

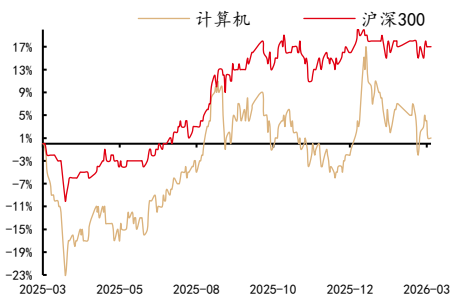
行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	5323.44
52周最高	6151.34
52周最低	4080.58

行业相对指数表现（相对值）



资料来源：聚源，中邮证券研究所

研究所

分析师：李佩京
SAC 登记编号：S1340525080003
Email: lipeiijing@cnpsec.com
分析师：王思
SAC 登记编号：S1340525080002
Email: wangsi1@cnpsec.com

近期研究报告

《OpenClaw 掀起全民“龙虾热”，关注 AI Infra 投资机遇》 - 2026.03.16

GTC 2026：英伟达从“卖芯片”进一步走向“交付 AI 工厂”

● Vera Rubin 平台定义“Token 工厂”，AI 旗舰芯片三年指引万亿需求

在 GTC 大会上，英伟达正式推出 Vera Rubin 平台，系全新一代 AI 计算系统，由 7 种芯片和 5 种机架系统组成。

1) 数量：专为智能体 AI 时代设计的 Vera Rubin 平台共 40 个机柜，5 种机柜 Rubin 计算柜：CPU 柜：LPX 推理柜：存储柜：CPO 交换机=16: 2: 10: 2: 10。LPX 柜和 CPU 柜为优化推理而生，使得每瓦特吞吐量与 Token 性能得以突破，将催生超高端万亿参数推理服务。

2) 性能：Vera Rubin 平台从芯片层级重新定义了 CPU、存储、网络与安全，通过搭载 NVLink 6 实现 3.6 EFLOPS 整机算力，并采用 100% 全液冷无缆化设计。该平台由 Vera GPU 机架、基于 BlueField-4 的 STX AI 原生存储机架、采用 Spectrum-6 共封装光学技术的横向扩展，以及与集成 230MB 片上 SRAM 的 Groq 3 LPX 机架深度互联组成，使每兆瓦算力吞吐量提升 35 倍，打造出一台面向通用智能的革命性 AI 超级计算机。

3) 经济性：Blackwell 与 Rubin 的 AI 芯片，25-27 年底收入预计为 1 万亿美元，相比去年 10 月的 5k 亿美元销售预测，实现翻倍。

● LPU：补齐推理时代最关键的低时延解码短板

大模型推理分为 Prefill 和 Decode 两个阶段：GPU 在前者的矩阵计算中优势显著，但在后者的顺序生成中因难以并行而导致算力利用率下降。Groq 3 LPU 正是专门为优化 Decode 阶段而设计，在 Vera Rubin 平台中与 GPU 协同工作。它采用约 500MB 片上 SRAM，提供高达 150TB/s 的片上带宽，并通过数据流架构将数据留在芯片内高速流动，以大幅降低延迟；其 FP8 算力达 1.2 PFLOPs，集成 980 亿晶体管，从根本上优化了推理过程中的关键延迟瓶颈。

● CPO：从可选技术走向高密度 AI 网络的必选项

随着 Rubin、LPU 等高性能芯片规模化应用，超大规模 AI 集群的数据传输需求激增，传统可插拔光模块在功耗、带宽密度上逐渐触及“物理天花板”，无法匹配兆瓦级“AI 工厂”的互连需求，CPO 技术应运而生并成为突破瓶颈的关键选择。产品落地方面，大会发布了全球首款量产的 Spectrum-X CPO 交换机（如 Quantum3400）。其将电信号传输距离从厘米级缩短至 1 毫米以内，能耗仅为传统铜缆的 5%，传输损耗降低 60%，系统带宽与可靠性大幅提升，适配全液冷机柜的高密度散热需求；产业路线方面，黄仁勋表态“铜和光都会作为选择”，确立“铜缆扩展、光学扩展、CPO 扩展”并行推进的路线。这一表态彻底打消了市场对“铜退光进”替代逻辑的忧虑，确立 Scale-Out 网络采用 CPO 光互联、Scale-Up 网络保留铜缆/背板方案的协同发展格局。

- **NemoClaw: 将 OpenClaw 推向企业级, 标志英伟达跃迁为 AI 软件基础设施标准制定者**

黄仁勋将 OpenClaw 定义为“个人 AI 的操作系统”, 类比 PC 时代的 Mac/Windows。NemoClaw 是英伟达为 OpenClaw 打造的企业级运行与管理软件栈, 提供基于 Nemotron 模型和 OpenShell 的安全隔离执行环境, 并集成数据隐私与策略控制机制, 以提升 AI Agent 的可靠性与可扩展性。它可部署于 GeForce RTX 台式机或笔记本、RTX PRO 工作站以及 DGX 系列 AI 超级计算机, 为本地运行的自主化 Agent 提供全天候计算支持。

- **投资建议**

建议关注:

- 1) LPU: 沪电股份、胜宏科技、深南电路等;
- 2) CPO: Himax、AIXTRON、Lumentum、AAOI、易中天、光库科技、仕佳光子等;
- 3) 存储: 三星、海力士、美光、闪迪、香农芯创、德明利、佰维存储、时空科技等。

- **风险提示:**

技术迭代不及预期、token 需求增长不及预期、供应链风险等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，中邮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。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券签约客户使用，若您非中邮证券签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为签约客户。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司于 2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立,公司注册资本 61.68 亿元人民币,是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司,公司是中邮创业基金管理股份有限公司的第二大股东。

公司经营范围包括:证券经纪,证券自营,证券投资咨询,证券资产管理,融资融券,证券投资基金销售,证券承销与保荐,代理销售金融产品,与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问,具备展业的各项资格。截至 2025 年 10 月底,公司在全国设有 58 家分支机构(含 29 家分公司、29 家营业部),1 家资产管理分公司和 1 家另类投资子公司。

中邮证券紧密依托中国邮政集团有限公司的雄厚实力,通过强化“自营+协同”发展模式,实现快速发展,当前服务的经纪客户已超过 260 万人。公司始终坚持诚信经营、践行金融为民,为社会大众提供全方位专业化的证券投资服务,努力成为员工自豪、股东放心、客户信赖、社会尊重的优秀企业,打造契合中国邮政资源禀赋和市场地位的特色精品券商。

中邮证券研究所

北京

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号
邮编: 100050

上海

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼
邮编: 200000

深圳

邮箱: yanjiusuo@cnpsec.com
地址: 深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼
邮编: 518048