

## Executive Summary

今日主线: **AI算力产业链全面爆发**, 光通信与电子材料共振上行。AI算力基础设施 (★5) 延续此前逻辑, 海光信息、中科曙光等核心标的订单饱满, 产业链从芯片向电源、散热等配套设施延伸; 光通信光模块 (★5) 新方向表现强劲, 中际旭创、新易盛等1.6T/3.2T产品放量在即, 北美大厂加速导入中国供应商; AI电子材料 (★4) 作为新出现方向, 三环集团、风华高科等MLCC、PCB厂商进入涨价周期, 供需缺口持续扩大。

边际变化: **AI算力瓶颈从硬件转向电力供应**, 具身智能商业化加速落地。数据中心电力供应解决方案 (★4) 成为今日新热点, FCEL、斗山集团等燃料电池企业受关注, 反映AI算力扩张中电力约束问题凸显; 机器人及具身智能 (★3) 新方向商业化验证加速, 孩子王、领益智造等产业链各环节逐步验证商业价值; 外贸出口数据超预期 (5月同比增长19.4%) 为宏观环境提供支撑, 但美1260H清单扩容对相关科技股形成扰动。

关注点: 电力瓶颈或成最大催化, 关注供需缺口收窄时点。电力供应紧张程度将直接影响AI算力建设节奏, 需跟踪燃料电池、氢能发电等解决方案进展; 光模块3.2T产品放量时间点和北美大厂采购节奏是关键跟踪变量; 电子材料涨价持续性和国产替代进度决定产业链价值分配; 中美科技博弈深化下, 清单内公司业绩韧性与估值修复空间存在显著分歧。

## 宏观 / 策略

### 美国防部清单影响

宏观策略

★★★★☆

2026-06-09 08:57

美国国防部更新1260H清单, 阿里、百度、比亚迪等多家中国科技巨头被纳入, 但市场情绪相对稳定。关键数据显示: 涉及企业包括阿里、百度、比亚迪等科技巨头, 但具体限制措施和影响范围有待明确。各家观点在影响程度上存在分歧: 部分认为对相关企业海外业务构成挑战, 部分认为中国企业已有应对预案; 在股价反应上, 市场情绪相对平稳, 显示消化程度较好; 在长期影响上, 对技术自主可控需求的推动作用认知一致。边际变化体现在清单范围扩大, 覆盖更多科技企业。后续验证变量包括企业应对措施、海外业务影响、政策细则出台、股价表现。

- 新增阿里巴巴、百度、比亚迪、药明康德等公司
- 影响美国军方采购和政府基金投资

国泰海通医药[中性] 1260H清单直接影响有限, 看好中国CXO中长期竞争优势

法务专家[] ODI监管从企业扩展到个人, 预计7月会出台细则

市场观察[中性] 情绪稳定, 腾讯1月已上名单, 影响有限

△ 分歧: 分歧主要在长期影响程度和政策执行力度, 部分机构担忧后续制裁升级风险

后续验证: 企业应对措施 海外业务影响 政策细则出台 股价表现

关联: 阿里巴巴 · 百度 · 比亚迪 · 药明康德

### 外贸出口数据向好

宏观策略

★★★★☆

2026-06-09 14:42

外贸出口继续提速, 5月出口同比增长19.4%, 贸易顺差扩大至1054.3亿美元, 显示外部需求韧性。关键数据显示: 5月出口同比增长19.4%, 贸易顺差1054.3亿美元, 较前期数据显著改善。各家观点在可持续性上存在分歧: 部分认为全球经济复苏带动需求回升, 部分担忧地缘政治等因素影响; 在结构性变化上, 对不同产品类别出口表现预期不同; 在汇率影响上, 对人民币汇率变动的敏感性判断有差异。边际变化体现在出口数据超预期好转。后续验证变量包括月度出口数据、主要贸易伙伴需求、汇率变动、产业结构变化。

