

Executive Summary

今日主线：**AI算力产业链全面爆发**，三大核心方向引领投资机会。AI算力基础设施产业链（★5）持续高景气，关联宏景科技、协创数据等标的，AI算力建设带动服务器、PCB、液冷到功率器件全链条需求爆发；光通信光模块产业链（★5）受益于AI数据中心建设，长飞、烽火、亨通光电等厂商在北美市场取得突破，预制棒成为核心瓶颈；存储芯片产业链（★5）受AI驱动结构性扩张，芯源微、兆易创新、澜起科技等供需错配推动价格上涨。今日AI散热与电源系统（★4）、半导体材料国产化（★4）、机器人产业链（★4）等细分领域同样表现活跃。

边际变化：多个新方向今日首次出现，技术突破成为核心催化剂。玻璃基板与先进封装（★3）作为新出现方向，台积电CoPoS技术推进加速，2028-2029年进入量产阶段；国产大模型与算力芯片（★3）突破显著，智谱GLM-5.2进入全球榜单前三，国产算力芯片适配加速；稀有金属资源品（★4）因AI和半导体需求推动涨价，铅、钽、钨等先进制程应用广泛。这些新方向均围绕AI技术演进展开，而光通信、存储等则是延续此前AI互连逻辑的深化演进。

关注点：产业化时间节点成为关键跟踪变量。催化方面，特斯拉机器人7-8月量产前配置窗口期、宁德时代26Q4钠电量产预期、2027年全固态电池示范装车等时间点值得关注；分歧主要集中在AI算力需求增长可持续性与供给端产能释放节奏的匹配度；跟踪变量包括北美光模块订单落地情况、国产大模型商业化进展、以及美伊和谈对油运行业景气周期的持续性影响。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-22 08:52

AI算力需求爆发推动整个产业链景气度提升，从芯片到服务器到数据中心基础设施相关环节值得跟踪。AI算力建设带动整个产业链需求爆发，从服务器、PCB、液冷到功率器件相关环节值得跟踪。英伟达Rubin平台推动需求进一步升级。Token标准化推动国产算力商业化落地，业绩可见度增强。

- AI相关PCB铜粉需求占比25%
- Rubin相比GB300单板铜粉消耗量提升27%
- AI数据中心光纤需求占比将从2024年不足5%提升至2027年约30%
- 全球半导体设备市场2027-2028年有望分别达到1900亿美金、2500亿美金

东吴计算机王紫敬[[看多](#)] 算力租赁从资源收费向token分成演进，盈利弹性有望打开

开源电子[[看多](#)] AI服务器电源需求推动高端功率半导体走向紧缺，海外厂商交期长达半年至一年

天风电新[[看多](#)] NV RUBIN采用100%全液冷架构，液冷板块左侧投资机会明确

宏盛股份[[看多](#)] 从换热器零部件供应商跃身为CDU整机生产商

和胜股份[[看多](#)] 稀缺英伟达Rubin机柜液冷Busbar国内独供标的

△ 分歧: 主要差异在估值水平、订单兑现节奏、技术路线选择、国内外客户需求差异、国产算力的技术成熟度和市场份额获取节奏，以及海外政策限制对国产化进程的影响程度

后续验证: AI服务器出货量 GPU订单落地情况 数据中心建设进度 国产算力芯片性能

关联: 宏景科技 · 协创数据 · 利通电子 · 盈峰环境 · 金富科技 · 五洋自控 · 恒铭达 · 和胜股份 · 鸿富瀚 · 海光信息 · 工业富联 · 中芯国际 · 仕佳光子 · 光迅科技 · 联德股份 · 潍柴重机 · 上海电气

AI散热与电源系统 ★★★★★ 2026-06-22 09:09

AI服务器功耗大幅提升推动液冷技术快速发展，不锈钢波纹管、CDU整机等细分领域需求旺盛。AI机柜功率提升持续带动散热升级，液冷技术成为刚需，海外订单超预期。800V高压架构推动功率器件、模拟芯片、被动元件需求量价齐升，单瓦价值量翻倍。

- NV RUBIN采用100%全液冷架构
- CDU功率覆盖40KW~2MW
- 液冷Busbar单柜价值19000元
- 仅7月谷歌+NV的CDU订单金额达约10亿元

天风电新[[看多](#)] 优先推荐Q2最快看到业绩的代工链，聚焦不锈钢波纹管+Manifold

宏盛股份[[看多](#)] 从换热器零部件供应商跃身为CDU整机生产商

和胜股份[[看多](#)] 稀缺英伟达Rubin机柜液冷Busbar国内独供标的

英维克[[看多](#)] 谷歌CDU订单7月下单约700台，NV新增CDU订单约200台

国信汽车[[看多](#)] AI机柜功率提升持续带动散热升级，推荐银轮股份、飞龙股份等

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、客户集中度风险、订单放量时间、液冷技术路线选择(浸没式vs冷板式)、渗透速度预期、技术路线选择和不同器件的渗透速度

后续验证: 液冷CDU订单量 AI服务器功耗水平 电源器件价格走势 散热技术渗透率

关联: 金富科技 · 五洋自控 · 宏盛股份 · 和胜股份 · 鸿富瀚 · 大元泵业 · 英维克 · 网宿科技 · 佳力图 · 银轮股份 · 飞龙股份 · 江海股份 · 黑猫股份 · 元力股份 · 艾华集团 · 法拉电子 · 易德龙

算力租赁服务 ★★★★★ 2026-06-22 13:38

MaaS商业化落地驱动算力租赁模式升级，从单纯出租GPU时长转向Token生产服务商。

- 宏景科技首单MaaS算力租赁合同落地
- 利通电子7-8月再到货512台服务器
- 盛视科技年底冲击1000台

宏景科技[[看多](#)] 完成从单纯出租GPU时长到Token生产服务商的范式升级

小熊团队[[看多](#)] 算力租赁板块复苏，渠道商千台级别服务器入关

△ 分歧: 主要差异在商业模式可持续性和盈利能力

后续验证: 租赁合同数量 服务器部署进度 Token收入增长 盈利模式验证

关联: 宏景科技 · 利通电子 · 盛视科技 · 智微智能 · 协创数据

国产大模型与算力芯片 ★★★★★ 2026-06-22 08:47

国产大模型性能突破，智谱GLM-5.2进入全球榜单前三，国产算力芯片适配加速，商业化落地进程加快。AI模型能力持续提升，商业化路径清晰，Token经济模式逐步验证。

- GLM-5.2进入Artificial Analysis榜单前三
- 国产算力芯片瓶颈2027年供给
- Token标准重塑算力产业链
- 智谱万亿参数模型GLM-5.2进一步发酵

东方通信[[看多](#)] 芯原占据海外FAB合作核心卡位

东北计算机[[看多](#)] Token标准化驱动国产算力业绩高确定性

华鑫电子[[看多](#)] 国产算力板块短期最强进攻方向

智谱AI[[看多](#)] Q3是模型端非常重要的做多期，空间伴随模型能力不断打开

MiniMax[[看多](#)] M3是第一梯队模型，后续期待更大版本发布

△ 分歧: 主要差异在技术追赶速度和市场份额预期、不同模型厂商的技术路线和商业化进展

后续验证: 模型性能排名 算力芯片出货 商业化收入 Token交易量

关联: 芯原股份 · 智谱AI · 智谱AI · MiniMax · 商汤科技 · 云从科技

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-06-22 08:45

AI数据中心建设推动光纤光缆需求大幅增长，预制棒成为产业链核心瓶颈，国产厂商在北美市场取得突破。AI数据中心建设推动光模块需求爆发，上游材料和器件环节受益，供应链壁垒进一步强化。光纤光缆供需紧张，AI算力建设推动单个智算中心光纤需求达传统数据中心数倍。

