

NVIDIA 发布 FY24Q2 营收指引，数据中心未来已来

核心观点

- **NVIDIA 公布 FY24Q1 业绩。**2023 年 5 月 24 日，NVIDIA 公布 FY24Q1 业绩，营业收入为 72 亿美元，环比+19%。其中，数据中心收入达 43 亿美元，同比+14%，环比+18%；游戏业务营收 22 亿美元，同比-38%，环比+22%；专业可视化营收 3 亿美元，同比-53%，环比+31%；汽车营收 3 亿美元，同比+114%，环比+1%。
- **数据中心产品加大供应以满足激增需求，FY24Q2 公司预测收入环比增长。**收入端，公司对 FY24Q2 营收展望为 110 亿美元（ $\pm 2\%$ ），按中值计算将环比实现 53% 左右增长。利润端，GAAP 毛利率预计为 68.6%（ ± 50 基点），中值较 FY24Q1 上涨 4 pcts。公司表示 H100、Grace CPU、Grace Hopper Superchip、NVLink、Quantum 400 InfiniBand 和 BlueField-3 DPU 等数据中心产品系列正大幅增加供应，以应对激增的需求。
- **建议关注 NVIDIA 相关产业链。**1) 关注 GPU PCB 厂商。2) 关注光模块、光芯片供应商。3) 关注电感软磁粉、探针等供应商。
- **数据中心建设进展顺利，建议关注其他数据中心相关标的及其相关软硬件设施需求。**NVIDIA 财报反映数据中心下游景气度较好，其他数据中心尤其是我国数据中心相关产业链也值得关注，根据工信部信息通信发展司数据，2017 年我国数据中心市场总机架数量 166 万架，2022 年预测达到 670 万架，2017-2022E 复合增速达 32.2%。根据信通院发布的数据中心白皮书，随着我国各地区、各行业数字化转型的深入推进，我国数据中心市场收入将保持增长态势。建议关注：1) 数据中心硬件层面需求服务器、存储器、交换机、连接件等，2) 软件层面需要操作系统、虚拟软件、云平台等，3) 基础设施方面需要液冷、机柜等。

投资建议与投资标的

一方面，NVIDIA 数据中心业务的快速增长，相关产业链供应商将获益。另一方面，NVIDIA 数据也反映整体数据中心下游建设进展顺利，建议关注数据中心尤其是我国数据中心相关服务器、算力芯片、存储芯片和光芯片赛道。

建议关注工业富联、胜宏科技、沪电股份、精研科技、和林维纳、联想集团、寒武纪、海光信息、龙芯中科、深科技、兆易创新、北京君正、东芯股份、澜起科技、聚辰股份、德明利、江波龙、源杰科技、华工科技等。

风险提示

数据中心建设不及预期、AI 服务器推广不及预期、份额提升不及预期

行业评级 **看好（维持）**

国家/地区 **中国**
行业 **电子行业**
报告发布日期 **2023 年 05 月 27 日**



证券分析师

蒯剑 021-63325888*8514
kuaijian@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860514050005
香港证监会牌照：BPT856

李庭旭 litingxu@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860522090002

联系人

杨宇轩 yangyuxuan@orientsec.com.cn
韩潇锐 hanxiaorui@orientsec.com.cn
张释文 zhangshiwen@orientsec.com.cn
薛宏伟 xuehongwei@orientsec.com.cn

相关报告

苹果 MR 树行业标杆，借力 AI 东风 2023-05-23
半导体行业筑底，存储和 GPU 涨价 2023-05-21
OPPO 终止芯片业务哲库 2023-05-14

NVIDIA 发布 FY24Q2 指引，数据中心产品加大供应以满足激增需求

NVIDIA 公布 FY24Q1 业绩。2023 年 5 月 24 日，NVIDIA 公布 FY24Q1 业绩，营业收入为 72 亿美元，环比+19%。其中，数据中心收入达 43 亿美元，同比+14%，环比+18%；游戏业务营收 22 亿美元，同比-38%，环比+22%；专业可视化营收 3 亿美元，同比-53%，环比+31%；汽车营收 3 亿美元，同比+114%，环比+1%。

数据中心产品加大供应以满足激增需求。收入端，公司对 FY24Q2 营收展望为 110 亿美元（ $\pm 2\%$ ），按中值计算将环比实现 53%左右增长。利润端，GAAP 毛利率预计为 68.6%（ ± 50 基点），中值较 FY24Q1 上涨 4 pcts。公司表示 H100、Grace CPU、Grace Hopper Superchip、NVLink、Quantum 400 InfiniBand 和 BlueField-3 DPU 等数据中心产品系列正大幅增加供应，以应对激增的需求。

数据中心相关新产品进展顺利。推出四个推理平台，将公司的全栈推理与最新的 NVIDIA Ada、NVIDIA Hopper 和 NVIDIA Grace Hopper 处理器结合。宣布 Google Cloud 是第一家能提供全新 NVIDIA L4 Tensor Core GPU 的云提供商，用以加速生成 AI 应用程序。将推出 NVIDIA AI 基础，帮助企业创建和操作自定义大型语言模型和生成式 AI 模型，这些模型使用自己的专有数据进行训练，用于特定领域的任务。

与客户加强 AI 领域合作。公司提供基于 NVIDIA H100 Tensor Core GPU 的新产品和服务，客户包括 Amazon Web Services、Google Cloud、Microsoft Azure 和 Oracle Cloud Infrastructure。生成式 AI 与 ServiceNow 合作。与美敦力合作构建医疗设备 AI 平台。与戴尔科技集团合作开展 Helix 项目，提供全栈解决方案。将 NVIDIA AI Enterprise 软件集成到微软的 Azure 机器学习中，加速其 AI 计划。

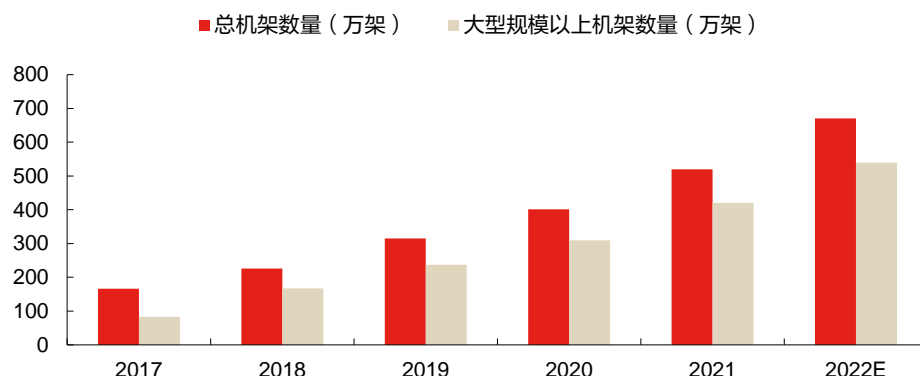
建议关注 NVIDIA 相关产业链。1) 关注 GPU PCB 厂商。2) 关注光模块、光芯片供应商。3) 关注电感软磁粉、探针等供应商。

数据中心未来已来，我国数据中心业务增长迅猛

NVIDIA 业绩反映数据中心建设进展顺利。以数字技术为核心驱动的第四次工业革命带来深刻变革，数据中心作为承载各类数字应用的物理底座，产业赋能价值逐步凸显。全球范围内主要国家均在积极引导数据中心产业发展，数据中心市场规模不断扩大。

我国数据中心业务规模持续高速增长。根据工信部信息通信发展司数据，2017 年我国数据中心市场总机架数量 166 万架，2022 年预测达到 670 万架，2017-2022E 复合增速达 32.2%。根据信通院发布的数据中心白皮书，随着我国各地区、各行业数字化转型的深入推进，我国数据中心市场收入将保持增长态势。

图 1：我国数据中心机架规模



数据来源：工信部信息通信发展司，信通院，东方证券研究所

建议关注其他数据中心相关标的及其相关软硬件设施需求。NVIDIA 财报反映数据中心下游景气度较好，其他数据中心尤其是我国数据中心建设的相关产业链也值得关注。数据中心硬件层面需要服务器、存储器、交换机、连接件，软件层面需要操作系统、虚拟软件、云平台等，基础设施方面需要液冷、机柜等。

投资建议

一方面，NVIDIA 数据中心业务的快速增长，相关产业链供应商将获益。另一方面，NVIDIA 数据也反映整体数据中心下游建设进展顺利，建议关注数据中心尤其是我国数据中心相关服务器、算力芯片、存储芯片和光芯片赛道。

建议关注工业富联(601138，买入)、胜宏科技(300476，未评级)、沪电股份(002463，未评级)、精研科技(300709，未评级)、和林微纳(688661，未评级)、联想集团(00992，买入)、寒武纪-U(688256，未评级)、龙芯中科(688047，未评级)、海光信息(688041，买入)、深科技(000021，未评级)、兆易创新(603986，买入)、北京君正(300223，买入)、东芯股份(688110，未评级)、澜起科技(688008，买入)、聚辰股份(688123，未评级)、德明利(001309，未评级)、江波龙(301308，未评级)、源杰科技(688498，未评级)、华工科技(000988，未评级)等。

风险提示

数据中心建设不及预期：数据中心对相关服务器、算力芯片、存储芯片和光芯片赛道等有较大拉动，若数据中心单季度景气度较好但后续建设不及预期，将影响相关赛道厂商业绩。

AI 服务器推广不及预期：AI 服务器尚属于新兴事物，推广进度需要进一步关注行业动态，AI 服务器对相关算力芯片、存储、光芯片需求有显著拉动，若 AI 服务器推广不及预期，相关算力芯片、存储、光芯片赛道业绩将受到影响。

份额提升不及预期：供应商在 NVIDIA 份额若不能保持或者提高，也将影响供应链相关公司业绩。

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。