- 5月外贸进出口总值6481.3亿美元, 同比增长22.6%
- 出口3767.8亿美元, 同比增长19.4%
- 贸易顺差1054.3亿美元

杨畅[看多] 外贸继续提速, 出口环比走强

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 月度出口数据 主要贸易伙伴需求 汇率变动 产业结构变化

## 行业 / 主题

### AI算力 (2条)

## AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-09 08:50

AI算力需求爆发推动全产业链景气度提升，从芯片到服务器到数据中心建设相关环节订单饱满。关键数据显示：国内2万亿AI基建投资计划将加速国产化替代进程，海光信息预计2026年DCU乐观出货50万颗，互联网大厂资本开支加速（腾讯Q1资本开支319亿元同增16%）。各家观点分歧主要体现在国产化兑现节奏上：部分机构看好海光信息、中科曙光等国产算力芯片，而对国外厂商依赖程度存在不同预期；在数据中心建设方面，对电力供应瓶颈的紧迫性认知存在差异。边际变化体现在政策支持力度超预期，2万亿投资计划提供明确需求指引。后续验证变量包括订单落地情况、DCU出货量、数据中心建设进度、国产芯片验证进展。

- 海光信息2026年DCU乐观出货50万颗
- 国内计划2万亿AI基础设施投资
- AI服务器耗硅量是普通服务器3.8倍
- Rubin NVL72电源价值量从4.4万美金增至15万美金，增长240%

天风计算机[[看多](#)] 国产算力芯片景气度提升，互联网大厂Capex加速  
中泰计算机[[看多](#)] 国家投AI基础设施最利好国产AI芯片和国家算力场  
华泰科技[[看多](#)] 国产算力放量最终瓶颈在先进逻辑制程晶圆产能  
华福电新[[看多](#)] 全方位看好电源产业链  
天风电新[[看多](#)] 谷歌300万+TPU代工大单落地，AI电源商价值重估

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏和价格传导机制，以及国内外需求验证时间差异，部分机构担忧需求可持续性但多数看好AI算力长期趋势

后续验证: DCU出货量 数据中心建设进度 国产芯片验证进展 互联网大厂资本开支

关联: 海光信息 · 中科曙光 · 寒武纪 · 三一重工 · 新雷能 · 菲利华 · 长盈通 · 锐科激光 · 中际旭创 · 广合科技 · 晶升股份 · 宝鼎科技 · 德福科技 · 科翔股份 · 建滔积层板 · 中芯国际 · 长鑫存储 · 胜宏科技 · 鹏鼎控股 · 旭创科技 · 中科飞测 · 精测电子 · 生益科技

## AI数据中心电力供应解决方案 ★★★★★ 2026-06-09 08:47

AI数据中心用电需求激增，电力成为算力扩张主要瓶颈，推动新型供电方案发展。关键数据显示：数据中心建设滞后于算力需求，AI服务器功耗大幅提升（H100 700W→GB200超1kW），推动燃料电池、氢能发电等新型供电方案快速发展。各家观点在供电解决方案选择上存在分歧：部分看好HVDC电源技术，部分认为传统UPS仍有发展空间；在电力瓶颈缓解时间上，对电网扩容和新能源发电接入速度预期不同；在成本结构变化上，对电力成本占数据中心运营成本比重判断有差异。边际变化体现在电力约束成为算力扩张的关键制约因素。后续验证变量包括数据中心用电量、电力供应方案选择、电网扩容进度、电力成本变化。

- FCCEL累计收到意向订单4GW，其中89%是数据中心
- 英伟达与斗山合作，将氢能纳入供电方案
- 谷歌每月9.2亿美元租赁费用
- 每GW投资300-500亿美元

FCCEL财报[[看多](#)] 数据中心用电需求推动燃料电池订单大增  
国金电新[[看多](#)] SOFC在数据中心升级为必选项  
马斯克[中性] 芯片制造能力是瓶颈，美产能远不及实际需求  
长江电新[[看多](#)] 电力是AI数据中心主要瓶颈，存在供需错配

