

# 计算机

## 海外科技公司季报点评：AI 算力与应用齐发力

AI 大模型正在逐步渗透到海外科技旗下各项应用，广告/企业级应用/电商/Apps 全线加速，呈现出  $\beta$  的产业趋势

**微软：**截止 FY2024Q2，有超过 130 万付费 GitHub Copilot 订阅者，环比增长 30%；超过 23 万组织在 Power Platform 中使用 AI 功能，环比增长超过 80%。Microsoft 365 用户的早期 Copilot 在搜索、写作和总结等一系列任务中速度提高了 29%，2 个月后看到使用速度比 E3 或 E5 套件更快。

**Google：**自 Workspace 中 Duet AI 推出以来已有数千家公司和一百多万名信任者测试了 Duet AI；搜索中尝试使用 Gemini 为用户提供更快的搜索生成体验，在美国的英文延迟减少 40%；使用生成式 AI 更好用于 campaign 和制作广告，自动生成的内容能够根据广告上下文创建定制化的标题和描述

**Meta：**正在训练 LLaMA3，将继续开源；推出了 Meta AI 和 AI Studio；对 WhatsApp 和 Messenger of AIs 进行早期测试；广告创意方面第四季度完成了文本变化和图像扩展这两项 AI 功能

**Amazon：**在 Reinvent 推出了 Amazon Q，可以编写、调试、测试代码等；亚马逊的业务中构建数十个 Gen AI 应用程序，近期推出了 Rufus 作为购物助理；在未来几年里相信会贡献 AGI 会贡献数百亿美元收入。

海外科技巨头企业近期公布了季报电话会，对未来的 Capex 支出展望乐观

微软预测资本支出将环比大幅增长，其中部分源于对云计算和人工智能基础设施的投入。谷歌预计 2024 年的资本支出将显著高于 2023 年。亚马逊展望 2024 年，资本支出有望逐年上升，原因包括对生成人工智能和大型语言模型的投资。Meta 则在 2024 年计划加大人工智能基础设施的投入，全年的资本支出预计在 300 亿至 370 亿美元之间，比之前的上限增加 20 亿美元。我们认为，海外科技企业对资本支出的积极展望预示着海外人工智能算力需求有望继续保持较快的增长速度。

对比海外，我们看好国内大企业深度使用大模型赋能旗下应用，也看好未来算力继续高增长，建议关注：

1.应用：（1）办公软件：金山办公、福昕软件、彩讯股份（通信团队覆盖）  
（2）多模态：万兴科技、美图公司（与海外团队联合覆盖）、虹软科技、光云科技

（3）B 端应用：用友网络、金蝶国际、致远互联、泛微网络、鼎捷软件、汉得信息

（4）金融、教育、医疗：同花顺、恒生电子、新致软件、科大讯飞、视源股份（与电子组联合覆盖）、润达医疗

2.基础设施：神州数码、烽火通信、拓维信息、高新发展、海光信息、星环科技、寒武纪、景嘉微（与电子团队联合覆盖）

**风险提示：**AI 应用落地速度不及预期、大模型提升速度不及预期、终端场景拓展速度不及预期

证券研究报告

2024 年 02 月 07 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

缪欣君 分析师  
SAC 执业证书编号：S1110517080003  
miaoxinjun@tfzq.com

刘鉴 联系人  
liujianb@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《计算机-行业点评:数据要素周度跟踪第 3 期:顶层强调数据资产管理,公共领域医保数据产品先行》 2024-02-04
- 《计算机-行业点评:移动超 25 万台 PC 服务器集采开启,国产化率或再提升》 2024-02-03
- 《计算机-行业点评:云计算练模或被禁, AI 信创有望加速》 2024-01-30

