

春风得意英伟达



70%增长指引

营收翻倍之后，英伟达首次提前给出了明年的业绩指引。当地时间8月26日美股盘后，英伟达发布2027财年第二季度财报，季度营收962.21亿美元，同比增长106%；数据中心业务收入890亿美元，同比增长117%；非GAAP口径下调整后每股收益（EPS）为2.22美元，同比增长120%。

在随后的电话会上，英伟达首席财务官科莱特·克雷斯特（Colette Kress）给出了一个数字：初步预计2028财年营收将同比增长约70%。这是英伟达历史上第一次提前一年给出营收指引。科莱特·克雷斯特强调，给出70%这一数字是“受限于供给”。

对于破例提前一年给出指引，黄仁勋解释称，一个重要原因是公司对上下游的掌握程度比过去高得多。英伟达不仅提前与存储、

制造等上游供应商锁定资源，还介入了电力、土地和数据中心等下游基础设施建设，因此对未来算力交付量有了极高的可见度。

“我们的实际需求远高于70%，但现有供给让我们有把握完成70%的增长。”黄仁勋称，英伟达还会继续与供应链合作争取更多产能。提前给出这一数字，也是为了让客户、股东和供应商看到同一套预期，以便各方提前投入资源。“明年会是非常非凡的一年。”

对于外界最关心的供给缺口，他在电话会上表示，“现在手上的供给能支撑70%或略多一点的¹增长。需求要高得多，我们必须继续拼命，否则就会让客户失望。”至于最紧缺的是晶圆、存储、电力还是数据中心，他没有给出排序，只提到“整个供应链都在满负荷运转”。

70%之外的需求增量，首先来自正在快速普及的智能体。科莱特·克雷斯特称，一个智能体完成任务所需的算力，大约是人工使用的15到100倍，因为模型更大，推理和规划要

走很多轮，还要反复调用工具。

财报发布后，英伟达美股盘前股价大涨，截至发稿，涨幅已扩大至8%。此外，包括高盛、摩根士丹利、摩根大通在内的华尔街投行纷纷上调了英伟达目标价。根据伦敦证券交易所集团汇编的数据，各投行目标价从300美元到420美元不等。

存储涨价压低毛利率

虽然这份财报重新点燃了市场热情，但让人们无法忽视的是，科莱特·克雷斯特在电话会上还给出了另一组数字：公司毛利率将从当前的75%一路下滑，到今年四季度见底于71%至72%。

这是英伟达这份财报里为数不多向下的指标。科莱特·克雷斯特用“极端”（extreme）形容当前的存储定价环境，称涨幅超出预期且明年还会更高。她同时指出，这轮存储涨价并

不是与AI需求无关的外生成本，恰恰是AI基础设施建设本身推高了存储需求。

TrendForce今年6月公布的数据显示，常规DRAM合约价在2026年第一季度实际环比上涨约93%至98%，并预计第二季度继续上涨58%至63%。该机构进一步预计，今年第三季度涨幅将收窄至13%至18%。

因此，英伟达这次直接重设了毛利率预期：三季度预计为74%，四季度降至71%至72%的低点；随着已经执行的产品涨价在2028财年第一季度开始生效，2028财年毛利率预计稳定在72%至73%。

除了芯片本身的供需，英伟达越来越深入地介入下游AI公司的融资，也成了这场电话会的另一个焦点。科莱特·克雷斯特披露，英伟达已经向前沿AI实验室投资近500亿美元，并与阿波罗、贝莱德、黑石、博枫、高盛和KKR合作搭建融资平台，计划撬动超过5000亿美元第三方资本。

随之而来的问题是，英伟达一边投资OpenAI、Anthropic等AI实验室，这些客户自己也在开发芯片，双方既是合作伙伴，也存在潜在竞争关系。对此，黄仁勋回应称，客户自研的XPU大多是针对单一云或者单一服务的推理专用芯片，而英伟达提供的是能够部署在不同云端、覆盖数据处理、训练、后训练到智能体推理整个AI生命周期的平台。

AI已到拐点

面对仍在快速增长的AI需求，黄仁勋表示，人工智能产业已迎来拐点，正从概念走向实际应用。他明确指出，算力如今已直接等同于企业营收。与此同时，AI基础设施建设正在全速推进，市场需求也呈加速增长态势。

