



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

Nvidia 50 亿美元入股 Intel，微软在威斯康星 建立全球最大 AI 数据中心

2025 年 9 月 21 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

Nvidia 50 亿美元入股 Intel，微软在威斯康星建立全球最大 AI 数据中心

2025 年 9 月 21 日

本期内容提要:

- **本周电子细分行业消费电子大涨。**申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+39.82%）/其他电子Ⅱ（+36.42%）/元件（+105.34%）/光学光电子（+12.96%）/消费电子（+48.54%）/电子化学品Ⅱ（+39.86%）；本周涨跌幅分别为半导体（+2.79%）/其他电子Ⅱ（+0.74%）/元件（+1.37%）/光学光电子（+2.89%）/消费电子（+4.85%）/电子化学品Ⅱ（+3.61%）。
- **本周北美重要个股分化。**本周涨跌幅分别为苹果（+4.88%）/特斯拉（+7.61%）/博通（-4.15%）/高通（+3.10%）/台积电（+2.14%）/美光科技（+3.50%）/英特尔（+22.84%）/迈威尔科技（+10.26%）/英伟达（-0.65%）/亚马逊（+1.46%）/甲骨文（+5.64%）/应用光电（+7.09%）/谷歌 A（+5.78%）/Meta（+3.02%）/微软（+1.57%）/超威半导体（-0.74%）。
- **Nvidia 入股 Intel，GPU-CPU 协同释放全链动能。**英伟达和英特尔 9 月 18 日宣布建立合作关系，共同开发数据中心和 PC 产品。在数据中心领域，英特尔将为英伟达 AI 基础设施平台定制 x86 CPU；在个人计算领域，英特尔将推出集成 RTX GPU 的 x86 SOC。此外，英伟达将投资 50 亿美元于英特尔，每股价格为 23.28 美元。x86 与 GPU 的深度耦合将或进一步提升 AI 服务器协同能力，CUDA 与 x86 指令集融合推动 AI 模型跨平台无缝部署，大模型生态有望扩容至更多领域，且终端侧 RTX GPU 集成方案或加速 AI PC 渗透。当前 NV 生态估值尚未充分反映技术协同红利，建议关注全链条重估机遇。
- **微软在威斯康星建立全球最大 AI 数据中心，产业链龙头公司核心受益。**9 月 18 日，微软宣布在美国威斯康辛州打造“世界上最强大的 AI 数据中心”。此前，微软正在威斯康辛州的芒特普莱森特建设一处投资约 33 亿美元的数据中心，公司宣布将再拨出 40 亿美元扩建第二处数据中心。首座数据由数十万颗英伟达 GB200 芯片构建的集群，性能突破历史极值，通过超大规模光纤网络实现无缝协同。该项目或标志着头部云厂商算力军备竞赛进入新阶段，AI 产业链的龙头公司有望持续扩大订单。
- **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。
- **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：本周电子细分行业消费电子大涨	4
电子行业	4
个股涨跌	6
微软在威斯康星建立全球最大 AI 数据中心	8
风险因素	9

表 目 录

表 1：半导体涨跌 TOP5	6
表 2：消费电子涨跌 TOP5	6
表 3：元件涨跌 TOP5	6
表 4：光学光电子涨跌 TOP5	7
表 5：电子化学品涨跌 TOP5	7

