

# 计算机

# 行业快报

## 全球 AI 算力景气向上下游持续扩散

### 投资要点

◆ 得益于此前披露 AI 服务器订单量的大幅增长，戴尔科技 (Nasdaq: Dell) 股价在 3 月 1 日单日涨幅达 31.6%，验证全球算力景气正在向上下游持续扩散。根据戴尔最新一季财报，公司 AI 服务器销售额达 8 亿美元，同时订单量环比增长了近 40%，在 24 财年结束时的 AI 服务器的在手订单量已经高达 29 亿美元，且预计这一数字将在下一季度持续增加。同时，公司表示目前 H100 的交货时间已经有所改善，但需求继续超过 GPU 供应，且公司表示目前可见下游用户对下一代 AI 服务器 (H200 和 MI300X) 的强劲需求。除戴尔之外，2024 年海外 AI 硬件产业链各环节龙头公司均保持较高涨幅，其中年初至今涨幅分别为：英伟达 (66%)、AMD (37%)、SMCI (219%)、博通 (25%)、美光科技 (11%)、台积电 (29%)、Marvell (29%)、西部数据 (23%)，可验证目前 AI 算力景气度正在从 GPU 向 CPU、服务器、芯片代工、存储等环节持续扩散。

◆ 此前戴尔最新一季财报业绩大幅超出盈利指引。在 2024 财年第四季度，戴尔的收入同比下降 11% 至 223 亿美元，此前指引为 215 亿美元至 225 亿美元。与此同时，戴尔的业绩大幅超出了盈利指引，稀释每股收益为 2.20 美元，而此前指引为 1.70 美元。戴尔预计 2025 财年第一季度收入为 210 亿美元至 220 亿美元，稀释每股收益为 1.15 美元。同时，戴尔预计 2025 财年全年收入为 910 亿美元至 950 亿美元，稀释每股收益为 7.50 美元。

◆ 多因素验证全球 AI 算力高景气有望贯穿全年。1) 根据英伟达最新一季财报，英伟达收入和净利润均显著超出此前指引，这还是在中国市场收入占比显著下滑的情况下所实现的。而且英伟达针对下一财季进一步调高指引，预示着全球 AI 算力需求依然保持强劲；2) OpenAI 发布 Sora 视频生成大模型，通过采用了新的数据处理和训练方法，大幅提升了视觉表现的效果，未来以 Sora 为代表的多模态模型从长期来看将显著带动底层算力特别是推理侧算力的需求；3) 海外科技巨头，包括 Meta、谷歌、微软等均披露了年度算力的规划或资本开支情况，包括 Meta 提出的到 24 年年末新增 35 万个英伟达 H100 GPU 的天量采购计划，可以看出第一梯队大模型厂商的军备竞赛在今年还将持续。

◆ 投资建议：全球 AI 算力需求仍保持强劲，同时，针对高端芯片的出口管制政策导致英伟达高性能 AI 芯片出口中国受限，国产算力厂商将持续受益，相关标的：**国产 GPU**：寒武纪、海光信息、龙芯中科、云天励飞、景嘉微等；**AI 算力**：浪潮信息、中科曙光、紫光股份、云赛智联、优刻得、青云科技等；**华为链**：神州数码、软通动力、拓维信息、恒为科技、中国长城、四川长虹、科大讯飞、云从科技、安恒信息、中软国际、润和软件、智洋创新等。

◆ 风险提示：国产 AI 芯片发展不及预期、美国对华芯片出口管制放松、行业竞争加剧、下游需求不及预期。

 投资评级 **领先大市-A维持**

首选股票		评级
002230.SZ	科大讯飞	买入-A
688023.SH	安恒信息	买入-A

### 一年行业表现



资料来源：聚源

升幅%	1M	3M	12M
相对收益	17.4	-12.21	-3.45
绝对收益	28.66	-10.63	-17.54

分析师 **方闻千**  
 SAC 执业证书编号: S0910523070001  
 fangwenqian@huajinsec.com

### 相关报告

联想集团：收入重回增长轨道，AI PC 与服务器是 24 年主要看点-华金证券-计算机-公司快报-联想集团 2024.3.1

金山办公：Q4 业绩表现亮眼，订阅业务增长强劲-华金证券-计算机-金山办公-公司快报 2024.2.29

中控技术：收入利润高速增长，海外市场持续拓展-华金证券-计算机-公司快报-中控技术 2024.2.28

启明星辰：收入和归母净利润双增长，24 年中移动是主要增长动能-华金证券-计算机-公司快报-启明星辰 2024.2.23

计算机：英伟达：Q4 再超预期，全球算力需求持续强劲-华金证券-计算机-行业快报 2024.2.22

计算机：OpenAI 重磅发布 Sora，视频生成领域的里程碑-华金证券-计算机-行业快报 2024.2.17



## 行业评级体系

### 收益评级：

领先大市—未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上；

同步大市—未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%；

落后大市—未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上；

### 风险评级：

A —正常风险，未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动；

B —较高风险，未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动；

## 分析师声明

方闻千声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

### 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

### 免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及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或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

### 风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司

办公地址：

上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层

北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层

深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元

电话：021-20655588

网址：[www.huajinsec.cn](http://www.huajinsec.cn)