

计算机

投资建议： 强于大市（维持）
上次建议： 强于大市

算力需求强劲，通用人工智能或将加速到来

相对大盘走势



行业事件：

2024 年 2 月 22 日，英伟达公布了截至 2024 年 1 月 29 日的 2024 财年第四季度和 2024 财年的业绩报告。2024 财年公司营收为 609.22 亿美元，同比增长 126%；净利润为 297.60 亿美元，同比增长 581%。2024 财年第四季度公司营收为 221.03 亿美元，环比增长 22%，同比增长 265%；净利润为 122.85 亿美元，环比增长 33%，同比增长 769%。预计 2025 财年第一季度营收为 240 亿美元，上下浮动 2%，环比增长约 7%，同比增长约 234%。

英伟达数据中心业务超预期

分业务看，数据中心业务 Q4 营收达到创纪录的 184 亿美元，环比增长 27%，同比增长 409%，全年收入增长 217%，达到创纪录的 475 亿美元。其增长驱动来自大型云服务提供商、GPU 专业提供商、企业软件和消费互联网公司以及汽车、金融服务和医疗保健为首的垂直行业等。游戏业务 Q4 营收为 29 亿美元，环比持平，同比增长 56%；全年收入增长 15%，达到 104 亿美元。专业可视化业务 Q4 营收为 4.63 亿美元，环比增长 11%，同比增长 105%；全年收入增长 1%，达到 16 亿美元。汽车业务 Q4 营收为 2.81 亿美元，环比增长 8%，同比下降 4%；全年收入增长 21%至 11 亿美元。

主权 AI 能力带动基础设施建设

英伟达 CEO 黄仁勋在 2024 年世界政府峰会（WGS）上发表讲话时，强调了“主权 AI”的重要性。我国积极推动人工智能基础设施建设，2023 年 10 月 8 日，工信部等 6 部门联合印发《算力基础设施高质量发展行动计划》；12 月 29 日，国家发改委、国家数据局等部门联合印发《深入实施“东数西算”工程加快构建全国一体化算力网的实施意见》；2024 年 2 月 21 日，国务院国资委召开“AI 赋能产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。

通用人工智能或将加速到来

2 月 16 日，OpenAI 发布了文生视频大模型 Sora，在 Transformer 架构的基础上搭建了扩散模型，拥有文本到视频长时生成能力；复杂场景和角色生成能力；语言理解能力；多镜头生成能力；物理世界模拟能力等，为文生视频领域带来了跨越式突破。AI 大模型在文字、图像、视频等领域的能力持续提升，通用人工智能或将加速到来，应用场景进一步扩展，模型的训练、推理需求对算力资源提出了更高的要求。

投资建议

英伟达业绩持续高增且超预期显示了强劲的算力需求，而 Sora 模型的发布标志着模型能力的快速进步。随着技术的进步和应用场景的不断拓展，AIGC 的四个核心要素：数据、算力、模型和应用将不断实现正反馈，推动整个行业的创新和发展。政策引导和供应链安全推动国产算力基础设施建设。建议关注**算力、模型、应用三条主线**，包括：**(1) 国产算力基础设施**：海光信息、寒武纪-U、中科曙光、浪潮信息、紫光股份、锐捷网络等；**(2) AI 模型商业化**：百度、科大讯飞、商汤、拓尔思等；**(3) AI 应用**：①**音视频**：万兴科技、海康威视、大华股份等；②**图像**：美图公司、虹软科技等；③**办公**：金山办公、福昕软件、泛微网络、用友网络等；④**垂直领域**：同花顺、恒生电子、宇信科技、中科软、卫宁健康、医渡科技、中科创达等。

风险提示：AI 技术发展演进不及预期；商业化进程不及预期；法律政策监管风险；行业竞争加剧等。

作者

分析师：姜青山
执业证书编号：S0590523050001
邮箱：jiangqs@glsc.com.cn
分析师：黄楷
执业证书编号：S0590522090001
邮箱：huangk@glsc.com.cn

相关报告

1、《计算机：Sora 实现文生视频跨越式突破，AIGC 持续正反馈》2024.02.18
2、《计算机：计算机迎 10 年估值底，中长期投资价值显现》2024.02.08

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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（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“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，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国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联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，国联证券及/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，国联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。

国联证券的销售人员、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。国联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。国联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，国联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，投资者应当考虑到国联证券及/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。

版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

联系我们

北京：北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼
无锡：江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼
 电话：0510-85187583

上海：上海浦东新区世纪大道1198号世纪汇一座37楼
深圳：广东省深圳市福田区益田路4068号卓越时代广场1期13楼