- 数据中心在全球光纤总需求占比将从2024年不足5%提升至2027年约30%
- 单台GPU机架所需光纤用量约为标准CPU机架的36倍
- 剑桥科技锁定AXT磷化铟衬底产能2500万美金
- 工业富联CPO全光交换机样机开始出货

天风通信[[看多](#)] 持续交易光纤光缆的AI时刻，看好布线厂CSP突破机会

长飞光纤H股[[看多](#)] 北美光纤刚开始涨价，EPS上修预期还不充分

中金机械[[看多](#)] 钽酸铋出口受限，光隔离器偏振片国产替代机遇显现

剑桥科技[[看多](#)] 利用Casela代理提前锁定AXT的InP衬底产能，供应链壁垒强化

卓胜微[[看多](#)] 专注打造光通信第二增长曲线，硅光芯片产能瓶颈

△ 分歧: 主要差异在价格涨幅预期、订单落地时间、不同厂商技术路线差异、光模块技术路径选择(CPO/NPO vs 传统光模块)、价格传导的持续性和幅度

后续验证: 光模块出货量 光纤光缆价格走势 AI数据中心建设进度 北美订单落地情况

关联: 长飞·烽火·亨通光电·中天科技·永鼎·剑桥科技·中际旭创·新易盛·华工科技·斯瑞新材·卓胜微·长飞光纤·仕佳光子·光迅科技·天通股份·汇成真空

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★ 2026-06-22 08:48

人形机器人产业化加速推进，核心零部件供应商订单落地，产业进入量产爬坡阶段。特斯拉机器人量产预期推动产业链景气，7-8月量产前是配置窗口期，T链核心标的可见度与弹性兼具。

- Fremont工厂开始制造Optimus
- 德州工厂已开工土建
- 周产1-200台起，Q3周产1000，Q4周产2500爬坡
- 特斯拉机器人26年7-8月量产

中泰机械[[看多](#)] 机器人板块调整并无基本面利空，产业加速推进

福达股份[[看多](#)] 机器人全产业链布局，客户端北美直接间接均有对接

科达利[[看多](#)] 已签订PPA，为北美客户身体谐波主供，泰国基地扩产

浙商新兴产业[[看多](#)] 7-8月T机器人量产前6月是配置好时机

广发传媒[[看多](#)] 特斯拉德州工厂初具规模看好T链量产

△ 分歧: 主要差异在产业化时间节点、最终市场规模、量产时间表的准确性和订单规模预期

后续验证: 机器人量产进度 订单交付情况 零部件需求增长 产业化时间节点

关联: 科达利·福达股份·鸣志电器·雷赛智能·步科股份·峰岩科技·恒帅股份

新能源 (3条)

固态电池产业化 ★★★★★ 2026-06-22 20:25

固态电池正从概念走向产业验证，2026年半固态装车放量，2027年全固态示范装车成为重要窗口。

- 上汽、比亚迪等车企将2027年前后作为全固态电池装车关键节点
- 2026年半固态装车放量

固态电池[[看多](#)] 固态电池正在从远期概念走向产业验证，设备端存在预期差

广发汽车[[看多](#)] 中国车企在欧洲PHEV市场份额提升迅猛，技术优势明显

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、成本控制以及产业化时间表

后续验证: 技术突破进展 成本下降情况 装车验证进度 产业化时间表

稀有金属资源品 ★★★★★ 2026-06-22 09:16

AI和半导体需求推动稀有金属涨价，供给刚性特征明显，特别是钨、钽、钨等在先进制程中应用广泛，涨价弹性巨大。

- 钨粉出口同比+57%
- 氧化钨价格上涨
- 钨价企稳50万以上

天风金属[[看多](#)] 钨价已完成筑底中长期看好

新金路[[看多](#)] 钽矿供需缺口扩大中下游出口高增

三祥新材[[看多](#)] 氧化钨涨价强驱动存储beta

△ 分歧: 主要差异在供需平衡的时间节点和价格涨幅预期

后续验证: 金属价格走势 供需平衡状况 AI需求增长 库存水平变化

关联: 倍杰特·新金路·三祥新材

VC电解液溶剂 ★★★☆☆ 2026-06-22 09:17

VC行业库存环比下降验证景气加强，价格试探18万元/吨，供给缺口拉大价格有望持续上涨。

- 库存环比下降9.93%
- 价格试探18万元/吨
- Q2业绩超预期

VC板块[[看多](#)] 库存下降验证行业景气加强

富祥股份[[看多](#)] Q2业绩超预期VC+FEC量利双升

△ 分歧: 主要差异在供给端释放时间和需求端增长持续性

后续验证: 库存水平变化 价格走势 供给释放进度 需求增长情况

关联: 华盛锂电 · 富祥股份

电子 (3条)

存储芯片产业链 ★★★★★ 2026-06-22 11:41

AI驱动存储需求结构性扩张，供需错配推动价格上涨，存储设备和材料环节受益明显。

- 2026年三季度存储价格环比预计上涨40%-50%
- 四季度价格将再度环比上涨30%-40%
- 后道测试设备大增55%

东吴传媒[[看多](#)] AI重构存储需求曲线，存力增速结构性快于算力

杰富瑞专家[[看多](#)] 2026年三季度存储价格环比上涨40%-50%，四季度再涨30%-40%

天风电子[[看多](#)] 利基存储进入业绩兑现期，关注设计公司利润弹性释放

国泰海通军工[[看多](#)] 结构性供需错配，海外AI算力需求爆发使单台服务器高分子钽电容用量快速提升

华福计算机[[看多](#)] AI算力进入拼电力质量阶段，超级电容重要性进一步凸显

△ 分歧: 主要差异在价格涨幅预期和持续时间，部分机构认为涨幅可能不及预期，部分认为持续时间可能缩短

后续验证: 存储价格走势 供需平衡状况 AI需求增长 库存水平变化

关联: 芯源微 · 兆易创新 · 澜起科技

半导体材料与设备国产化 ★★★★★ 2026-06-22 08:45

日本半导体材料限售加速国产替代进程，光刻胶、钨材料等领域国产厂商迎来发展机遇。国产替代加速推进，设备厂商订单持续落地，技术突破明显。后摩尔时代新材料成为突破方向，金刚石、玻璃基板、陶瓷材料等在AI算力散热和封装领域应用潜力巨大，产业趋势级机遇显现。

- 东京应化、JSR、信越等停止接收中国ArF/EUV光刻胶新订单
- AI PCB钻针棒材年度产值今年约12-15亿元
- 国内存储+逻辑先进制程扩产规划持续至2030年，中期CAPEX约900亿美元
- 对应135亿美元洁净室市场

国联民生军工[[看多](#)] 日本限售加速倒逼国产光刻胶替代，KrF光刻胶市场空间近10倍

中金机械[[看多](#)] 钨出口限制+PCB微钻扩产背景下，超细径棒材国产替代是必然趋势

广发机械[[看多](#)] AI PCB钻针扩产潮遇上钨原材料供给紧缩，产业链景气度持续向上

广发建筑[[看多](#)] 下游需求及核心客户CAPEX预期良好，行业竞争格局改善毛利率趋势向上

天风电子[[看多](#)] 国内半导体设备市场有望持续超预期，两存扩产超预期

△ 分歧: 主要差异在技术突破时间、市场份额获取、下游需求验证节奏、国产化进度、不同厂商的技术竞争力、不同材料路线的技术成熟度和商业化时间表、成本下降速度

后续验证: 国产设备出货量 材料国产化率 制程技术突破 设备订单落地情况

关联: 容大感光 · 中钨高新 · 金洲 · 柏诚股份 · 中微公司 · 北方华创 · 微导纳米 · 芯源微 · 盛美上海 · 天通股份 · 蓝思科技 · 耐科装备 · 晶升股份

