英偉達(NVDA.US)作為全球 AI 晶片領域的絕對龍頭，在人工智慧產業蓬勃發展的大背景下，憑藉其強大的技術實力、完善的生態系統和前瞻性的戰略佈局，持續引領行業發展。近期英偉達(NVDA.US)股價屢創新高，超越微軟重登全球市值第一寶座，市值逼近 4 萬億美元，凸顯市場對其未來增長潛力的高度認可。在 2025 年度股東大會上，黃仁勳積極表態英偉達(NVDA.US)未來增長機會，強調 AI 和機器人技術帶來數萬億美元級別的增長機會，並指出全球對“主權 AI”的需求正在增長，英偉達(NVDA.US)正處於為期十年的 AI 基礎設施建設浪潮的起點。認為英偉達(NVDA.US)在數據中心、遊戲、汽車及新興的機器人等領域均擁有廣闊的發展空間，雖然面臨一定的競爭挑戰與宏觀風險，但憑藉其深厚的護城河，有望在長期保持領先地位，持續為股東創造價值。

AI 基礎設施投資持續加碼，英偉達股價表現強勁，未來如何看？

隨著 AI 基礎設施投資持續加碼，自 4 月低點以來英偉達(NVDA.US)股價盤中已累計漲幅超 70%，市值突破 3.8 萬億美元，超越微軟的 3.7 萬億美元，重奪全球市值冠軍。此前，DeepSeek 引發的市場對 AI 基建投入放緩的擔憂曾拖累其股價大幅回調，但當前最大客戶群體仍在加速資本開支，資金主要流向其計算系統業務。隨著最新 AI 伺服器需求激增，而競爭對手尚未形成有效威脅，看漲者普遍認為這家晶片巨頭的股價仍有顯著上行空間。與此同時，在 2025 年度股東大會上，英偉達(NVDA.US)首席執行官黃仁勳表示，公司在各個領域都有很多增長機會，而其中人工智慧和機器人技術是最大的兩個，代表著數萬億美元級別的增長機會，未來英偉達(NVDA.US)正致力於實現這樣一個目標：數十億個機器人、數億輛自動駕駛汽車和數十萬個機器人工廠都將由英偉達(NVDA.US)技術驅動。整體來說，認為英偉達(NVDA.US)在數據中心、遊戲、汽車及機器人等領域具備強勁增長潛力。數據中心業務依託 Blackwell 架構 AI 晶片（訓練速度提升 4 倍，推理速度提升 30 倍），已成 AWS、Google Cloud 等頭部雲服務商核心選擇。遊戲業務受益於 RTX 40 系列需求回暖及 GeForce Now 用戶突破 1000 萬，長期增長基礎穩固。汽車與機器人業務 2025Q1 同比增長 72%，通過 Drive 平臺與梅賽德斯-賓士等車企合作推進 L4 自動駕駛，並拓展工業機器人場景。儘管面臨 AMD、英特爾等競爭及地緣政治風險，但其 CUDA 生態壁壘、全棧 AI 解決方案（如 DGX/HGX）及高研發投入占比構築了護城河。預計公司未來數據中心收入仍能繼續高速增長，疊加機器人商業化提速，公司有望持續鞏固行業領導地位，持續為股東創造長期價值。

圖一：英偉達股價表現情況

資料來源：Wind

➢ 核心財務數據超預期，AI 業務主導增長

英偉達(NVDA.US)2026 財年第一季度財報顯示，公司繼續實現了強勁增長，多項核心財務指標大幅提升。具體來看，英偉達(NVDA.US)2026 財年第一季度財報營收達 441 億美元，同比增長 69%，環比增長 12%，超出彭博一致預期的 432.9 億美元。Non-GAAP 淨利潤為 198.9 億美元，同比增長 31%，環比下降 10%，主要受 H20 晶片減值影響；調整後每股收益（EPS）為 0.81 美元，同比增長 33%，若不計入 45 億美元的費用及相關稅費影響，公司第一季度 EPS 達 0.96 美元，略高於市場預期的 0.93 美元。毛利率為 60.5%，同比下滑 17.9 個百分點，但公司預計第二季度毛利率將回升至 72%（GAAP 71.8%），反映 Blackwell 規模化交付的邊際效益。業務結構上看，公司數據中心業務的表現尤為亮眼，該板塊收入達到 391 億美元，同比大幅增長 73%，在公司總營收中的占比超過 80%，成為絕對的營收支柱。遊戲業務在 Blackwell 架構新產品的強勁推動下，展現出顯著的增長動能，同比增幅達 42%，環比更是飆升 48%，增長勢頭迅猛。汽車業務與專業可視化業務同樣表現不俗，分別實現 72%和 19%的同比增長。其中，汽車業務儘管環比略有回落，但整體仍延續著強勁的增長趨勢，長期發展動力充足。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

