



Research and
Development Center

关注 GTC 和 OFC 大会带来的投资机遇

2026 年 3 月 22 日

证券研究报告

行业研究

行业周报

电子

投资评级 看好
上次评级 看好莫文宇 电子行业首席分析师
执业编号: S1500522090001
邮箱: mowenyu@cindasc.com郭一江 电子行业分析师
执业编号: S1500524120001
邮箱: guoyijiang@cindasc.com杨宇轩 电子行业分析师
执业编号: S1500525010001
邮箱: yangyuxuan@cindasc.com王义夫 电子行业分析师
执业编号: S1500525090001
邮箱: wangyifu@cindasc.com信达证券股份有限公司
CINDA SECURITIES CO., LTD
北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座
邮编: 100031

关注 GTC 和 OFC 大会带来的投资机遇

2026年03月22日

本期内容提要:

- 本周电子细分行业继续下调。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为: 半导体 (+5.17%) /其他电子 II (+3.62%) /元件 (+8.11%) /光学光电子 (+2.81%) /消费电子 (-9.67%) /电子化学品 II (+12.45%); 本周涨跌幅分别为半导体 (-1.78%) /其他电子 II (-2.44%) /元件 (-0.97%) /光学光电子 (-6.04%) /消费电子 (-4.69%) /电子化学品 II (-6.65%)。
- 本周北美重要个股出现分化。本周涨跌幅分别为苹果 (-0.85%) /特斯拉 (-5.94%) /博通 (-3.62%) /高通 (+0.06%) /台积电 (-2.68%) /美光科技 (-0.76%) /英特尔 (-4.15%) /迈威尔科技 (+0.06%) /英伟达 (-4.19%) /亚马逊 (-1.11%) /甲骨文 (-3.50%) /应用光电 (-9.58%) /谷歌 A (-0.42%) /Meta (-3.27%) /微软 (-3.46%) /超威半导体 (+4.11%)。
- **GTC 2026: 英伟达推出 LPX 推理机架, 超高带宽需求驱动 PCB 板全面升级。**黄仁勋预计, 到 2027 年 Blackwell + Rubin 的订单额或将到达 1 万亿美元, 此前预期到 2026 年订单为 5000 亿美元。本次大会发布 Groq 3 LPU 推理加速芯片, 通过大规模 SRAM 设计实现超高带宽与低延迟, 主要用于 AI 模型解码阶段。每个 Groq 3 LPU 集成 500MB 的 SRAM, 可提供 150TB/s 的带宽, 远高于 HBM 的 22TB/s。与此同时, 英伟达推出独立 LPX 机架, 包含 256 个 Groq 3 LPU, 提供 128GB 的 SRAM 和 40 PB/s 的推理加速带宽, 并通过每个机架 640 TB/s 的专用扩展接口连接。随着 AI Agent 交互需求提升, 推理算力的重要性持续上升。LPU 对高带宽和低延时的要求提升, 有望带动高多层、高速 PCB 价值量提升。
- **OFC 2026: AI 结构性力量重塑光网络架构, 光芯片与 CPO 或成为突破功耗墙的关键。**在本届 OFC 大会上, AI 再次成为主导主题, 正在重新塑造网络如何构建、由谁来构建, 以及为谁而构建。英伟达对 Lumentum 和 Coherent 的巨额战略投资印证了“光学化”趋势的加速。行业重心正聚焦于如何通过技术路径演进解决 GPU 集群的互连容量问题, 尤其是 CPO、线性可插拔和近封装光学 NPO 的竞争已进入白热化阶段。随着推理需求向边缘侧扩散以及计算需求百万倍级的增长, 具备低功耗、高集成度优势的 CPO 技术及高性能光芯片或将成为下一代 AI 算力网络的标配, 建议重点关注在硅光集成及光电芯片领域有深厚积累的头部供应商。
- **建议关注: 【海外 AI】工业富联/沪电股份/鹏鼎控股/胜宏科技/生益科**

技/生益电子等；【国产 AI】寒武纪/芯原股份/中芯国际/华虹半导体/深南电路等；【存储】兆易创新/普冉股份/东芯股份/恒烁股份/德明利/江波龙等。

- **风险提示：**电子行业发展不及预期；宏观经济波动风险；地缘政治风险。

目录

行情追踪: 本周电子细分行业继续下调.....	5
电子行业.....	5
个股涨跌.....	7
英伟达 GTC 2026 Keynote.....	9
风险因素.....	11

