



Research and
Development Center

COMPUTEX 2025:

NVLink Fusion 强化生态护城河, GB300 将于 Q3 推出

2025 年 5 月 25 日

证券研究报告

行业研究

行业专题研究（普通）

半导体

投资评级

看好

上次评级

看好

莫文宇 电子行业首席分析师

执业编号：S1500522090001

邮箱：mowenyu@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO.,LTD

北京市西城区宣武门西大街甲 127 号金隅

大厦 B 座

邮编：100031

COMPUTEX 2025：NVLink Fusion 强化生态护城河，GB300 将于 Q3 推出

2025 年 05 月 25 日

本期内容提要：

- **NVLink Fusion 构建半定制 AI 基础设施，强化生态系统护城河。**
此次 Nvidia CEO 黄仁勋在 COMPUTEX 2025 大会上的一大重磅发布是 NVLink Fusion，标志着 NVIDIA 将其专有的高性能互连技术 NVLink 向合作伙伴开放，以支持第三方 CPU 和 AI 加速器的集成构建半定制化的 AI 基础设施。NVLink Fusion 提供两种主要配置，一是将第三方定制 CPU 与 NVIDIA GPU 通过 NVLink 互连，二是将 NVIDIA 自研的 Grace 系列 CPU 与非 NVIDIA 定制加速器（GPU、ASIC、FPGA）互联，以满足不同场景下的算力需求。开放 NVLink IP 以扩大生态系统，有望进一步强化 Nvidia 在数据中心的护城河。Nvidia 第五代 NVLink 大幅提升了多 GPU 系统的可扩展性，单个 Blackwell GPU 支持多达 18 个 NVLink 100 GB/s 连接，总带宽为 1.8 TB/s，是上一代的 2 倍。我们认为，Nvidia 此次发布 NVLink Fusion 来开放 NVLink 生态平台，吸引 ASIC 等第三方 AI 芯片进入，既能适应市场对定制化和灵活性数据中心的需求，又能强化自身 GPU 和 NVLink 生态系统的市场地位，有望进一步强化 Nvidia 在数据中心的护城河。
- **GB300 预计 Q3 推出，多款个人和企业新品发布。**黄仁勋介绍了英伟达新一代 AI 计算平台 Grace Blackwell 及其升级版 GB300，GB300 比前代 H100 提升 1.7 倍推理性能，配备 1.5 倍 HBM 内存和 2 倍网络带宽，一节点可达 40 petaflops。Blackwell 系统自 2024 年底量产，已在 CoreWeave 等平台上线，GB300 预计 2025 年第三季度推出。此外，本次 COMPUTEX 上 Nvidia 还发布了多款新品，包括：1）面向开发者的 AI 超算：DGX Spark 与 DGX Station；2）面向企业 IT 的 AI 转型：RTX PRO Server；3）与 DeepMind 和 Disney 共同开发机器人物理训练引擎 Newton；4）人形机器人基础模型 Isaac GR00T N1.5。
- **受益于 AI factory 和 AI infra 推动，数据中心正转变为近万亿美元市场。**黄仁勋表示，我们正处于繁荣未来的边缘，数据中心向万亿美元市场转变，这都受到 AI 工厂和基础设施的推动。我们认为，AI infra 投资规模扩大也将扩大国内 AI 产业链优质公司订单，基本面有望持续兑现。建议关注：工业富联/沪电股份/景旺电子/胜宏科技/生益科技/生益电子/深南电路等。
- **风险提示：**AI 开发进展不及预期；贸易摩擦加剧风险；下游需求不及预期。

目 录

NVLink Fusion 构建半定制 AI 基础设施，强化生态系统护城河	4
GB300 预计 Q3 推出，多款个人和企业新品发布	7
投资建议	9
风险因素	9

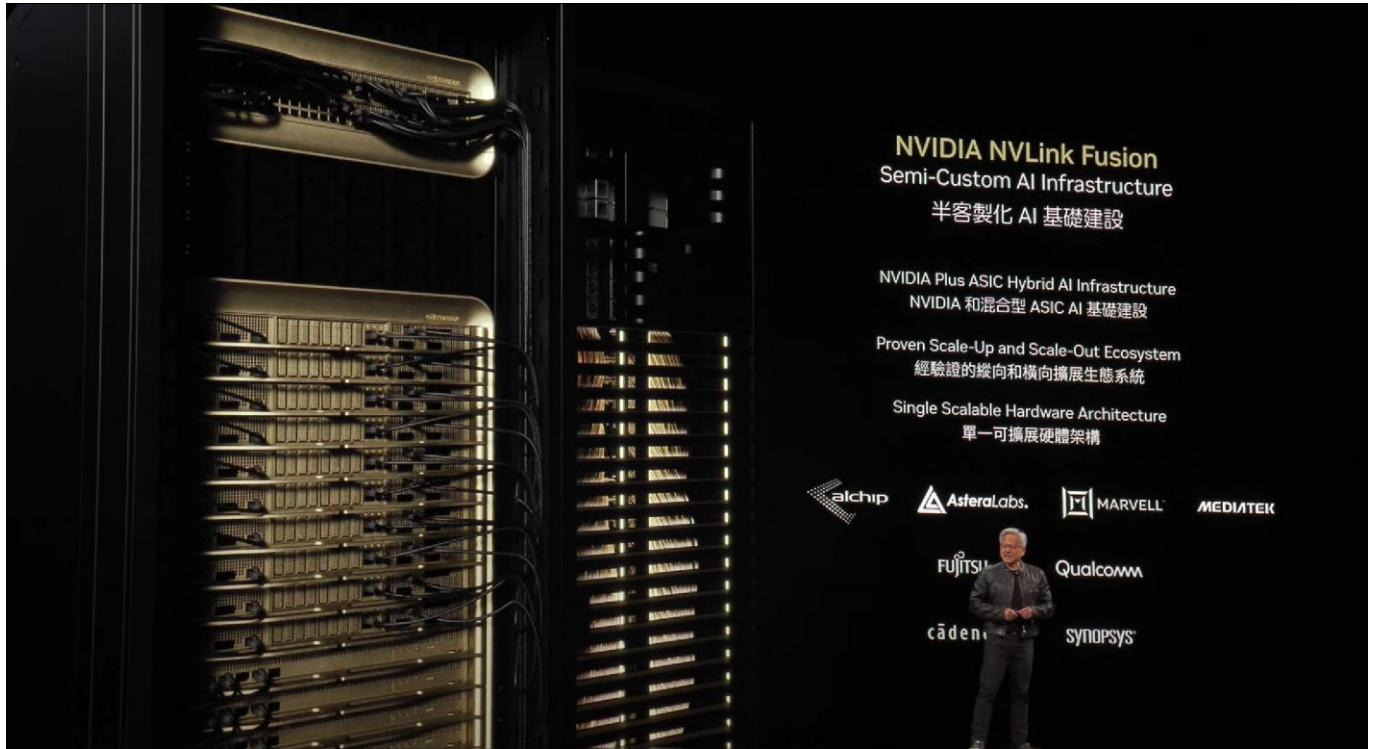
图 目 录

图 1: Nvidia 发布 NVLink Fusion	4
图 2: NVLink Fusion 拓扑结构	5
图 3: 第五代 NVLink 总带宽达到 1.8 TB/s	6
图 4: 中芯国际产能和产能利用率	7
图 5: DGX Spark	7
图 6: DGX Station	7
图 7: RTX PRO Server	8
图 8: Newton 物理引擎	8

NVLink Fusion 构建半定制 AI 基础设施，强化生态系统护城河

Nvidia 发布 NVLink Fusion，构建半定制的 AI 基础设施。此次 Nvidia CEO 黄仁勋在 COMPUTEX 2025 大会上的一大重磅发布是 NVLink Fusion，标志着 NVIDIA 将其专有的高性能互连技术 NVLink 向合作伙伴开放，以支持第三方 CPU 和 AI 加速器的集成构建半定制化的 AI 基础设施，旨在突破传统数据中心在规模和性能上的瓶颈，为云服务商和大型企业提供更灵活、可优化的系统设计方案。

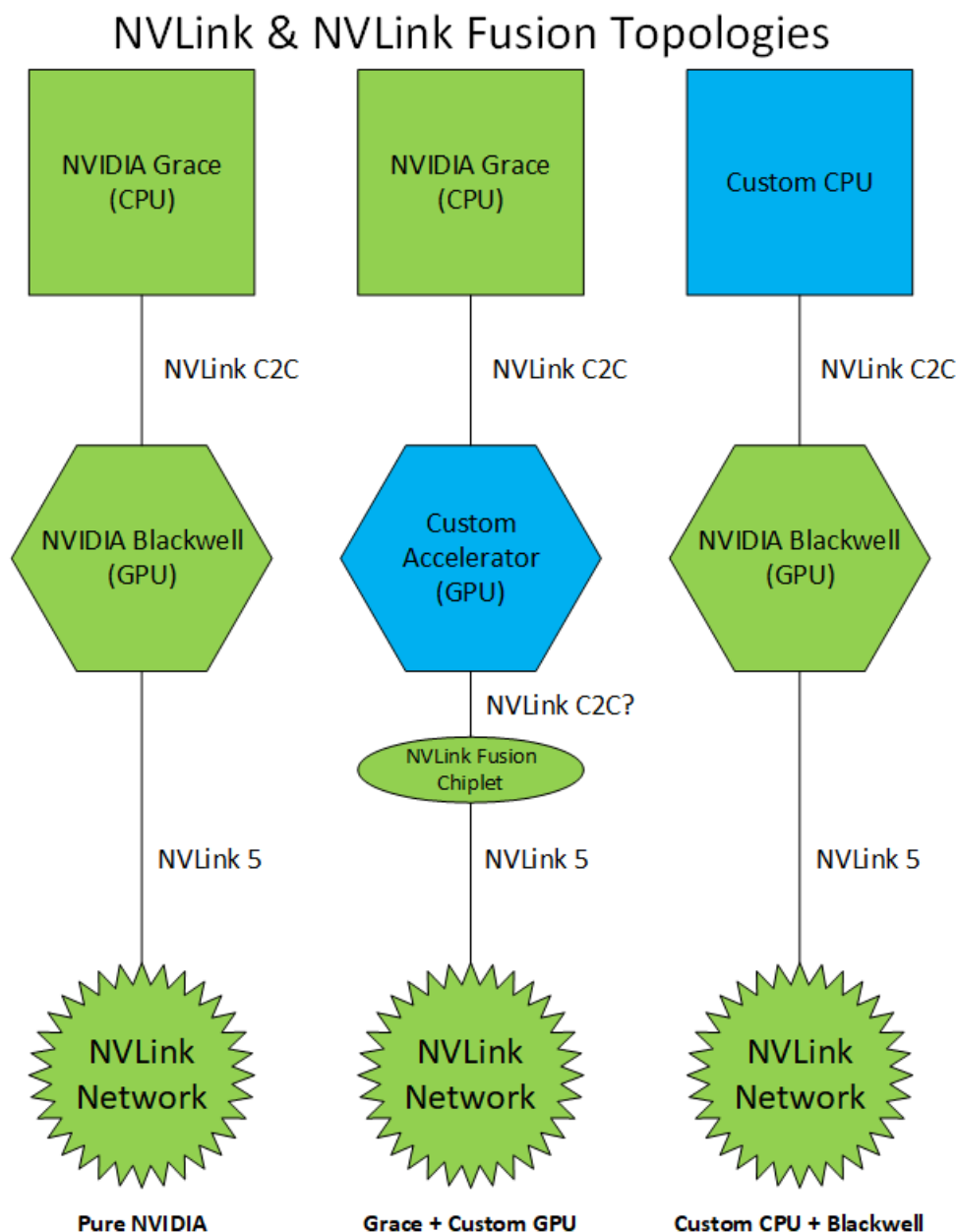
图 1: Nvidia 发布 NVLink Fusion



资料来源: NVIDIA 官网, 信达证券研发中心

NVLink Fusion 提供两种主要配置，一是将第三方定制 CPU 与 NVIDIA GPU 通过 NVLink 互连，二是将 NVIDIA 自研的 Grace 系列 CPU 与非 NVIDIA 定制加速器（GPU、ASIC、FPGA）互联，以满足不同场景下的算力需求。第一种配置下，客户可以使用富士通和高通的 CPU 搭配 NVIDIA GPU。首批采用 NVLink Fusion 的厂商包括 MediaTek、Marvell、Alchip、Astera Labs、Synopsys 和 Cadence 等。

