

## Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链技术迭代驱动价值重构，国产替代进程加速推进。AI算力基础设施产业链(★5)延续此前逻辑演进，电源产业链出现"硬通胀"趋势，技术升级推动单瓦价值量系统性提升，关联深科达、台积电；光通信产业链国产替代(★4)为今日新出现方向，高端光刻设备出口管制趋严推动自主可控价值重估；MLCC材料国产替代(★4)延续此前电子材料逻辑，皖维高新、国瓷材料等核心材料环节国产化空间巨大；新能源锂电产业链(★4)延续景气度提升逻辑，碳酸锂库存持续下降支撑锂价回升预期。

边际变化：端侧**AI**应用推广成为新增催化，钨金属新材料需求爆发显现结构性机会。AI+消费端侧应用推广(★4)为今日新出现方向，八部门联合推进政策落地，供需两侧同步发力打通AI应用最后一公里；钨金属新材料需求爆发(★3)为新发现的结构性机会，光伏钨丝、六氟化钨等领域需求旺盛，关联中钨高新、鼎泰高科、厦门钨业；国产织布机突破(★2)显示电子布设备国产化潜力，泰坦股份获得数千万订单验证突破进展。

关注点：重点关注政策催化下的端侧**AI**商业化进程、国产替代进度跟踪以及电力需求增长对**AI**算力基础设施的支撑作用。分歧点在于国产替代技术成熟度验证时间窗口，跟踪变量包括国产设备良率提升情况、海外管制政策变化以及下游AI应用实际渗透率数据；银行板块股息率优势与科技板块轮动关系需持续观察，电力市场化改革进展将影响AI数据中心建设成本结构。

## 宏观 / 策略

### 市场结构分化与投资策略 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-06-19 12:49

- 近几个月结构分化持续显性化
- 4月至8月的结构分化

浙商科创&海外策略[看多] 4月下旬震荡为即将开启的主升段提供战略布局期

△ 分歧: 分歧主要在市场节奏和板块轮动

后续验证: 市场表现 政策变化 资金流向 板块轮动

## 行业 / 主题

### AI算力 (3条)

#### AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-19 12:45

AI算力基础设施产业链呈现技术驱动的价值量重构趋势，电源等环节出现结构性涨价。关键数据显示：AI柜外电源SST价值量约1美元/W，较传统方案显著提升；台积电玻璃基板解决传统ABF基板物理缺陷，支持更大尺寸AI封装。市场分歧体现在技术路径选择上：看多方认为800v+18.5psu技术迭代推动价值量系统性提升，看空方担忧成本压力；国内外需求差异体现在海外SST价值量测算可达1.25美元/W。边际变化在于从芯片算力瓶颈转向封装承载能力瓶颈，技术升级成为刚需。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- AI算力投资核心矛盾从'有没有'转向'够不够'与'贵不贵'
- AIDC电源技术迭代推动价值量重构
- 台积电玻璃基板+CoPoS先进封装解决物理缺陷

未知来源[看多] AI算力需求持续扩容，封装基板成为行业瓶颈

未知来源[看多] AIDC电源是技术迭代驱动的硬通胀赛道

△ 分歧: 分歧主要在于技术路线选择和订单验证节奏，以及国内外需求差异

后续验证: 电源订单量 封装基板出货量 AI服务器招标情况

关联: 深科达 · 台积电

#### AI+消费端侧应用推广 ★★★★★ NEW 2026-06-19 23:34

八部门联合推进AI+消费政策为端侧AI应用提供政策催化，但实际推广节奏仍需验证。关键数据显示：商务部等八部门联合发布AI+消费17条意见，供需两侧同时发力。市场分歧主要体现在兑现节奏上：看多方认为政策推动将加速AI应用普及，看空方质疑消费者接受度和商业化路径；国内外需求差异体现在端侧AI的算力要求和隐私保护偏好不同。边际变化在于政策支持力度超出预期，为AI消费应用提供顶层设计。后续验证变量包括终端销量、用户活跃度、应用下载量、厂商财报等。

- 八部门联合发布'AI+消费'17条意见
- 端侧AI打通最后一公里

**HYDZ**[看多] 八部门力推AI+消费，端侧AI打通最后一公里

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: AI终端销量 应用下载量 厂商财报数据

## 国产算力与大模型发展 ★★★★★ 2026-06-19 12:52

国产算力和大模型技术快速追赶，但与国际先进水平仍存在差距需要持续验证。关键数据显示：智谱GLM-5.2 coding能力部分效果逼近Claude 4.8，国产算力双王与大模型双王并进。市场分歧体现在技术追赶速度上：看多方位于国产AI技术快速突破，看空方关注实际应用场景和商业化程度；国内外需求差异体现在技术标准和生态建设。边际变化在于国产大模型在特定领域表现超预期，缩小技术差距。后续验证变量包括模型评测结果、商业化应用、客户采用情况等。

