

Executive Summary

今日主线：**AI**驱动的三大产业链高景气延续  
今日市场主线聚焦AI算力基础设施（★5）、AI光通信（★5）和AI半导体材料（★5）三大方向。AI数据中心产业链持续高增长，HVDC架构标准化推动冰轮环境、磁谷科技等基础设施供应商订单饱满；光通信需求爆发式增长，800G光模块需求大幅上调，光库科技、永鼎股份等核心标的受益；半导体设备材料全面涨价，晶盛机电、江丰电子等国产替代龙头订单持续上修。十五五储能规划明确2030年3亿千瓦装机目标，万辰集团等零食量贩赛道保持高速增长。

边际变化：国产替代进程显著加速  
今日最大边际变化在于海外监管加剧推动国产替代进程超预期加速，从光通信的康宁玻璃桥技术强化FAU器件到半导体设备零部件的去日化进程，国产化比例快速提升。商业航天产业迎来重磅催化，可回收火箭技术突破在即，海南商业航天发射中心建设推进。AI算力租赁商业模式验证，云服务商开始涨价，算力需求从投入期转向规模化商业化阶段。

关注点：催化分歧与跟踪变量  
重点关注AI监管政策变化对国产替代进程的催化作用，以及海外供应链收紧对国产化替代的倒逼效应。分歧点在于AI基础设施建设节奏是否超预期，需跟踪腾讯、阿里等云厂商CAPEX投放进度。跟踪变量包括：光模块出货量、半导体设备订单能见度、数据中心液冷渗透率提升速度，以及商业航天发射频次等关键指标。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-26 08:40

AI算力需求推动数据中心基础设施全产业链景气度提升，HVDC架构标准化和液冷技术快速发展成为核心趋势。江森自控25年数据中心收入翻倍，26Q2订单同比增长30%；开立数据中心销售25年翻倍达10亿美元，26年预计50%以上增速；冷水机组龙头订单增速超500%。看多观点认为海外监管推动国产替代，HVDC成为标准配置，液冷技术快速渗透；看空观点担忧传统风冷向液冷转换节奏不及预期，部分公司份额爬坡需要时间。相比此前液冷技术从试点向规模化应用转变，HVDC架构标准化程度提升。后续验证变量包括：数据中心订单量、液冷渗透率、HVDC招标情况、核心公司财报数据。

- 2025年全球IDC光纤光缆需求量6960万芯公里，同比增长75.9%
- 2026年有望超过9000万芯公里
- 数据中心冷水机组订单同比增长30-500%
- AIDC 2030年100GW出货量预期

招商航空航天及国防研究[看多] 商业航天加速发展，带动通信、能源、新材料等产业发展

国金通信[看多] AI基础设施建设带动光纤光缆需求快速增长

天风新兴产业组[看多] AIDC对供电系统要求提升，SST有望重构传统供电链路

天风通信[看多] 扩产需要约2年时间，客户突破验证需要较长时间

兴证商业航天[看多] 7月份产业将迎来两发可回收型号的重磅催化

⚠ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、政策影响程度、技术路线选择和估值水平，部分机构担忧美国BIS政策限制影响算力租赁公司拿货渠道

后续验证: 数据中心订单量 液冷渗透率 HVDC招标情况 核心公司财报数据

关联: 冰轮环境 · 磁谷科技 · 汉钟精机 · 新风光 · 飞荣达 · 潍柴动力 · 科士达 · 良信股份 · 菲沃泰 · 领益智造 · 国机精工 · 宗申动力

国产算力及大模型产业链 ★★★★★☆ 2026-06-26 08:55

海外对华AI监管加剧加速国产替代进程，从国产大模型到国产算力的叙事正在闭环，核心公司订单和业绩有望超预期。美国BIS高端芯片限制政策影响90%以上海外子公司渠道，但头部算租公司不受影响。看多观点认为国产替代空间巨大，核心公司订单有望超预期；看空观点担忧国产算力在性能和成本方面与海外存在差距。相比此前算力租赁板块经历调整后表现强势，政策影响范围逐渐清晰。后续验证变量包括：国产GPU出货量、大模型订单情况、算力租赁公司财报、国产化率提升数据。

- 芯原二季度收入预期20-25亿，单季度扭亏
  - 5-6月新签订单体量约80-100亿
  - 全年订单有望达400-500亿
  - 美国BIS穿透规则追溯全球中资控股主体

财通唐佳[[看多](#)] 国产算力关注度显著提升，智谱新模型具备全球一线竞争力  
芯原股份[[看多](#)] 二季度业绩兑现在即，大客户合作项目类型持续增多  
立讯精密[[看多](#)] 顺应AI端侧大势，后续OpenAI等合作值得期待  
某机构[[看多](#)] 海外监管从卡硬件升级到封模型服务，国产替代紧迫性加速  
浪潮信息[[看多](#)] CSP厂商算力投资持续超预期，服务器受益确定性高

