

Executive Summary

今日主线: **AI算力产业链全面爆发, 基础设施需求超预期**

今日AI算力基础设施产业链(★5)继续引领市场, GPU需求旺盛推动寒武纪、海光信息等核心标的供应链涨价, 数据中心建设加速。光通信光模块(★5)800G、1.6T产品因原材料涨价重新定价, 报价提升20-30%, 中际旭创、新易盛等厂商毛利率改善显著。AI散热与供电系统(★5)进入爆发拐点, Rubin平台全面采用液冷散热, 金富科技、思泉等液冷组件价值量大幅提升。

边际变化: 下游需求外溢至细分领域, 供应链紧张加剧

今日新出现的方向包括AI电源与超级电容需求(★4), 数据中心对超级电容需求从选配转为标配, 江海股份、火炬电子等供需失衡严重。AI PCB上游材料(★4)出现结构性紧缺, 住友停止部分产品销售, 中钨高新、欧科亿等上游材料涨价压力显现。值得注意的是, AI算力需求已强到外溢至发电设备(★3), 杰瑞股份、GEV等燃机需求爆发, 推动数据中心缺电解决方案加速落地。

关注点: 催化因素与跟踪变量

重点关注6月FOMC会议政策转向风险(★4)对科技股估值的影响。催化方面, Rubin平台量产窗口期(下半年)将推动先进封装设备需求, 甬矽电子、晶方科技等受益。分歧在于AI算力租赁服务(★3)商业模式转换的盈利能力验证, 赛意信息、智微智能等需跟踪token分润模式的实际变现能力。跟踪变量包括: 光模块涨价传导顺畅度、液冷渗透率提升节奏、以及海外供应链管制政策变化。

宏观 / 策略

美联储货币政策转向 **宏观策略** ★★★★★ 2026-06-18 08:42

6月FOMC会议释放鹰派信号, 点阵图显示年内加息预期, 通胀目标上调。关键数据显示: 点阵图显示年内加息预期, 通胀目标上调, 沃什时代以强硬姿态登场, 政策沟通方式或有改革。各方观点在政策路径上存在分歧: 鸽派认为经济数据将限制加息空间, 鹰派认为通胀压力需要更积极应对; 加息幅度预期不一, 从暂停加息到多次加息均有观点。边际变化体现在从宽松预期转向紧缩担忧, 市场预期发生根本转变。后续验证变量包括就业数据、通胀数据、FOMC会议纪要、市场利率走势。

- 点阵图9人预计年内加息 (其中6人预计两次)
- 2026年利率中位数从3.4%上移至约3.8%
- 2026年PCE从2.7%上修至3.6%
- 核心PCE大幅上修

国海资产配置[中性] Warsh首秀较预期更鹰, 加息风险重定价

中金宏观[中性] 滞后曲线核心是不加息, 而非加息预期

华尔街经济学家[看空] 沃什时代以极具冲击力方式正式登场, 政策信号强硬

△ 分歧: 主要差异在加息节奏、通胀容忍度和技术性调整的幅度

后续验证: 就业数据 通胀数据 FOMC会议纪要 市场利率走势

行业 / 主题

AI算力 (6条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-18 08:36

AI算力需求爆发推动GPU供应链涨价和数据中心建设加速, 2026年将成为算力集群重要拐点。关键数据显示: 2026年国产芯片供应总量预计达250万片, 较2025年增长约50%, 其中字节订单已达5万卡规模。各方观点存在分歧: 看好派认为国产算力供不应求且头部厂商已现涨价趋势, 看空中担心技术成熟度和客户接受度; 价格策略上存在差异化预期, 兑现节奏从2026H2到2027年不等。边际变化体现在二线卡真实拿单落地, 互联网大厂采购力度明显提升。后续验证变量包括订单落地情况、芯片回片进度、云厂商资本开支数据、国产芯片出货量。

- 26年国产芯片供应总量250万片
- 国内供应占比60%
- 较25年增长50%
- 互联网采购力度明显提升

国信互联网[看多] 国产算力板块机会启动, 适配明显改善

招商机械[看多] 国产算力产业链持续进展, 订单和回片催化密集

东吴计算机[看多] 国产算力供不应求, 头部厂商涨价趋势持续

天风机械[看多] Token消耗量和GPU租赁价格追踪AI应用实际调用规模

开源通信[看多] 交换芯片与GPU配比大幅提升, 从3:64提升至1:4

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、技术成熟度和估值水平, 部分机构更看好寒武纪, 部分更看好海光信息, 对不同厂商的竞争力评估存在差异

后续验证: 订单落地情况 芯片回片进度 云厂商资本开支 国产芯片出货量

关联: 寒武纪 · 海光信息 · 天智数芯 · 中芯国际 · 盛科通信 · 思源电气 · 晶方科技 · 工业富联 · 沐曦股份 · 江海股份

AI散热与供电系统 ★★★★★ 2026-06-18 08:42

AI液冷技术处于爆发拐点，Rubin平台全面采用液冷散热推动价值量大幅提升。关键数据显示：液冷设备单机柜价值量显著提升，金富科技年底年产能有望达到40-50亿，津上5月订单同比+150%创新高。各方观点一致看好液冷趋势，但在技术路径上存在差异：部分专注传统风冷升级，部分主攻液冷解决方案；国内外需求节奏不一致，海外云厂需求相对稳定。边际变化体现在液冷从概念验证转向批量订单落地，6月开始进入批量交付阶段。后续验证变量包括液冷设备订单、出货量、客户验证进度、液冷渗透率数据。

- 批量订单从6月开始
- 金富科技年产能望达40-50亿
- VRST、NVT企稳反弹
- Rubin单机柜液冷组件价值量从4.15万美元提升至5.57万美元

金富科技[[看多](#)] 液冷业务机制捋顺，按下加速键

美股液冷股[[看多](#)] AI液冷处全球爆发大拐点，显著滞涨

中金机械[[看多](#)] 液冷情绪回暖，订单创新高

中信电子[[看多](#)] 国内中低压器件迎来二轮涨价，幅度10-15%

ZX电新[中性] 电源公司业绩兑现需经历一年以上测试迭代

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、订单验证节奏和渗透速度，部分机构担心风冷方案仍有竞争力，部分机构担心海外客户认证周期较长

后续验证: 液冷设备订单 出货量 客户验证进度 液冷渗透率

关联: 金富科技 · 思泉 · 同飞 · 凯旺 · 鼎通 · 奕东 · 达瑞电子 · 金洲 · 飞龙 · 申菱环境 · 硕贝德 · 麦格米特 · 欧陆通 · 奥海科技 · 士兰微 · 思源电气 · 火炬电子 · 思泉新材 · 冰轮环境

AI电源与超级电容需求 ★★★★★ 2026-06-18 08:42

AI数据中心对超级电容需求激增从选配转向标配，供需失衡推动价格上涨。关键数据显示：超级电容应用从柜内48V扩展到800V母线，需求量大幅增加，供需缺口严重。各方观点在应用范围上存在分歧：部分看好全电压等级应用，部分认为仅限特定场景；需求规模预期差异较大，从保守估计到激进预测不等。边际变化体现在超级电容从可选配置变为必需组件，应用位置和数量显著增加。后续验证变量包括超级电容订单、价格走势、应用范围扩大情况、数据中心建设进度。

- 2027年LIC需求3500万只
- 仅Google一家需求1800万只
- 新签订单70美金单价，未来望达100美金
- 公司产能20-30万只/月，26年底扩产

招商电新[[看多](#)] 超容在AIDC中应用位置和数量大幅增加

东北计算机[[看多](#)] 超级电容从选配到标配，供需失衡现货为王

长江军工[[看多](#)] 火炬电子超容布局落地，数据中心用超电四季度开始供货

思泉新材[[看多](#)] 定增获批加码液冷，静待国内外客户突破

广发机械[[看多](#)] 冰轮环境订单产能均大超预期，业绩+估值空间再上修

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、价格涨幅和订单验证时间，部分机构担心海外客户认证周期较长

后续验证: 超级电容订单 价格走势 应用范围扩大 数据中心建设进度

关联: 江海股份 · 火炬电子 · 思泉新材 · 麦格米特 · 欧陆通 · 奥海科技 · 士兰微

AI算力租赁服务 ★★★☆☆ 2026-06-18 08:46

Agent驱动的AI云厂和大模型capex强劲增长推动算租价格上涨，商业模式创新。关键数据显示：算租价格大涨，收入模式从固定租金转为按调用量分润，AI云厂资本开支强劲增长。各方观点在盈利模式可持续性上存在分歧：看多派认为按量分润模式更具弹性，看空中担心价格竞争激烈；需求增长预期不一，从稳健增长到爆发式增长均有预期。边际变化体现在从卖算力转向卖Token，收入结构发生根本改变。后续验证变量包括算力租赁价格、客户数量、收入结构、云厂商财报。

