

电子

2024年02月22日

英伟达 FY2024Q4 业绩亮眼，拥抱 AI 产业浪潮

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

罗通（分析师）

刘天文（分析师）

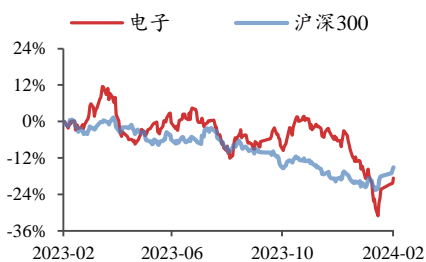
luotong@kysec.cn

liutianwen@kysec.cn

证书编号：S0790522070002

证书编号：S0790523110001

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《先进封装助力产业升级，国产供应链迎发展机遇——行业深度报告》

-2024.1.19

《半导体行业景气度向上，关注国产半导体设备投资机遇——行业点评报告》

-2024.1.2

《连接器赋能多领域，华为汽车带动产业链新机遇——行业深度报告》

-2023.12.22

● 英伟达 FY2024Q4 业绩大超预期，GPU 卡与 InfiniBand 出货快速增加

2024年2月21日，英伟达发布了2024财年报告，FY2024实现营收609亿美元，同比+126%；GAAP摊薄后EPS为11.93美元，同比+586%；Non-GAAP摊薄EPS为12.96美元，同比+288%。单季度来看，FY2024Q4实现营收221亿美元，同比+265%，环比+22%，远高于此前公司对本季度营收指引的中值200亿美元；GAAP摊薄后EPS为4.93美元，同比+765%，环比+33%；Non-GAAP摊薄EPS为5.16美元，同比+486%，环比+28%。展望FY2025Q1，公司预计营收为240亿美元，上下浮动2%，同比+234%，环比+9%。

● GPU 卡与 InfiniBand 出货快速增加，AI 产业高速发展

FY2024Q4，数据中心业务实现营收184亿美元，同比+409%，环比+27%，主要系NVIDIA Hopper GPU和InfiniBand端到端解决方案的出货量快速增加。本季度，大型云厂商占公司的数据中心收入一半以上，为内部工作负载和外部客户提供支持。企业软件和消费者互联网应用以及汽车、金融服务和医疗保健等多个垂直行业推动了强劲的需求。各垂直行业的客户可以通过云端和本地访问NVIDIA AI基础设施。中国区本季度数据中心收入大幅下降，主要受美国政府许可要求影响。

● 游戏业务收入高速增长，AI 为 PC 和游戏赋能，有望推动相关产业发展

FY2024Q4，游戏业务实现营收28.65亿美元，同比+56%，环比基本持平。本季度游戏业务营收同比大幅增加反映了渠道库存水平正常化和需求增长之后对合作伙伴的销售量增加；推出GeForce RTX 40 SUPER系列GPU也为本季度的收入做出了贡献。此外，公司宣布为其安装的超过1亿台RTX AI PC提供生成AI功能，包括用于加速LLM推理的TensorRT™以及Chat with RTX；将AI技术运用于游戏领域，游戏和应用程序开发人员可以将生成AI模型运用到NPC中。

● 投资建议

英伟达系全球AI芯片的领军企业，其优秀的经营情况表明了AI产业正处于高速发展，对于AI产业链而言，相关受益标的如下：

- (1) PCB：沪电股份、胜宏科技、兴森科技、深南电路、生益电子、崇达技术、景旺电子、奥士康、东山精密、生益科技、南亚新材等。
- (2) 内存接口芯片：澜起科技、聚辰股份等。
- (3) AI算力设备：浪潮信息、中科曙光、紫光股份、工业富联、高新发展等。
- (4) GPU：海光信息、寒武纪、景嘉微等。
- (5) 被动元器件：三环集团、顺络电子、风华高科、铂科新材、洁美科技等。
- (6) 先进封装：华天科技、长电科技、通富微电、伟测科技、联瑞新材、华海诚科、壹石通等。

● **风险提示**：AI产业发展不及预期、行业竞争加剧、下游景气度恢复不及预期、公司新品研发进度不及预期、客户导入不及预期。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20% 以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在 -5%~+5% 之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5% 以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，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、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn