
[首页](#)

[推荐](#)

— [亚运会](#)

[关注](#)

[朋友](#)

[我的](#)

[直播](#)

[放映厅](#)

[知识](#)

[热点](#)

[游戏](#)

[娱乐](#)

[二次元](#)

[音乐](#)

[美食](#)

[体育](#)

[时尚](#)

业务合作

2023 © 抖音

[京ICP备16016397号-3](#)

[京公网安备 11000002002046号](#)

[广播电视节目制作经营许可证](#)

[京B2-20170846](#)

[网络文化许可证-京网文-\(2022\)0938-030号](#)

互联网宗教信息服务许可证 京(2022)0000057

药品医疗器械网络信息服务备案(京)网药械信息备(2023)第00318号

[网络谣言曝光台](#)

[网上有害信息举报](#)

违法和不良信息举报 400-140-2108

青少年守护专线 400-9922-556

算法推荐专项举报 sfjubao@bytedance.com

网络内容从业人员违法违规行为举报 feedback@douyin.com

[广告投放](#)

[用户服务协议](#)

[隐私政策](#)

[账号找回](#)

[联系我们](#)

[加入我们](#)

[营业执照](#)

[友情链接](#)

[站点地图](#)

[下载抖音](#)

搜索

投稿

- [发布视频](#)

- [视频管理](#)

- [作品数据](#)

- [直播数据](#)

- [创作者学习中心](#)

- [创作者服务平台](#)

登录

登录后即可观看喜欢、收藏的视频

■ 我的作品

■ 我的喜欢

■ 我的收藏

- 观看历史









0

0

0

分享

[音乐](#)



[愿你我皆安好 \(剪辑版\)](#)

----- [贾晓龙](#) -----

举报

发布时间：20260404 00:17:06

全部评论

请先登录 后发表评论

暂无评论



粉丝 57 获赞 1

关注

业绩超预期背后的两大隐忧出品 | 妙投 APP 作者 | 董必政编辑 | 丁萍头图 | 网络英伟达 Q4 的财报再次刷新了纪录，但资本市场并不买账。要知道，英伟达的收入、净利润均超市场预期。2026 财年四季度，英伟达实现收入 681.27 亿美金，同比增长 73%、环比增长 20%，超市场预期（659.12 亿美金）；实现净利润 429.60 亿美金，同比增长 94%、环比增长 35%，超市场预期（363.02 亿美金）。另外，英伟达的业绩指引也超预期，一季度营收预计为 780 亿美元同比增长 77%，大超市预期的 730-750 亿元。即便如此，在股价表现上，英伟达却反应平淡。英伟达盘后先曾涨超 4%，但冲高回落，最后仅上涨 1.41%。那么，投资者又在担心什么呢？难道，英伟达真被高估了？护城墙出现了“裂缝”不仅是英伟达，“超预期也只是符合预期”的剧本，也同样发生在 AMD 上。2 月 4 日，AMD 股价单日暴跌 17.31%，创下多年来最大跌幅。其原因在于，AMD 的第一季度营收指引中值约为 98 亿美元，虽然高于分析师一致预期，但未能达到部分乐观分析师预期的超过 100 亿美元的水平。此外，AMD 的一季度营收指引未达分析师高预期，市场质疑其追赶英伟达的能力。资本市场，对 AI 的预期太高了。不少投资者认为，股价的上涨已经提前反映了英伟达超预期的业绩。在妙投看来，英伟达的“危机”正在来临。现在阶段，资本市场最担心的仍是，英伟达的超预期增长能否持续，核心在于下游客户是否继续加大 AI 的资本开支，且购买英伟达的 GPU。实际上，超大规模企业会继续加大 AI 算力的资本开支，但英伟达的增长并非高枕无忧。据海豚投研测算，四大核心云厂商（谷歌、Meta、微软和亚马逊）在 2026 年的资本开支有望提升至 6600 亿美元以上，同比增长 62%。而问题在于，超大规模企业能将这种投资规模维持多久。对此，英伟达在电话会议中表示，对超大规模企业的现金流增长充满了信心，而生成式 AI 的爆发以及 AI 代理（Agents）在企业中的实用性，生成的 Token 既对客户有生产力，也能为云端服务商带来利润。但从 2025 年全年的财务数据来看（微软例外，数据截至 2025 年 6 月），谷歌、Meta、亚马逊、微软、甲骨文的资本开支占经营活动现金流净额的比例分别达到了 55.52%、60.18%、91.98%、47.41%、101.89%。（数据来源：wind）也就是说，谷歌、Meta、亚马逊仍有继续投入 AI 算力的实力，而亚马逊、甲骨文不得不考虑 AI 算力的投入对经营状况造成的压力。那么未来亚马逊、甲骨文等对 AI 算力的投入大概率会从狂热变为理性。而且，谷歌、Meta 等大厂虽有加大 AI 资本开支的实力，但英伟达并非唯一的选择，并开始出现“去英伟达”的趋势。2026 年 2 月 24 日，Meta 与 AMD 宣布达成一项为期五年的战略性 AI 基础设施合作协议。Meta 将在未来五年内采购最高达 6GW 的 AMD Instinct MI450 架构 GPU，用于其全球 AI 数据中心部署，首批 1GW 设备预计于 2026 年下半年开始出货。这意味着，Meta 在英伟达之外建立第二大 GPU 供应商，降低单一供应商依赖。此外，各家大厂（谷歌、Meta、微软、亚马逊及

