

Q1 服务器出货量环比减少 15.9%，AI 服务器需求强劲

相关研究：

1.《Q1手机出货量下降13%，三季度或成库存周期拐点》

2023.04.27

2.《Q1公募仓位基本环比持平，北向资金加仓1.04%》

2023.04.27

3.《Q1 PC出货量下降28%，去库存接近尾声》

2023.04.25

行业评级：增持

近十二个月行业表现



%	1个月	3个月	12个月
相对收益	-0.59	2.50	3.65
绝对收益	-3.91	-3.67	0.91

注：相对收益与沪深300相比

分析师：李杰

证书编号：S0500521070001

Tel: (8621) 50293525

Email: lijie5@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号
中国人寿金融中心10楼

核心要点：

Q1 服务器出货量环比减少 15.9%，CSP 下调 15% 采购量

近日，集邦咨询公布一季度全球服务器出货量增速及二季度、全年增速展望，一季度受淡季效应与终端库存修正影响，服务器出货量环比减少 15.9%；二季度由于过往产业旺季并未如期发生，环比增长预期仅 9.23%。此外，为了满足 ESG 要求，CSP(云服务提供商)延长了服务器使用年限，进而降低了采购量，同时，由于宏观经济前景不乐观，企业纷纷控制资本支出，OEM 也提高了旧平台的支持年限，这些因素也影响了服务器的需求。由于四大 CSP 陆续下调采购量，Dell 及 HPE 等 OEM 也在 2~4 月期间下调全年出货量预期，同比分别减少 15%及 12%，加上国际形势及经济因素影响，服务器需求将保持低迷。TrendForce 集邦咨询预估，今年全球服务器整机出货量将因此下修至 1383.5 万台，同比减少 2.85%。

传统服务器需求低迷，AI 服务器需求强劲

疫情形势已经基本稳定，导致影音串流、电子商务等需求明显降温，再加之全球经济持续疲软，促使北美四大云服务供应商下修 2023 年服务器采购量，且数字可能持续下调，根据集邦咨询 1 月份的数据，Meta、Microsoft、Google、AWS 2023 年服务器采购量分别下降 3.0%、增长 13.4%、增长 5.2%、增长 6.2%，增速相较于此前采购计划均已大幅下调，并且可能持续下调。在全球经济疲软的背景下，企业也削减了今年的 IT 支出计划，这导致传统服务器需求进一步下滑。尽管传统服务器需求低迷，但是在人工智能产业的推动下，AI 服务器实现了强劲的增长，在 ChatGPT 发布后，全球各大科技企业积极拥抱 AIGC，纷纷发力 AI 大模型，企业竞相将生成式 AI 应用到各个产品、服务和业务流程中，需要强大算力来支撑训练和推理过程，进而导致 AI 服务器需求大幅增加。

英伟达发布一季报，验证 AI 服务器高景气度

5 月 25 日，英伟达公布一季报，营收 71.92 亿美元，同比下降 13%，但高于市场预期的 65.2 亿美元，净利润为 20.43 亿美元，同比增长 26%。同时，英伟达给出了远超市场预期的二季度营收展望，预计二季度营收将达 110 亿美元，远超 71.5 亿美元的市场预期，毛利率将达到 68.6%，环比提升 4 个百分点。英伟达表示，众多云计算公司竞相部署 AI 芯片，业绩增长正来自数据中心业务，数据中心收入激增主要是由于，对使用基于 Hopper 和 Ampere 架构 GPU 的生成式 AI 和大语言模型的需求不断增长，数据中心芯片的需求大幅增长，公司计划下半年大幅增加供应。英伟达作为 AI 服务器芯片的主要供应商，其一季报和二季度展望验证了 AI 服务器的强劲需求。

投资建议

人工智能产业趋势推动 AI 服务器需求剧增，看好国内 AI 服务器供应链公司，给予元件行业“增持”评级。

风险提示

人工智能技术进展不及预期的风险；贸易摩擦进一步加剧的风险。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15% 以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5% 至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差 -5% 至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5% 以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15% 以上。

重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，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。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，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。本公司并保留追究其法律责任的权利。