

华为发布新一代算力底座，LCD TV 面板价格延续上涨

强于大市 (维持)

——电子行业跟踪报告

2026 年 03 月 09 日

行业核心观点:

上周申万电子指数下跌 5.07%，在 31 个申万一级行业中排第 28，沪深 300 指数下跌 1.07%，创业板指数下跌 2.45%，申万电子跑输沪深 300 指数 4.01 个百分点，跑输创业板指数 2.63 个百分点。上周，华为在 MWC 2026 巴塞罗那期间发布了新一代算力底座。Atlas 950 SuperPoD 智算超节点以单柜 64 卡为基本单元，最大可支持 8192 张 NPU 卡高速互联，为超大规模 AI 训练与海量推理并发场景提供最优选择。相比传统集群，大模型训练效率、可靠性与推理性能均大幅提升。我们认为国产算力产业建设加速推进，技术创新突破持续，建议关注华为算力产业链投资机遇；PCB、存储等细分赛道需求旺盛，同时 PCB 及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注 PCB、存储等细分赛道及产业链上下游的投资机遇。

投资要点:

产业动态: (1) **国产算力**，在 MWC 2026 巴塞罗那期间，华为发布最新的 Atlas 950 SuperPoD, TaiShan 950 SuperPoD 等多个型号超节点产品及解决方案。基于灵衢打造的 Atlas 950 SuperPoD 智算超节点，以单柜 64 卡为基本单元，最大可支持 8192 张 NPU 卡高速互联，为超大规模 AI 训练与海量推理并发场景提供最优选择。相比传统集群，大模型训练效率、可靠性与推理性能均大幅提升。(2) **存储**，根据 TrendForce 集邦咨询数据，2025 年第四季全球 NAND Flash 产业营收持续受惠于 AI 建设需求，前五大品牌厂营收合计大幅季增 23.8%，达 211.7 亿美元。展望 2026 年第一季，由于 NAND Flash 供需严重失衡，原厂继续拉抬价格的意愿强烈，第一季整体 NAND Flash 价格预估为季增 85-90%。(3) **面板**，根据 TrendForce 集邦咨询数据，3 月份电视面板 32 英寸、43 英寸、50 英寸预估调涨 1 美元，55 英寸预计调涨 2 美元，65 英寸与 75 英寸则预计调涨 3 美元。MNT 面板需求保持稳定，Open Cell 面板部分，因为 23.8 英寸 FHD IPS 供需较紧张，预计调涨 0.3 美元，23.8 英寸 FHD VA 预计可望调涨 0.1 美元。27 英寸 FHD IPS 则预计调涨 0.2 美元。面板模块部分，23.8 英寸 FHD 同样面临供需相对较紧张的态势，预估调涨 0.2 美元，27 英寸 FHD 则预估调涨 0.1 美元。

行业估值:从估值情况来看，截至 2026 年 3 月 8 日，SW 电子板块 PE (TTM) 为 86.09 倍，2019 年至 2026 年 3 月 8 日 SW 电子板块 PE (TTM) 均值为 54.05 倍，行业估值高于 2019 年至 2026 年 3 月 8 日历史中枢水平。

风险因素:中美科技摩擦加剧；AI 应用发展不及预期；国产技术突破不及预期；下游终端需求不及预期；市场竞争加剧。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

TV 面板价格延续涨势，大尺寸化趋势有望持续推进

英伟达业绩高增长，存储及电视面板价格有望维持涨势

算力帆劲扬，智浪潮奔涌

分析师: 夏清莹

执业证书编号: S0270520050001

电话: (0755) 8322 3620

邮箱: xiaqy1@wlzq.com.cn

分析师: 陈达

执业证书编号: S0270524080001

电话: 13122771895

邮箱: chenda@wlzq.com.cn

正文目录

1 行业周观点.....	3
2 市场行情回顾.....	3
3 产业动态.....	4
3.1 国产算力：华为发布新一代算力底座，支持大量 NPU 卡高速互联	4
3.2 存储：AI 服务器存储需求旺盛，推动 NAND Flash 厂商营收增长.....	5
3.3 面板：3 月电视与显示器面板涨幅明确，笔电面板跌势收敛	5
4 风险提示.....	5
图表 1：申万一级周涨跌幅（%）	3
图表 2：申万一级年涨跌幅（%）	4
图表 3：申万电子板块估值情况（2019 年至 2026 年 3 月 8 日）	4

1 行业周观点

上周，华为在MWC 2026巴塞罗那期间发布了新一代算力底座。Atlas 950 SuperPoD智算超节点以单柜64卡为基本单元，最大可支持8192张NPU卡高速互联，为超大规模AI训练与海量推理并发场景提供最优选择。相比传统集群，大模型训练效率、可靠性与推理性能均大幅提升。我们认为国产算力产业建设加速推进，技术创新突破持续，建议关注华为算力产业链投资机遇；PCB、存储等细分赛道需求旺盛，同时PCB及存储均处于景气扩张周期，有望拉动上游设备及材料需求，建议关注PCB、存储等细分赛道及产业链上下游的投资机遇。

中长期视角，我们建议把握AI算力建设和终端创新的投资机遇。AI浪潮持续推进，算力建设方兴未艾，算力关键硬件环节需求旺盛，存储、PCB等正处于景气扩张周期；同时，AI手机、AIPC、AI眼镜有望加速渗透传统消费电子市场，随着大厂持续发布新品及应用生态完善，AI创新终端市场规模有望持续增长。此外，LCD面板市场有望维持较高集中度，控产稳价策略有望延续，LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，面板厂盈利能力有望提升。

1) 存储，建议关注景气周期下存储原厂业绩增长，以及产品涨价浪潮下存储模组厂商盈利修复，资本开支提升背景下上游半导体设备需求提振带来的投资机遇。

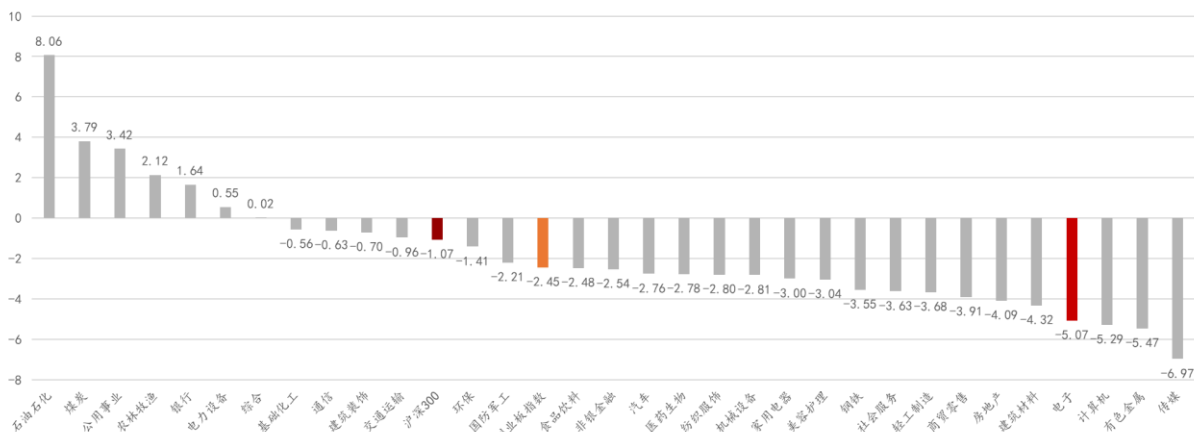
2) PCB，建议关注在HDI、多层板等高端PCB领域前瞻布局的PCB龙头厂商，以及景气扩张周期下，上游设备及材料需求提振带来的投资机遇。

3) AI创新终端，建议关注苹果、Meta等龙头厂商新品发布推动品牌出货提升，并提振产业链需求带来的投资机遇。此外，面板控产稳价策略下LCD TV面板价格稳中有涨，伴随多条产线折旧进入尾声，建议关注面板厂盈利能力提升带来的投资机遇。

2 市场行情回顾

上周申万电子行业跑输沪深300指数和创业板指数。上周申万电子指数下跌5.07%，在31个申万一级行业中排第28，沪深300指数下跌1.07%，创业板指数下跌2.45%，申万电子跑输沪深300指数4.01个百分点，跑输创业板指数2.63个百分点。

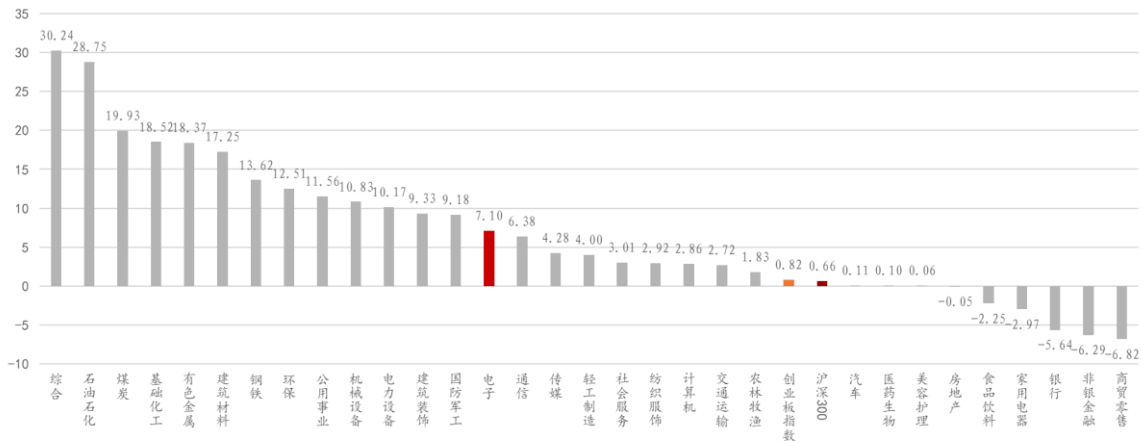
图表1: 申万一级周涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