- GLM-5.2 coding能力超预期
- 部分效果逼近Claude 4.8
- 国产算力双王+大模型双王

天风计算机[看多] 重视国产线，国产算力双王+大模型双王

△ 分歧: 分歧主要在于技术成熟度和商业化进程

后续验证: 模型评测结果 商业化应用 客户采用情况

## 光通信 (1条)

### 光通信产业链国产替代 ★★★★★ 2026-06-19 12:46

高端光刻设备出口管制趋严推动光通信产业链国产替代进程加速，但替代进度仍需跟踪验证。关键数据显示：美国对ASML就EUV设备流入中国表达关切，DUV浸没式光刻机出口许可处于审查范围。市场分歧体现在替代时间窗口上：看多方位于政策驱动下国产替代具备紧迫性，看空方认为技术差距仍需时间弥补；国内外需求差异体现在先进制程的技术要求和供应链安全性考量。边际变化在于管制措施从政策表态转向具体执行层面，国产替代由叙事转向刚需。后续验证变量包括国产设备订单、技术突破进展、供应链验证情况等。

- 美方就EUV疑似流入中国向ASML表达关切
- 高端光刻封锁或趋严

未知未来[看多] 高端光刻封锁趋严，半导体设备材料自主可控价值重估

△ 分歧: 分歧主要在于技术路线选择和国产替代进度

后续验证: 国产设备订单 技术突破进展 供应链验证情况

## 新能源 (1条)

### 锂电新能源产业链 ★★★★★ 2026-06-19 12:46

碳酸锂去库存趋势显现支撑锂价回升预期，锂电材料VC库存降至零位显示行业景气度提升。关键数据显示：本周碳酸锂库存下降1184吨至9.7万吨，较年初去库1.3万吨；锂电材料VC库存降至零位。市场分歧体现在价格走势判断上：看多方位于去库趋势支撑价格回升，看空方关注期货价格下跌反映需求担忧；国内外需求差异体现在新能源车和储能市场的增长节奏。边际变化在于库存去化从被动转向主动，需求预期有所改善。后续验证变量包括库存变化、价格走势、出货量、下游需求等。

- 本周库存下降1184吨至9.7万吨
- SMM电池级16.73万元/吨
- 锂辉石精矿2443美元/吨

东吴电新[看多] 本周继续去库，锂价有望回升

△ 分歧: 分歧主要在于价格反弹幅度和持续时间

后续验证: 库存变化 价格走势 下游需求

## 电子 (6条)

### MLCC材料国产替代 ★★★★★ 2026-06-19 12:52

MLCC核心材料国产替代空间广阔，高端产品开始放量但整体渗透率仍较低。关键数据显示：国内显示面板产能占全球70%以上，PVA光学膜年需求约3亿平方米主要依赖日本供应；国瓷材料高端粉体今年预计接近1000吨销量。市场分歧体现在替代节奏上：看多方认为日本厂商供应链风险为国产替代提供机遇，看空方担忧技术壁垒和客户验证周期；国内外需求差异体现在高端产品的技术标准和认证要求。边际变化在于高端粉体开始起量，替代从理论转向实践阶段。后续验证变量包括客户验证进展、订单放量情况、技术突破节点等。

- 国内每年PVA光学膜需求约3亿平方米
- 主要依赖日本供应
- 皖维高新实现量产
- 国瓷材料高端粉体今年开始起量

中信建投化工[看多] 皖维高新掌握偏光片级PVA和MLCC级PVB国产替代能力

国瓷材料[看多] MLCC介质粉体高端粉体今年开始起量

△ 分歧: 分歧主要在于国产替代进度和订单验证时间

后续验证: 客户验证进展 订单放量情况 技术突破节点

关联: 皖维高新 · 国瓷材料

## 钨金属新材料需求爆发 ★★☆☆☆ NEW 2026-06-19 13:05

钨金属需求受新兴赛道驱动出现结构性增长，补库周期与需求爆发形成共振。关键数据显示：中钨高新体内钨矿年产能1.1万吨，金洲精工年内四度扩产新增近5亿支PCB钻针产能。市场分歧体现在需求可持续性上：看多方位于光伏钨丝、六氟化钨、PCB钻针等新兴应用需求旺盛，看空方担忧补库周期结束后需求回落；国内外需求差异体现在AI PCB钻针等高端产品的技术要求。边际变化在于海外棒材因原材料供应问题减产，为国内供应商提供替代机会。后续验证变量包括订单量、价格走势、产能利用率等。

