



计算机

优于大市（维持）

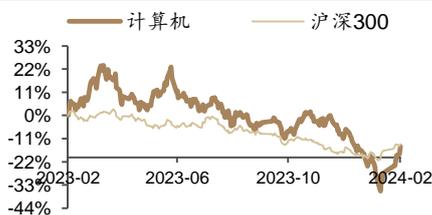
证券分析师

钱劲宇

资格编号：S0120523090002

邮箱：qianjy5@tebon.com.cn

市场表现



相关研究

- 《Openai 发布文生视频模型 Sora, AI 视频商用不再遥远》，2024.2.19
- 《指南针 (300803.SZ) 2023 年年报点评—证券业务转盈, 金融信息服务业务受到资本市场景气度影响下滑, 看好定增完成后的业绩弹性》，2024.1.30
- 《海康威视 (002415.SZ): 终端复苏业绩超预期, AI 赋能迎业绩估值双击》，2024.1.30
- 《永信至诚 (688244.SH): 网络靶场领军者, 数字风洞迎新风》，2024.1.30
- 《长亮科技 (300348.SZ): 金融信创推进带动订单高涨, 海外业务打开新增长空间》，2024.1.30

英伟达业绩持续超预期, 算力浪潮再蓄新高

投资要点:

- **英伟达发布 24Q4 业绩, 综合营收及数据中心收入超预期。**2月21日凌晨, 英伟达发布 24Q4 业绩, 实现营收 221 亿美元, 同比增长 265%。其中, 数据中心收入 184 亿美元, 同比增长 409%。对于 25Q1 的收入指引为 240 亿美元, 营收指引持续高增。
- **数据中心业务创历史新高, AI 算力需求持续高企。**在全球多行业生成式 AI 和大模型训练和推理需求拉动下, 公司 24Q4 数据中心收入创历史新高, 其中推理收入占比达 40%。在算力部署方面, 企业通过云供应商进行多云或混合云的部署策略已成为主流, 24Q4 大型云供应商占到数据中心收入的一半以上。
- **行业应用成效渐显, 多领域取得重大突破。**经过多年的发展, 全球大模型技术日益成熟, 行业应用和垂类模型逐渐落地, 汽车、医疗保健和金融服务等行业已有大量应用。**汽车领域**, 全球已有几乎 80 家汽车制造商进行人工智能布局, 主要应用领域在智能座舱和自动驾驶。随着视频转换器算法的切换以及汽车摄像头等传感器数量增加, 对于算力的需求将进一步提升。**医疗保健领域**, 人工智能在重塑药物发现、手术、医学成像、可穿戴设备等领域得到广泛应用, 英伟达提供计算机辅助药物发现的基础模型 BioNeMo, 用户可以基于自己的数据训练模型, 更好的提升模型在药物研发领域的的能力。**金融服务领域**, 已有越来越多的人工智能案例用于交易、风险管理、客户服务和欺诈检测。美国运通使用英伟达 AI 后, 其欺诈检测准确率提升了 6%。
- **H200 即将发货, 全新架构 GPU 即将问世。**相较于 H100, H200 是首款提供 HBM3e 的 GPU, 能够以 4.8TB/s 的速度提供 141GB 的内存, 推理性能较 H100 几乎有翻倍提升。根据英伟达规划, 将会于今年二季度推出。此外, 英伟达下一代 B100 产品将基于全新的 Blackwell 架构, 根据英伟达的性能预测, 相对于现有的 Hopper 架构, 新架构将显著提升 AI 计算能力, 能够处理 1730 亿参数的大语言模型, 单卡算力将显著提升。
- **重点关注:**
 - (1) **英伟达系:** 浪潮信息、中科曙光、工业富联等。
 - (2) **华为系:** 神州数码、高新发展等。
 - (3) **AI 芯片:** 海光信息、寒武纪等。
 - (4) **AI 算力平台:** 深信服、优刻得等。
- **风险提示:** 国内算力需求不及预期; 国产芯片流片风险; 地缘政治风险等。

信息披露

分析师与研究助理简介

钱劲宇：德邦证券计算机行业首席分析师，哥伦比亚硕士，曾就职于华福证券、国泰君安，对 AI、网安、云计算等有深度的研究。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

投资评级说明

1. 投资评级的比较和评级标准： 以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期市场基准指数的涨跌幅； 2. 市场基准指数的比较标准： A 股市场以上证综指或深证成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	类别	评级	说明
股票投资评级		买入	相对强于市场表现 20%以上；
		增持	相对强于市场表现 5%~20%；
		中性	相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
		减持	相对弱于市场表现 5%以下。
行业投资评级		优于大市	预期行业整体回报高于基准指数整体水平 10%以上；
		中性	预期行业整体回报介于基准指数整体水平-10%与 10%之间；
		弱于大市	预期行业整体回报低于基准指数整体水平 10%以下。

法律声明

本报告仅供德邦证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，德邦证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经德邦证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络德邦证券研究所并获得许可，并需注明出处为德邦证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，德邦证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。