

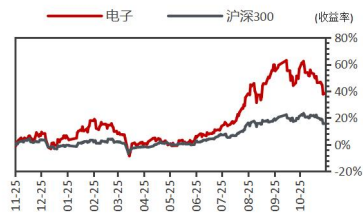
行业及产业  
电子

# Google 发布第三代旗舰人工智能模型 Gemini 3

## ——电子行业周报（2025/11/17-11/21）

### 强于大市

一年内行业指数与沪深 300 指数对比走势：



资料来源：聚源数据，爱建证券研究所

**相关研究**  
《电子行业周报：数据中心助力 GaN 需求增长》2025-11-17  
《电子行业周报：SK hynix 发布存储新路线，重塑 AI 时代新架构》2025-11-10  
《电子行业周报：钽电容价格持续上涨》2025-11-04  
《电子行业周报：关注半导体新材料的应用进展》2025-10-28  
《人工智能月度跟踪：OpenAI 推出新一代音视频工具 Sora 2》2025-10-21

### 证券分析师

许亮  
S0820525010002  
0755-83562506  
xuliang@ajzq.com

### 联系人

朱俊宇  
S0820125040021  
021-32229888-25520  
zhujunyu@ajzq.com

### 投资要点：

- **电子行业板块整体回调。**本周（2025/11/17-11/21）SW 电子行业指数（-5.89%），涨跌幅排名 21/31 位，沪深 300 指数（-3.77%）。SW 一级行业指数涨跌幅前五别为：银行（-0.89%），传媒（-1.25%），食品饮料（-1.44%），国防军工（-1.72%），家用电器（-2.30%），涨跌幅后五分别为：电力电力设备（-10.54%），综合（-9.18%），基础化工（-7.47%），商贸零售（-7.24%），钢铁（-6.98%）。本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：集成电路制造（-1.82%），光学元件（-2.20%），品牌消费电子（-3.71%）；涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ（-11.95%），半导体设备（-7.19%），半导体材料（-7.08%）。
- **事件：**2025 年 11 月 18 日，谷歌正式发布第三代旗舰 AI 模型 Gemini 3.0，并同步推出该系列首款子模型 Gemini 3 Pro。Gemini 3.0 并非单一模型迭代，而是整合了深度推理（Deep Think）、原生多模态感知能力与全栈代理开发环境（Google Antigravity）的综合智能系统。
- **Gemini AI 大模型由 Google 于 2023 年开始发布，聚焦探索能源转化为智能的最优路径，其产品迭代轨迹清晰。**2023 年 12 月 Gemini 1.0 版本以 Transformer 架构奠定多模态处理基础，构建起覆盖不同场景的子模型矩阵；2024 年 4 月 Gemini 1.5 版本通过引入 MoE 架构，将上下文窗口 Token 处理能力从 32K 跃升至 100 万，实现文本处理能力的跨越式提升；2025 年进入加速迭代期，Gemini 2.0 版本依托第六代 TPU Trillium 硬件强化多模态融合与 AI Agent 功能、优化工具调用效率，5 月 2.5 系列新增 DeepThink 深度推理模式并升级实时交互体验，11 月 Gemini 3.0 系列则完成从“工具辅助”到“主动代理”的范式跨越，正式迈入以智能体为核心的实用化新阶段。
- **Gemini 3.0 的发布标志着 AI 大模型进入新一轮发展周期。**其中 Gemini 3.0 Pro 性能达到行业领先水平，在推理、多模态理解及代码生成能力上显著优于 Claude Sonnet 4.5 与 GPT-5.1，Google 同步推出的 Google Antigravity 代理开发平台进一步强化了生态优势。**具体来看：**1) **推理能力尤为突出，**其在不使用工具的 Humanity’s Last Exam 测试中得分 37.5%，显著高于 Claude Sonnet 4.5 的 13.7%和 GPT-5.1 的 26.5%，专家级综合推理测试 GPQA Diamond 得分更是高达 91.9%，核心竞争力凸显；2) **多模态理解能力优势显著，支持文本、图像、视频、音频同步处理，**在 MMMUPro 与 Video-MMMU 测试中分别获得 81.0%、87.6%的得分，印证了强大的跨模态整合能力；3) **依托推理与多模态核心能力，搭配 Google Antigravity 全栈代理开发环境，**仅需简单自然语言描述即可生成交互前端界面或应用实体，大幅降低智能应用开发门槛。
- **Gemini 3.0 的发布有望带动光模块供应链企业迎来发展新机遇。**中际旭创作为全球领先的高速光模块供应商，产品覆盖 100G-1.6T 规格，适配数据中心、AI 算力等核心场景，2024 年研发投入 13.33 亿元持续优化产品；腾景科技聚焦光学光电子主业，凭借六大核心技术平台、与 Lumentum 等主流厂商的稳定合作（间接切入谷歌、英伟达供应链）及 10.61%的研发占比实现稳步增长；长芯博创深耕光通信领域，产品覆盖三大核心场景，2024 年研发投入 1.14 亿元（占比 6.55%），不断推动产品迭代，海外收入达 7.75 亿元（同比 +81.07%，占比 44.34%），同时推进印尼工厂扩产以提升境外产能。
- **投资建议：**建议关注 Google 供应链的投资机会，包括中际旭创，腾景科技，长芯博创等。
- **风险提示：**1) 国际贸易摩擦加剧 2) 下游需求不及预期 3) 技术升级进度滞后

# 目录

<b>1. Google 发布第三代旗舰人工智能模型 Gemini 3 .....</b>	<b>4</b>
1.1 Gemini 发展史梳理 .....	4
1.2 Gemini 3 性能达到行业领先水平 .....	5
1.3 Google 链相关供应商 .....	6
<b>2. 全球产业动态 .....</b>	<b>11</b>
2.1 NVIDIA 发布 2026 财年第三季度财务报告 .....	11
2.2 NVIDIA 与 ARM 携手推进定制芯片集成 .....	11
2.3 AMD公开 Instinct MI430X 部分规格 .....	12
2.4 马斯克宣布 xAI 与沙特合作建设 500 兆瓦数据中心 .....	12
<b>3. 本周市场回顾 .....</b>	<b>13</b>
3.1 SW 一级行业涨跌幅一览 .....	13
3.2 SW 电子三级行业市场表现 .....	14
3.3 SW 电子行业个股情况 .....	14
3.4 SW 科技行业其他市场表现 .....	15
<b>4. 风险提示 .....</b>	<b>16</b>

## 图表目录

图表 1 : Gemini 发展史梳理 .....	4
图表 2 : Gemini 3 Pro 性能遥遥领先 .....	5
图表 3 : Gemini 3 Pro 与同期大模型输入价格对比 .....	6
图表 4 : Gemini 3 Pro 与同期大模型输出价格对比 .....	6
图表 5 : Gemini 3 Deep Think 测试得分情况 .....	6
图表 6 : 2020-2025 Q1-3 中际旭创营业收入及同比 .....	7
图表 7 : 2020-2025 Q1-3 中际旭创毛利率情况 .....	7
图表 8 : 中际旭创 2023 年位列全球光模块厂商第一 .....	7
图表 9 : 中际旭创营业收入 (按地区) .....	8
图表 10 : 中际旭创持续加码研发投入 .....	8
图表 11 : 2020-2025 Q1-3 腾景科技营业收入及同比 .....	8
图表 12 : 2020-2025 Q1-3 腾景科技毛利率情况 .....	8
图表 13 : 腾景科技研发投入及研发占比 .....	9
图表 14 : 2020-2025 Q1-3 长芯博创营业收入及同比 .....	9
图表 15 : 2020-2025 Q1-3 长芯博创毛利率情况 .....	9
图表 16 : 长芯博创研发投入及研发占比 .....	10
图表 17 : 长芯博创积极拓展海外市场 .....	10
图表 18 : 本周 SW 一级行业涨跌幅一览 .....	13
图表 19 : 本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览 .....	14
图表 20 : SW 电子个股本周涨跌幅前十 .....	15
图表 21 : SW 电子个股本周涨跌幅后十 .....	15
图表 22 : 本周费城半导体指数 .....	15
图表 23 : 本周恒生科技指数 .....	15
图表 24 : 本周中国台湾电子指数涨跌幅一览 .....	16

## 1. Google 发布第三代旗舰人工智能模型 Gemini 3

**事件：**2025 年谷歌的高速发展引起了巴菲特领导的伯克希尔·哈撒韦公司的关注。11 月 14 日，伯克希尔公布的 2025Q3 持仓报告显示，伯克希尔本季度首次建仓谷歌母公司 Alphabet，买入约 1785 万股（市值 43.4 亿美元），跻身第十大重仓股。

11 月 18 日，Google 正式发布第三代旗舰 AI 模型 Gemini 3.0，同时推出该系列首款子模型 Gemini 3 Pro。Gemini 3.0 并非单纯的模型迭代，而是一套整合了深度推理 (Deep Think)、原生多模态感知能力和全栈代理开发环境 (Google Antigravity) 的综合智能系统。

### 1.1 Gemini 发展史梳理

Gemini 是 Google 开发的系列前沿大型语言模型 (LLM)，旨在成为多模态通用人工智能模型，用于理解和生成文本、代码、图像、音频及视频五类模态数据。

2023 年 12 月 6 日，Google 推出首款 AI 大模型 Gemini 1.0，包含 Gemini Ultra（复杂任务）、Gemini Nano（移动终端任务）和 Gemini Pro（多任务处理）三款子模型；该版本基于 Transformer 架构，采用多查询注意力 (MQA) 算法，可原生高效处理这五类模态信息，同时支持主流编程语言生成与代码安全性评估。

图表 1：Gemini 发展史梳理



资料来源：WaytoAGI，新华网，Gemini 3 Github，爱建证券研究所

2024 年 4 月，Google 推出 Gemini 1.5 及其 Pro 版本，通过引入混合专家模型 (MoE) 架构，将上下文窗口的 Token 处理能力从 32K 提升至 100 万，文本处理能力迎来跨越式提升。2025 年 2 月，Google 再度推出 Gemini 2.0 版本，实现了 AI 技术向实用性与深度整合的重要跨越。该系列基于第六代 TPU Trillium 硬件开发，重点发力多模态处理、AI Agent 功能，同时进一步优化了工具调用的效率。

2025 年 5 月，Google 在 I/O 开发者大会上推出 Gemini 2.5 系列，相较 2.0 版本，该系列新增 Deep Think 深度推理模式，大幅提升编码、数学等复杂任务准确率；同

时强化多模态交互体验，支持实时视觉识别与情感化音频对话。

2025 年 11 月，Gemini 3.0 系列的推出，标志着 AI 实现从“工具辅助”向“主动代理”的范式跨越，正式迈入以智能体为核心的实用化新阶段。

## 1.2 Gemini 3 性能达到行业领先水平

**11 月 19 日，Gemini 3 的发布标志着 AI 大模型进入新一轮发展周期。**在各项 AI 基准测试中，其推理能力、多模态理解能力及代码生成能力相较于 Claude Sonnet4.5 与 GPT-5.1 均遥遥领先，Google 还同步创新性推出 Google Antigravity 代理开发平台，进一步强化生态优势。

**1) 推理能力尤为突出**，Gemini 3 Pro 在不使用工具的 Humanity' s Last Exam 测试中，37.5%的得分显著高于 Claude Sonnet 4.5 的 13.7%和 GPT-5.1 的 26.5%，而专家级综合推理测试 GPQA Diamond 得分更是高达 91.9%，充分彰显核心竞争力；**2) 多模态理解能力优势显著，支持文本、图像、视频、音频的同步处理**，在 MMMUPro 测试中得分 81.0%，在 Video-MMMU 测试中斩获 87.6%的高分，印证了其强大的跨模态整合能力；**3) 依托推理与多模态能力，搭配 Google Antigravity 全栈代理开发环境，Gemini 3 Pro 仅需简单的自然语言描述，即可交互的前端界面或应用实体，大幅降低智能应用开发门槛。**

**图表 2：Gemini 3 Pro 性能遥遥领先**

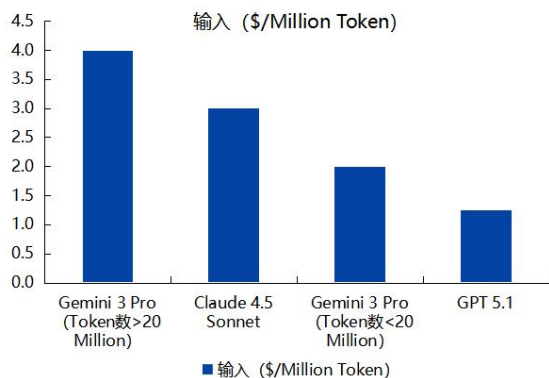
Benchmark	Description		Gemini 3 Pro	Gemini 2.5 Pro	Claude Sonnet 4.5	GPT-5.1
Humanity's Last Exam	Academic reasoning	No tools With search and code execution	37.5% 45.8%	21.6% —	13.7% —	26.5% —
ARC-AGI-2	Visual reasoning puzzles	ARC Prize Verified	31.1%	4.9%	13.6%	17.6%
GPQA Diamond	Scientific knowledge	No tools	91.9%	86.4%	83.4%	88.1%
AIME 2025	Mathematics	No tools With code execution	95.0% 100%	88.0% —	87.0% 100%	94.0% —
MathArena Apex	Challenging Math Contest problems		23.4%	0.5%	1.6%	1.0%
MMMU-Pro	Multimodal understanding and reasoning		81.0%	68.0%	68.0%	76.0%
ScreenSpot-Pro	Screen understanding		72.7%	11.4%	36.2%	3.5%
CharXiv Reasoning	Information synthesis from complex charts		81.4%	69.6%	68.5%	69.5%
OmniDocBench 1.5	OCR	Overall Edit Distance, lower is better	0.115	0.145	0.145	0.147
Video-MMMU	Knowledge acquisition from videos		87.6%	83.6%	77.8%	80.4%
LiveCodeBench Pro	Competitive coding problems from Codeforces, ICPC, and IOI	Elo Rating, higher is better	2,439	1,775	1,418	2,243
Terminal-Bench 2.0	Agentic terminal coding	Terminus-2 agent	54.2%	32.6%	42.8%	47.6%
SWE-Bench Verified	Agentic coding	Single attempt	76.2%	59.6%	77.2%	76.3%
τ2-bench	Agentic tool use		85.4%	54.9%	84.7%	80.2%
Vending-Bench 2	Long-horizon agentic tasks	Net worth (mean), higher is better	\$5,478.16	\$573.64	\$3,838.74	\$1,473.43
FACTS Benchmark Suite	Held out internal grounding, parametric, MM, and search retrieval benchmarks		70.5%	63.4%	50.4%	50.8%
SimpleQA Verified	Parametric knowledge		72.1%	54.5%	29.3%	34.9%
MMMLU	Multilingual Q&A		91.8%	89.5%	89.1%	91.0%
Global PIQA	Commonsense reasoning across 100 Languages and Cultures		93.4%	91.5%	90.1%	90.9%
MRCR v2 (8-needle)	Long context performance	128k (average) 1M (pointwise)	77.0% 26.3%	58.0% 16.4%	47.1% not supported	61.6% not supported

资料来源：Google，腾讯云开发者，爱建证券研究所



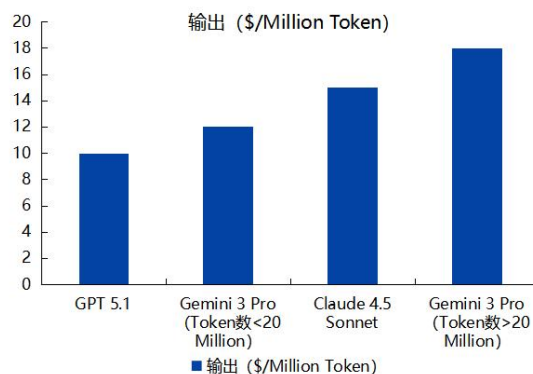
技术架构层面，Gemini 3 采用稀疏 MoE 全新设计，支持百万级 token 上下文长度（Gemini 3 Pro 最大输入 token 为 100 万，最大输出 token 为 6.4 万），在长文档理解测试中表现优异。相较于同期发行的 GPT-5（输入 1.25 美元/百万 token、输出 10 美元/百万 token），尽管 Gemini 3 Pro 的 API 定价相对较高，但凭借更多 token 带来的长文本深度解析能力，其长文档信息提取的完整性与跨段落逻辑关联的理解精度均显著提升。

图表 3：Gemini 3 Pro 与同期大模型输入价格对比



资料来源：API 易，Gemini，爱建证券研究所

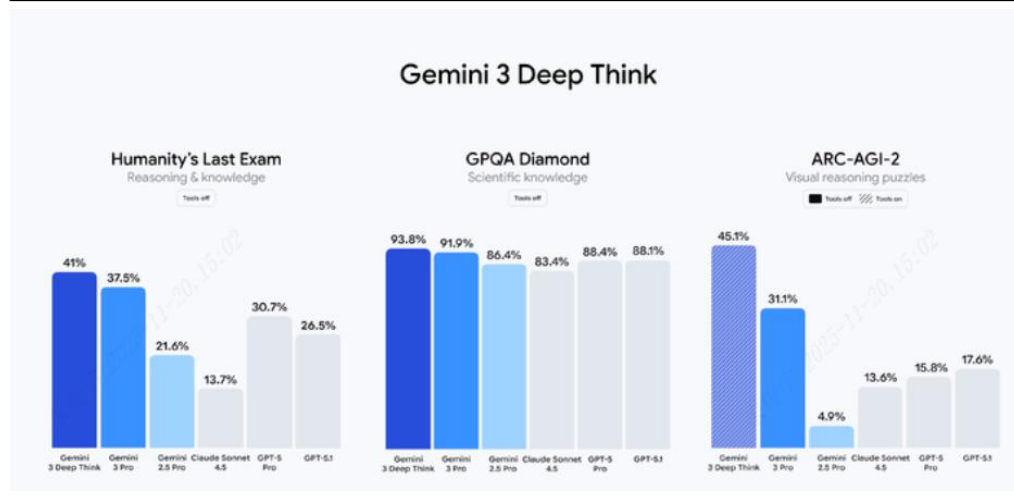
图表 4：Gemini 3 Pro 与同期大模型输出价格对比



资料来源：API 易，Gemini，爱建证券研究所

除常规模式外，Gemini 3 还提供 Deep Think 增强选项，进一步拔高复杂任务处理能力：Gemini 3 Deep Think 在 Humanity' s Last Exam、GPQA Diamond、ARC-AGI-2 测试中分别取得 41.0%、93.8%、45.1% 的高分。

图表 5：Gemini 3 Deep Think 测试得分情况



资料来源：Google，ifanr，爱建证券研究所

### 1.3 Google 链相关供应商

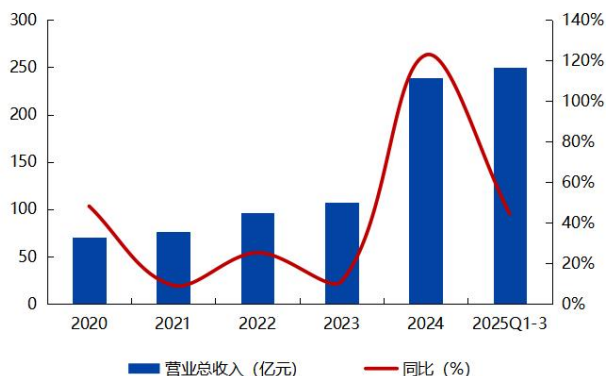
随着谷歌 AI 投入的持续增加，将拉动光模块、高端 PCB 等供应链企业，实现技术与产能同步提升。

中际旭创是全球专业的高速光模块供应商，专注于高端光通信收发模块的研发、设计、封装测试与销售。公司核心产品包括光通信收发模块、光组件及汽车光电子系列，广

泛应用于数据中心、云计算、5G 通信网络、AI 算力基础设施等领域。

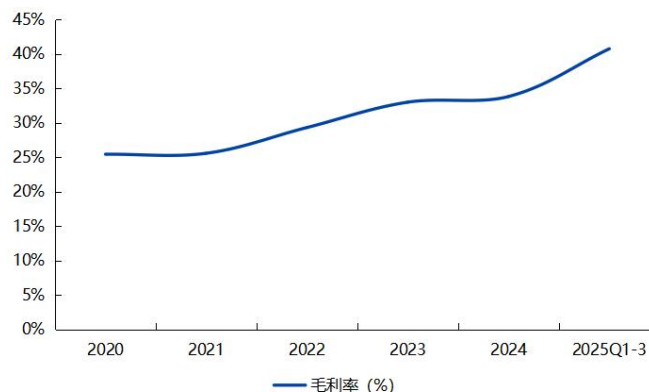
2024 年，公司实现营业收入 238.62 亿元（同比+122.64%），2020-2024 年复合增长率达 35.64%；2024 年公司毛利率为 33.81%，同比提升 0.82 pct，整体保持稳定。

图表 6：2020-2025 Q1-3 中际旭创营业收入及同比



资料来源：中际旭创公司公告，爱建证券研究所

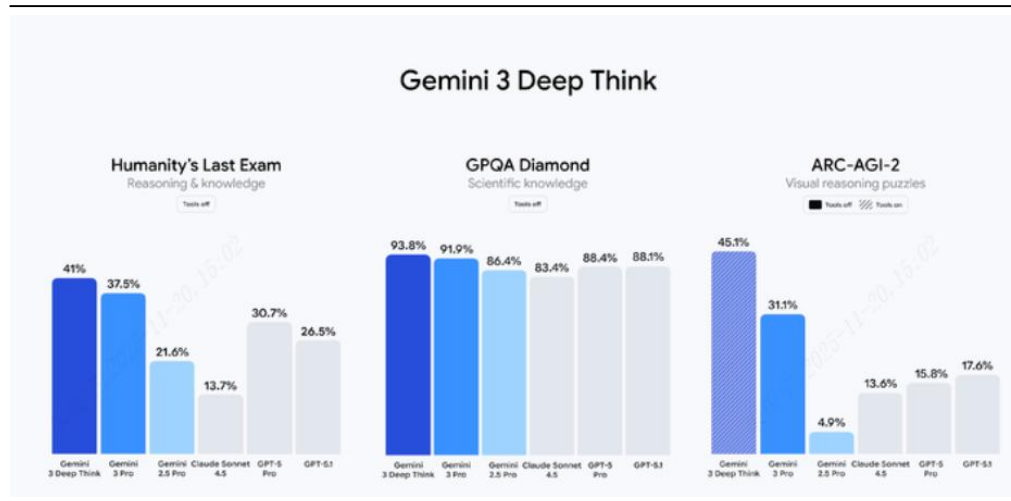
图表 7：2020-2025 Q1-3 中际旭创毛利率情况



资料来源：中际旭创公司公告，爱建证券研究所

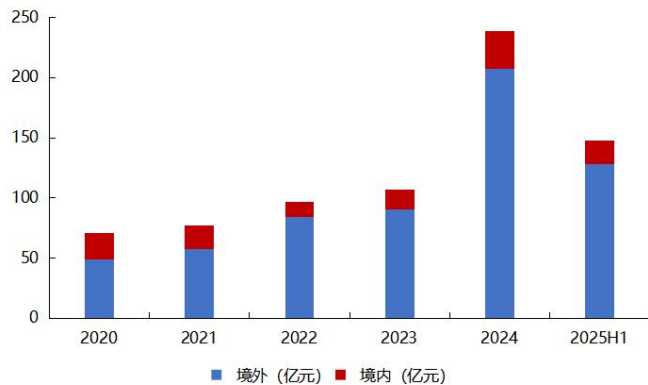
**营收增长主要得益于：**1) **2024 年公司优化产品组合，提高市场覆盖率。**在高端光模块领域，公司为云数据中心客户提供 100G、200G、400G、800G 及 1.6T 等高速光模块，进一步扩大在云计算、互联网及电信领域的应用覆盖。据 Lightcounting 数据显示，2023 年全球光模块厂商排名中，中际旭创位列全球第一；2) **公司完善市场布局，提高市场竞争力。**高端光模块业务占公司主营业务的 95% 以上，且光模块产品海外销售占比较高。为满足海内外客户需求的持续增长并保障供应链稳定，公司在国内、北美、东南亚多地建立研发中心、生产基地及销售机构，构建全球化运营格局；同时借助市场先进技术与工艺，强化封测制造技术积累与工艺水平，持续提升产品质量；3) **公司坚持技术创新，通过持续研发投入支撑技术迭代。**2023 年、2024 年研发投入分别达 8.09 亿元、13.33 亿元，为产品升级与新品研发提供充分保障，持续提升产品竞争力。

图表 8：中际旭创 2023 年位列全球光模块厂商第一



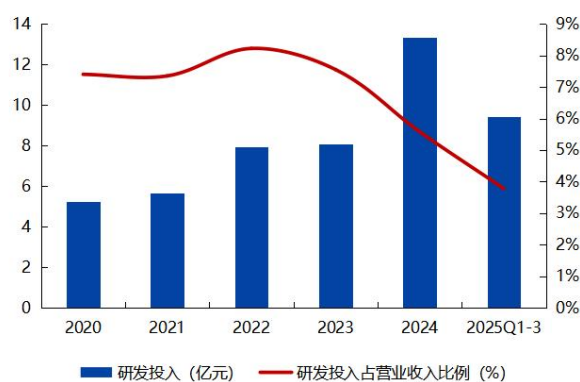
资料来源：Lightcounting，爱建证券研究所

图表 9：中际旭创营业收入（按地区）



资料来源：中际旭创公司公告，爱建证券研究所

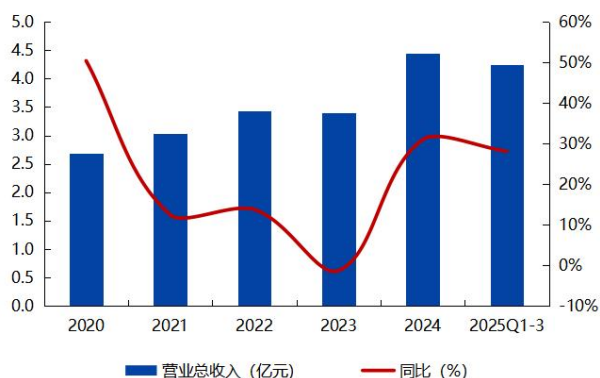
图表 10：中际旭创持续加码研发投入



资料来源：中际旭创公司公告，爱建证券研究所

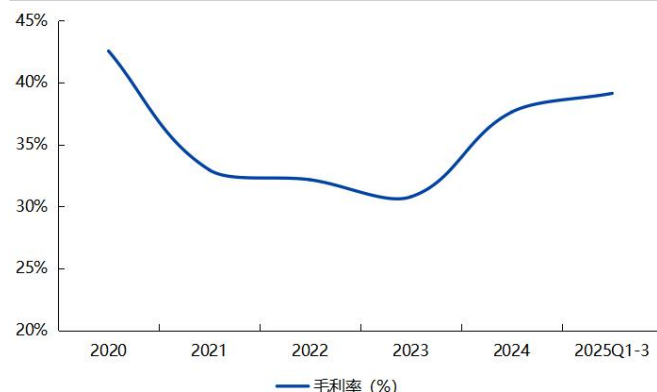
**腾景科技聚焦光学光电子主业，深耕精密光学和先进光电技术创新。**其核心产品包括精密光学元器件、光纤器件及光测试仪器，应用领域覆盖量子信息科研、生物医疗、消费类光学等多个场景。2024 年，公司实现营业收入 4.45 亿元（同比+30.96%），2020-2024 年复合增长率达 13.41%；2024 年公司毛利率为 37.60%，同比提升 6.83pct，整体保持稳定。

图表 11：2020-2025 Q1-3 腾景科技营业收入及同比



资料来源：腾景科技公司公告，爱建证券研究所

图表 12：2020-2025 Q1-3 腾景科技毛利率情况



资料来源：腾景科技公司公告，爱建证券研究所

**营收增长主要得益于：1) 公司依托在光学光电子领域的深厚技术沉淀，公司突破并掌握了多项核心技术，搭建起“光学薄膜技术”、“精密光学技术”、“超精密模压玻璃技术”、“微纳加工技术”、“光纤器件技术”、“精密光学机械与电子集成技术”六大核心技术平台；2) 腾景科技在光通信领域已与全球主要光模块厂商建立稳定合作关系，包括 Lumentum、Finisar、光迅科技、苏州旭创等。其中，Finisar 是谷歌、英伟达的光模块产品供应商，这也让腾景科技间接切入全球顶级科技企业的供应链体系。3) 公司紧跟行业技术发展趋势，持续加大研发投入，丰富产品矩阵。**2024 年公司研发投入 0.47 亿元，占营业收入 10.61%，同比增长 38.24%。



图表 13：腾景科技研发投入及研发占比

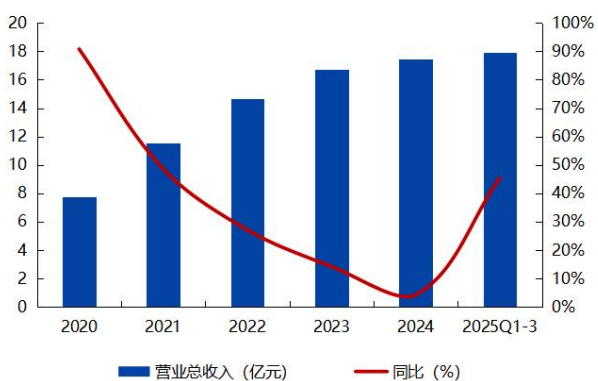


资料来源：腾景科技公司公告，爱建证券研究所

**长芯博创科技股份有限公司是专注于光通信领域的高新技术企业，致力于集成光电子器件的研发、生产与销售。**公司主要产品面向电信、数据中心及消费、工业与医疗互联三大领域：在电信市场涵盖 PLC 光分路器、PON 光收发模块以及骨干网、城域网专用的 DWDM、AWG、VMUX 等产品；在数据中心领域提供覆盖 10G~800G 速率的光收发模块、AOC 有源光缆及 DAC/ACC/AEC 铜缆产品；在消费、工业及医疗互联领域则推出高速有源光缆，以及适配各类有源光缆、处理器接口的芯片和模组组件。

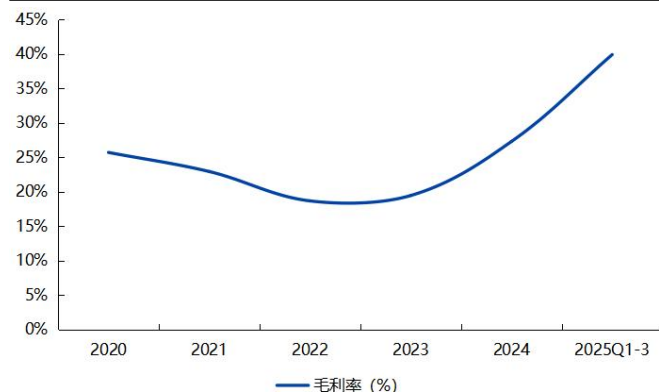
2024 年，公司实现营业收入 7.77 亿元（同比+4.30%），2020-2024 年复合增长率达 22.45%；2024 年公司毛利率为 27.29%，同比提升 7.84 pct，整体保持稳定。

图表 14：2020-2025 Q1-3 长芯博创营业收入及同比



资料来源：长芯博创公司公告，爱建证券研究所

图表 15：2020-2025 Q1-3 长芯博创毛利率情况

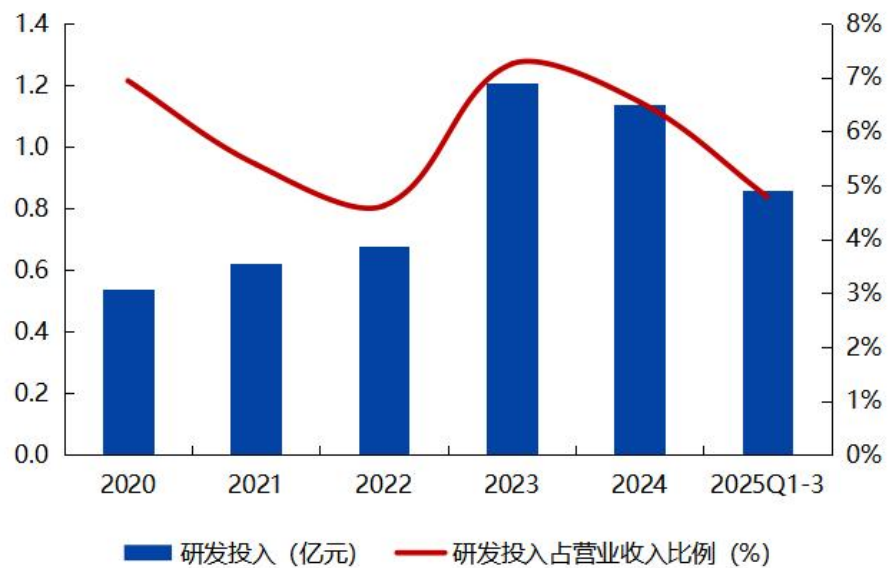


资料来源：长芯博创公司公告，爱建证券研究所

**公司持续加大研发投入，2024 年研发投入达 1.14 亿元，占营业收入的 6.55%，多项核心产品与技术实现关键突破，产品矩阵不断丰富：**1) 核心产品持续迭代升级——PON 光模块产品持续推进技术优化，性能稳步提升；基于 MEMS 技术的光开关器件已完成设计定型，可广泛适配 400G/800G 及相干光模块，配套的 FA 器件也顺利完成开发与验证。2) 1.6T AEC、基于硅光技术的单通道 400G QSFP112 模块等

新产品已完成开发设计；新一代 D-PHY 10G MIPI Serdes 不仅通过内部验证，还进入重点客户测试阶段，为 VR/AR、医疗影像等高清显示场景提供了可靠技术支撑。

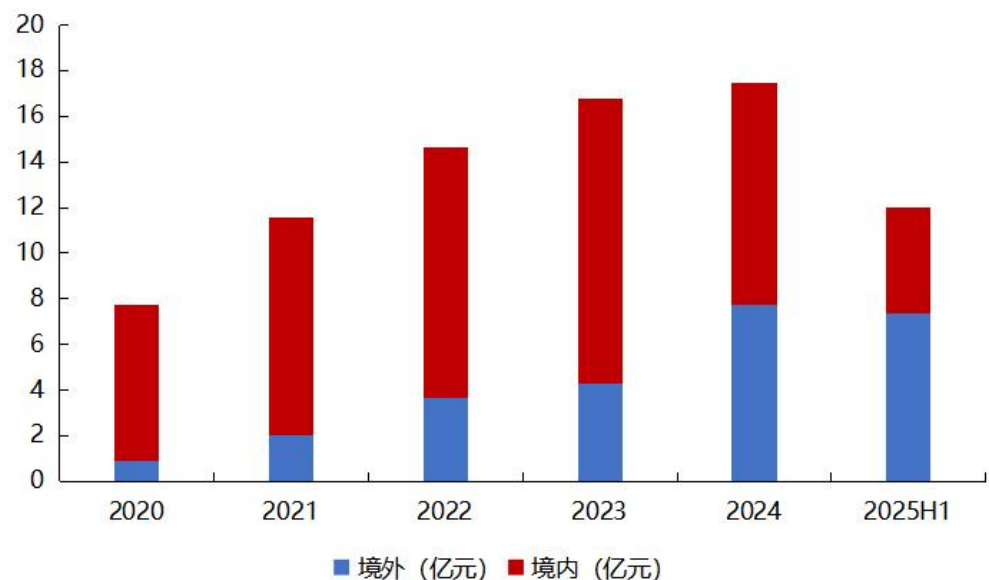
图表 16：长芯博创研发投入及研发占比



资料来源：长芯博创公司公告，爱建证券研究所

公司积极拓展海外市场，加速构建全球化布局。2024 年，公司境外收入达 7.75 亿元，同比增长 81.07%；境外营收占比也从 2020 年的 11.45% 提升至 2024 年的 44.34%，海外市场拓展成效显著。此外，公司正推进长芯盛印尼海外工厂（印尼三期生产基地）的扩产进程，稳步提升境外产能，为全球市场供应提供有力保障。

图表 17：长芯博创积极拓展海外市场



资料来源：长芯博创公司公告，爱建证券研究所

## 2. 全球产业动态

### 2.1 NVIDIA 发布 2026 财年第三季度财务报告

11 月 19 日，NVIDIA 发布 2026 财年第三季度财报，单季业绩再创新高：营业收入达 570 亿美元，环比增长 22%、同比增长 62%；归母净利润 319.1 亿美元，摊薄后每股收益 1.30 美元，同比增幅达 67%，核心驱动力仍来自 AI 芯片及数据中心业务的爆发式需求。

细分业务：数据中心业务收入再破纪录，以 512.15 亿美元领跑，同比增长 66%、环比增长 22%；游戏业务收入 42.65 亿美元，同比增长 30%，环比下降 1%；可视化业务收入 7.60 亿美元，同比、环比分别增长 56%、26%，增速显著；汽车和机器人业务收入 5.92 亿美元，同比增长 32%，环比增长 1%，保持稳步增长。

在业绩说明会上，NVIDIA CFO 科莱特·克雷表示，加速计算、强大的 AI 模型及代理式应用推动公司实现指数级增长，而这类行业转型尚处早期阶段，将持续赋能公司各板块业务。她同时透露，预计从 2025 年初至 2026 年 12 月，Blackwell 与 Rubin 平台的累计收入将达 5000 亿美元，且存在进一步增长空间。

对于 2026 财年第四季度，NVIDIA 给出明确业绩指引：收入预计达 650 亿美元（上下浮动 2%）；GAAP 及非 GAAP 毛利率分别预计为 74.8%、75.0%（上下 50 个基点）。

### 2.2 NVIDIA 与 ARM 携手推进定制芯片集成

11 月 17 日，Arm 公司宣布，其基于自研架构的 Neoverse CPU，可通过 NVIDIA 的 NVLink Fusion 技术与人工智能（AI）加速器实现高效集成。此举旨在为超大规模数据中心、云端服务供应商等倾向定制化解决方案的客户，提供更灵活且高效的 AI 基础设施选择。

作为 AI 产业的重要厂商，NVIDIA 与 Arm 的合作正是其扩展 NVLink 生态系统的最新动作。英 NVIDIA 表示，将开放 NVLink 平台，允许其与 Arm 架构 CPU 等各类定制化芯片整合，不再强制要求客户仅使用自家 CPU。目前，英伟达已推出“Grace Blackwell”人工智能产品，该产品融合多块 GPU 与一款 Arm 架构 CPU，进一步强化了 AI 服务器的运算性能。

Arm 并不直接生产 CPU，其核心业务是授权指令集架构（ISA）技术，并销售 Neoverse CPU 核心设计方案，助力合作伙伴快速开发基于 Arm 架构的定制芯片。Arm 方面指出，定制化 Neoverse 芯片将搭载全新协议，可实现 CPU 与 GPU 间的无缝数据传输，进而提升系统整体性能。

## 2.3 AMD 公开 Instinct MI430X 部分规格

11 月 19 日，AMD 公布其 Instinct MI400 系列首款产品——MI430X 的设计方向，明确锁定高效能运算（HPC）与大型 AI 训练场景，同时同步披露了多款超级计算机的部署规划。

AMD 方面表示，MI430X 采用下一代 CDNA 架构，作为继 MI300A 之后的重磅升级产品，其在大型 AI 运算与 HPC 算力上实现了显著提升，核心亮点包括：

- 1) 搭载 HBM4 内存，容量高达 432GB，内存带宽峰值达到 19.6TB/s，数据传输效率大幅优化。
- 2) 全面支持 AI 领域常用的 FP4、FP8 精度格式，同时兼容 HPC 场景所需的双精度 FP64 计算能力，兼顾多元运算需求。
- 3) 架构设计针对性强化硬件密集型 AI 训练与科学运算场景，适配高复杂度任务处理需求。

AMD 指出，MI430X 将主要应用于大型语言模型训练、生成式 AI 开发、能源材料科学研究及 HPC 数值模拟等高端场景，有望成为下一波大型 AI 系统与高端 HPC 平台的核心支撑。

## 2.4 马斯克宣布 xAI 与沙特合作建设 500 兆瓦数据中心

11 月 19 日，在华盛顿举办的美沙投资论坛上，埃隆·马斯克宣布，其人工智能初创公司 xAI 将与沙特主权财富基金支持的人工智能企业 Humain 合作，在沙特建设一个 500 兆瓦规模的 AI 数据中心，使用英伟达等领先厂商的 AI 芯片。

Humain 已于 2025 年 5 月成立，旨在推动沙特成为区域 AI 强国，并已启动利雅得和达曼两地的数据中心建设，计划 2026 年投入运营。同时，Humain 还与亚马逊和 AMD 等科技巨头达成合作，筹建千兆瓦级的 AI 基础设施，亚马逊对沙特 AI 特区投资超过 50 亿美元，AMD 则计划未来五年投建 500 兆瓦算力。

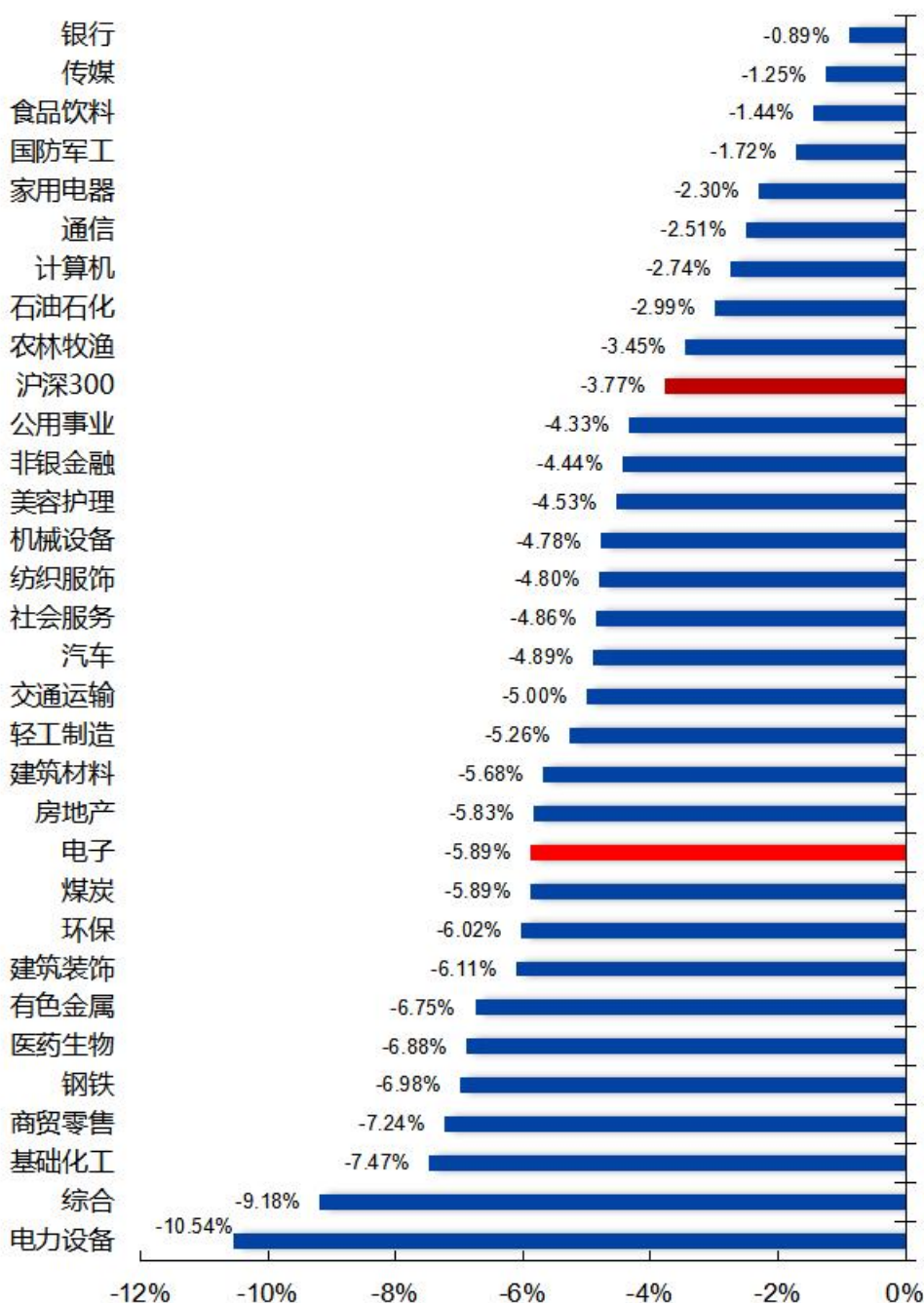
xAI 将把自主研发的聊天机器人 Grok 整合进 Humain 的平台“HUMAIN ONE”，为政府及私营部门提供 AI 服务，推动 AI 技术生态发展。英伟达 CEO 黄仁勋确认，公司正支持该项目，参与建设沙特超级计算中心。

