



Research and  
Development Center

# 英伟达 FY27Q1 业绩及指引超预期，Vera Rubin Q3 量产发货

2026 年 5 月 24 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

# 英伟达 FY27Q1 业绩及指引超预期， Vera Rubin Q3 量产发货

2026年05月24日

## 本期内容提要:

- 本周电子细分行业继续增长。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+46.33%）/消费电子（+18.44%）/元件（+65.04%）/光学光电子（+23.96%）/电子化学品II（+57.28%）/其他电子II（+21.36%）；本周涨跌幅分别为半导体（+6.32%）/消费电子（+1.45%）/元件（+14.01%）/光学光电子（+6.65%）/电子化学品II（+5.09%）/其他电子II（+1.48%）。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为英伟达（-4.43%）/亚马逊（+0.83%）/甲骨文（-0.45%）/谷歌 A（-3.48%）/Meta（-0.65%）/微软（-0.79%）/超威半导体（+10.24%）/苹果（+2.86%）/特斯拉（+0.89%）/博通（-2.60%）/台积电（+0.04%）/美光科技（+3.63%）/英特尔（+10.18%）/迈威尔科技（+10.99%）。
- 英伟达 FY27Q1 业绩及指引均超预期，数据中心收入同比近翻倍。英伟达发布 2027 财年 Q1 财报，单季实现营收 816 亿美元，YoY+85%、QoQ+20%，超出市场预期的 789 亿美元。GAAP 净利润 583 亿美元，YoY+211%；GAAP 毛利率 74.9%，同比+14.4pct；净利润 583 亿美元，同比+211%。数据中心业务贡献 752 亿美元收入，YoY+92%，占总营收比重超 92%，其中计算收入 604 亿美元，YoY+77%，网络收入 148 亿美元，同比接近翻三倍。Q2 指引营收 910 亿美元（±2%），超出市场预期的 868-873 亿美元，毛利率预计维持 75%（±50bps）。
- Vera Rubin 下半年量产发货，Vera CPU 独立开辟 2000 亿美元新市场。公司计划 Vera Rubin 今年 Q3 开始量产发货，Q4 继续爬坡，明年 Q1 预计将有非常显著的增长。黄仁勋表示 Vera Rubin 在整个生命周期内都或将供不应求。同时，英伟达正式进军服务器 CPU 市场，可直接对外单独供应 Vera CPU，无需与 Rubin GPU 捆绑。Vera CPU 拥有 88 颗基于 Arm 架构定制的 Olympus 核心，具备 1.2TB/s 内存带宽，每核性能为上一代 1.5 倍，每瓦性能为上一代 2 倍。公司表示，Vera CPU 为英伟达开辟了 2000 亿美元增量市场，今年独立 CPU 总收入预计近 200 亿美元。黄仁勋强调，代理式 AI 工作负载需要 CPU 进行编排、I/O、内存管理和工具调用，而 GPU 负责推理的“思考”部分。我们认为，Vera Rubin 的量产发货标志着英伟达产品周期从 Blackwell 向下一代平滑过渡，而 Vera CPU 作为独立产品线的推出，有望为公司打开数据中心 CPU 这一全新增长极，进一步巩固英伟达

在 AI 基础设施全栈的主导地位。

- **建议关注：**【CPU】海光信息/澜起科技/聚辰股份/中芯国际/华虹半导体等；【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】芯原股份/寒武纪/深南电路等。
- **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增长.....	5
电子行业.....	5
个股涨跌.....	7
英伟达 FY27Q1 业绩.....	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

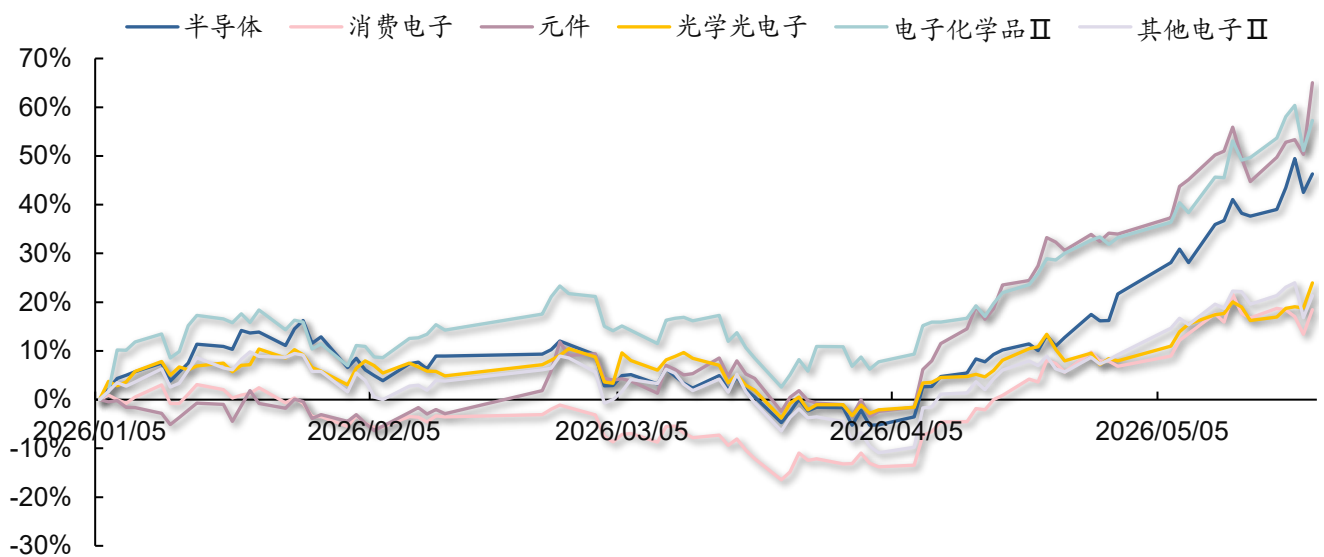
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅.....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1.....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2.....	6
图 4: 英伟达 FY27Q1 GAAP 利润表.....	9
图 5: 英伟达 FY27Q2 Non-GAAP 业绩指引.....	9
图 6: 英伟达 FY27Q1 数据中心收入.....	9
图 7: 英伟达 FY27Q1 毛利率情况.....	10

## 行情追踪：本周电子细分行业继续增长

### 电子行业

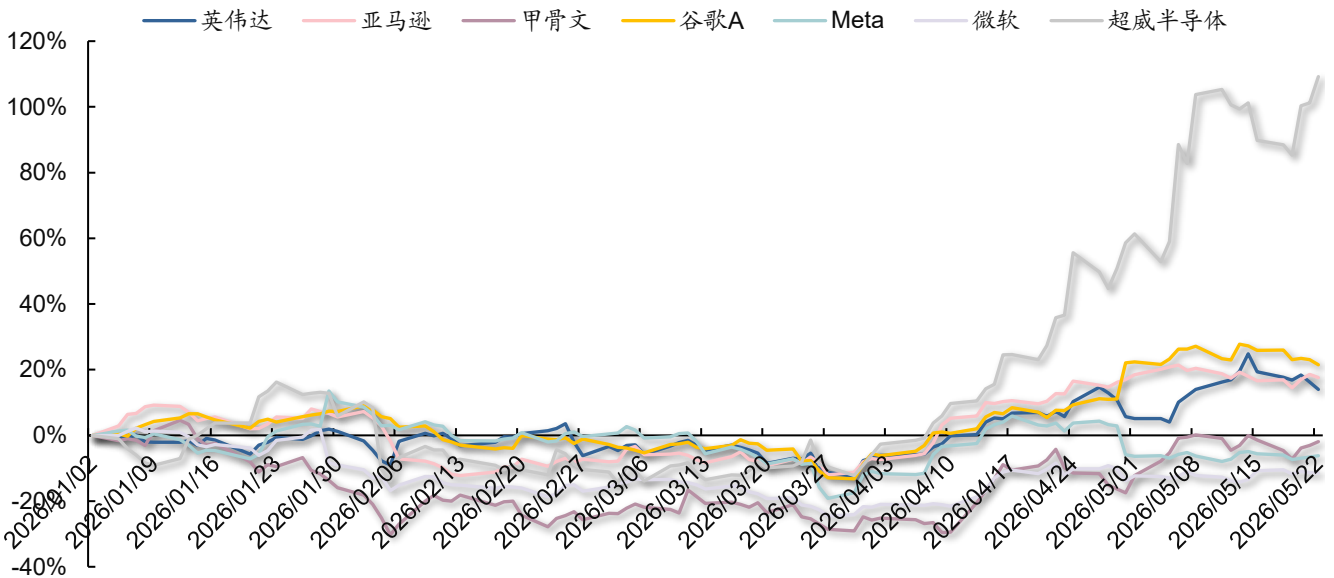
本周电子细分行业继续增长。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+46.33%）/消费电子（+18.44%）/元件（+65.04%）/光学光电子（+23.96%）/电子化学品Ⅱ（+57.28%）/其他电子Ⅱ（+21.36%）；本周涨跌幅分别为半导体（+6.32%）/消费电子（+1.45%）/元件（+14.01%）/光学光电子（+6.65%）/电子化学品Ⅱ（+5.09%）/其他电子Ⅱ（+1.48%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

