

Executive Summary

今日主线：AI算力基础设施产业链持续高景气（★5），AI服务器MLCC需求激增推动电子元器件板块，关联福达合金、厦门钨业等；光通信硅光技术成为新热点（★5），Tower半导体等产业链龙头受益NVIDIA等大厂技术升级需求；SpaceX以1.77万亿美元市值上市引爆商业航天概念（★5），军工业务占比22%、Connectivity占比61%的业务结构重塑行业估值逻辑。

边际变化：今日新增方向主要体现在SpaceX上市带来的商业航天估值重构（新方向★5），以及硅光技术产业化加速（新方向★5）。延续性逻辑包括AI算力基础设施的持续扩张（延续★5），锂电产业链7月排产环比增长5-10%验证复苏趋势（延续★4），MLCC行业在AI需求驱动下高端产品量价齐升（延续★4）。

关注点：催化因素集中在SpaceX上市后的产业链估值重估和硅光技术大规模商用时间节点；分歧点在于MLCC行业现货价格上涨后的可持续性和传统PCB全产业链低库存状态下的涨价幅度；跟踪变量重点关注AI服务器订单落地情况、商业航天政策支持力度以及贵金属在地缘政治缓和背景下的走势变化。

宏观 / 策略

贵金属及地缘政治

宏观策略

★★★★☆

2026-06-13 13:44

美伊局势缓和推动黄金反弹，地缘政治风险仍是支撑贵金属的重要因素。关键数据显示：现货黄金从4024美元/盎司拉升至4200美元/盎司，5月全球ETF卖出16吨较3月的84吨明显减少。各家观点分歧：部分机构认为反弹是前期悲观预期修复，地缘政治风险提供支撑；另一些则担忧高实际利率和强美元环境下的持续性。相比此前担忧通胀和加息，当前市场更关注地缘政治事件的边际变化。边际变化体现在美伊局势出现缓和信号，通胀预期有所降温。后续需验证地缘政治局势、美联储政策以及黄金ETF流向。

- 现货黄金重新站上4200美元/盎司
- 美伊局势出现缓和信号
- 黄金股超跌反弹

国金金属[中性] 反弹是前期悲观预期修复，金价技术图形走坏后超跌

中东局势[中性] 伊美谈判进展，霍尔木兹海峡服务收费

△ 分歧: 分歧主要在地缘政治后续演变和金价持续性

后续验证: 地缘政治局势 美联储政策 黄金ETF流向 通胀数据

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-06-13 13:27

AI算力需求持续高增长带动数据中心相关产业链景气度提升，但各细分环节兑现节奏存在差异。关键数据显示：福达合金数据中心业务2026年预计增速翻倍，全年营收3亿元；厦门钨业PCB钻针棒材月产能达1.6亿只，2026年底预计钨棒产能到600万只/月。各家观点分歧体现在：部分机构看好铜铝等基础材料需求，认为AI基建引爆刚需；另一些则更关注高端封装材料如MLCC的量价齐升逻辑。相比此前仅关注芯片制造，当前市场更重视整个算力基础设施的配套需求。后续需验证订单落地情况、客户认证进度、以及实际出货量增长。

- AI服务器MLCC陶瓷粉需求量25-30年CAGR达53.4%
- 26年AI服务器MLCC陶瓷粉市场规模56亿元
- 福达合金数据中心业务预计26年增速翻倍

中泰建材化工[看多] AI驱动高容化浪潮，MLCC陶瓷粉企业迎三重共振

福达合金[看多] 数据中心业务用于柜外电源UPS，直接对接北美CSP数据机房客户

中邮有色[看多] AI基建引爆有色金属刚需，AI时代刚需特性增强

△ 分歧: 分歧主要在AI需求兑现节奏和订单验证时间

后续验证: 订单落地情况 客户认证进度 实际出货量 数据中心招标

关联: 福达合金 · 厦门钨业 · 炜冈科技

光通信 (1条)

光通信硅光技术 ★★★★★ 2026-06-13 13:45

硅光技术成为光通信重要发展方向，NVIDIA采用PTFE材料验证技术路线可行性。关键数据显示：Tower半导体硅光收入中XC客户占比约60%，1.6T速率作为硅光元年，预计2026-2030年市场规模每年保持翻倍增长。各家观点对比：部分机构认为硅光将替代传统光模块，市场空间巨大；另一些则关注技术成熟度和成本控制问题。相比此前仅关注传统光模块，当前市场更重视硅光晶圆代工环节的投资机会。边际变化体现在NVIDIA等终端客户的技术选择验证了硅光路线。后续需验证硅光产品的良率提升、成本下降以及大规模商用化进程。

