

Executive Summary

今日主线：**AI算力基础设施供需矛盾成为核心焦点**

今日市场围绕AI算力基础设施展开深度讨论，供需矛盾成为最大制约因素。AI算力需求持续高增长但电力供给成为核心约束，机柜交付量下滑反映供需紧张态势（★5），全球AI行情具备持续性，A股AI主线引领结构性牛市。光通信产业链保持景气周期，尽管江苏地区光模块出口环比下滑，但四川、上海等地维持增长（关联：旭创、天孚、新易盛、剑桥）（★4延续）。存储芯片Q2业绩预期大规模释放，利基型产品价格持续上涨（关联：兆易创新、普冉股份、美光）（★4延续）。

边际变化：新技术路径与供应链风险浮现

今日新出现的关键变化包括CoPoS技术采用玻璃基板重构封装，相比传统CoWoS载板结构更复杂，玻璃基加工技术成为关键环节（★4新）。同时，中国收紧镓出口审查引发供应链担忧，AI算力关键原材料面临供应风险（★3新）。AI+消费政策催化落地，发展实施意见印发印证AI+消费作为新消费核心投资主线地位（★3新）。液冷技术成为AI算力散热主流方案，远东股份与N联合开发液冷材料性能领先（关联：远东股份、元力股份、江海股份）（★4延续）。

关注点：催化与跟踪变量

重点关注电力供给瓶颈的解决进度以及相关政策支持措施，这将直接影响AI算力扩张节奏。供应链安全成为新分歧点，关键原材料出口限制可能重塑全球AI产业链格局。政策催化方面，AI+消费具体实施细则和资金配套将是重要跟踪变量。建议密切监控光模块出口数据区域分化趋势、存储芯片价格走势以及被动元件涨价传导效应的持续性。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (6条)

AI算力基础设施供需矛盾 ★★★★★ 2026-06-21 00:22

AI算力需求持续增长但电力供给约束日益凸显，机柜交付量下滑反映供需紧张态势。5月机柜交付量环比下滑11%-12%，系2025年以来首次月度回落；全球AI行情具备持续性，A股AI主线引领结构性牛市；全亚洲电力领域投资预计到2030年年度资本开支攀升至8000亿美元。分歧在于兑现节奏：部分机构认为全球AI产业链行情持续性强，A股高科技结构性牛市延续，而另一方关注电力供给瓶颈对项目落地速度的实际制约；国内外需求方面，美国云厂商出海布局亚洲数据中心带来外溢效应。边际变化体现在电力约束从隐性转向显性，机柜交付量首次出现回落。后续需验证机柜实际部署进度、电力投资落地情况、云厂商资本开支计划。

- 5月机柜交付量环比下滑11%-12%
- 亚洲电力投资预计2030年达8000亿美元
- 存储、CPO、PCB、MLCC、光纤五大AI细分赛道轮动上涨

未知来源[看多] AI行情未达顶部，中美韩台日全市场AI产业链具备持续性

未知来源[中性] 电力供给成为机柜部署核心约束，能源安全上升至行业核心议题

△ 分歧: 分歧主要在AI行情持续时间和具体细分赛道轮动节奏

后续验证: 机柜交付量 电力投资数据 云厂商资本开支 能耗政策

关联: NVIDIA · 超大规模云厂商

AI存储芯片需求与业绩预期 ★★★★★ 2026-06-20 13:54

存储芯片Q2业绩将迎来大规模释放，AI需求推动行业景气度提升。美光Q3营收指引335亿美元±7.5亿美元，毛利率约81%，市值突破1万亿美元；兆易创新Q2预计总利润约50亿元，普冉股份Q2利润约5亿元。分歧在于需求兑现节奏：市场对AI数据中心资本开支节奏存在明显分歧，美光营收预期区间跨度达337-409亿美元；利基型存储产品价格持续上涨获得共识，但涨幅预期存在差异。边际变化体现在存储器供给紧张状况加剧，AI需求成为新增长动力。后续需验证存储厂商财报数据、AI数据中心建设进度、价格走势。

- 兆易创新Q2预计总利润约50亿元
- 普冉股份Q2利润约5亿元
- SLC NAND Q3、Q4涨幅可能超预期

未知来源[[看多](#)] 2026年Q2是存储设计公司首个大规模释放业绩季度

美光[中性] Q3营收指引335亿美元，市场预期区间跨度较大

△ 分歧: 分歧主要在AI数据中心资本开支节奏和具体公司业绩兑现程度

后续验证: 存储厂商财报 AI数据中心建设 价格走势 库存数据

关联: [兆易创新](#) · [普冉股份](#) · [美光](#)

