

英伟达推出 Chat with RTX, AI PC 生态再加速

2024年02月17日



分析师：方竞

执业证号：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

➤ **巨头入局, AI PC 生态再加速:** 英伟达推出 Chat With RTX, 该应用支持大模型对 PC 本地数据 (文档、笔记、视频等) 进行检索和分析, 保证个人数据的隐私性和定制化。该应用结合了检索增强生成 (RAG)、TensorRT-LLM 软件和 RTX 硬件加速技术, 使得 GeForce 支持的 PC 能够实现本地生成式 AI 功能。用户可以将本地的文档、笔记、视频等数据直接作为数据集, 并选择 Mistral/Llama2 开源大模型来快速查询问题并得到文件中相应的答案。**继微软推出 Copilot、联想推出 AI Agent 后, NV 作为又一巨头入局, AI PC 生态正在逐渐完善落地。**

➤ **兼具视频和 PC 本地文件检索分析功能:** 1) **视频内容检索与分析:** 用户可以通过输入 YouTube 视频链接, Chat with RTX 便能帮助用户快速搜索特定问题或总结视频内容, 如可以根据视频内容回答有关旅行建议的问题, 或利用教学视频总结知识点。2) **本地文件总结:** Chat with RTX 可兼容各种文件格式, 如 text, pdf, doc/docx 和 xml。用户仅需简单地指定含有这些文件的目录 (文件夹), 应用程序便能迅速将文件内容导入其数据库中并根据文件内容回答用户提问, 以及给出答案所在文件的地址, 如可根据就业合同回答用户工作的细节等只在 PC 上保存的个性化、隐私化的信息。3) **配置要求:** 约 40 GB 的存储空间; 英伟达 GeForce™ RTX 30 或 40 系列 GPU, 至少配备 8GB VRAM; 16GB 及以上内存; Windows 11 操作系统; 535.11 及以上版本 Geforce 驱动程序。

➤ **隐私化与定制化, AI PC 解决用户痛点:** 我们认为 AI PC 作为目前个人最强算力终端, 是解决数据隐私化、定制化的刚需。商业保密规定要求下, 公司合同、会议纪要、财务订单数据等文件无法上传至云端处理, 端侧模型可在离线状态下对本地文件进行处理, 保障了公司数据的安全性; 相比云端模型的标准答案, 端侧模型能够针对大量本地文件和个人数据进行定制化回答, 实现了解答问题的“千人千面”, 更贴合公司和个人特点, 如可以根据天气情况及供应商信息制定出符合公司实际情况的备货计划。**AI PC 较好地解决了 To B 场景下对数据隐私化、定制化需求, 同时提高生产效率, 预计将率先在商用推动下落地。**

➤ **AI on 阶段将启, PC 产业链或将进入全新成长周期:** 目前 AI PC 处于仅具备 AI 算力, 未具备端侧模型的 AI ready 的产业初期, 联想预计 4 月首批搭载本地模型的 AI PC 将上线, 进入 AI on 阶段, 可初步具备解决隐私性和定制化的功能。随着 AMD/Intel/高通全新处理器的落地, **AI PC 或将在下半年开始有力拉动 PC 产业链进入全新成长周期。**

➤ **投资建议:** AI PC 硬件升级推动 PC 高端化, 或将带来品牌商盈利能力的提高, 联想作为首先推出本地 AI agent 的厂商, 鼓励开发者基于联想本地模型平台进行小程序等生态开发, 本地模型生态建设占据先机。AI PC 作为解决数据隐私化、定制化的刚需有望推动 PC 销量开启全新成长, PC 产业链有望迎来重估

推荐

维持评级

相关研究

1. 电子行业点评: 透视存储龙头财报, 从云到端的未来-2024/01/29
2. 电子行业点评: 低预期的英特尔业绩会, 我们能从中看到什么-2024/01/29
3. 电子行业点评: 美股 AI 龙头新高, 展望云端发展趋势-2024/01/22
4. 电子行业点评: AMAT 新高, 看 A 股半导体设备投资-2024/01/21
5. MR 行业跟踪报告: Vision Pro 预定热度高企, 新时代开启-2024/01/21

