



英伟达 Q2 业绩发布，AI 芯片需求依旧强劲

2024 年 08 月 29 日

核心观点

- 事件：**英伟达公布了截至自然年 2024 年 7 月 28 日的公司 2025 财年第二财季财务数据。公司实现营收 300 亿美元，同比增长 122%，环比增长 15%；实现净利润 166 亿美元，同比增长 168%，环比增长 12%。
- 各业务营收全面增长，数据中心创纪录：**分业务来看，2025 财年第二季度，英伟达数据中心业务营收实现创记录的 263 亿美元，环比增长 16%，同比增长 154%，主要受益于对 NVIDIA Hopper、GPU 计算和网络平台的强劲需求；游戏业务收入为 28.8 亿美元，环比增长 9%，同比增长 16%，主要受益于游戏机、笔记本电脑和台式机的收入环比增长；汽车领域收入为 3.46 亿美元，环比增长 5%，同比增长 37%，主要受益于自动驾驶平台新客户的增加；专业可视化营收为 4.54 亿美元，环比增长 6%，同比增长 20%，主要受益于 AI 和图形用例的需求推动。
- AI 持续推动行业发展，AI 终端落地或带来新拐点：**人工智能是引领新一轮科技革命和产业革命的重要驱动力。从英伟达数据中心业务的营收情况也可以看出，自 2022 年生成式人工智能推出后，大模型技术快速崛起，AI 领域进入前所未有的繁荣期。Omdia 数据显示，目前用于云计算和数据中心人工智能的 GPU 和其他加速芯片市场规模将从 2022 年的不到 100 亿美元增长至今年的 780 亿美元，并预计 2029 年市场规模最终将达到 1510 亿美元。后续，随着 AI 手机、AI PC 等 AI 终端的应用落地，传统应用方式被改变，或将推动行业再次迎来拐点。
- 先进制程和先进封装齐发力：**AI 持续发展带来的旺盛算力需求也对传统的半导体工艺发起了挑战。目前通过工艺提升芯片算力，主要有两种方式。1) 先进制程：单位面积芯片算力会随着工艺节点的进步而提升，从 65nm 到 90nm 制程下的 GPU，先进工艺节点晶体管密度和工作频率均显著提高，从而带来芯片整体算力的提升。2) 先进封装：先进封装可以优化连接方式、实现异构集成、提高芯片的功能密度，从而提升芯片算力，因而是超越摩尔定律方向中的重要赛道。21 世纪初，以 MEMS、TSV、FC 等为代表的先进封装技术引领封装行业发展，目前平面封装正在向 2.5D/3D chiplet 堆叠异构集成封装技术升级跃迁，也为芯片算力提升带来了新思路。由 AI 引发的产业变革，也将推动先进制程和先进封装相关产业链的快速扩容。
- 投资建议：**英伟达季度营收表现较好，AI 需求仍是持续增长的主要推动力，将带动先进制程和先进封装市场扩容。建议关注：1) 半导体设备公司：拓荆科技、中微公司、北方华创；2) 集成电路封装与测试公司：通富微电、长电科技；3) 集成电路制造公司：中芯国际、华虹公司；4) PCB 公司：沪电股份、胜宏科技、深南电路、生益电子；5) 芯片设计公司：寒武纪、海光信息
- 风险提示：**半导体行业复苏不及预期的风险；国际贸易摩擦激化的风险；技术迭代和产品认证不及预期的风险；产能瓶颈的风险。

