

2026 年 03 月 30 日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

联想集团 (0992. HK) & 英伟达 (NVDA. US)：联合发布 Hybrid AI Advantage 混合 AI 解决方案，同步完善 AI 终端生态

— 计算机行业点评报告

推荐(维持)

事件

分析师：任春阳 S1050521110006

✉ rency@cfsc.com.cn

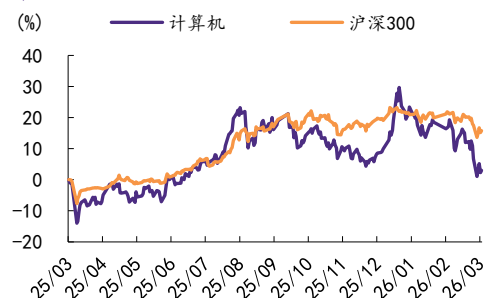
分析师：谢孟津 S1050525120001

✉ xiemj@cfsc.com.cn

行业相对表现

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-13.7	-5.3	2.7
沪深 300	-4.4	-2.9	15.0

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

- 1、《计算机行业周报：GPT-5.4mini 与 nano 轻量登场，SkyReels-V4 登顶视频大模型榜首》2026-03-25
- 2、《(Netflix)：25Q4 业绩稳健兑现，内容与广告双轮驱动，平台化变现能力持续增强》2026-03-23
- 3、《微软 (Microsoft)：云与 AI 维持高景气，Azure 持续强势》2026-03-22

2026 年 3 月 16 日 NVIDIA GTC 大会上，联想与英伟达联合发布 Lenovo Hybrid AI Advantage™ 混合 AI 解决方案。该方案是联想推理加速能力的升级版本，将混合 AI 部署从终端设备延伸至数据中心，再到千兆瓦级 AI 云部署，可跨个人、企业、云环境实现 AI 快速部署与实时推理，助力各行业在全球范围内实现实时决策、运营效率提升与智能自动化，推动 AI 从模型训练阶段走向实际业务决策落地；同期，联想在“一起联想”公众号同步发布天禧 AI Claw 智能体，与本次混合 AI 解决方案形成协同，完善 AI 全场景布局。

投资要点

■ 全场景混合 AI 产品矩阵完善，覆盖终端到超算全链路

方案整合英伟达算力与联想全栈硬件，打造覆盖终端、边缘、数据中心及超大规模 AI 云的完整产品体系。

终端侧：推出搭载 NVIDIA RTX Pro Blackwell 系列 GPU 的工作站，其中 ThinkStation PGX 可支持 2000 亿参数 AI 模型、提供 1 Petaflop AI 算力，满足本地私密 AI 开发与推理需求；同时配套 Lenovo AI Developer 全栈开发套件与全球首款 1000Wh/L 硅阳极电池，实现部署运维降本、续航与性能双提升。

超算侧：联想作为英伟达 Vera Rubin NVL72 首发合作伙伴，推出全液冷机架级 AI 系统，相较前代产品吞吐量提升 10 倍、单位令牌成本降低 10 倍，可支撑千兆瓦级 AI 云部署需求。

■ 消费级 AI 生态同步完善，天禧 AI Claw 与

ED1000 电池打开终端市场空间

天禧 AI Claw：作为天禧 AI 生态延伸，具备零成本部署、零门槛使用、全天候跨端、安全可靠四大核心能力，采用端云混合部署，可 7×24 小时执行任务，降低普通用户与企业使用 AI 智能体的门槛。

ED1000 电池：作为全球首款能量密度突破 1000Wh/L 的消费级电池，最高容量可达 99.9Wh，领先行业超一年，为 AI 终端长时间运行提供底层硬件支撑，实现续航与性能双提升。

生态与行业协同强化，全球化规模化落地能力凸显

企业级场景：基于 Hybrid AI Advantage 方案，在体育、零售、制造、智能城市等领域推出定制化实时推理方案；依托 Lenovo AI Innovators 生态，联合 AiFi、RocketBoots 等伙伴打造垂直场景验证方案，并与 IBM 技术生命周期服务达成全球合作。

消费级场景：天禧 AI Claw 覆盖 PC、平板、手机等多终端，与企业级方案形成“B 端（面向企业）+ C 端（面向个人用户）”协同，通过技术互通与生态互补拓宽 AI 商业化边界。

投资建议

联想与英伟达联合发布的 Hybrid AI Advantage 解决方案，精准契合 84%企业的混合 AI 部署需求；同时天禧 AI Claw 与 ED1000 电池完善了消费级 AI 终端生态，形成“企业级推理+消费级智能体+底层硬件”的全栈布局。短期将带动双方服务器、工作站、AI 终端等硬件出货与解决方案订单增长；长期看，混合 AI 与 AI 智能体将成为企业与消费级 AI 的核心增长方向，双方凭借技术与生态协同优势，有望持续受益于行业发展。

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	2026-03-27 股价	EPS			PE			投资评级
			2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	
MSFT.O	微软	356.77	13.64	16.69	19.08	26.16	21.38	18.70	未评级
GOOGL.O	谷歌 A	273.76	10.81	11.33	13.11	25.32	24.16	20.88	未评级

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：以上盈利预测取自万得一致预期）

■ 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。