OpenAI) 都已经开始自研 AI 芯片。其中, Google 的 TPU 已从内部专用芯片, 成长为全球最大云端 ASIC 产品线, 逐步获得头部 AI 公司与云厂商的认可。比如: 谷歌 Gemini3Pro 和 AnthropicClaude4.5Opus, 都主要依托谷歌 TPU 和亚马逊 Trainium 芯片。Gemini3 更是完全基于 TPU 训练完成。据路透社援引知情人士称, Meta 与谷歌洽谈, 计划 2027 年起在自己的数据中心使用谷歌的 TPU, 并可能最早在 2026 年通过谷歌云租用 TPU 算力。可见, 英伟达虽未被颠覆, 但其 "垄断" 的护城墙已经出现了裂缝, 这是其一。另一方面, 英伟达业绩虽超预期增长, 实则其市场占有率已经出现下滑的 "苗头"。英伟达在财报里也明确表态, 不假设任何来自中国区的数据中心计算收入, 之前黄仁勋口中 500 亿美元的潜在市场, 直接归零。另外, 据彭博社报道, 2026 年 2 月 24 日美国商务部出口执法助理部长戴维·彼得斯透露, 在特朗普政府批准对华出口人工智能芯片两个月以来, 英伟达公司仍尚未向中国售出任何 H200 芯片。与之对应的是, 国内昇腾、摩尔、沐曦、寒武纪等芯片厂商快速崛起。英伟达这块增量市场基本彻底丢失, 长期增长也少了一大块核心支撑。妙投认为, 2026 年英伟达的业绩仍将持续增长, 但 "非英伟达不可" 的确定性正在下降。未来, 英伟达 GPU 的市占率, 将成为资本市场衡量长期增长的确定性, 给其估值的重要参考。从估值来看, 英伟达的市盈率 (TTM) 为 39.58。但一旦英伟达的市占率开始下滑, 投资者发现算力芯片并非英伟达不可之时, 资本市场将不再给予英伟达过高的溢价。值得注意的是, 一旦有一个季度的业绩不及预期, 英伟达将面临戴维斯双杀。"AI 末日论"

持续发酵妙投认为, 这是压制英伟达估值的另一重要变量。其底层逻辑在于, 各国出台政策对 AI 行业进行打压。2 月 22 日 Citrini Research 发布的《2028 年全球智能危机》(被称为 "AI 末日报告"), 报告的核心点在于 AI 越成功, 经济越崩溃。它描绘了 AI 替代白领引发无刹车的负向循环, 最终导致需求坍塌、通缩螺旋、金融危机的极端情景。随着 AI Agent 全面接管白领工作 (代码、设计、财务、法律、分析等), 企业为降本增效, 大规模裁撤白领; 失业白领 (高收入、高消费群体) 收入锐减导致消费暴跌; 面对需求不足, 企业为保利润, 进一步加大 AI 投入、再裁员。社会经济将进入 "AI 越强 裁员越多 消费越弱 更依赖 AI" 的死亡螺旋。现今, AI 替代人工的趋势已经出现了。一位 500 强企业人士曾告诉虎嗅妙投, 他们考虑用 AI 工具替代现有供应商, 并已经节省下了 5 个亿的费用。对于 "AI 末日论", 黄仁勋曾多次公开表态称 "AI 末日论是误导, 会阻碍投资与技术升级" 以稳定市场信心。据《商业内幕》报道, 英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋最近表示, 某些人嘴里的 "AI 末日论" 正在影响整个世界, 还让原本有意向的人不敢投资 AI。当 "AI 风险" 从技术争论变成公共议题, 政策变量就不可避免地被纳入讨论。一旦这种情绪蔓延至政策与监管层面, 其影响就不再只是市场讨论, 而是实实在在的盈利与估值变化。要知道, 每当一个行业增长速度过快且偏离了服务实体经济和民生的轨道时, 政策打压几乎是必然结局。比如: 20 世纪上半叶, 烟草是美国最赚钱的行业之一, 各大烟草公司通过广告将吸烟塑造为时尚、健康的象征, 销量持续攀升。随着吸烟导致的疾病给美国医保系统带来巨额负担, 烟草行业受到政策打压。1998 年, 46 个州总检察长与四大烟草公司达成《主要和解协议》(MSA), 烟草公司需在未来 25 年内支付超过 2000 亿美元赔偿金。AI 末日报告共同作者 Alap Shah 周二公开发声, 坦言市场反应远超预期, 并呼吁政府对 AI 征税, 以应对可能到来的大规模失业浪潮。谁是 AI 浪潮之中最大的赢家? 毫无疑问, 是英伟达。据财报数据, 非 GAAP 口径下, 英伟达毛利率也超预期攀升至 75.2%, 创一年半来新高。AI 下游的用户都会觉得, 钱被英伟达给赚走了。要知道, 在需求萎靡、经济下行、贫富差距拉大、民众不满之时, 政府需要通过调节财富分配来安抚选民, 以维持社会稳定, 也就是向富人征税。一旦类似 "AI 末日论" 的舆论持续发酵, 未来美国政府可能会出台针对 AI 行业发展的政策, 英伟达势必将受到冲击。当下, 英伟达依然是优秀的企业, 但资本市场对其的态度已经从 "狂热" 转为 "理性", 也成为涨不动的原因。

WhatsApp网页版助力企业海外客户聊天, 扫码登录便捷高效

。

在全球化的大背景下，企业间的跨国交流日益频繁。海外客户沟通成为企业拓展国际市场的重要环节。为了提高沟通效率，降低沟通成本，WhatsApp网页版应运而生。本文将为您详细介绍WhatsApp网页版在海外客户聊天中的应用，以及其扫码登录的便捷性。WhatsApp网页版是一款基于网页端使用的即时通讯工具，用户可以通过电脑端登录，实现与手机端同步的聊天功能。相较于手机端，WhatsApp网页版在操作上更加便捷，尤其是在海外客户聊天中，其优势更加明显。

一、WhatsApp网页版在海外客户聊天中的应用

1. 无需安装手机应用：企业员工只需在电脑端打开浏览器，输入WhatsApp网页版网址，即可登录使用。无需在海外客户的手机上安装WhatsApp应用，节省了客户的时间和精力。
2. 跨平台沟通：WhatsApp网页版支持Windows、Mac、Linux等操作系统，方便企业员工在不同设备间切换使用，提高沟通效率。
3. 文件传输：WhatsApp网页版支持图片、视频、音频等多种文件传输，方便企业员工与海外客户分享产品资料、项目文件等。
4. 群组管理：企业可以创建多个群组，方便将海外客户、合作伙伴、供应商等分类管理，提高沟通效率。

二、扫码登录的便捷性

WhatsApp网页版采用扫码登录方式，用户只需在电脑端扫描手机端生成的二维码，即可完成登录。以下是扫码登录的步骤：

- 1.

2. 在电脑端打开WhatsApp网页版网址，点击“登录”按钮。
3. 在手机端打开WhatsApp应用，点击右上角的三点菜单，选择“WhatsApp Web”。

4. 手机端会自动生成一个二维码，将二维码对准电脑端摄像头。
5. 电脑端会自动识别二维码，完成登录。

扫码登录具有以下优势：

1. 简化操作流程：相较于传统的账号密码登录，扫码登录更加便捷，节省了用户的时间。
2. 提高安全性：扫码登录过程中，手机端需要验证身份，有效防止了账号被盗用。
3. 适应性强：扫码登录适用于不同设备，方便用户在不同场景下使用WhatsApp网页版。

总之，WhatsApp网页版在海外客户聊天中具有显著优势，其扫码登录的便捷性更是为企业节省了沟通成本。在全球化的大背景下，WhatsApp网页版将成为企业拓展国际市场的得力助手。

TA的作品

[更多作品](#)

[广告投放](#)

[用户服务协议](#)

[隐私政策](#)

[账号找回](#)

[联系我们](#)

[加入我们](#)

[营业执照](#)

[友情链接](#)

[站点地图](#)

[下载抖音](#)

[抖音电商《内部精准四码免费资料导航》](#) | [《最新开奖记录预测公开大全网》](#) | [《网红三肖六码精准推荐查询》](#) | [《网红一肖一码预测公开内容》](#) | [《新版澳门内部资料高手专用开奖》](#) | [《2025三码必中全网独家导航》](#) | [《最准必中一肖高手专用结果》](#)

[网络谣言曝光台](#) |

[网上有害信息举报](#)

| 违法和不良信息举报：400-140-2108 | 青少年守护专线：400-9922-556 |
算法推荐专项举报：sfjubao@bytedance.com |
网络内容从业人员违法违规行为举报：feedback@douyin.com

[京ICP备16016397号-3](#)

| [广播电视节目制作经营许可证](#)

| [京B2-20170846](#)

| [网络文化许可证-京网文-\(2022\)0938-030号](#) |

| 互联网宗教信息服务许可证 京（2022）0000057