

Executive Summary

今日主线：**AI算力驱动多产业链共振，商业航天迎来估值重塑**

今日市场主线聚焦AI算力基础设施的深度演进，AI算力基础设施产业链(★5)持续高景气，中际旭创、新易盛等光模块龙头受益于800V高压架构普及；光通信光模块产业链升级(★5)从800G向1.6T、6.4T NPO演进，烽火通信、长盈通等全产业链受益。半导体材料及设备产业链(★5)在地缘政治推动下国产化加速，江丰电子、立昂微等核心标的供需紧张。商业航天卫星互联网(★4)因SpaceX IPO估值1.75万亿催化爆发，华力创通、西部材料等产业链核心供应商率先受益。

边际变化：新催化涌现，传统逻辑深化演进

今日新出现方向包括数据中心储能及电力基础设施(★3)，美国PJM快速并网通道方案获批将推动润建股份、法狮龙等储能需求快速起量；海工及海洋工程(★3)因海缆订单持续落地，东方电缆在手订单充裕。延续此前逻辑演进的方向包括：AI算力基础设施继续深化，从芯片延伸至电源、散热等全链条；光通信从传统光模块向CPO、NPO技术升级；商业航天从概念炒作转向产业化落地。

关注点：催化剂密集释放，分歧与跟踪并存

催化剂方面，7月31日数据中心储能政策生效节点、G60千帆星座密集组网进度、硫磺等化工原料供需缺口持续时间需重点关注。分歧点在于AI算力需求增长速度与供应链产能释放节奏的匹配度，以及商业航天估值能否从概念转向业绩兑现。核心跟踪变量包括：光模块出货量及价格走势、半导体设备订单能见度、卫星发射频次及订单落地情况、化工原料价格持续性。

宏观 / 策略

宏观环境及市场策略

宏观策略

★★★★☆

2026-06-11 08:58

美国5月CPI数据符合预期，通胀压力未超预期恶化，但中东地缘政治风险升温，油价跳涨约3%，避险情绪打压风险资产。分歧在于政策取向：财政压力制约地方扩张投资，全球资金预期存在波动风险；美股科技股估值存风险，A股关键在于结构性机会。边际变化体现在地缘政治风险升温，避险情绪上升。后续验证变量包括通胀数据、油价走势、政策出台、资金流向、市场表现。

- 美国5月CPI +0.47%，核心CPI +0.21%
- 油价跳涨约3%
- 财政压力制约地方扩张投资
- 美国CPI同比升4.2%

华泰宏观[中性] 核心通胀温和，联储维持利率不变预期

国金宏观[中性] 美伊谈判框架取得重要突破但美方重新提出要求

中泰非银[看多] 资金风格再平衡，非银板块配置价值重新受到关注

陈果[中性] 先保下限再求上限，A股关键是结构

宏观数据[中性] 通胀数据影响货币政策预期

△ 分歧: 主要差异在通胀持续性、地缘政治风险演变、货币政策后续走向和政策转向时点

后续验证: 通胀数据 油价走势 政策出台 资金流向

关联: 中国财险 · 中国平安 · 中国太保

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-11 08:58

AI算力需求驱动数据中心建设热潮，全产业链景气度高涨。台积电计划下半年上调3nm制程报价最高15%，联电2026年下半年启动选择性涨价，中芯国际今年涨价15%；800V高压架构成为主流趋势，带动电源、功率器件、散热等需求。分歧在于兑现节奏：部分机构认为CPO技术已达到量产ready状态，而市场对CPO技术存在争议导致估值倍数下调；海外客户scale up需求明显提速，但交期延长影响盈利预期。边际变化体现在晶圆代工厂持续涨价趋势确立，从先进制程扩展到成熟制程全面紧缺。后续验证变量包括订单放量、价格传导、出货节奏、客户验证进展、财报业绩。

- 台积电下半年3nm制程涨价最高15%
- AI芯片出货量快速增长
- 大模型数据调用量2025年已达1944万亿token
- 800V架构单瓦价值量翻倍

美银[看多] 1.6T与NPO/CL新技术驱动强劲增长

国泰海通[看多] 物料问题改善，Q2业绩明显好转

天风通信[看多] 光纤光缆业务领先，算力互联新产品释放价值

国金计算机[看多] 大模型Scaling Law未放缓，硬件需求持续旺盛

天风电子[看多] AI需求推动晶圆代工厂价值重估

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、价格传导速度和技术路线选择，部分机构担心800V架构大规模出货推迟至2028年影响短期业绩兑现，同时在国产算力与海外算力的技术差距验证时间上存在分歧

后续验证: 订单放量 价格传导 出货节奏 客户验证进展

关联: 中际旭创 · 新易盛 · 品高股份 · 国民技术 · 杰华特 · 晶丰明源 · 芯朋微 · 炬光科技 · 昇腾相关产业链

数据中心储能及电力基础设施 ★★★☆☆ 2026-06-11 08:58

美国PJM快速并网通道方案获批，数据中心储能需求有望快速起量。政策将于26年7月31日生效，每年最多受理10个项目，最低容量250MW，3年内投运，预计增量储能需求至少10GWh+。分歧在于政策执行效果：部分机构认为政策落地将缓解电力供应缺口，但项目审批和建设周期存在不可见度；AI算力需求推动相关设备投资，但储能配置比例和经济效益有待验证。边际变化体现在政策正式生效，为数据中心储能提供明确路径。后续验证变量包括项目申报、审批进度、储能装机、政策细则、市场需求。

- PJM每年最多受理10个项目
- 最低容量250MW
- 政策有效期至27年底
- 甲骨文云服务收入同比增长52%

东吴电新[看多] 政策落地有望推动数据中心储能需求

国投硬科技[看多] AI爆发催生算力专网刚性需求

陈果[中性] 先保下限再求上限，A股关键是结构

宏观数据[中性] 通胀数据影响货币政策预期

△ 分歧: 分歧主要在政策执行效果、需求释放节奏和订单验证时间

后续验证: 项目申报 审批进度 储能装机 政策细则

关联: 润建股份 · 法狮龙

光通信 (1条)

光通信光模块产业链升级 ★★★★★ 2026-06-11 09:02

AI数据中心需求推动光模块向1.6T、6.4T NPO演进，全产业链受益。美银上调中际旭创目标价至1650元，按2027年25倍PE计算；光纤价格重启上涨通道，A2纤从220元上涨至240-260元/芯公里。分歧在于技术路线：CPO方案因物料较少、成本与稳定性占优被认为已达到量产ready状态，而NPO技术仍在验证阶段；部分投资者担心物料问题影响Q2业绩，但供应链持续改善。边际变化体现在1.6T新技术驱动强劲增长，光纤光缆价格持续上涨。后续验证变量包括1.6T产品放量、NPO/CPO技术验证、光纤价格走势、订单获取情况、客户认证进展。

- 中际旭创目标价上调至1650元
- A2光纤涨价9%至240-260元/芯公里
- 1.6T光模块功耗飙升至8W+
- 光模块与MPO插芯配比从1:2提升到1:4

美银[看多] 1.6T与NPO/CL新技术驱动强劲增长

国泰海通[看多] 物料问题改善，Q2业绩明显好转

天风通信[看多] 光纤光缆业务领先，算力互联新产品释放价值

华西中小盘[看多] 对日替代有望加速，国产材料替换势在必行

山西证券[看多] AI军备竞赛打到原材料层，磷化铟卡脖子

△ 分歧: 主要差异在CPO与传统光模块技术路线竞争、良率问题和NPO技术的产业化进程，以及不同技术路线的时间节奏选择

后续验证: 1.6T产品放量 NPO/CPO技术验证 光纤价格走势 订单获取情况

关联: 中际旭创 · 新易盛 · 烽火通信 · 长盈通 · 唯科科技 · 炬光科技 · 天通股份 · 联特科技 · 唯特偶 · 相关光模块厂商

军工 (1条)

商业航天卫星互联网 ★★★★★ 2026-06-11 14:56

SpaceX IPO估值1.75万亿推动商业航天爆发，全球卫星互联网商业化提速。国内星网及G60千帆星座密集组网，2026年卫星发射量翻倍，华力创通为卫星终端基带芯片龙头。分歧在于商业化节奏：海外商业航天已获4倍超额认购，而国内星座建设进度存在不可见度；部分机构看好卫星制造与应用端核心供应商，但技术验证和订单落地时间存在差异。边际变化体现在SpaceX IPO成功，商业航天板块爆发。后续验证变量包括卫星发射量、订单获取、技术验证、政策支持、商业化进展。

- SpaceX估值1.75万亿
- 卫星发射量2026年翻倍
- 华力创通深度参与低轨星座

来源不明[看多] 商业航天迎爆发，卫星制造应用端受益

天风电子[看多] 军工电子AI逻辑重塑，保偏光纤等受益

MLCC粉体[看多] AI服务器和汽车电子推动需求增长

△ 分歧: 分歧主要在商业化落地时间和订单规模

后续验证: 卫星发射量 订单获取 技术验证 政策支持

关联: 华力创通 · 西部材料 · 云南锗业

新能源 (2条)

新能源储能及发电技术 ★★★★★ 2026-06-11 09:07

锂电产业链复苏预期，碳酸锂价格超跌后回升，Q2业绩有望高增。碳酸锂现货价格上涨至16.65万元/吨，周环比+2%；库存下降957吨至9.8万吨，SOFC在AI领域具备高弹性渗透空间。分歧在于复苏持续性：部分机构看好隔膜供给到27年年中依然偏紧，但扩产计划可能改变供需格局；SOFC经济性已具备，但规模化应用时间存在分歧。边际变化体现在锂价超跌后回升，库存持续去化。后续验证变量包括锂价走势、库存变化、出货量、技术验证、订单情况。

- 碳酸锂现货价格16.65万元/吨
- 期货主力合约LC2609涨幅6.2%
- 库存下降957吨
- 2026年SOFC板块级行情预期

东吴电新[看多] 碳酸锂继续去库，锂价超跌后回升

锂电行业更新[看多] 碳酸锂价格回归基本面，看好产业链业绩兑现

来源不明[看多] 供给端硬约束导致供需缺口失控

长江化工[看多] 间接受益硫周期，业绩拐点已现

振华股份相关[看多] SOFC行情持续落地，铬盐全球龙头受益

△ 分歧: 主要差异在商业化变现路径、时间节奏、商业化推广速度和燃机见顶时间

后续验证: 锂价走势 库存变化 出货量 技术验证

关联: 宁德时代 · 亿纬锂能 · 佛塑 · 星源 · 振华股份 · 三环集团 · 相关燃机企业

海工及海洋工程 ★★★★★ 2026-06-11 09:02

海缆订单持续落地，海上风电建设加速，东方电缆在手订单充裕。光纤光缆业务持续领先，光棒产能充裕，海缆业务成为新增长点。分歧在于海工订单可持续性：部分机构看好海上风电建设加速，但海缆市场竞争激烈，价格压力存在；订单落地节奏和盈利能力有待验证。边际变化体现在海缆订单持续落地，海上风电政策支持力度加大。后续验证变量包括订单获取、价格走势、产能利用率、出货量、政策支持。

- 东方电缆中标52.31亿订单
- 海缆4.16亿元
- Q2业绩景气延续

长江电新[看多] 海缆订单不断落地，业绩景气+估值低位

△ 分歧: 分歧主要在海上风电政策支持力度、订单执行进度以及盈利水平

后续验证: 订单获取 价格走势 产能利用率 出货量

关联: 东方电缆

电子 (3条)

半导体材料及设备产业链 ★★★★★ 2026-06-11 08:56

地缘政治推动国产化替代加速，AI驱动半导体扩产周期，设备材料供需紧张。海外设备开始涨价5-10%，TEL明确表态推进涨价，部分环节涨价20%以上；硅片涨价天花板为15%-20%，金瑞泓已涨价10%-15%。分歧在于国产替代节奏：日企在高端大硅片占九成份额，TAC膜日企占九成，国产替代空间巨大但验证周期较长；部分机构认为涨价周期持续约半年到一年，2027年Q3、Q4得到缓解。边际变化体现在海外设备龙头主动提价，供需关系明显偏紧。后续验证变量包括设备交付、材料涨价传导、国产验证进展、订单获取、价格趋势。

- 磷化镓实施出口管制
- 金瑞泓重掺硅片涨价10-15%
- 日本高端大硅片占全球九成份额
- 东京电子计划涨价

华西中小盘[[看多](#)] 对日替代有望加速，国产材料替换势在必行
山西证券[[看多](#)] AI军备竞赛打到原材料层，磷化镓卡脖子
天风电子[[看多](#)] 半导体零部件开始涨价和交期拉长
来源不明[[看多](#)] 半导体设备紧缺正从预期走向现实
江丰电子[[看多](#)] 靶材涨价逐渐落地，全球龙头利润弹性可观

△ 分歧: 主要差异在国产替代技术成熟度、客户验证进度、涨价持续时间和传导幅度，以及不同材料厂商的竞争力差异

后续验证: 设备交付 材料涨价传导 国产验证进展 订单获取

关联: 江丰电子 · 立昂微 · 中船特气 · 联瑞新材 · 东京电子 · 唯万密封 · 珂玛科技 · 广立微 · 康强电子 · 正帆科技 · 智立方

PCB及上游材料产业链 ★★★★★☆ 2026-06-11 09:15

AI算力需求推动PCB性能要求提升，上游材料持续涨价。台系PCB厂商5月营收同步大增，定颖控股单月营收创历史新高；金安国际近日对下游涨价10%，CCL产业完全属于卖方市场。分歧在于涨价持续性：HVL5铜箔良率超预期，但产能扩产进度平稳，供需紧张预计到明年底；部分机构认为载板钻孔缺货可见度很高，有望复制AI PCB量价齐升态势。边际变化体现在AI服务器对PCB性能要求提升，推动HVL5铜箔、PTFE材料等升级。后续验证变量包括PCB订单、材料价格、产能利用率、客户验证、出货量。

- 金安国际对下游涨价10%
- 建滔CCL涨价10-20%
- 台系PCB厂商营收大增
- HVL5铜箔表面粗糙度Rz控制在0.4μm以下

天风电新[[看多](#)] CCL涨价持续兑现，完全卖方市场
东北计算机[[看多](#)] AI算力需求驱动PCB产业链业绩回暖
浙商电子[[看多](#)] AI高算力散热核心，稀缺性价值重塑
重点推荐更新[[看多](#)] AI算力需求带动散热材料高增长
来源不明[[看多](#)] MLCC基本面持续向上，涨价题材韧性更强

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、传导效率、技术路线选择和客户验证进度

后续验证: PCB订单 材料价格 产能利用率 客户验证

关联: 建滔 · 金安国际 · 华正 · 定颖 · 耀华 · 德福科技 · 圣泉集团 · 隆扬电子 · 铜冠铜箔 · 海亮股份

MLCC及电容器产业链 ★★★☆☆ 2026-06-11 09:01

MLCC涨价周期持续，AI服务器和汽车需求强劲推动景气度提升。MLCC涨价斜率可与电子布或光纤掰手腕，日度涨价；二季度业绩有保障，高容占比大的企业充分享受涨价弹性。分歧在于涨价持续性：部分机构认为涨价周期将持续，而市场关注扩产进度是否跟上需求增长；日股MLCC企业已开始反攻，A股相关标的弹性有待验证。边际变化体现在高频数据跟踪提供催化，涨价题材在市场不好时更显韧性。后续验证变量包括价格走势、订单情况、库存水平、下游需求、财报业绩。