图 目 录

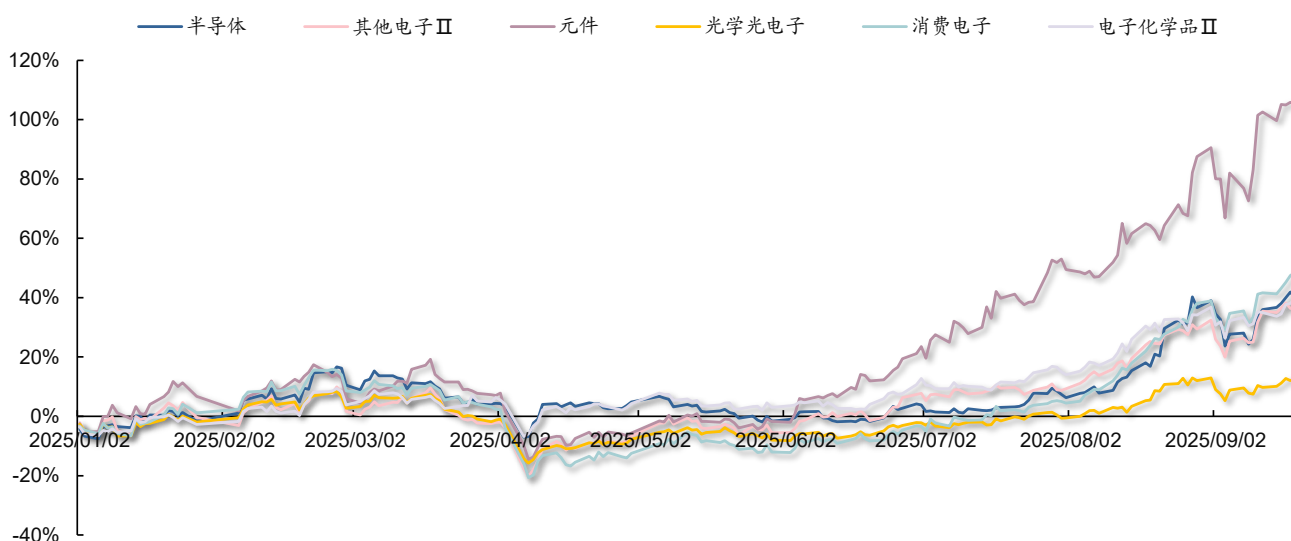
图 1：申万电子二级指数年初以来涨跌幅	4
图 2：美股年初以来涨跌幅 1	5
图 3：美股年初以来涨跌幅 2	5
图 4：微软位于威斯康星州芒特普莱森特的新 AI 数据中心园区鸟瞰图	8
图 5：专门用于存储和处理 AI 数据中心数据的存储与计算数据中心的鸟瞰图	9

行情追踪：本周电子细分行业消费电子大涨

电子行业

本周电子细分行业消费电子大涨。申万电子二级指数年初以来涨跌幅分别为：半导体（+39.82%）/其他电子Ⅱ（+36.42%）/元件（+105.34%）/光学光电子（+12.96%）/消费电子（+48.54%）/电子化学品Ⅱ（+39.86%）；本周涨跌幅分别为半导体（+2.79%）/其他电子Ⅱ（+0.74%）/元件（+1.37%）/光学光电子（+2.89%）/消费电子（+4.85%）/电子化学品Ⅱ（+3.61%）。

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

本周北美重要个股分化。美股方面，年初以来重要科技股涨跌幅分别为：苹果（-1.96%）/特斯拉（+5.50%）/博通（+48.78%）/高通（+8.61%）/台积电（+34.12%）/美光科技（+93.36%）/英特尔（+47.53%）/迈威尔科技（-32.77%）/英伟达（+31.56%）/亚马逊（+5.51%）/甲骨文（+85.23%）/应用光电（-21.35%）/谷歌 A（+34.56%）/Meta（+32.94%）/微软（+22.88%）/超威半导体（+30.30%）；本周涨跌幅分别为苹果（+4.88%）/特斯拉（+7.61%）/博通（-4.15%）/高通（+3.10%）/台积电（+2.14%）/美光科技（+3.50%）/英特尔（+22.84%）/迈威尔科技（+10.26%）/英伟达（-0.65%）/亚马逊（+1.46%）/甲骨文（+5.64%）/应用光电（+7.09%）/谷歌 A（+5.78%）/Meta（+3.02%）/微软（+1.57%）/超威半导体（-0.74%）。