电子

推荐 维持

分析师

高峰

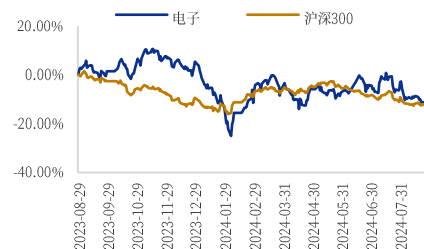
☎: 010-8092-7671

✉: gaofeng_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040001

相对沪深 300 表现图

2024-08-29

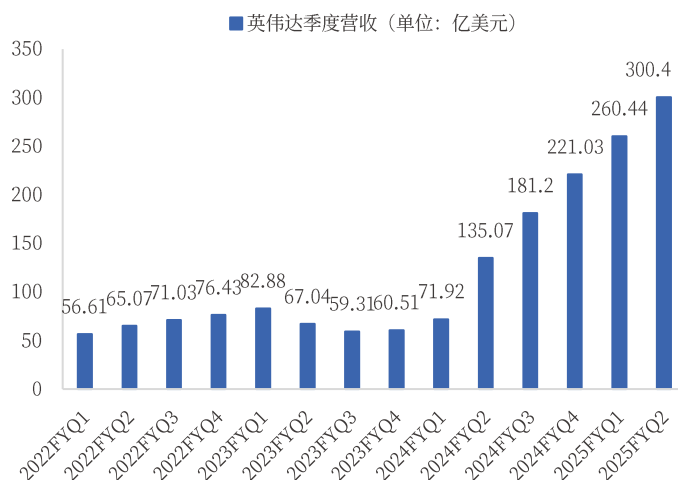


资料来源: iFind, 中国银河证券研究院

相关研究

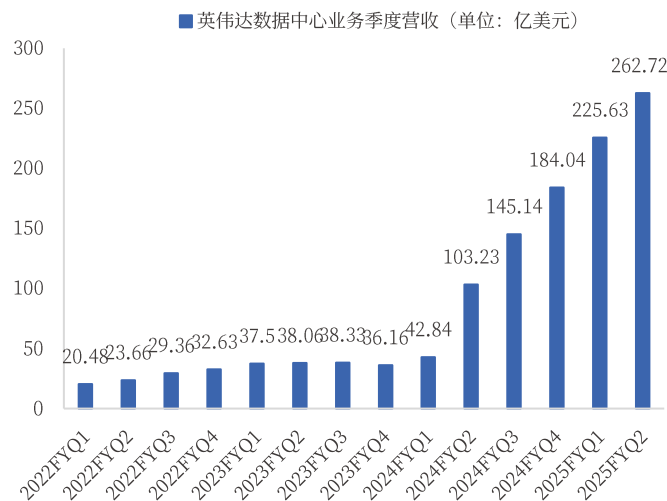
附：

图1：2022FYQ1-2025FYQ2 英伟达季度总营收



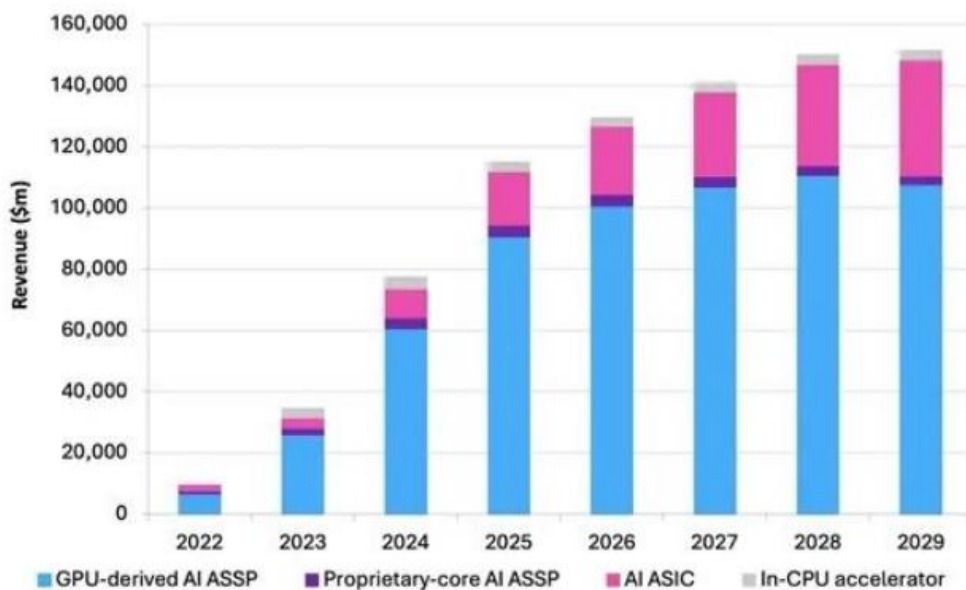
资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图2：2022FYQ1-2025FYQ2 英伟达数据中心业务季度营收



资料来源：iFind, 中国银河证券研究院

图3：用于云计算和数据中心人工智能的 GPU 和其他加速芯片市场规模



资料来源：Omdia, 中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

高峰 电子行业首席分析师。北京邮电大学电子与通信工程硕士，吉林大学工学学士。2年电子实业工作经验，7年证券从业经验，曾就职于渤海证券、国信证券、北京信托证券部。2022年加入中国银河证券研究院，主要从事硬科技方向研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。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。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级		推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

机构请致电：

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn