



Research and
Development Center

英伟达 GTC 大会在即，建议关注算力产业链

2025 年 3 月 16 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

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

杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@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

英伟达 GTC 大会在即，建议关注算力产业链

2025年3月16日

本期内容提要:

- 本周申万电子细分行业涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+11.27%）/其他电子Ⅱ（+6.14%）/元件（+15.86%）/光学光电子（+6.15%）/消费电子（+9.47%）/电子化学品Ⅱ（+5.75%）；本周涨跌幅分别为半导体（-2.11%）/其他电子Ⅱ（+2.47%）/元件（+6.68%）/光学光电子（-0.17%）/消费电子（-1.14%）/电子化学品Ⅱ（-1.55%）。
- 本周北美重要个股多数下跌。本周涨跌幅分别为苹果（-10.70%）/特斯拉（-4.83%）/博通（+0.30%）/高通（-2.88%）/台积电（-1.70%）/美光科技（+8.42%）/英特尔（+16.52%）/迈威尔科技（-2.96%）/英伟达（+7.97%）/亚马逊（-0.65%）/甲骨文（-3.80%）/应用光电（+39.76%）/谷歌 A（-4.81%）/Meta（-2.89%）/微软（-1.21%）/超威半导体（+0.66%）。
- 英伟达 GTC2025 在即，大咖云集分享 AI 经验。据英伟达官网，2025年3月17-21日，GTC 将在美国加州圣何塞及线上同步举行。与数千名开发者、创新者和行业领导者一起，体验 AI 和加速计算如何帮助人类解决极为复杂的挑战。北京时间3月19日凌晨1~3点，黄仁勋将发布主题演讲。此外，诸多学术界和业界大佬将云集会上，如 Meta 首席科学家 Yann LeCun、OpenAI 首席科学家 Noam Brown 等等。GTC2025 大会上将有 1000 多场深具启发性的会议，以及 300 多项展示、技术实战培训和大量独特交流活动，一起探索 AI 真实用例及优势。
- AI 领域软硬件共振，建议关注算力个股。软件方面，谷歌 Research、谷歌 Search、谷歌 DeepMind 三大团队发布论文《Communication-Efficient Language Model Training Scales Reliably and Robustly: Scaling Laws for DiLoCo》，论文中重点分析了算法因素如何影响训练过程，并证明这些影响可通过 Scaling law 准确预测。结果表明，DiLoCo 在模型规模增长时，表现出稳定且可预测的扩展性，这表明 Scaling law 继续有效。此外，近期 AI 领域仍持续发布新型软硬件产品，如近期开源的 Open-Sora 2.0，再次推进了视频生成领域的进展。硬件方面，我们认为英伟达在 GTC 大会上有望提出新产品的相关更新，建议关注相关个股。
- 建议关注：【AI 云侧】工业富联/沪电股份/生益科技/深南电路/胜宏科技/寒武纪/海光信息；【AI 端侧】蓝思科技/领益智造/鹏鼎控股/东山精密/乐鑫科技/瑞芯微/恒玄科技/全志科技/兆易创新/晶晨股份等。
- 风险提示：电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目 录

行情追踪: 本周申万电子行业涨跌不一	4
电子行业	4
个股涨跌	6
重要公告	8
风险因素	9

表 目 录

表 1: 半导体涨跌 TOP5	6
表 2: 消费电子涨跌 TOP5	6
表 3: 元件涨跌 TOP5	6
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5	7

图 目 录

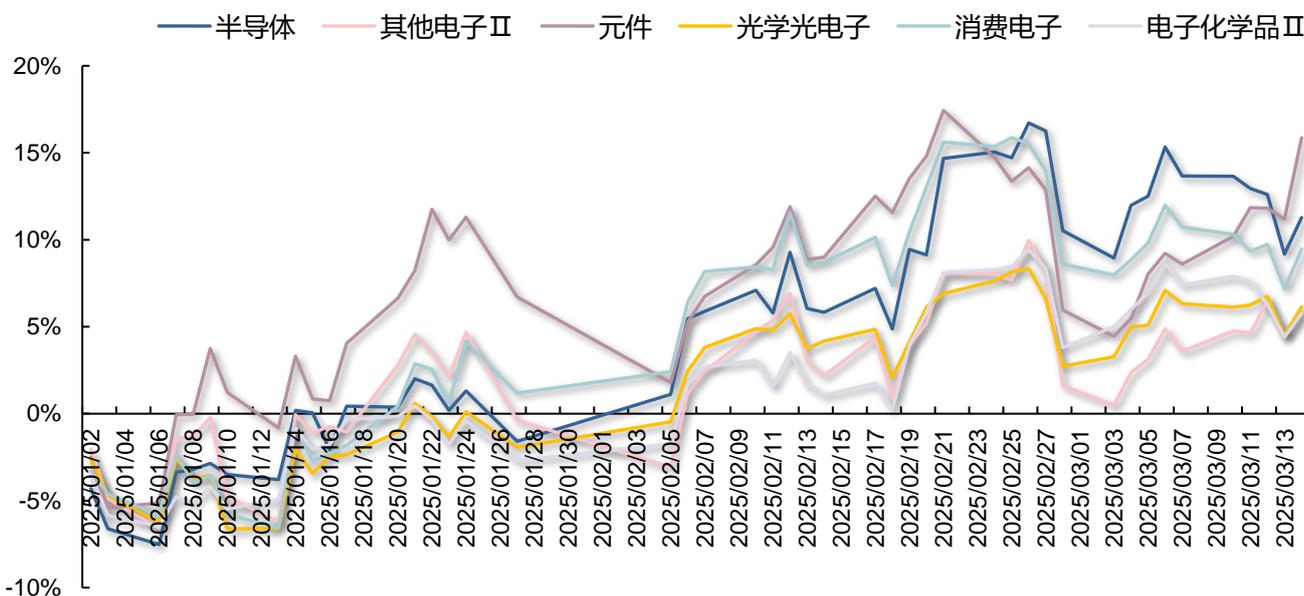
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	5

行情追踪：本周申万电子行业涨跌不一

电子行业

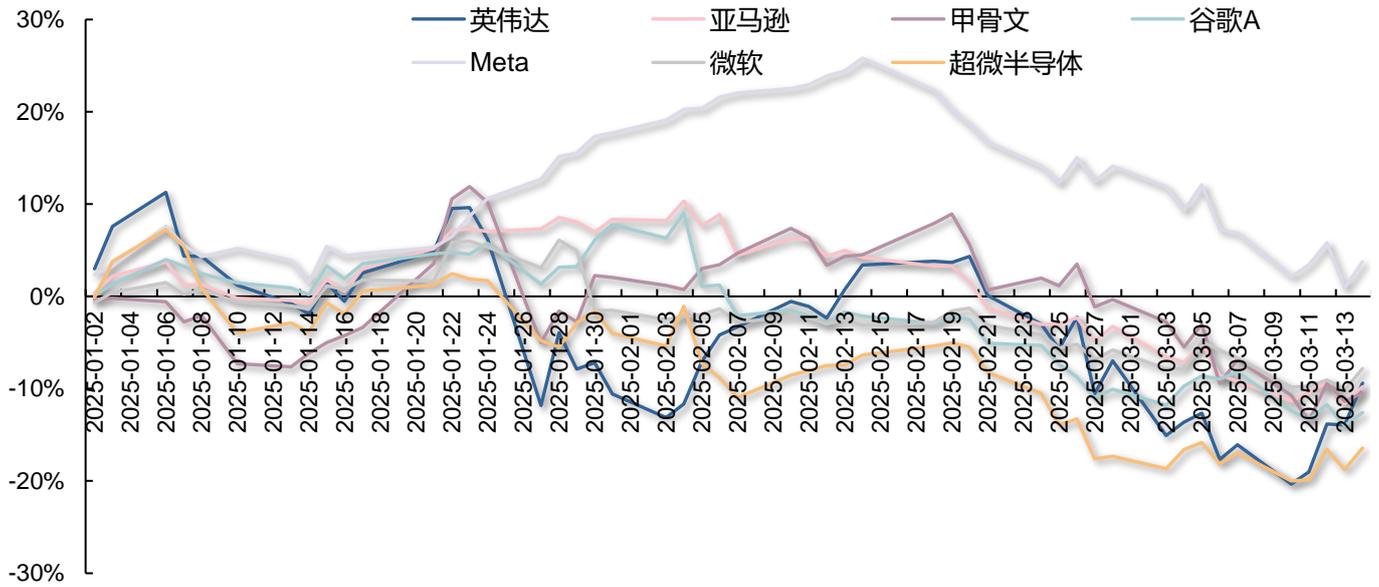
本周申万电子指数涨跌不一。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+11.27%）/其他电子Ⅱ（+6.14%）/元件（+15.86%）/光学光电子（+6.15%）/消费电子（+9.47%）/电子化学品Ⅱ（+5.75%）；本周涨跌幅分别为半导体（-2.11%）/其他电子Ⅱ（+2.47%）/元件（+6.68%）/光学光电子（-0.17%）/消费电子（-1.14%）/电子化学品Ⅱ（-1.55%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