### 3. 本周市场回顾

#### 3.1 SW 一级行业涨跌幅一览

本周 SW 电子行业指数 (-5.89%)，涨跌幅排名 21/31 位，沪深 300 指数 (-3.77%)。SW 一级行业指数涨跌幅前五别为：银行 (-0.89%)，传媒 (-1.25%)，食品饮料 (-1.44%)，国防军工 (-1.72%)，家用电器 (-2.30%)，涨跌幅后五分别为：电力设备 (-10.54%)，综合 (-9.18%)，基础化工 (-7.47%)，商贸零售 (-7.24%)，钢铁 (-6.98%)。

图表 18：本周 SW 一级行业涨跌幅一览



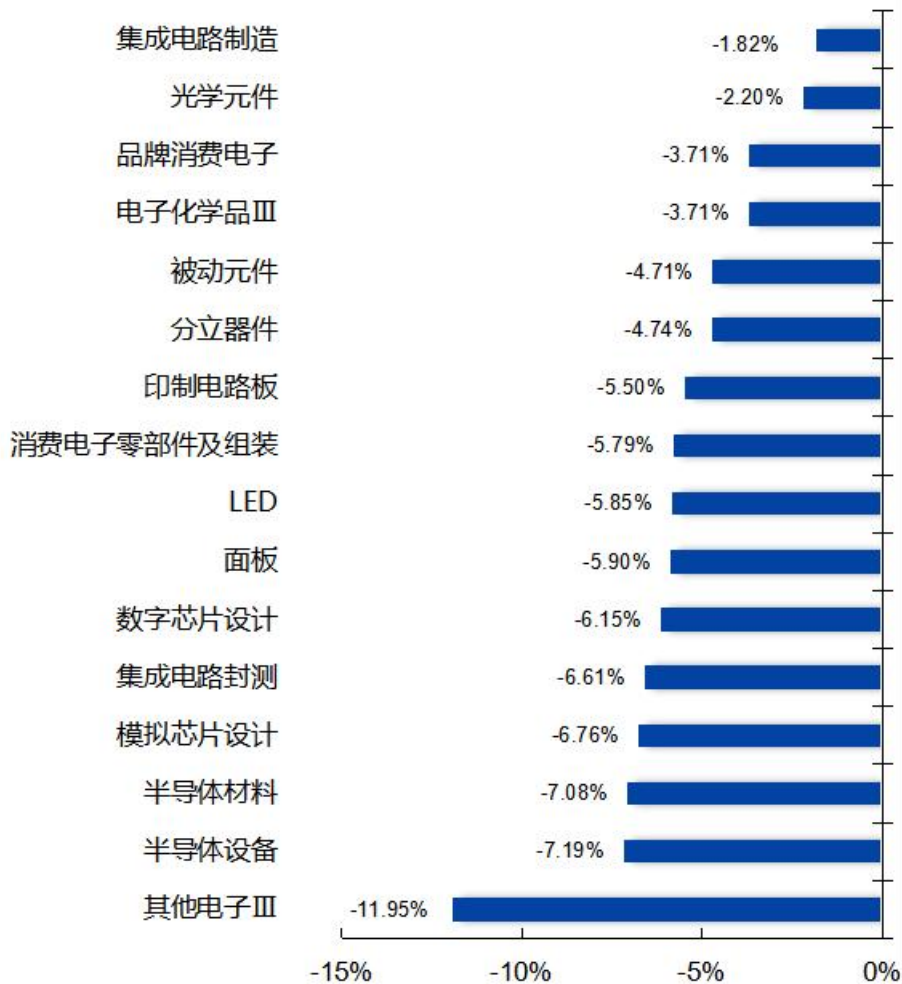
资料来源：iFinD，爱建证券研究所



### 3.2 SW 电子三级行业市场表现

本周 SW 电子三级行业指数涨跌幅前三分别是：集成电路制造（-1.82%），光学元件（-2.20%），品牌消费电子（-3.71%）；涨跌幅后三分别是：其他电子Ⅲ（-11.95%），半导体设备（-7.19%），半导体材料（-7.08%）。

图表 19：本周 SW 电子三级行业涨跌幅一览



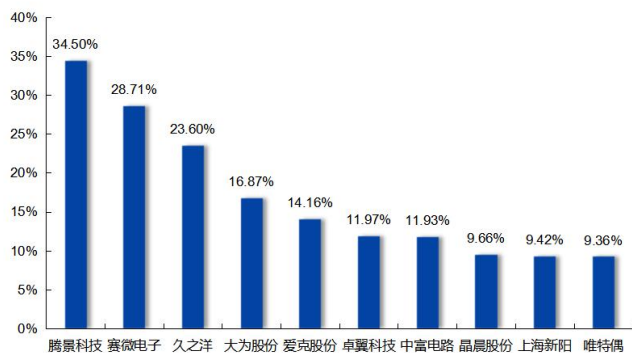
资料来源：iFinD，爱建证券研究所

### 3.3 SW 电子行业个股情况

本周 SW 电子行业涨跌幅排名前十的股票分别是：腾景科技（+34.50%），赛微电子（+28.71%），久之洋（+23.60%），大为股份（+16.87%），爱克股份（+14.16%），卓翼科技（+11.97%），中富电路（+11.93%），晶晨股份（+9.66%），上海新阳（+9.42%），唯特偶（+9.36%）。

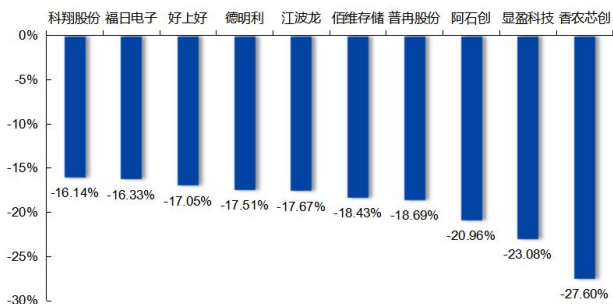
涨跌幅排名后十的股票分别是：香农芯创（-27.60%），显盈科技（-23.08%），阿石创（-20.96%），普冉股份（-18.69%），佰维存储（-18.43%），江波龙（-17.67%），德明利（-17.51%），好上好（-17.05%），福日电子（-16.33%），科翔股份（-16.14%）。

