对于生成式AI技术语音大模型的具备强烈需求，相关算力以及服务器产业链有望具备业绩弹性并持续超预期。看好国内相关算力产业链公司的未来发展，建议关注：GPU、加速卡、AI芯片：寒武纪(688256.SH)、景嘉微(300474.SZ)、海光信息(688041.SH)；先进封装：通富微电(002156.SZ)、长电科技(600584.SH)、深科技(000021.SZ)；服务器及加速卡PCB：沪电股份(002463.SZ)、胜宏科技(300476.SZ)；AIoT产业链：瑞芯微(603893.SH)、全志科技(300458.SZ)、晶晨股份(688099.SH)、富瀚微(300613.SZ)；芯片IP：芯原股份(688521.SH)、华大九天(301269.SZ)；存储芯片/模组/PCIe：兆易创新(603986.SH)、江波龙(301308.SZ)、北京君正(300223.SZ)、聚辰股份(688123.SH)、澜起科技(688008.SH)；散热材料：中石科技(300684.SZ)、飞荣达(300602.SZ)。

- 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。

分析师

高峰

☎: 010-80927671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

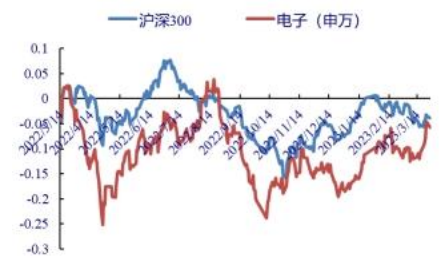
王子路

☎: 010-80927632

✉: wangzilu_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522050001

行业相对沪深300表现图



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

【银河电子】行业深度报告_电子行业_预期回归，双主线布局电子板块：2022年报及2023一季报回顾

【银河电子】电子行业_行业深度报告_AI商业模式逐步落地，算力产业链迎接星辰大海

图 1. Nvidia 财务 Q1FY24 概要

GAAP					
(\$ in millions, except earnings per share)	Q1 FY24	Q4 FY23	Q1 FY23	QoQ	YoY
Revenue	7192	6051	8288	Up 19%	Down 13%
Gross margin	0.646	0.633	0.655	Up 1.3 pts	Down 0.9 pts
Operating expenses	2508	2576	3563	Down 3%	Down 30%
Operating income	2140	1257	1868	Up 70%	Up 15%
Net income	2043	1414	1618	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	QoQ	YoY
Revenue	7192	6051	8288	Up 19%	Down 13%
Gross margin	0.668	0.661	0.671	Up 0.7 pts	Down 0.3 pts
Operating expenses	1750	1775	1608	Down 1%	Up 9%
Operating income	3052	2224	3955	Up 37%	Down 23%
Net income	2713	2174	3443	Up 25%	Down 21%
Diluted earnings per share	1.09	0.88	1.36	Up 24%	Down 20%

资料来源: Nvidia, 中国银河证券研究院

图 2. 英伟达分市场收入情况 (百万美元)

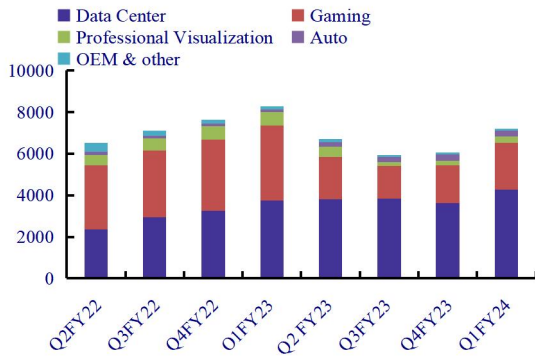
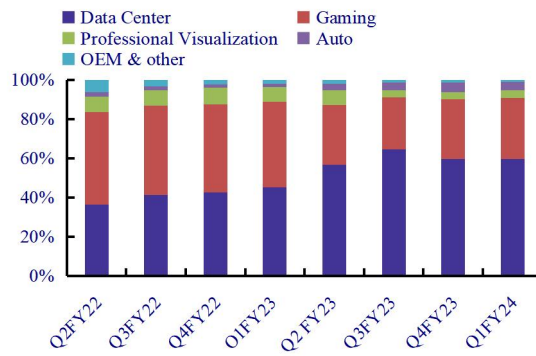


图 3. 英伟达分市场收入占比



资料来源:, 中国银河证券研究院

资料来源:, 中国银河证券研究院

图 4. Nvidia 财务 Q2FY24 业绩指引

	(\$ in millions)	Q2FY24 Outlook
GAAP gross margin		68.60%
Impact of stock-based compensation expense, acquisition-related costs and other costs		1.40%
Non-GAAP gross margin		70.00%
GAAP operating expenses	\$	2710
Stock-based compensation expense, acquisition-related costs, and other costs	\$	-810
Non-GAAP operating expenses	\$	1900

资料来源: Nvidia, 中国银河证券研究院

分析师简介及承诺

高峰，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，6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，担任电子团队组长，主要从事硬科技方向研究。

王子路，英国布里斯托大学金融与投资硕士，山东大学经济学学士，2年科技产业研究经验，2020年加入中国银河证券研究院，从事电子行业研究。

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。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

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，并不构成对客户的具体投资建议，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。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

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

唐媛玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn