



英伟达首款 Blackwell 芯片采用铜缆连接

—大制造行业周报

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2024 年 3 月 23 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

我们认为 2024 年中国经济维持坚定弱复苏的态势，随着房地产行业发展政策的逐渐生效，房地产有望放缓下行的速度；随着美国利率的见顶，美元利率进入降息周期，资金外流对中国资产的冲击有望缓解。国内加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。二十大定调强化双循环建设的必要性，也是国家安全保障的基本要求。

本周是 2024 年 3 月第 3 周，本周传媒、农林牧渔和综合等板块表现较好，建筑材料、医药生物和有色金属等板块表现较差。概念板块中 Sora 概念、铜缆高速连接和短剧游戏等板块表现较好，送转填权、金属镍和钴等板块表现较差。

本周市场主要指数涨跌互现，上证指数主要时间都运行在 3000-3100 点之内，收带长上下影线的阴十字星，最低触及 3027.76，最高触及 3090.05。中证 1000 和创业板综收带上下影线的样十字星。主要指数都是净买入，从量能上看，主要指数都明显放量。

本周市场先扬后抑，上半周市场交易活跃，赚钱效应明显，主线聚焦 AI 和低空经济，行业和概念板块轮动流畅。周三开始，市场逐渐滞涨，相应主线板块领导标的有明显的滞涨，上行压力大，从领先标的的向后排标的的补涨。周四开始，高标炸板逐渐增多，趋势领导者开始回调，亏钱效应开始体现。周五低开低走，中途 AI 应用再次急拉上工，但卖压过大，市场最终以调整收盘。

不排除市场主线仍聚焦低空经济和 AI，但 AI 板块已轮动到应用端，硬件及软件端都有滞涨迹象，下周应用端可能仍存在机会，但不建议追高。市场中的仓位，建议以筹码逻辑为先，适当关注有消息催化的氢能、数据要素、减肥药等板块，优选新质生产力范围创新概念板块，适当布局经济修复预期下的顺周期板块的轮动机会。筹码逻辑仍是决策的首选因素，波段操作，不建议追高。

短期资金行为不改变中期趋势，投资者应根据资金性质选择合适策略和投资周期。国产化仍是资本市场关注的核心，相关受益赛道仍将是资本配置的重点。基本面投资，我们还是建议优选那些 23 年行业景气度持续的专精特新子行业，做中期以上的配置。重点配置基本面良好超跌个股，关注确定性强估值合理板块。中期仍重点关注增长与估值匹配的成长性科技制造业企业以及双碳背景下新型优质赛道板块，我们仍维持继续优选有业绩或增长预期支撑的航天军工板块（民参军、导弹）、新能源（风电、储能、氢能和核能）等相关先进制造板块进口替代逻辑相关标的的投资逻辑，同时，继续适度持有景气度拐点的科技板块（第三代半导体、大数据、汽车智能、Mini LED 和 VR）标的。



相关标的有：锋龙股份、蜀道装备、川润股份、利君股份、智明达、新莱应材、通裕重工、上海沪工、中密控股、东方电气、兰石重装、厚普股份、应流股份、中航电测、中海油服、恒立液压、沪电股份、兴森科技、春秋电子、保隆科技、时代电气、新洁能、斯达半导等。

❖ 市场表现

本周上证指数下跌 0.22%，沪深 300 下跌 0.70%，创业板综上涨 0.84%，中证 1000 下跌 0.72%。申万一级机械设备行业下跌 0.42%，行业涨幅周排名 16/31，跑输上证综指 0.20 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 1.31%，行业涨幅周排名 8/31，跑赢上证综指 1.53 个百分点。

申万一级机械设备行业，周涨幅前三个股为金盾股份、润泽科技和集智股份，涨幅分别为 35.71%、34.38%和 31.30%。跌幅前三的个股为德恩精工、丰光精密和金自天正，跌幅分别为-13.78%、-12.30%和-11.31%。本周主要指数涨跌互现，机械设备板块表现一般。涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前四的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨多跌少。

申万一级国防军工行业，周涨幅前三个股为纵横股份、金信诺和光启技术，涨幅分别为 50.48%、27.97%和 17.55%。跌幅前三的个股为景嘉微、海格通信和振华科技，跌幅分别为-9.72%、-7.67%和-6.68%。本周军工板块表现较好。涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前十的公司跌幅在 10%以内，行业个股整体涨多跌少。

❖ 行业动态

1. 政策支持不断 氢能产业有望进入放量提速期（财联社）
2. 英伟达首款 Blackwell 芯片采用铜缆连接（财联社）

❖ 风险提示

产业政策推动和执行低于预期，市场风格变化带来机械行业估值中枢下行，成本上行带来的盈利能力持续下降压力。



正文目录

正文目录.....	3
一、 市场表现.....	5
二、 行业动态.....	5
三、 公司动态.....	6
3.1. 机械设备行业.....	6
3.2. 国防军工行业.....	7
风险提示.....	8
相关报告.....	8