△ 分歧: 主要差异在供电技术路线选择和成本经济性，以及技术成熟度和商业化落地时间

后续验证: 数据中心用电量 电力供应方案选择 电网扩容进度 电力成本变化

关联: FCCEL · 斗山集团

## 光通信 (1条)

## 光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-06-09 09:14

AI算力需求推动光模块产业链进入景气周期，1.6T/3.2T产品放量在即。关键数据显示：北美大厂加速导入中国供应商（谷歌加大导入联特、光迅等），光纤需求迎来爆发式增长，亚马逊与康宁签订数十亿美元长期光纤采购协议。各家观点在技术路线选择上存在分歧：部分看好1.6T/3.2T产品放量，部分关注NPO/CPO技术演进；在价格弹性方面，对涨价持续性和幅度预期不同；国内外需求节奏上，对海外大厂采购策略调整速度认知有差异。边际变化体现在海外大厂供应链多元化策略加速推进。后续验证变量包括光模块出货量、光纤价格走势、大厂订单分配、技术路线选择进展。

- 谷歌加大导入中国光模块供应商进度
- 1.6T光模块即将放量
- 光纤供需紧俏价格维持高位
- 亨通光电+10%、长飞+10%、中天+9%

西部电子[[看多](#)] AI PCB产业链弹性最强环节是钻针  
天风机械[[看多](#)] PCB设备订单翻倍增长  
东北计算机[[看多](#)] AI算力拉动光纤需求，行业供需紧俏  
中信电子[[看多](#)] MLCC涨价潮验证AI带动被动元件景气  
天风计算机[[看多](#)] MLCC涨价周期启动，分销商迎来双重弹性

△ 分歧: 主要差异在贸易政策影响程度和国产替代进度，部分机构担忧出口管制风险和中美贸易摩擦影响

后续验证: 光模块出货量 光纤价格走势 大厂订单分配 技术路线选择进展

关联: 光迅科技 · 联特科技 · 中际旭创 · 新易盛 · 中际旭创 · 亨通光电 · 长飞 · 中天 · 永鼎 · 京东方A · 旭创 · 源杰 · 亨通 · 东山 · 杰普特 · 剑桥 · 大普微 · 云南锗业 · 帝奥微

## 机器人 (1条)

## 机器人及具身智能产业链 ★★★☆☆ 2026-06-09 08:55

2026年被视为AI从数字世界迈向物理世界分水岭，机器人商业化开始落地。关键数据显示：Figure机器人获得翻倍加单，孩子王与松延动力合作将小布米机器人进驻1200家门店，宁波华翔通过合资公司对接T机器人单机价值量3000美金。各家观点在商业化时间节点上存在分歧：部分看好消费级机器人年内落地，部分认为人形机器人量产仍需时间；在应用场景拓展上，对教育、家庭陪伴等细分市场接受度预期不同。边际变化体现在产业链开始验证商业价值，下游应用场景逐步清晰。后续验证变量包括机器人订单量、商业化落地情况、下游客户反馈、技术成熟度验证。

- 松延动力小布米进驻孩子王1200家门店
- 领益智造获Tesla数十个图纸打样订单
- Figure订单翻倍
- 智元机器人目标积累1000万小时有效数据

方正零售[[看多](#)] 机器人与线下场景结合创造体验触点  
申万电子[[看多](#)] 物理AI业务进入业绩释放期  
中信计算机[[看多](#)] 具身+G端双轮驱动数据服务需求  
华创计算机[[看多](#)] 物理AI的ChatGPT时刻已经到来  
三协电机[[看多](#)] 3D打印翻倍增长，海外高增

