



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

周观点：英伟达 CES 发布多款产品，驱动 AI 赋能全行业

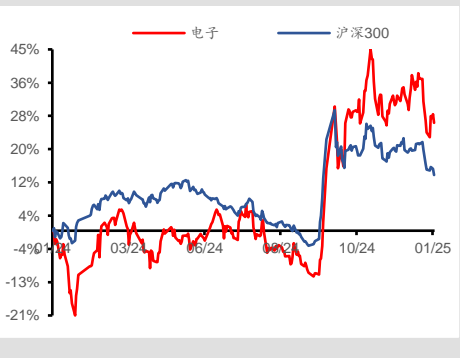
——先进科技主题周报 20250106-20250112

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2025年01月15日

分析师： 王红兵
SAC 编号： S0870523060002

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

《周观点：微软今年将在 AIDC 方面投入 800 亿美元，关注 CES 消费电子展 AI 技术》

——2025 年 01 月 07 日

《闻泰科技或将全面分离产品集成业务，英诺赛科正式登陆港交所》

——2025 年 01 月 06 日

《周观点：小米召开合作伙伴大会，GPU 万卡集群助力 AI 大模型飞跃》

——2025 年 01 月 03 日

主要观点

【市场回顾】

- ◆ 本周上证指数报收 3168.52 点，周涨跌幅为-1.34%；深证成指报收 9795.94 点，周涨跌幅为-1.02%；创业板指报收 1975.3 点，周涨跌幅为-2.02%；沪深 300 指数报收 3732.48 点，周涨跌幅为-1.13%。中证人工智能指数报收 1179.47 点，周涨跌幅+0.18%，跑赢大盘。

【科技行业观点】

- ◆ 1 月 7 日，NVIDIA 创始人兼首席执行官黄仁勋发表 CES 开幕主题演讲，介绍了加速计算技术在 AI、机器人、游戏和自动驾驶领域取得的突破性进展。**游戏方面**，NVIDIA 宣布为游戏玩家、创作者和开发者推出最先进的消费级 GPU——GeForce RTX™ 50 系列台式机和笔记本电脑 GPU。代理式 AI 方面，NVIDIA 与合作伙伴推出代理式 AI Blueprint，助力所有企业实现工作自动化，开发者现在可以构建和部署定制化 AI 智能体，可以推理、规划和采取行动，以快速分析大量数据，并从视频、PDF 和其他图像中总结提炼出实时洞察。**汽车方面**，NVIDIA DRIVE 合作伙伴在 CES 上展示最新移动出行创新技术，自动驾驶汽车平台 NVIDIA DRIVE AGX™ Hyperion 已通过两家业内权威的汽车功能安全和网络安全认证评估机构，提高了自动驾驶汽车安全、创新和性能的标准。丰田、Aurora 和大陆集团已加入全球移动出行领导者行列，利用 NVIDIA 加速计算和 AI 开发构建乘用车与商用车型。
- ◆ 黄仁勋一共介绍了 RTX 5090、RTX 5090 D、RTX 5080、RTX 5070 Ti 和 RTX 5070 一共五款 RTX 50 系 GPU，其中 GeForce RTX 5070 在规格上保持了 12GB GDDR7 显存和 533GB/s 的高显存带宽，同时还配置了 48 个第四代 RT Core 和 192 个第五代 Tensor Core。在整体性能表现上，NVIDIA 宣布其已经超过了前一代的旗舰 RTX 4090，性价比非常出色。价格方面，RTX 5090 的首发指导价为 1999 美元，相比 RTX 4090 1599 美元的首发价格高；RTX 5080 及 RTX 5070 系比 RTX 40 系的同位产品均降低了首发价格，RTX 5080 相比 RTX 4080 在首发价格上降低了 200 美元(国内首发价格约 8299 元)，RTX 5070 Ti 和 RTX 5070 则相比 RTX 4070 Ti 及 RTX 4070 则是降低了 50 美元，因此 RTX 50 系 GPU 的首发指导价相比上一代产品均有不同程度的降低，但是在性能上却有极大幅度的提升。NVIDIA 建议用户在进行视频会议或非游戏类直播时，最好使用 GeForce RTX 5080 或更高版本的 GPU。我们认为英伟达为内容创作者们带来了 AI 技术驱动的新功能，这些新功能都依赖于对计算能力要求极高的 AI 模型。

