



Research and
Development Center

英伟达收购 Groq 核心资产，补齐算力芯片架构版图

2025 年 12 月 28 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

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

英伟达收购 Groq 核心资产，补齐算力芯片架构版图

2025 年 12 月 28 日

本期内容提要:

- 本周电子细分行业大幅回升。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体 (+46.46%) / 其他电子 II (+53.70%) / 元件 (+106.98%) / 光学光电子 (+9.42%) / 消费电子 (+47.50%) / 电子化学品 II (+53.90%)；本周涨跌幅分别为半导体 (+4.84%) / 其他电子 II (+7.46%) / 元件 (+7.40%) / 光学光电子 (+0.86%) / 消费电子 (+5.14%) / 电子化学品 II (+6.19%)。
- 本周北美重要个股涨跌不一。本周涨跌幅分别为苹果 (-0.10%) / 特斯拉 (-1.25%) / 博通 (+3.46%) / 高通 (-0.25%) / 台积电 (+4.81%) / 美光科技 (+7.10%) / 英特尔 (-1.68%) / 迈威尔科技 (+2.68%) / 英伟达 (+5.27%) / 亚马逊 (+2.27%) / 甲骨文 (+3.14%) / 应用光电 (+18.68%) / 谷歌 A (+2.07%) / Meta (+0.69%) / 微软 (+0.37%) / 超威半导体 (+0.73%)。
- 英伟达 200 亿美元收购 Groq 核心资产，LPU 架构在推理环节具备优势。12 月 25 日凌晨，英伟达和 Groq 宣布达成“非排他性授权协议”，以 200 亿美元现金价格购买一家“非 GPU”架构企业的技术授权，这是英伟达有史以来最大规模的一笔“投资”。该项授权协议主要内容包括：1) 业务分割：英伟达将获得 Groq 的所有资产与技术授权，但 Groq 旗下的 GroqCloud 云端业务并不在交易范围内，将维持独立运作；2) 人才吸纳：作为该协议的一部分，Groq 的创始人 Jonathan Ross、Groq 的总裁 Sunny Madra 以及 Groq 团队的其他成员将加入英伟达，以帮助推进和扩大授权技术的规模；3) 公司独立性：Groq 将继续作为一家“独立公司”运作，由原首席财务官 Simon Edwards 出任新任首席执行官，GroqCloud 将继续正常运营，不会中断。Groq 主攻独创的 LPU 架构，通过软件定义硬件的可重构数据流架构，消除了内存带宽的瓶颈。这种设计让 LPU 在处理大语言模型时，能实现每秒数百个 Token 的“瞬时”吐字，这是 TPU 和传统 GPU 无法企及的物理极限，也使得 LPU 在推理环节具备独特的优势。英伟达表示，Groq 的低延迟芯片对输入的响应速度极快，将为英伟达的产品带来新的能力，帮助其开拓新的市场领域。
- 英伟达 H200 或于 26 年 2 月发货，首批预计出货 4-8 万颗。根据芯智讯，英伟达计划于明年 2 月中旬开始向中国出口 H200 芯片，首批预计出货总量为 5000-10000 套模组，约 4-8 万颗 H200 芯片。若不被阉割，H200 的性能或将达到 H20 的 6 倍以上，且 H200 配备 141GB 的

HBM3e 显存，内存带宽高达 4.8TB/s，性能较前代 H100 有显著提升。TrendForce 预计在可输入中国市场的情况下，NVIDIA H200 或 AMD MI325 等其他同级的海外产品有机会维持约近 30% 占比。

- **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/海光信息/中芯国际/深南电路等；【存储】德明利/江波龙/兆易创新/聚辰股份/普冉股份等；【SoC】瑞芯微/乐鑫科技/恒玄科技/晶晨股份/中科蓝讯等。
- **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：本周电子细分行业大幅回升	5
电子行业	5
个股涨跌	7
Groq LPU 芯片架构	9
英伟达 H200 芯片	10
风险因素	10

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

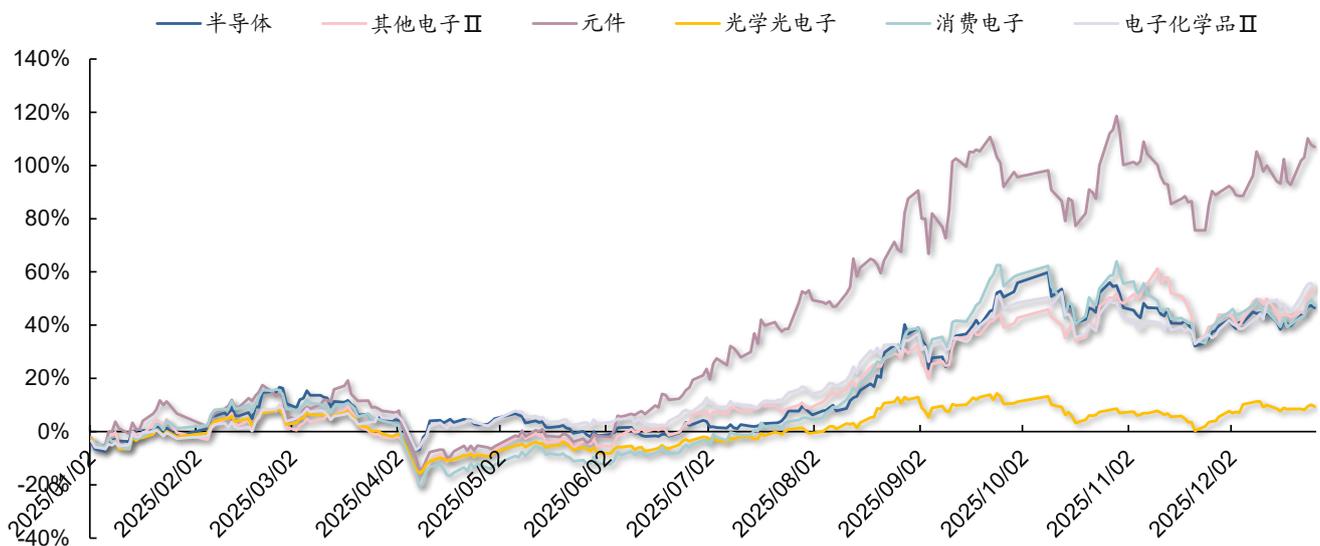
图 1: 申万电子二级指数年初以来涨跌幅	5
图 2: 美股年初以来涨跌幅 1	6
图 3: 美股年初以来涨跌幅 2	6
图 4: 基于 LPU 的系统	9
图 5: 基于 GPU 的系统	9
图 6: GPU、TPU 与 LPU 的比较	9
图 7: 英伟达 H20、B30A 与 H200 TPP 比较	10
图 8: 英伟达 H20、B30A 与 H200 内存带宽比较 (TB/s)	10
图 9: 2026 年中国市场高端 AI 芯片供应占比预估	10

行情追踪：本周电子细分行业大幅回升

电子行业

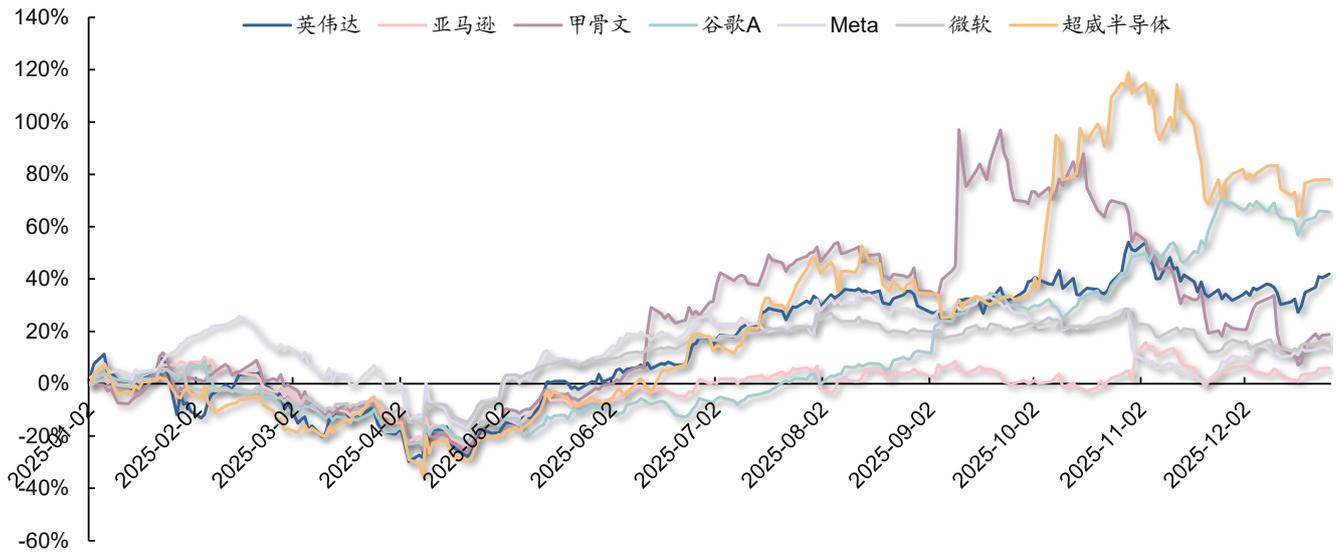
本周电子细分行业大幅回升。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+46.46%）/其他电子Ⅱ（+53.70%）/元件（+106.98%）/光学光电子（+9.42%）/消费电子（+47.50%）/电子化学品Ⅱ（+53.90%）；本周涨跌幅分别为半导体（+4.84%）/其他电子Ⅱ（+7.46%）/元件（+7.40%）/光学光电子（+0.86%）/消费电子（+5.14%）/电子化学品Ⅱ（+6.19%）。

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

本周北美重要个股涨跌不一。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（+9.18%）/特斯拉（+17.67%）/博通（+51.88%）/高通（+13.79%）/台积电（+53.34%）/美光科技（+238.39%）/英特尔（+80.55%）/迈威尔科技（-21.83%）/英伟达（+41.88%）/亚马逊（+5.98%）/甲骨文（+18.81%）/应用光电（+0.84%）/谷歌 A（+65.62%）/Meta（+13.28%）/微软（+15.71%）/超威半导体（+77.99%）；本周涨跌幅分别为苹果（-0.10%）/特斯拉（-1.25%）/博通（+3.46%）/高通（-0.25%）/台积电（+4.81%）/美光科技（+7.10%）/英特尔（-1.68%）/迈威尔科技（+2.68%）/英伟达（+5.27%）/亚马逊（+2.27%）/甲骨文（+3.14%）/应用光电（+18.68%）/谷歌 A（+2.07%）/Meta（+0.69%）/微软（+0.37%）/超威半导体（+0.73%）。

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珂玛科技、德明利、北京君正、臻镭科技、杰华特涨幅靠前，分别同比+35.01%/+24.97%/+23.54%/+22.13%/+21.25%；本周赛微电子/摩尔线程/龙芯中科/晶合集成/力芯微跌幅靠前，分别同比-9.58%/-7.05%/-4.50%/-3.32%/-3.28%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	珂玛科技	35.01%	1	赛微电子	-9.58%
2	德明利	24.97%	2	摩尔线程	-7.05%
3	北京君正	23.54%	3	龙芯中科	-4.50%
4	臻镭科技	22.13%	4	晶合集成	-3.32%
5	杰华特	21.25%	5	力芯微	-3.28%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周奕东电子、信维通信、光大同创、恒铭达、胜利精密涨幅靠前，分别同比+34.97%/+34.89%/+26.40%/+19.65%/+16.92%；本周传音控股/智新电子/鸿日达/豪声电子/瀛通通讯跌幅靠前，分别同比-6.00%/-4.89%/-4.28%/-3.98%/-3.88%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	奕东电子	34.97%	1	传音控股	-6.00%
2	信维通信	34.89%	2	智新电子	-4.89%
3	光大同创	26.40%	3	鸿日达	-4.28%
4	恒铭达	19.65%	4	豪声电子	-3.98%
5	胜利精密	16.92%	5	瀛通通讯	-3.88%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周南亚新材、生益科技、金安国纪、华正新材、东山精密涨幅靠前，分别同比+36.17%/+23.28%/+14.97%/+13.99%/+13.05%；本周本川智能/则成电子/ST 惠伦/胜业电气/万源通跌幅靠前，分别同比-5.19%/-4.88%/-3.25%/-1.86%/-1.86%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	南亚新材	36.17%	1	本川智能	-5.19%
2	生益科技	23.28%	2	则成电子	-4.88%
3	金安国纪	14.97%	3	ST 惠伦	-3.25%
4	华正新材	13.99%	4	胜业电气	-1.86%
5	东山精密	13.05%	5	万源通	-1.86%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周光智科技、茂莱光学、汇创达、GQY 视讯、奥比中光涨幅靠前，分别同比+19.18%/+10.20%/+9.87%/+8.85%/+7.80%；本周华体科技/南极光/联创电子/晨丰科技/TCL 科技跌幅靠前，分别同比-19.47%/-6.96%/-5.26%/-4.57%/-3.27%。

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	光智科技	19.18%	1	华体科技	-19.47%
2	茂莱光学	10.20%	2	南极光	-6.96%
3	汇创达	9.87%	3	联创电子	-5.26%
4	GQY 视讯	8.85%	4	晨丰科技	-4.57%
5	奥比中光	7.80%	5	TCL 科技	-3.27%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周天通股份、莱特光电、思泉新材、上海新阳、中石科技涨幅靠前，分别同比+16.53%/+14.53%/+13.79%/+12.13%/+10.93%；本周菲沃泰/凯华材料/广信材料/西陇科学/兴福电子跌幅靠前，分别同比-2.57%/-2.28%/-0.96%/-0.53%/-0.35%。

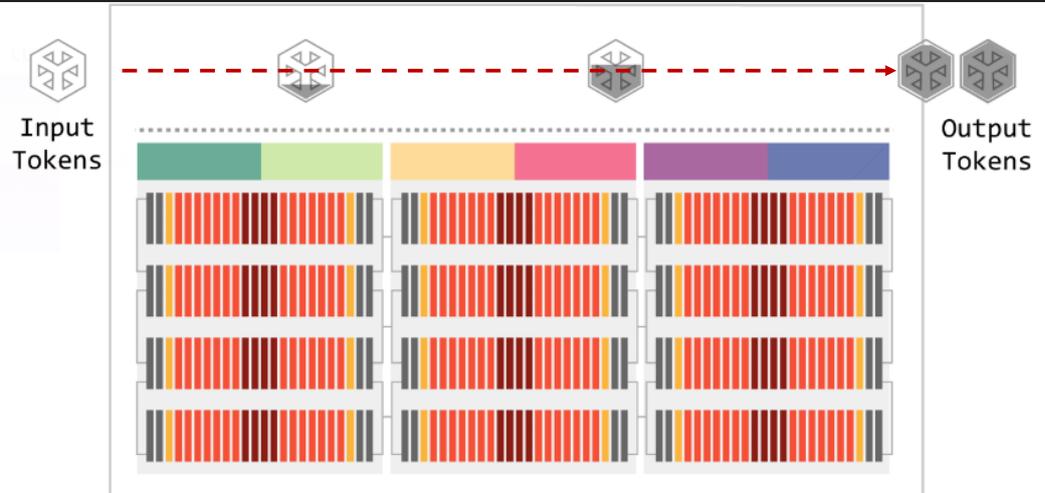
表 5: 电子化学品涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	天通股份	16.53%	1	菲沃泰	-2.57%
2	莱特光电	14.53%	2	凯华材料	-2.28%
3	思泉新材	13.79%	3	广信材料	-0.96%
4	上海新阳	12.13%	4	西陇科学	-0.53%
5	中石科技	10.93%	5	兴福电子	-0.35%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