AI封装材料技术革新 ★★★★★ NEW 2026-06-21 00:17

CoPoS技术采用玻璃基板重构封装，相比传统CoWoS载板结构更复杂。CoPoS载板结构为ABF+ABF-GCP+Glass Core+ABF-GCP+ABF，核心变化在于Glass Core，涉及玻璃原片、钻孔、镀铜、药水、布线等环节。分歧在于技术路线成熟度：部分机构看好玻璃基板技术革新带来的封装升级，认为结构复杂度提升带来价值量增加，而另一方关注玻璃加工技术（溅射铜vs化学铜）的工艺选择和技术壁垒差异。边际变化体现在玻璃基板成为AI封装关键技术环节。后续需验证技术方案成熟度、主要厂商技术进展、成本控制能力。

- CoPoS载板结构：ABF+ABF-GCP+Glass Core+ABF-GCP+ABF
- 玻璃基加工公司大部分采用溅射铜（PVD）方案

东北计算机[[看多](#)] CoPoS核心是Glass-Substrate，玻璃基板成为AI封装关键技术

△ 分歧: 分歧主要在玻璃基加工技术路线选择（溅射铜vs化学铜）

后续验证: 技术方案进展 厂商技术验证 成本数据 专利布局

AI散热与电源解决方案 ★★★★★ 2026-06-20 13:58

液冷技术成为AI算力散热主流方案，AI高密电源需求推动相关材料放量。远东股份与N联合开发液冷材料性能领先，630最新版本将送北美测试；超级电容炭Q2订单跟进极速，下半年随AI高密电源项目密集落地预计呈现指数级增长。分歧在于技术路线选择：液冷方案性能优势明显但成本较高，部分机构看好远东股份独特结构方案的规模化潜力，而另一方关注传统风冷方案的成本竞争力。边际变化体现在AI高功率密度对散热方案提出更高要求。后续需验证液冷方案商业化进展、超级电容炭订单放量情况、主要客户认证进度。

- 远东股份与N联合开发液冷材料
- 超级电容炭Q2订单跟进极速
- AI高密电源（800V HVDC）项目密集落地

东北计算机[[看多](#)] 远东股份液冷方案性能绝对领先，与N合作深化

元力股份[[看多](#)] 超级电容炭绑定江海股份，卡位英伟达算力稳压刚需

△ 分歧: 分歧主要在不同散热技术路线的竞争格局和市场份额

后续验证: 液冷方案验证 订单放量 客户认证 成本数据

关联: [远东股份](#) · [元力股份](#) · [江海股份](#)

AI安全与网络安全机遇 ★★★★★ 2026-06-20 21:06

AI威胁增大推动网络安全需求提升，算力建设带动安全建设同步增长。美股网络安全公司年初至今涨幅显著：Fortinet+81.51%、Datadog+66.65%、Palo Alto Networks+53.17%；Fortinet Q1安全产品收入增速41%。分歧在于AI对网络安全行业的影响：部分机构认为AI威胁越大网络安全护城河越深，安全需求刚性增强，而另一方关注AI技术本身对传统安全模式的冲击和替代风险。边际变化体现在AI安全成为新增增长点，Mythos等事件强化安全需求认知。后续需验证网络安全厂商财报、AI安全产品需求、相关政策法规。

- Fortinet年初至今涨幅+81.51%
- Datadog涨幅66.65%
- Palo Alto Networks涨幅53.17%

未知来源[[看多](#)] 大模型无法吞噬网络安全行业，AI威胁反而加深安全护城河

△ 分歧: 分歧主要在AI安全市场规模和具体公司受益程度

后续验证: 网络安全厂商财报 AI安全需求 政策法规 订单数据

关联: [三未信安](#) · [Fortinet](#) · [Datadog](#) · [Palo Alto Networks](#)

关键原材料供应风险 ★★★☆☆ 2026-06-20 21:07

中国收紧镓出口审查，AI算力关键原材料供应风险显现。中国生产全球近70%的镓，7N高纯镓提纯产能100%在国内，全球原生镓年产量约880吨其中中国610吨；欧洲买家首次被要求披露终端用户信息，北美买家审批时间延长。分歧在于供应风险程度：部分机构认为出口审查收紧是限制或禁令前兆，将对AI算力供应链造成冲击，而另一方关注海外替代产能建设和回收利用的技术进步。边际变化体现在监管政策从宽松转向严格。后续需验证出口政策变化、替代技术进展、库存水平、价格波动。