投资建议

我们认为：硬件板块有望接力软件，成为牛市震荡期攻守兼备的品

种，看好 AI 硬件龙头估值修复到 30X。建议关注以下赛道：

1) AI 新消费场景：AI 新消费场景。建议关注：【恒玄科技】、【思特威】、【博士眼镜】。

2) PCB：英伟达产业链+苹果产业链叠加受益。建议关注：【东山精密】、【鹏鼎控股】、【世运电路】。

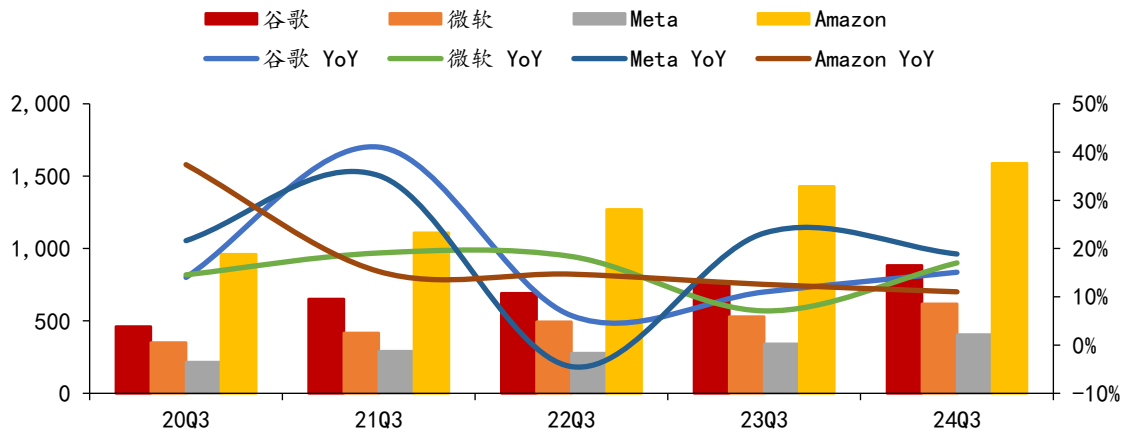
3) 光模块：下游厂商军备竞赛+竞争格局好。建议关注：【新易盛】、【中际旭创】、【天孚通信】。

4) 卫星互联网：关注国内垣信+海外 Starlink 进展。建议关注：【信维通信】。

■ 风险提示

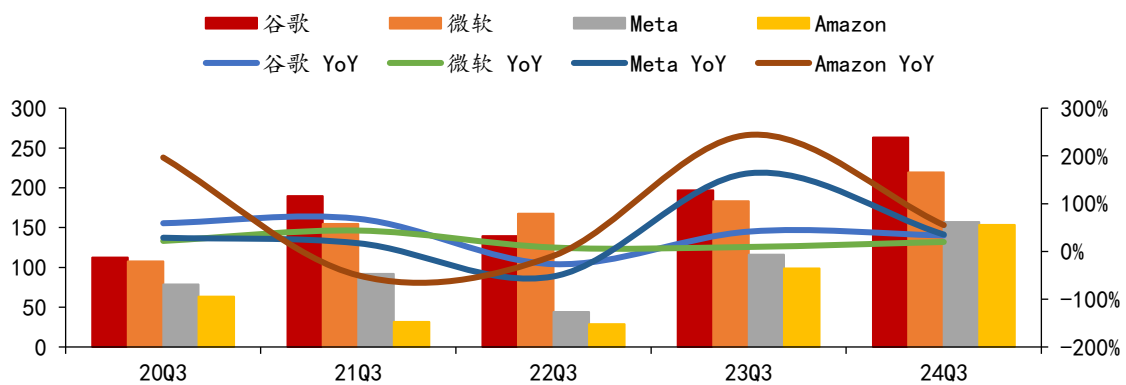
下游需求不及预期；人工智能技术落地和商业化不及预期；专精特新技术落地和商业化不及预期；产业政策转变；宏观经济不及预期等。