表目录

表 1: 半导体涨跌 TOP5.....	7
表 2: 消费电子涨跌 TOP5.....	7
表 3: 元件涨跌 TOP5.....	7
表 4: 光学光电子涨跌 TOP5.....	8
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5.....	8

图目录

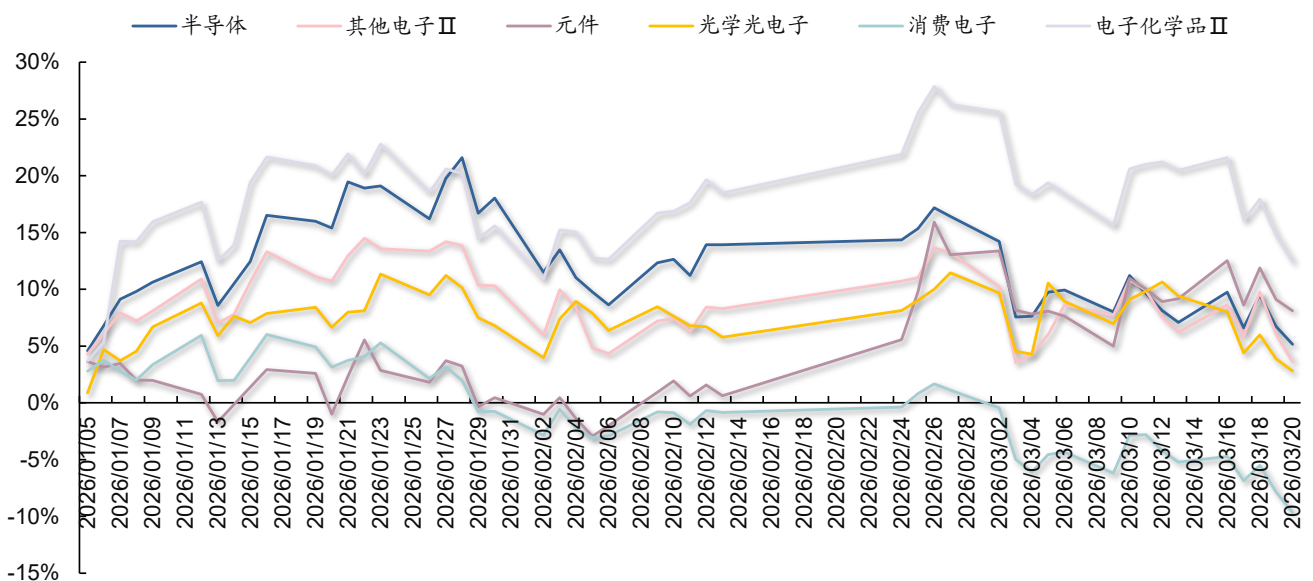
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	6
图 2: 英伟达将于 2028 年推出 Feynman 平台.....	9
图 2: 2025-2027 年预计销售额达 1 万亿美元.....	9
图 2: 英伟达推出全新 NVIDIA Groq 3 LPU.....	10
图 2: 英伟达 Groq 3 LPX 机柜.....	10