- NVIDIA Rubin Ultra采用PTFE材料
- 硅光市场规模26-30年每年保持翻倍增长
- XC占Tower硅光收入约6成

海外Tower半导体[[看多](#)] 硅光时代台积电，绑定硅光核心客户

GF Overseas Electronics[[看多](#)] PTFE材料用于NVIDIA正交背板，信号损耗更低

△ 分歧: 分歧主要在硅光技术路线选择和渗透速度

后续验证: 硅光产品良率 成本下降幅度 商用化进度 客户订单

关联: Tower半导体

新能源 (1条)

锂电产业链复苏 ★★★★★ 2026-06-13 13:44

锂电产业链7月排产继续环比增长，储能需求旺盛成为主要驱动力。关键数据显示：头部电池企业7月排产预计环比增速5-10%，头部负极厂向大客户价格上调约1000元/吨，碳酸锂价格从20万/吨回落至16万/吨后开始反弹。各家观点对比：部分机构看好储能需求带动的旺季行情，认为供给紧缺逻辑不变；另一些则担忧短期供给冲击和价格波动风险。相比此前悲观预期，当前市场开始关注Q3旺季需求释放。边际变化体现在碳酸锂价格超跌后反弹和负极价格上涨。后续需验证实际排产数据、价格走势以及下游需求恢复情况。

- 7月头部电池企业排产环比增速5-10%
- 负极价格上调约1000元/吨
- Q2出货环比Q1增长超30%

锂电产业[[看多](#)] 储能需求旺盛，Q3将迎来旺季

国金金属[[看多](#)] 碳酸锂价格超跌后反弹，供给紧缺逻辑不变

△ 分歧: 分歧主要在需求恢复节奏和价格反弹持续性

后续验证: 实际排产数据 价格走势 下游需求恢复 库存变化

电子 (4条)

MLCC被动元器件 ★★★★★ 2026-06-13 13:27

MLCC行业处于分歧点，AI需求推动高端产品量价齐升但兑现节奏存在争议。关键数据显示：2025-2030年AI服务器MLCC陶瓷粉需求量从0.45万吨增长至3.82万吨，CAGR达53.4%；当前现货价处于上涨后平稳阶段。各家观点对比：部分机构强烈看好超级AI周期，认为原厂价格调整多样化；另一些则关注需求兑现的可持续性和估值合理性。相比此前仅关注传统需求，当前市场更重视AI服务器带来的增量空间。边际变化体现在高端MLCC需求快速增长和价格调整手段多样化。后续需验证现货价格走势、原厂订单情况以及AI服务器出货量。

- AI服务器MLCC陶瓷粉需求量30年达3.82万吨
- 26年均价10万/吨后逐年增长10%
- 日韩和国内原厂已应用各种手段调控出厂价

国联民生电子[[看多](#)] 强烈看好MLCC超级AI周期，股价分歧点后价格将持续上涨

中泰建材化工[[看多](#)] AI驱动高容化浪潮，核心粉体企业迎三重共振

△ 分歧: 分歧主要在价格上调幅度和需求释放节奏

后续验证: 现货价格走势 原厂订单情况 AI服务器出货量 库存水平

电子布及覆铜板 ★★★★★ 2026-06-13 13:48

电子布行业供需格局改善，传统PCB全产业链库存偏低推动涨价行情超预期。关键数据显示：二代电子布紧缺可见度高，传统PCB全产业链库存偏低，涨价高度超出市场预期。各家观点对比：部分机构看好二代电子布紧缺带来的弹性，认为将复制CTE逻辑；另一些则关注普通布和CCL涨价逻辑与上轮差异以及下游需求持续性。相比此前担忧产能过剩，当前市场更重视库存低位和供需紧张格局。边际变化体现在下游处于囚徒困境无法对上游形成压力。后续需验证库存变化、价格走势以及下游需求恢复情况。

- 建滔积层板目标3000亿，建滔集团1500亿
- 传统PCB全产业链库存偏低
- 下游囚徒困境无法对上游造成压力

建滔电子布[[看多](#)] 二代紧缺确定性高，弹性超出市场预期

△ 分歧: 分歧主要在涨价持续性和下游承受能力

后续验证: 库存变化 价格走势 下游需求恢复 产能投放

关联: 建滔积层板 · 建滔集团 · 中国巨石 · 国际复材

玻璃基板TGV技术 ★★★☆☆ 2026-06-13 13:44

玻璃基板TGV产业化从0到1转向1到10，英特尔、三星等巨头纷纷布局推动技术商业化。关键数据显示：2026年产业进入小批量阶段，2027年有望开始量产，英特尔、三星、台积电、苹果、博通、AMD等纷纷布局。各家观点分歧：部分机构看好设备先行的投资机会，认为格局重塑带来板块性机遇；另一些则关注技术成熟度和成本竞争力问题。相比此前仅关注理论可行性，当前市场更重视产业化进程和订单兑现节奏。边际变化体现在产业推进正常但板块出现回调，显示市场对估值合理性的分歧。后续需验证小批量生产进展、客户认证情况以及量产时间表。