圖二：英偉達單季度營收業績情況

資料來源：Wind

圖三：英偉達單季度利潤情況

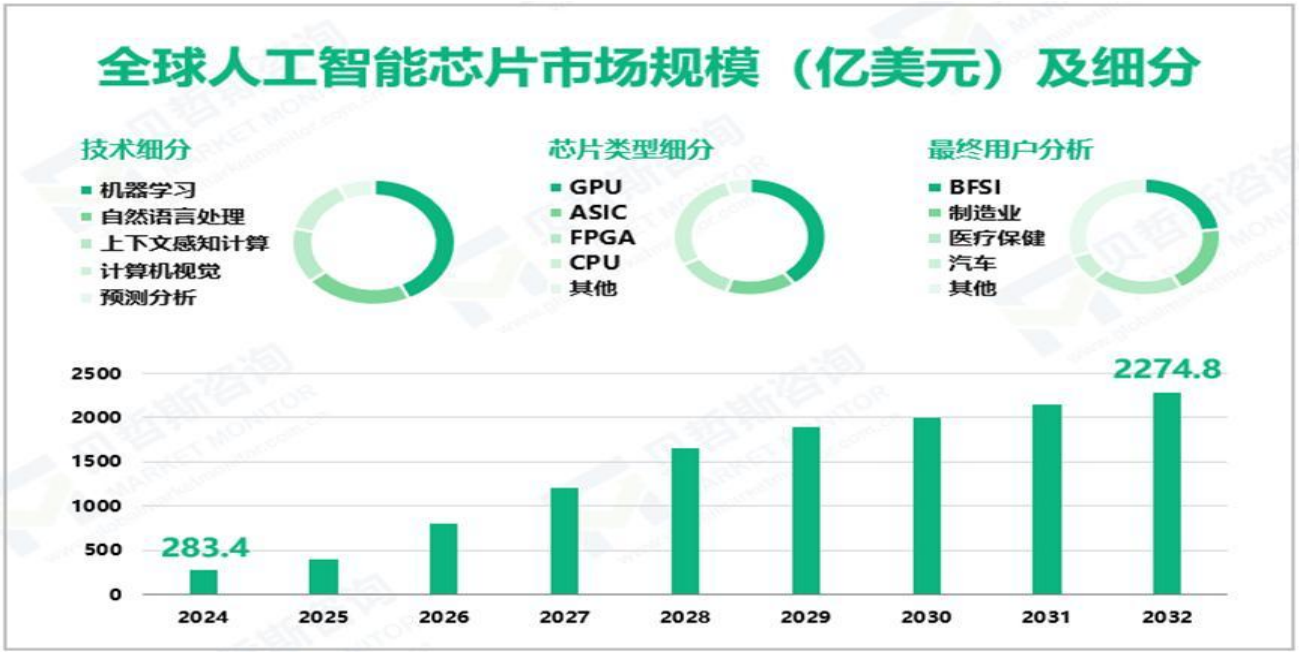
資料來源：Wind

***AI 基建市場規模激增，算力需求進入指數級增長階段**

英偉達(NVDA.US)的數據中心業務是其在 AI 時代的核心增長引擎。當前全球正處於 AI 基礎設施建設的爆發期，無論是大型互聯網公司、科技巨頭，還是各國政府以及科研機構等，對 AI 戰略的重視程度持續提升，對 AI 算力的需求也呈現爆發式增長。根據瑞銀測算，2025-2030 年全球 AI 基礎設施投資

規模將超 1.2 萬億美元，其中僅美國四大科技巨頭（微軟、穀歌、亞馬遜、Meta）2025 年在 AI 數據中心的資本支出就將超過 600 億美元，較 2024 年增長 40%-50%。隨著生成式 AI、大模型訓練與推理需求的快速迭代，AI 算力需求正以年複合增長率超 50%的速度擴張，推動全球 AI 晶片產值在 2025 年突破 300 億美元。

圖四：全球 AI 晶片市場規模及細分情況



資料來源：Wind

*AI 算力霸主地位穩固，Blackwell 訂單排至 2026 年

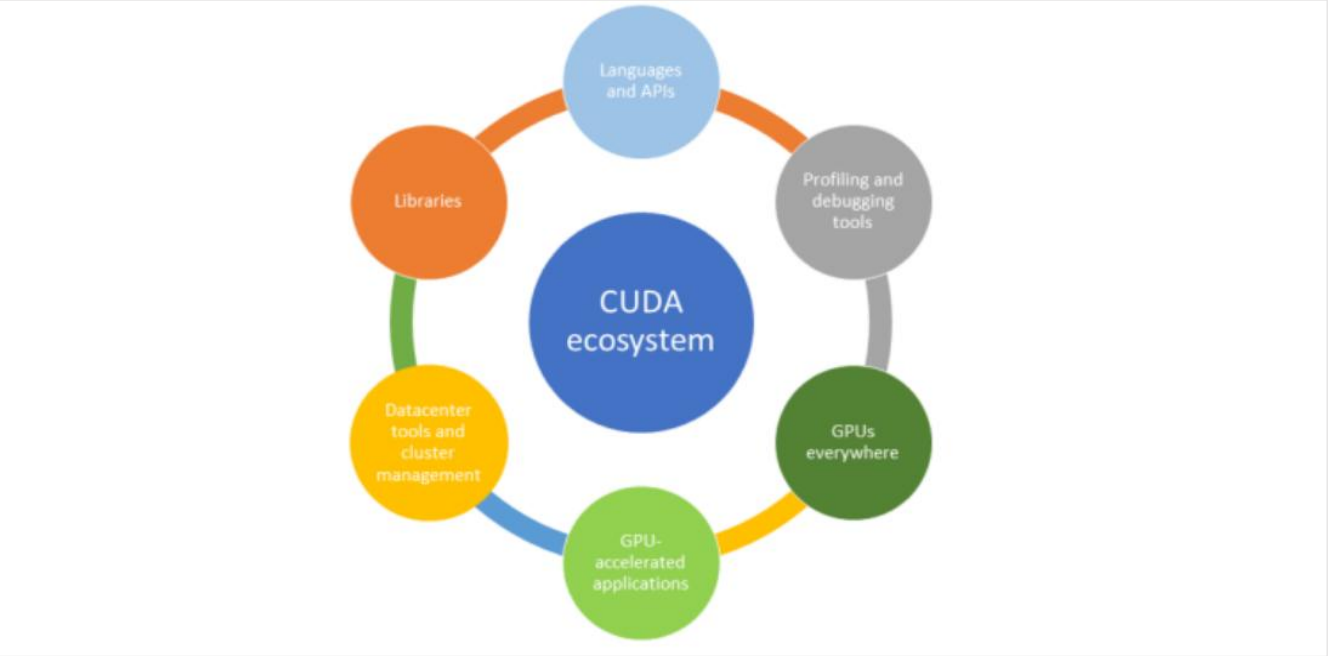
作為 AI 算力領域的絕對龍頭，英偉達(NVDA.US)憑藉 Blackwell 架構的技術代差優勢和 CUDA 生態的壟斷性，持續佔據全球 AI 伺服器市場 70%以上份額。在晶片架構設計上，英偉達(NVDA.US)平均每 2 年推出新一代 GPU 架構，如 Ampere、Hopper、Blackwell 等，每次架構升級都帶來性能的大幅提升，相比競爭對手實現代際領先，以制程工藝為例，英偉達(NVDA.US)獨佔臺積電 35%的 4nm/5nm 產能，能夠將電晶體密度提升至 1.8 億/mm²，遠高於競爭對手 AMD MI300X 的 1.3 億 /mm² 以及國產 GPU 的 0.6 億 /mm²，從而在晶片性能上實現質的飛躍。在存儲與封裝技術方面，英偉達(NVDA.US)優先獲得 SK 海力士/美光 HBM 高帶寬記憶體，並獨佔臺積電 CoWoS 先進封裝產能的 80%，實現了算力與存儲的高效協同，大幅提升了晶片的整體性能。這種持續的技術創新能力使得英偉達(NVDA.US)在 AI 晶片市場始終保持領先地位，能夠不斷滿足客戶日益增長的高性能計算需求，成為數據中心 AI 算力的首選供應商。

