

# 英伟达 GTC 大会启幕，关注 AI 算力及应用 产业投资机遇

——电子行业跟踪报告

强于大市 (维持)

2026 年 03 月 16 日

## 行业核心观点:

上周申万电子指数下跌 1.22%，在 31 个申万一级行业中排第 20，沪深 300 指数上涨 0.19%，创业板指数上涨 2.51%，申万电子跑输沪深 300 指数 1.41 个百分点，跑输创业板指数 3.73 个百分点。本周，英伟达 GTC 2026 将于 3 月 16 日至 19 日在加州圣何塞及线上同步举行。本届大会将举办超过 1000 场会议，深入探讨从 AI 工厂、大规模推理到机器人、数字孪生、科学计算、量子计算及企业级 AI 部署等热点议题。我们认为 AI 算力建设方兴未艾，叠加财报季临近，算力产业链中高景气细分赛道如 PCB、存储等需求旺盛，同时 PCB 及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注 PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇；此外，AI 应用逐步落地，我们建议关注前瞻布局 AI 工业化、智能驾驶、具身智能、量子计算等前沿赛道的优质龙头公司。

## 投资要点:

**产业动态:** (1) **科技创新**，新华社授权于 3 月 13 日全文播发《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》。十四届全国人大四次会议 3 月 12 日表决通过了该规划纲要。纲要共分为 18 篇，包括“奋力开创中国式现代化建设新局面”“建设现代化产业体系 巩固壮大实体经济根基”“加快高水平科技自立自强 引领发展新质生产力”等。(2) **人工智能**，英伟达 GTC 2026 将于 3 月 16 日至 19 日在加州圣何塞及线上同步举行。本届大会将举办超过 1000 场会议，深入探讨从 AI 工厂、大规模推理到机器人、数字孪生、科学计算、量子计算及企业级 AI 部署等热点议题。英伟达 CEO 黄仁勋将于圣何塞当地时间 3 月 16 日开展 NVIDIA GTC 2026 主题演讲。AI 前沿技术落地应用的会议方面，根据英伟达官网披露，大会将开展包括机器人和边缘计算会议、辅助驾驶和座舱 AI 技术会议、云与 AI 原生技术会议等。(3) **AI 眼镜**，根据 Omdia 数据统计，2025 年全球 AI 眼镜出货量达到 870 万台，同比大幅增长 322%。在全球市场中，Meta 仍然占据绝对领先地位，市场份额达 85.2%。在中国大陆市场，受密集新品发布、众多新进入者以及激进定价策略的推动，中国大陆迅速成为全球增长最快的 AI 眼镜市场。目前，中国大陆市场占全球 AI 眼镜市场 10.9% 的份额，出货量接近 100 万台，成为仅次于美国的全球第二大市场。在全球厂商排名中，中国厂商 Rokid 以及智能手机厂商小米快速崛起，分别位列第二和第三位。

**行业估值:** 从估值情况来看，截至 2026 年 3 月 15 日，SW 电子板块 PE(TTM) 为 81.98 倍，2019 年至 2026 年 3 月 15 日 SW 电子板块 PE(TTM) 均值为 54.13 倍，行业估值高于近年中枢水平。

**风险因素:** 中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

## 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

华为发布新一代算力底座, LCD TV 面板价格延续上涨

TV 面板价格延续涨势, 大尺寸化趋势有望持续推进

英伟达业绩高增长, 存储及电视面板价格有望维持涨势

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

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

正文目录

1 行业周观点.....3

2 市场行情回顾.....3

3 产业动态.....4

    3.1 科技创新：“十五五”规划纲要发布，科技创新仍为重点之一.....4

    3.2 人工智能：英伟达 GTC 2026 启幕，关注 AI 前沿技术落地应用 .....5

    3.3 AI 眼镜：2025 年中国大陆成为 AI 眼镜增长最快市场 .....5

4 风险提示.....5

图表 1： 申万一级周涨跌幅（%） .....3

图表 2： 申万一级年涨跌幅（%） .....4

图表 3： 申万电子板块估值情况（2019 年至今） .....4

## 1 行业周观点

本周，英伟达GTC 2026将于3月16日至19日在加州圣何塞及线上同步举行。本届大会将举办超过1000场会议，深入探讨从AI工厂、大规模推理到机器人、数字孪生、科学计算、量子计算及企业级AI部署等热点议题。我们认为AI算力建设方兴未艾，叠加财报季临近，算力产业链中高景气细分赛道如PCB、存储等需求旺盛，同时PCB及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注PCB、存储等细分赛道及产业链投资机遇；此外，AI应用逐步落地，我们建议关注前瞻布局AI工业化、智能驾驶、具身智能、量子计算等前沿赛道的优质龙头公司。

中长期视角，我们建议把握AI算力建设和终端创新的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB等正处于景气扩张周期；同时，AI手机、AIPC、AI眼镜有望加速渗透传统消费电子市场，随着大厂持续发布新品及应用生态完善，AI创新终端市场规模有望持续增长。此外，LCD面板市场有望维持较高集中度，控产稳价策略有望延续，LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，面板厂盈利能力有望提升。

1) 存储，建议关注景气周期下存储原厂业绩增长，以及产品涨价浪潮下存储模组厂商盈利修复，资本开支提升背景下上游半导体设备需求提振带来的投资机遇。

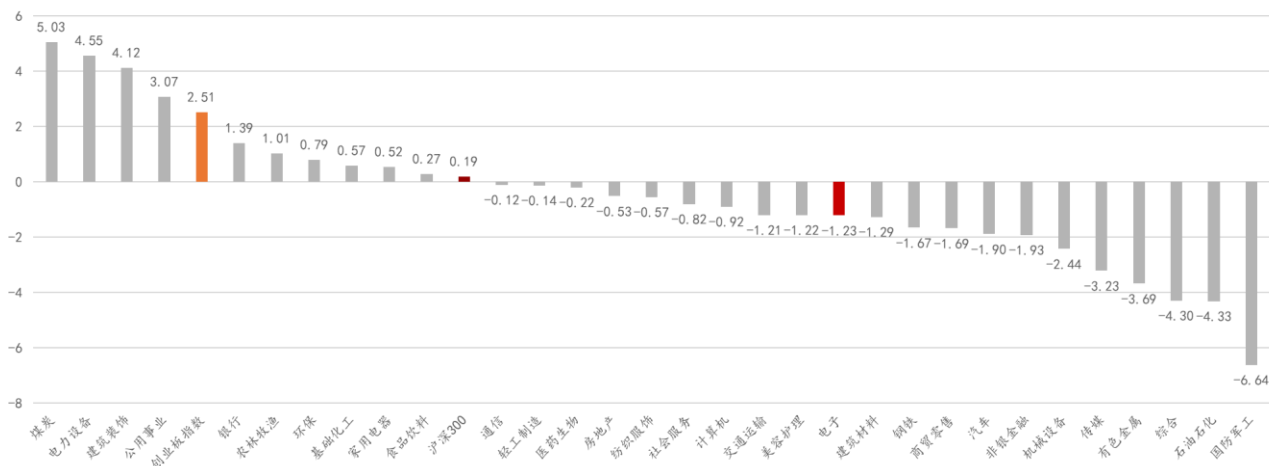
2) PCB，建议关注在HDI、多层板等高端PCB领域前瞻布局的PCB龙头厂商，以及景气扩张周期下，上游设备及材料需求提振带来的投资机遇。

3) AI创新终端，建议关注苹果、Meta等龙头厂商新品发布推动品牌出货提升，并提振产业链需求带来的投资机遇。此外，面板控产稳价策略下LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机遇。

## 2 市场行情回顾

上周申万电子行业跑输沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数下跌1.23%，在31个申万一级行业中排第20，沪深300指数上涨0.19%，创业板指数上涨2.51%，申万电子跑输沪深300指数1.41个百分点，跑输创业板指数3.73个百分点。

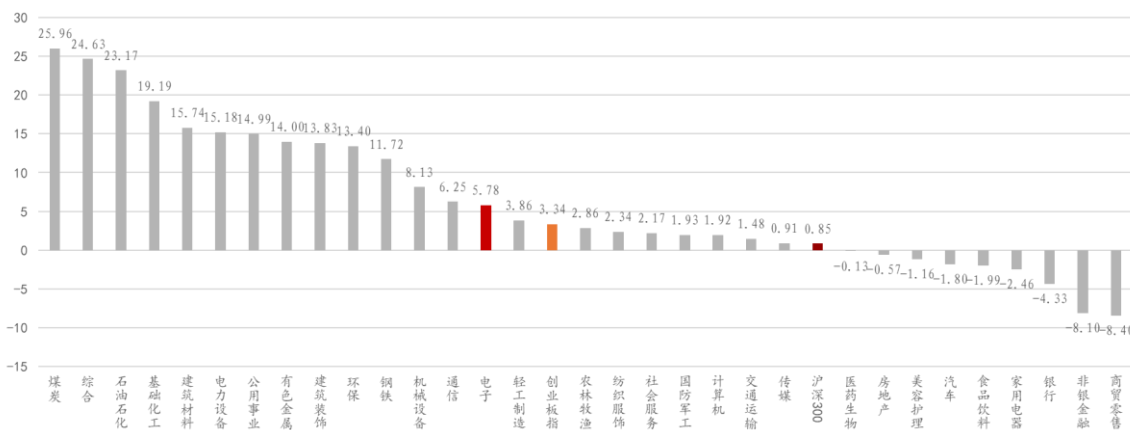
图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2026年初以来,申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。2026年初至2026年3月15日,沪深300指数上涨0.85%,创业板指数上涨3.34%,申万电子行业上涨5.78%,在31个申万一级行业中排名第14位,跑赢沪深300指数4.94个百分点,跑赢创业板指数2.44个百分点。

