

通信设备

英伟达拟募资 100 亿美元，关注 AI 产业链投资机会

事件：

据飞象网报道，美国芯片商英伟达向 SEC 提交申请，准备以混合证券货架式发行（mixed shelf offering）模式增发股票，其价值最高 100 亿美元。按照英伟达的描述，混合证券包括普通股、优先股，认股权证、债务证券和购货合同。

1、英伟达或持续加码 AI，其 AI 版图布局已久

本次英伟达计划增资 100 亿美元，或将持续推进人工智能发展。英伟达近期公布了最近季度业绩，此前颓势不断的游戏业务终迎反弹，数据中心业务虽稍逊预期但展望乐观，CEO 黄仁勋表示，AI 技术已经到达了一个拐点，各个行业都在广泛迎接 AI 化。

英伟达对 AI 布局已久。在 2022 年英伟达 GTC 大会上，黄仁勋多次提及“下一个时代的 AI”，并且发布基于全新架构 Hopper 的 H100 GPU、Grace CPU，展现出英伟达对于算力的领先布局。此外，英伟达已经推出了旗下 AI 云服务产品，与甲骨文云达成合作，用户可通过甲骨文云基础设施上的英伟达 DGX 云对英伟达 DGX AI 超级计算机的访问，未来也将进一步延展到微软 Azure、谷歌云及其他平台上。可以看出，英伟达正致力 2B 端的全面 AI 化。

2、AI 时代，探索更丰富的应用场景，AI 发展潜力凸显

回顾英伟达对于 AI 的布局，从 2016 年前后的 GPU 并行计算架构，到如今完成硬件、软件、平台、应用层的全面部署，英伟达步步为营。近期 ChatGPT 点燃对于算力的需求，其研发（训练）和应用（推理）都需要大量智能计算资源和数据存储及传输资源。ChatGPT 需要 TB 级的运算训练库，甚至是 P-Flops 级的算力，我们认为，随着 GPT 算法的进一步演进，以及应用场景的丰富，对于算力的需求将进一步提升，AI 的发展潜力将持续凸显，有望从目前的文本端应用，向更为丰富的垂直领域拓展。

3、关注产业链投资机会

AI 的持续布局和发展有望带动产业链投资机遇，甄选关于 AI 算力相关方向优质标的：

1、基础设施

①ICT 设备：中兴通讯、紫光股份（和天风计算机组联合覆盖），建议关注锐捷网络、菲菱科思等

②光模块/光器件：中际旭创、天孚通信、源杰科技、新易盛、博创科技等；建议关注：仕佳光子、光库科技等

③IDC：润泽科技（和天风机械组联合覆盖）、奥飞数据（和天风计算机组联合覆盖）、润建股份、科华数据（和天风电新组联合覆盖）等

2、运营商

三大运营商：中国移动、中国电信、中国联通

3、应用端

AIGC 相关应用：亿联网络、彩讯股份、梦网科技等

风险提示：ChatGPT 应用不及预期，AI 发展不及预期，算力基础设施发展不及预期，数据要素发展不及预期

证券研究报告

2023 年 03 月 02 日

投资评级

行业评级 强于大市(维持评级)
上次评级 强于大市

作者

唐海清 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517030002
tanghaiqing@tfzq.com

王奕红 分析师
SAC 执业证书编号：S1110517090004
wangyihong@tfzq.com

康志毅 分析师
SAC 执业证书编号：S1110522120002
kangzhiyi@tfzq.com

林屹皓 分析师
SAC 执业证书编号：S1110520040001
linhonghao@tfzq.com

余芳沁 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521080006
yufangqin@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 1 《通信设备-行业点评:山东项目规划超预期印证海风高景气，持续看好海缆三强》 2022-06-29
- 2 《通信设备-行业专题研究:天风问答系列：车载通信标的推荐、超跌反弹机会》 2022-05-16
- 3 《通信设备-行业点评:全国海风项目或将加速推进，持续看好海缆三强》 2022-05-14

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2023-03-02	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2021A	2022E	2023E	2024E	2021A	2022E	2023E	2024E
000063.SZ	中兴通讯	32.59	买入	1.44	1.90	2.33	2.70	22.63	17.15	13.99	12.07
000938.SZ	紫光股份	26.57	增持	0.75	0.88	1.07	1.29	35.43	30.19	24.83	20.60
300308.SZ	中际旭创	36.62	买入	1.09	1.48	1.99	2.37	33.60	24.74	18.40	15.45
300394.SZ	天孚通信	44.00	增持	0.78	1.02	1.26	1.54	56.41	43.14	34.92	28.57
300442.SZ	润泽科技	56.12	增持	0.88	1.54	2.25	3.04	63.77	36.44	24.94	18.46
601728.SH	中国电信	6.28	增持	0.28	0.30	0.33	0.37	22.43	20.93	19.03	16.97
002929.SZ	润建股份	47.31	买入	1.54	2.18	3.07	4.33	30.72	21.70	15.41	10.93
002335.SZ	科华数据	43.30	买入	0.95	1.14	1.40	1.70	45.58	37.98	30.93	25.47
600050.SH	中国联通	5.95	增持	0.20	0.23	0.26	0.29	29.75	25.87	22.88	20.52
300634.SZ	彩讯股份	19.73	买入	0.34	0.49	0.65	0.85	58.03	40.27	30.35	23.21
600941.SH	中国移动	84.73	买入	5.43	5.99	6.57	7.11	15.60	14.15	12.90	11.92
300628.SZ	亿联网络	70.50	买入	1.79	2.56	3.34	4.41	39.39	27.54	21.11	15.99
002123.SZ	梦网科技	14.45	增持	-0.30	0.13	0.30	0.57	-48.17	111.15	48.17	25.35

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

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，相对同期沪深 300 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，相对同期沪深 300 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
北京市西城区佟麟阁路 36 号	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：100031	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