



Research and  
Development Center

# 英伟达业绩及指引超预期，关注 3 月 GTC 大会 催化

2026 年 3 月 1 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

# 英伟达业绩及指引超预期，关注3月GTC大会催化

2026年03月01日

## 本期内容提要:

- **本周电子细分行业元件板块大涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体(+16.42%) / 其他电子II(+13.24%) / 元件(+13.04%) / 光学光电子(+11.45%) / 消费电子(+1.12%) / 电子化学品II(+26.26%)；本周涨跌幅分别为半导体(+2.19%) / 其他电子II(+4.56%) / 元件(+12.34%) / 光学光电子(+5.37%) / 消费电子(+2.00%) / 电子化学品II(+6.56%)。
- **本周北美重要个股多数下跌。**本周涨跌幅分别为苹果(-0.15%) / 特斯拉(-2.26%) / 博通(-3.94%) / 高通(-0.36%) / 台积电(+1.09%) / 美光科技(-3.69%) / 英特尔(+3.40%) / 迈威尔科技(+2.78%) / 英伟达(-6.65%) / 亚马逊(-0.05%) / 甲骨文(-1.81%) / 应用光电(+62.98%) / 谷歌A(-1.02%) / Meta(-1.14%) / 微软(-1.13%) / 超威半导体(+0.03%)。
- **英伟达业绩及指引超预期，数据中心业务创历史新高。**英伟达发布FY26Q4业绩，实现营收681亿美元，同比+73%，超出市场预期的660亿美元；毛利率75%，同比+2pct；净利润430亿美元，同比+94%。2026财年公司营收2159亿美元，同比+65%；净利润1201亿美元，同比+65%。第四财季数据中心业务营收623亿美元，同比+75%，创历史新高；游戏业务营收37亿美元，同比+47%；专业视觉业务营收13亿美元，同比+159%；汽车与机器人业务营收6亿美元，同比+6%。公司指引FY27Q1营收780亿美元(±2%)，超出市场预期的720亿美元；毛利率75%(±50bps)。黄仁勋表示，计算需求呈指数性增长，Agentic AI的转折点已经到来。公司已向客户送出首批Vera Rubin样片，仍按计划在今年下半年开始量产发货。我们建议关注3月16~19日举办的GTC 2026大会，或将为AI产业链带来新的催化机会。
- **OpenAI获得1100亿美元融资，估值提升至7300亿美元。**OpenAI宣布获得新融资1100亿美元，其中300亿美元来自软银，300亿美元来自英伟达，500亿美元来自亚马逊，投前估值7300亿美元。同时OpenAI还与亚马逊和英伟达展开更深度战略合作，OpenAI将此前与AWS的380亿美元协议，扩大到1000亿美元，租期长达八年；同时OpenAI将使用英伟达3GW推理容量，以及2GW Vera Rubin系统训练的容量。全球AI基建投入仍处于加速阶段，OpenAI大规模融资体现了当前算力供不应求局面持续。

- **建议关注：**【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】寒武纪/芯原股份/中芯国际/华虹半导体/深南电路等；【存储】兆易创新/普冉股份/东芯股份/恒烁股份/德明利/江波龙等。
- **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: 本周电子细分行业元件板块大涨 .....	5
电子行业 .....	5
个股涨跌 .....	7
英伟达 FY26Q4 业绩表现 .....	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

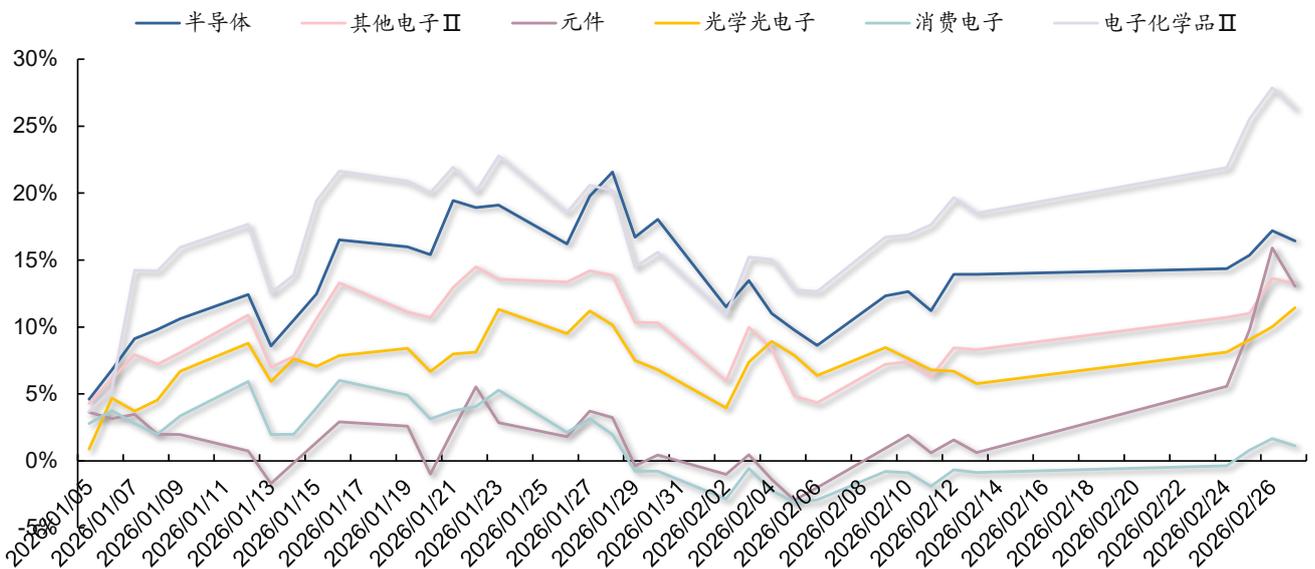
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅 .....	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1 .....	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2 .....	6
图 4: 英伟达 FY26Q4 GAAP P&L (十亿美元) .....	9
图 5: 英伟达 FY27Q1 业绩指引 .....	9
图 5: 英伟达 FY26Q1 数据中心业务收入 .....	9
图 5: 英伟达 FY26Q1 毛利率变化 .....	10

## 行情追踪：本周电子细分行业元件板块大涨

### 电子行业

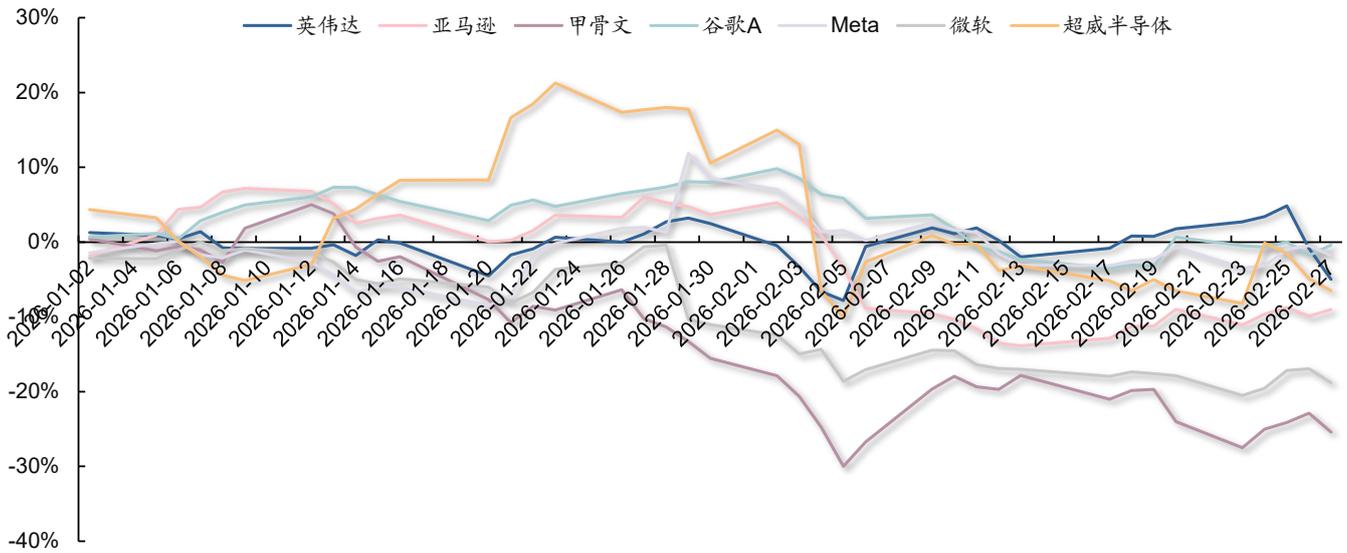
本周电子细分行业元件板块大涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+16.42%）/其他电子Ⅱ（+13.24%）/元件（+13.04%）/光学光电子（+11.45%）/消费电子（+1.12%）/电子化学品Ⅱ（+26.26%）；本周涨跌幅分别为半导体（+2.19%）/其他电子Ⅱ（+4.56%）/元件（+12.34%）/光学光电子（+5.37%）/消费电子（+2.00%）/电子化学品Ⅱ（+6.56%）。