⚠ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化进程、市场竞争格局和与海外产品的差距

后续验证: 国产GPU出货量 大模型订单情况 算力租赁公司财报 国产化率提升数据

关联: [寒武纪](#) · [芯原股份](#) · [华虹宏力](#) · [立讯精密](#) · [智谱AI](#) · [浪潮信息](#) · [领益智造](#) · [航天电器](#)

光通信 (1条)

AI光通信产业链 ★★★★★★ 2026-06-26 09:15

AI驱动光通信需求爆发，800G需求大幅上调，光纤光缆、光芯片、光模块环节景气度高企。2025年全球IDC光纤光缆需求量达6960万芯公里，同比增长75.9%，2026年有望超9000万芯公里；光纤9N级长协价从25年底2.5万元/吨跳涨至26年一季度4.5万元/吨。看多观点认为AI算力基础设施建设带动需求激增，FAU器件价值量超预期；看空观点担忧大族激光6000万芯公里扩产冲击市场情绪。相比此前800G需求上调和NPO无源器件通胀逻辑成为新变化。后续验证变量包括：800G光模块出货量、光纤价格走势、FAU订单情况、北美长协价格。

- 光纤9N级长协价从2025年底2.5万元/吨跳涨至2026年一季度4.5万元/吨
  - 大族激光6000万芯公里光纤及预制棒项目
  - 光模块厂商订单验证需要较长时间
  - 800G海外需求上修约45%

国金通信[[看多](#)] NPO无源器件通胀逻辑下FAU厂商最受益  
天风通信[[看多](#)] 扩产需要约2年时间，客户突破验证需要较长时间  
长江研究[[看多](#)] CCL持续提价，PCB紧随涨价，产业链景气有望延续至2027年底  
永冠新材[[看多](#)] 电子布进入超级周期，AI服务器PCB层数激增带动需求暴增  
日联科技[[看多](#)] AI产业趋势不变，PCB检测设备需求持续增长

⚠ 分歧: 主要差异在扩产节奏、供需平衡时间点、新技术路线竞争和订单验证周期，康宁玻璃桥技术对现有路线的潜在冲击

后续验证: 800G光模块出货量 光纤价格走势 FAU订单情况 北美长协价格

关联: [光库科技](#) · [永鼎股份](#) · [大族激光](#) · [汇成真空](#) · [新恒汇](#) · [飞速创新](#) · [太辰光](#)

军工 (1条)

商业航天产业 ★★★★★☆ 2026-06-26 13:38

商业航天进入加速发展阶段，可回收火箭技术突破在即，海南商业航天发射中心建设推进，产业迎来重磅催化。7-8月国家队、商业火箭有望陆续启动2026首次回收试验，长征十号乙计划7月10-13日首飞回收验证。看多观点认为可回收技术是0到1向1到N跨越的关键，国家队龙头受益；看空观点担忧商业航天仍处小批量阶段，盈利模式有待验证。相比此前商业航天板块受AI主线吸血效应影响，7月重磅催化成为新边际变化。后续验证变量包括：可回收火箭试验结果、发射频次、商业订单、政策支持力度。

- 海南商业航天发射场二期开工，新建两个液体火箭发射工位
  - 7月10-13日长征十号乙计划首飞回收验证
  - 朱雀三号第二次回收验证7月15日

招商航空航天及国防研究[[看多](#)] 商业航天以市场为主导，带动通信、能源、新材料等产业发展  
兴证商业航天[[看多](#)] 7月份产业将迎来两发可回收型号的重磅催化  
华创计算机[[看多](#)] 7-8月国家队、商业火箭有望陆续启动回收试验

⚠ 分歧: 主要差异在商业化时间表、技术成熟度、下游需求规模和AI行情对资金的吸血效应

后续验证: 可回收火箭试验结果 发射频次 商业订单 政策支持力度

关联: [信科移动](#) · [航天发展](#) · [中国卫星](#)

新能源 (1条)

新能源储能及绿电 ★★★★★ 2026-06-26 09:16

十五五新能源建设规划明确2030年储能装机3亿千瓦目标，绿电消纳强制考核推动储能放量和长时化发展。两部委发布十五五新能源建设规划，特高压互济项目将明显增量。看多观点认为储能放量+长时化通胀进行时，政策目标明确；看空观点担忧储能经济性问题和电网消纳能力限制。相比此前储能装机目标从政策层面得到明确，强制考核机制成为新驱动因素。后续验证变量包括：储能装机数据、绿电消纳比例、特高压项目建设进度、储能项目收益率。

- 2030年储能装机目标3亿千瓦左右
- 绿证单价从2025年2元/张上涨至5元/张
- 电解铝、多晶硅等高耗能行业2026年纳入绿电消纳考核
- 2030年电力总装机54亿千瓦

