

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，三大核心方向引领行情
AI算力基础设施产业链(★5)持续高景气，英伟达Rubin平台全面液冷架构确立行业标准，800V高压直流电源推动供电系统升级，宗申动力、元力股份等产业链企业受益；光通信光模块及CPO产业链(★5)需求爆发式增长，康宁Glass Bridge技术引领CPO和玻璃基板新趋势，AI光纤需求预计将是今年10倍增长，中际旭创、新易盛等龙头业绩可见度强；存储芯片需求爆发与商业模式变革(★5)验证，美光财报超预期显示AI需求强劲，DRAM和NAND价格大幅上涨，兆易创新、澜起科技等企业迎来长协模式机遇。

边际变化：新技术路径与商业模式创新涌现
今日新出现方向包括康宁Glass Bridge技术推动的CPO玻璃基板产业化趋势，以及存储芯片从周期品向战略资源的商业模式转变，长协模式锁定未来5年需求；延续此前逻辑的演进主要体现在AI算力需求从芯片端向封装、供电、散热等全产业链扩散，功率半导体进入历史级别涨价周期，积压订单同比+150%，交期从2-3周延长到50周以上。

关注点：催化因素与风险分歧并存
重点关注英伟达Rubin平台发布时间表、美光等存储厂商扩产进度作为核心催化；分歧在于AI需求持续性与供给释放节奏的时间差，需跟踪云厂商CAPEX投入变化；跟踪变量包括台积电等晶圆厂先进制程提价幅度、CPO技术产业化进度，以及功率半导体供需紧张格局的持续时间，这些将直接影响相关企业的盈利能力和估值水平。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-25 09:31

AI算力基础设施产业链在800V高压直流电源和液冷架构推动下进入结构性景气周期。英伟达Rubin平台全面液冷架构成为行业标准，800V高压电源预计2026年Q3完成备货，2027年下半年大规模采用；美光长期供货协议锁定1000亿美元需求验证存储高景气。看多观点认为电源器件从周期底部迈入结构性景气，单瓦价格有望翻倍，TAM实现4-5倍增长；看空观点担忧戴尔等服务器厂商估值过高，预期已充分反映。相比此前单纯芯片需求，当前关注点转向供电架构升级和液冷系统。后续需验证Hyperscalers资本开支增速、液冷订单落地情况、800V电源采用进度。

- 美光Q3营收414.56亿美元超预期
- 数据中心业务收入115.24亿美元
- 全球AI级2.5D封装产能约18万片/月
- 800V高压直流电源2026年Q3完成备货

TF机构[[看多](#)] 800V电源架构将随Rubin Ultra平台大范围普及

TrendForce[[看多](#)] 大规模采用预计在2028年

天风电子[[看多](#)] AI电源器件从周期底部迈入结构性景气上行

液冷板块[[看多](#)] 产业拐点将至，液冷成为AI散热必需

强瑞技术[[看多](#)] 液冷Manifold等核心部件独供地位

⚠ 分歧: 主要差异在国产化进程速度、订单兑现节奏、技术路线选择和时间节奏上，部分机构认为2026-2027年即可大规模应用，部分认为要等到2028年

后续验证: [Hyperscalers资本开支](#) [液冷订单](#) [800V电源采用进度](#) [美光财报](#)

关联: [宗申动力](#) · [元力股份](#) · [振华股份](#) · [强瑞技术](#) · [大元泵业](#) · [森松国际](#) · [软通动力](#) · [相关国产芯片企业](#) · [戴尔](#) · [相关数据中心企业](#) · [沐曦股份](#) · [天数智芯](#) · [神工股份](#) · [臻宝科技](#) · [长川科技](#)

存储芯片需求爆发与商业模式变革 ★★★★★ 2026-06-25 08:48

美光财报超预期显示AI需求强劲，存储从周期品转向战略资源，长协模式锁定未来5年需求。美光落地16份长期供货协议，保底总收入1000亿美元，AI服务器需求推动DRAM和NAND价格大幅上涨。看多观点认为存储需求将长期景气，商业模式向长协转变；看空观点担忧传统周期性回归。相比此前消费级应用，当前AI专用存储需求推动价格和价值量双升。后续需验证美光等厂商财报、DRAM/NAND价格走势、长协订单执行情况。

- 美光Q3营收414.6亿美元，超预期355.9亿美元
- Q4指引490-510亿美元，市场预期429亿美元
- 16份战略客户协议覆盖未来5年约20%DRAM和33%NAND需求
- HBM4 12-high量产速度是HBM3E两倍

美光财报[看多] 长期供货协议保障存储景气度

载板行业[看多] AI算力+存储周期双轮驱动

中船特气[看多] 钨粉管制加强，WF6提价周期启动

中泰电子[看多] 存储商业模式根本改变，长协大超预期

国金电子[看多] 美光业绩高速增长，供需持续紧张

⚠ 分歧: 主要差异在估值水平和长协执行的具体节奏，以及传统存储需求恢复的速度

后续验证: 美光财报 DRAM/NAND价格 长协订单执行 存储厂商产能利用率

关联: 中船特气 · 相关存储企业 · 美光 · 兆易创新 · 澜起科技

AI芯片设计与测试设备 ★★★★★☆ 2026-06-25 08:48

AI算力投资进入自研芯片降本增效阶段，推理侧定制化、低功耗、高性价比成为大厂核心方向。国产算力GPU芯片放量带动测试设备需求，GPU测试设备需求因测试时长增加而大规模通胀。高通HBC架构补齐AI算力能力图谱，预计2029年数据中心业务实现150亿美元营收。看多观点认为自研芯片将降低成本，测试设备需求爆发；看空观点担忧技术路线不可见度。相比此前通用GPU，当前关注点转向专用AI芯片和测试设备。后续需验证GPU测试设备订单、自研芯片商业化进度、高通HBC架构推广情况。

- 字节加码AI基础设施
- OpenAI发布Jalapeno芯片
- 大模型能力迈向芯片设计领域
- 长川科技Q2业绩超预期

市场分析[看多] AI算力投资从买卡堆集群进入自研芯片降本增效阶段

东方通信[看多] 大模型能力迈向更专业的芯片设计领域

东吴机械[看多] 长川卡位测试机国产替代龙一

天风计算机[看多] 战略入股快手自研芯片

国金电新[看多] AI算力行业产品价值量可观

⚠ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化进度、成本效益和国产算力芯片放量速度

后续验证: GPU测试设备订单 自研芯片商业化 高通HBC架构推广 AI芯片厂商财报

关联: 芯原股份 · 灿芯股份 · 翱捷科技 · 长川科技 · 新国都 · 强瑞技术

光通信 (1条)

光通信光模块及CPO产业链 ★★★★★ 2026-06-25 09:10

AI数据中心驱动光通信需求爆发，康宁Glass Bridge技术引领CPO和玻璃基板新趋势。光模块龙头业绩可见度高，AI光纤需求预计将是今年10倍，光纤光缆产能紧张。中际旭创、新易盛等龙头Q2业绩预期良好，2.4T、NPO等高端产品需求超预期。看多观点认为光模块TAM大幅扩容，插芯配比从1:2提升到1:4；看空观点担忧物料供应限制。相比此前传统光通信，当前重点转向AI专用高速光模块和CPO技术。后续需验证光模块龙头业绩兑现、CPO技术产业化进度、康宁Glass Bridge商业化落地情况。

- 康宁Glass Bridge连接光子集成电路与光纤
- 光模块龙头Q2业绩超预期
- 光纤产能全球抢夺
- Yole预计2026年磷化铟衬底缺口率将超过70%

广发通信[看多] 光模块龙头Q2业绩高增长确定性强

东北计算机[看多] 康宁数十亿美元长单锁定玻璃基板产业化

大族激光[看多] 光纤光缆景气度好，25亿投入显示壁垒

康宁Glass Bridge[看多] 开启玻璃基+CPO量产新纪元

天风新材料[看多] 玻璃基板最确定台积电链

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择、GlassBridge技术是否替代传统FAU、订单验证时间和价格弹性

后续验证: 光模块龙头业绩 CPO产业化进度 康宁Glass Bridge商业化 光纤光缆产能利用率

关联: 中际旭创 · 新易盛 · 天孚通信 · 大族激光 · 水晶光电 · 蓝思科技 · 中科蓝讯 · 太辰光 · 兴发集团 · 汇成股份 · 陕西华达 · 康宁 · 长飞 · 中天科技 · 亨通光电

新能源 (1条)

锂电池产业链 ★★★★★ 2026-06-25 22:51

头部电池企业被低估，锂价短期回落但长期需求向好，产业链控制能力增强。碳酸锂现货价格15.70万元/吨，周环比-6.1%，但库存持续去化。头部电池厂作为链主享有估值溢价，储能和动力需求双驱动。看多观点认为头部电池企业价值被低估，产业链地位突出；看空观点担忧锂价波动风险。相比此前价格关注，当前重点转向产业链控制能力和商业模式。后续需验证锂价走势、电池企业财报、储能需求释放情况。

- 锂辉石精矿价格周环比-6.22%
- 库存较年初去库1.4万吨
- 头部电池厂估值溢价空间

锂电观点[看多] 头部电池企业长期价值被明显低估

东吴电新[中性] 本周继续去库，锂价有所回落

信德新材[看多] 碳纤维产业化进展积极，光纤领域获70%份额

△ 分歧: 主要差异在价格走势判断上，部分认为去库存支撑价格，部分担心需求不及预期

后续验证: 锂价走势 电池企业财报 储能需求 碳酸锂库存

关联: 信德新材 · 相关电池企业

电子 (4条)

半导体材料与设备产业链 ★★★★★ 2026-06-25 08:49

半导体设备需求爆发，零部件供给刚性更强，AI需求推动晶圆厂涨价。台积电、联发科等晶圆厂7nm及以下先进制程整体提价5-10%，零部件扩产周期长达12-18个月。看多观点认为设备零部件供给刚性强，涨价空间大；看空观点担忧设备需求波动风险。相比此前消费电子需求，当前AI需求推动先进制程产能紧张。后续需验证半导体设备订单、晶圆厂产能利用率、零部件价格走势、先进制程扩产进度。

- 零部件产线扩产周期12-18个月
- 设备组装调试周期相对较短
- 零部件利润转化率高
- 台积电7nm及以下先进制程涨价5-10%

半导体零部件[看多] 零部件供给刚性极强，涨价空间大

精测电子[看多] 明场缺陷检测设备获1.35亿订单

迈为股份[看多] 高选择比刻蚀设备进入两长供应链

国泰海通[看多] 存储超级周期+国产替代+涨价共振

西部机械[看多] 硅零部件用于CCP刻蚀设备，存储产线CCP设备腔体数量约为同产能逻辑的5-7倍

△ 分歧: 主要差异在国产化进度、技术成熟度、订单落地时间和涨价持续性

后续验证: 半导体设备订单 晶圆厂产能利用率 零部件价格 先进制程扩产进度

关联: 精测电子 · 迈为股份 · 微导纳米 · 神工股份 · 臻宝科技 · 兴发集团 · 楚江新材 · 台积电 · 联发科 · 华虹 · 中芯国际

电子材料与被动元件涨价潮 ★★★★★ 2026-06-25 08:50

AI需求驱动电子材料全面涨价，从电子布到CCL再到电容，供需紧张局面持续。日系厂商率先提价，国内厂商跟进，PCB价格预计7月份普涨20-30%。AI服务器单台用量大幅提升，建滔、生益等大厂订单排满，交期拉长到2-3个月。看多观点认为涨价潮将持续，被动元件价值量翻倍；看空观点担忧需求透支风险。相比此前传统应用，当前AI服务器需求推动用量和单价双升。后续需验证电子材料价格走势、PCB订单情况、MLCC等被动元件供需平衡。