图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅

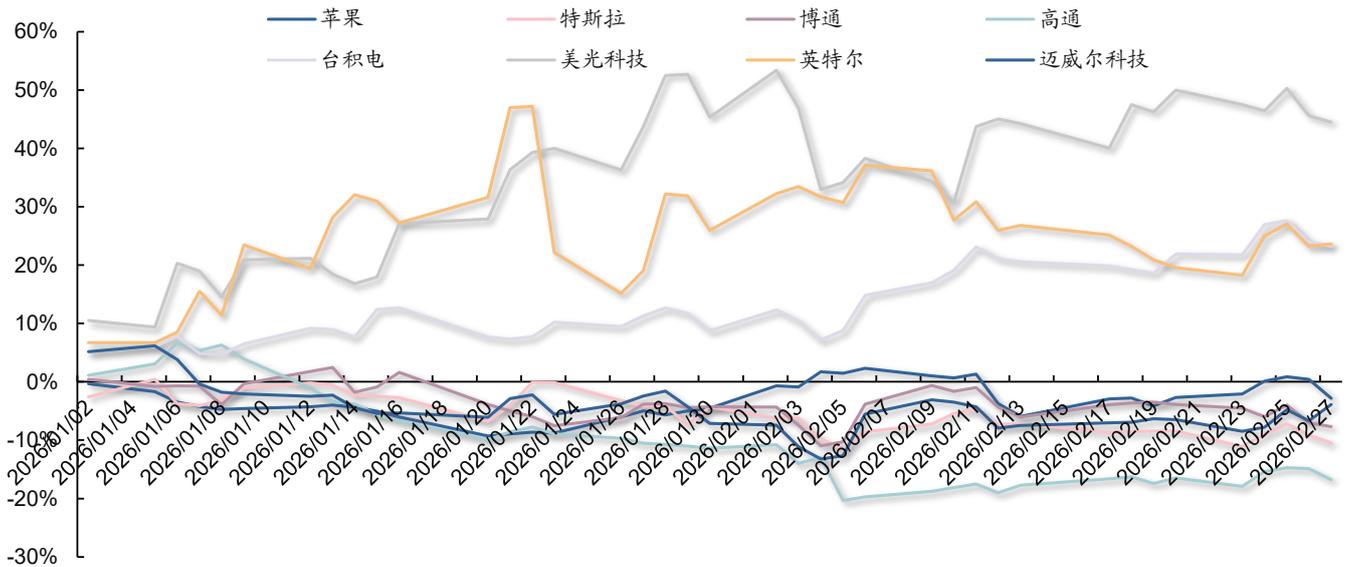


资料来源：ifind，信达证券研发中心

本周北美重要个股多数下跌。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-2.82%）/特斯拉（-10.50%）/博通（-7.67%）/高通（-16.77%）/台积电（+23.26%）/美光科技（+44.48%）/英特尔（+23.60%）/迈威尔科技（-3.87%）/英伟达（-4.99%）/亚马逊（-9.02%）/甲骨文（-25.40%）/应用光电（+141.62%）/谷歌 A（-0.40%）/Meta（-1.80%）/微软（-18.79%）/超威半导体（-6.51%）；本周涨跌幅分别为苹果（-0.15%）/特斯拉（-2.26%）/博通（-3.94%）/高通（-0.36%）/台积电（+1.09%）/美光科技（-3.69%）/英特尔（+3.40%）/迈威尔科技（+2.78%）/英伟达（-6.65%）/亚马逊（-0.05%）/甲骨文（-1.81%）/应用光电（+62.98%）/谷歌 A（-1.02%）/Meta（-1.14%）/微软（-1.13%）/超威半导体（+0.03%）。

**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欧莱新材、新相微、和林微纳、有研硅、长光华芯涨幅靠前，分别同比+28.30%/+23.84%/+22.07%/+20.96%/+19.24%；本周国芯科技/富满微/英集芯/峰昭科技/纳芯微跌幅靠前，分别同比-9.85%/-7.69%/-5.69%/-5.37%/-5.16%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	欧莱新材	28.30%	1	国芯科技	-9.85%
2	新相微	23.84%	2	富满微	-7.69%
3	和林微纳	22.07%	3	英集芯	-5.69%
4	有研硅	20.96%	4	峰昭科技	-5.37%
5	长光华芯	19.24%	5	纳芯微	-5.16%