表 1: 海外代表科技企业最新季报关于 AI 的表述

公司	季报期	AI 算力相关主要内容	AI 大模型与应用相关主要内容
Microsoft	FY2024 Q2	<p>(1) Azure 和其他云服务收入分别增长了 28% (固定汇率), 其中 6% 的增长来自于 AI 服务</p> <p>(2) 包括融资租赁在内的资本支出为 115 亿美元, 低于预期原因是第三方产能合同的交付从第二季度转移到第三季度, PP &amp; E 支付的现金为 97 亿美元。预计资本支出将环比大幅增加, 这得益于对云和人工智能基础设施的投资, 以及第三方供应商将交付日期从第二季度推迟到第三季度。</p>	<p>(1) 现在有 53,000 个 Azure AI 客户, 超过三分之一的人是过去 12 个月中刚接触 Azure。超过一半的财富 500 强企业使用 Azure OpenAI。</p> <p>(2) 我们现在有超过 130 万付费 GitHub Copilot 订阅者, 环比增长 30%。超过 50,000 家组织使用 GitHub Copilot Business 来提高开发人员的工作效率。</p> <p>(3) 超过 230,000 个组织已在 Power Platform 中使用了 AI 功能, 环比增长超过 80%。</p> <p>(4) Microsoft 365 用户的早期 Copilot 在搜索、写作和总结等一系列任务中速度提高了 29%。两个月后, 看到采用速度比 E3 或 E5 套件更快。</p> <p>(5) Windows 中的 Copilot 已在超过 7500 万台 Windows 10 和 Windows 11 电脑上可用</p>
Google	FY2023 Q4	<p>(1) Vertex AI 已经得到了广泛的应用, 2023 年上半年到下半年, API 请求量增长了近 6 倍。三星最近宣布推出搭载 Vertex AI 的 Galaxy S24 系列智能手机使用了 Gemini 和 imagernn2</p> <p>(2) Q4 的资本支出为 110 亿美元, 其中大部分用于投资我们的技术基础设施, 首先是服务器, 其次是数据中心。到 2024 年, 我们预计 CAPEX 将比 2023 年显著增加</p>	<p>(1) 越来越多的企业在 Workspace 中选择使用 Duet AI, 自推出以来已有数千家公司和一百多万名信任者测试了 Duet AI, Gemini 很快会接入。Duet AI 正在帮助世界各地的付费客户中中数万名员从提高生产力和创造力。</p> <p>(2) Pixel 8 现在使用了 Gemini Nano 模型</p> <p>(3) 搜索中尝试使用 Gemini, 使其为用户提供更快的搜索生成体验, 在美国的英文延迟已减少 40%</p> <p>(4) 未来将使用生成式 AI 更好的打造 campaign 和制作广告, 自动生成的内容能够根据广告的上下文创建定制化的标题和描述, 从而帮助广告客户展示更相关的搜索广告</p>
Meta	FY2023 Q4	<p>(1) 年底将拥有大约 35 万台 H100, 若加上其他 GPU 总体相当于大约 60 万台 H100 的算力; 设计了新型数据中心, 并设计了专门用于 Meta 工作负载的定制芯片</p> <p>(2) 今年会加大 AI 基础设施的投资, 2024 年全年的资本支出将在 300 亿至 370 亿美元之间, 比我们之前的上限增加 20 亿美元</p>	<p>(1) 正在训练 LLaMA3, 将继续开源</p> <p>(2) 推出了 Meta AI 和 AI Studio</p> <p>(3) 对 WhatsApp 和 Messenger of AIs 进行早期测试, 以帮助企业在聊天中提供对话支持。</p> <p>(4) 在广告创意方面, 第四季度完成了文本变化和图像扩展这两项 AI 功能, 并计划在一季度推广背景生成功能。</p>
Amazon	FY2023 Q4	<p>(1) 构建了定制的 AI 训练芯片名为 Trainium, 以及推理芯片名为 Inferentia, 已经有几个客户使用我们的人工智能芯片, 包括 Anthropic, Airbnb, Hugging Face, Qualtrics, Ricoh 和 Snap</p> <p>(2) 2023 年全年资本支出为 484 亿美元, 同比下降 102 亿美元。展望 2024 年, 预计资本支出将逐年增加, 主要是由基础设施资本支出增加推动的, 支持 AWS 业务的增长, 包括对生成人工智能和大型语言模型的额外投资</p>	<p>(1) 在 Reinvent 推出了 Amazon Q, 可以编写、调试、测试, 或者执行从旧版本的 Java 迁移到新版本的翻译工作, 还可以查询客户的各种数据存储库, 例如 internet、Wickes, 也可以通过 40 多种不同的连接器查询在 Salesforce, Amazon S3, ServiceNow, Slack, Elastin 或 Zendesk 等软件上的数据。</p> <p>(2) 在亚马逊的业务中构建数十个 Gen AI 应用程序, 其中一些已经推出。近期推出了 Rufus, 专业购物的助理, 用户可以通过向 Rufus 询问有关任何产品功能的问题来筛选丰富的产品页面并快速返回答案。</p> <p>(3) 通用人工智能收入绝对数额上很大, 但在 1000 亿美元的业务中占比不高, 在未来几年里相信会贡献数百亿美元 (tens of billions of dollars) 的收入。</p>

资料来源: 微软、Google、Meta、Amazon 季报电话会, 天风证券研究所

## 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
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	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：100088	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