- 建滔、生益、南亚订单排满
- 交期拉长2-3个月
- 5月已给非AI客户涨价20-30%
- 建滔计划提价10%-15%

PCB涨价[看多] 核心材料缺货严重，PCB价格同步上涨

电子布涨价[看多] 7月涨价预期从0.7上调至1.0

CCL周期[看多] CCL涨价带来买板赚钱效应

中信建材[看多] CCL板块向上继续有50%~100%空间

东北计算机[看多] 江海电容620开始涨价，供需缺口有望持续扩大

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、幅度和传导效率

后续验证: 电子材料价格 PCB订单 MLCC供需 被动元件库存

关联: 建滔积层板 · 生益科技 · 南亚新材 · 江海股份 · 法拉电子 · 火炬电子 · 宏发股份 · 艾华集团

先进封装产业链★★★★☆2026-06-25 08:47

AI需求推动先进封装快速发展，CoWoS产能严重不足，国产化替代空间巨大。康宁Glass Bridge技术推动CPO和玻璃基板产业化，台积电技术路径确定。插芯精度要求提升至40μm级别，瑞松科技等设备厂商受益。看多观点认为玻璃基板将成为主流技术路径；看空观点担忧技术路线分化风险。相比此前传统封装，当前重点转向高密度、高精度封装方案。后续需验证CoWoS产能释放、玻璃基板产业化进度、先进封装订单情况。

- 全球AI级2.5D封装产能约18万片/月
 - 大陆CoWoS产能不足2万片/月
 - 长电科技投资78亿元建设高端先进封装厂
 - 康宁Glass Bridge连接PIC与光纤

康宁**Glass Bridge**[\[看多\]](#) 开启玻璃基+CPO量产新纪元

天风新材料[\[看多\]](#) 玻璃基板最确定台积电链

瑞松科技[\[看多\]](#) 插纤精度飙升至40μm级别

华福电子[\[看多\]](#) 先进封装下半年行业共振黄金阶段，进入实质性产业最强变化阶段

招商机械[\[看多\]](#) 中国大陆先进封装产能严重不足，未来扩产空间巨大

⚠ 分歧: 主要差异在国产化进度、技术成熟度、订单获取能力和商业化落地时间

后续验证: CoWoS产能 玻璃基板产业化 先进封装订单 台积电扩产进度

关联: 唯科科技 · 瑞松科技 · 水晶光电 · 汇成股份 · 长电科技 · 鸿仕达 · 帝科股份 · 康宁 · 日月光 · 长飞 · 天承科技 · 芯碁微装

功率半导体涨价与需求爆发★★★★☆2026-06-25 08:49

功率半导体进入历史级别涨价周期，企业积压订单同比+150%以上，交期从2-3周延长到50周以上。AI服务器电源需求推动功率器件用量和价值量双升，碳化硅需求快速增长，头部衬底厂全满产。800V高压架构驱动SiC/GaN用量非线性增长，单瓦价格有望翻倍。看多观点认为功率器件价值量大幅提升；看空观点担忧供需失衡缓解后价格回落。相比此前传统应用，当前AI电源需求推动高压化和高功率密度发展。后续需验证功率半导体价格走势、AI服务器订单、碳化硅供需平衡。

- 功率半导体二轮涨价全面开启
 - 企业积压订单同比+150%以上
 - 交期延长到50周以上
 - 新洁能等企业毛利率提升

国金电新[\[看多\]](#) 功率半导体下一个历史级别涨价品种

申万电子[\[看多\]](#) AI需求挤压存量产能

天风电子[\[看多\]](#) 供需紧张程度持续加剧

市场分析[\[看多\]](#) 高景气度是不争的事实，需求快速增长

行业专家[\[看多\]](#) 碳化硅不会涨价、需求不行的观点不实

⚠ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、下游需求承受能力和需求持续性

后续验证: 功率半导体价格 AI服务器订单 碳化硅供需 SiC/GaN渗透率

关联: 新洁能 · 扬杰科技 · 斯达半导

消费医药 (1条)

医药创新供应链★★★★☆2026-06-25 14:21

医药板块负向交易性贝塔逐步消化，创新供应链成为突破口，业绩驱动叠加创新产业逻辑。医药创新供应链受益于研发外包和生产外包需求增长，政策支持创新药发展。看多观点认为创新供应链具备长期成长逻辑；看空观点担忧政策变化风险。相比此前传统制药，当前关注点转向CXO等创新服务链。后续需验证医药创新政策、CXO订单情况、创新药审批进度。