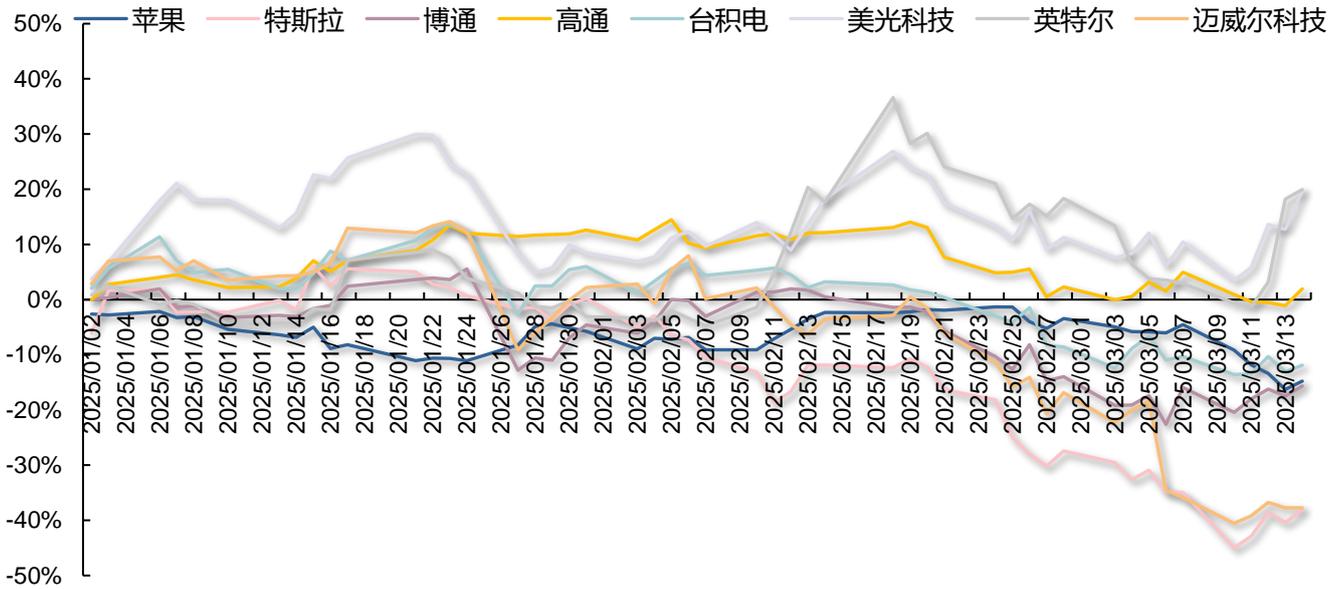


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

本周美股重要科技个股多数下跌。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-14.75%）/特斯拉（-38.10%）/博通（-15.66%）/高通（+1.93%）/台积电（-11.85%）/美光科技（+19.76%）/英特尔（+19.95%）/迈威尔科技（-37.76%）/英伟达（-9.40%）/亚马逊（-9.77%）/甲骨文（-10.42%）/应用光电（-40.02%）/谷歌 A（-12.58%）/Meta（+3.77%）/微软（-7.81%）/超威半导体（-16.41%）；本周涨跌幅分别为苹果（-10.70%）/特斯拉（-4.83%）/博通（+0.30%）/高通（-2.88%）/台积电（-1.70%）/美光科技（+8.42%）/英特尔（+16.52%）/迈威尔科技（-2.96%）/英伟达（+7.97%）/亚马逊（-0.65%）/甲骨文（-3.80%）/应用光电（+39.76%）/谷歌 A（-4.81%）/Meta（-2.89%）/微软（-1.21%）/超威半导体（+0.66%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源：ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周锆威特、华微电子、和林微纳、芯源微、晶华微涨幅靠前，分别同比+17.41%/+16.15%/+11.12%/+9.29%/+7.72%；本周安路科技/中科飞测/晶方科技/普冉股份/拓荆科技跌幅靠前，分别同比-12.42%/-9.47%/-8.71%/-8.61%/-8.20%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	锆威特	17.41%	1	安路科技	-12.42%
2	华微电子	16.15%	2	中科飞测	-9.47%
3	和林微纳	11.12%	3	晶方科技	-8.71%
4	芯源微	9.29%	4	普冉股份	-8.61%
5	晶华微	7.72%	5	拓荆科技	-8.20%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周利通电子、隆扬电子、豪声电子、惠威科技、智新电子涨幅靠前，分别同比+30.88%/+21.29%/+15.53%/+10.19%/+9.75%；本周珠城科技/捷邦科技/电连技术/蓝思科技/卓翼科技跌幅靠前，分别同比-14.09%/-9.94%/-9.08%/-8.92%/-8.90%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	利通电子	30.88%	1	珠城科技	-14.09%
