

## 英伟达 GTC 2025 大会召开，关注泛 AI 前沿科技

——电子行业快评报告

强于大市 (维持)

2025 年 03 月 20 日

## 行业事件:

英伟达 GTC 2025 大会于当地时间 3 月 17 日至 21 日在美国加州圣何塞举办。北京时间 3 月 19 日凌晨，英伟达 CEO 黄仁勋发表主题演讲，内容涵盖 AI 科技演进、芯片产品规划以及多领域合作进展等。

## 投资要点:

**英伟达高端 AI 芯片布局持续推进，HBM 重要性凸显：**英伟达推出全新旗舰芯片 Blackwell Ultra GPU，硬件上主要更新了 HBM 配置，即 Blackwell Ultra 由两颗台积电 N4P（5nm）工艺，Blackwell 架构芯片及 Grace CPU 封装而来，并且搭配了更先进的 12 层堆叠的 HBM3e 内存，显存提升至为 288GB。基于存储的升级，Blackwell GPU 的 FP4 精度算力可以达到 15PetaFLOPS，比 Hopper 架构芯片提升 2.5 倍。此外，英伟达还公布了未来四年三代 GPU 架构路线图，即 Blackwell Ultra 之后的 Rubin、Rubin Ultra、Feynman 旗舰芯片。我们认为英伟达仍引领高端 AI 芯片发展方向，而 Blackwell 系列拓展算力的关键点是 HBM（高带宽内存）。高端 HBM 技术目前仍由海外芯片巨头垄断，由于中美科技摩擦加剧，我国获取高端 HBM 受限。在我国新型举国体制优势以及国产算力加速建设的背景下，国内厂商有望突破高端 HBM 技术，推动产业链供应链自主可控。

**AI 迈入大推理时代，算力需求高景气：**据英伟达 CEO 黄仁勋演讲表述，2024 年美国前四大云服务提供商总计采购 130 万颗 Hopper 架构芯片，2025 年已购买 360 万颗 Blackwell 架构芯片，预计到 2028 年数据中心建设支出将达 1 万亿美元。产品方面，英伟达推出了“为 AI 推理时代专门定制”的产品 Blackwell Ultra NVL72 机柜，应用场景包括推理型 AI、Agent 以及物理 AI（用于机器人、智驾训练用的数据仿真合成），相比前一代产品 GB200 NVL72 的 AI 性能提升了 1.5 倍。与 Hopper 架构芯片对比，同样的推理任务，H100 需要跑 1.5 分钟，而 Blackwell Ultra NVL72 15 秒即可跑完。此外，英伟达还推出“AI 工厂操作系统”Dynamo，该推理服务库可自动编排，将大模型的不同计算阶段分配到不同 GPU，使每个阶段都能独立优化，提高吞吐量并加快响应速度。在推理模型中，基于 Dynamo 的 Blackwell 性能是 Hopper 的 40 倍。我们认为 AI 已经迈入大推理时代，未来训练成本下降、推理效率提升是 AI 算力的重要发展方向，有望推动更广泛 AI 应用加速落地，而应用端的繁荣亦将反馈至算力需求，推动算力市场规模整体提升。

**英伟达持续推进泛 AI 前沿科技布局，完善软硬件应用生态领域，**英伟达推出了 Quantum-X 硅光共封芯片、Spacetime 硅光共封芯片以及衍生出来的三款交换机产品，根据英伟达数据，整合光模块的交换机相比传统交换机，性能提升 3.5 倍，部署效率也提升了 1.3 倍，以及 10 倍以上的扩展弹性。2) **具身智能领域，**英伟达公布了具身智能基

## 行业相对沪深 300 指数表现



数据来源：聚源，万联证券研究所

## 相关研究

AI 终端应用写入《政府工作报告》，新型举国体制优势推动科技攻关

深圳发布 AI 终端发展政策，推动端侧应用生态繁荣

消费终端市场持续复苏，DeepSeek 有望推动 AI 端侧部署加速

分析师：夏清莹

执业证书编号：S0270520050001

电话：075583223620

邮箱：xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师：陈达

执业证书编号：S0270524080001

电话：13122771895

邮箱：chenda@wlzq.com.cn

础模型 Cosmos 的升级版，并用这套框架微调训练了专用于人型机器人的基础模型 Isaac GR00T N1。数据要素方面，英伟达结合 NVIDIA Omniverse 和 Cosmos 世界基础模型，为 Isaac GR00T N1 提供高质量训练数据，使其性能比仅使用真实数据提高了 40%。**3) 自动驾驶领域**，英伟达将与通用汽车合作，在生产、设计、模拟和车机中应用英伟达的 AI 技术，并发布综合全栈自动驾驶安全系统 NVIDIA Halos。**4) 6G 领域**，英伟达宣布与 Cisco、T-Mobile 等电信龙头合作，以 NVIDIA AI Aerial 平台为基础，为 6G 开发 AI 原生无线网络，目标是研究一个 AI 原生、高光谱效率、开放和差异化的 6G 无线平台。

**投资建议：**英伟达 2025 GTC 大会展示了 AI 大推理时代的前沿科技布局，指引产业发展方向，有望推动算力需求提升及应用加速落地，建议关注 AI 算力及应用产业链的投资机遇。**1) AI 算力领域**，英伟达引领 AI 芯片技术创新，算力产业链上下游厂商充分受益，建议关注 HBM、CPO 等细分优质赛道的龙头厂商；同时国内新型举国体制优势及国产算力加速建设背景下，国内 AI 算力自主可控进程有望加速，建议关注国产算力产业链的龙头公司；**2) AI 应用领域**，英伟达展示具身智能、自动驾驶及 6G 等应用领域的布局，AI 大推理时代有望加速应用端繁荣，建议关注前瞻布局 AI 应用领域的优质公司。

**风险因素：**中美科技摩擦加剧；技术研发不及预期；AI 应用发展不及预期；市场竞争加剧。

## 行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

## 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

## 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 证券分析师承诺

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登记为证券分析师，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了本人的研究观点。本人不曾因，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。

## 免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。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。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

## 万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场