

通信

证券研究报告

2024年03月19日

GTC 大会重磅发布 GB200/Blackwell GPU，关注产业链核心标的

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

唐海清

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517030002

tanghaiqing@tfzq.com

王奕红

分析师

SAC 执业证书编号：S1110517090004

wangyihong@tfzq.com

行业走势图



资料来源：聚源数据

相关报告

- 《通信-行业研究周报:全球人工智能与卫星行业快速发展，积极关注相关投资机会》 2024-03-17
- 《通信-行业点评:GTC 大会即将重磅开启，AI 相关产品有望推新催化，关注核心受益标的》 2024-03-14
- 《通信-行业研究周报:AI 不断加速迭代持续重视算力受益方向，同时积极关注卫星互联网进展》 2024-03-10

事件：

美国当地时间 3 月 18 日下午，全球瞩目的英伟达 2024GTC 大会在加州圣何塞 SAP 球场开幕。

Blackwell GPU 发布

黄仁勋表示，Blackwell 的 AI 性能可达 20 petaflops，并配备 192GB HBM3e 显存，8TB/sec HBM 带宽。采用台积电 4 纳米（4NP）工艺，整合两个独立裸晶（Die），裸晶之间通过 10 TB / 秒的 NVLink 5.0（NV-HBI）连接。Blackwell complex 的 NVLink 5.0 端口可提供 1.8 TB / 秒的带宽，是 Hopper GPU 上 NVLink 4.0 端口速度的两倍。此外，每个 Blackwell 裸晶（die）的浮点运算能力比 Hopper Die 高出 25%，且每个封装中包含两个 Blackwell 芯片，总性能提高 2.5 倍。

发布 GB200，性能全面提升

架构上 GB200 包含两个 B200 Blackwell GPU 和一个基于 Arm 的 Grace CPU，IT 之家援引英伟达官方报告，训练一个 1.8 万亿个参数的模型以前需要 8000 个 Hopper GPU 和 15 兆瓦的电力。如今，Nvidia 首席执行官表示，2000 个 Blackwell GPU 就能完成这项工作，耗电量仅为 4 兆瓦。GB200 内部可容纳 72 个 GPU，在性能方面，推理大语言模型性能比 H100 提升 30 倍，在参数为 1,750 亿的 GPT-3 LLM 基准测试中，GB200 的性能是 H100 的 7 倍，而训练速度是 H100 的 4 倍。同时，B200 平台可以向下兼容，支持与上一代 Hopper 架构的 H100/H200 HGX 系统硬件适配。我们认为，GB200 快速推广也有望带动高速光模块需求数量提升。

GB200 使用液冷方案，液冷应用成为增量

GB200 NVL72 服务器提供 36 个 CPU 和 72 个 Blackwell GPU，并使用一体水冷散热方案。NVIDIA GB200 NVL72 是一种多节点、液冷、机架规模系统。我们认为，GB200 推广也有望拉动 AI 服务器液冷需求以及数据中心侧液冷的应用。

发布智能汽车&具身智能相关合作与项目

在 GTC 大会上，黄仁勋宣布包括和比亚迪的合作，以及宣布一项名为 GR00T 的项目，旨在进一步推动英伟达在机器人和具身智能的突破性工作。公司在具身智能有较多布局，未来有望继续深化在该领域的布局与研究。

关注产业链核心受益标的

我们认为，本次 GTC 大会发布 GB200 有望带动高速光模块销量提升。GB200 搭配液冷方案，带动整体液冷在 AI 服务器及数据中心侧的渗透率提升。建议关注产业链核心受益标的：

①光模块&光芯片：中际旭创、天孚通信、新易盛、源杰科技（与电子团队联合覆盖）、博创科技、仕佳光子，建议关注：罗博特科等

②服务器交换机：沪电股份（与电子团队联合覆盖）、紫光股份（与计算机团队联合覆盖）、中兴通讯，建议关注：菲菱科思、华丰科技、鼎通科技等

③智算中心：润泽科技（与机械团队联合覆盖）、润建股份、奥飞数据（与计算机团队联合覆盖）、科华数据（与电新团队联合覆盖）等

④液冷：润泽科技（与机械团队联合覆盖），建议关注：英维克、高澜股份、科创新源等

⑤机器人：汉威科技（与机械团队联合覆盖）、拓邦股份（与电子团队联合覆盖）等

风险提示：产品落地及销量不及预期，新产品推进节奏不及预期，AI 发展不及预期等风险

重点标的推荐

股票 代码	股票 名称	收盘价 2024-03-19	投资 评级	EPS(元)				P/E			
				2022A	2023A/E	2024E	2025E	2022A	2023A/E	2024E	2025E
300308.SZ	中际旭创	173.81	买入	1.52	2.72	6.24	8.77	66.38	63.90	27.85	19.82
300394.SZ	天孚通信	162.55	增持	1.02	1.85	3.59	5.18	159.36	87.86	45.28	31.38
002463.SZ	沪电股份	32.28	增持	0.71	0.79	1.15	1.44	45.46	40.86	28.07	22.42
300502.SZ	新易盛	77.06	买入	1.27	0.97	2.06	2.86	60.68	79.44	37.41	26.94
688498.SH	源杰科技	166.44	增持	1.18	0.26	1.48	2.40	141.05	640.15	112.46	69.35
300548.SZ	博创科技	31.55	增持	0.68	0.86	1.03	1.22	46.40	36.69	30.63	25.86
688313.SH	仕佳光子	12.41	增持	0.14	0.02	0.15	0.22	88.64	620.50	82.73	56.41
300442.SZ	润泽科技	24.98	买入	0.70	1.04	1.28	1.92	35.69	24.02	19.52	13.01
002929.SZ	润建股份	39.98	买入	1.53	1.99	2.86	3.73	26.13	20.09	13.98	10.72
000063.SZ	中兴通讯	29.06	买入	1.69	1.95	2.24	2.51	17.20	14.90	12.97	11.58
000938.SZ	紫光股份	23.47	增持	0.75	0.76	0.95	1.16	31.29	30.88	24.71	20.23
600522.SH	中天科技	14.69	买入	0.94	1.04	1.31	1.61	15.63	14.13	11.21	9.12
600487.SH	亨通光电	13.03	买入	0.64	0.90	1.14	1.42	20.36	14.48	11.43	9.18
300638.SZ	广和通	17.47	买入	0.48	0.75	0.98	1.25	36.40	23.29	17.83	13.98

资料来源：wind，天风证券研究所，注：PE=收盘价/EPS

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com