



英伟达 GTC 大会聚焦高性能算力迭代

2025 年 3 月 18 日

- **事件：**美国当地时间 3 月 17 至 21 日，英伟达举办的 GTC 大会将在美国加州圣何塞举行，英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋于北京时间 3 月 19 日发表演讲，聚焦高性能计算最新进展。
- **英伟达正式发布 Blackwell Ultra，开启推理算力新时代。**英伟达全新一代 Blackwell Ultra 是基此前一年前推出的 Blackwell 架构，结合了 GB300 NVL72 机架级解决方案和 HGX B300 NVL16 系统，GB300 NVL72 整体性能比上一代提升 1.5 倍，能够为推理等复杂工作负载带来突破性的性能提升。GB300 NVL72 整机架集成了 72 个 B300 和 36 个 Grace CPU，其中 B300 是基于台积电 4 纳米工艺对计算芯片进行了优化设计，采用新一代 Blackwell Ultra 架构，更加擅长应对推理计算，相对 B200 性能提升主要体现在两个方面：1) 算力提升：B300 在 FP4 计算性能方面预计比 B200 高出 50%；2) 内存提升：HBM 从 192GB 提升至 288GB，容量增加了 50%，堆叠方案从 8 层 HBM3e 升级为 12 层，预计下半年出货。
- **液冷模组价值量有望提升，重视 UQD、液冷板边际变化。**得益于 Ultra 架构的优化，预计 B300 的热设计功耗 TDP 将达到 1.4kw，相比于 B200 的 1.2kw 提升了 16.7%。目前 GB200 采用整块冷板设计即散热结构液冷板搭配一颗 Grace CPU 和两颗 B200 GPU 的整个 GB200 整合模块形态，而 GB300 将会独立独立冷板设计，即各芯片独立搭载液冷板。我们认为，由于 GB300 功耗和散热的需求，英伟达有望全面导入液冷技术，推动液冷基础设施需求增加，相比 GB200 而言 GB300 的液冷管路和液冷板将更多、更密集，将提升 UQD、液冷板等在 Computer Tray 中的价值量以及需求量，此前英伟达 UQD 供应商以欧美厂商为主如派克（Parker）、史陶比尔（Staubli）、丹佛斯（Danfoss）等，伴随英伟达全面采用液冷，国内供应商有望快速导入英伟达供应链，相关上市公司有望受益。
- **电源及管理系统全面升级，BBU 有望成为标配。**英伟达 GB300 的电源系统得到了升级，备用电池单元 BBU 有望从选配成为标配，并且有望引入超级电容。其中 BBU 可以在断电时为服务器提供短暂电力，其响应速度在毫秒级，供电时间在 5-7 分钟，确保在关键时刻能够维持系统的稳定运行。此外，虽然 B300 热设计功耗达到 1.4kw，但机柜功耗保持不变，使得单位算力能耗大幅下降。我们认为，BBU 电池将在 GB300 系统中发挥更为核心的作用，为系统提供更稳定的电力支持，有助于实现高效能源管理，提升整体运算效能，有望成为下一代 GB300 的标配。
- **投资建议：**英伟达作为全球 AI 算力龙头，GTC 大会作为科技创新风向标，将推动算力产业链进入新时期，建议关注：1) 服务器 ODM 厂商：工业富联；2) 液冷产业链供应商：英维克、川环科技（汽车覆盖）、高澜股份（机械覆盖）、申菱环境（机械覆盖）、东阳光（化工覆盖）、强瑞技术、溯联股份（汽车覆盖）；3) 服务器电源厂商：麦格米特（电新覆盖）、蔚蓝锂芯（电新覆盖）。

计算机行业

推荐 维持评级

分析师

吴砚靖

☎：010-66568589

✉：wuyanjing@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130519070001

研究助理：胡天昊

☎：010-80927637

✉：hutianhao_yj@chinastock.com.cn

相对沪深 300 表现图

2025-3-18



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

-
- **风险提示：**政策推进不及预期风险；技术研发进度不及预期风险；需求端不及预期风险；行业竞争加剧风险。

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

吴砚靖 TMT/科创板研究负责人，北京大学软件项目管理硕士，10 年证券分析从业经验，历任中银国际证券首席分析师，国内大型知名 PE 机构研究部执行总经理。具备一二级市场经验，长期专注科技公司研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5%~20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5%~5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
 苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
 上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn
 李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
 北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
 褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn