

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，光通信与半导体封装同步受益。 AI算力基础设施需求持续高增，GPU功耗提升推动MLPC、电容等配套器件需求激增，液冷散热成为必然趋势（国光电器、艾华集团、英维克）。光通信800G/1.6T升级加速，磷化铟衬底等关键材料供不应求，CPO技术产业化进程超预期（长光华芯、科翔股份）。半导体先进制程涨价潮显现，台积电3nm报价下半年调涨15%，AI驱动存储和逻辑芯片历史性扩产（中芯国际、台积电、长电科技）。

边际变化：**AI**服务器硬件组件材料迎来结构性机遇。 今日新出现的方向包括AI测试检测设备需求升级，3D视觉成为刚需，半导体测试设备订单放量（思泰克、长川科技）。AI服务器推动PCB材料涨价，陶瓷基板PCB、NVLink线束盒等细分领域景气度高。功率半导体进入前所未有的涨价周期，AI服务器客户对MLCC价格不敏感但对供应稳定性敏感。这些是今日新发现的结构性的机会，此前逻辑主要集中在芯片和光模块层面。

关注点：催化因素来自台积电涨价落地和宁德钠电储能系统推广，分歧在于**AI**硬件需求可持续性，跟踪变量为云厂商**CAPEX**投放节奏和先进封装产能利用率。 商业航天长征十号乙火箭7月发射窗口值得关注，光伏行业政策调控防止内卷式竞争或重塑竞争格局。AI大模型商业化进程加速，字节包打通变现闭环，华为昇腾950 Q4批量上市将成为重要催化剂。

宏观 / 策略

私募监管与市场流动性

宏观策略

★★★★☆

2026-06-24 23:29

- TRS暂停新增，头部主观私募半年无新额度
- 银行私募按公募报送实现免税
- 产品需满足持有人>200人

私募反馈[中性] TRS影响不大，部分私募有额度腾出

银行逃税分析[中性] 违规使用税收优惠政策，非行业孤例

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 监管政策变化 私募资金流入 市场流动性状况 政策执行力度

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-06-24 09:02

AI算力需求爆发推动整个产业链高景气，从芯片、封装、电源到散热系统相关环节受益。GPU功耗持续提升推动MLPC用量线性增长，H100单颗GPU对应25颗MLPC，GB300增至40颗+，单台NVL576机柜MLPC总用量约2万颗，价值量达1万美元。液冷散热成为必然趋势，英伟达Rubin平台全面引入液冷技术，英特尔联合英维克完成冷板工质验证。各家观点分歧主要体现在液冷推广节奏上，海外大厂加速100%液冷AI工厂验证，国内建设提速但时间节点存在差异。相比此前，AI服务器高功耗趋势不可逆，数据中心用电量占比从4.4%预计升至2028年的6.7%-12%。后续验证变量包括订单兑现、招标进展、政策导向、财报数据。

- H100单GPU对应MLPC用量25颗，GB300增至40颗+
- NVL576单机柜MLPC总用量约2万颗，价值1万美元
- AI数据中心用电量占比美国预计2028年达6.7%-12%
- 英维克完成225天液冷工质测试验证

DB算力[[看多](#)] 高端MLPC涨价30%，用量线性增长

东北计算机[[看多](#)] Rubin平台全面液冷落地推动AI数据中心能效拐点

浙商机械[[看多](#)] 海外缺电未缓解，数据中心用电占比持续提升

天风电新[[看多](#)] 英特尔联合英维克完成单相冷板液冷工质验证

国信汽车[[看多](#)] Q3有望迎来新一轮液冷行情

⚠ 分歧: 主要差异在订单验证节奏和国内外需求差异，部分机构认为海外需求更为确定；分歧还体现在技术路线选择（冷板vs浸没式）、规模化落地时间、国产算力的兑现节奏和订单验证时间

后续验证: 订单兑现 招标进展 政策导向 财报数据

关联: 国光电器 · 艾华集团 · 英维克 · 嘉实多 · 应流股份 · 中电 · 谷歌供应商 · 中芯国际 · 寒武纪 · 盛视科技 · 赛意信息 · 智微智能 · 协创数据 · 大元泵业 · 裕同科技 · 恒铭达 · 艾华电子 · 顺络电子 · 扬杰科技

AI服务器硬件组件与材料 ★★★★★ 2026-06-24 08:45

AI服务器需求爆发推动PCB、连接器、电源等硬件组件需求增长，陶瓷基板PCB、NVLink线束盒等细分领域景气度高。NVLink线束盒领域，恒林股份承担安费诺70%以上份额及富士康近100%份额，预计今年发货量30万只+，明年有望60万只。PCB材料涨价，铜箔、电子布、树脂等价格上涨。各家观点在细分领域卡位和客户拓展进度上存在差异，RCC小批量订单落地，光模块验证推进。相比此前，产业链从概念炒作进入订单兑现期。后续验证变量包括订单数量、价格走势、客户验证进展、出货量数据。

- NV下一代GPU OAM将使用陶瓷基板PCB
- 恒林股份AI业务26-28年收入4-20亿
- PCB设备订单旺盛价值量提升
- 建滔价格已提至240-250元，年内提价50%+

DW电子[[看多](#)] 科翔股份进展最为迅速，格局卡位优
恒林股份[[看多](#)] AI业务高增高潜，线束盒领域话语权强
芯碁微装[[看多](#)] 踩中MSAP、CoWoS等核心产业升级，订单饱满
国投机械[[看多](#)] 20cm锐度组合持续推荐
欧克科技[[看多](#)] mSAP设备核心铲子股

⚠ 分歧: 主要差异在客户集中度风险和订单可持续性、涨价持续时间和幅度、高端PCB设备的国产化进度和客户验证时间

后续验证: 订单数量 价格走势 客户验证 出货量

关联: [科翔股份](#) · [恒林股份](#) · [芯碁微装](#) · [迅捷兴](#) · [欧克科技](#) · [凯格精机](#) · [新锐股份](#) · [中钨高新](#) · [建滔集团](#) · [ABF膜供应商](#)

AI大模型与云计算 ★★★★★ 2026-06-24 09:12

大模型商业化进程加速，字节豆包率先打通模型-代理-变现闭环，阿里千问开源生态快速发展，华为昇腾950预计Q4批量上市。千问开源下载占比超50%、累计近10亿次，稳居国产第一梯队。各家观点在商业化路径和技术路线选择上存在差异，字节聚焦办公任务模式，阿里强调开源生态，华为专注自主可控。相比此前，从免费流量入口转向生产力订阅工具，商业模式逐步清晰。后续验证变量包括用户订阅数据、收入增长、技术迭代、政策支持。

- 千问开源下载占比超50%，累计近10亿次
- 昇腾950预计2026年Q4批量上市
- 豆包专业版推出68-500元三级订阅
- AI渗透靶点识别、虚拟筛选等环节

华创计算机[[看多](#)] 字节率先打通模型-代理-变现闭环
中信互联网[[看多](#)] 千问成长为全球最大开源生态
华为昇腾[[看多](#)] 950超节点路线图明确，自研HBM首发
AI制药报告[[看多](#)] AI重塑制药底层逻辑，商业化验证期加速突破
浙商医药[[看多](#)] 2026年投资策略关注新生

⚠ 分歧: 主要差异在商业化变现能力和技术追赶速度、不同AI制药公司的技术路径和商业化进度

后续验证: 用户订阅数据 收入增长 技术迭代 政策支持

关联: [字节跳动](#) · [阿里巴巴](#) · [华为](#) · [腾讯](#) · [药明康德](#) · [凯莱英](#) · [泰格医药](#)

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-06-24 08:49

AI光互联需求推动800G/1.6T升级，上游磷化铟衬底等关键材料供不应求。铜价大涨至5300元/公斤，磷化铟需求爆发，测算2030年光模块对精铟需求有望达550吨，占需求比重从7.58%提升至15.41%。CPO/NPO技术加速落地，光模块市场规模从2024年20亿美金增长到2025年40亿美金，未来三年预计再增长50%以上。各家观点在技术路线选择上存在分歧，CPO、NPO、OCS各有侧重，上游材料环节具备更明确的产能瓶颈和价格弹性。相比此前，供需缺口短期内难以解决，扩产周期长达18-36个月。后续验证变量包括光模块出货量、磷化铟价格、订单落地情况、技术标准制定。

- 光模块上游市场规模2024年20亿美金增长到2025年40亿美金
- 磷化铟衬底需求2030年有望达550吨
- 铟价格大涨至5300元/公斤
- 2026年全球数据中心光纤需求预计达到9160万芯公里

东北电子[[看多](#)] 光互联上游供需缺口决定短期弹性，生态卡位筑牢长期壁垒
申万TMT[[看多](#)] 电芯片是光模块中价值占比第二大的环节，25年规模快速扩大
长光华芯[[看多](#)] 全栈IDM能力的光芯片平台价值被严重低估
铜价分析[[看多](#)] 算力需求爆发推动铜价大涨
东吴金属[[看多](#)] 持续看好AI小金属，推荐钨钼、三祥、东钨

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择（CPO vs NPO vs OCS）、国产化进度验证、1.6T光模块的量产时间和价格竞争程度

后续验证: 光模块出货量 磷化铟价格 订单落地 技术标准

关联: [长光华芯](#) · [芯碁微装](#) · [科翔股份](#) · [帝奥微](#) · [宿迁联盛](#) · [剑桥科技](#) · [新易盛](#) · [华工科技](#) · [仕佳光子](#) · [永鼎股份](#) · [联讯仪器](#) · [优利德](#) · [立讯精密](#) · [中际旭创](#)

机器人 (1条)

机器人产业链机会 ★★★☆☆ 2026-06-24 09:20

机器人控制器市场快速发展，仙工智能等公司技术领先，谐波减速器等核心部件需求增长。各家观点在技术路线选择和市场空间判断上存在分歧，部分看好服务机器人，部分专注工业机器人。相比此前，从概念炒作转向实际应用落地。后续验证变量包括订单数量、技术验证、市场渗透率、政策支持。

- 仙工智能全球机器人控制器销量第一
- 科达利谐波减速器份额超50%
- 100万套产能规划

华创计算机[看多] 仙工智能机器人第一股上市
方正汽车[看多] 科达利谐波减速器量产渐近

⚠ 分歧: 分歧主要在不同机器人公司的技术路径和市场接受度

后续验证: 订单数量 技术验证 市场渗透率 政策支持

关联: 仙工智能 · 科达利

军工 (1条)

商业航天 ★★★☆☆ 2026-06-24 10:02

长征十号乙火箭首飞窗口在7月10-13日，朱雀三号也将同期发射，商业航天回收技术是产业化关键卡点。各家观点在技术成熟度和商业化时间表上存在分歧，部分认为回收技术仍需突破，部分认为产业化进程加速。相比此前，从技术研发转向商业应用验证。后续验证变量包括发射成功率、回收技术验证、订单获取、政策支持。

- 长征十号乙首飞窗口7月10-13日
- 朱雀三号发射窗口7月中上旬
- 全球首创海上网系回收技术验证
- 朱雀三号遥二火箭竖立完成

东北空间科技[看多] 关注七月行情
中泰机械[看多] 可回收火箭技术突破打开弹性空间
商业航天[看多] 朱雀三号遥二关键验证窗口，关注蓝箭航天产业链

⚠ 分歧: 分歧主要在商业化落地时间和盈利能力

后续验证: 发射成功率 回收技术验证 订单获取 政策支持

新能源 (2条)

光伏行业政策调控 ★★★☆☆ 2026-06-24 14:33

政府召集硅料企业开会，坚决抵制内卷式竞争，防止低价倾销导致国外双反调查。各家观点在政策执行力度和行业整合效果上存在分歧，部分认为将有效控制价格战，部分认为企业自律程度有限。相比此前，从市场化竞争转向政策引导调控。后续验证变量包括硅料价格、企业行为、出口数据、政策执行情况。

- 多晶硅现货价格进入价格红线区间
- 政府坚决抵制内卷式竞争
- 防止低价倾销

未知来源[中性] 政府干预防止恶性竞争

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 硅料价格 企业行为 出口数据 政策执行

钠离子电池储能应用 ★★★☆☆ 2026-06-24 09:10

宁德时代发布钠电储能系统，循环和RTE优势明确，钠电在储能领域应用前景广阔。各家观点在技术成熟度和成本下降空间上存在分歧，部分认为性价比优势明显，部分认为技术仍需完善。相比此前，从实验室阶段转向商业化应用。后续验证变量包括成本下降、循环寿命、订单获取、政策支持。

- 钠电储能系统RTE提升近2%
- 系统产热降低30%
- 辅源功耗降低1%

长江电新[看多] 宁德时代发布钠电储能系统，扩产再提速

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 成本下降 循环寿命 订单获取 政策支持

关联: 宁德时代

电子 (4条)

半导体先进制程与封装测试
 ★★★★★
 2026-06-24 12:36

AI驱动先进制程涨价，台积电3nm报价下半年调涨15%，先进封装需求爆发推动载板、封测等环节景气度上行。AI驱动存储和逻辑芯片历史性扩产，SK海力士宣布未来5年DRAM产能翻番，半导体设备订单需求爆满。各家观点在扩产节奏和国产化进度上存在差异，海外专注AI订单，国内晶圆厂受益国产AI带动的电源管理、硅光、特殊存储增量需求。相比此前，定价逻辑从需求侧改为产能供给侧，零部件供应紧张推动涨价预期。后续验证变量包括晶圆厂财报、设备订单、封装测试产能利用率、国产化率提升。

- 台积电3nm报价下半年调涨15%，27年继续调涨
 - 先进封装市场规模快速增长
 - 载板需求200-300亿增量
 - SK海力士未来5年DRAM产能翻番

晶圆厂分析[看多] AI驱动全球供应链结构调整，台积电专注AI订单
 中泰电子[看多] 长电科技投资78亿建设高端先进封测工厂
 兴森科技[看多] 多重beta共振，BT载板稼动率满产
 微导纳米[看多] 本年度已签订单超预期，存储之外逻辑封装超预期
 英杰电气[看多] 半导体订单迎来明显拐点，国产化导入共振

△ 分歧: 主要差异在国产化进程速度和海外订单获取能力、国产化替代进度和海外订单获取能力、半导体周期的持续性和国产化进程

后续验证: 晶圆厂财报 设备订单 产能利用率 国产化率

关联: 中芯国际 · 台积电 · 长电科技 · 兴森科技 · 汇成股份 · 微导纳米 · 英杰电气 · 北方华创 · 中微公司 · 拓荆科技 · 汇成股份 · 精测电子 · 京仪装备 · 臻宝科技

功率半导体及电子元件
 ★★★★★
 2026-06-24 10:45

AI服务器电源需求带动功率半导体涨价潮，高端MLPC涨价30%，单颗GPU对应的MLPC价值量约为150元人民币。碳化硅在新能源和AI应用中需求高增，AI服务器客户对MLCC价格不敏感但对供应稳定性敏感，进入前所未有的涨价周期。洁美科技非日系客户三星单月出货量接近1kw平，为去年同期近五倍。各家观点在涨价幅度和持续时间上存在分歧，部分认为是短期供需失衡，部分认为是结构性转变。相比此前，定价权从需求侧转向供应侧。后续验证变量包括产品价格、订单结构、客户拓展、库存水平。

- 英飞凌2026年7月起对部分产品实施价格调整
 - 海外头部厂商交期长达半年至一年
 - 碳化硅需求高增
 - AI服务器整机数十万美元，电容成本占比极低

中信电子[看多] 功率涨价潮蓄势待发
 招商机械[看多] 碳化硅设备和材料受益
 华创计算机[看多] AI服务器电源需求强劲
 未知来源[看多] 价格脱敏特征带来定价权
 财通电子[看多] 超级电容进入叙事期

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度和持续时间、涨价持续时间和终端需求韧性

后续验证: 产品价格 订单结构 客户拓展 库存水平

关联: 东微半导 · 三安光电 · 士兰微 · 扬杰科技 · 晶升股份 · 天岳先进 · 火炬电子 · 法拉电子 · 利和兴

AI测试与检测设备
 ★★★★★
 2026-06-24 18:49

AI算力浪潮推动SMT检测设备需求升级，3D视觉成为刚需，半导体测试设备订单放量，国产替代加速。长川科技上半年归母净利9.0-10.0亿元，同比+110.76%~+134.18%，单季测试机需求因AI芯片升级而增长。科威尔海外订单超预期，26年上修后新增订单2亿，其中60%以上来自海外。各家观点在国产替代速度和市场份额获取上存在分歧，部分认为海外技术壁垒较高，部分认为成本优势明显。相比此前，从概念验证转向实际订单落地。后续验证变量包括订单数量、市占率提升、技术验证、客户拓展。

- SPI/AOI/AXI市场规模2025年合计近192亿元
 - 3D检测设备CAGR约8-11%
 - 长川科技上半年净利9-10亿元

思泰克[看多] 3D锡膏检测龙头充分受益AI算力浪潮
 快克智能[看多] 半导体光模块高景气，铲子股有望受益
 长川科技[看多] 两千亿只是长川的新起点

△ 分歧: 主要差异在国产化替代进度和下游需求持续性

后续验证: 订单数量 市占率提升 技术验证 客户拓展

关联: 思泰克 · 快克智能 · 长川科技 · 科威尔

AI相关小金属与材料 ★★☆☆☆ 2026-06-24 08:50

- 铟价格大涨至5300元/公斤
- 磷化铟供需缺口超七成
- 2030年光模块对精铟需求达550吨
- 雅克科技前驱体单海力士未来增量3倍以上

铟价分析[看多] 算力需求爆发推动铟价大涨
东吴金属[看多] 持续看好AI小金属，推荐厦钨、三祥、东钨
宿迁联盛[看多] 跨界CPO卡点磷化铟赛道的稀缺标的
雅克科技[看多] 前驱体产品涨价落地，客户覆盖全面
旭光电子[看多] 日企氮化铝供应链受阻，全链布局受益

△ 分歧: 主要差异在价格持续性和供需平衡恢复时间、不同材料品类的国产替代进度和客户接受度

后续验证: 小金属价格走势 供需平衡恢复时间 国产替代进度 出口管制影响

关联: 厦钨新能 · 三祥新材 · 东方钨业 · 宿迁联盛 · 雅克科技 · 旭光电子 · 云南锗业 · AXT

消费医药 (1条)

CXO板块复苏 ★★☆☆☆ 2026-06-24 10:08

CXO板块业绩订单为王，新分子需求旺盛，估值处于历史低位。各家观点在订单获取能力和盈利能力恢复上存在分歧，部分认为创新药需求强劲，部分认为竞争激烈影响利润率。相比此前，从估值修复转向业绩验证。后续验证变量包括订单数量、毛利率水平、新分子进展、客户拓展。

- 龙头CDMO 2026Q2有望延续良好业绩
- 大部分公司2026年PEG不到1X
- 康德2026年PE不到15X

未知来源[看多] 重视全年战略配置价值
国泰海通医药[看多] 超长效是自免3.0时代重要布局

△ 分歧: 分歧主要在新药研发成功率和订单转化率

后续验证: 订单数量 毛利率 新分子进展 客户拓展

关联: 康龙化成

其他 (1条)

传统行业与周期股 ★★☆☆☆ 2026-06-24 09:10

- TD34运价半月从150点涨至265点
- 玖龙库存54.61万吨环比下降
- 中国重汽6-8月月均重卡出口2万台
- 富祥股份26Q2净利润1.04-1.53亿元

油运分析[看多] 油运行业高景气持续，看好高景气持续性
纸业分析[看多] 库存持续下降，进口纸缩量明显
中国重汽[看多] 出口修复新能源业务拓展，经营正常
中信证券[看多] 富祥股份中报业绩超预期，添加剂价格持续向上
行业跟踪[看多] VC扩产公告确认紧张事实