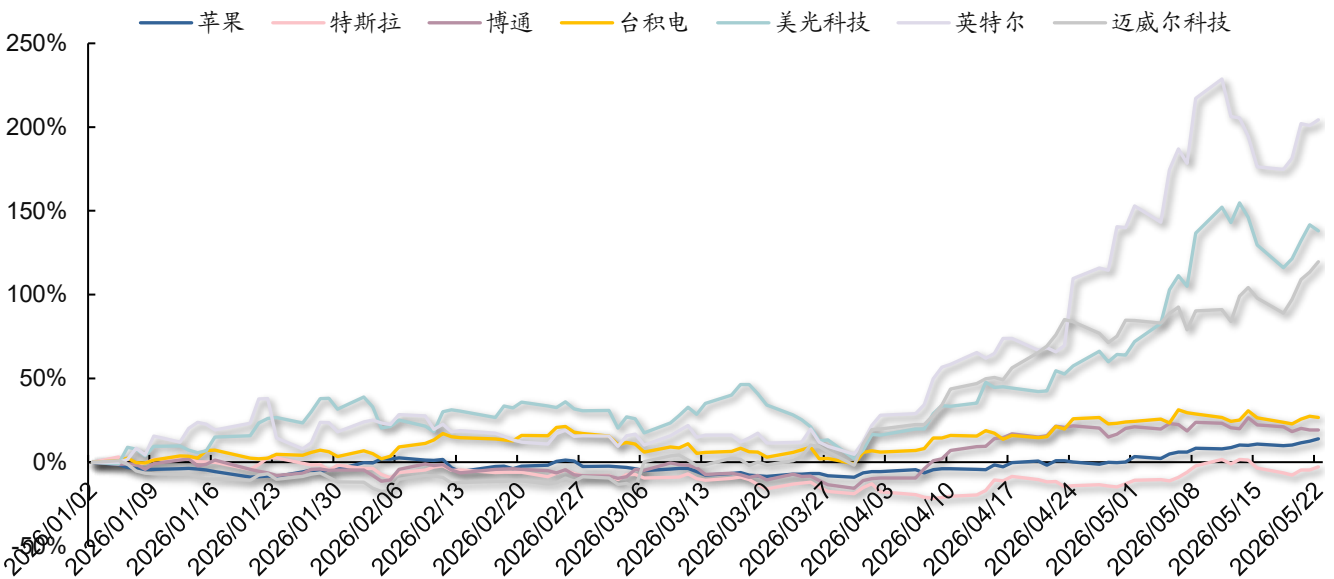


资料来源：iFinD，信达证券研发中心

本周北美重要个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：英伟达（+14.02%）/亚马逊（+17.58%）/甲骨文（-1.85%）/谷歌 A（+21.52%）/Meta（-6.17%）/微软（-11.50%）/超威半导体（+109.20%）/苹果（+13.95%）/特斯拉（-2.75%）/博通（+19.14%）/台积电（+26.57%）/美光科技（+138.10%）/英特尔（+204.32%）/迈威尔科技（+119.63%）；本周涨跌幅分别为英伟达（-4.43%）/亚马逊（+0.83%）/甲骨文（-0.45%）/谷歌 A（-3.48%）/Meta（-0.65%）/微软（-0.79%）/超威半导体（+10.24%）/苹果（+2.86%）/特斯拉（+0.89%）/博通（-2.60%）/台积电（+0.04%）/美光科技（+3.63%）/英特尔（+10.18%）/迈威尔科技（+10.99%）。