当被问及AGI会不会进一步抬高需求，黄仁勋表示，目前部分场景下广义的AGI已经实现，而且需求还会继续上升。他判断，AI

正在从“人主动发出提示”转向智能体持续运行。未来，一家公司拥有的智能体数量可能远远超过员工数量，这些智能体会全天候在后台运行，还会彼此协作。

但相比是不是跨过某个AGI或递归归自我改进的里程碑，黄仁勋认为，这些标签已经没那么重要。真正重要的是三件事：AI开始做真正有用的工作，AI生成的Token已经能够产生利润，如果增加算力就能够生成更多有利润的Token。

他解释称，这些客户通常不会像大型云厂商一样开发自己的定制芯片，也不是单独采购芯片，而是需要一整套“AI工厂”平台。这部分业务目前已占数据中心业务的大约一半，并保持约100%的年增长。

承接这轮需求的下一代产品是Vera Rubin。英伟达称，该平台已于本月开始量产出货，并拿到主要超大规模云厂商、AI云厂商和系统OEM的订单。公司预计，Vera Rubin在三季度将贡献约20%的数据中心收入。

对下一轮产品周期，机构同样保持积极判断。市场研究机构Emarketer分析师Jacob Bourne表示，Vera Rubin产品以及公司给出的长期增长展望表明，AI需求有望延续至下一产品周期。与此同时，英伟达正从模型训练进一步向推理、网络及更广泛的AI基础设施扩展，有助于公司应对AI工作负载变化和竞争压力。

不过高盛分析师James Schneider此前指出，仅靠“业绩超预期+上调指引”已不足以驱动股价上行，考虑到8月股价已涨超12%，市场预期门槛已然抬升。他认为估值重估上行需三大催化因素落地：超大规模云厂商盈利指标持续改善、客户融资平台资本支出审慎可控、公司坚定推进大规模回购与分红。供应限制导致毛利率下行至71%至72%的触底预期，也是投资者需要消化的不利因素。

北京商报记者 赵天舒

聚焦 Focus

韩国央行连续两次加息

8月27日，韩国银行（央行）金融货币委员会决定，将基准利率上调25个基点至3%，以应对超预期的经济增长势头和持续高于目标水平的通胀压力。决议落地后，韩元兑美元汇率走强，韩国国债期货下跌。

此次利率行动，展现出韩国央行维持紧缩货币政策的立场。此次利率上调是韩国央行继7月16日加息后，连续第二个月上调基准利率，也是自2022年4月至2023年1月连续七次加息以来，时隔3年7个月首次连续加息。

此次加息之前，韩国央行曾在2024年10月和11月，以及2025年2月和5月分四次下调基准利率，共下调1%，重点是刺激经济。报道称，去年，一系列负面因素如戒严导致的政治不确定性、国内建筑市场下滑以及美国关税带来的冲击，使货币宽松不可避免。此后韩央行在家庭负债持续增加、韩元兑美元汇率上升的情况下，连续8次冻结基准利率。

上个月，由于半导体出口强劲，经济急剧反弹，随着中东局势导致通胀不稳定，韩国央行三年来首次恢复加息。

韩国央行表示，今天的利率决定并非一致通过，7名货币政策委员会委员中有1人投票支持按兵不动。在此次决议公布前，市场预期分歧明显。据彭博对22位经济学家的调查，14人预计韩国央行将在本次会议上加息25个基点，8人预计维持不变。支持暂停加息的一方此前将韩元近期大幅升值列为降低加息紧迫性的理由。

分析人士认为，由于油价上涨、中东局势再度出现不确定性，以及经

济复苏速度超出预期，韩国央行目前表现出强烈的意愿维持紧缩立场。韩国央行表示，在韩国经济增长明显强于预期、通胀压力持续高企，特别是中东局势长期紧张推高国际油价的背景下，物价上涨风险明显增加，连续加息是为了提前应对。

韩国消费者物价通胀率从1月至2月的2%逐渐上升到3月的2.2%，4月为2.6%，随后在5月（3.1%）和6月（3.2%）连续保持在3%区间。尽管7月份略降至2.8%，仍远高于韩国央行2%的目标水平。特别是韩国央行强调的核心通胀率在7月达到2.6%，是自2023年12月（2.8%）以来的最大涨幅。

韩联社指出，自4月上任以来，韩国央行行长申铉松多次传递信息：“必须专注于物价稳定，及时加息。”另一方面，得益于贸易条件改善、半导体出口强劲和国内需求回升，韩国经济增长强劲。

