太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2024 年 10 月 20 日

公司点评

联想集团(00992)

联想大会简评：AIPC 产品加速落地，本地化 AI 突破性进展

证券分析师：李珏晗
电话：010-88695125
E-MAIL：lijuehan@tpyzq.com
分析师登记编号：S1190523080001

事件：公司于 24 年 10 月 15-16 日在西雅图举办联想创新科技大会 TechWorld2024，会上分享 AI 领域从算力基础设施到终端应用、服务、解决方案等多款产品，英特尔基辛格、英伟达黄仁勋、AMD 苏姿丰等行业头部厂商管理层参会。

AINow 发布，破局 AI 本地化处理。公司发布与 Meta 合作的用于 PC 平台的个人 AI 智能体 AI Now，AI Now 基于 Meta Llama3 开源大模型，该模型具有 8B 和 70B 参数，提供预训练和指令微调的语言模型，在日常复杂的语言环境中表现优异。AINOW 大幅提升本地处理能力，用户不再需要依赖云服务即可使用本地化 AI 功能，意味着 AI 在端侧的使得 PC 兼备个性化与实用性。

AIPC 元年，产品落地进程加速。公司发布与英特尔联合开发的 AIPC 产品 Aura Edition PC，针对中高端市场，配备智能模式 Smart Modes，该模式可根据 PC 用户活动动态调整性能及系统设置,模式包括屏蔽模式，增强数据安全与隐私保护等。

第六代 Neptune 海神液冷系统发布。伴随算力爆发式增长，水冷系统可有效能耗，N1380 Neptune 相比传统风冷系统，能耗降幅高达 40%。公司海神液冷服务器 FY25 财年一季度营收同比增长 50%，FY25 财年二季度营收同比增长 55%。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险；产品发布不及预期风险。

太平洋证券股份有限公司证券研究报告

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋研究院

北京市西城区北展北街 9 号华远企业号 D 座二单元七层

上海市浦东南路 500 号国开行大厦 10 楼 D 座

深圳市福田区商报东路与莲花路新世界文博中心 19 层 1904 号

广州市大道中圣丰广场 988 号 102 室

太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。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。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。