- 创新供应链依旧强势
 - 业绩驱动叠加创新产业大逻辑
 - CDMO、CRO等领域受益

市场分析[\[看多\]](#) 近期突破口是创新供应链，底层是未来1-2个月的业绩驱动

券商研究[\[看多\]](#) 创新药供应链、CDMO等领域值得关注

⚠ 分歧: 主要差异在政策风险、研发成功率和商业化前景

后续验证: 医药创新政策 CXO订单 创新药审批 医药板块估值

关联: 凯莱英 · 药明 · 泰格 · 众生药业

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			
芯原股份	688521	338.05	+12.35%

禾望电气	603063	55.17	+10.01%
科士达	002518	54.43	+10.00%
新易盛	300502	610.49	+9.94%
沪电股份	002463	154.99	+8.12%
海光信息	688041	360.28	+6.88%
润建股份	002929	69.40	+6.61%
浪潮信息	000977	68.57	+5.82%
生益科技	600183	187.20	+5.58%
深南电路	002916	455.00	+5.35%
天孚通信	300394	341.97	+5.13%
联特科技	301205	345.50	+4.94%
澜起科技	688008	279.16	+4.75%
寒武纪	688256	1505.00	+3.58%
福晶科技	002222	98.31	+3.46%
华工科技	000988	173.58	+3.39%
烽火通信	600498	84.69	+2.95%
源杰科技	688498	1875.00	+2.01%
茂莱光学	688502	581.24	+1.97%
胜宏科技	300476	350.16	+1.96%
麦格米特	002851	171.98	+0.98%
中际旭创	300308	1323.40	+0.86%
炬光科技	688167	377.68	+0.71%
工业富联	601138	76.99	+0.27%
中国移动	600941	87.70	-1.13%
欧陆通	300870	350.29	-1.55%
仕佳光子	688313	199.94	-1.67%
威腾电气	688226	44.63	-1.70%
光迅科技	002281	261.46	-1.84%
蔚蓝锂芯	002245	21.13	-1.86%
京泉华	002885	42.62	-3.86%
德科立	688205	219.57	-4.41%
可立克	002782	22.70	-4.78%
太辰光	300570	258.31	-4.80%
AI应用			
金山办公	688111	213.10	-0.96%
科大讯飞	002230	41.68	-2.16%
宇信科技	300674	15.98	-3.79%
易点天下	301171	34.40	-4.79%
机器人			
蓝思科技	300433	55.72	+5.29%
信测标准	300938	50.33	+4.35%
绿的谐波	688017	391.00	+2.04%
恒立液压	601100	111.60	+1.48%
汇川技术	300124	66.84	+0.80%
三花智控	002050	43.94	+0.09%
鸣志电器	603728	58.83	-1.44%
双环传动	002472	39.42	-1.57%
拓普集团	601689	56.31	-3.25%
上海沿浦	605128	23.91	-5.98%
光伏			
迈为股份	300751	249.50	+9.55%
帝尔激光	300776	179.20	+8.53%
阳光电源	300274	152.66	-1.38%
福斯特	603806	15.95	-2.09%
钧达股份	002865	58.10	-3.25%
锂电			
德福科技	301511	152.55	+5.94%
宁德时代	300750	401.90	+1.65%
湖南裕能	301358	82.30	-3.01%

富临精工	300432	21.26	-3.84%
军工			
航天电器	002025	73.27	+10.00%
火炬电子	603678	75.13	+10.00%
菲利华	300395	133.55	+0.05%
航天电子	600879	18.95	-1.61%
中航沈飞	600760	39.94	-1.67%
广联航空	300900	33.21	-3.15%
电子			
东山精密	002384	275.80	+7.26%
中船特气	688146	389.99	+7.14%
华虹公司	688347	330.36	+4.54%
中微公司	688012	399.13	+4.21%
华海清科	688120	252.50	+4.13%
北方华创	002371	798.00	+3.63%
华峰测控	688200	454.74	+3.59%
中芯国际	688981	156.86	+3.52%
中瓷电子	003031	195.57	+0.81%
华勤技术	603296	76.94	+0.21%
芯联集成	688469	9.94	-0.70%
立讯精密	002475	74.42	-0.84%
晶升股份	688478	86.80	-2.55%
材料			
聚杰微纤	300819	84.22	+20.01%
中国巨石	600176	70.80	+9.23%
石英股份	603688	83.56	+4.59%
禾盛新材	002290	89.75	+1.77%
东阳光	600673	36.36	+0.06%

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。