图 2：美股年初以来涨跌幅 1

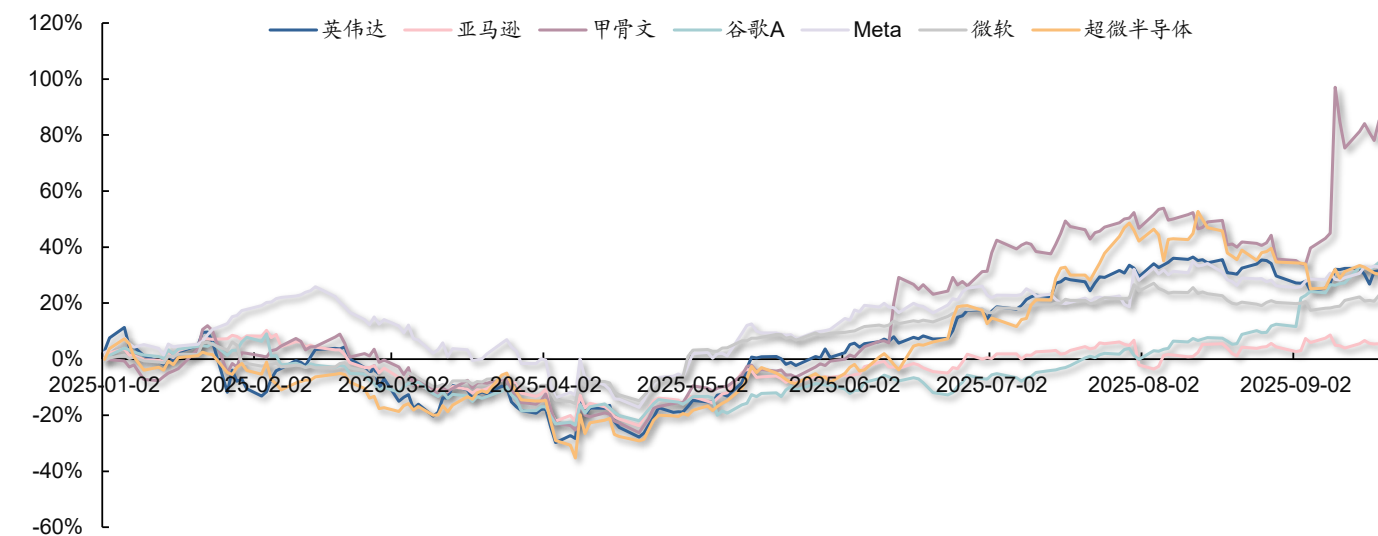
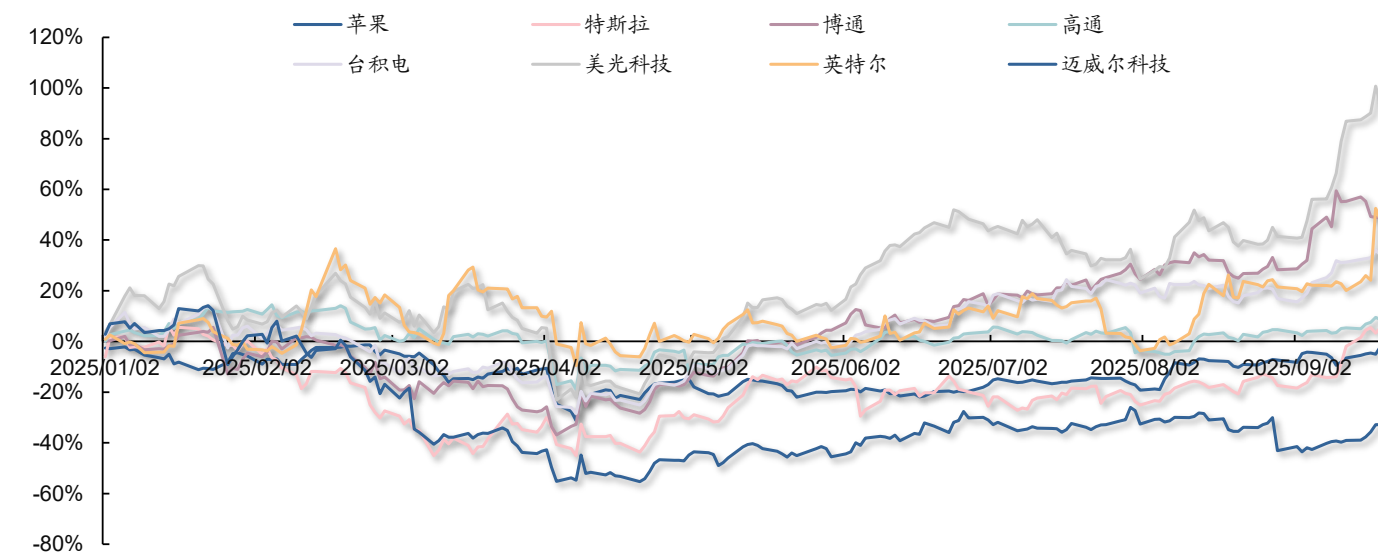


图 3：美股年初以来涨跌幅 2



个股涨跌

申万半导体板块本周普冉股份、中微公司、拓荆科技、赛微微电、峰岷科技涨幅靠前，分别同比+21.70%/+20.09%/+19.09%/+16.86%/+15.90%；本周寒武纪/气派科技/大港股份/杰华特/芯原股份跌幅靠前，分别同比-9.33%/-6.69%/-6.41%/-5.98%/-5.77%。