△ 分歧: 主要差异在商业化落地时间和技术成熟度，以及消费级机器人接受度和商业化速度

后续验证: 机器人订单量 商业化落地情况 下游客户反馈 技术成熟度验证

关联: 孩子王 · 领益智造 · 松延动力 · 海天瑞声 · 五一视界 · 三协电机 · 拓竹科技 · 海天瑞声 · 凌云光 · 能科科技 · 索辰科技 · 鼎捷数智

## 新能源 (1条)

### 新能源新材料 ★★★☆☆ 2026-06-09 10:22

钙钛矿等新技术路线取得突破，新能源材料技术迭代加速。关键数据显示：京东方钙钛矿刚性组件单结效率20.11%，叠层25%，目标年底单结效率22%，叠层冲击28%以上；T90测试从25年500h提升到目前1600h，目标今年达到2000h。各家观点在技术成熟度上存在分歧：部分看好钙钛矿产业化进程，部分认为寿命和成本仍是关键瓶颈；在商业化时间表上，对量产节点预期不同；在成本下降路径上，对规模化降本潜力判断有差异。边际变化体现在批次生产一致性提升到95%以上。后续验证变量包括效率提升数据、寿命测试结果、成本下降情况、产业化进度。

- 京东方钙钛矿刚性组件效率20.11%
- 黑猫股份介孔炭进入中试阶段
- 钙钛矿成本降至1.3-1.4元/W
- 6月硅料排产约57GW、环比+15%

天风电新[[看多](#)] 钙钛矿效率提升寿命改善  
西部化工[[看多](#)] 超级电容器材料需求增长  
国金电新[[看多](#)] 光伏主产业链排产跟踪，各环节排产均有上调  
德国大储政策[[看多](#)] 27年之前锁单项目将免除放电过网费，有望迎来抢装  
长江金属[[看多](#)] 锂价企稳，需求强劲，强烈看多下一轮主升级别行情

△ 分歧: 主要差异在新技术产业化速度和成本下降幅度，以及需求恢复节奏和价格反弹幅度

后续验证: 效率提升数据 寿命测试结果 成本下降情况 产业化进度

关联: 京东方 · 黑猫股份 · 隆基绿能 · 上游锂企

## 电子 (3条)

### AI电子材料及元器件 ★★★☆☆ 2026-06-09 09:01

AI服务器推动MLCC、电感、PCB等电子材料进入涨价周期，供需缺口扩大。关键数据显示：AI服务器耗硅量是普通服务器3.8倍，HBM对12英寸硅片需求是传统DRAM的3倍；MLCC原厂密集涨价（第一轮10-30%），高端MLCC占氧化铟市场需求10%左右。各家观点在涨价节奏和幅度上存在分歧：部分机构预期2027年价格涨幅1-2倍，部分认为类比存储涨价逻辑；在国产替代进程上，对技术突破速度和市场份额获取预期不同。边际变化体现在AI需求挤占传统产能，加速供需失衡。后续验证变量包括原材料价格走势、MLCC出货量、电感订单情况、硅片产能投放进度。

- 村田等原厂密集涨价10-30%
- AI电感需求2024年9.9亿元预计2027年大幅增长
- 渠道库存仅1.7个月
- 电子布年内5轮提价均价达7.4元/米

西部电子[[看多](#)] AI PCB产业链弹性最强环节是钻针  
天风机械[[看多](#)] PCB设备订单翻倍增长  
天风计算机[[看多](#)] MLCC涨价周期启动，分销商迎来双重弹性  
中信电子[[看多](#)] AI带动MLCC整体beta上行逻辑得到验证  
方正零售[[看多](#)] 机器人与线下场景结合创造体验触点