玻璃基板与先进封装 ★★★☆☆ 2026-06-22 08:53

台积电CoPoS技术推进加速，玻璃基板产业趋势明确，2028-2029年进入量产阶段。AI需求推动先进封装技术发展，玻璃基板、HBM等成为关键技术方向。

PCB价值量大幅提升，mSAP工艺需求快速增长，陶瓷基板和MLCC等被动元器件受益于国产替代。

- 台积电CoPoS预计2026年验证，2027年技术冲刺，2028年底-2029年量产
- CoPoS设备首批测试样机已进驻台积电子公司
- 玻璃基板良率达到79%，预计年底开始小批量商用
- HBM堆叠需求爆发

兴证轻工[[看多](#)] 台积电加速推进CoPoS，玻璃基板产业趋势确定，市场空间大盈利高

财通建筑建材[[看多](#)] 台积电CoPoS进度明确，2028年底-2029年量产，英特尔进度约2029年前后

天风机械[[看多](#)] 玻璃基板是必选项，台积电认为是must have技术

芯基微装[[看多](#)] LDI卡位MSAP/先进封装双主线，6μm级别MSAP需求高增

DB算力[[看多](#)] mSAP需求场景快速扩容行业景气度高

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、客户接受度、产业化时间、技术路线选择和产业化时间节点、不同技术路径的渗透速度和客户接受度

后续验证: 玻璃基板良率 封装技术渗透率 HBM需求增长 PCB价值量变化

关联: 力诺药包 · 芯基微装 · 光华科技 · 容大感光 · 晶瑞电材 · 鸿远电子 · 泰金 · 宝鼎 · 诺德股份

其他 (2条)

油运行业景气周期 ★★★★★ 2026-06-22 21:54

美伊和谈推动海峡恢复通航，油运行业进入超级牛市，业绩估值双重空间显现。

- 美国通用许可证授权至2026年8月21日
- 全球原油消费缺口或600~700万桶/天

国泰海通交运[看多] 岳鑫[看多] 中东冲突前油运已进入超级牛市，海峡恢复通航将推动业绩估值双重空间
油运研究笔记[看多] 海峡通行受阻背景下运力重新分配，区域运力调整对运价冲击已充分演绎