- 26年产业进入小批量，27年有望开始量产
- 英特尔、三星、台积电、苹果、博通、AMD纷纷布局
- 先进封装需要更大基板更高互联密度

长江机械[[看多](#)] 下一代AI芯片趋势，玻璃基板TGV产业化开启

△ 分歧: 分歧主要在产业化进度和技术成熟度

后续验证: 小批量生产进展 客户认证情况 量产时间表 订单情况

磁电存储技术 ★★★☆☆ 2026-06-13 13:27

- HDD价格0.44元/GB，MED 0.3元/GB
- MED量产价格还有30%-40%下降空间
- 毫秒级响应速度

斯迪克[[看多](#)] 磁电存储价格优势明显，性能优越

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 量产进展、成本下降、市场接受度

关联: 斯迪克

消费医药 (1条)

玩具行业及IP变现 ★★★☆☆ 2026-06-13 20:53

玩具行业IP变现能力增强，布鲁可等龙头企业海外市场增长超预期。关键数据显示：布鲁可5月销售增速较4月加快，海外市场增长超100%，国内市场增长接近20%，变形金刚IP增速高于大盘。各家观点对比：部分机构看好IP变现和成人向产品占比提升的盈利模式；另一些则关注市场竞争加剧和消费者偏好变化风险。相比此前仅关注传统玩具销售，当前市场更重视IP价值挖掘和海外市场拓展。边际变化体现在成人向产品占比已超20%，海外市场增长强劲。后续需验证IP授权续约、海外销售增长以及新产品市场接受度。

- 5月销售增速较4月加快
- 海外市场增长超100%
- 全年保持30%以上营收增长指引

布鲁可[[看多](#)] 海外市场增长超预期，变形金刚IP表现强劲

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: IP授权续约 海外销售增长 新产品市场接受度 库存周转

关联: 布鲁可

其他 (3条)

涤纶长丝行业 ★★★☆☆ 2026-06-13 20:53

涤纶长丝行业供需关系改善，减产去库存进程加速推动景气度回升。关键数据显示：长丝行业负荷降至71.5%，较上周下降3.7个百分点，POY/FDY/DTY库存分别降至19.2/22.6/34.1天，下游开机率分别达到75%/67%。各家观点分歧：部分机构看好供需改善带来的价格修复；另一些则担忧需求持续性的不可见度。相比此前供过于求格局，当前市场更关注减产执行力度和需求恢复节奏。边际变化体现在大厂减产比例达到30%左右，下游订单开始出现。后续需验证开工率变化、库存去化速度以及下游需求持续性。

- 长丝行业负荷降至71.5%，较上周下降3.7pcts
- POY、FDY、DTY库存分别降至19.2、22.6、34.1天
- 下游加弹、织造开机率达75%、67%

涤纶长丝[[看多](#)] 大厂减产比例达30%，库存大幅去化，下游需求回升

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 开工率变化 库存去化速度 下游需求持续性 价格走势

危化品物流及供应链 ★★★☆☆ 2026-06-13 14:01

密尔克卫受益非化工业务高增长，多重催化因素带来业务弹性。关键数据显示：2026-2029年业绩考核净利润年复合增长率不低于15%，非化工业务收入占比40%，黄磷价格上涨40%+，SCFI大涨100%+。各家观点分歧：部分机构看好股权激励和非化工业务高增长带来的30%+空间；另一些则关注危化品物流行业竞争格局和监管政策变化。相比此前仅关注传统化工业务，当前市场更重视新能源、半导体等新兴领域业务拓展。边际变化体现在黄磷和SCFI大幅上涨带来的直接和间接收益。后续需验证业绩增长兑现、非化工业务拓展以及政策环境变化。

- 非化工业务收入占比40%
- 2026-29年净利润年复合增长率不低于15%
- SCFI大涨100%+

密尔克卫[[看多](#)] 非化工高景气，新能源半导体业务高增长

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 业绩增长兑现 非化工业务拓展 政策环境变化 股价表现

关联: 密尔克卫

纺织制造业 ★★★☆☆ 2026-06-13 13:44

- 制衣订单增速维持4月以来高位
- 阿迪等服装订单高增长
- 制鞋增速仍承压

广发纺服[中性] 成衣代工强于鞋类，订单增速维持高位

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 订单数据、出口数据、下游品牌需求

个股深度

SpaceX上市及商业航天 军工 ★★★★★ NEW 2026-06-13 13:26

SpaceX以1.77万亿美元市值上市，AI业务占比17%显示其在算力基础设施领域的布局。关键数据显示：2025年公司收入187亿美元，其中Space/Connectivity/AI分别占比22%/61%/17%；累计完成约650次轨道发射，任务成功率超99%。各家观点分歧：部分机构认为SpaceX精准押注未来算力建设，是必须持有的标的；另一些则关注上市后的资金分流效应和估值合理性。相比此前仅关注商业航天，当前市场更重视其AI算力基础设施的协同效应。边际变化体现在SpaceX上市后将获得更多资本支持其Starship项目。后续需验证AI业务收入增长、Starlink用户数量以及火箭复用率提升。