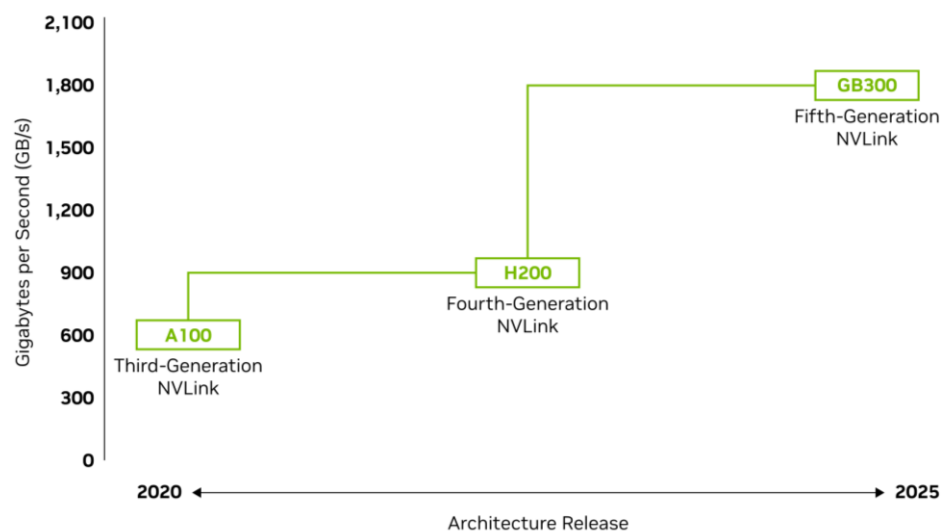
图 2: NVLink Fusion 拓扑结构



资料来源: STH, 信达证券研发中心

开放 NVLink IP 以扩大生态系统, 有望进一步强化 Nvidia 在数据中心的护城河。Nvidia 第五代 NVLink 大幅提升了多 GPU 系统的可扩展性, 单个 Blackwell GPU 支持多达 18 个 NVLink 100 GB/s 连接, 总带宽为 1.8 TB/s, 是上一代的 2 倍。我们认为, Nvidia 此次发布 NVLink Fusion 来开放 NVLink 生态平台, 吸引 ASIC 等第三方 AI 芯片进入, 既能适应市场对定制化和灵活性数据中心的需求, 又能强化自身 GPU 和 NVLink 生态系统的市场地位, 有望进一步强化 Nvidia 在数据中心的护城河。

图 3：第五代 NVLink 总带宽达到 1.8 TB/s

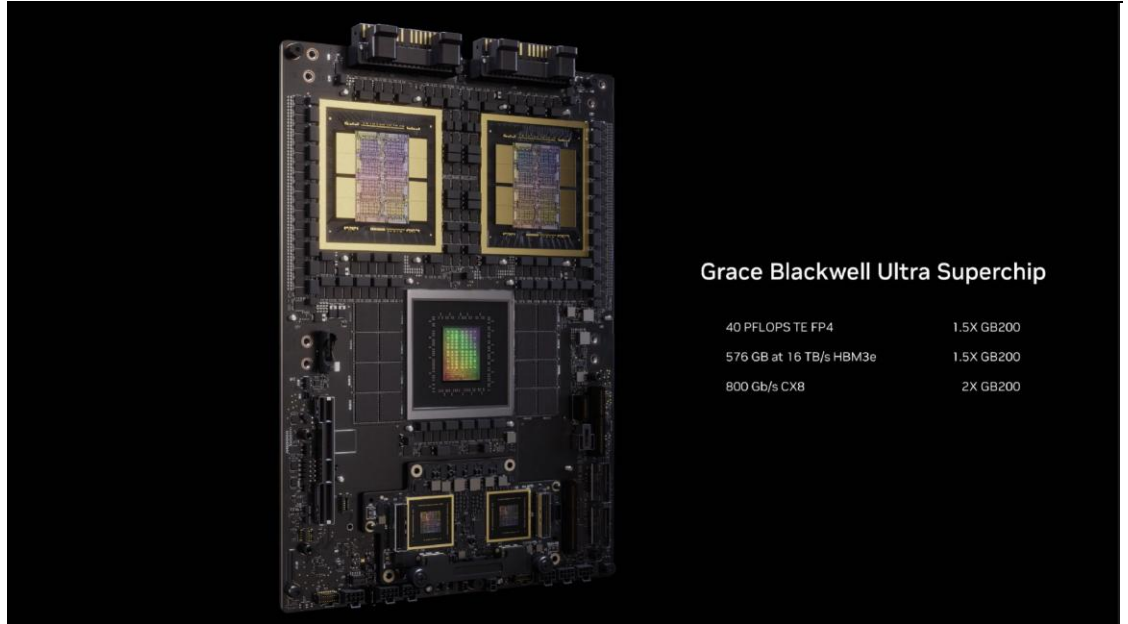


资料来源: NVIDIA 官网, 信达证券研发中心

GB300 预计 Q3 推出，多款个人和企业新品发布

GB300 预计于 2025 年第三季度推出。黄仁勋介绍了英伟达新一代 AI 计算平台 Grace Blackwell 及其升级版 GB300，GB300 比前代 H100 提升 1.7 倍推理性能，配备 1.5 倍 HBM 内存和 2 倍网络带宽，一节点可达 40 petaflops。Blackwell 系统自 2024 年底量产，已在 CoreWeave 等平台上线，GB300 预计 2025 年第三季度推出。

