

2025 年 09 月 25 日

英伟达 (NVDA.O)：与英特尔合作并投资，巩固 AI 计算领域核心地位

—计算机行业点评报告

推荐(维持)

分析师：任春阳 S1050521110006

rency@cfsc.com.cn

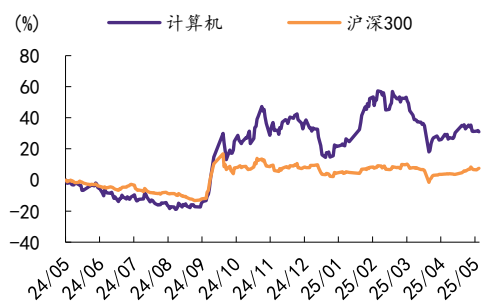
联系人：谢孟津 S1050123110012

xiejm@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-2.7	17.9	78.5
沪深 300	2.2	15.3	34.2

市场表现



相关研究

- 1、《计算机行业点评报告：Waymo：运营扩张提速，技术迭代领先，政策环境助力规模化落地》2025-09-24
- 2、《计算机行业点评报告：文远知行 (WRD.O)：产品矩阵与全球战略协同》2025-09-24
- 3、《计算机行业点评报告：英伟达 (NVDA.O)：与 OpenAI 战略合作，部署 10GW 算力》2025-09-24

事件

英伟达和英特尔于 9 月 18 日宣布达成合作。双方将共同开发多代数据中心和 PC 产品，聚焦于利用英伟达的 NVLink 技术连接英伟达和英特尔的芯片架构，从而整合英伟达的 AI 和加速计算能力与英特尔领先的 CPU 技术及 x86 生态，给客户带来尖端产品方案。同时，英伟达将以每股 23.28 美元的价格向英特尔投资 50 亿美元购买其普通股。

投资要点

■ 芯片传统双强携手联合，有望带来更强大的 AI 计算方案

英伟达和英特尔分别为 GPU 和 CPU 芯片领域的领军企业，两者合作有望进一步打通 GPU 和 CPU 协同的计算生态，带来更强大的计算方案。尽管当前适用于 AI 并行计算的 GPU 芯片受到更多关注，但 CPU 芯片仍然为算力生态中不可或缺的一环，执行一般性计算任务更为高效，能够使 GPU 计算资源集中于高强度并行计算，从而增强 GPU 芯片的利用率和表现。自 1978 年英特尔首创 x86 架构以来，x86 一直是当代计算机计算的基石性架构，在 PC 和数据中心领域保持统治地位。

此前英伟达推出了基于 ARM 架构的 Grace CPU，配合 Blackwell GPU 用于其 GB200/300 NVL72 机柜方案中。本次英伟达与英特尔合作并向其投资，并表示将把英特尔为英伟达定制的 x86 CPU 整合进其 AI 算力平台中，或考虑到英特尔精通的 x86 架构技术在高性能计算领域相较 ARM 架构更有优势，从而有望在未来整合出更强大的 AI 计算方案，增强英伟达算力产品的性能优势，向市场提供更多选择。英伟达 CEO 黄仁勋表示，双方将整合两大世界级计算平台，扩大生态系统，为下一代计算奠定基础。

■ 打造更强大的 PC 芯片组，有利于推广 AIPC 业务

英伟达和英特尔均高度重视 AIPC 业务，本次合作中英特

尔将开发整合了英伟达 RTX GPU 的 x86 系统级芯片 (SoC)，有望推动 AIPC 业务发展。AI 模型在端侧个人设备中落地是业内高度关注的产业趋势之一，但受限于端侧芯片算力的制约，当前端侧 AI 的推广和部署仍面临一定阻碍。本次双方合作明确将在端侧 PC 领域推广整合了英特尔 CPU 和英伟达 GPU 技术的系统级芯片，有望给市场带来性能强大的端侧算力方案，从而解决端侧算力不足的制约，加速 AI 模型在端侧的落地推广，在 AIPC 等领域促进双方的业务发展。

广泛投资打造泛 AI 计算生态圈，巩固英伟达在 AI 计算领域的核心地位

英伟达近期在泛 AI 计算领域广泛投资，与不同环节的领军企业和新秀建立合作关系，有利于加强其在 AI 计算领域的生态壁垒，巩固其核心地位。除本次计划向英特尔投资 50 亿美元并合作以外，英特尔近日还宣布向英国市场投资 20 亿英镑，以支持该国 AI 初创生态系统发展，从而促进经济发展、推动 AI 技术进步、创造新企业和就业机会。作为 AI 计算领域的领军企业，英伟达当前在泛 AI 计算生态圈广泛投资，有利于进一步推广其产品，巩固壁垒优势和卡位，有利于其长期竞争力的保持。

投资建议

英伟达和英特尔的强强联合有望给市场带来性能更加强大的数据中心和端侧 AI 计算产品，推动 AI 产业的发展进步，并巩固英伟达在 AI 计算生态圈的核心地位。英伟达当前在全球范围内广泛投资泛 AI 计算生态圈，有望促进全球 AI 产业发展，随之带来更强劲的 AI 算力需求，形成正向循环。建议投资者重点关注英伟达在 AI 技术迭代、产品矩阵拓展以及全球生态合作方面的持续突破。

风险提示

(1) AI 技术投入与成本控制压力；(2) 市场竞争加剧；(3) 用户增长可持续性挑战；(4) 汇率波动与国际化风险。

重点关注公司及盈利预测

公司代码	名称	2025/9/25 股价 (美元)	EPS			PE			投资评级
			2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	
MSFT.O	微软	510.15	11.86	13.46	15.75	43.01	37.90	32.39	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	247.14	8.13	9.77	10.6	30.40	25.30	23.32	未评级
NVDA.O	英伟达	176.97	12.05	2.97	4.46	14.69	59.59	39.68	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上公司盈利预测皆取自万得一致预期，单位为美元）

■ 中小盘&主题&北交所、计算机&AI&互联网组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6 年证券行业经验，2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，从事计算机与中小盘行业上市公司研究

周文龙：澳大利亚莫纳什大学金融硕士

陶欣怡：毕业于上海交通大学，于 2023 年 10 月加入团队。

倪汇康：金融学士，2025 年 8 月加盟华鑫证券研究所。

谢孟津：伦敦政治经济学院硕士，2023 年加入华鑫证券。

■ 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

■ 证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	> 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	< -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	> 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	< -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

■ 免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。

报告编号：HX-250925083253

请阅读最后一页重要免责声明

4