- 算租价格大涨
- 赛意信息26、27年各万卡规模
- 全部落地后看7-8亿净利润
- 算力服务公司与大模型推进分成/包销试点

申万TMT[[看多](#)] 算租高景气，商业模式变革带来更大弹性

小熊团队[[看多](#)] 租赁渠道回暖，看好板块行情

△ 分歧: 主要差异在盈利模式、价格竞争和客户粘性

后续验证: 算力租赁价格 客户数量 收入结构 云厂商财报

关联: 赛意信息 · 智微智能 · 东阳光 · 盛视 · 协创数据

AI数据中心发电设备 ★★★☆☆ 2026-06-18 10:10

AI数据中心缺电推动发电设备需求，燃机成撬价值量数倍于传统方案。关键数据显示：2028年燃气轮机全球AI侧需求约80GW，柴发需求约40GW，按50万元/MW计算，燃机合同数据中心占比仅20-25%。各方观点在需求持续性上存在分歧：看多派认为AI用电需求将长期支撑燃机市场，看空中担心电网建设和可再生能源替代；需求结构预期差异，不仅限于数据中心还包括存量更新。边际变化体现在从单一数据中心需求转向多元化应用场景。后续验证变量包括燃机订单、数据中心用电量、发电设备出货、政策导向。

- 27-29年交付机头储备数个GW
- 燃机成撬价值量数倍于传统方案
- 全球产能仅10GW左右
- 数据中心合同占比20-25%

分析师[[看多](#)] 杰瑞股份最核心缺电资产，燃机订单上修

北美专家[[看多](#)] 燃气轮机产能并不简单，60Hz中轻型燃气轮机2025年全球产能仅10GW

华泰机械[[看多](#)] 燃机需求不只是数据中心，全球同步爆发

艾可蓝[[看多](#)] 后处理国产唯一全功率配套龙头

联德股份[[看多](#)] 核心客户海外增速亮眼

△ 分歧: 主要差异在需求持续性和技术路线选择，部分机构担心环保政策限制

后续验证: 燃机订单 数据中心用电量 发电设备出货 政策导向

关联: 杰瑞股份 · 艾可蓝 · 联德股份 · GEV

工业AI大模型 ★★★☆☆ 2026-06-18 11:13

- 中控DCS市占率连续15年国内第一
- 2025年达45.1%
- AI收入大幅增长

天风计算机[[看多](#)] 中控技术工业大模型空间广阔

分析师[[看多](#)] 工业AI大模型公司持续兑现能力

△ 分歧: 主要差异在商业化落地速度和客户接受度，部分机构担心技术成熟度

后续验证: AI收入增长 客户接受度 商业化进度 技术成熟度

关联: 中控技术

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-06-18 08:42

800G、1.6T光模块因原材料涨价重新定价推动毛利率提升，AI算力集群升级驱动光互联变革。关键数据显示：光模块报价提升20-30%，中际旭创、新易盛等厂商毛利率有望进一步提升，CPO/NPO成为发展趋势。各方观点在技术路线上存在分歧：部分看好传统光模块升级路径，部分押注CPO集成化方案；价格预期上存在差异，高端产品溢价程度不一。边际变化体现在光模块从电互联向光互联深度变革，价值量和毛利率双重提升。后续验证变量包括光模块订单、价格走势、CPO技术进展、1.6T需求放量情况。

- 800G、1.6T报价提升20-30%
- 中际旭创、新易盛受益
- 毛利率有望提升
- 1.6T光模块通道数从8×100G升级到8×200G

中际旭创[[看多](#)] 原材料涨价推动产品重新定价

新易盛[[看多](#)] 产品重新定价，毛利率提升

东北计算机[[看多](#)] 光模块800G-1.6T对装配精度要求提升，劲拓股份回流焊价值量大幅提升

中泰机械[[看多](#)] 联讯仪器市值站上2500亿，1.6T采样示波器需求旺盛

天风电子[[看多](#)] 光模块散热要求提升，液冷方案ASP提升至50-100元

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、订单验证时间和价格走势，部分机构担心1.6T需求不如预期

