

证券研究报告/行业研究/行业点评

2026年03月13日

电子行业：GTC&OFC 大会在即，关注算力、液冷、电源等催化

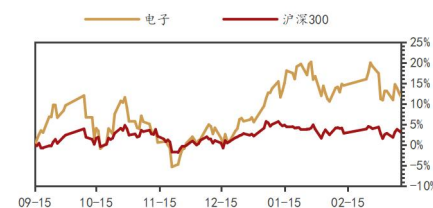
强于大市（维持）

电子行业动态点评报告

研报摘要

- 事件：**2026年3月16-19日，NVIDIA GPU技术大会（GTC）将在美国加州圣何塞举行，会议内容将涵盖代理式AI、AI工厂、高性能推理、开放模型、物理AI、量子计算等诸多领域。同期，3月15-19日，2026年光纤通讯展览及研讨会（OFC）将在美国洛杉矶举办，大会重点聚焦AI驱动的吉瓦级数据中心网络架构、空芯光纤超低延迟传输技术、星间激光通信系统三大方向。
- 算力芯片路线，Rubin升级、Feyman预告与LPU推理芯片：**CES（国际消费类电子产品展览会）2026确认Rubin已经全面投产，预计本次GTC大会将进一步介绍Rubin以及下一代Feyman架构GPU的相关信息。根据2025 GTC大会数据，Vera Rubin NVL144有望2026年下半年量产，每个节点配置1颗Vera CPU和2颗Rubin GPU，搭载HBM4高带宽内存。Rubin Ultra NVL576预计2027年下半年部署，其中HBM4E带宽能达到4.6 PB/s，NVLink7带宽1.5 PB/s，CX9带宽115.2 TB/s。同时，英伟达有望提前展示Feyman架构原型。除此之外，2025年12月，英伟达斥资200亿美元获得Groq知识产权的非独家授权，有望在本次GTC大会发布整合LPU（语言处理单元）技术的全新AI推理芯片。
- CPO共封装光学：**AI算力发展对数据传输的带宽、延迟、功耗提出更高的要求，英伟达正在推动CPO交换机等光互联方案的落地，3月分别向Lumentum、Coherent投资20亿美元，锁定关键光器件产能。本次大会若能看到更多关于SpectrumX CPO交换机产品的更新细节和生态推进情况，有望进一步明确相关技术路线和商业化落地进展。
- 液冷散热：**根据KAIST预测，AI GPU模块（尤其是英伟达Feyman）的功耗将达到4400W，液冷散热逐渐成为“必选”，液冷渗透有望加速，液冷材料和冷板有望迎来升级。
- 电源架构升级：**为适应匹配高功耗芯片的电力需求，一次电源逐步转向800V高压（HVDC），800V高压直流凭借效率提升、铜耗减少、空间优化等优势，成为AI数据中心电源主流方案。关注本次GTC大会上是否进一步披露800V HVDC在Rubin系统的应用以及SST（固态变压器）等相关技术突破。
- 投资建议：**建议关注AI芯片架构升级、光互连方案、数据中心电源管理、液冷散热等几大核心技术方向受益标的。
- 风险提示：**相关技术方案推进落地不及预期风险；原材料供给不足风险；地缘政治风险。

行业指数与大盘走势对比



证券分析师

蔡萌萌

S0670524110001

caimengmeng@jrjzq.com.cn

联系人

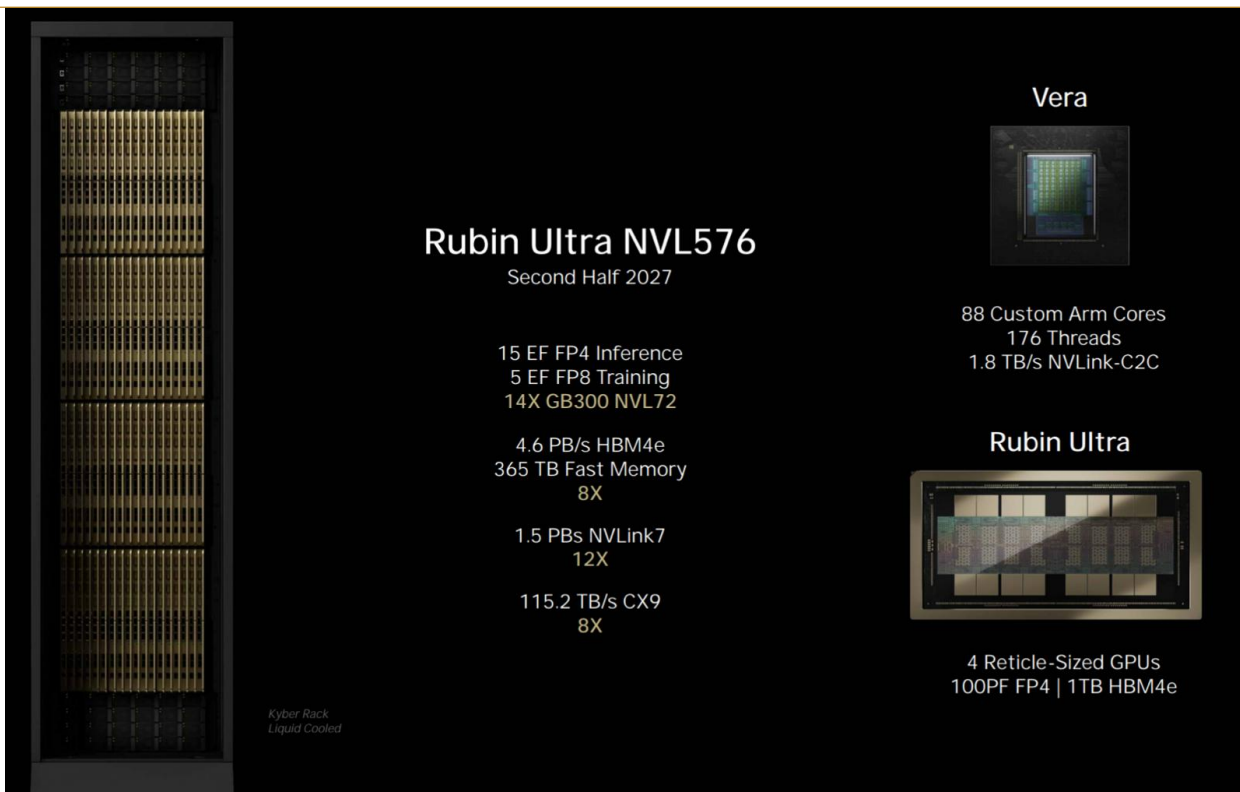
相关研究：

图 1：英伟达 Vera Rubin NVL144 架构示意图



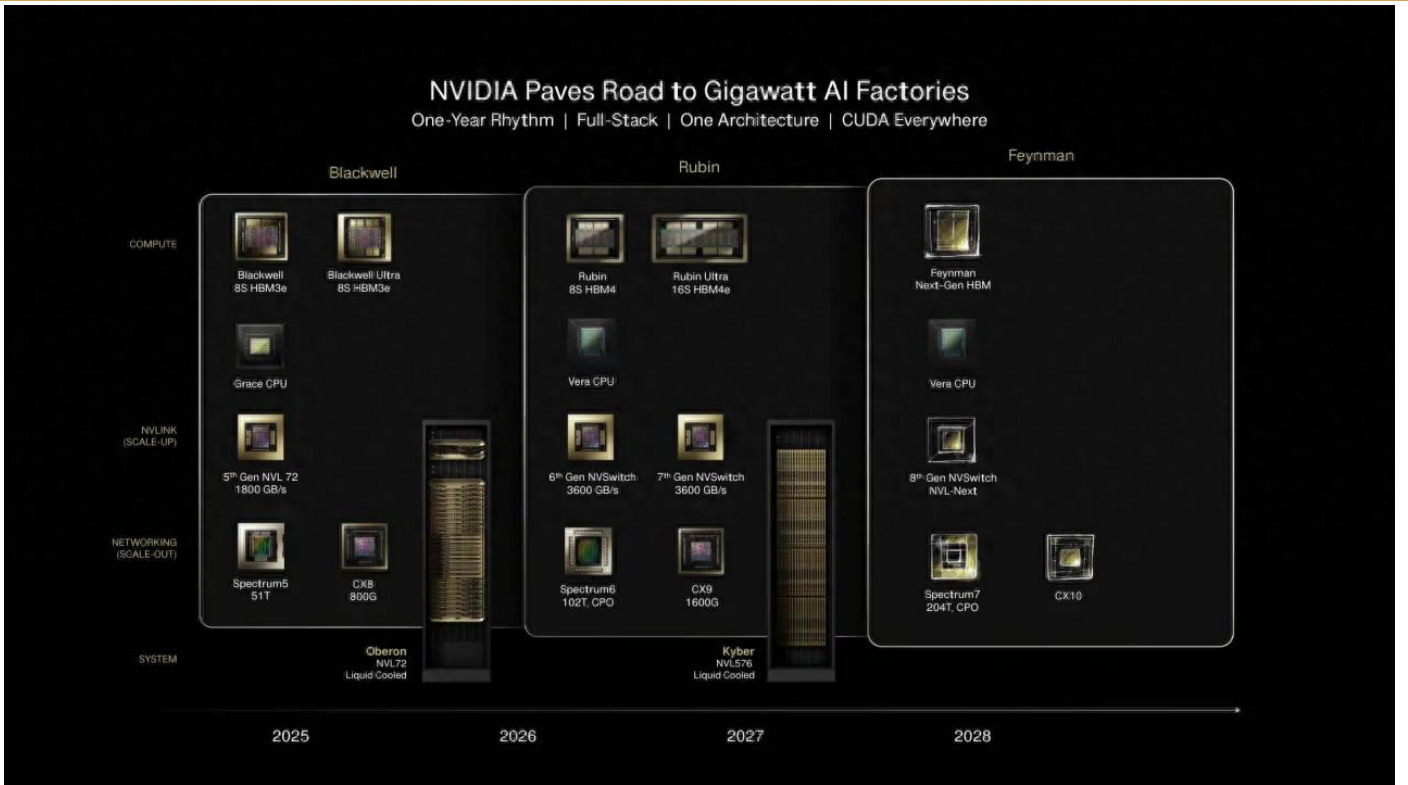
资料来源：GTC 2025，金融街证券研究所

图 2：英伟达 Rubin Ultra NVL576 架构示意图



资料来源：GTC 2025，金融街证券研究所

图 3：英伟达 Rubin AI 产品线



资料来源：IT之家，金融街证券研究所

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此声明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

法律主体声明

本报告隶属于金融街证券股份有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可登录 www.jrjzq.com.cn 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露

评级说明

公司评级	买入--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 20%以上 增持--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益 10%~20% 持有--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%~10% 卖出--自报告日后 6 个月内，预期股价相对同期基准指数收益-10%以下
行业评级	强于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅 5%以上 中性--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%~5% 弱于大市--自报告日后的 6 个月内，预期行业指数相对同期基准指数涨幅-5%以下

相关证券市场代表性指数说明 本报告采用的基准指数--沪深 300 指数（简称基准）

免责声明

金融街证券股份有限公司具有证券投资咨询资格，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告所载的资料、意见及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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；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。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

转载、传播、复制、编辑、修改、引用等。如有上述违法行为，本公司保留追究相关法律责任的权利。市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。