- 6月新一轮补库开始
- 光伏钨丝+六氟化钨+PCB钻针需求爆发
- 金洲精工国内PCB钻针龙头

未知来源[看多]新一轮战略耗材启动，新兴赛道需求爆发

△ 分歧: 分歧主要在需求持续性和订单验证

后续验证: 订单量 价格走势 产能利用率

关联: 中钨高新 · 鼎泰高科 · 厦门钨业

## 电子制造设备需求高增 ★★☆☆☆ 2026-06-19 12:57

PCB设备需求受AI终端创新周期驱动持续高增，3D打印等新技术应用打开增长空间。关键数据显示：大族激光PCB业务Q1收入19.5亿元，同比增长103%；消费电子业务Q1收入19.7亿元，同比+272%。市场分歧体现在技术创新的商业转化上：看多方位于AI终端创新和3D打印应用释放增长潜力，看空方关注技术成熟度和客户接受度；国内外需求差异体现在苹果等大客户的创新项目需求和技术标准。边际变化在于3D打印从概念验证转向批量应用，技术成熟度持续提升。后续验证变量包括订单获取、技术验证、客户反馈等。

- PCB设备需求持续高增
- 26Q1收入19.7亿元, yoy+272%
- 3D打印技术将批量应用

国盛电子[看多] PCB设备需求持续高增，3D打印带来新增长弹性

△ 分歧: 分歧主要在创新项目落地时间和盈利能力

后续验证: 订单获取 技术验证 客户反馈

关联: 大族激光

## 电子布与国产织机突破 ★★☆☆☆ NEW 2026-06-19 12:54

- 泰坦股份作为首推，迄今已有600%涨幅
- 国产织机企业拿到数千万订单

未知来源[看多] 国产织布机取得突破，不会构成长期卡点

△ 分歧: 分歧主要在国产替代速度和市场份额

后续验证: 订单验证 技术进步 市场份额 客户拓展

关联: 泰坦股份

## MLCC离型膜扩产与盈利弹性 ★★☆☆☆ 2026-06-19 12:47

- 现有产能月产3000w平，下个月开始每月5000w平
- 新增产能12e平米，总产能将达20e平米/年
- 基准净利润5.43亿元

东北通信[看多] 涨价带来巨额利润增量，盈利弹性巨大

△ 分歧: 分歧主要在涨价持续性和需求稳定性

后续验证: 价格走势 订单验证 产能释放 盈利能力

关联: 斯迪克

## 消费电子与材料创新 ★★☆☆☆ 2026-06-19 12:46

- 苹果计划涨价应对芯片成本提升
- 第8.6代AMOLED生产线量产
- 铜箔HVLP-3通过台光认证

未知来源[中性] 消费电子材料创新持续，成本压力传导

△ 分歧: 分歧主要在成本传导和需求复苏

后续验证: 价格传导 需求复苏 技术创新 成本控制

消费医药 (2条)

## 银行板块投资策略 ★★★☆☆ 2026-06-19 12:55

银行板块凭借高股息率在当前市场环境下具备相对配置价值，但基本面改善仍需时间验证。关键数据显示：银行股息率与无风险利率保持较高差，在科技板块上涨后相对吸引力上升。市场分歧体现在银行股的投资时机上：看多方位于息差改善和成本节约贡献，看空方担忧资产增速放缓和非息贡献下降；国内外需求差异体现在金融监管政策和风险偏好。边际变化在于银行资产质量稳定且风控改善，数字化转型提供新叙事。后续验证变量包括银行财报、息差变化、资产质量指标等。

- 上市银行一季报业绩好于预期
- 银行股息率与无风险利率保持较高差

浙商银行和政策[看多] 银行股息率凸显高股息资产配置价值

△ 分歧: 分歧主要在估值水平和资产质量

后续验证: 银行财报 息差变化 资产质量指标

## 数字金融与跨境支付 ★★★☆☆ 2026-06-19 12:46

- 蚂蚁国际正寻求约10亿美元私募融资
- Alipay+定位全球数字钱包互联核心节点

ZX非银[看多] 蚂蚁国际重塑全球数字贸易与金融基建

△ 分歧: 分歧主要在监管环境和国际化进展

后续验证: 融资进展 监管政策 业务拓展 财务表现

## 其他 (1条)

## 电力系统改革与用电需求 ★★★☆☆ 2026-06-19 13:04

全社会用电量增长和输电权交易试点标志着电力市场化改革推进，但改革节奏仍需观察。关键数据显示：5月全社会用电量8671亿千瓦时，同比增长6.9%；国家电网与南方电网达成首笔输电权交易。市场分歧体现在改革推进速度上：看多方位于市场化交易提升资源配置效率，看空方担忧改革阻力和执行难度；国内外需求差异体现在电力市场化程度和监管框架。边际变化在于输电权市场化交易从理论转向实践，填补制度空白。后续验证变量包括用电量数据、交易规模、政策推进情况等。

- 5月全社会用电量8671亿千瓦时，同比增长6.9%
- 第二产业用电量同比增长6.0%
- 第三产业用电量同比增长9.7%

国盛能源电力[中性] 电力市场化改革推进，首笔输电权交易落地

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 用电量数据 交易规模 政策推进情况

## 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
<b>AI算力</b>			
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%
<b>AI应用</b>			
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%
<b>机器人</b>			
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%
<b>光伏</b>			
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%
<b>锂电</b>			
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%
<b>军工</b>			
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%
<b>电子</b>			
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%
<b>材料</b>			
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。