与此同时，韩国央行大幅上调2026年GDP增长预期至3.3%，较5月份预测值2.6%显著提升，进一步强化了货币政策持续收紧的信号。韩国央行表示，预计通胀率将在相当长一段时间内持续高于目标水平，并承诺将继续实施能够将CPI通胀稳定在目标水平的货币政策。

有分析认为，本轮加息周期尚未结束。韩国央行将在观察连续加息的效果后，最快可能在今年第四季度或明年第一季度再次加息，以进一步控制通胀并稳定金融市场。

申铉松在新闻发布会上表示，连续加息并非常规操作，而是向市场释放“强烈信号”，“未雨绸缪”是连续两

次会议加息的关键。他强调，需要在通胀压力进一步加大之前采取行动，必须在通胀蔓延之前采取早期应对措施，这有助于降低后续政策成本。

申铉松对后续节奏的指引趋于审慎。他指出，6个月点阵图中位利率为3.25%，指向更平缓的加息节奏，预计利率将逐步上调，并将在下次利率调整前评估连续加息的影响。这一表述与点阵图数据相互印证，表明当前3%的利率虽非终点，但后续上行斜率将较前两次25个基点的连续加息有所放缓。

在汇率问题上，申铉松的表述呈现出区别于传统干预逻辑的新思路。他强调，汇率的可预测性比汇率水平更为重要，市场趋势比每日波动更重要。这一表态意味着，韩国央行的汇率关注重心正从特定点位的防守转向市场预期管理的稳定性。

申铉松指出，韩国外汇市场已在一定程度上趋于稳定，但美元兑韩元汇率水平仍高。

他表示，早期政策行动有助于稳定外汇市场，政策应对或将助推韩元进一步走强，韩元近期回升应有助于降低进口成本。他同时强调，央行可以帮助稳定外汇和金融市场，但未给出具体干预工具或目标区间，延续了“可预测性优先”的沟通基调。

申铉松警告，自2024年以来，金融脆弱性指数已大幅上升，韩国央行将继续密切监测金融稳定。他特别提及首尔周边地区房价呈现两位数增长，但明确表示单靠货币政策无法抑制房价，暗示需依赖宏观审慎工具与财政政策的协同配合。

北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

日本艺术家草间弥生去世



3月12日，草间弥生的大型艺术展在路德维希博物馆举行（资料图）。视觉中国/图

8月27日新华社讯，日本艺术家草间弥生于本月14日因多器官衰竭在东京一家医院去世，享年97岁。

日本草间弥生美术馆8月27日上午10时发布讣告。草间弥生美术馆在声明中指出，作为一名活跃于美术、人体艺术、小说、诗歌等多个领域的前卫艺术家，草间弥生将一生奉献给国际性的艺术活动，直到生命最后一刻仍未放下画笔，始终贯彻“以爱拯救世界”的信念。

草间弥生1929年出生于日本长野县松本市。按照其官方网站的介绍，她从童年时期便经历幻视和幻觉，并很早开始以圆点和网状纹样作画。1957年，她前往美国，次年以纽约为主要创作据点，陆续推出“无限网”绘画、软雕塑以及运用镜面和灯光的装置作品。不断重复、增殖的图形后来发展为贯穿其一生的创作语言，她将这一观念称为“自我消融”。

上世纪60年代的纽约，草间弥生还开展行为艺术、身体绘画、时装秀和反战活动。1973年返回日本后，她继续进行绘画和装置创作，同时

写作小说与诗歌。“无限镜屋”逐渐成为她最具辨识度的作品系列之一：镜面、灯光和重复出现的图案将有限空间不断延伸，观众也由观看作品转变为进入作品。南瓜则是她另一个持续数十年的重要主题，黄色南瓜、红白圆点以及鲜艳的色彩，也让她的艺术从美术馆走向更广泛的大众文化。

中国观众对于草间弥生并不陌生。2013年12月，“草间弥生——我的一个梦”亚洲巡展来到上海当代艺术馆，这也是她在中国举行的首次大型个展。展览汇集100余件绘画、雕塑、装置和影像作品，波点、南瓜与镜面空间吸引大量观众排队参观，成为当年上海颇受关注的艺术展览之一。2019年，她又在上海复星艺术中心举办“爱的一切终将永恒”个展。

ArtPro《2023全球女性艺术家报告》显示，2023年，草间弥生共有497件作品上拍，当年的拍卖成交总额达到1.73亿美元，超越大卫·霍克尼，成为2023年全球成交额最高的当代艺术家。

北京商报综合报道