- 中国生产全球近70%的镓
- 7N高纯镓提纯产能100%在国内
- 全球原生镓年产量约880吨，中国610吨

东吴计算机王紫敬[看空] 中国收紧镓出口审查，AI算力关键拼图被捏住

△ 分歧: 分歧主要在出口限制的具体实施时间和替代方案可行性

后续验证: 出口政策 替代技术 库存水平 价格走势

光通信 (1条)

光通信产业链景气度 ★★★☆☆ 2026-06-20 16:30

光模块出口数据呈现区域分化特征，整体产业链仍处景气周期。江苏地区5月光模块出口18亿元环比下滑11%，四川地区出口9亿元环比增长37%，上海地区出口2.9亿元环比大增162%。分歧在于景气度持续性：部分机构看好CPO细分赛道轮动上涨，认为产业链维持景气周期，而另一方关注江苏地区主要厂商（旭创/天孚/COHR等）出货放缓的信号。边际变化体现在区域间表现差异扩大，上海地区表现突出。后续需验证各地区出口数据持续性、主要厂商订单情况、北美市场需求变化。

- 江苏光模块出口18亿元（环比-11%）
- 四川光模块出口9亿元（环比+37%）
- 上海光模块出口2.9亿元（环比+162%）

国泰海通通信[中性] 光模块出口数据分化，区域间表现差异明显

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 光模块出口数据 厂商订单 北美需求 价格走势

关联: 旭创 · 天孚 · 新易盛 · 剑桥

新能源 (1条)

储能行业高增长预期 ★★★☆☆ 2026-06-20 17:06

思格新能2026年预计收入200亿+净利润45-50亿，2027年仅靠现有产品收入同增50%至300亿。当前估值仅11倍，户用、工商业订单同比分别增长3倍、2.4倍，户储NEO版本较当前便宜20%抢占中端市场。分歧在于增长可持续性：部分机构看好现有产品被低估及新品超预期潜力，认为估值具备吸引力，而另一方关注市场竞争加剧和新产品推广的实际效果差异。边际变化体现在订单增长超预期验证需求旺盛。后续需验证订单执行情况、新品推广进度、财务数据、市场份额变化。

- 思格新能2026年预计收入200亿+，净利润45-50亿
- 当前估值仅11倍
- 2027年收入预期300亿

天风电新[看多] 思格新能现有产品被低估，2027年多项新品有望超预期

△ 分歧: 分歧主要在新品推出节奏和市场竞争格局

后续验证: 订单执行 新品推广 财务数据 市场份额

关联: 思格新能

电子 (1条)

被动元件涨价周期 ★★★☆☆ 2026-06-20 14:01

芯片电阻价格上调，VC供给缺口推动价格上涨趋势延续。VC报价6月16日14.5万元/吨，17日报价14.75万元/吨，连续两日上涨2500元；台系厂商挑单生产，陆厂涨价推动价差收敛。分歧在于涨价持续性：部分机构看好供给硬缺口推动的价格上涨，VC新产能投放不及预期至年底，而另一方关注需求端变化和新产能实际投放时间的不可见度。边际变化体现在被动去库尾声转入主动补库阶段。后续需验证价格走势、产能投放进度、库存数据、下游需求变化。

- VC报价6月16日14.5万/吨，17日14.75万/吨
- 华东港口化工品库存跌至历史低位
- VC新产能投放不及预期

未知来源[看多] VC供给硬缺口，价格进入上涨通道

开源化工金益腾[看多] 化工品进入被动去库尾声、主动补库前夜

△ 分歧: 分歧主要在涨价持续时间和幅度

后续验证: 价格走势 产能投放 库存数据 下游需求

关联: 华盛 · 孚日

消费医药 (1条)

AI+消费政策催化 ★★★☆☆ NEW 2026-06-21 00:17

AI+消费发展实施意见印发，政策支持力度加大印证投资主线地位。商务部等8部门联合印发相关实施意见，支撑AI+消费作为新消费核心投资主线的判断。分歧在于政策效果传导：部分机构看好政策催化下的AI+消费发展机遇，认为将带来新的应用场景和商业模式，而另一方关注政策落地执行的具体节奏和实际效果差异。边际变化体现在政策层面正式确认AI+消费的战略地位。后续需验证政策实施细则、相关企业订单情况、消费需求数据、财政支持措施。

- 商务部等8部门联合印发AI+消费发展实施意见
- 26H2-29年AI+消费核心投资主线

国金新消费赵中平团队[看多] AI+消费成为新消费最核心投资主线

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 政策实施细则 企业订单 消费需求 财政支持

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			
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。