△ 分歧: 主要差异在需求持续性和宏观环境影响、扩产进度和供需平衡时间点

后续验证: 运价走势 库存变化 出口数据 添加剂供需平衡

关联: 油运公司 · 玖龙纸业 · 中国重汽 · 山鹰国际 · 富祥股份

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			
茂莱光学	688502	570.00	+13.73%
海光信息	688041	337.10	+6.34%
润建股份	002929	65.10	+5.82%
生益科技	600183	177.30	+5.62%
芯原股份	688521	300.90	+5.58%
炬光科技	688167	375.00	+4.62%
天孚通信	300394	325.28	+4.57%

威腾电气	688226	45.40	+3.65%
工业富联	601138	76.78	+3.62%
沪电股份	002463	143.35	+3.50%
澜起科技	688008	266.49	+3.29%
禾望电气	603063	50.15	+2.96%
寒武纪	688256	1453.00	+2.83%
华工科技	000988	167.89	+2.58%
太辰光	300570	271.32	+2.57%
福晶科技	002222	95.02	+2.17%
联特科技	301205	329.44	+1.84%
仕佳光子	688313	203.33	+1.68%
胜宏科技	300476	343.43	+1.55%
深南电路	002916	431.90	+1.38%
浪潮信息	000977	64.80	+1.25%
德科立	688205	229.70	+1.19%
源杰科技	688498	1838.00	+1.08%
新易盛	300502	555.30	+0.60%
中际旭创	300308	1312.18	+0.17%
科士达	002518	49.48	+0.16%
光迅科技	002281	266.36	-0.20%
欧陆通	300870	355.80	-0.20%
烽火通信	600498	82.26	-0.59%
可立克	002782	23.84	-1.53%
麦格米特	002851	170.31	-1.58%
蔚蓝锂芯	002245	21.53	-1.69%
中国移动	600941	88.70	-2.01%
京泉华	002885	44.33	-3.32%
AI应用			
易点天下	301171	36.13	+1.20%
科大讯飞	002230	42.60	+0.83%
金山办公	688111	215.17	-0.12%
宇信科技	300674	16.61	-2.98%
机器人			
信测标准	300938	48.23	+8.63%
三花智控	002050	43.90	+1.64%
绿的谐波	688017	383.18	+1.23%
鸣志电器	603728	59.69	+0.45%
拓普集团	601689	58.20	+0.31%
蓝思科技	300433	52.92	-0.75%
汇川技术	300124	66.31	-0.76%
双环传动	002472	40.05	-1.26%
恒立液压	601100	109.97	-1.97%
上海沿浦	605128	25.43	-2.83%
光伏			
迈为股份	300751	227.75	+9.33%
阳光电源	300274	154.80	+1.84%
钧达股份	002865	60.05	+1.18%
福斯特	603806	16.29	-0.24%
帝尔激光	300776	165.11	-0.66%
锂电			
德福科技	301511	144.00	+2.80%
湖南裕能	301358	84.85	+1.11%
宁德时代	300750	395.36	+0.73%
富临精工	300432	22.11	-0.09%
军工			
航天电器	002025	66.61	+10.01%
火炬电子	603678	68.30	+10.00%
广联航空	300900	34.29	+8.89%
菲利华	300395	133.48	+4.81%

航天电子	600879	19.26	+2.01%
中航沈飞	600760	40.62	-0.76%
电子			
立讯精密	002475	75.05	+8.20%
华虹公司	688347	316.01	+8.19%
中船特气	688146	389.99	+7.14%
中芯国际	688981	151.53	+6.94%
芯联集成	688469	10.01	+6.38%
华海清科	688120	242.49	+4.97%
中瓷电子	003031	194.00	+3.50%
华峰测控	688200	439.00	+3.50%
中微公司	688012	383.00	+3.03%
北方华创	002371	770.07	+3.02%
晶升股份	688478	89.07	+1.45%
华勤技术	603296	76.78	+0.95%
东山精密	002384	257.13	+0.83%
材料			
中国巨石	600176	64.82	+9.99%
东阳光	600673	36.34	+7.51%
聚杰微纤	300819	70.18	+2.87%
禾盛新材	002290	88.19	+2.19%
石英股份	603688	79.89	-0.93%

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。