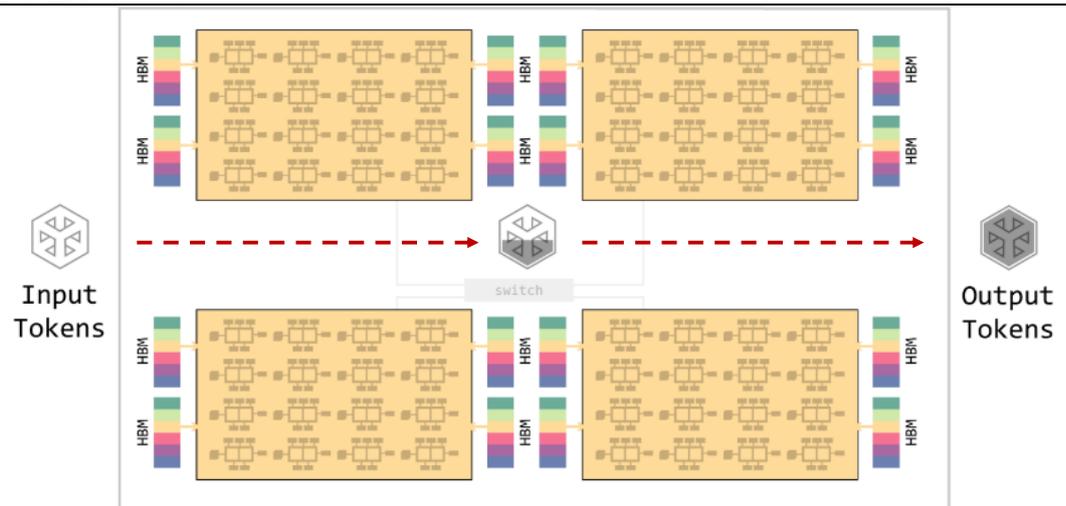
Groq LPU 芯片架构

图 4: 基于 LPU 的系统



资料来源: Groq 官网, 信达证券研发中心

图 5: 基于 GPU 的系统



资料来源: Groq 官网, 信达证券研发中心

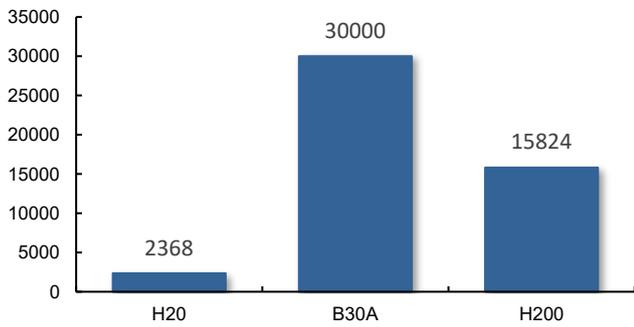
图 6: GPU、TPU 与 LPU 的比较

芯片类型	核心存储	核心优势	战略角色
NVIDIA GPU	HBM (高带宽显存)	通用性、庞大生态	AI基础设施的底座
Google TPU	HBM + OCS 光交换	大规模集群扩展性	谷歌云生态的护城河
Groq LPU	SRAM (片上存储)	零延迟、确定性执行	实时AI交互的终极插件

资料来源: 半导体行业观察, 信达证券研发中心

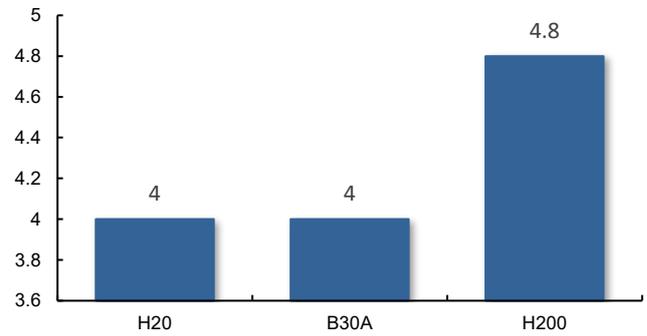
英伟达 H200 芯片

图 7: 英伟达 H20、B30A 与 H200 TPP 比较



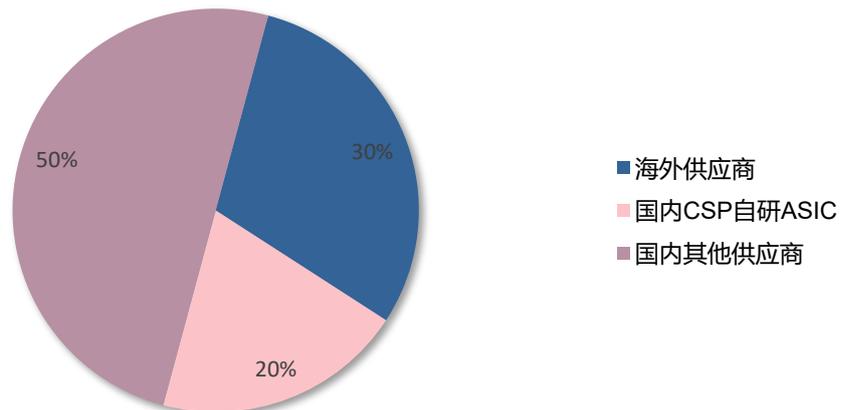
资料来源: 芯智讯, 信达证券研发中心

图 8: 英伟达 H20、B30A 与 H200 内存带宽比较 (TB/s)



资料来源: 芯智讯, 信达证券研发中心

图 9: 2026 年中国市场高端 AI 芯片供应占比预估



资料来源: TrendForce, 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。	买入 ：股价相对强于基准 15% 以上；	看好 ：行业指数超越基准；
	增持 ：股价相对强于基准 5%~15%；	中性 ：行业指数与基准基本持平；
	持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	看淡 ：行业指数弱于基准。
	卖出 ：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。