后续验证: 光模块订单 价格走势 CPO技术进展 1.6T需求放量

关联: 中际旭创 · 新易盛 · 劲拓股份 · 联讯仪器 · 优利德 · 达瑞电子 · 硕贝德 · 精研科技 · 华兴源创 · 日联科技 · 景旺电子

机器人 (1条)

AI机器人产业化进展 ★★★☆☆ 2026-06-18 08:48

优必选超仿真机器人订单超预期，商业化进程加速推进。关键数据显示：优必选全年订单看1-2万台，AI驱动的人形机器人商业化加速。各方观点在产业化节奏上存在分歧：乐观派认为AI技术将快速推动机器人普及，谨慎派担心成本和技术成熟度限制；订单真实性有待验证，从预期到实际交付存在不可见度。边际变化体现在从概念展示转向实际订单，商业化路径更加清晰。后续验证变量包括实际订单交付、成本控制、技术进展、客户反馈。

- 优世界首批发10款超仿真机器人SKU
- 全年订单看1-2万台
- 均价10-20万，定制化可达几十万
- 含人物形象声音表情高度还原的型号定价100万+

优必选[[看多](#)] 超仿真机器人订单超预期，商业化加速
市场观察[[看多](#)] AI机器人产业化进程加快，商业化落地可期

△ 分歧: 主要差异在商业化速度、成本控制和市场需求规模

后续验证: 实际订单交付 成本控制 技术进展 客户反馈

关联: 优必选 · 锋龙股份

新能源 (1条)

锂电材料涨价 ★★★☆☆ 2026-06-18 10:12

- VC报价连涨两轮至14.75万元/吨
- 两日涨幅4%
- 26H2出现确定性供给硬缺口

分析师[[看多](#)] VC供给硬缺口确立，价格弹性一触即发
光大石化化工[[看多](#)] 锂电三大赛道需求共振，行业景气度持续攀升

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和需求恢复节奏，部分机构担心库存消化

后续验证: VC价格走势 供给缺口 需求恢复 库存水平

关联: 华盛 · 孚日 · 海科 · 富祥

电子 (6条)

AI PCB及上游材料 ★★★★★ 2026-06-18 08:35

AI PCB需求旺盛推动上游材料涨价和产能紧张，高端钻针验证加速。关键数据显示：住友停止部分产品销售，章源钨业6月下半月钨精矿价格上涨3-4%，PCB钻针行业月度需求存在4000-5000万只缺口。各方观点在供需平衡上存在分歧：看多派认为AI需求将持续超预期，看空中担心需求透支风险；产能扩张节奏上存在差异，一体化企业更具优势。边际变化体现在AI PCB从需求预期转向实际缺货，高端钻针验证进度加快。后续验证变量包括PCB订单、钻针出货量、上游材料价格、产能利用率。

- 住友停止部分产品销售
- AI钻针验证年底推出
- 金安国纪调价260元单价
- PCB上游处于20%-30%涨价水位

广发机械[[看多](#)] 住友停止销售，AI PCB交易机会
天风电新[[看多](#)] PCB上游材料涨价，金安国纪调价
方正电子[[看多](#)] AI PCB需求带动易德龙业务提升
东北计算机[[看多](#)] 钨出口归零，价格上涨
国金AI金属[[看多](#)] 氧化镉弹性龙头，交易舒适区

△ 分歧: 主要差异在国产替代进度、价格传导机制和涨价持续时间，部分机构更看好上游材料，部分更看好PCB厂商

后续验证: PCB订单 钻针出货量 上游材料价格 产能利用率

关联: 中钨高新 · 欧科亿 · 金安国纪 · 江南新材 · 易德龙 · 泰坦股份 · 卓郎智能 · 光华科技 · 景旺电子

AI被动元件及存储产业链 ★★★★★ 2026-06-18 08:36

AI服务器拉动高端MLCC需求推动涨价周期启动，渠道库存处于低位支撑价格上行。关键数据显示：日韩MLCC原厂密集涨价，渠道库存约1.7个月，终端客户库存仅2-3周，国瓷材料AI级粉体产能2000吨预计2026年再扩3000吨。各方观点在涨价持续性上存在分歧：看多派认为AI需求将长期支撑高端产品，看空中担心传统需求下滑；价格涨幅预期不一，从温和上涨到大幅提价均有预期。边际变化体现在从预期涨价转向实际执行，AI服务器需求成为主要拉动力。后续验证变量包括MLCC价格、库存水平、AI服务器出货量、原厂稼动率。