2026年初以来,申万电子行业跑赢沪深300指数和创业板指数。2026年初至2026年3月8日,沪深300指数上涨0.66%,创业板指数上涨0.82%,申万电子行业上涨7.10%,在31个申万一级行业中排名第14位,跑赢沪深300指数6.44个百分点,跑赢创业板指数6.28个百分点。

图表2: 申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

申万电子行业估值略高于近年中枢。从估值情况来看,截至2026年3月8日,SW电子板块PE(TTM)为86.09倍,2019年至2026年3月8日SW电子板块PE(TTM)均值为54.05倍,行业估值高于2019年至2026年3月8日历史中枢水平。基于AI算力加速建设、半导体产业链景气复苏等趋势利好,我们认为板块估值仍有上行空间。

图表3: 申万电子板块估值情况 (2019年至2026年3月8日)



资料来源: iFinD, 万联证券研究所

3 产业动态

3.1 国产算力: 华为发布新一代算力底座, 支持大量 NPU 卡高速互联

在MWC 2026巴塞罗那期间,华为计算产品线总裁张熙伟首次在海外发布最新的Atlas

950 SuperPoD, TaiShan 950 SuperPoD等多个型号超节点产品及解决方案。当前,人工智能加速发展,已从Generative AI时代演进至Agentic AI时代。万亿级模型参数和10万亿级数据训练成为标配,对算力需求提升十倍到百倍。模型支持的上下文序列长度从K级提升到M级,对算力规模和时延也提出了更高的要求。基于灵衢打造的Atlas 950 SuperPoD智算超节点,以单柜64卡为基本单元,最大可支持8192张NPU卡高速互联,为超大规模AI训练与海量推理并发场景提供最优选择。相比传统集群,大模型训练效率、可靠性与推理性能均大幅提升。Atlas 850E超节点服务器能够适配现有风冷机房,支持从8到1024卡的灵活扩展和快速部署,支撑运营商从小规模推理到集群推理的分阶段业务升级,实现应用快速上线。在通用计算领域,业界首创TaiShan 950 SuperPoD通算超节点,为通用计算性能突破开辟全新路径。支持百纳秒级超低时延、TB级超大带宽、内存池化等能力,通过内存语义通信,可实现跨节点数据以读写方式高效传输,从根本上解决通算场景时延高、数据搬移开销大、协同效率低的难题。华为同时推出了TaiShan200和TaiShan500系列通算产品,覆盖高中低算力场景,通过和openEuler开源操作系统、BoostKit应用使能套件协同,满足运营商不同业务需求。(来源:华为中国)

3.2 存储: AI服务器存储需求旺盛,推动 NAND Flash 厂商营收增长

根据TrendForce集邦咨询数据,2025年第四季全球NAND Flash产业营收持续受惠于AI建设需求,前五大品牌厂营收合计大幅季增23.8%,达211.7亿美元。尤其北美云端服务供应商(CSP)布建AI Server基础设施,刺激Enterprise SSD(企业级SSD)需求爆发式成长,叠加HDD严重缺货、交期过长带来的转单效应,整体NAND Flash短缺情况加剧,推升价格涨势,供应商营收因此受益。展望2026年第一季,由于NAND Flash供需严重失衡,原厂继续拉抬价格的意愿强烈,第一季整体NAND Flash价格预估为季增85-90%,营收水平有望再度成长。(来源:TrendForce集邦咨询)

3.3 面板: 3月电视与显示器面板涨幅明确,笔电面板跌势收敛

进入3月份,TV需求仍然维持稳定,根据TrendForce集邦咨询数据,就目前观察3月份电视面板各尺寸涨幅,32英寸、43英寸、50英寸预估调涨1美元,55英寸预计调涨2美元,65英寸与75英寸则预计调涨3美元。MNT面板需求保持稳定,加上电视面板价格持续维持上涨态势下,面板厂也更有信心跟进全面调升MNT面板价格。目前观察3月份的主流MNT面板价格趋势,Open Cell面板部分,因为23.8英寸FHD IPS供需较紧张,预计调涨0.3美元,23.8英寸FHD VA预计可望调涨0.1美元。27英寸FHD IPS则预计调涨0.2美元。面板模块部分,23.8英寸FHD同样面临供需相对较紧张的态势,预估调涨0.2美元,27英寸FHD则预估调涨0.1美元。笔电面板方面,由于前两个月品牌客户提前备货的规模高于预期不少,且面板厂在价格上作出不小让步下,尽管3月份需求规模仍维持不差的水平,但面板厂在公开价格让步上有稍收敛的迹象,不排除部分让价的优惠转为台面下,因此目前观察3月份的NB面板价格趋势,在跌势上稍有收敛,TN机种价格预估转维持平,IPS机种价格则预估下跌0.1美元。(来源:TrendForce集邦咨询)

4 风险提示

中美科技摩擦加剧; AI应用发展不及预期; 国产技术突破不及预期; 下游终端需求不及预期; 市场竞争加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，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。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，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、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场