

随时随地  
发现新鲜事!

# 英伟达股价新高投资机会分析

澄泓研究-图灵 11.22 20:27 阅读 16583

[+ 关注](#)

英伟达已经从一个简单的显卡硬件平台，转身成为AI算力平台，这就是英伟达上涨的最核心的逻辑。

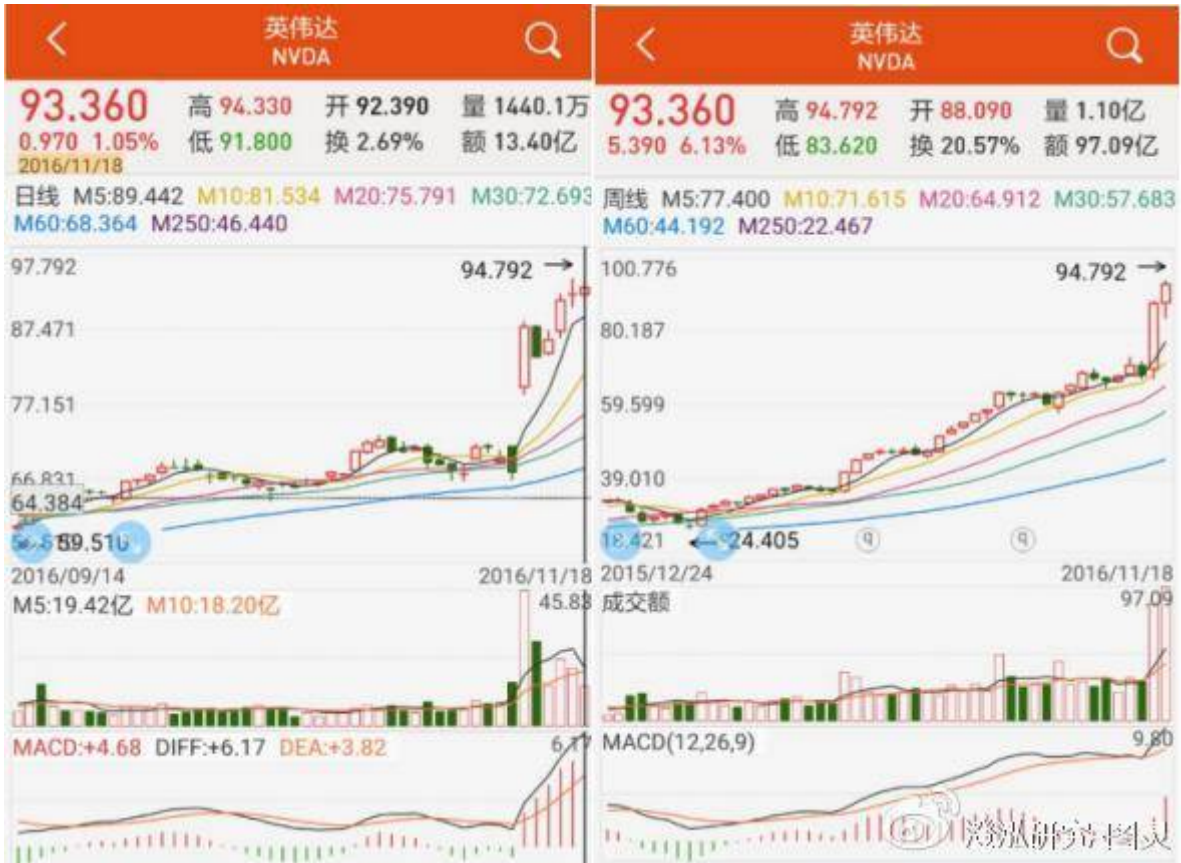
澄泓研究理念：让研报变诚实，使投资更简单。

澄泓研究·图灵工作室成员：牛市市长、JJarod、数据驱动力、朱胜国、dq951163、老股民、鑫河山、简盛老包

【摘要】英伟达是GPU领域的传统国际龙头，但是受制于PC市场放缓，2015年增长率放缓至个位数，今年以来，在数据中心和智能汽车等新需求的带动下，业绩超预期成长。游戏业务和深度学习可能是公司业绩增长的短期驱动力；而虚拟现实和无人车业务将在更长的时间尺度上刺激公司的业务增长，任何提早的利润实现都将为公司的股价带来新一波的上行驱动。英伟达已经从一个简单的显卡硬件平台，转身成为AI算力平台，这就是英伟达上涨的最核心的逻辑。本文分析了英伟达上涨背后的逻辑，并推出了A股4只个股的投资机会，供参考。