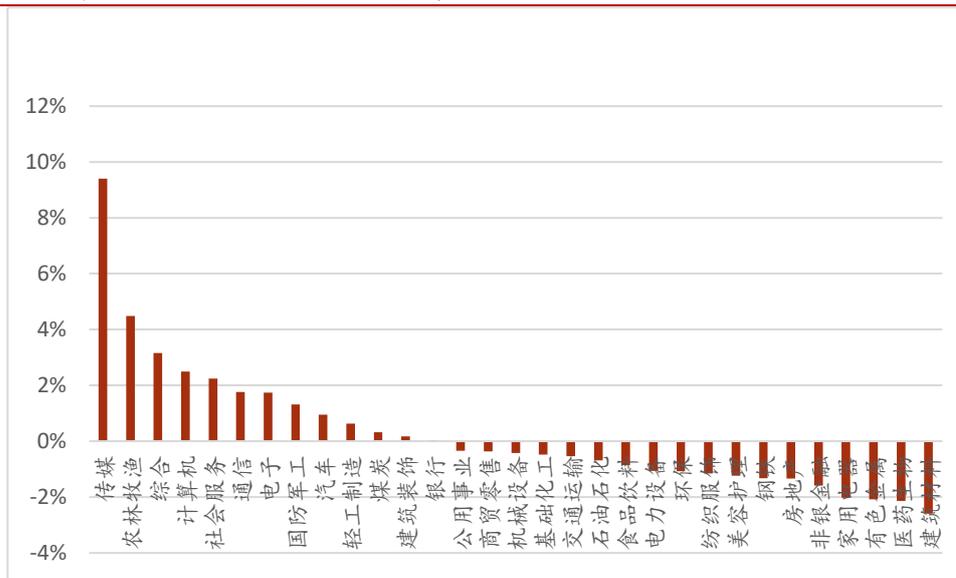
图表目录

图 1： 申万机械一级分类行业收益率.....	5
表格 1. 机械设备行业个股涨跌幅前十.....	6
表格 2. 国防军工行业个股涨跌幅前十.....	7

一、市场表现

本周上证指数下跌 0.22%，沪深 300 下跌 0.70%，创业板综上涨 0.84%，中证 1000 下跌 0.72%。申万一级机械设备行业下跌 0.42%，行业涨幅周排名 16/31，跑输上证综指 0.20 个百分点；申万一级国防军工行业上涨 1.31%，行业涨幅周排名 8/31，跑赢上证综指 1.53 个百分点。

图 1：申万机械一级分类行业收益率



资料来源：iFind, 川财证券研究所

二、行业动态

政策支持不断 氢能产业有望进入放量提速期（财联社）

随着国家对氢能源产业扶持力度的加大，一些相关生产企业的信心也大增。山东青岛一家氢能源车生产厂负责人告诉记者，今年一季度，他们一共销售了270辆氢能源车，相比去年同期销售的45辆，大幅增加。数据显示，2023年我国氢能源车产销量分别约5600辆、5800辆，同比分别增长55%、72%左右，随着各种政策支持，氢能源车将进入放量提速期。

近日，氢能源领域进展不断。3月20日，中国石油首个规模化可再生能源制氢项目投产，年产氢2100吨。3月19日，中国石化联合国内数十家氢能头部企业发布了中国首个《制氢加氢一体站技术指南》团体标准。长城证券于夕朦表示，新型能源体系是由以可再生能源为主体的新型电力系统和以“氢基能源”为首的新型能源品种两部分作为主要支撑，两者相互促进，相互依托，以绿色氢基能源为桥梁，共同组建中国式新型能源体系。上游电解槽技术商业化不断推进，全球重视电解槽发展，关注相关技术

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



突破企业；中游加氢站积蓄发展力量，输氢管道与储氢设备不断更新，关注布局相关产业企业；下游氢车进行示范应用，关注市场化 FCV 企业。市场空间方面，光大证券研报指出，到 2050 年，我国氢能供应端市场规模将达到 1.3 万亿元。

英伟达首款 Blackwell 芯片采用铜缆连接（财联社）

财联社 3 月 20 日讯（编辑 宣林）铜缆高速连接概念股爆发，截至今日收盘，线缆行业头部企业新亚电子四天三板，国内连接器领先制造商得润电子录得两连板，拥有高速组件（DAC 铜缆）系列产品的兆龙互连两日涨 45%，子公司生产 DAC 铜缆的沃尔核材涨停。