2	隆扬电子	21.29%	2	捷邦科技	-9.94%
3	豪声电子	15.53%	3	电连技术	-9.08%
4	惠威科技	10.19%	4	蓝思科技	-8.92%
5	智新电子	9.75%	5	卓翼科技	-8.90%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周胜宏科技、南亚新材、江海股份、则成电子、逸豪新材涨幅靠前，分别同比+37.70%/+24.28%/+22.97%/+22.72%/+21.27%；本周弘信电子/奥迪威/骏亚科技/一博科技/四会富仕跌幅靠前，分别同比-6.66%/-6.20%/-5.58%/-5.26%/-4.97%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	胜宏科技	37.70%	1	弘信电子	-6.66%
2	南亚新材	24.28%	2	奥迪威	-6.20%
3	江海股份	22.97%	3	骏亚科技	-5.58%
4	则成电子	22.72%	4	一博科技	-5.26%
5	逸豪新材	21.27%	5	四会富仕	-4.97%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周宝明科技、GQY 视讯、沃格光电、ST 瑞德、隆利科技涨幅靠前，分别同比+20.41%/+12.55%/+10.82%/+10.37%/+10.12%；本周腾景科技/奥比中光/纬达光电/水晶光电/茂莱光学跌幅靠前，分别同比-12.16%/-10.73%/-6.53%/-6.52%/-6.20%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	宝明科技	20.41%	1	腾景科技	-12.16%
2	GQY 视讯	12.55%	2	奥比中光	-10.73%
3	沃格光电	10.82%	3	纬达光电	-6.53%
4	ST 瑞德	10.37%	4	水晶光电	-6.52%
5	隆利科技	10.12%	5	茂莱光学	-6.20%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周三孚新科、瑞联新材、宏昌电子、中石科技、凯华材料涨幅靠前，分别同比+12.85%/+9.55%/+7.79%/+5.17%/+2.41%；本周容大感光/莱特光电/广钢气体/鼎龙股份/安集科技跌幅靠前，分别同比-6.41%/-5.44%/-4.87%/-4.49%/-3.72%。

表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	三孚新科	12.85%	1	容大感光	-6.41%
2	瑞联新材	9.55%	2	莱特光电	-5.44%
3	宏昌电子	7.79%	3	广钢气体	-4.87%
4	中石科技	5.17%	4	鼎龙股份	-4.49%
5	凯华材料	2.41%	5	安集科技	-3.72%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

重要公告

深天马 A 《2024 年年度报告》

2024 年公司实现营业收入 3,349,429.58 万元，同比上升 3.79%；实现归属于上市公司股东的净利润-66,857.92 万元，同比增加 142,900.93 万元。截至 2024 年末，公司总资产 8,123,516.56 万元，同比上年度末减少 0.90%。

新相微《新相微发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》

上市公司拟通过发行股份、可转换公司债券及支付现金方式，购买交易对方合计持有的爱协生 100%股权，并向不超过 35 名特定投资者发行股份募集配套资金。本次发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产不以本次募集配套资金的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否或是否足额募集不影响本次发行股份、可转换公司债券及支付现金购买资产行为的实施。如果募集配套资金出现未能实施或未能足额募集的情形，资金缺口将由上市公司自筹解决。

腾景科技《腾景科技发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（摘要）》

本次交易上市公司拟通过发行股份及支付现金的方式向启真投资、日日新投资、央金投资、国投创业基金、雅盈投资、群创投资、远致投资、鹏晨投资、中信投资、信福汇投资、郑波、李怡宁共 12 名股东购买其合计持有的迅特通信 100%股份。截至本预案摘要签署之日，本次交易涉及标的资产的审计、评估尚未完成，标的资产评估值及拟定交易价格尚未最终确定。本次重组涉及的标的资产最终财务数据、评估结果将在符合《证券法》规定的会计师事务所、评估机构出具正式审计报告、评估报告后确定，相关资产经审计的财务数据、评估结果和最终交易价格将在重组报告书中予以披露。

蓝思科技《关于筹划发行 H 股股票并在香港联合交易所有限公司上市的提示性公告》

为进一步推进全球化战略布局，提升国际品牌形象，增强综合竞争力，经充分研究论证，蓝思科技股份有限公司拟发行境外上市外资股（H 股）股票，并申请在香港联合交易所有限公司主板挂牌上市。公司将充分考虑现有股东利益及境内外资本市场情况，在股东大会决议有效期内（即经公司股东大会审议通过之日起 24 个月或同意延长的其他期限）择机完成本次发行上市。

深南电路《2024 年年度报告》

在市场拓展层面，公司紧抓 AI 技术发展带动的算力与高速网络通信需求增长、汽车电动化/智能化趋势持续深化，以及通用服务器市场需求修复等机遇，加大各业务市场开发力度，推动产品结构进一步优化。在运营管理层面，公司继续推动数字化与智能制造的价值释放，加强系统化降本控费，提升竞争力。在绿色可持续发展方面，公司围绕碳排放中长期目标，持续完善产品全生命周期碳排放管理体系，积极开展系列节能减碳行动，推进绿色低碳发展。报告期内，公司实现营业总收入 179.07 亿元，同比增长 32.39%；归属于上市公司股东的净利润 18.78 亿元，同比增长 34.29%。

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期；
- (2) 宏观经济波动风险；
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，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，电子行业分析师，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。

李星全，电子行业研究员。哈尔滨工业大学学士，北京大学硕士。2023年加入信达证券电子组，研究方向为服务器、PCB、消费电子等。

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）； 时间段：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理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。