## 一、背景：英伟达股价新高

2016年11月，英伟达公布第三季度财报，营收20亿美元，同比增长54%，而市场预期为16.9亿美元；净利润5.4亿美元，同比大增120%。其第三季度业绩和对第四财季的营收展望均超过华尔街分析师预期。从周线看，这只股，一直处在长期上升通道之中，这只股票已经从二季度的45美元一线上涨到临近11月19日的93美元，股价翻倍。



二、上涨背后原因分析

英伟达是GPU领域的传统国际龙头，但是受制于PC市场放缓，2015年增长率放缓至个位数，今年以来，在数据中心和智能汽车等新需求的带动下，业绩超预期成长。游戏业务和深度学习可能是公司业绩增长的短期驱动力；而虚拟现实和无人车业务将在更长的时间尺度上刺激公司的业务增长，任何提早的利润实现都将为公司的股价带来新一波的上行驱动。英伟达已经从一个简单的显卡硬件平台，转身成为AI算力平台，这就是英伟达上涨的最核心的逻辑。

1.GPU历史积淀深厚

GPU（图形处理器）是并行计算的设计思路，更适合大规模简单运算，所需时间更短、效率更高，尤其面对图像视频类应用时，GPU是必备硬件配置。GPU是智能时代当前的领先方案。英伟达基于图形芯片起家，在利用GPU技术处理大数据类的解决方案有强大积淀。



## 2.收入结构分析：GPU超速发展

分拆了英伟达的收入情况，第三财季由于新款16nm帕斯卡架构显卡的全球热销，来自于核心业务游戏的营收同比增长63%，达到12亿美元，约占公司财季总营收的63%。最引人注目的是其来自于数据中心芯片的营收同比增长193%至2.4亿美元，数据中心业务营收约占该公司总营收的12%；其汽车业务营收飙升60.8%，达到1.27亿美元。

图形处理芯片（**GPU**）业务为英伟达贡献了**85%**的营收。

## 3.多领域合作开花

**Pascal GPU**已全面进入游戏业、**VR**、自动驾驶汽车以及数据中心、人工智能计算等领域并取得了巨大成功。

目前谷歌、百度以及**Facebook**等巨头使用的超大规模数据中心均采用英伟达的**Tesla**平台，**Tesla GPU**的优势在于不但可提升服务器的运行速度，而且能够降低数据中心的成本；

同时英伟达目前正在与各个领域中的**3,500**多家企业携手合作，将依靠其对超大规模计算的深度学习的强大支持能力推出针对企业用户的人工智能解决方案。

汽车业务方面，英伟达最近刚刚与特斯拉的**Autopilot**系统签订了芯片供应协议，之后特斯拉的全系车型都将使用英伟达的**Drive PX2**平台。英伟达是在**2015**年切入汽车芯片领域，其产品是自动

驾驶专用芯片，短短一年多的时间收入已达一亿多美元，并与特斯拉和百度无人驾驶汽车建立了良好合作伙伴关系。

云计算方面，公司最近宣布携手微软共谋从内部到Azure云端的企业级人工智能加速计算架构，优化的智能分析平台有望为数据中心业务带来持续的增长动力。随着云计算节点数的不断增加，越来越多的云计算将使用GPU芯片来处理网上请求和网络数据，而英伟达业绩的超预期表现也反衬出人工智能和无人驾驶应用的加速发展