行情追踪：本周电子细分行业继续下调

电子行业

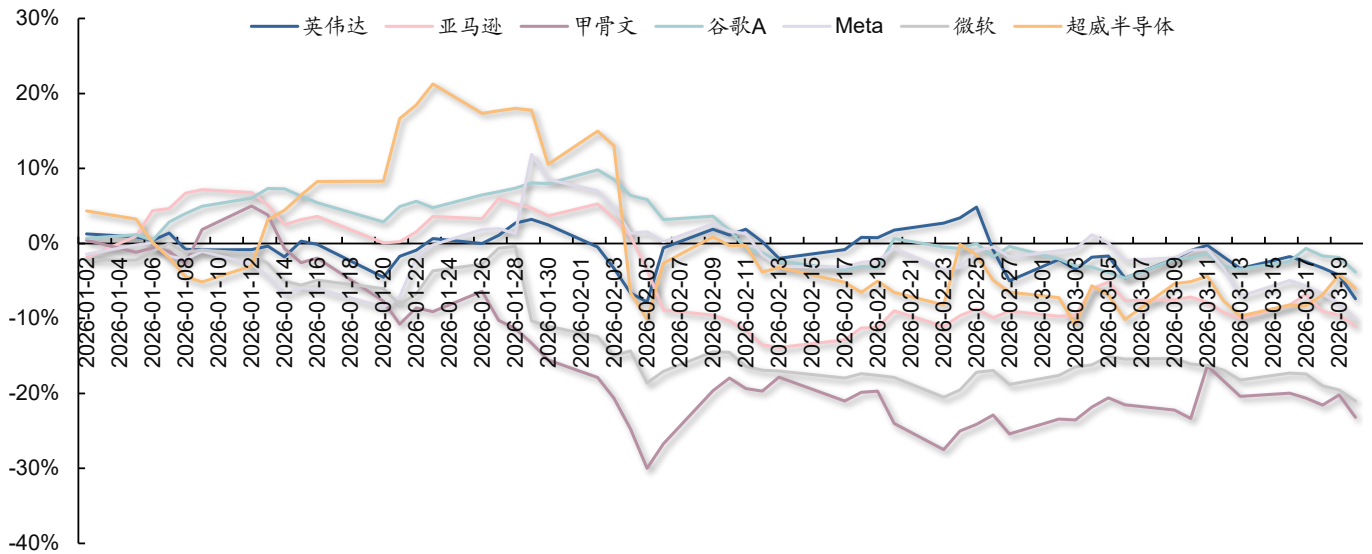
本周电子细分行业继续下调。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+5.17%）/其他电子Ⅱ（+3.62%）/元件（+8.11%）/光学光电子（+2.81%）/消费电子（-9.67%）/电子化学品Ⅱ（+12.45%）；本周涨跌幅分别为半导体（-1.78%）/其他电子Ⅱ（-2.44%）/元件（-0.97%）/光学光电子（-6.04%）/消费电子（-4.69%）/电子化学品Ⅱ（-6.65%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