圖五：英偉達(NVDA.US)BLACKWELL 與 HOPPER 參數情況

資料來源：英偉達(NVDA.US)GTC 大會

同時，英偉達(NVDA.US)還通過構建 CUDA 軟體生態系統，吸引了全球大量開發者基於其晶片進行應用開發，進一步鞏固了其在數據中心 AI 算力市場的主導地位。目前英偉達(NVDA.US)通過 CUDA 軟體生態系統構建了強大的競爭護城河。全球 90%的 AI 框架，如 PyTorch、TensorFlow 等，均默認適配 CUDA，形成了“硬體-軟體-開發者”三位一體的閉環生態。CUDA 擁有超過 200 個優化演算法庫，如 cuDNN、TensorRT 等，這些工具極大降低了開發者的編程門檻和開發成本，使得開發者一旦基於 CUDA 平臺進行開發，就很難遷移至其他平臺，形成了極高的用戶粘性。據測算，開發者遷移至競爭對手平臺的成本是在 CUDA 平臺開發成本的 10 倍以上。同時，AMD 的 ROCm 和 Intel 的 oneAPI 等開源替代方案僅能實現 60 - 70%的代碼轉換，且缺乏對關鍵庫的支持，難以對 CUDA 生態構成實質性威脅。此外，CUDA 的領先優勢還體現在其強大的網路效應上。此外，英偉達(NVDA.US)還提供從晶片到 AI 工廠的全棧服務，與 AWS、Azure、Google Cloud 等雲廠商深度綁定，90%的 AI 算力依賴英偉達(NVDA.US)產品。其 NVLink 互聯技術帶寬高達 1.8TB/s，是傳統 PCIe 的 14 倍，主導了超算和自動駕駛通信協議，並且能夠提供液冷方案、DPU 晶片、整機櫃設計等一站式服務，甚至直接參與客戶 AI 模型訓練，進一步增強了客戶對英偉達(NVDA.US)的依賴度。目前，微軟、穀歌、亞馬遜等全球頂尖雲服務提供商均廣泛採用英偉達(NVDA.US)的產品構建其 AI 數據中心，為英偉達(NVDA.US)帶來了持續且可觀的收入增長。

圖六：英偉達(NVDA.US)CUDA 系統組件及生態情況

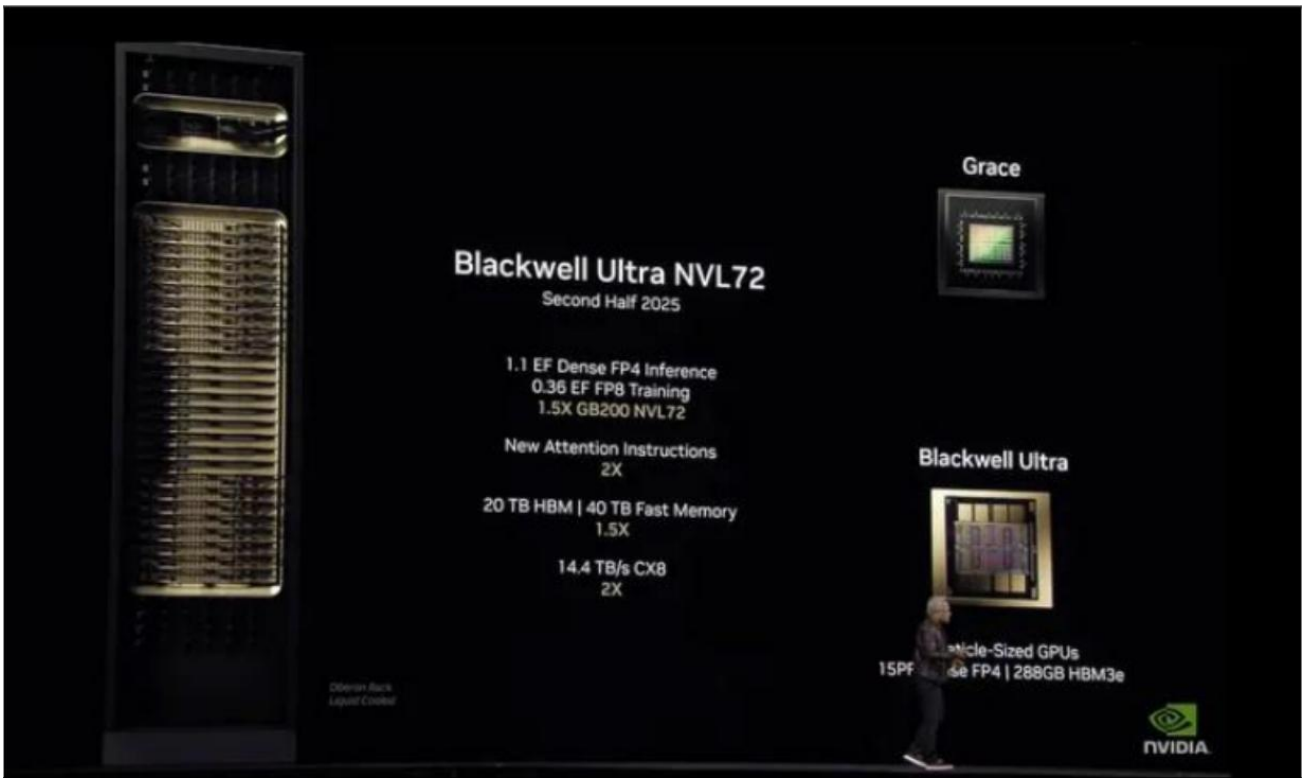


資料來源：英偉達(NVDA.US)GTC 大會

在數據中心業績上，英偉達(NVDA.US)2026 財年第一季度數據中心業務營收達 391 億美元，創歷史新高，同比增長 73%，環比增長 10%。其中，計算類收入（Compute）為 342 億美元，同比增長 76%，環比微增 5%；網路設備收入（Networking）達 49.57 億美元，同比增長 56%，環比激增 64%。這一增長的核心驅動力來自 Blackwell GPU 的產能快速擴張——其產能爬坡速度創公司歷史最快紀錄，成為數據中心營收同比增長 73%的核心引擎。值得關注的是，Blackwell 架構晶片（GB200 系列）本季度貢獻了近 70%的數據中心計算類收入，標誌著從 Hopper 架構向 Blackwell 的代際升級已基本完成，技術迭代效率遠超市場預期。進度上來看，英偉達(NVDA.US)於 2025 年 5 月向主要雲服務提供商交付 Blackwell Ultra（GB300）樣品，計畫於 2026 財年第二季度實現量產，其訂單已排至 2026 年底，客戶若當前下單需等待 12-18 個月交付，凸顯市場需求的極度火爆。目前其下游客戶如微軟、穀歌等每週平均部署 1,000 個 NVL72 機櫃，單機櫃搭載多顆 Blackwell GPU。微軟已部署數萬顆 Blackwell GPU，公司預計其部署規模將在未來擴展至數十萬級別，進一步推動 AI 推理算力需求。

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場
VICTORY SECURITIES
TRANSFORMING YOUR GOALS INTO REALITY 成就您想未來

