

2026年05月22日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

英伟达 (NVDA)：营收与运营利润创历史新高，数据中心增长势头强劲

—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

NVIDIA 于 2026 年 5 月 20 日发布 2027 财年第一季度财报。公司当季实现营收 816 亿美元，同比增长 85%，环比增长 20%，公司指引 Q2 营收 910 亿美元，并将季度股息从 0.01 美元上调至 0.25 美元，同时宣布新增 800 亿美元股票回购授权。

行业相对表现

投资要点

表现	1M	3M	12M
计算机(申万)	-1.6	-8.3	14.9
沪深300	0.9	4.0	23.8

■ 营收环比增长，毛利率维持高位

市场表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

营收端：Q1 营收 816.15 亿美元，同比增长 85%，环比增长 20%。盈利端：GAAP 毛利率 74.9%，Non-GAAP 毛利率 75.0%。GAAP 运营利润 535.36 亿美元，同比增长 147%；Non-GAAP 运营利润 537.83 亿美元，同比增长 147%。GAAP 稀释 EPS 2.39 美元，同比增长 214%；Non-GAAP 稀释 EPS 1.87 美元。现金流与资本配置：运营现金流 503.44 亿美元，自由现金流 485.54 亿美元。通过股票回购及现金派息 200 亿美元，创单季度纪录。截至季末，剩余股票回购授权 385 亿美元。董事会批准新增 800 亿美元股票回购授权。公司将季度股息从 0.01 美元上调至 0.25 美元。

相关研究

■ 数据中心占比超九成，计算与网络双轮驱动

1、《计算机行业点评报告：文远知行 (WRD.O)：Q1 营收同比增长 58%，Robotaxi 全球规模化推进》2026-05-21

2、《计算机行业点评报告：微软 (MSFT.O)：AI 基建进入产出期，云端协同驱动业绩增长》2026-05-21

3、《计算机行业点评报告：TSLA.O：Q1 盈利修复现金流，AI 与机器人战略驱动长期增长》2026-05-20

数据中心：Q1 营收 752 亿美元，同比增长 92%，环比增长 21%，占总营收 92%。数据中心两大细分市场，超大规模计算 (Hyperscale) 与人工智能云、行业及企业解决方案 (ACIE)。超大规模计算将包含来自公共云以及全球头部消费互联网企业的收入，而 ACIE 则聚焦英伟达在跨行业、跨国家的各类人工智能专用数据中心和人工智能工厂中蕴含的增长机遇。计算收入：604 亿美元，同比增长 77%，环比增长 18%网络收入：148 亿美元，同比增长 199%，环比增长 35%。

边缘计算 (Edge Computing)：Q1 营收 64 亿美元，同比增

长 29%，环比增长 10%。英伟达 DLSS 4.5 动态多帧生成技术发布，并预览了下一代基于 DLSS 3D 引导的神经渲染模型 DLSS 5，这是英伟达自 2018 年光线追踪技术以来最重大的显卡技术突破。

■ 营收指引 910 亿美元，全年税率指引下调

公司预计 Q2 营收 910 亿美元该指引未纳入中国区数据中心计算业务收入。GAAP 及 Non-GAAP 毛利率预计分别为 74.9% 和 75.0%。GAAP 及 Non-GAAP 运营费用预计分别约为 85 亿美元和 83 亿美元。GAAP 及 Non-GAAP 税率预计为 16%-18%，较 2026 财年第四季度指引有所下调。

■ 投资建议

NVIDIA 2027 财年第一季度公司营收良好，Vera Rubin 平台将于今年下半年推出，明年第一季度也将迎来大规模交付。Vera CPU 打开全新市场，今年 CPU 总收入可见性近 200 亿美元，表现出 AI 基础设施需求的持续强劲，需关注 Vera Rubin 平台商业化兑现节奏，Vera CPU 市场拓展与收入兑现。

■ 风险提示

(1) 超大规模云厂商资本开支增速放缓；(2) 客户自研芯片竞争加剧；(3) 供应链瓶颈限制出货量；(4) 推理需求增长放缓导致 AI 基础设施投资回报率承压。

■ AI&互联网、中小盘&北交所组介绍

任春阳：华东师范大学经济学硕士，6年证券行业从业经验，2022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

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。