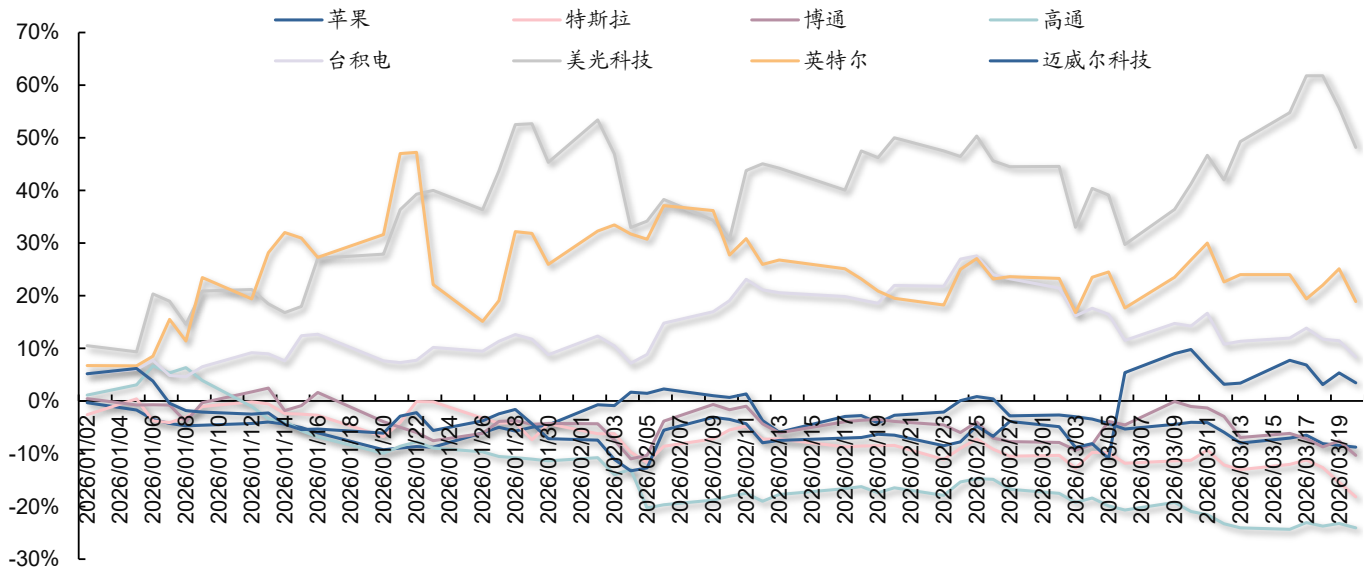


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股出现分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-8.78%）/特斯拉（-18.18%）/博通（-10.28%）/高通（-24.06%）/台积电（+8.34%）/美光科技（+48.17%）/英特尔（+18.89%）/迈威尔科技（+3.45%）/英伟达（-7.40%）/亚马逊（-11.03%）/甲骨文（-23.21%）/应用光电（+151.12%）/谷歌 A（-3.83%）/Meta（-10.06%）/微软（-21.04%）/超威半导体（-5.99%）；本周涨跌幅分别为苹果（-0.85%）/特斯拉（-5.94%）/博通（-3.62%）/高通（+0.06%）/台积电（-2.68%）/美光科技（-0.76%）/英特尔（-4.15%）/迈威尔科技（+0.06%）/英伟达（-4.19%）/亚马逊（-1.11%）/甲骨文（-3.50%）/应用光电（-9.58%）/谷歌 A（-0.42%）/Meta（-3.27%）/微软（-3.46%）/超威半导体（+4.11%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 3：美股年初以来涨跌幅 2


资料来源: ifind, 信达证券研发中心

个股涨跌

申万半导体板块本周源杰科技、国科微、长光华芯、普冉股份、佰维存储涨幅靠前，分别同比+26.80%/+21.34%/+17.39%/+14.76%/+13.92%；本周欧莱新材/派瑞股份/杰华特/东微半导/新相微跌幅靠前，分别同比-13.68%/-12.54%/-11.55%/-10.99%/-9.93%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	源杰科技	26.80%	1	欧莱新材	-13.68%
2	国科微	21.34%	2	派瑞股份	-12.54%
3	长光华芯	17.39%	3	杰华特	-11.55%
4	普冉股份	14.76%	4	东微半导	-10.99%
5	佰维存储	13.92%	5	新相微	-9.93%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周安克创新、奥尼电子、可川科技、传艺科技、共达电声涨幅靠前，分别同比+9.76%/+7.13%/+4.99%/+2.68%/+2.68%；本周硕贝德/绿联科技/统联精密/协创数据/环旭电子跌幅靠前，分别同比-13.38%/-11.98%/-11.87%/-11.45%/-11.12%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	安克创新	9.76%	1	硕贝德	-13.38%
2	奥尼电子	7.13%	2	绿联科技	-11.98%
3	可川科技	4.99%	3	统联精密	-11.87%
4	传艺科技	2.68%	4	协创数据	-11.45%
5	共达电声	2.68%	5	环旭电子	-11.12%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周南亚新材、商络电子、超颖电子、金安国纪、本川智能涨幅靠前，分别同比+10.00%/+9.74%/+8.78%/+7.75%/+5.97%；本周铜峰电子/威尔高/中富电路/博敏电子/方邦股份跌幅靠前，分别同比-15.23%/-14.58%/-14.34%/-12.64%/-11.86%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	南亚新材	10.00%	1	铜峰电子	-15.23%
2	商络电子	9.74%	2	威尔高	-14.58%
3	超颖电子	8.78%	3	中富电路	-14.34%
4	金安国纪	7.75%	4	博敏电子	-12.64%
5	本川智能	5.97%	5	方邦股份	-11.86%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周深华发 A、华塑控股、秋田微、艾比森、奥瑞德涨幅靠前，分别同比+61.01%/+15.23%/+9.13%/+6.67%/+5.53%；本周华灿光电/纬达光电/利亚德/深天马 A/翰博高新跌幅靠前，分别同比-16.14%/-13.69%/-13.57%/-10.76%/-10.24%。