表 1: 半导体涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	普冉股份	21.70%	1	寒武纪	-9.33%
2	中微公司	20.09%	2	气派科技	-6.69%
3	拓荆科技	19.09%	3	大港股份	-6.41%
4	赛微微电	16.86%	4	杰华特	-5.98%
5	峰岷科技	15.90%	5	芯原股份	-5.77%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万消费电子板块本周长盈精密、科森科技、协创数据、和而泰、福立旺涨幅靠前，分别同比+23.25%/+18.53%/+18.17%/+18.10%/+15.28%；本周新亚电子/波导股份/英力股份/雅葆轩/传艺科技跌幅靠前，分别同比-8.23%/-7.30%/-6.09%/-5.68%/-4.13%。

表 2: 消费电子涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	长盈精密	23.25%	1	新亚电子	-8.23%
2	科森科技	18.53%	2	波导股份	-7.30%
3	协创数据	18.17%	3	英力股份	-6.09%
4	和而泰	18.10%	4	雅葆轩	-5.68%
5	福立旺	15.28%	5	传艺科技	-4.13%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万元件板块本周三环集团、博敏电子、世运电路、华正新材、南亚新材涨幅靠前，分别同比+13.50%/+12.49%/+12.49%/+8.70%/+8.35%；本周迅捷兴/江海股份/逸豪新材/四会富仕/胜宏科技跌幅靠前，分别同比-9.50%/-9.01%/-8.17%/-6.60%/-6.35%。

表 3: 元件涨跌 TOP5

序号	涨幅 top5	涨幅	序号	跌幅 top5	跌幅
1	三环集团	13.50%	1	迅捷兴	-9.50%
2	博敏电子	12.49%	2	江海股份	-9.01%
3	世运电路	12.49%	3	逸豪新材	-8.17%
4	华正新材	8.70%	4	四会富仕	-6.60%
5	南亚新材	8.35%	5	胜宏科技	-6.35%

资料来源:ifind, 信达证券研发中心

申万光学光电子板块本周波长光电、苏大维格、永新光学、腾景科技、ST 宇顺涨幅靠前，分别同比+47.15%/+34.44%/+33.04%/+28.30%/+22.07%；本周爱克股份/晨丰科技/乾照光电/宝明科技/合力泰跌幅靠前，分别同比-6.30%/-6.09%/-5.41%/-5.30%/-5.08%。

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	波长光电	47.15%	1	爱克股份	-6.30%
2	苏大维格	34.44%	2	晨丰科技	-6.09%
3	永新光学	33.04%	3	乾照光电	-5.41%
4	腾景科技	28.30%	4	宝明科技	-5.30%
5	ST 宇顺	22.07%	5	合力泰	-5.08%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

申万电子化学品板块本周硅烷科技、莱特光电、飞凯材料、西陇科学、容大感光涨幅靠前，分别同比-1.35%/+1.79%/+5.89%/+9.63%/+1.66%；本周天承科技/三孚新科/光华科技/国瓷材料/康鹏科技跌幅靠前，分别同比-9.78%/-6.55%/-6.43%/-5.68%/-3.44%。

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	硅烷科技	-1.35%	1	天承科技	-9.78%
2	莱特光电	1.79%	2	三孚新科	-6.55%
3	飞凯材料	5.89%	3	光华科技	-6.43%
4	西陇科学	9.63%	4	国瓷材料	-5.68%
5	容大感光	1.66%	5	康鹏科技	-3.44%

资料来源:ifind，信达证券研发中心

微软在威斯康星建立全球最大 AI 数据中心

微软在威斯康星建立全球最大 AI 数据中心，产业链龙头公司核心受益。9 月 18 日，微软宣布在美国威斯康辛州打造“世界上最强大的 AI 数据中心”。此前，微软正在威斯康辛州的芒特普莱森特建设一处投资约 33 亿美元的数据中心，公司宣布将再拨出 40 亿美元扩建第二处数据中心。首座数据由数十万颗英伟达 GB200 芯片构建的集群，性能突破历史极值，通过超大规模光纤网络实现无缝协同。该项目或标志着头部云厂商算力军备竞赛进入新阶段，AI 产业链的龙头公司有望持续扩大订单。

图 4：微软位于威斯康星州芒特普莱森特的新 AI 数据中心园区鸟瞰图



资料来源：微软官网，信达证券研发中心

现代数据中心可容纳艾字节级别的存储和数百万个 CPU 计算核心。为了支持人工智能基础设施集群，需要一个完全独立的数据中心基础设施来存储和处理人工智能集群使用及生成的数据。威斯康星 AI 数据中心的存储系统长度相当于五个足球场。

图 5：专门用于存储和处理 AI 数据中心数据的存储与计算数据中心的鸟瞰图



资料来源：微软官网，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

莫文字，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了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。