图 1: 海外云厂商 CY2024Q3 收入情况 (单位: 亿美元)



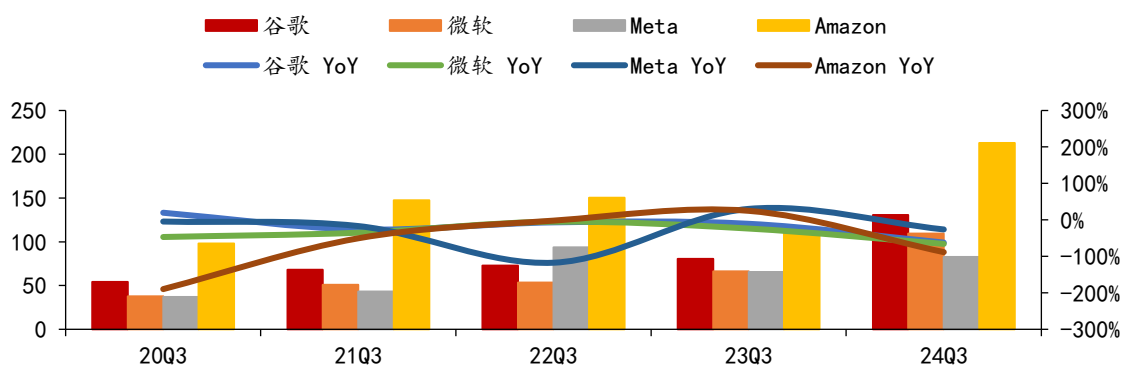
资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 2: 海外云厂商 CY2024Q3 净利润情况 (单位: 亿美元)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

图 3: 海外云厂商 CY2024Q3 资本开支情况 (单位: 亿美元)



资料来源: Wind, 上海证券研究所

表：科技重点公司对比（截至1月12日）

细分板块	股票简称	营业收入				归母净利润				估值		
		2023	2023YoY	24Q1-Q3	24Q1-Q3YOY	2023	2023YoY	24Q1-Q3	24Q1-Q3YOY	PE2024E	PE2025E	年初至今
AIOTsoc	润欣科技	21.6	2.80%	19.2	23.97%	0.4	-34.15%	0.4	15.66%	139.1	99.6	6.15%
	乐鑫科技	14.3	12.74%	14.6	42.17%	1.4	39.95%	2.5	188.08%	71.1	53.9	0.32%
	泰凌微	6.4	4.40%	5.9	23.34%	0.5	0.01%	0.6	71.01%	83.2	50.3	7.39%
	恒玄科技	21.8	46.57%	24.7	58.12%	1.2	0.99%	2.9	145.47%	97.6	64.8	-4.04%
	中科蓝讯	14.5	33.98%	12.5	18.91%	2.5	78.64%	2.1	4.80%	50.5	38.6	-3.83%
	炬芯科技	5.2	25.41%	4.7	24.05%	0.7	21.04%	0.7	51.12%	60.2	44.2	-13.10%
CIS	韦尔股份	210.2	4.69%	189.1	25.38%	5.6	-43.89%	23.8	544.74%	37.4	27.5	-3.70%
	思特威	28.6	15.08%	42.1	137.33%	0.1	117.18%	2.7	517.32%	71.5	39.1	-5.75%
IC 设计	晶方科技	9.1	-17.43%	8.3	21.71%	1.5	-34.30%	1.8	66.68%	67.8	45.1	-6.58%
	长电科技	296.6	-12.15%	249.8	22.26%	14.7	-54.48%	10.8	10.55%	37.9	26.0	-1.91%
	通富微电	222.7	3.92%	170.8	7.38%	1.7	-66.24%	5.5	967.83%	49.2	34.6	-5.41%
	汇顶科技	44.1	30.26%	32.2	0.82%	1.7	122.08%	4.5	3499.30%	50.2	41.0	-6.84%
	美芯晟	4.7	7.06%	2.9	-8.08%	0.3	-42.67%	-0.3	-637.48%	0.0	0.0	-7.48%
	艾为电子	25.3	21.12%	23.7	32.71%	0.5	195.55%	1.8	264.68%	72.3	40.4	-2.56%
	南芯科技	17.8	36.87%	19.0	57.49%	2.6	6.15%	2.7	50.82%	37.5	26.6	-8.35%
	灿芯股份	13.4	2.99%	8.6	-14.16%	1.7	79.70%	0.8	-41.76%	0.0	0.0	-5.43%
	瑞芯微	21.3	5.17%	21.6	48.47%	1.3	-54.65%	3.5	354.90%	109.5	74.0	15.39%
	云天励飞	5.1	-7.36%	4.8	112.52%	-3.8	14.31%	-4.3	-42.55%	-31.6	-58.2	-12.78%
格科微	47.0	-20.97%	45.5	40.35%	0.5	-89.01%	0.1	-83.69%	140.0	65.3	-7.44%	
HBM	华海诚科	2.8	-6.70%	2.4	17.33%	0.3	-23.26%	0.3	48.08%	135.6	97.7	6.62%
	芯原股份	23.4	-12.73%	16.5	-6.50%	-3.0	-501.64%	-4.0	-194.94%	-74.2	1105.8	-7.51%
	精智达	6.5	28.53%	5.7	52.48%	1.2	75.10%	0.5	-6.33%	46.5	33.3	0.71%
	赛腾股份	44.5	51.76%	31.9	21.76%	6.9	123.72%	4.8	18.99%	15.2	12.5	-9.30%
	汇成股份	12.4	31.78%	10.7	19.52%	2.0	10.59%	1.0	-29.02%	39.5	29.0	-11.61%
	佰维存储	35.9	20.27%	50.3	136.76%	-6.2	-976.68%	2.3	147.13%	56.0	35.5	-8.83%
普冉股份	11.3	21.87%	13.7	78.13%	-0.5	-158.06%	2.2	321.26%	39.6	31.1	3.37%	
光刻机	茂莱光学	4.6	4.40%	3.8	4.33%	0.5	-20.83%	0.2	-32.54%	259.0	194.3	13.26%
	奥普光电	7.7	23.34%	5.2	1.41%	0.9	5.91%	0.5	-42.38%	121.5	106.5	-4.88%
	富信科技	4.0	-20.29%	3.9	24.97%	-0.1	-123.19%	0.3	388.37%	43.7	36.4	-9.67%
EDA 工具	华大九天	10.1	26.61%	7.4	16.25%	2.0	8.20%	0.6	-65.84%	451.0	239.1	-11.59%
	概伦电子	3.3	18.07%	2.8	25.74%	-0.6	-225.46%	-0.6	-99.34%	-152.2	-356.9	-6.93%
	广立微	4.8	34.31%	2.9	12.22%	1.3	5.30%	0.1	-84.89%	71.6	48.5	-7.80%
交换机芯片	盛科通信	10.4	35.17%	8.1	-7.95%	-0.2	33.62%	-0.8	-275.21%	-470.8	1004.8	-5.99%