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、环旭电子、苏州天脉、共达电声、贝隆精密涨幅靠前，分别同比+17.81%/+17.60%/+11.53%/+10.45%/+10.23%；本周致尚科技/长盈精密/可川科技/影石创新/安克创新跌幅靠前，分别同比-11.78%/-3.80%/-3.58%/-2.87%/-1.95%。

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	17.81%	1	致尚科技	-11.78%
2	环旭电子	17.60%	2	长盈精密	-3.80%
3	苏州天脉	11.53%	3	可川科技	-3.58%
4	共达电声	10.45%	4	影石创新	-2.87%
5	贝隆精密	10.23%	5	安克创新	-1.95%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周明阳电路、泰晶科技、广合科技、风华高科、深南电路涨幅靠前，分别同比+43.54%/+24.60%/+22.66%/+22.24%/+21.47%；本周奥迪威/高华科技/天津普林/华正新材/弘信电子跌幅靠前，分别同比+0.00%/+1.72%/+1.93%/+1.94%/+2.31%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	明阳电路	43.54%	1	奥迪威	0.00%
2	泰晶科技	24.60%	2	高华科技	1.72%
3	广合科技	22.66%	3	天津普林	1.93%
4	风华高科	22.24%	4	华正新材	1.94%
5	深南电路	21.47%	5	弘信电子	2.31%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周汇创达、聚飞光电、利亚德、晨丰科技、沃格光电涨幅靠前，分别同比+24.21%/+24.09%/+17.91%/+16.42%/+16.40%；本周奥比中光/戈碧迦/腾景科技/翔腾新材/久量股份跌幅靠前，分别同比-5.89%/-5.86%/-3.16%/-3.04%/-1.94%。

