

通信

2024年07月24日

谷歌、维谛财报亮眼，维谛上调业绩指引

——行业点评报告

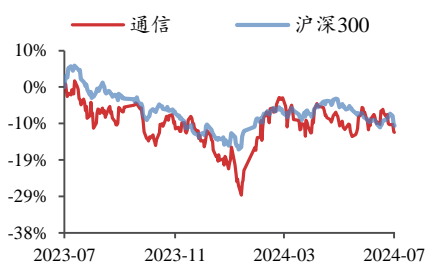
投资评级：看好（维持）

蒋颖（分析师）

jiangying@kysec.cn

证书编号：S0790523120003

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《海风建设如火如荼，重视海缆龙头投资机会—行业点评报告》-2024.7.22

《重视国产替代三条主线—行业周报》-2024.7.21

《汽车智能化拉动 AI 算力需求，重视北斗应用落地—行业周报》-2024.7.14

● 谷歌云营收突破百亿，AI 基础设施投资力度不减

2024年7月24日，谷歌发布2024年第二季度报告，公司Q2实现营收847亿美元，同比增长14%，环比增长5%，其中，谷歌云业务实现营收103亿美元，同比增长28%，环比增长8%，GCP（Google Cloud Platform）的增长高于云业务的增长，从年初至今，面向云客户的AI基础设施和AI解决方案已产生10亿美元营收；实现净利润236亿美元，同比增长29%。TPU方面，公司自研第六代AI加速处理器Trillium峰值计算性能是TPU v5e的5倍，能效提升67%，此外，英伟达Blackwell平台将于2025年初上线谷歌云。公司Q2资本开支为132亿美元，同比增长91%，主要由基础设施的投资推动，其中主要是服务器，其次是数据中心。公司对资本开支水平保持坚定，强调投资不足的风险远大于过度投资的风险，维持Q1资本开支指引，预计2024年全年单季度资本开支将大致等于或高于第一季度的水平，预计2024年全年营业利润率同比会有所提升。

● 液冷等基础设施需求强劲，维谛订单增长超预期，再次上调营业利润指引

2024年7月24日，维谛技术发布2024年二季度报告，公司Q2实现营收20亿美元，同比增长13%，实现营业利润3亿美元，同比增长63%。下游需求强劲，Q2订单同比增长57%，订单量增长超预期，AI部署规模持续增长，需求强劲。公司上调全年营收及营业利润指引，预计全年实现营收中值为76.65亿美元，上调0.5亿美元，预计实现调整后营业利润中值为14.35亿美元，同比增长36%。AI带动数据中心持续建设，服务器侧及机柜侧功率持续增长，液冷配套设施需求旺盛，随着AIGC持续发展，数据中心液冷产业链有望长期受益。

● 政策持续收紧对PUE要求，IDC液冷加速渗透

国家发改委等四部分印发《数据中心绿色低碳发展专项行动计划》提出，到2025年底，全国数据中心布局更加合理，整体上架率不低于60%，平均电能利用效率（PUE）降至1.5以下。到2025年底，新建及改扩建大型和超大型数据中心PUE降至1.25以内，国家枢纽节点数据中心项目PUE不得高于1.2。我们认为，采用液冷散热方案，可将PUE降至1.25以下，充分满足政策要求，助力IDC绿色化发展，长期来看，液冷行业渗透率有望持续提升。

随着算力芯片持续迭代，算力边际成本不断改善，助力AI集群部署规模不断增长，建议持续关注AI算力产业投资机会，推荐标的：宝信软件、中际旭创、英维克、盛科通信、新易盛、天孚通信、广和通、中兴通讯等。受益标的：紫光股份、润泽科技、源杰科技、光迅科技、华工科技、华丰科技、网宿科技、烽火通信、云赛智联等。

● **风险提示：**AI发展不及预期、智算中心建设不及预期、行业竞争加剧。

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

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

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

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