



计算机行业周报：A+H 云哪家 先第二曲线？ NV 新发布 HOPPER 详解



本期投资提示：

本周周报包括四个部分：1) 英伟达 GTC2022：新款 Hopper 架构 H100/Arm 架构 GraceCPU/Orin 累计订单。2) A+H 云：谁的第二产品曲线先出现？绘制产品曲线一张图，投资者可享受石基信息/恒生电子新产品周期，可能迎接广联达的潜在突破临界点，但也要理解深信服/明源云/金山办公/金蝶国际/用友网络当前“收入-成本”错配是必然的。3) 从竞争到合作，金山办公/钉钉本周发布有启发。4)更新公司：海康威视/商汤-W/超图软件。

首先，英伟达 GTC2022 重大发布：新款 Hopper 架构的 H100/Arm 架构 GraceCPU/Orin 累计订单 1 年新增约 30 亿美元。1) 英伟达发布首款基于 Hopper 架构 GPU——H100，新增很多优化技术，对跑深度推荐系统、大型 AI 语言模型、基因组学、复杂数字孪生等任务的效率提升非常明显。2) 新发布基于 Arm 架构的 GraceCPU。3) 英伟达 Orin 新增多家客户：智能驾驶芯片的累计订单已达 110 亿美元，其中绝大多数来自 Orin，全生命周期 6 年。2021 年 4 月累计订单为 80 亿美元，1 年时间新增 30 亿美元。

其次，A+H 云中，谁的第二产品曲线先出现？1) 伴随近期披露 2021 年报，我们从产品周期角度，研究下哪些云公司会率先出现第二曲线。2) 第一产品曲线往往是 B2B/B2B2C 的套装软件。其云化可以在收入增速未必很高的情况下，增加复购，提高净利率。而第二曲线往往是 B2B/B2G/B2X

的大型软件，又被称为“项目管理平台/科技底座/数字底座”。

都属于空间较大、推广时间也会较长的第二产品。3) 绘制产品曲线图后，投资者可清楚的分辨不同云公司的产品线状态。可享受石基信息/恒生电子的新产品周期，可能迎接广联达的新产品潜在突破临界点，但也要理解深信服/明源云/金山办公/金蝶国际/用友网络当前的“收入-成本”错配是必然的。尤其在计算机板块整体情绪不高昂时，机会更大！

再次：SaaS 产业链，可能出现格局变化：从竞争到合作。1) 金山办公 2021 年个人办公服务订阅收入同比增长 44.2%。推测 22Q2 过薪酬拐点，对应利润拐点！2) 钉钉发布会重要信息：做 PaaS 而非 SaaS/低代码投入。3) 将金山办公与钉钉做对比，不难发现二者的异同。差异主要存在于在战略层面，钉钉专注于 PaaS 层，而金山办公聚焦 SaaS，二者实际是互补关系，可以实现相互赋能，这可以进一步消除市场对于金山竞争环境的担心。

最后，推荐海康威视，更新重要公司：商汤-W/超图软件。1) 海康威视；2021 年 11 月开始政府招标月月向上，乐观信号频现！2) 商汤科技：收入增速 36%。基于 SenseCore 的大装置基础提升了算法研发效率，人均商用模型生产数的显著提升。智慧商业：单客户价值提升 21%。3) 超图软件：三维/数字底盘/智慧园区等领域加速，全面适配信创！

优质组合：海康威视、恒生电子、金山办公、德赛西威、石基信息、用友网络、科大讯飞；

近期成长：明源云（H）、金蝶国际（H）、深信服、启明星辰、浪潮信息、中科曙光；

主线弹性：数字政通、指南针、新点软件、久其软件、理工能科、金证股份、南天信息。

风险：1) 2021 年行业收入趋于降速、薪酬趋于提高，2021 年内存在业绩波动风险。当前计算机行业热点频出，波动增加。若后续更新政策信息，可能对投资标的产生影响。

关键词: GPU 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39769