图 4: Grace Blackwell



资料来源: NVIDIA 官网, 信达证券研发中心

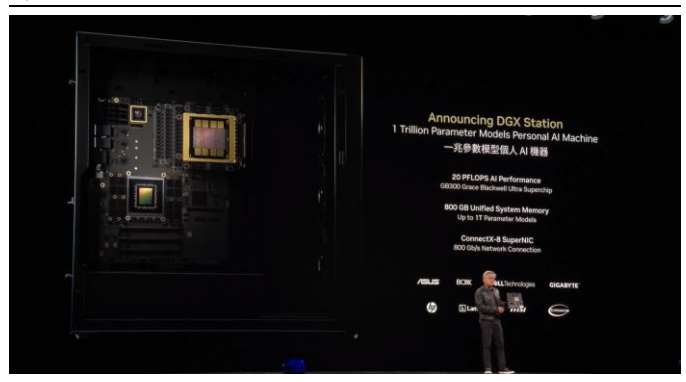
面向开发者的 AI 超算: DGX Spark 与 DGX Station。DGX Spark 专为原生开发者设计, 1 petaflop 性能, 128GB HBM 内存, 目前已经全面投产, 预计在未来几周推出。DGX Spark 的合作伙伴包括 ASUS、Dell、Gigabyte、Lenovo 和 MSI。DGX Station 从普通电源插座获取最大性能, 支持 1 万亿参数的 AI 模型, 适合个人或小型团队。

图 5: DGX Spark



资料来源: NVIDIA 官网, 信达证券研发中心

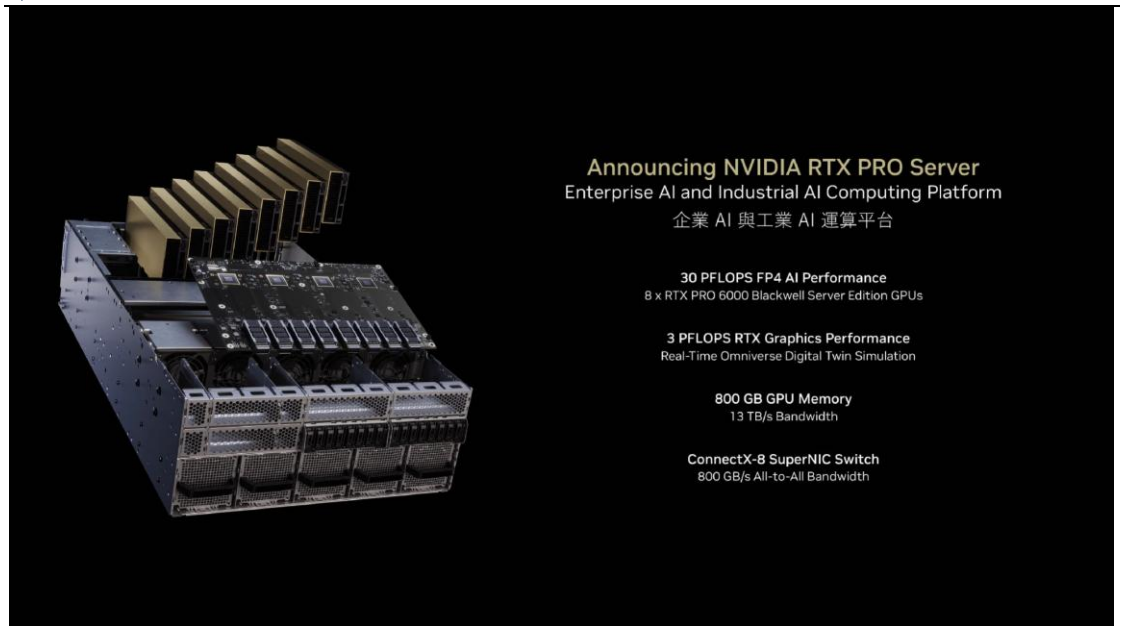
图 6: DGX Station



资料来源: NVIDIA 官网, 信达证券研发中心

面向企业 IT 的 AI 转型: RTX PRO Server。黄仁勋强调, AI 不仅改变数据中心, 也将重塑企业 IT。他介绍了 RTX Pro 企业服务器, 专为传统 IT 与 AI 融合设计。RTX Pro 服务器采用 RTX PRO 6000 Blackwell 服务器版 GPU 构建, 将 Blackwell 架构的领先性能和能效扩展到几乎可以运行所有企业工作负载的数据中心, 从而推动从基于 CPU 的系统向高效的 GPU 加速基础设施的转变。