**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	汇创达	24.21%	1	奥比中光	-5.89%
2	聚飞光电	24.09%	2	戈碧迦	-5.86%
3	利亚德	17.91%	3	腾景科技	-3.16%
4	晨丰科技	16.42%	4	翔腾新材	-3.04%
5	沃格光电	16.40%	5	久量股份	-1.94%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周同宇新材、国瓷材料、宏昌电子、三孚新科、莱特光电涨幅靠前，分别同比+26.41%/+23.42%/+19.09%/+15.84%/+12.75%；本周瑞联新材/鼎龙股份/安集科技/中石科技/凯华材料跌幅靠前，分别同比+0.56%/+0.94%/+1.34%/+1.44%/+1.60%。

**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	同宇新材	26.41%	1	瑞联新材	0.56%
2	国瓷材料	23.42%	2	鼎龙股份	0.94%
3	宏昌电子	19.09%	3	安集科技	1.34%
4	三孚新科	15.84%	4	中石科技	1.44%
5	莱特光电	12.75%	5	凯华材料	1.60%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

## 英伟达 FY26Q4 业绩表现

图 4: 英伟达 FY26Q4 GAAP P&L (十亿美元)

	Q4 FY26	YoY %	Q4 FY25
Revenue	\$68.1	73%	\$39.3
Gross Margin %	75.0%	+2.0 pts	73.0%
Operating Expenses	\$6.8	45%	\$4.7
Operating Income	\$44.3	84%	\$24.0
Net Income	\$43.0	94%	\$22.1
Diluted EPS	\$1.76	98%	\$0.89

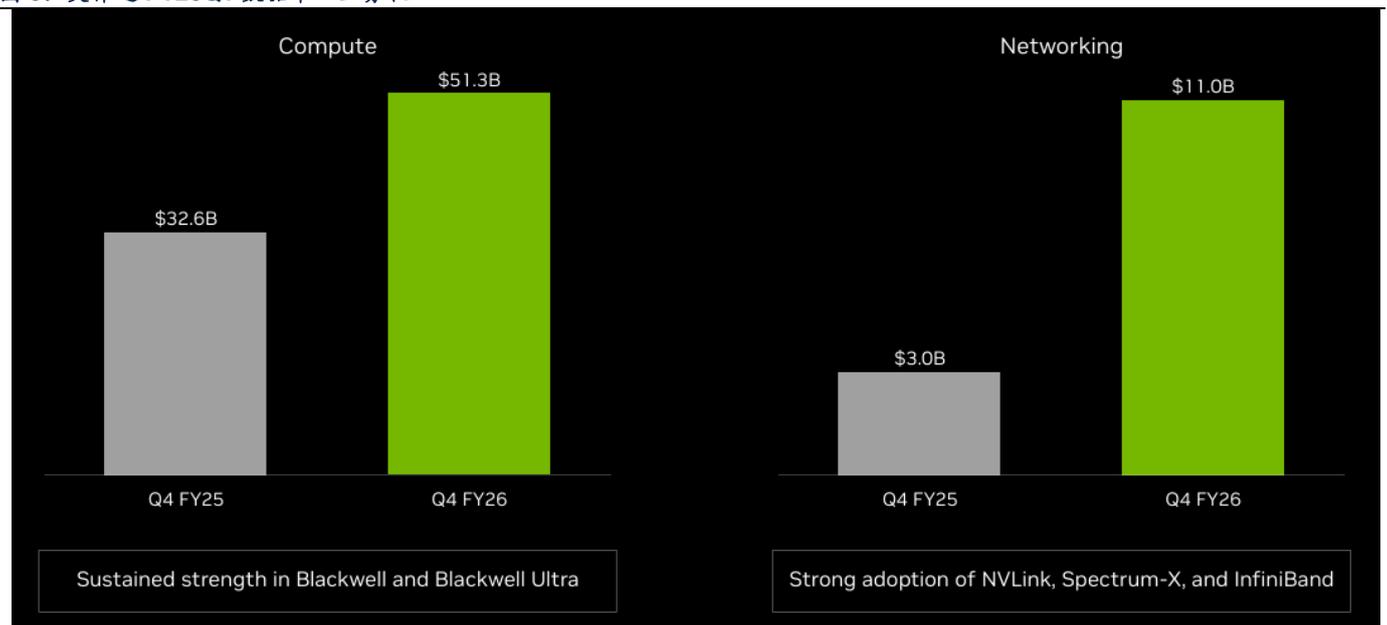
资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 5: 英伟达 FY27Q1 业绩指引