**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联芸科技、耐科装备、帝奥微、国科微、长电科技涨幅靠前，分别同比+34.03%/+33.01%/+26.69%/+25.93%/+25.55%；本周闻泰科技/锴威特/东芯股份/晶升股份/赛微电子跌幅靠前，分别同比-13.18%/-11.80%/-11.07%/-10.68%/-10.29%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	联芸科技	34.03%	1	闻泰科技	-13.18%
2	耐科装备	33.01%	2	锴威特	-11.80%
3	帝奥微	26.69%	3	东芯股份	-11.07%
4	国科微	25.93%	4	晶升股份	-10.68%
5	长电科技	25.55%	5	赛微电子	-10.29%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周昀冢科技、得润电子、光大同创、信维通信、易德龙涨幅靠前，分别同比+48.54%/+23.41%/+23.33%/+19.51%/+16.23%；本周可川科技/影石创新/泓禧科技/万祥科技/鸿日达跌幅靠前，分别同比-13.99%/-12.22%/-10.14%/-7.69%/-6.45%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	昀冢科技	48.54%	1	可川科技	-13.99%
2	得润电子	23.41%	2	影石创新	-12.22%
3	光大同创	23.33%	3	泓禧科技	-10.14%
4	信维通信	19.51%	4	万祥科技	-7.69%
5	易德龙	16.23%	5	鸿日达	-6.45%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万元件板块本周艾华集团、风华高科、弘信电子、三环集团、法拉电子涨幅靠前，分别同比+42.10%/+39.33%/+38.93%/+34.19%/+30.03%；本周晶赛科技/泰晶科技/骏亚科技/迅捷兴/ST 惠伦跌幅靠前，分别同比-10.42%/-9.61%/-5.38%/-4.71%/-2.55%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	艾华集团	42.10%	1	晶赛科技	-10.42%
2	风华高科	39.33%	2	泰晶科技	-9.61%
3	弘信电子	38.93%	3	骏亚科技	-5.38%
4	三环集团	34.19%	4	迅捷兴	-4.71%
5	法拉电子	30.03%	5	ST 惠伦	-2.55%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周福光股份、奥比中光、美迪凯、龙腾光电、京东方 A 涨幅靠前，分别同比+38.93%/+32.75%/+31.77%/+28.48%/+24.64%；本周清越科技/合力泰/奥瑞德/聚飞光电/骏成科技跌幅靠前，分别同比-20.79%/-8.74%/-7.29%/-6.42%/-5.10%。

**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	福光股份	38.93%	1	清越科技	-20.79%
2	奥比中光	32.75%	2	合力泰	-8.74%
3	美迪凯	31.77%	3	奥瑞德	-7.29%
4	龙腾光电	28.48%	4	聚飞光电	-6.42%
5	京东方 A	24.64%	5	骏成科技	-5.10%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周国瓷材料、天承科技、唯特偶、格林达、莱特光电涨幅靠前，分别同比+23.16%/+22.10%/+21.17%/+18.06%/+16.75%；本周华特气体/兴福电子/金宏气体/广钢气体/万润股份跌幅靠前，分别同比-14.28%/-11.51%/-7.69%/-6.01%/-4.26%。

**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	国瓷材料	23.16%	1	华特气体	-14.28%
2	天承科技	22.10%	2	兴福电子	-11.51%
3	唯特偶	21.17%	3	金宏气体	-7.69%
4	格林达	18.06%	4	广钢气体	-6.01%
5	莱特光电	16.75%	5	万润股份	-4.26%

资料来源:iFinD, 信达证券研发中心

## 英伟达 FY27Q1 业绩

图 4: 英伟达 FY27Q1 GAAP 利润表

GAAP P&L Financial Measures			
\$ in billions, except EPS			
	Q1 FY27	YoY %	Q1 FY26
Revenue	\$81.6	85%	\$44.1
Gross Margin %	74.9%	+ 14.4 pts	60.5%
Operating Expenses	\$7.6	52%	\$5.0
Operating Income	\$53.5	147%	\$21.6
Net Income	\$58.3	211%	\$18.8
Diluted EPS	\$2.39	214%	\$0.76