表 4: 光学光电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	深华发 A	61.01%	1	华灿光电	-16.14%
2	华塑控股	15.23%	2	纬达光电	-13.69%
3	秋田微	9.13%	3	利亚德	-13.57%
4	艾比森	6.67%	4	深天马 A	-10.76%
5	奥瑞德	5.53%	5	翰博高新	-10.24%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周金宏气体、华特气体、思泉新材、鼎龙股份、安集科技涨幅靠前，分别同比+9.44%/+1.61%/-1.19%/-1.41%/-1.90%；本周国瓷材料/天承科技/德邦科技/莱尔科技/瑞联新材跌幅靠前，分别同比-13.80%/-13.42%/-12.02%/-10.92%/-10.84%。

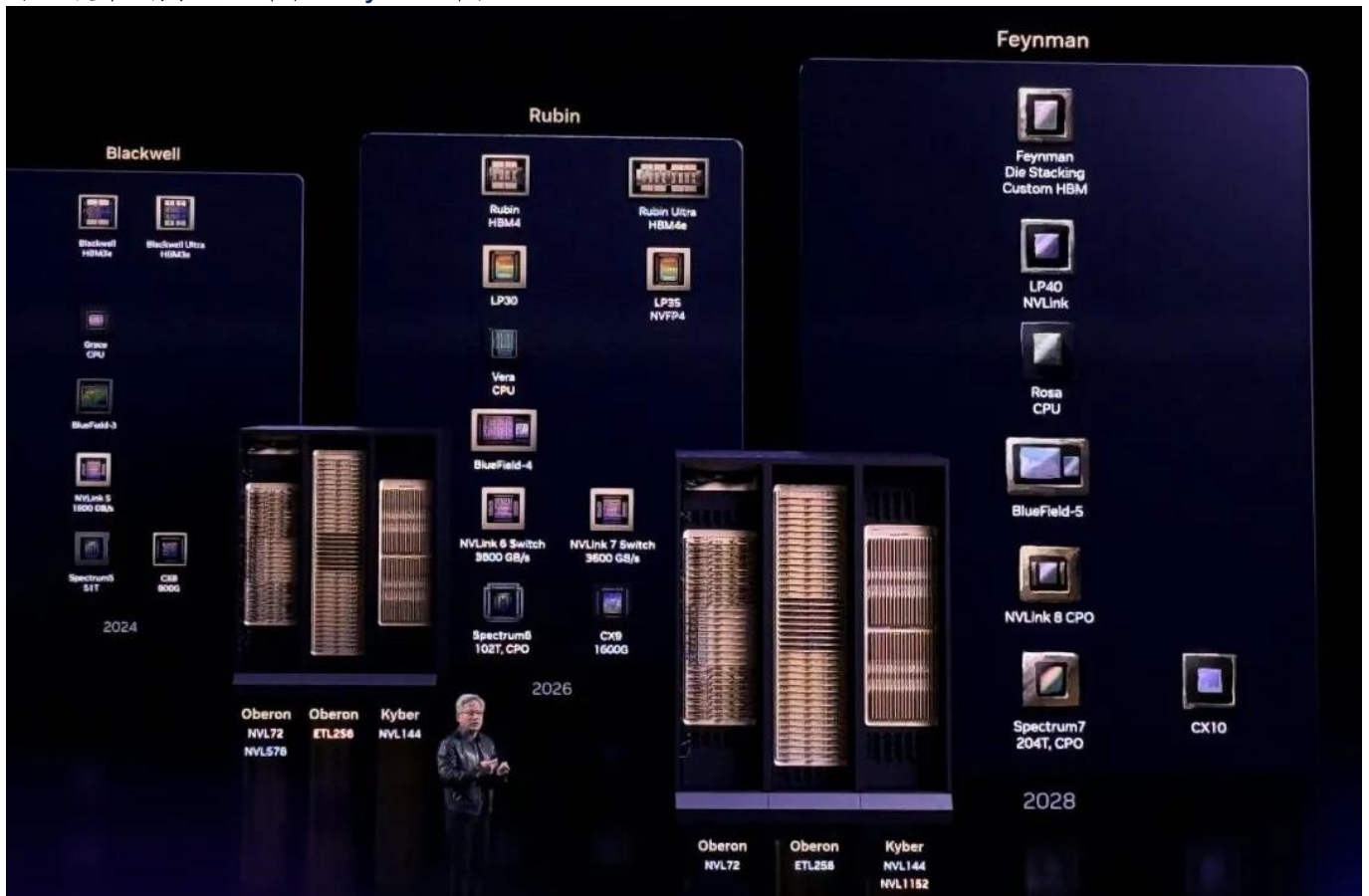
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	金宏气体	9.44%	1	国瓷材料	-13.80%
2	华特气体	1.61%	2	天承科技	-13.42%
3	思泉新材	-1.19%	3	德邦科技	-12.02%
4	鼎龙股份	-1.41%	4	莱尔科技	-10.92%
5	安集科技	-1.90%	5	瑞联新材	-10.84%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

