

电子

Blackwell Ultra 发布，加速训练和测试时扩展推理

证券分析师：张世杰

E-MAIL: zhangsj@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523020001

证券分析师：李珏晗

E-MAIL: lijuehan@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190523080001

事件：3月17日至21日美国加州圣何塞举行GTC 2025大会，英伟达CEO黄仁勋发表主题演讲，发布下一代产品Blackwell Ultra、Vera Rubin等新品。

Blackwell Ultra 芯片存算性能显著提升，大幅优化训练和测试时扩展推理能力。Blackwell Ultra以Blackwell架构为基础，搭载288G容量的12层堆叠HBM3e，同时FP4运算性能显著强化，B200具备1.5倍计算能力。Blackwell Ultra NVL72平台预计将于25年下半年推出，FP4推理浮点运算能力达到1.1 ExaFlops，FP8训练运算能力达到0.36 ExaFlops，为GB200 NVL72的计算性能的1.5倍；配备20TB HBM，为上一代1.5倍；配置Connect-X8，带宽为14.4TB/s，为上一代Connect-X7的2倍。

下一代Vera Rubin NVL144预计26年下半年出货。Vera Rubin NVL144将标配HBM4，带宽为13TB/s，FP4推理浮点运算能力达到3.6 ExaFlops，FP8训练运算能力达到1.2 ExaFlops，是GB300 NVL72的3.3倍；配置Connect-X9，带宽为28.8TB/s，为上一代Connect-X8的2倍；支持NVLink6，带宽为260TB/s，带宽提高一倍。Vera Rubin NVL576预计于27年下半年推出，将标配HBM4，带宽为4.6PB/s，FP4推理浮点运算能力达到15 ExaFlops，FP8训练运算能力达到5ExaFlops，是GB300 NVL72的14倍；配置Connect-X9，带宽为28.8TB/s，为上一代Connect-X9的2倍；支持NVLink7，带宽为1.5PB/s，带宽为上一代的12倍。

风险提示：下游需求不及预期风险；行业景气度不及预期风险。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。