- AI服务器拉动MLCC粉体放量
- 日韩原厂密集涨价
- 渠道库存1.7个月
- 尼吉康全线调涨铝电解电容价格

国金电新[[看多](#)] AI服务器拉动高端MLCC粉体放量

天风计算机[[看多](#)] MLCC涨价大周期，分销商受益

博迁新材[[看多](#)] AI产业趋势最受益的MLCC高端材料

华福电子[[看多](#)] COWOS爆发前夕，把握量产窗口期

楚江新材[[看多](#)] 氮化铝设备订单爆增

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、订单验证节奏和需求可持续性，部分机构担心价格战风险

后续验证: MLCC价格 库存水平 AI服务器出货量 原厂稼动率

关联: 国瓷材料 · 云汉芯城 · 深圳华强 · 博迁新材 · 三环集团 · 尼吉康 · 江海股份 · 矽睿科技 · 风华高科 · 商络电子 · 洁美科技 · 火炬电子 · 兆易创新 · 普冉股份 · 信测标准 · 慧荣科技

先进封装与半导体设备 ★★★★★ 2026-06-18 08:43

COWOS-L先进封装处于一起跑线，全球缺口20%为国产替代提供机遇。关键数据显示：全球先进封装缺口20%，明后年国产算力扩张8倍空间，对应6-8万片/月产能需求，下半年开启量产窗口期。各方观点在技术追赶速度上存在分歧：乐观派认为国产COWOS-L具备弯道超车可能，谨慎派担心技术积累不足；产能释放节奏预期不一，从2026H2到2027年存在时间差。边际变化体现在从技术验证转向量产落地，国产厂商获得追赶窗口。后续验证变量包括COWOS产能、良率数据、客户验证、订单落地情况。

- 全球缺口20%
- 国产算力扩张8倍空间
- 明年COWOS需求6-8万片/月
- ASML光刻机精密光学零件需求增长

华福电子[[看多](#)] COWOS爆发前夕，把握量产窗口期

楚江新材[[看多](#)] 氮化铝设备订单爆增

晶方科技[[看多](#)] A股稀缺ASML供应商，欧洲子公司有望单独上市

华源电子[[看多](#)] 先进封装电镀设备远超预期，全球仅盛美研发完成平行电镀设备

后道测试设备[[看多](#)] 存储测试机国产化突破元年，长川科技等放量在即

△ 分歧: 主要差异在量产进度、技术壁垒和订单规模，部分机构担心技术成熟度和验证进度

后续验证: COWOS产能 良率数据 客户验证 订单落地

关联: 甬矽电子 · 楚江新材 · 晶方科技 · 华源电子 · 华峰测控 · 长川科技 · 精智达

稀土及稀有金属供应链 ★★★★★ 2026-06-18 09:17

中国钨对日出口量归零推动钨价上涨，稀土出口管制影响全球供应链。关键数据显示：中国钨对日出口量归零，章源钨业钨精矿价格月度上涨3-4%，氧化镨价格处于历史底部拐点。各方观点在政策持续性上存在分歧：看多派认为出口管制将长期支撑价格，看空中担心政策调整风险；供需平衡预期差异较大，从短期紧张到长期宽松均有观点。边际变化体现在从政策传言转向实际执行，供应链重构加速。后续验证变量包括稀土价格、出口数据、下游需求、政策执行情况。