图表 20: SW 电子个股本周涨跌幅前十



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

图表 21: SW 电子个股本周涨跌幅后十

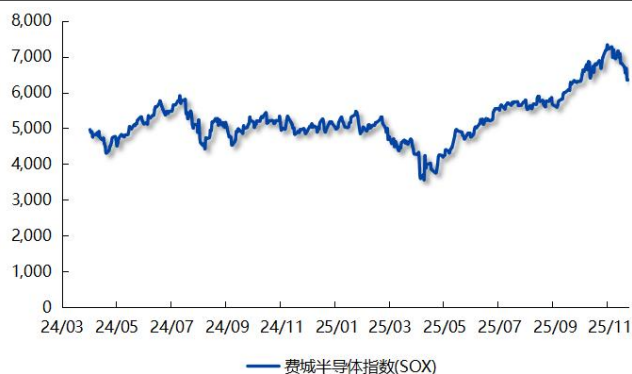


资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

### 3.4 SW 科技行业其他市场表现

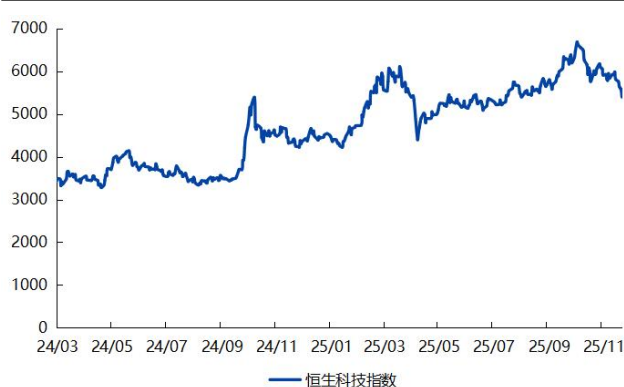
费城半导体指数 (SOX) 本周涨跌幅为-6.74%; 恒生科技指数本周涨跌幅为-7.18%。

图表 22: 本周费城半导体指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

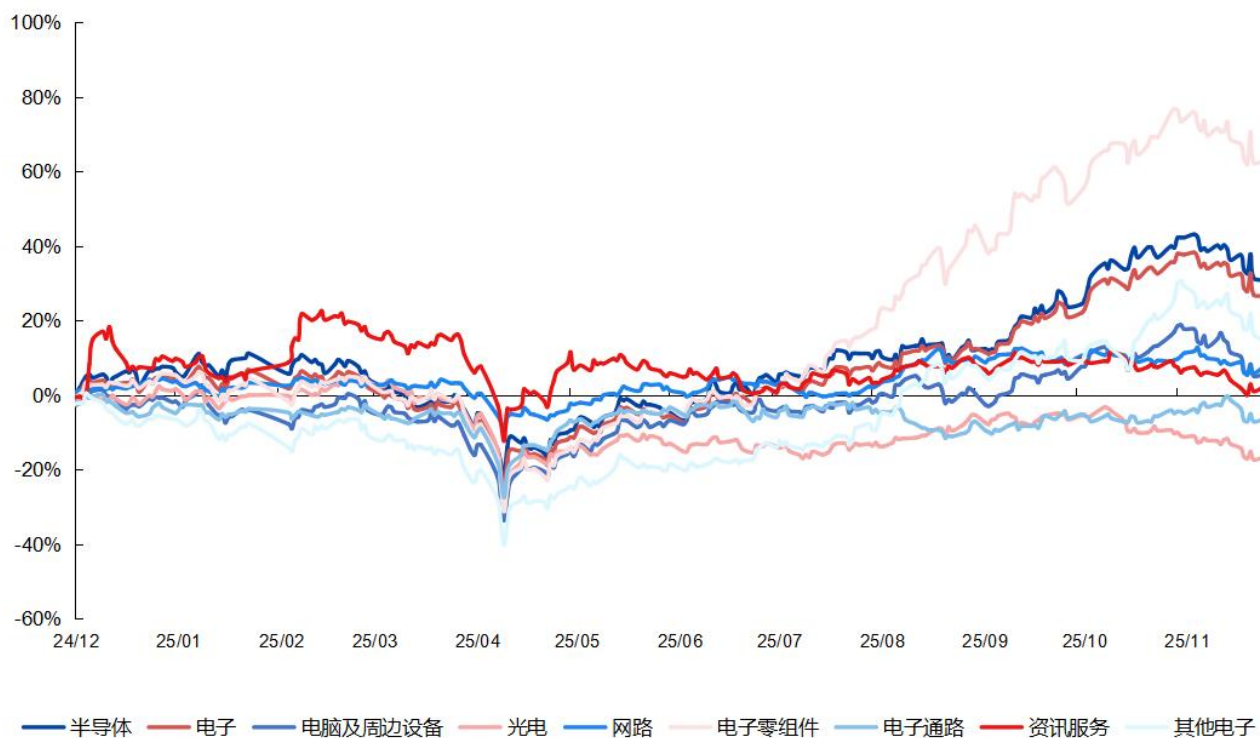
图表 23: 本周恒生科技指数



资料来源: iFinD, 爱建证券研究所

中国台湾电子指数各板块本周涨跌幅分别是: 半导体 (-0.95%), 电子 (-3.89%), 电脑及周边设备 (-5.71%), 光电 (-4.82%), 网路 (-2.16%), 电子零组件 (-3.70%), 电子通路 (-5.82%), 资讯服务 (-2.86%), 其他电子 (-4.98%)。

图表 24：本周中国台湾电子指数涨跌幅一览



资料来源：iFinD，爱建证券研究所

## 4. 风险提示

- 1) 国际贸易摩擦加剧
- 2) 下游需求不及预期
- 3) 技术升级进度滞后

## 爱建证券有限责任公司

上海市浦东新区前滩大道 199 弄 5 号

电话: 021-32229888

传真: 021-68728700

服务热线: 956021

邮政编码: 200124

邮箱: ajzq@ajzq.com

网址: <http://www.ajzq.com>

## 评级说明

### 投资建议的评级标准

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，也即以报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场：沪深 300 指数（000300.SH）；新三板市场：三板成指（899001.CSI）（针对协议转让标的）或三板做市指数（899002.CSI）（针对做市转让标的）；北交所市场：北证 50 指数（899050.BJ）；香港市场：恒生指数（HIS.HI）；美国市场：标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）。

### 股票评级

买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 15%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5% ~ 15% 之间
持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
卖出	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于 -5%

### 行业评级

强于大市	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
弱于大市	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告采用信息和数据来自公开、合规渠道，所表述的观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的独立看法。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法可能存在局限性，请谨慎参考。

## 法律主体声明

本报告由爱建证券有限责任公司（以下统称为“爱建证券”）证券研究所制作，爱建证券具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，接受中国证监会监管。

本报告是机密的，仅供我们的签约客户使用，爱建证券不因收件人收到本报告而视其为爱建证券的签约客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但爱建证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供签约客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，爱建证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测后续可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，爱建证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

## 版权声明

本报告版权归爱建证券所有，未经爱建证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。版权所有，违者必究。