- 国瓷材料MLCC业务收入增长20%+
- 高端MLCC粉体完成产能爬坡
- 日度涨价趋势
- 华强北MLCC价格持续上涨

来源不明[[看多](#)] MLCC基本面持续向上，涨价题材韧性更强

MLCC粉体[[看多](#)] AI服务器和汽车电子推动需求增长

华强北价格监测[[看多](#)] MLCC周期将持续很久，现货价格强势向上

国金电新[[看多](#)] 锡膏板具备技术壁垒，光模块锡膏占据行业高地

陈果[中性] 先保下限再求上限，A股关键是结构

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、需求可持续性、需求增长持续性和竞争格局变化

后续验证: 价格走势 订单情况 库存水平 下游需求

关联: 国瓷材料 · 火炬电子 · 风华高科 · 唯特偶 · 祥和实业 · 江海股份

消费医药 (1条)

消费电子及家电复苏 ★★★☆☆ 2026-06-11 09:05

扫地机器人市场分化明显，头部品牌表现优于行业平均水平，2026年世界杯扩容至48支球队，黑电板块受益于大屏观看需求。分歧在于复苏持续性：部分机构看好世界杯催化作用，但消费电子需求疲软局面短期难改；影石创新发布高端产品，但市场竞争激烈，新品能否获得市场认可存在不可见度。边际变化体现在世界杯赛事规模扩大，为黑电板块提供需求支撑。后续验证变量包括销量数据、市场份额、新品表现、订单情况、库存水平。

- 5月扫地机器人线上销售额同比-7.5%
- 科沃斯市占率提升8.1%
- 石头市占率32.6%
- 2026年世界杯比赛场次增幅达62.5%

申万宏源家电[中性] 扫地机市场分化，头部品牌表现较好
天风家电[看多] 世界杯扩容形成更高频家庭大屏使用场景
财通家电[看多] 影石创新发布双摄云台相机，高端化趋势明确

△ 分歧: 主要差异在复苏节奏、技术创新方向、消费需求恢复程度和体育赛事的消费刺激效果

后续验证: 销量数据 市场份额 新品表现 订单情况

关联: 石头科技 · 科沃斯 · 云鲸 · 追觅 · 影石创新 · 相关黑电企业

个股深度

银行股基本面改善 金融 ★★★☆☆ 2026-06-11 09:06

银行股抛压告一段落，息差稳定，按揭违约率见顶，板块配置价值显现。分歧在于基本面改善持续性：部分机构认为息差稳定提供支撑，但净息差收窄压力仍然存在；按揭违约率见顶回落，但房地产风险暴露可能滞后。边际变化体现在银行股抛压缓解，市场情绪改善。后续验证变量包括息差变化、不良率、拨备覆盖率、净利润增长、资产质量。