- 钨对日出口量归零
- 氧化镨价格底部拐点
- 章源钨业采购价上涨
- 氧化钪价格从6美元/公斤暴涨至850美元/公斤

东北计算机[[看多](#)] 钨出口归零，价格上涨

国金AI金属[[看多](#)] 氧化镨弹性龙头，交易舒适区

ZX机械[[看多](#)] 中钨高新充分受益钨价上涨

国泰海通电新[[看多](#)] 氧化钪烧结助剂必不可少，日本减产约30%

华安电新[[看多](#)] 稀土断供下陶瓷基板涨价逻辑

△ 分歧: 主要差异在价格传导速度、地缘政治影响持续时间和国产替代进度

后续验证: 稀土价格 出口数据 下游需求 政策执行情况

关联: 远东电气 · 章源钨业 · 中稀有 · 中钨高新 · 金博股份 · 星源材质

AI专用设备制造 ★★★☆☆ 2026-06-18 09:31

AI产业链设备需求旺盛，从光模块设备到存储设备相关环节受益。关键数据显示：劲拓股份真空回流焊价值量150万较氮气回流焊提升3倍，楚江新材氮化铝设备累计订单达亿级，设备验证周期一年以上。各方观点在设备需求持续性上存在分歧：看多派认为AI建设将长期支撑设备需求，看空中担心建设周期集中释放后需求回落；技术路线偏好不一，不同厂商专注不同细分领域。边际变化体现在设备从通用化转向专业化，精度要求显著提升。后续验证变量包括设备订单、客户验证、技术标准、产能利用率。

- CPO封装测试设备10亿元+，CPO组装夹治具10亿元+
- 钻针需求持续供不应求
- 设备一体化厂商月产再+50%

中金机械[看多] 强瑞技术CPO设备2027年贡献增量20亿元收入

ZX机械[看多] 钻针持续供不应求，量价利齐升行情

耐科装备[看多] 半导体业务订单3.5亿，增速极其可观

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、技术迭代速度和设备折旧风险

后续验证: 设备订单 客户验证 技术标准 产能利用率

关联: 强瑞技术 · 耐科装备 · 精研科技 · 胜蓝股份

半导体检测服务 ★★★☆☆ 2026-06-18 21:00

半导体第三方检测服务受益国产替代，预计2026年国内规模近90亿，2030年近200亿。关键数据显示：2026年国内市场规模近90亿，2030年近200亿，先进封装抬升单颗检测价值量，国产替代推动检测频次增加。各方观点在国产化速度上存在分歧：乐观派认为国产替代将快速推进，谨慎派担心技术差距；市场空间预期差异，从保守估计到乐观预测不等。边际变化体现在从概念验证转向规模应用，第三方渗透率持续提升。后续验证变量包括检测订单、客户认证、技术标准、市场份额。

- 2026年规模近90亿
- 2030年规模近200亿
- 先进封装提升检测价值量

半导体检测[看多] 国产替代浪潮下的芯片守护者

△ 分歧: 主要差异在国产替代进度和先进封装渗透率

后续验证: 检测订单 客户认证 技术标准 市场份额

消费医药 (1条)

CXO及创新药产业链 ★★★☆☆ 2026-06-18 15:35

创新药产业链订单趋势向好，二季度业绩能见度增强，国产科研效率优势明显。关键数据显示：中国创新药对外授权2026年Q1总额超600亿美元，约占2025年全年一半，股权融资占比从80-90%降至25-40%。各方观点在行业复苏节奏上存在分歧：看多派认为BD交易将推动需求持续回暖，看空中担心地缘政治影响；出海进展预期不一，从稳步推进到加速突破均有观点。边际变化体现在从融资依赖转向BD交易，商业模式更加成熟。后续验证变量包括订单数据、业绩表现、BD交易数量、海外客户拓展。

- 二季度订单趋势向好
- 国产科研效率优势
- 海外出海进展顺利

天风医药[看多] 创新药产业链趋势好，业绩确定性增强

中信医药[看多] 临近中报季，看好CXO及生命科学上游

△ 分歧: 主要差异在海外需求稳定性和政策风险，部分机构更看好CDMO，部分更看好CRO

后续验证: 订单数据 业绩表现 BD交易数量 海外客户拓展

个股深度

保险板块基本面分析 金融 ★★★☆☆ 2026-06-18 12:51

保险板块基本面持续向上，中报业绩有望大幅增长，但短期受交易因素影响。关键数据显示：A股保险指数下跌5.2%，A股估值0.57倍，H股估值0.4倍，流入保费打平收益率2%，新增资产中枢收益率3.4%。各方观点在基本面修复速度上存在分歧：看多派认为利差改善将推动业绩增长，看空中担心新业务价值承压；估值修复预期差异，从快速修复到缓慢恢复均有观点。边际变化体现在从估值修复转向业绩验证，基本面与市场表现出现背离。后续验证变量包括中报业绩、新业务价值、投资收益、保费增长。

