

## 英伟达推出三款最强消费级显卡，AIPC有望加速渗透

计算机行业

推荐

维持评级

### 核心观点：

- 事件：**北京时间1月9日凌晨，英伟达在国际消费电子展 CES（Consumer Electronics Show，消费电子展览会）上宣布，推出三款带有额外组件的新型桌面图形芯片，可以让用户在个人电脑上更好地利用人工智能，而无需依赖通过互联网访问的远程服务；公司还宣称在 AIPC 竞赛中处于领先地位。受此影响，英伟达股价大涨 6.34%，再创新高。
- GeForce RTX 40 SUPER 系列 AI 性能大幅提升，AIPC 时代加速到来。**RTX 40 SUPER 系列芯片分别是 RTX 4080 SUPER、RTX 4070Ti SUPER、RTX 4070 SUPER 显卡，均采用 4nm 工艺，采用全新 Ada Lovelace 架构，将于 1 月中下旬陆续开售。此系列是英伟达为 AIPC 设备专门推出的新的 GPU 芯片，相较于英特尔、AMD 芯片新产品将呈现“数量级”改进，该显卡是驱动新型笔记本电脑和台式电脑的最佳引擎，AI 性能提升 170% 以上。我们认为，本次英伟达推出三款芯片具备强劲的游戏和生成式 AI 性能，具备内嵌混合 AI 算力、创新/增强 AI 体验和设备体验升级三大特点，有望进一步驱动行业加速发展，AIPC 有望成为终端 AI 落地的最优载体。
- 2024 年迎来 AIPC 元年，ODM 厂商有望率先受益。**英伟达表示，目前华硕、MSI、联想、惠普、三星等 OEM 终端厂商将提供供应基于 RTX4080 SUPER 的 AIPC 设备。Canalys 指出，在 2024 年出货的 PC 中，AIPC 占比将会接近 20%，到 2027 年，AIPC 出货量的 60% 将应用到商用领域。我们认为，伴随英伟达三款消费级芯片发布、英特尔酷睿 Ultra 处理器发布，2024 正式进入 AIPC 元年，英伟达 GeForce RTX40 SUPER 系列具备更强的端侧 AI 能力，将支持相关生态合作终端厂商，下游终端需求将来高增，相关 ODM 厂商有望率先受益。
- 驱动生成式 AI 提升 PC 体验，PC 外设迎来新一轮上升周期。**英伟达表示，GeForce RTX40 SUPER 显卡支持 500 多种 RTX 游戏和应用，并将让用户为 PC 上的生成式 AI 应用浪潮做好准备。我们认为，随着生成式 AI 进入到电脑应用中，具有以下优势：1) 能够运行经过压缩和性能优越的个人大模型；2) 支持异构算力，形成个人知识库，为个人大模型提供语料；3) 延迟低，有更加流畅的交互；4) 更可靠的安全性和隐私性。未来，AIPC 将逐渐成为边缘算力主流终端，催生终端 AIPC 需求爆发，带动 PC 外设进行新一轮上升周期。
- 投资建议：**伴随英伟达等科技巨头持续加码，2024 将迎来 AIPC 元年，叠加 PC 换机需求，AIPC 有望加速渗透，相关受益领域包括芯片厂商、ODM 厂商、PC 外设厂商。建议关注产业链上市公司：联想集团（0992.HK）、龙芯中科、海光信息、智微智能、雷柏科技、中国长城、智迪科技等。
- 风险提示：**技术研发进度不及预期风险；供应链风险；政策推进不及预期风险；消费需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

### 分析师

吴砚靖

☎：(8610) 66568589

✉：wuyanqing@chinastock.com.cn

分析师证书编码：S0130519070001

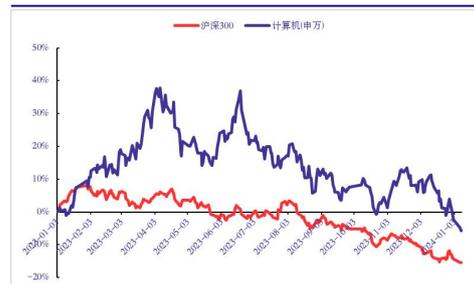
### 研究助理

胡天昊

☎：(8610) 80927637

✉：hutianhao\_yj@chinastock.com.cn

### 相对沪深 300 表现图



资料来源：中国银河证券研究院

## 分析师承诺及简介

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。

### 吴砚靖 TMT/科创板研究负责人

北京大学软件项目管理硕士，10年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名PE机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

## 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，并不构成对客户投资咨询建议，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

公司网址：www.chinastock.com.cn

### 机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683chengxi\_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312suyiyun\_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901luyunru\_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671liyongyang\_yj@chinastock.com.cn

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

唐嫚玲 010-80927722tangmanling\_bj@chinastock.com.cn