随着Pascal GPU的全面投产，其在游戏、自动驾驶汽车、数据中心AI运算和虚拟现实等领域均大获成功，英伟达业绩的超预期增长便是最好的证明。有史以来，计算机和软件在视觉和听觉这两种人类最基本的感官上，第一次达到，甚至超越了人类的水平，GPU应用于深度学习的突破性进展也将在未来数年中加速人工智能的行业应用。

#### 4.从芯片公司转型计算平台公司

英伟达已经从一家芯片公司转型为一家计算平台公司。英伟达的计算平台基础架构——英伟达称之为GPU计算——将CPU的指令吞吐率和GPU的数据吞吐率结合起来。英伟达花了10年时间建成这个基础架构，来自世界各地的开发者使用各种算法、各种库、各种工具来了解如何使用这个架构。这是漫长的旅程。

英伟达的想法是重视应用程序。英伟达要让世界上的几乎所有需要数据吞吐量计算的应用程序在英伟达的平台上运行。这是英伟达的战略。英伟达创建了一个把所有这些考虑在内的架构。因此，你可以在英伟达的平台上运行更多的应用。一个平台能运行的应用越多，它的性价比就越高——即使不算硬件，平台的成本也比本身具有更多应用程序的计算架构更高。

未来英伟达会拥有大量的AI，而不是单个AI。英伟达都会有自己的私人AI，在医疗的众多领域，英伟达会有AI；在制造业的众多领域，英伟达也会有AI；在英伟达的商业中的方方面面，英伟达会拥有不同的AI：英伟达将会有营销的AI、供应链AI、预测AI、人力资源AI。未来，英伟达将拥有各种各样的AI，它们将会被融入软件中。AI将会通过机器人、无人机和或一些小型机器，让人与互联网在现实世界中实现真正的互联，这些机器能智能地执行任务。其中，车当然是一种，包括高尔夫车和自行车。未来将会有各种各样的AI，让机器变得更加安全、更加易用，也更加易于获取。在未来的10年间，英伟达将会看到众多类似的事物出现。

AI能力的提升速度将超越摩尔定律。这是一种超级摩尔定律现象，因为它具备持续学习的能力，它拥有大规模网络持续学习带来的好处。今天，英伟达发布一个新的软件包后，会不断修正bug，然后每年进行一次更新。这种节奏将会被改变。软件将能够更快地从经验中进行学习。

一旦一台设备中一个智能软件的部分学到了一些东西，就能在主板上对所学到的东西进行无线传导（OTA）。一瞬间，软件中所有的东西都将变得更加智能了。超级摩尔定律的创新时代正在到来。AI将会是解释这一现象的一个重要部分。

### 三、A股投资机会分析

人工智能和深度学习在经过近几年技术的积累和市场的培育之后，已经到达了成长的前夜，反复训练的神经网络系统，需要大量高速的计算单元，GPU无疑是优秀的硬件选择。A股里相关联的投资机会罗列如下：

#### 1.景嘉微(300474)

公司从事高可靠军用电子产品的研制，2015年军工业务占比95%以上，产品主要涉及图形显控及小型专用化雷达两大领域，其中图形显控产品收入约占85%，图形显控模块是公司研发最早、积淀最深，也是目前最核心的产品。

鉴于公司的GPU量产属性，同时公司也是次新股，一旦面临相关概念炒作，有可能被游资挖掘捧为龙头。

#### 2.东方网力(300367)

公司作为国内视频监控管理平台龙头，将视频核心技术应用到更多行业中，加深视频技术应用，不断拓展业务范围和强化技术实力。在传统安防领域，公司收购嘉崎智能，深化视频图像侦查布局；参股动力盈科，切入社会视频专网运营业务。在交通领域，公司收购华启智能进入轨道交通领域，现在业务拓展至地铁领域；参股中盟科技，加快智慧城市与智能交通领域布局。定增布局视频大数据与服务机器人，加快在人工智能的布局。设立物灵科技，由董事长刘光亲自带队，加快发展公司机器人与智能硬件业务，为公司培育新的利润增长点。10月12日，公司人工智能总部基地落户重庆，与商汤科技合作并自主研发深度学习芯片，立足重庆面向全国开展人工智能、大数据、云计算、机器人相关领域等业务。未来还将在金融大数据和智能电动车制造基地等领域进一步合作。