图表2: 申万一级年涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万电子行业估值略高于近年中枢。从估值情况来看,截至2026年3月15日,SW电子板块PE(TTM)为81.98倍,2019年至2026年3月15日SW电子板块PE(TTM)均值为54.13倍,行业估值高于近年中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气复苏等趋势利好,我们认为板块估值仍有上行空间。

图表3: 申万电子板块估值情况 (2019年至今)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

### 3 产业动态

#### 3.1 科技创新: “十五五”规划纲要发布, 科技创新仍为重点之一

新华社授权于3月13日全文播发《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年

规划纲要》。十四届全国人大四次会议3月12日表决通过了关于国民经济和社会发展的第十五个五年规划纲要的决议，决定批准这个规划纲要。纲要共分为18篇：“奋力开创中国式现代化建设新局面”“建设现代化产业体系 巩固壮大实体经济根基”“加快高水平科技自立自强 引领发展新质生产力”“深入推进数字中国建设 提升数智化发展水平”“建设强大国内市场 加快构建新发展格局”“加快构建高水平社会主义市场经济体制 增强高质量发展动力”“扩大高水平对外开放 开创合作共赢新局面”“加快农业农村现代化 扎实推进乡村全面振兴”“优化区域经济布局 促进区域协调发展”“激发全民族文化创新创造活力 繁荣发展社会主义文化”“完善人口发展战略 促进人口高质量发展”“加大保障和改善民生力度 扎实推进全体人民共同富裕”“加快经济社会发展全面绿色转型 建设美丽中国”“推进国家安全体系和能力现代化 建设更高水平平安中国”“如期实现建军一百年奋斗目标 高质量推进国防和军队现代化”“发展全过程人民民主 完善中国特色社会主义法治体系”“坚持和完善‘一国两制’推进祖国统一”“加强规划实施保障”。（来源：新华社）

### 3.2 人工智能：英伟达 GTC 2026 启幕，关注 AI 前沿技术落地应用

全球瞩目的AI年度盛会——GTC 2026将于3月16日至19日在加州圣何塞及线上同步举行。本届大会将举办超过1000场会议，深入探讨从AI工厂、大规模推理到机器人、数字孪生、科学计算、量子计算及企业级AI部署等热点议题。英伟达CEO黄仁勋将于圣何塞当地时间3月16日开展NVIDIA GTC 2026主题演讲。AI前沿技术落地应用的会议方面，根据英伟达官网披露，大会将开展包括机器人和边缘计算会议、辅助驾驶和座舱AI技术会议、云与AI原生技术会议、网络会议、物理AI精选会议、工业AI和制造业会议、电信行业会议、金融服务会议、零售和消费品行业会议、医疗健康和生命科学会议、媒体和娱乐行业会议和高等教育和研究会议等。（来源：英伟达）

### 3.3 AI 眼镜：2025 年中国大陆成为 AI 眼镜增长最快市场

根据Omdia数据统计，2025年全球AI眼镜出货量达到870万台，同比大幅增长322%，显示出市场对这一新兴AI设备类别的兴趣迅速升温。在全球市场中，Meta仍然占据绝对领先地位，市场份额达85.2%。Meta的AI眼镜出货量达到740万台，同比增长281.3%。这一增长主要得益于Oakley和第二代Ray-Ban品牌AI眼镜的强劲表现，同时Meta也在积极拓展新市场，包括印度、墨西哥、巴西等国家。在中国大陆市场，由于Meta并未直接进入，本土设备厂商和科技公司正在迅速改变竞争格局。受密集新品发布、众多新进入者以及激进定价策略的推动，中国大陆迅速成为全球增长最快的AI眼镜市场。目前，中国大陆市场占全球AI眼镜市场10.9%的份额，出货量接近100万台，成为仅次于美国的全球第二大市场。在全球厂商排名中，中国厂商Rokid以及智能手机厂商小米快速崛起，分别位列第二和第三位。（来源：Omdia）

## 4 风险提示

中美科技摩擦加剧；AI应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；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