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和国产替代进度，以及不同厂商产品结构差异化影响

后续验证: 原材料价格走势 MLCC出货量 电感订单情况 硅片产能投放进度

关联: 三环集团 · 风华高科 · 顺络电子 · 云汉芯城 · 建滔积层板 · 东威科技 · 崇达技术 · 沪电股份 · 国瓷材料 · 火炬电子 · 深圳华强 · 商络电子 · 洁美科技 · 三环集团 · 风华高科 · 斯迪克 · 国瓷材料 · 民士达 · 中国巨石 · 东岳集团 · 昊华 · 圣泉集团 · 胜高 · 环球晶圆 · 德国世创 · 立昂微 · 沪硅产业 · 晶升股份 · 宝鼎科技 · 德福科技 · 科翔股份 · 民士达 · 建滔积层板

## 半导体设备及材料国产化 ★★★★★ 2026-06-09 08:50

AI驱动全球半导体进入历史级上行周期，设备需求强劲，国产化替代加速。关键数据显示：美股设备标的大涨（LAM创历史新高，UCTT大涨14%），中船特气6N级六氟化钨价格上涨至200-250万/吨，设备商Q2接单高增。各家观点在国产化进程上存在分歧：部分看好前道设备（盛美、华海、中微等），部分关注零部件环节（埃科、新莱、富创等）；在技术突破时间表上，对先进制程国产化节奏预期不同。边际变化体现在海外fab扩产带动国内零部件订单爆单。后续验证变量包括设备出货量、材料价格走势、国产化率提升、晶圆厂扩产进度。

- WSTS上调2026年全球半导体预测至1.5万亿美元+
- 中船特气六氟化钨涨至200-250万/吨
- 美股设备标的大涨创新高
- 零部件需求新增400亿美金

广发机械[[看多](#)] AI驱动半导体设备历史级上行周期

华泰科技[[看多](#)] 国产foundry是最硬的产能卡口

GH先进制造[[看多](#)] 零部件相比设备具备利润率、海外增量、国产替代三大优势

天风电子[[看多](#)] 半导体零部件多个环节开始出现需求紧张、交期拉长以及涨价

开源电子[[看多](#)] 江丰电子靶材涨价落地，零部件业务厚积薄发

△ 分歧: 主要差异在国产化进程速度和海外技术封锁影响程度，以及国产替代验证进度和海外客户接受度

后续验证: 设备出货量 材料价格走势 国产化率提升 晶圆厂扩产进度

关联: 中船特气 · 盛美上海 · 北方华创 · 中微公司 · 江丰电子 · 唯万密封 · 中微公司 · 北方华创 · 海力士 · 美光

## SiC功率半导体 ★★★★★ 2026-06-09 09:05

SiC需求持续增长，AI电源、新能源车等下游应用推动，国产替代加速。关键数据显示：AI服务器功耗大幅提升推动电源需求升级，H100功耗700W→GB200超1kW，国际大厂开始涨价，国产替代进程加速。各家观点在需求增长速度上存在分歧：部分看好AI电源需求爆发，部分认为新能源车仍是主要驱动力；在国产化进程中，对技术突破和产能投放时间表预期不同；在价格走势上，对涨价持续性和幅度判断有差异。边际变化体现在AI服务器功耗大幅提升，对功率半导体需求激增。后续验证变量包括SiC出货量、价格走势、下游订单情况、国产化率提升。