圖七：英偉達(NVDA.US)Blackwell Ultra GPU



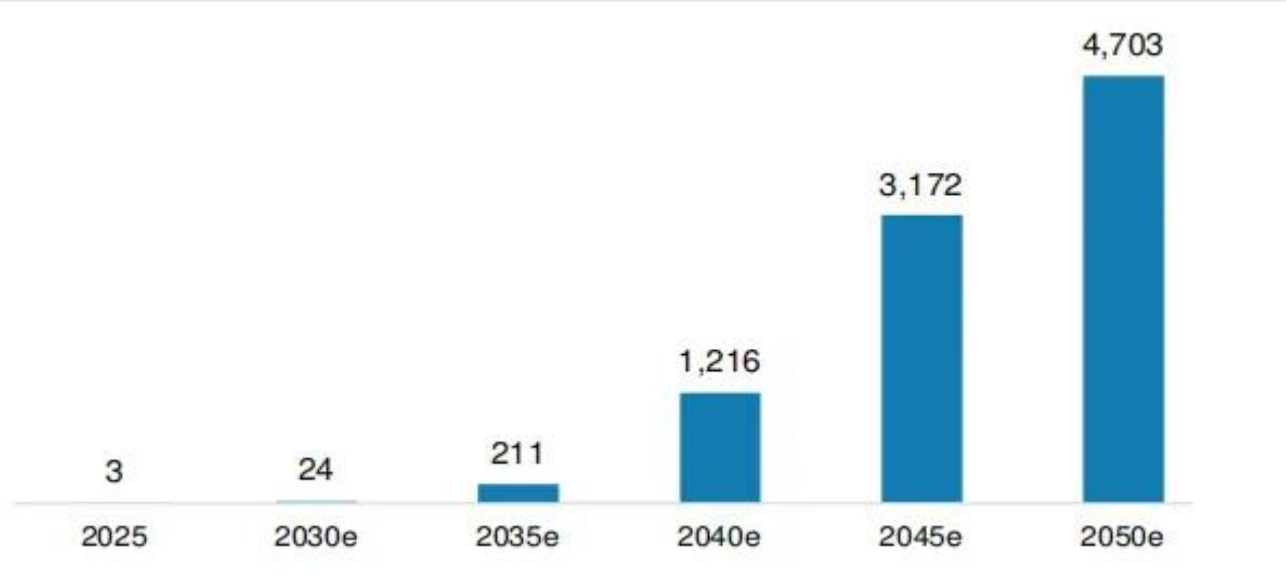
資料來源：英偉達(NVDA.US)GTC 大會

整體來說，全球正處於 AI 基礎設施建設的高速發展期，隨著各國政府、企業對 AI 戰略重視程度的不斷提升，以及 AI 在各行業應用的逐步深化，對 AI 算力的需求呈現出爆發式增長態勢。目前大型科技公司如微軟、穀歌、Meta 等紛紛加大在 AI 數據中心的投入，計畫在 2025 年資本支出超 600 億美元用於 AI 基建。同時，新興的 AI 初創企業也如雨後春筍般湧現，它們同樣對 AI 算力有著強烈的需求。英偉達(NVDA.US)作為 AI 算力領域的龍頭企業，憑藉其領先的產品和技術，將充分受益於這波 AI 基礎設施建設浪潮，目前其 Blackwell 晶片訂單已排至 2026 年，充分顯示出市場對其產品的強勁需求。隨著 AI 技術的不斷發展，對算力的要求也將持續提升，英偉達(NVDA.US)有望通過持續的技術創新和產品升級，在 AI 基礎設施市場保持領先地位，實現營收和利潤的持續增長。

*機器人市場崛起：萬億美元市場可期，英偉達(NVDA.US)優勢顯著

機器人市場正處於快速崛起階段，隨著 AI 技術的不斷進步，機器人在各行業的應用場景不斷拓展。從工業製造領域的自動化生產線，到物流倉儲行業的智能搬運機器人，再到家庭服務領域的清潔、陪伴機器人等，機器人的應用無處不在。摩根士丹利預測，到 2050 年全球人形機器人市場規模將達到 5 萬億美元，中國預計到 2030 年將擁有 25.2 萬臺人形機器人，2050 年達到 3.02 億臺，占全球存量的 30%。

圖八：全球人形機器人規模預計（單位：十億美元）



資料來源：摩根士丹利

英偉達(NVDA.US)的機器人業務並非孤立存在，而是其“AI 基礎設施+硬體平臺”戰略的核心延伸。自 2014 年推出 Jetson 系列嵌入式晶片後，英偉達(NVDA.US)逐步構建了覆蓋底層晶片、開發平臺、仿真工具鏈、行業解決方案的全棧機器人技術生態。2023 年，公司明確將機器人定義為“AI 的下一個重大商用場景”，並成立通用具身智能體研究實驗室（GEAR），聚焦多模態基礎模型、虛擬世界智能體及模擬數據生成技術。CEO 黃仁勳強調：“未來數十年內，數十億臺智能機器人將依賴我們的 AI 算力實現軟體訓練和硬體部署。”這一願景將機器人業務從邊緣板塊升級為核心增長引擎，與數據中心業務形成協同效應。

