

行业点评

计算机

北美云厂商 24 年资本支出指引维持乐观，AI 算力建设持续加速

计算机行业点评

2024 年 05 月 05 日

评级 同步大市

评级变动: 维持

行业涨跌幅比较



何晨 分析师

执业证书编号:S0530513080001
hechen@hncasing.com

黄奕景 研究助理

huangyijing@hncasing.com

相关报告

- 计算机行业 4 月月报: GB200 出货量或远超前作, Llama3 加速应用落地 2024-04-29
- 计算机行业 2 月月报: 英伟达业绩大超预期, Sora 加码算力景气度 2024-03-01
- 计算机行业点评: 北美云厂商资本开支指引乐观, 看好 AI 算力带来增量变化 2024-02-06

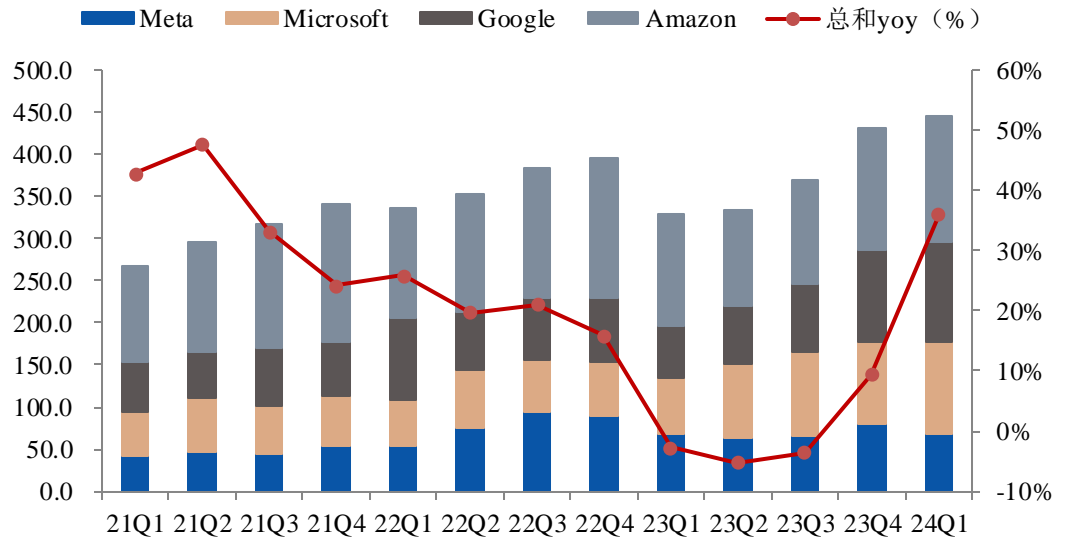
| 重点股票 | 2023A | | 2024E | | 2025E | | 评级 |
|------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----|
| | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) | EPS (元) | PE (倍) | |
| 海光信息 | 0.54 | 145.83 | 0.72 | 109.77 | 1.04 | 76.55 | 增持 |
| 浪潮信息 | 1.21 | 33.78 | 1.43 | 28.61 | 1.71 | 23.87 | 增持 |

资料来源: iFinD, 财信证券

投资要点:

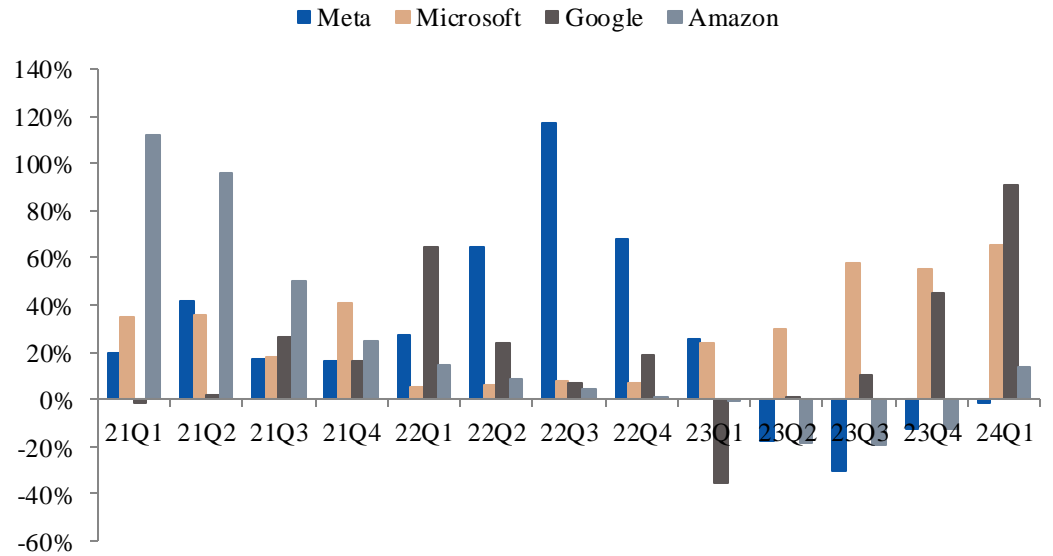
- 北美四大云厂商陆续发布 24Q1 的财报, 合计资本支出同比大幅增加, 对于 24 年全年的资本支出指引均维持乐观预期。Meta、Microsoft、Google 和 Amazon 24Q1 的资本支出合计 446 亿元左右, 同比增长 36%, 环比增长 3%。
- Meta:** 24Q1 资本支出为 67 亿美元, 同比增长-2%, 环比增长-15%。公司对于 24 年全年的资本支出指引从 23Q4 的 300-370 亿美元上修至 24Q1 的 350-400 亿美元, 主要由于公司的 AI 计划需要大量基础设施支撑。预计 25 年及未来的资本支出将持续增加, 以支持 AI 相关的研究和产品开发工作。
- Microsoft:** 24Q1 资本支出为 110 亿美元, 同比增长 66%, 环比增长 13%。公司预计在云和 AI 基础设施投资的推动下, 资本支出将连续大幅增加, FY25 财年的资本开支也将高于 FY24 财年。
- Google:** 24Q1 资本支出为 120 亿美元, 同比增长 91%, 环比增长 9%。公司预计全年的季度资本支出将会大致达到或高于 Q1 的水平。
- Amazon:** 24Q1 资本支出为 149 亿美元, 同比增长 14%, 环比增长 2%。公司预计 24 年其他季度的资本开支都将显著高于 Q1, 全年资本开支将同比高增, 以支持 AWS 包括生成式 AI 业务规模的扩大。
- 投资建议:** 北美四大云厂商 24Q1 财报发布后, 明显看到了 AI 为各厂商资本开支带来的增量变化。季度资本开支连续第二次转正, 全年资本开支指引维持乐观, AI 算力基础设施建设有望持续加速。建议关注 AI 算力产业链: 海光信息、浪潮信息等。
- 风险提示:** 宏观经济环境不及预期风险; AI 技术发展不及预期风险; AI 应用落地不及预期风险。

图 1：21Q1-24Q1 北美四大云厂商资本开支（亿美元）与合计资本开支同比增速（%）



资料来源：Meta、Microsoft、Google 和 Amazon 财报，财信证券

图 2：21Q1-24Q1 北美四大云厂商资本开支同比增速（%）



资料来源：Meta、Microsoft、Google 和 Amazon 财报，财信证券

评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

| 类别 | 投资评级 | 评级说明 |
|--------|------|-------------------------------|
| 股票投资评级 | 买入 | 投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上 |
| | 增持 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15% |
| | 持有 | 投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%—5% |
| | 卖出 | 投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上 |
| 行业投资评级 | 领先大市 | 行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上 |
| | 同步大市 | 行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%—5% |
| | 落后大市 | 行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上 |

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券股份有限公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可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。

本报告中所指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。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。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，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。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438