△ 分歧: 主要差异在地缘政治变化、运价持续性以及供需平衡恢复时间

后续验证: 地缘政治变化 运价走势 供需平衡 油轮利用率

工程机械海外需求 ★★★★★ 2026-06-22 23:13

工程机械海外需求依然强劲，中国主机厂具备全球竞争优势，海外市占率提升空间较大。

- 海外发展中国家基建需求旺盛
- 中国主机厂在全世界最卷的中国市场杀出

长城机械[看多] 工程机械海外需求仍然很硬，海外市占率有提升空间且有提升能力

△ 分歧: 主要差异在汇率风险、地缘政治以及海外竞争格局

后续验证: 海外订单增长 汇率变化 地缘政治影响 市占率提升

个股深度

滑动轴承高端装备 机械 ★★★★★ 2026-06-22 10:28

崇德科技在燃气轮机、核电、风电等高端应用场景具备断崖式技术领先，国内唯一具备进口替代能力的小巨人企业。

- 东电G50F高端轴承独供
- 华龙一号核岛滑动轴承独供
- 技术领先打破海外垄断

华创机械[看多] 滑动轴承断崖式技术领先国内唯一具备进口替代

△ 分歧: 主要差异在技术突破速度和市场份额获取

后续验证: 订单获取情况 技术突破进展 市场份额提升 进口替代进度

关联: 崇德科技

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
源杰科技	688498	1873.50	+11.96%
京泉华	002885	46.87	+10.00%
烽火通信	600498	82.56	+9.63%
蔚蓝锂芯	002245	22.16	+8.63%
麦格米特	002851	188.79	+5.18%
太辰光	300570	281.18	+4.68%
仕佳光子	688313	182.55	+4.05%
澜起科技	688008	280.05	+3.76%
光迅科技	002281	276.08	+3.71%
芯原股份	688521	284.00	+3.65%
可立克	002782	25.03	+2.71%
润建股份	002929	63.85	+2.69%
中际旭创	300308	1382.33	+1.06%
工业富联	601138	78.88	+1.02%
浪潮信息	000977	66.20	+0.82%
深南电路	002916	457.34	+0.78%
生益科技	600183	184.50	+0.34%
中国移动	600941	91.93	+0.31%
欧陆通	300870	380.00	-0.02%
海光信息	688041	327.30	-0.21%
新易盛	300502	579.97	-0.26%
科士达	002518	52.03	-0.29%

胜宏科技	300476	365.40	-0.98%
福晶科技	002222	101.52	-1.44%
华工科技	000988	174.67	-1.62%
沪电股份	002463	145.26	-1.78%
德科立	688205	245.77	-2.63%
天孚通信	300394	326.12	-3.11%
联特科技	301205	349.39	-3.22%
寒武纪	688256	1456.99	-3.35%
茂莱光学	688502	499.00	-4.01%
禾望电气	603063	50.20	-4.54%
威腾电气	688226	44.62	-4.54%
炬光科技	688167	374.99	-4.58%
AI应用			
宇信科技	300674	17.03	+6.37%
金山办公	688111	226.93	+4.40%
科大讯飞	002230	43.88	+2.98%
易点天下	301171	39.10	+2.36%
机器人			
上海沿浦	605128	26.12	+0.46%
三花智控	002050	45.23	-1.11%
恒立液压	601100	115.11	-2.37%
汇川技术	300124	68.95	-3.13%
拓普集团	601689	60.19	-3.39%
蓝思科技	300433	53.81	-3.51%
信测标准	300938	43.79	-3.55%
绿的谐波	688017	393.31	-3.60%
双环传动	002472	42.11	-3.81%
鸣志电器	603728	60.30	-5.57%
光伏			
阳光电源	300274	163.46	+11.21%
帝尔激光	300776	177.89	+5.01%
迈为股份	300751	222.90	+1.02%
福斯特	603806	17.50	-0.11%
钧达股份	002865	63.06	-1.28%
锂电			
湖南裕能	301358	85.86	+12.85%
富临精工	300432	23.91	+4.59%
宁德时代	300750	408.98	+4.45%
德福科技	301511	164.12	+2.00%
军工			
菲利华	300395	138.25	+1.84%
中航沈飞	600760	41.80	+1.28%
航天电子	600879	20.18	-2.32%
火炬电子	603678	65.19	-3.78%
航天电器	002025	60.18	-5.27%
广联航空	300900	32.80	-6.77%
电子			
晶升股份	688478	92.68	+15.22%
中瓷电子	003031	193.92	+10.00%
华峰测控	688200	407.90	+8.77%
中船特气	688146	389.99	+7.14%
华海清科	688120	235.10	+3.63%
中微公司	688012	372.74	+3.54%
中芯国际	688981	145.59	+3.48%
芯联集成	688469	9.01	+3.44%
北方华创	002371	745.00	+3.32%
华虹公司	688347	280.00	+0.79%
东山精密	002384	270.55	-0.90%
华勤技术	603296	79.36	-1.29%

立讯精密	002475	68.40	-2.19%
材料			
中国巨石	600176	58.38	+9.12%
石英股份	603688	86.10	+6.89%
聚杰微纤	300819	71.19	+0.06%
禾盛新材	002290	87.13	-2.31%
东阳光	600673	35.10	-3.20%

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。