英偉達(NVDA.US)人形機器人的優勢在於其全棧技術整合能力（硬體+軟體+仿真）、虛擬仿真驅動的高效研發模式、以及開源生態對產業的賦能。這些優勢使其在工業、家庭、醫療等多個場景中佔據領先地位，並有望通過成本下降和規模化量產，推動機器人從“實驗室”走向“千家萬戶”。首先英偉達(NVDA.US)的硬體算力領先，其 Jetson Thor 晶片專為機器人設計，集成高性能 GPU 和 CPU，算力高達 550TOPS（如 Orin），支持複雜動作控制與即時感知。相比傳統工業機器人晶片，其能效比提升 3 倍以上，且模組化設計相容多種應用場景（工業、家庭、醫療等）。在軟體平臺方面，英偉達

(NVDA.US)Isaac 平臺(包括 Isaac Sim 、Isaac Lab)提供從仿真訓練到部署的全流程支持。例如，Isaac Sim 基於 Omniverse 實現高精度物理模擬，使機器人在虛擬環境中完成 90%的訓練任務，大幅降低試錯成本。GR00T N1 雙系統架構（ “系統 1” 快速回應+ “系統 2” 深度推理）結合生成式 AI（如 MimicGen），使機器人具備跨場景遷移學習能力。例如，在倉庫中自主導航並完成多步驟分揀任務時，系統 2 可動態規劃最優路徑，系統 1 即時調整機械臂動作。

英偉達(NVDA.US)的機器人業務目前仍處於 “小步快跑” 階段，但其技術儲備（如仿真平臺、AI 模型）和生態合作（如與車企、製造企業）為其長期增長奠定了基礎。儘管自動駕駛和人形機器人的商業化面臨挑戰，但黃仁勳的樂觀預測和英偉達(NVDA.US)的持續投入（如收購 OmniML 團隊、構建工業 AI 雲）表明，這一領域可能在未來 5-10 年內成為其繼 AI 之後的核心增長引擎。

圖九：英偉達(NVDA.US)全球首款開源人形機器人功能模型 GR00T N1

資料來源：GTC 大會

整體來看，英偉達(NVDA.US)憑藉 AI 技術驅動的核心業務持續釋放增長動能，鞏固了其行業領先地位。作為全球 AI 算力需求爆發的核心受益者，英偉達(NVDA.US)通過 Blackwell 晶片的快速放量及 B200 系列新品的推廣，實現數據中心業務同比快速增長，並佔據 AI 訓練市場超 80%的份額，成為公司長期利潤的核心支柱。在消費級市場，英偉達(NVDA.US)憑藉 RTX 系列 GPU 的性能優勢及 CUDA 生態的技術壁壘，持續穩固消費級顯卡市場的龍頭地位。而在汽車與機器人領域，英偉達(NVDA.US)通過 DRIVE 平臺為特斯拉、蔚來等車企提供全棧式自動駕駛解決方案，並在工業設計、影視製作等專業可視化領域保持技術領先，展現出跨行業的技術外溢能力。長期來看，英偉達(NVDA.US)作為 AI 時代的核心資產，其生態系統優勢與技術創新能力構成強大競爭壁壘。CUDA 平臺超 400 萬開發者的生態協

財富管理 | 資產管理 | 經紀業務 | 資本市場

同、Blackwell 架構能效比提升 30 倍的硬體突破，以及與臺積電、中際旭創等供應鏈的深度整合，使其在 AI 算力和數據中心網路解決方案等領域持續領先。然而，來自 AMD 的性價比競爭、穀歌 TPU 等替代方案的市場滲透，以及中美貿易政策的不確定性，可能對公司的增長天花板和利潤率形成壓力。財務預測方面，受益於 Blackwell 晶片規模化出貨和 AI 算力需求的結構性增長，預計英偉達(NVDA.US)2025 年全年營收將實現 50%-70%的同比增速，毛利率有望維持在 60%以上。基於當前英偉達(NVDA.US)的業務進展以及財務業績情況，認為 AI 產業鏈需求下半年仍持續強勁，英偉達(NVDA.US)股價有望在 2025 年底前觸及 180-200 美元區間，對比現價仍具 15%-25%的上行空間。不過，投資者需密切關注公司數據中心業務進度，營收增長壓力、供應鏈風險及競爭格局變化的潛在影響，以平衡高估值下的投資回報與下行風險。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。