- SpaceX总市值1.77万亿美元
- 基础募资规模约750亿美元
- 2025年收入187亿美元

华泰海外策略[中性] SpaceX上市带来抽水效应，被动资金流入短期正向冲击

财通海外[[看多](#)] Falcon证明低成本太空商业模式，Starship决定空间上限

△ 分歧: 分歧主要在上市后流动性影响和估值水平

后续验证: AI业务收入增长 Starlink用户数量 火箭复用率 财报数据

关联: SpaceX

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
茂莱光学	688502	465.00	+6.16%
威腾电气	688226	44.65	+5.96%
欧陆通	300870	273.87	+5.90%
太辰光	300570	185.08	+4.22%
烽火通信	600498	63.13	+3.51%
中际旭创	300308	1149.00	+2.22%
寒武纪	688256	1240.00	+1.68%
生益科技	600183	151.28	+1.04%
深南电路	002916	379.50	+0.89%
工业富联	601138	70.13	+0.88%
润建股份	002929	58.63	+0.62%
胜宏科技	300476	327.21	+0.53%
华工科技	000988	151.01	+0.51%
浪潮信息	000977	57.86	+0.03%
科士达	002518	45.48	-0.18%
光迅科技	002281	204.97	-0.21%

福晶科技	002222	90.38	-0.37%
中国移动	600941	95.12	-0.89%
沪电股份	002463	125.20	-1.35%
仕佳光子	688313	149.07	-1.60%
澜起科技	688008	224.88	-1.67%
炬光科技	688167	331.88	-2.06%
可立克	002782	22.05	-2.09%
京泉华	002885	37.52	-2.60%
芯原股份	688521	223.13	-2.89%
蔚蓝锂芯	002245	19.26	-2.97%
麦格米特	002851	135.24	-2.99%
海光信息	688041	280.00	-3.39%
源杰科技	688498	1400.01	-3.58%
新易盛	300502	506.46	-3.71%
天孚通信	300394	280.95	-4.44%
禾望电气	603063	46.88	-6.09%
德科立	688205	220.00	-6.93%
联特科技	301205	303.93	-9.28%
AI应用			
宇信科技	300674	16.06	+2.62%
金山办公	688111	215.00	+2.60%
科大讯飞	002230	40.39	-0.98%
易点天下	301171	35.10	-2.01%
机器人			
双环传动	002472	41.00	-0.19%
鸣志电器	603728	60.70	-0.85%
信测标准	300938	37.50	-1.00%
拓普集团	601689	60.62	-1.24%
三花智控	002050	44.81	-1.93%
上海沿浦	605128	23.74	-2.10%
汇川技术	300124	67.16	-2.96%
蓝思科技	300433	41.14	-3.61%
绿的谐波	688017	351.00	-4.36%
恒立液压	601100	114.54	-6.51%
光伏			
阳光电源	300274	148.76	+1.37%
钧达股份	002865	64.22	+0.53%
迈为股份	300751	213.00	+0.31%
福斯特	603806	14.82	-2.69%
帝尔激光	300776	134.31	-8.51%
锂电			
湖南裕能	301358	72.66	+5.50%
德福科技	301511	138.26	+3.51%
宁德时代	300750	394.85	+3.31%
富临精工	300432	22.58	+2.87%
军工			
中航沈飞	600760	44.61	+7.18%
广联航空	300900	32.94	+1.23%
航天电子	600879	20.01	-0.55%
航天电器	002025	64.05	-3.04%
菲利华	300395	118.99	-4.04%
火炬电子	603678	58.15	-6.07%
电子			
北方华创	002371	667.19	+4.66%
芯联集成	688469	7.31	+3.25%
东山精密	002384	217.55	+3.11%
中微公司	688012	303.92	+0.26%
中瓷电子	003031	144.00	-0.68%
立讯精密	002475	63.76	-1.27%

华虹公司	688347	218.37	-1.35%
华海清科	688120	184.00	-1.47%
华勤技术	603296	102.77	-1.92%
中芯国际	688981	124.88	-1.98%
晶升股份	688478	57.80	-4.64%
华峰测控	688200	299.98	-4.77%
中船特气	688146	302.00	-13.66%
材料			
中国巨石	600176	41.61	+1.31%
禾盛新材	002290	78.44	+0.18%
聚杰微纤	300819	59.88	-3.31%
东阳光	600673	31.46	-5.07%
石英股份	603688	70.89	-6.91%

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。