#### 3.科大讯飞(002230)

公司是国内第一的智能语音厂商，具备与国际企业竞争的技术实力，以智能语音优势为切入点，公司全面布局人工智能。公司紧跟深度学习浪潮，开启讯飞超脑计划，具备包括语音识

别、语音合成、自然语言理解、语音评测等感知、认知智能核心技术，在各大国际赛事中连年夺冠，具备与国际巨头竞争的實力；

目前公司在智慧教育领域通过内生外延增长齐布局占据领先地位；在智能车载领域，牢牢掌握行业市场占有率第一的先发优势；在智能客服领域通信、金融行业实现控盘；在智能家居领域动作频频，与多方合作占领先机；并在移动应用领域积累了大规模用户，以讯飞为中心的AI生态逐渐成熟。

#### 4. 中科曙光(603019)（最看好）

公司是由中科院、科技部、信息产业部推动，以国家“863”计划重大科研项目为基础组建的国家高新技术企业，实际控制人为中科院计算所，肩负着将计算所最新研究成果产业化应用的重任。

公司高性能计算机连续7年国内市场份额第一，国际市场上排名第六，服务器市场中，公司的x86服务器出货量国内市场排名第六，长期保持领先，刀片服务器领域，2015年公司超越HP、Dell等国外巨头，以26.2%市场份额成为国内第一。存储产品销售额国内市场排名第七，NAS存储连续四年排名第一。

同时，中科曙光也与英伟达开展了战略合作。在2015中科曙光技术创新大会上，中科曙光携手中科院计算技术研究所、NVIDIA英伟达公司针对深度学习开展了战略合作，共同建立了三方联合实验室。根据战略合作协议，三方将充分利用各自的优势，深入探索和践行深度学习领域。而中科曙光建立的基于“高性能计算机+大数据处理”的机器学习开放框架，可以为用户应用提供XSharp深度学习软件平台+XMachine深度学习一体机的完整机器学习解决方案，这也是国产ICT品牌在深度学习领域迈出的一大步。

#### 【澄泓研究·图灵工作室】

致敬IT领域开山鼻祖图灵，追踪IT科学发展最前沿投资方向。秉承让研报变诚实，使投资更简单的理念，专注但不限于计算机、电子、互联网等多领域跨学科发展，持续追踪“云计算、物联网（移动支付、智能驾驶、智能穿戴、虚拟现实、人工智能）、大数据、虚拟现实”等2016年热点IT技术方向。不仅做科技产品的消费者，更要做科技趋势的判断者，让科技进步成为投资的第一生产力。

#### 【免责声明】


利益披露：工作室部分成员已持有文中所涉及的股票或其他投资组合。



工作室的系列报告的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，亦不保证必然盈利。投资者参考相关内容所做出的任何投资决策系本人独立决策，概与本公司和工作室以及下属作者无关。

