

# 机械设备行业点评报告

## GTC 大会召开，PCB&液冷环节确定性进一步提升

增持（维持）

2026年03月17日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002  
021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

研究助理 陶泽

执业证书：S0600125080004  
taoz@dwzq.com.cn

### 投资要点

#### ■ 英伟达 GTC 大会召开

北京时间 2026.3.17，黄仁勋在 GTC 大会上发表演讲。在演讲中，黄仁勋重申了未来算力建设需求的必要性，推理侧的 Token 需求，并对英伟达产品系列做出展示。本次演讲重点展示了 Rubin 系列架构、Rubin Ultra 架构、Groq 3 LPU 机柜架构，另外总结展望了从 Blackwell 到 Rubin 再到 Feynmen 的路线演进图。

#### ■ LPU 为本次 GTC 大会全新亮点，Rubin Ultra 正交背板方案展出

本次 GTC 大会演讲中重点推出介绍了 LPU 机柜架构。LPU 可以理解为专为【推理】设计的 ASIC，核心是追求极致的低延迟和高吞吐量。其核心在于将大容量片上的 SRAM 架构直接集成在芯片上，即仓库就在生产线旁，数据访问延迟远快于传统 GPU 架构；同时 LPU 的确定性执行架构将整个计算和芯片间通信的步骤精确规划到时钟周期，形成一个像传送带一样的“静态时序”，保证稳定的高吞吐量。英伟达重点布局 LPU 核心是为了布局 AI 的推理算力部分，直面 ASIC 挑战。

根据发布会，单 LPU 服务器由 32 个托盘组成，单托盘中集成 8 张 LPU 芯片，单柜包含 256 张 LPU 芯片。相比于过往的机柜架构，单机柜托盘数量（可等效为 PCB 数量）显著提升，对 PCB 环节属于新增量。LPU 在推理进程中对信号便宜和信号损失的要求提高，PCB 材料升级+层数提升为确定性升级方向。

本次 GTC 展出了 Rubin Ultra 架构中正交背板方案，在 Kyber 架构中通过正交背板前后连接垂直放置的计算刀片和交换刀片，在 Scale up 层面上实现对铜缆的替代，实现更高的单机柜算力集成。本次展示大大强化了 Rubin Ultra 中正交背板确定性，同属增量环节。

另外本次大会还展出了 Vera CPU 独立机柜，STX 存储机柜，均会带来 PCB 增量环节。在本次发布会上，黄仁勋强调所有机架结构均采用液冷方案，液冷需求确定性进一步得到强化。

#### ■ 技术迭代确定性高，看好 PCB 设备&液冷赛道发展

PCB：PCB 确定性与重要性渐进提高，市场空间将持续扩容。近期沪电股份公布三个投资规划（昆山 2 个，常州 1 个），总规划约 100 亿，鹏鼎控股也在泰国工厂追加 43 亿投资。另外胜宏科技 25Q4CAPEX 为 29.63 亿元，环比+98%；深南电路 25Q4CAPEX 为 14.16 亿元，环比+76%，从报表端可追踪 PCB CAPEX 斜率向上，看好设备端投资。

液冷：伴随服务器架构升级，功率密度提升，100%液冷逐渐成为必选项。当前 NV 链与 ASIC 链均在积极筹备液冷系统供应体系，看好国产液冷系统供应商凭借性价比优势与配合度持续切入北美客户。

#### ■ 投资建议：

PCB 设备重点推荐【大族数控】【芯碁微装】，PCBA 设备重点推荐【凯格精机】，PCB 耗材重点推荐【中钨高新】【鼎泰高科】【新锐股份】，建议关注【民爆光电】。

液冷重点推荐【英维克】【宏盛股份】，建议关注【领益制造】【申菱环境】【高澜股份】【鸿富瀚】【冰轮环境】【奕东电子】【中石科技】【同飞股份】【捷邦科技】【依米康】【飞龙股份】。

#### ■ 风险提示：

宏观经济风险，AI 建设进展不及预期，PCB 扩产不及预期。

### 行业走势



### 相关研究

《光模块设备行业深度：AI 发展带动光模块需求爆发，看好设备商受益于下游扩产&国产化提升&自动化要求》

2026-03-16

《看好 PCB 设备扩产加速带来的投资机会；推荐出口高景气的工程机械》

2026-03-15

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

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应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>