

## 英伟达演讲彰显信心，美股科技大幅反弹

2024年09月12日

► **事件：**9月11日，美股科技公司大幅反弹，费城半导体指数上涨4.90%，英伟达上涨8.15%。当日黄仁勋在 Communacopia Tech 大会上的演讲展示了英伟达对于算力需求的强劲信心，同时公司表示 Blackwell 产品进展顺利；同时8月美国CPI数据小幅超预期，降低了美联储大幅降息的可能性。

► **黄仁勋演讲展示信心，Blackwell 产品将在四季度发货。**此前市场担忧GB200方案调整带来Blackwell出货时间的不确定性，而此次黄仁勋在Communacopia Tech大会上表示，目前公司正在扩大Blackwell产能，当下产品已经全面投入生产，**并将在四季度发货，4Q24及2025年Blackwell产品将持续扩大生产规模。**此外，黄仁勋在此次演讲中还表示：**1) 数据中心将从通用计算转变为加速计算：**摩尔定律逐渐失效，CPU的运算速度提升开始放缓，数据中心必须采用加速计算来提升运算效率；**2) 算力资本开支的ROI问题有望得到解决：**加速计算能够采用Spark等提升20倍以上的处理速度，因此即使GPU相较于CPU的成本翻倍，采用加速计算仍然可以节省10倍成本，算力的投资回报率可观。黄仁勋的演讲在短期缓解了市场对于公司Blackwell产品出货节奏担忧的同时，还解答了算力资本开支投资回报的问题，正是由于加速计算能够给客户带来效率的显著提升，黄仁勋表示当前算力需求十分强劲。

► **核心CPI超预期，降低了市场对美联储的降息预期。**9月11日美国披露的8月CPI数据显示，美国8月总体CPI同比+2.5%，预期为+2.5%，前值为+2.9%；环比+0.2%，预期为+0.2%，前值为+0.2%，均符合预期；**核心CPI同比+3.2%，预期为+3.2%，符合预期；环比+0.3%，预期为+0.2%，前值为+0.2%，超预期。**由于住房成本提升，美国8月核心CPI小幅超预期，降低了美联储大幅降息的可能性。据CME Group，**目前市场预期9月美联储85%概率下调25个基点，15%概率下调50个基点。**

► **投资建议：**AI拉动下，当下数据中心相关仍为PCB和铜互联行业增长的主要推动力。**建议关注：1) PCB：**PCB具有利于安装、维护以及低成本等优势，仍然为解决机柜互联的主流方案之一，**建议关注：沪电股份、胜宏科技、景旺电子等；2) 铜互联：**高速铜缆可以在短距离通信的情况下，实现低成本、高速率、低功耗的加速卡互联解决方案，在AI数据中心的渗透率快速提升，**建议关注：沃尔核材、鸿腾精密科技、精达股份等。**

► **风险提示：**AI行业需求波动的风险；行业竞争格局变化的风险；产品研发进度不及预期的风险；宏观经济及下游需求恢复不及预期的风险。

### 重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	
002463.SZ	沪电股份	31.85	0.79	1.32	1.77	40	24	18	推荐
300476.SZ	胜宏科技	27.02	0.78	1.36	1.95	35	20	14	/
603228.SH	景旺电子	24.63	1.11	1.4	1.67	22	18	15	/
6088.HK	鸿腾精密	1.87	0.14	0.2	0.3	13	9	6	/
002130.SZ	沃尔核材	11.49	0.56	0.72	0.94	21	16	12	/
600577.SH	精达股份	4.07	0.21	0.26	0.33	19	16	12	/

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；

(注：股价为2024年9月12日收盘价；未覆盖公司数据采用wind一致预期)

## 推荐

维持评级



**分析师 方竞**

执业证书：S0100521120004

邮箱：fangjing@mszq.com

**分析师 宋晓东**

执业证书：S0100523110001

邮箱：songxiaodong@mszq.com

## 相关研究

1. 半导体行业点评：上海微公布专利，光刻机国产化持续突破-2024/09/12
2. 电子行业 2024Q2 业绩综述：复苏成长双主线-2024/09/10
3. 电子行业周报：华为玄玑发布，开启穿戴设备下个十年-2024/09/02
4. 电子行业点评：英伟达(NVDA.O)发布FY25Q2业绩：H系列带动业绩高增，B系列四季度生产发货-2024/09/01
5. 电子行业周报：B系列延期及新品解读，关注PCB、铜互联弹性-2024/08/13

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026