2026 年 11 月 24 日

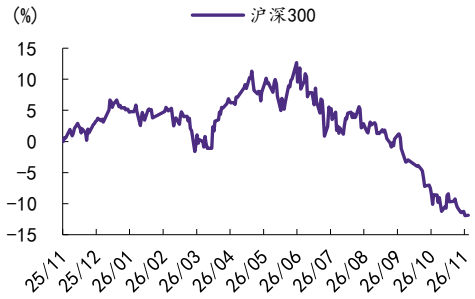
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

黄仁勋复职，英伟达高开三成，AI 反弹持续性看交付和利润率

—策略点评报告

分析师：杨芹芹 S1050523040001
yangqq@cfsc.com.cn
联系人：陆翊蔚 S1050125090024
luyw@cfsc.com.cn

最近一年大盘表现



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

1、《ANT 上市分流资金，AMD 遭做空，美股短期偏防御》2026-11-21
2、《10 月美国 CPI：降温不及预期，12 月加息概率上行，短期偏防御》2026-11-11
3、《10 月 FOMC：暂停加息，分歧仍存但鹰派减少》2026-10-29

事件

美东时间 11 月 23 日，英伟达董事会一致同意黄仁勋即日起复任总裁、首席执行官及董事，距 11 月 12 日宣布其辞任相隔 11 天。英伟达大涨 33%，纳指高开超 7%。

投资要点

复职为何大涨？

市场此前已经为换帅风险付出了巨大的代价，复职官宣后收复辞任期间跌幅的 86%。创始人回归，让客户和供应商对下一代芯片由谁主导、原有交付计划能否延续更有把握。但董事会的独立调查仍将继续，黄仁勋也已同意于 12 月 1 日接受美国众议院相关委员会问询，出口合规仍是后续观察点。

反弹能走多远？

要看新芯片放量后的利润兑现度。英伟达在黄仁勋复职前已开始交付 Vera Rubin 机柜。后续云厂商能否按计划部署机柜、英伟达能否在出货增加时稳住毛利率，比复职本身更能决定盈利预期是否上修。

资产如何应对

美股快速修复，保留有交付和现金流支撑的 AI 龙头仓位，短期追涨空间收窄。

黄金流动性压力缓释后快速反弹。

美债避险需求下降加大短期波动，黄金和美债配置价值仍存，等待关注 11/25PCE、12/4 非农和 12/10FOMC 对激进加息预期的修正。

海外冲击缓和，以及国内稳市组合拳加码，A 股超跌反弹可期，关注 AI 硬件的修复弹性。

风险提示

地缘局势与政治风险持续，货币政策急转，经济指标加速回落。

宏观策略组介绍

杨芹芹：经济学硕士，8 年宏观策略研究经验。曾任如是金融研究院研究总监、民生证券研究员，兼任 CCTV 新闻和财经频道、中央国际广播电台等特约评论，多次受邀为财政部等政府机构和金融机构提供研究咨询，参与多项重大委托课题研究。2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，研究内容涵盖海内外经济形势研判、政策解读与大类资产配置(宏观)、产业政策与行业配置(中观)、全球资金流动追踪与市场风格判断(微观)，全方位挖掘市场机会。

卫正：宏观策略组员，中国人民大学经济学士，香港科技大学金融硕士，2024 年 8 月入职华鑫证券研究所，专注于 A 股中微观策略。

陆翊蔚：宏观策略组组员，上海纽约大学学士，哥伦比亚大学硕士，2026 年 7 月入职华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基

准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫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，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，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。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。