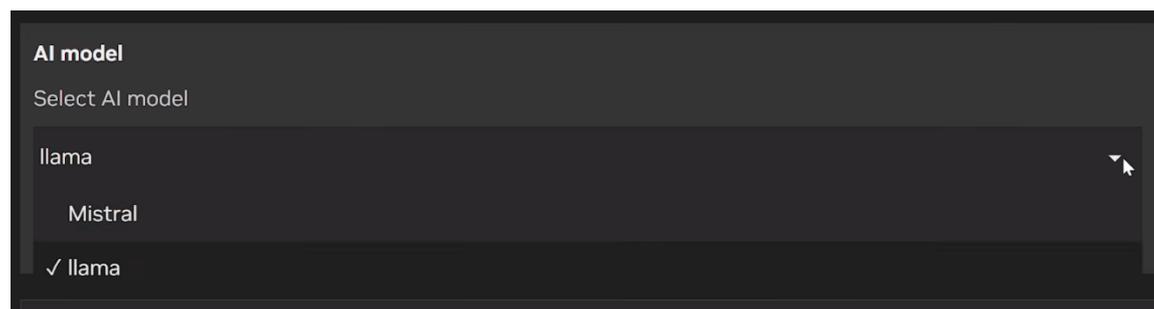
值。建议关注：联想集团、华勤技术、通富微电、澜起科技、光大同创、珠海冠宇、聚辰股份、胜宏科技。

➤ **风险提示：**市场复苏不及预期、行业竞争格局变化、AI PC 发展不及预期
重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
0992.HK	联想集团	1.07	0.13	0.08	0.12	8	14	9	推荐
603296.SH	华勤技术	57.52	3.53	3.70	4.05	16	16	14	推荐
002156.SZ	通富微电	21.56	0.33	0.21	0.52	65	103	42	推荐
688008.SH	澜起科技	49.90	1.14	0.39	1.32	128	38	21	推荐
301387.SZ	光大同创	40.19	1.99	1.94	2.94	20	21	14	/
688772.SH	珠海冠宇	14.13	0.08	0.40	0.94	177	35	15	推荐
688123.SH	聚辰股份	42.84	2.24	0.67	1.98	19	64	22	推荐
300476.SZ	胜宏科技	17.55	0.92	1.04	1.41	14	17	12	/

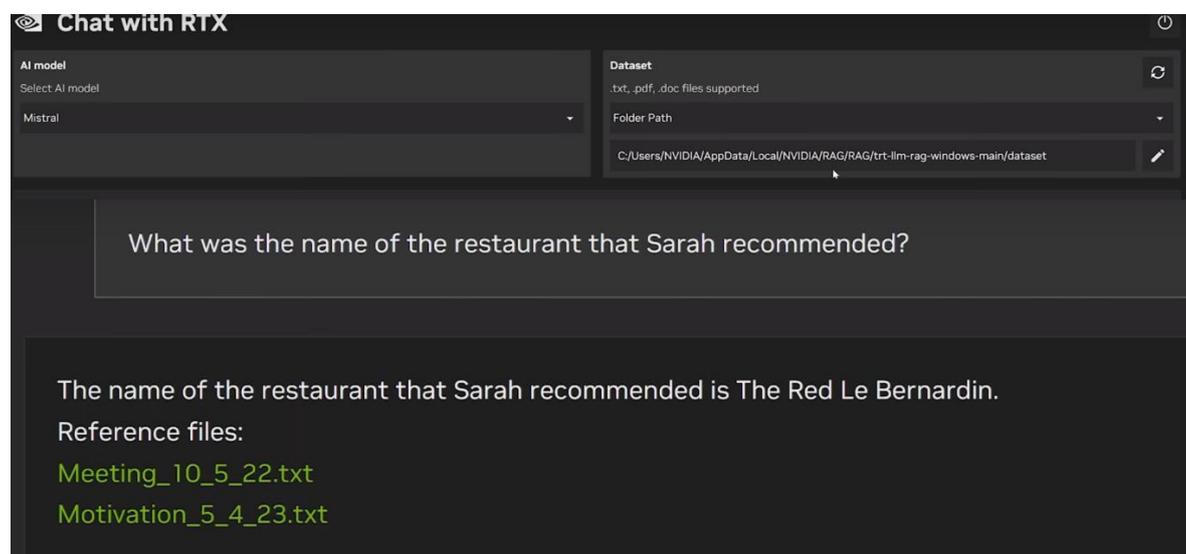
资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 2 月 8 日收盘价，联想集团股价为 2 月 16 日收盘价，且股价与 EPS 单位为（美元）；未覆盖公司采用 wind 一致预期）

图1: Chat With RTX 提供 Mistral/Llama2 开源大模型供用户选择



资料来源：Nvidia，民生证券研究院

图2: 用户可对 PC 本地文件内容进行提问



资料来源：Nvidia，民生证券研究院

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026