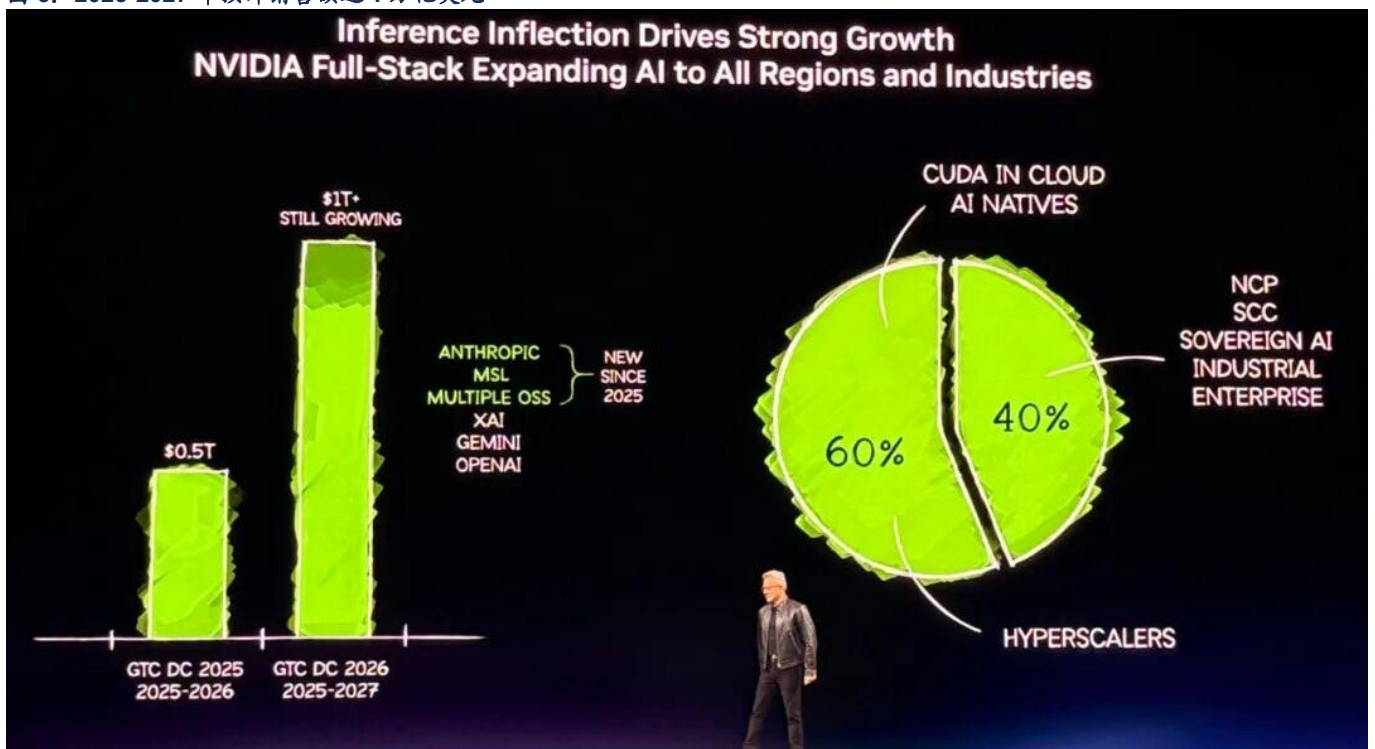
英伟达 GTC 2026 Keynote

图 4：英伟达将于 2028 年推出 Feynman 平台



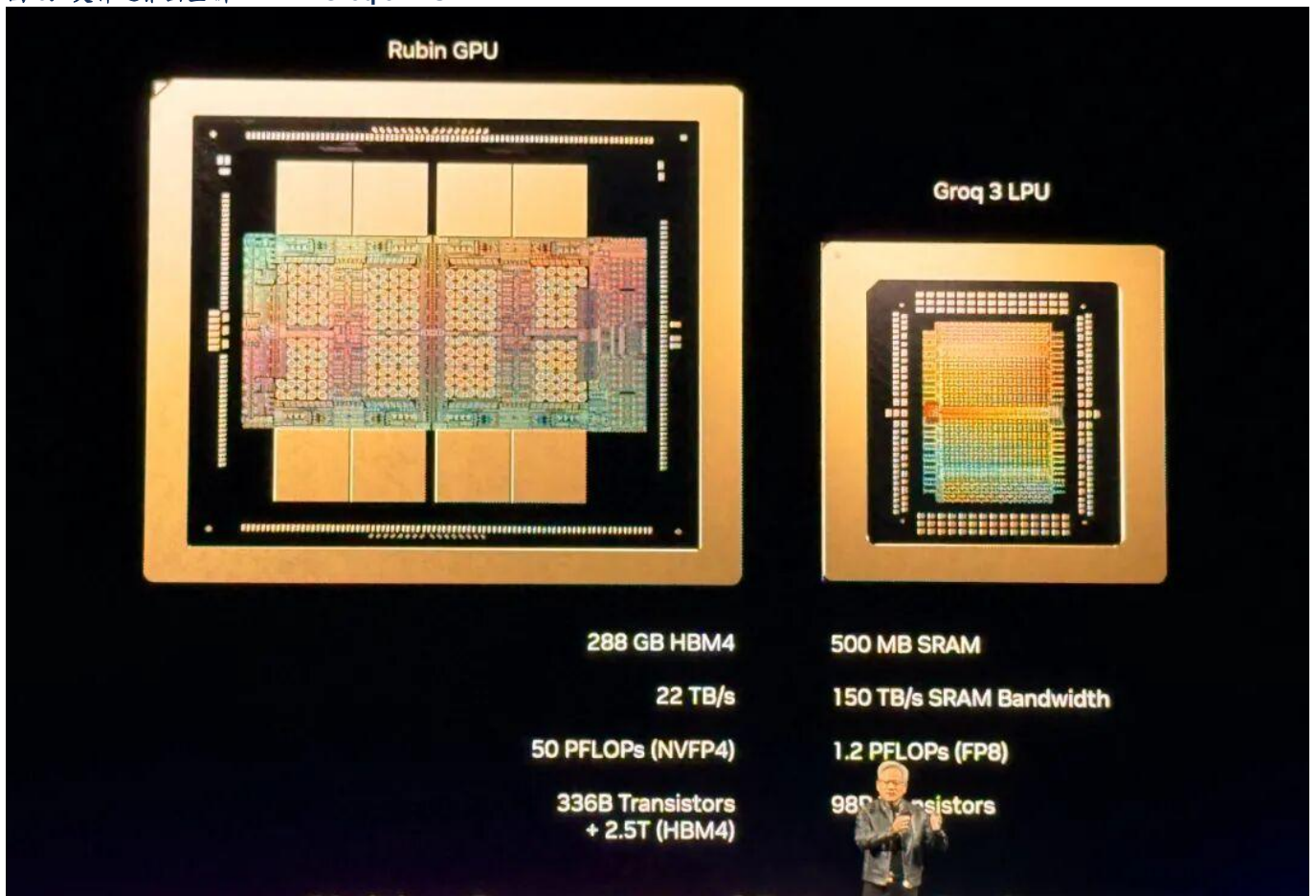
资料来源：智东西，信达证券研发中心

图 5：2025-2027 年预计销售额达 1 万亿美元



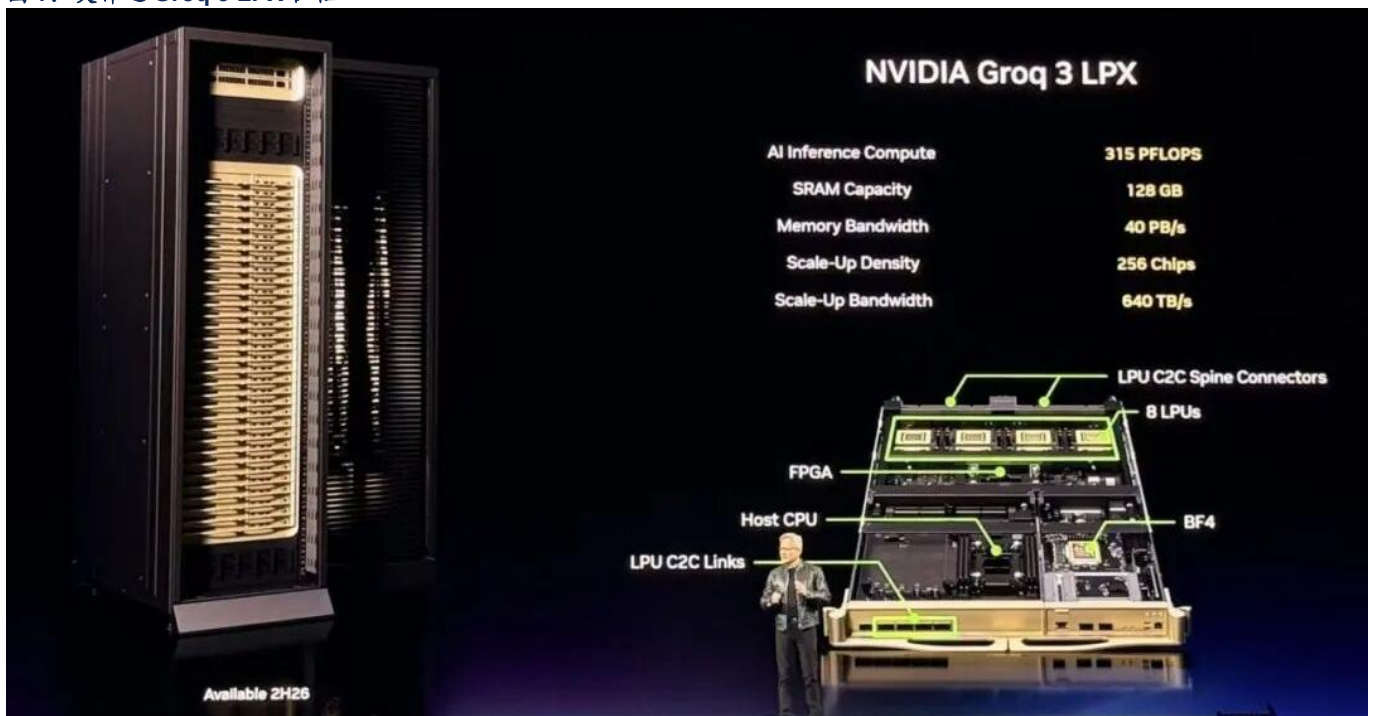
资料来源：智东西，信达证券研发中心

图 6: 英伟达推出全新 NVIDIA Groq 3 LPU



资料来源: 智东西, 信达证券研发中心

图 7: 英伟达 Groq 3 LPX 机柜



资料来源: 智东西, 信达证券研发中心

风险因素

- (1) 电子行业发展不及预期;
- (2) 宏观经济波动风险;
- (3) 地缘政治风险。

研究团队简介

莫文宇，电子行业分析师，S1500522090001。毕业于美国佛罗里达大学，电子工程硕士，2012-2022 年就职于长江证券研究所，2022 年入职信达证券研发中心，任电子行业首席分析师。

郭一江，电子行业研究员。本科兰州大学，研究生就读于北京大学化学专业。2020 年 8 月入职华创证券电子组，后于 2022 年 11 月加入信达证券电子组，研究方向为光学、消费电子、汽车电子等。

杨宇轩，电子行业分析师，华北电力大学本科，清华大学硕士，曾就职于东方证券、首创证券、赛迪智库，2025 年 1 月加入信达证券电子组，研究方向为半导体等。

王义夫，电子行业研究员。西南财经大学金融学士，复旦大学金融硕士，2023 年加入信达证券电子组，研究方向为存储芯片、模拟芯片等。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司（以下简称“信达证券”）具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地理解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者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、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。