- 英飞凌、意法等国际大厂提价
- 头部衬底厂满产运行
- AI电源需求持续上升
- AI服务器功耗从H100的700W提升至GB200超1kW

天风新材料[[看多](#)] SiC是少有的能看到十倍以上需求增量的领域

宏微科技[[看多](#)] 正积极同下游协调新一轮涨价，碳化硅模组取得海外大厂突破

产业跟踪[[看多](#)] 8吋FAB扩产推进，CoWoS、AR眼镜等新应用开始被市场了解

东北汽车+AI[[看多](#)] 国瓷材料是国内唯一MLCC陶瓷粉体供应龙头

洁美科技[[看多](#)] MLCC离型膜需求爆发

△ 分歧: 主要差异在先进封装节奏和价格传导机制，以及技术迭代速度和客户集中度风险

后续验证: SiC出货量 价格走势 下游订单情况 国产化率提升

关联: 天岳 · 晶升 · 宏微科技 · 奥海科技 · 麦格米特 · 欧陆通 · 顺络电子 · 新雷能 · 致茂 · 晶丰明源 · 杰华特 · 芯朋微

## 消费医药 (1条)

### 消费零售复苏 ★★☆☆☆ 2026-06-09 08:52

- 小菜园5月堂食客流增速超32%
- 翻台率从3.3提升至3.8
- 88VIP会员5个月超106万
- 行业龙头仅12x左右，历史分位数不到5%

中金零售[中性] 餐饮客流恢复增长

国泰君安[中性] 消费复苏进程分化

东吴医药[[看多](#)] 连锁药房有望底部反转

中信证券[[看多](#)] Apple Intelligence和Siri更新，与谷歌合作

国联民生电子[[看多](#)] Siri AI符合预期，持续看好AI+果链

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性和不同业态恢复差异，以及复苏节奏和盈利能力改善幅度

后续验证: 同店销售数据 客流恢复情况 药房盈利改善 端侧AI应用

关联: 小菜园 · 海底捞 · 九毛九 · 益丰药房 · 大参林 · 老百姓 · 苹果产业链

## 个股深度

本日无个股类内容

## 核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			

德科立	688205	292.58	+8.81%
中际旭创	300308	1017.99	+8.28%
寒武纪	688256	1277.87	+6.49%
新易盛	300502	592.52	+5.11%
福晶科技	002222	113.36	+4.30%
茂莱光学	688502	561.00	+3.92%
天孚通信	300394	342.45	+3.17%
润建股份	002929	79.80	+2.77%
生益科技	600183	85.62	+2.34%
芯原股份	688521	271.99	+1.72%
欧陆通	300870	394.40	+1.52%
仕佳光子	688313	180.97	+1.33%
麦格米特	002851	125.33	+0.26%
浪潮信息	000977	73.13	-
蔚蓝锂芯	002245	22.81	-
光迅科技	002281	201.50	-
沪电股份	002463	108.68	+0.00%
联特科技	301205	281.50	-
烽火通信	600498	59.01	-
海光信息	688041	349.19	-
炬光科技	688167	475.00	-
源杰科技	688498	1731.00	-
胜宏科技	300476	375.43	-0.74%
深南电路	002916	329.79	-1.12%
太辰光	300570	176.71	-1.17%
<b>AI应用</b>			
宇信科技	300674	19.03	-
科大讯飞	002230	48.83	-2.92%
金山办公	688111	261.50	-4.18%
<b>机器人</b>			
绿的谐波	688017	273.87	+1.06%
拓普集团	601689	67.05	+0.13%
三花智控	002050	50.92	-
鸣志电器	603728	63.43	-0.75%
恒立液压	601100	112.50	-1.12%
汇川技术	300124	75.45	-2.63%
<b>光伏</b>			
帝尔激光	300776	118.35	-
福斯特	603806	18.88	-1.72%
钧达股份	002865	103.92	-2.13%
阳光电源	300274	139.85	-2.44%
迈为股份	300751	275.80	-3.53%
<b>锂电</b>			
富临精工	300432	27.49	+2.77%
湖南裕能	301358	100.66	+2.35%
德福科技	301511	93.88	-
宁德时代	300750	431.25	-3.33%
<b>军工</b>			
菲利华	300395	148.16	+12.71%
中航沈飞	600760	49.91	+1.09%
航天电器	002025	74.90	-1.91%
火炬电子	603678	33.73	-2.35%
航天电子	600879	26.02	-2.84%
<b>电子</b>			
立讯精密	002475	77.19	+1.49%
东山精密	002384	219.46	+0.53%
华勤技术	603296	109.63	-4.55%
<b>材料</b>			
石英股份	603688	73.26	+10.00%

禾盛新材	002290	90.01	-
东阳光	600673	37.45	-4.02%

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供研究参考，不构成投资建议。