Q1 FY27 Outlook – Non-GAAP		
	Q1 FY27	
Revenue	\$78.0 billion*	+ / - 2%
Gross Margin %	75.0%	+ / - 50 bps
Operating Expenses	\$7.5 billion	Approximately

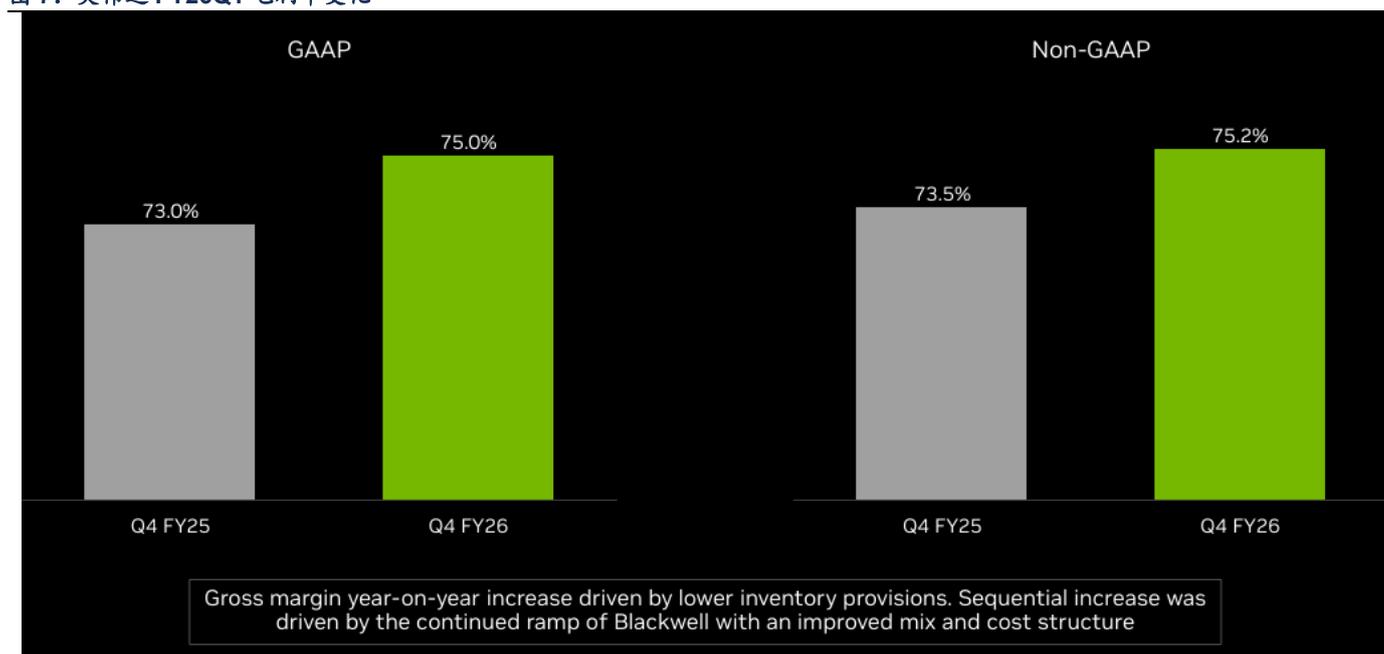
资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 6: 英伟达 FY26Q1 数据中心业务收入



资料来源: 英伟达官网, 信达证券研发中心

图 7：英伟达 FY26Q1 毛利率变化



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。