消息面上，英伟达在近期 GTC 大会上发布 GB200 超级芯片，GB200NVLink Switch 和 Spine 由 72 个 Blackwell GPU 采用 NVLink 全互连，具有 5000 根 NVLink 铜缆（合计长度超 2 英里）。英伟达官网显示，NVIDIA® Mellanox® LinkX® InfiniBand DAC 铜缆是在 InfiniBand 交换网络和 NVIDIA GPU 加速的人工智能端到端系统中创建高速、低延迟 100G/EDR、200G/HDR 和 400G/NDR 链路的成本最低的方式。

通信网络是制约数据中心算力高低的关键因素，AI 超算对于网络层数据传输速率和延时要求非常苛刻，需要高带宽、高速率的交换机和通信链路匹配。国盛证券宋嘉吉等人在 2023 年 7 月 9 日的研报中表示，AI 超算和 DCI 场景中，主流交换网络的连接方案是光模块+光缆、AOC（有源光缆）和 DAC（直连铜缆），DAC 也可分为有源 ACC、AEC 和无源 DAC。

三、公司动态

3.1. 机械设备行业

申万一级机械设备行业，周涨幅前三个股为金盾股份、润泽科技和集智股份，涨幅分别为 35.71%、34.38%和 31.30%。跌幅前三的个股为德恩精工、丰光精密和金自天正，跌幅分别为-13.78%、-12.30%和-11.31%。本周主要指数涨跌互现，机械设备板块表现一般。涨幅前十的公司涨幅在 10%以上，跌幅前四的公司跌幅在 10%以外，行业个股整体涨多跌少。

表格 1.机械设备行业个股涨跌幅前十

编号	股票代码	涨幅 股票简称	涨跌幅	股票代码	跌幅 股票简称	涨跌幅
1	300411.SZ	金盾股份	35.71%	300780.SZ	德恩精工	-13.79%
2	300442.SZ	润泽科技	34.38%	430510.BJ	丰光精密	-12.30%
3	300553.SZ	集智股份	31.30%	600560.SH	金自天正	-11.31%
4	300484.SZ	蓝海华腾	25.83%	300354.SZ	东华测试	-11.22%
5	301013.SZ	利和兴	23.09%	688698.SH	伟创电气	-9.61%
6	600843.SH	上工申贝	21.22%	834475.BJ	三友科技	-9.43%



7	600243.SH	青海华鼎	21.19%	688017.SH	绿的谐波	-9.05%
8	301070.SZ	开勒股份	17.55%	301129.SZ	瑞纳智能	-8.90%
9	688290.SH	景业智能	16.88%	002786.SZ	银宝山新	-8.78%
10	600375.SH	汉马科技	15.29%	300971.SZ	博亚精工	-8.20%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

3.2. 国防军工行业

申万一级国防军工行业, 周涨幅前三个股为纵横股份、金信诺和光启技术, 涨幅分别为 50.48%、27.97%和 17.55%。跌幅前三的个股为景嘉微、海格通信和振华科技, 跌幅分别为-9.72%、-7.67%和-6.68%。本周军工板块表现较好。涨幅前十的公司涨幅在 10%以上, 跌幅前十的公司跌幅在 10%以内, 行业个股整体涨多跌少。

表格 2. 国防军工行业个股涨跌幅前十

编号	涨幅			跌幅		
	股票代码	股票简称	涨跌幅	股票代码	股票简称	涨跌幅
1	688070.SH	纵横股份	50.48%	300474.SZ	景嘉微	-9.72%
2	300252.SZ	金信诺	27.97%	002465.SZ	海格通信	-7.67%
3	002625.SZ	光启技术	17.55%	000733.SZ	振华科技	-6.68%
4	600990.SH	四创电子	15.71%	688281.SH	华秦科技	-6.07%
5	002829.SZ	星网宇达	15.30%	603267.SH	鸿远电子	-4.87%
6	688685.SH	迈信林	14.74%	300762.SZ	上海瀚讯	-4.10%
7	300719.SZ	安达维尔	14.67%	688239.SH	航宇科技	-4.03%
8	000697.SZ	炼石航空	14.08%	300045.SZ	华力创通	-3.95%
9	002214.SZ	大立科技	12.07%	688636.SH	智明达	-3.70%
10	002977.SZ	火箭科技	11.65%	600118.SH	中国卫星	-2.80%

资料来源: iFinD, 川财证券研究所

风险提示

机械设备行业属于中游行业，经济发展不及预期，将使行业产品需求下降；

产业政策推动和执行低于预期；

成本向下游转移程度低于预期，带来的盈利能力持续下降；

相关报告

【川财研究】科技制造行业行业周报：推动电力系统向适应大规模高比例新能源方向演进（20220722）

【川财研究】科技制造行业行业周报：新型氢气电解装置生产效率破纪录，成本亦大幅下降（20220715）

【川财研究】科技制造行业行业周报：我国集成电路销售额首破万亿，部分细分行业景气度或进一步上行（20220708）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。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。在不同时期，本公司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。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议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客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的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。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明