

计算机

2024年04月30日

美股科技巨头上调开支，继续看好 AI 算力和应用

——行业点评报告

投资评级：看好（维持）

陈宝健（分析师）

闫宁（分析师）

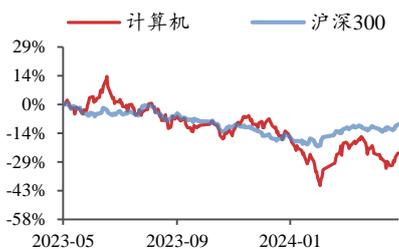
chenbaojian@kysec.cn

yanning@kysec.cn

证书编号：S0790520080001

证书编号：S0790523080003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《周观点：量子加密迎来布局机会—行业周报》-2024.4.28

《Llama 3 性能升级，AI 应用和算力厂商持续受益—行业点评报告》-2024.4.22

《周观点：低空基础设施建设迎来投资热潮—行业周报》-2024.4.21

● 事件：海外科技巨头发布财报

(1) Microsoft: 2024FYQ3 收入 619 亿美元 (同比+17%)，利润 219 亿美元 (同比+20%)，收入利润均高于市场预期。Azure 云收入同比增长 31%，AI 业务贡献 7 个百分点的增长。资本开支方面，2024FYQ3 资本开支 140 亿美元 (同比+79.4%，环比+21.7%)。微软表示 AI 需求不断增长，已超出公司供应，未来将扩大 AI 投资规模，预计 2025FY 资本开支将高于 2024FY。

(2) Google: 2024FYQ1 收入 805.4 亿美元 (同比+15%)，利润 236.6 亿美元 (同比+57%)，收入利润均高于市场预期。公司首次派息，每股派息 0.2 亿美元，并计划回购 700 亿美元。资本开支方面，2024FYQ1 资本开支为 120 亿美元，高于市场预期。Google 表示未来几个季度的资本支出将保持在类似水平，以支持 AI 产品及服务。

(3) Meta: 2024FYQ1 收入 364.6 亿美元 (同比+27%)，利润 123.7 亿美元 (同比+117%)，收入利润均高于市场预期。2024FYQ2 收入指引为 365-390 亿美元，低于市场预期。资本开支方面，Meta 预计 2024 全年资本开支为 350-400 亿美元，较此前 300-370 亿美元的指引显著上调，Meta 表示将加大基础设施投资以支持 AI 发展，2025 年资本开支将继续增加。

● 资本开支释放积极信号，海外科技巨头持续加码布局 AI

从财报来看，AI 军备竞赛仍在进行中，Meta、Google、Microsoft 均表示 2024 及 2025 年将继续加大资本开支并上调指引，加大在 AI 基础设施领域投入。此外，马斯克旗下 AI 初创公司 x.AI 近日获得 60 亿美元融资，OpenAI 也拟以 1000 亿美元的估值进行新一轮融资，预计未来也将进一步加大在算力领域的投入。从产业端来看，未来多模态大模型以及 AGI 仍需要大规模算力，微软表示目前 AI 算力供应仍无法满足需求。4 月 Meta 发布最新 AI 模型 Llama 3，开源模型持续迭代，基于开源模型的应用生态也将进一步繁荣，AI 算力需求有望持续高景气。未来，Llama 3 400B 版本以及 GPT-5 等多模态大模型将陆续推出，AI 算力和 AI 应用厂商有望持续受益，建议积极关注。

● 投资建议

看好海外催化的 AI 投资机会。(1) AI 算力领域，推荐中科曙光、神州数码、淳中科技、海光信息、软通动力、卓易信息、中国软件国际、浪潮信息，受益标的包括寒武纪、紫光股份、景嘉微、广电运通、高新发展、烽火通信、拓维信息等；

(2) AI 应用推荐金山办公、科大讯飞、同花顺、三六零、鼎捷软件、普元信息、彩讯股份、焦点科技、拓尔思、上海钢联、致远互联等，受益标的包括汉王科技、泛微网络、汉仪股份、润达医疗、新致软件、福昕软件、万兴科技、汉得信息等，

(3) AI 监管领域，受益标的包括美亚柏科、永信至诚、人民网等。

● **风险提示：** AI 落地不及预期；市场竞争加剧风险；公司研发不及预期风险。

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R4（中高风险），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境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为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