



上海证券
SHANGHAI SECURITIES

GTC 2026 召开，关注 AI 供应链升级机会

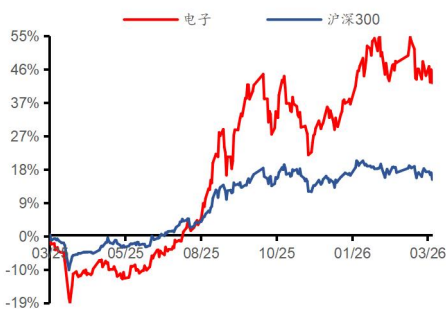
——电子行业周报（2026.3.16-2026.3.20）

增持（维持）

行业： 电子
日期： 2026年03月23日

分析师： 方晨
Tel: 021-53686475
E-mail: fangchen@shzq.com
SAC 编号: S0870523060001

最近一年行业指数与沪深 300 比较



相关报告：

- 《“十五五”规划，科技关注三条主线》
——2026 年 02 月 14 日
- 《科技厂商年报业绩预告陆续披露，AI 驱动业绩增长》
——2026 年 02 月 11 日
- 《H200 获准对华出口，AI 终端或受益》
——2025 年 12 月 16 日

核心观点

- ◆ 英伟达 GTC 2026 大会开幕，推理时代到来，2027 万亿美元收入预期，关注算力集群密度提升带来硬件投资机会。
- 营收预期强劲，2027 年至少万亿美元收入，重视“Token 工厂”经济学。2026 年 3 月 16 日，英伟达 GTC 2026 大会正式开幕。英伟达创始人兼 CEO 黄仁勋在大会上表示，看好 Blackwell 和 Rubin 两大 GPU 平台至 2027 年合计需求将至少 1 万亿美元，需求端指引超预期。GTC 大会上同时指出，未来数据中心将是生产 token 的工厂。根据 SemiAnalysis 评测，数据中心层面的 AI 系统效率指标上，英伟达 Grace Blackwell NVLink 72 架构较 Hopper H200 每瓦特性提升约 35 倍。
- Rubin 平台全面升级，技术迭代节奏清晰。GTC 大会发布了多款新品，全面展示 Rubin 平台，亮相下一代 Feynman 架构，正式发布 LPU 机架。从技术路线图看，3nm 制程 Rubin 平台搭载 HBM4，包含 7 款芯片，首款 Rubin 芯片将于 2026 年下半年量产，Rubin Ultra 将于 2027 年进入量产；Feynman 为全球首款 1.6nm AI 芯片，推理性能达 Blackwell 的 5 倍，同时支持铜缆和 CPO 两种扩展方式；LPU 机架整合 Grop 技术，相较于 Blackwell NVL72 吞吐效率提升 35 倍，预计 2026 年下半年出货。
- AI 供应链升级，关注高速传输、液冷、高阶电源、PCB 等方向投资机会。高速传输方面，定调“光铜并举”，随着 AI 带动数据中心高速传输需求，此次 GTC 大会定调未来数据中心互联将铜缆扩展、光学扩展（Scale-up）、光学扩展（Scale-Out）三条路线并行推进，需要铜缆、光纤、CPO 的持续扩产。液冷方面，伴随效能跃进下的高功耗挑战，Vera Rubin 将采用 100%液冷，采用 45°C 热水冷却，大幅降低数据中心冷却压力，将推升液冷散热需求的爆发。高阶电源方面，下半年量产 Rubin 机柜供电技术将采用 800V HDC 解决方案，将带来 PSU 与 PDU 成本达到传统设备的 2-3 倍。PCB 方面，Rubin Ultra 的 Kyber 架构内部使用 Mid-plane 链接，为 PCB 带来增量价值。

投资建议

维持电子行业“增持”评级。1) 建议关注 AI 硬件方向投资机会，建议关注中际旭创、胜宏科技、东山精密、宏和科技、菲利华、铜冠铜箔、东材科技等；2) 建议关注存储产业链，建议关注兆易创新、江波龙、德明利、香农芯创、佰维存储等存储公司；以及各供应链环节，包括华海诚

科、联瑞新材等受益个股。

■ 风险提示

技术发展不及预期、终端需求不及预期、市场竞争加剧、国产替代不及预期。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20% 以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5% 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5% 以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

本报告仅供上海证券有限责任公司(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。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司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或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。