（本文版权归澄泓财经所有，澄泓财经对本文保留所有权利，如需使用本文或文中部分内容请联系QQ：599910746，违者依法追责。）





澄泓研究-图灵

关注 310 | 粉丝 1万

微博认证：澄泓研究首席IT分析师 微博签约自媒体

+ 关注

评论



养只蚊子当宝物  
今天 09:00



朱胜国  
今天 08:23



按照姜超的说法，明年机会在改革与创新，是提升效率的机会。美股科技股领先a股一般6个月到一年。这篇策略足以覆盖明年创新线的其中一条主线，强烈推荐收藏阅读。



澄泓研究-图灵  
11-24 08:31

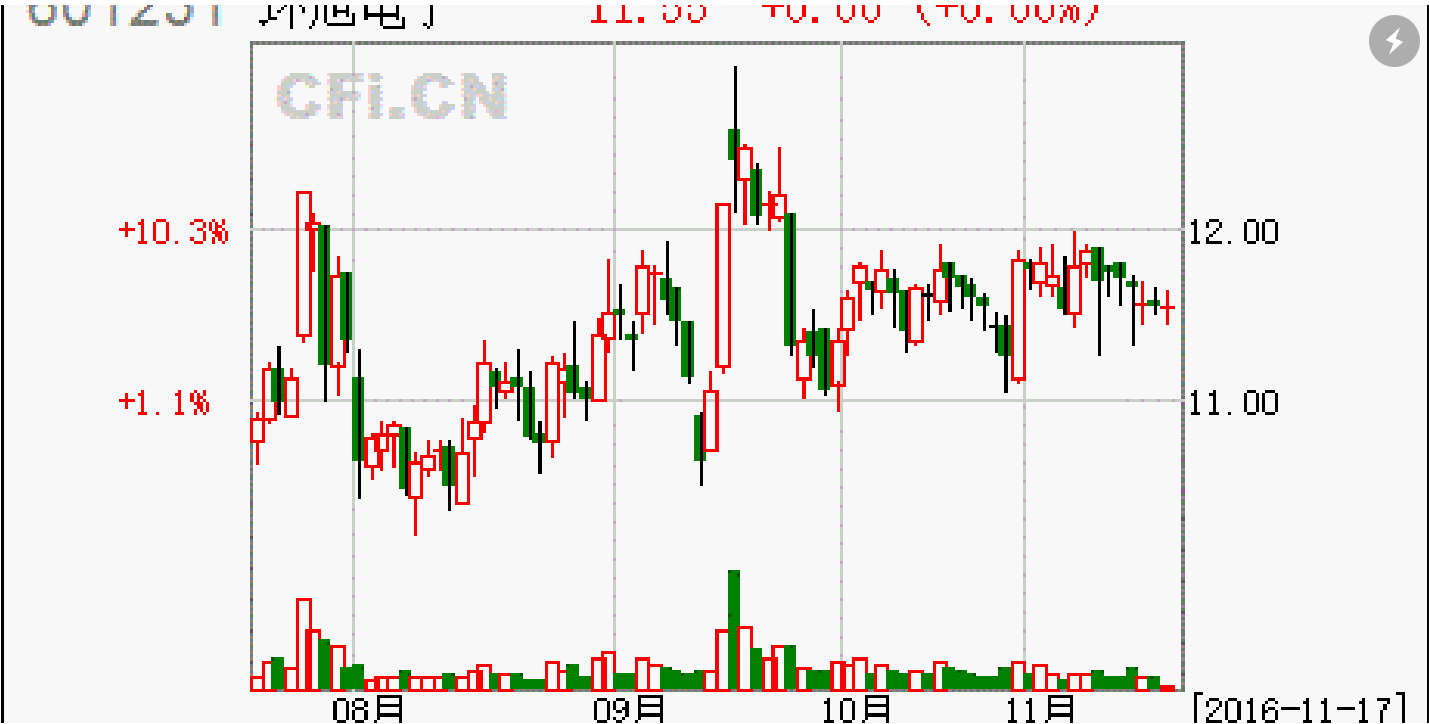


\$中科曙光 sh603019\$立帖为证，发布文章时价格31.74，一年内我们50见。

打开微博，查看全部9条评论

推荐阅读

[买入评级]环旭电子(601231)调研简报：产品结构优化配置打开成长空间



打开微博查看 中国财经信息网

天公在追踪：长盈精密系列之“立足主业 布局深远”



澄泓研究-天公

北京君正：即将蜕变的图像传感器王者

澄泓研究-图灵





四维图新加速布局无人驾驶

东方财富网



上海家化宫斗3年:董监高薪酬暴增 业绩下滑股价腰斩谁买单

热门 东方财富网



[看好评级]电子元件行业周报：5G：开启电子投资新机遇

中国财经信息网



Apple Watch销量大跌快评：屏幕尺寸决定人工智能互联网时代

巨灵信息



前任恩怨 上海家化“家要化”

热门 东方财富网



业绩增长远超预期 英伟达股价“井喷”

和讯网



[看好评级]电子元器件行业周报：半导体行业并购风起云涌 数字与模拟产品线整合成为趋势

中国财经信息网