- 证金公司退出招行前十大
- 息差Q2稳定
- 按揭贷款违约率见顶

银行股分析[看多] 抛压告一段落，基本面改善，配置价值显现

△ 分歧: 分歧主要在资产质量改善幅度、息差恢复程度以及宏观经济影响

后续验证: 息差变化 不良率 拨备覆盖率 净利润增长

关联: 招商银行 · 兴业银行 · 建设银行

消费板块结构性机会 消费医药 ★★★☆☆ 2026-06-11 09:01

- i茅台Q1成交用户超398万
- Q1成交订单约480万单
- 兔宝宝股息率近6%
- 板块两周跌幅6.24%

建投食品饮料[看多] 茅台市场化改革顺利推进，i茅台表现亮眼
东财建筑[看多] 兔宝宝当前位置性价比极高
国信食品饮料[看多] 茅台改革动销健康，价格趋于稳定

△ 分歧: 主要差异在消费复苏节奏、估值修复程度、消费需求恢复程度和竞争格局变化

后续验证: 消费数据 酒类销量 餐饮复苏 零售数据

关联: 贵州茅台 · 兔宝宝 · 中国中免 · 鸣鸣很忙 · 万辰集团

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
炬光科技	688167	338.86	+20.00%
烽火通信	600498	60.99	+9.50%
德科立	688205	236.37	+6.81%
太辰光	300570	177.58	+4.46%
福晶科技	002222	90.72	+3.06%
生益科技	600183	149.73	+1.93%
海光信息	688041	289.84	+1.77%
光迅科技	002281	205.40	+1.38%
华工科技	000988	150.50	+1.01%
芯原股份	688521	229.76	+0.54%
天孚通信	300394	412.30	+0.30%
源杰科技	688498	1452.00	+0.14%
仕佳光子	688313	151.50	+0.11%

茂莱光学	688502	438.00	-0.05%
寒武纪	688256	1219.50	-0.93%
澜起科技	688008	228.70	-1.00%
中国移动	600941	95.97	-1.34%
胜宏科技	300476	325.48	-1.45%
深南电路	002916	376.16	-1.80%
科士达	002518	45.56	-1.83%
中际旭创	300308	1124.00	-2.01%
京泉华	002885	38.52	-2.13%
工业富联	601138	69.52	-2.26%
禾望电气	603063	49.92	-2.29%
欧陆通	300870	258.60	-2.44%
浪潮信息	000977	57.84	-2.61%
威腾电气	688226	42.14	-2.63%
沪电股份	002463	126.91	-2.83%
联特科技	301205	335.03	-3.02%
润建股份	002929	58.27	-3.45%
可立克	002782	22.52	-3.64%
麦格米特	002851	139.41	-4.26%
新易盛	300502	526.00	-4.55%
蔚蓝锂芯	002245	19.85	-5.34%
AI应用			
金山办公	688111	209.56	-2.19%
科大讯飞	002230	40.79	-3.55%
易点天下	301171	35.82	-5.31%
宇信科技	300674	15.65	-5.84%
机器人			
恒立液压	601100	122.51	+2.69%
蓝思科技	300433	42.68	+1.35%
三花智控	002050	45.69	+0.73%
信测标准	300938	37.88	+0.21%
汇川技术	300124	69.21	-1.27%
上海沿浦	605128	24.25	-1.82%
鸣志电器	603728	61.22	-2.34%
拓普集团	601689	61.38	-2.90%
双环传动	002472	41.08	-3.77%
绿的谐波	688017	367.00	-13.44%
光伏			
迈为股份	300751	212.34	+4.78%
阳光电源	300274	146.75	+2.23%
钧达股份	002865	63.88	-1.40%
福斯特	603806	15.23	-3.91%
帝尔激光	300776	146.80	-8.25%
锂电			
湖南裕能	301358	68.87	+1.20%
宁德时代	300750	382.20	-1.62%
富临精工	300432	21.95	-1.83%
德福科技	301511	133.57	-2.57%
军工			
火炬电子	603678	61.91	+10.00%
航天电器	002025	66.06	+5.85%
菲利华	300395	124.00	+2.22%
中航沈飞	600760	41.62	+1.39%
广联航空	300900	32.54	-1.06%
航天电子	600879	20.12	-3.69%
电子			
中船特气	688146	349.80	+19.79%
中微公司	688012	303.12	+4.85%
中瓷电子	003031	144.98	+3.56%

北方华创	002371	637.50	+2.96%
华海清科	688120	186.74	+2.48%
中芯国际	688981	127.40	+1.64%
华勤技术	603296	104.78	+1.56%
晶升股份	688478	60.61	+1.35%
华峰测控	688200	315.00	-0.04%
华虹公司	688347	221.35	-0.21%
东山精密	002384	210.99	-0.60%
芯联集成	688469	7.08	-1.39%
立讯精密	002475	64.58	-1.42%
材料			
中国巨石	600176	41.07	+4.32%
石英股份	603688	76.15	+3.87%
聚杰微纤	300819	61.93	+0.05%
东阳光	600673	33.14	-0.48%
禾盛新材	002290	78.30	-3.48%

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。