资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

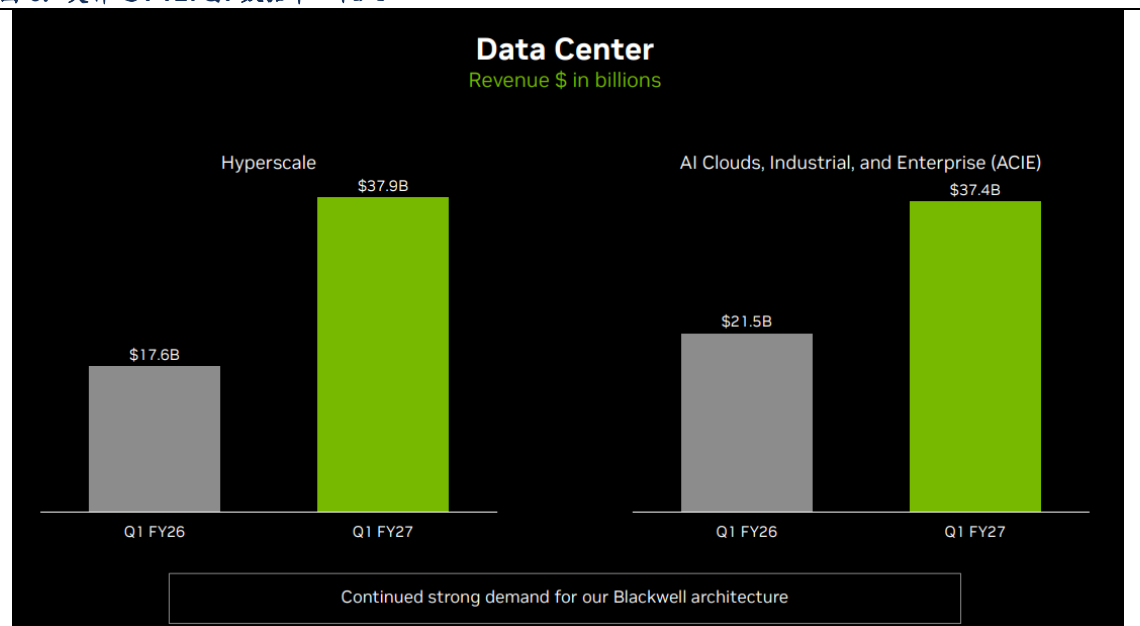
图 5: 英伟达 FY27Q2 Non-GAAP 业绩指引

Q2 FY27 Outlook – Non-GAAP		
	Q2 FY27	
Revenue	\$91.0 billion*	+ / - 2%
Gross Margin %	75.0%	+ / - 50 bps
Operating Expenses	\$8.3 billion	Approximately

For the full year fiscal 2027, expect non-GAAP tax rates to be between 16.0% and 18.0%, excluding any discrete items and material changes to our tax environment

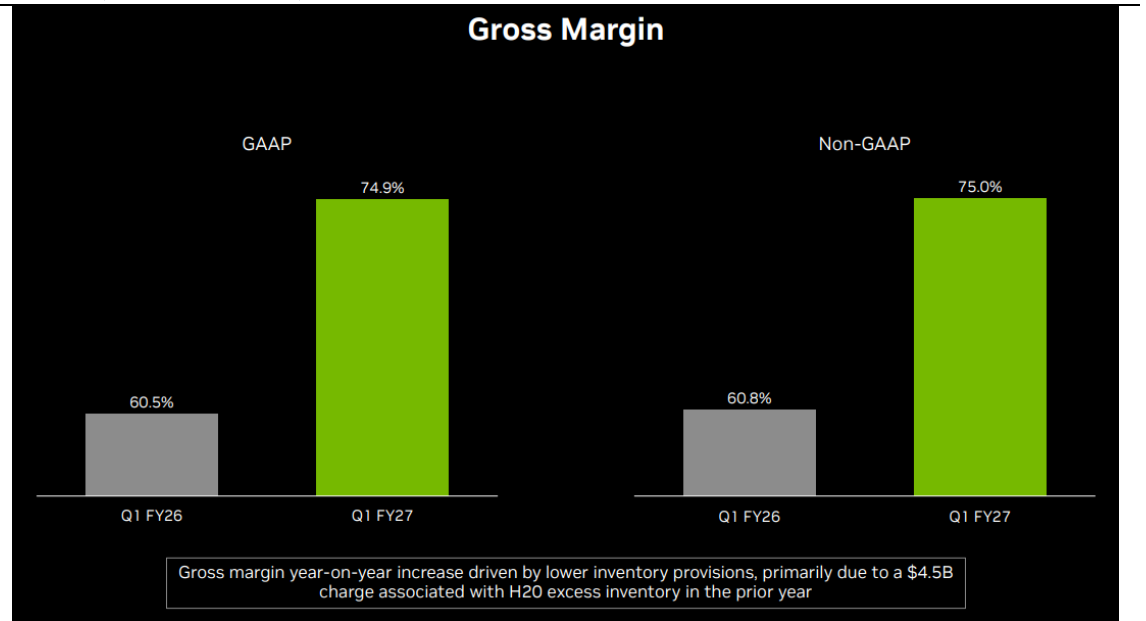
资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 6: 英伟达 FY27Q1 数据中心收入



资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 7: 英伟达 FY27Q1 毛利率情况



资料来源: 英伟达官网, 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。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：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。