AI 服务器电源	欧陆通	28.7	6.17%	26.6	28.95%	2.0	116.46%	1.6	264.94%	52.3	38.9	2.80%
	麦格米特	67.5	23.30%	59.0	21.06%	6.3	33.13%	4.1	-14.82%	60.0	43.4	9.65%
	国光电器	59.3	-1.01%	57.0	31.78%	3.6	102.28%	2.4	-21.79%	28.3	21.7	-22.78%
铜链接	沃尔核材	57.2	7.16%	48.2	20.13%	7.0	13.97%	6.6	36.45%	32.8	25.2	-4.00%
	兆龙互连	15.6	-3.45%	13.4	17.11%	1.0	-24.76%	0.9	28.05%	118.7	91.6	-0.02%
连接器	瑞可达	15.5	-4.32%	15.9	52.75%	1.4	-45.86%	1.1	10.60%	56.7	40.9	25.72%
	电连技术	31.3	5.37%	33.3	51.16%	3.6	-19.64%	4.6	85.36%	37.6	28.4	-5.53%
	意华股份	50.6	0.96%	47.4	34.17%	1.2	-49.04%	2.3	130.86%	22.1	15.8	-3.39%
数通温控	英维克	35.3	20.72%	28.7	38.61%	3.4	22.74%	3.5	67.79%	52.2	38.9	-4.90%
	申菱环境	25.1	13.06%	19.8	6.20%	1.0	-36.91%	1.4	-4.11%	48.4	35.8	-2.08%
PCB	深南电路	135.3	-3.33%	130.5	37.92%	14.0	-14.81%	14.9	63.86%	31.2	25.5	0.94%
	沪电股份	89.4	7.23%	90.1	48.15%	15.1	11.09%	18.5	93.94%	31.6	23.9	5.93%
	生益电子	32.7	-7.40%	31.8	32.97%	-0.2	-107.99%	1.9	1156.98%	109.6	48.1	0.97%
	胜宏科技	79.3	0.58%	77.0	34.02%	6.7	-15.09%	7.6	30.54%	35.7	24.1	15.89%
	兴森科技	53.6	0.11%	43.5	9.10%	2.1	-59.82%	-0.3	-116.59%	252.2	66.0	-8.37%
	鹏鼎控股	320.7	-11.45%	234.9	14.82%	32.9	-34.41%	19.7	7.05%	23.8	19.0	1.56%
	东山精密	336.5	6.56%	264.7	17.62%	19.6	-17.05%	10.7	-19.91%	27.0	17.6	2.43%
	景旺电子	107.6	2.31%	90.8	17.11%	9.4	-12.16%	9.0	29.14%	21.0	17.5	4.71%
	世运电路	45.2	1.96%	36.8	9.75%	5.0	14.17%	4.8	28.97%	34.2	26.8	7.41%
	方正科技	31.5	-35.59%	24.5	7.60%	1.4	131.89%	2.1	76.81%	79.6	59.5	19.36%
光模块	中际旭创	107.2	11.16%	173.1	146.26%	21.7	77.58%	37.5	189.59%	24.4	14.6	-8.40%
	新易盛	31.0	-6.43%	51.3	145.82%	6.9	-23.82%	16.5	283.20%	33.7	19.3	-6.33%
	天孚通信	19.4	62.04%	23.9	98.55%	7.3	81.14%	9.8	122.39%	34.1	21.3	-3.13%
消费电子 ODM	华勤技术	853.4	-7.89%	760.1	17.15%	27.1	5.59%	20.5	3.31%	23.3	19.8	-2.93%
	龙旗科技	271.9	-7.35%	349.2	101.28%	6.1	7.84%	4.3	-15.03%	29.3	18.9	-16.60%
	闻泰科技	612.1	5.40%	531.6	19.70%	11.8	-19.00%	4.1	-80.26%	38.3	15.9	-18.98%
	领益智造	341.2	-1.05%	314.8	27.75%	20.5	28.50%	14.1	-24.85%	25.8	17.6	-6.50%
	歌尔股份	985.7	-6.03%	696.5	-5.82%	10.9	-37.80%	23.5	162.88%	31.6	23.2	-4.38%

请务必阅读尾页重要声明4

	立讯精密	2319.1	8.35%	1771.8	13.67%	109.5	19.53%	90.7	23.06%	20.3	16.0	-6.38%
IDC	润泽科技	43.5	60.27%	64.1	139.11%	17.6	47.03%	15.1	35.13%	38.0	26.0	-6.16%
	宝信软件	129.2	-1.78%	97.6	10.64%	25.5	16.82%	19.3	3.16%	25.7	20.8	-8.85%

资料来源: Wind, iFinD 一致预期, 上海证券研究所

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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，投资者应当自行建议关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。