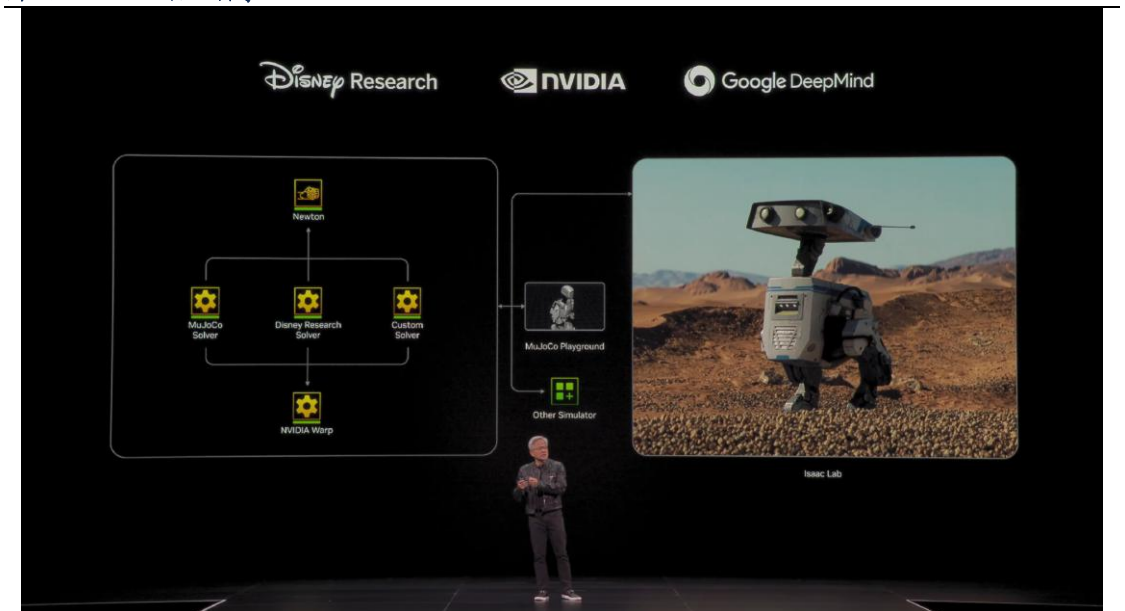
图 7: RTX PRO Server



资料来源: NVIDIA 官网, 信达证券研发中心

面向机器人开发的工具: 物理 AI: 黄仁勋表示, 智能体“本质上是数字机器人”, 能够“感知、理解和规划”。为了加速物理机器人的开发, 业界需要在模拟环境中训练机器人。黄仁勋表示, NVIDIA 与 DeepMind 和 Disney 共同开发了全球领先的机器人物理训练引擎 Newton。同时, 英伟达推出全新人形机器人基础模型 Isaac GR00T N1.5, 其显著优势是训练效率提升, 能够将传统需要三个月的人工数据采集和训练过程缩短至仅 36 小时, 极大缓解了制约人形机器人发展的数据瓶颈问题。

图 8: Newton 物理引擎



资料来源: NVIDIA 官网, 信达证券研发中心

投资建议

受益于 AI factory 和 AI infra 推动，数据中心正转变为近万亿美元市场。黄仁勋表示，我们正处于繁荣未来的边缘，数据中心向万亿美元市场转变，这都受到 AI 工厂和基础设施的推动。我们认为，AI infra 投资规模扩大也将扩大国内 AI 产业链优质公司订单，基本面有望持续兑现。建议关注：工业富联/沪电股份/景旺电子/胜宏科技/生益科技/生益电子/深南电路等。

风险因素

AI 开发进展不及预期；

贸易摩擦加剧风险；

下游需求不及预期。

研究团队简介

莫文字，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任副所长、电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩：电子组分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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、意见及推测仅供参考，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做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。