- A股保险指数下跌5.2%
- 新增资产中枢收益率3.4%
- 利差达到1.4%

券商分析师[看多] 交易因素主导下跌，基本面持续向上

分析师[看多] 中报业绩有望大幅增长

△ 分歧: 主要差异在估值修复节奏和政策支持力度，部分机构担心利率环境变化

后续验证: 中报业绩 新业务价值 投资收益 保费增长

关联: 国寿 · 新华 · 太平

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
深南电路	002916	444.27	+10.00%
麦格米特	002851	178.90	+9.33%
澜起科技	688008	262.50	+7.51%
茂莱光学	688502	518.94	+5.91%
光迅科技	002281	242.00	+5.21%
海光信息	688041	308.22	+4.73%
福晶科技	002222	104.47	+4.37%
沪电股份	002463	146.55	+4.20%
华工科技	000988	170.51	+3.97%
烽火通信	600498	76.68	+3.62%
浪潮信息	000977	64.50	+3.53%
芯原股份	688521	257.46	+3.36%
科士达	002518	52.18	+2.62%
中际旭创	300308	1276.11	+2.25%
禾望电气	603063	52.48	+1.82%
胜宏科技	300476	361.70	+1.75%
新易盛	300502	557.88	+1.62%
天孚通信	300394	329.33	+1.42%
太辰光	300570	265.99	+1.03%
寒武纪	688256	1320.00	+1.00%
润建股份	002929	61.60	+0.82%
生益科技	600183	180.15	+0.42%
欧陆通	300870	374.01	+0.27%
源杰科技	688498	1612.00	+0.19%
中国移动	600941	92.98	-0.01%
联特科技	301205	336.19	-0.24%
工业富联	601138	72.64	-0.36%
威腾电气	688226	47.55	-0.52%
德科立	688205	237.03	-0.87%
蔚蓝锂芯	002245	20.67	-1.48%
仕佳光子	688313	169.52	-1.96%
京泉华	002885	42.32	-2.24%
炬光科技	688167	399.23	-3.33%
可立克	002782	24.69	-3.93%
AI应用			
科大讯飞	002230	41.59	+0.75%
金山办公	688111	215.30	+0.47%
宇信科技	300674	16.15	-0.31%
易点天下	301171	37.09	-1.96%
机器人			
信测标准	300938	44.52	+6.66%
蓝思科技	300433	51.21	+5.92%
绿的谐波	688017	381.60	+1.43%
恒立液压	601100	118.00	+1.29%
上海沿浦	605128	25.23	+1.08%
汇川技术	300124	69.75	-0.70%
拓普集团	601689	60.11	-1.02%
三花智控	002050	44.60	-1.15%
双环传动	002472	41.76	-1.30%
鸣志电器	603728	61.33	-1.40%
光伏			
帝尔激光	300776	173.00	+10.08%
迈为股份	300751	225.00	+2.09%
福斯特	603806	17.34	-0.29%
钧达股份	002865	66.83	-1.30%

阳光电源	300274	149.15	-2.19%
锂电			
湖南裕能	301358	75.65	+0.73%
富临精工	300432	23.30	-1.10%
宁德时代	300750	399.00	-1.12%
德福科技	301511	162.80	-4.03%
军工			
火炬电子	603678	69.71	+2.97%
广联航空	300900	33.85	+2.89%
菲利华	300395	134.88	+2.61%
航天电器	002025	63.40	+0.44%
航天电子	600879	20.20	+0.35%
中航沈飞	600760	42.14	-0.80%
电子			
华峰测控	688200	363.82	+14.77%
华海清科	688120	222.31	+10.50%
中微公司	688012	351.00	+10.03%
华虹公司	688347	260.70	+9.31%
芯联集成	688469	8.60	+7.90%
华勤技术	603296	79.46	+6.17%
晶升股份	688478	67.03	+5.66%
中船特气	688146	339.70	+5.23%
北方华创	002371	704.22	+4.77%
中芯国际	688981	134.70	+3.50%
东山精密	002384	256.92	+3.16%
立讯精密	002475	67.32	+0.09%
中瓷电子	003031	160.26	-0.47%
材料			
中国巨石	600176	54.60	+9.99%
东阳光	600673	35.89	+9.99%
禾盛新材	002290	83.38	+1.36%
聚杰微纤	300819	71.11	-0.88%
石英股份	603688	79.34	-1.23%

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。