发改委能源局[看多] 新型能源体系规划目标2030年初步建成  
锂电周期研究[看多] 锂电周期反转确立，需求高增+产能紧平衡  
储能设备厂商[看多] 政策驱动储能设备需求持续增长  
zx电新[看多] 十五五能源规划目标明确，新能源装机占比超50%  
某专家[看多] 储能2030年目标300GW，实际将450-500GW

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度、技术路线选择、盈利模式和补贴退坡影响

后续验证: 储能装机数据 绿电消纳比例 特高压项目建设进度 储能项目收益率

关联: 储能设备厂商 · 绿电运营商

电子 (3条)

AI半导体设备及材料产业链 ★★★★★ 2026-06-26 08:58

全球半导体扩产潮带动设备及零部件需求激增，AI需求推动先进封装材料全面涨价，国产替代空间巨大。全球半导体设备市场2027-2028年有望达1900亿美金、2500亿美金；两存今年有望上修到15万片、明年25万片。看多观点认为设备零部件将成为扩产最大瓶颈，陶瓷结构件、MFC、真空泵等方向紧缺；看空观点担忧设备厂商倒逼零部件厂商扩产缓解供需紧张。相比此前半导体级氢氟酸价格上涨20%-30%，电子特气需求激增成为边际变化。后续验证变量包括：半导体设备订单、零部件价格走势、扩产进度、国产化率提升情况。

- 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
- 两存今年有望上修到15万片、明年有望上修到25万片
- 半导体零部件扩产周期18个月
- AI服务器PCB层数激增至30层，单台用量暴增3-5倍

天风电子[看多] 全球半导体扩产持续加速，设备零部件将成为最大瓶颈  
西部机械[看多] 硅零部件工作在高能离子环境，定期更换需求稳定  
晶盛机电[看多] 半导体设备、光伏设备、SiC设备三大业务协同发展  
天风电新[看多] MLCC上游最直接受益于村田等厂商涨价  
国金AI金属[看多] 钽行业AI敞口最大，上涨斜率最陡

⚠ 分歧: 主要差异在扩产节奏、国产化进程、技术路线选择和下游需求可持续性，不同厂商在玻璃基板、TGV等技术路线上布局重点不同

后续验证: 半导体设备订单 零部件价格走势 扩产进度 国产化率提升情况

关联: 晶盛机电 · 臻宝科技 · 江化微 · 珂玛科技 · 江丰电子 · 鼎龙股份 · 北方华创 · 星源材质 · 京仪装备 · 新莱应材 · 帝尔激光 · 晶升股份 · 国瓷材料 · 洁美科技 · 永冠新材 · 日联科技 · 胜宏科技 · 鹏鼎控股 · 景旺电子 · 国瓷材料 · 洁美科技 · 多氟多 · 江化微 · 士兰微 · 星辰科技 · 太阳诱电 · 美光 · 长鑫存储 · 劲拓股份 · 快克智能 · 盛剑科技 · 精测电子

AI电子元件及上游材料 ★★★★★ 2026-06-26 09:16

AI带动高端MLCC、钽电容、电子湿化学品需求激增，电子基板材料紧缺推动PCB、电子布等上游材料全面涨价。村田等厂商高端MLCC涨价幅度达10X+，国内低端3X；7628布价一年翻倍，高端Low-Dk布缺口超50%。看多观点认为AI服务器PCB层数激增至30层，单台用量暴增3-5倍；看空观点担忧材料涨价传导至下游制造环节影响盈利能力。相比此前电子布进入超级周期，AI服务器需求成为主要驱动力。后续验证变量包括：MLCC价格走势、电子布供需缺口、PCB涨价传导情况、材料公司订单量。

- AI带动高容MLCC需求提升，海外厂商中低端供应量下降
- 钽电容AI基建提速，服务器功耗显著提高
- 半导体级氢氟酸市场价格上涨约20%-30%
- 主流7628布价一年翻倍，高端Low-Dk布缺口超50%

天风电新[看多] MLCC上游最直接受益于村田等厂商涨价  
国金AI金属[看多] 钽行业AI敞口最大，上涨斜率最陡  
多氟多[看多] 半导体级氢氟酸批量供应台积电、长鑫存储等  
东北计算机[看多] PCB涨价刚刚开始，有望复刻CCL涨价路线  
财通建筑建材[看多] 电子布涨价可维持到2026年底

⚠ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、需求持续性、国产替代进度和下游需求能否消化成本上升

后续验证: MLCC价格走势 电子布供需缺口 PCB涨价传导情况 材料公司订单量

关联: 国瓷材料 · 洁美科技 · 多氟多 · 江化微 · 士兰微 · 凌玮科技 · 德福科技 · 厦门钨业 · 东材科技 · 中国巨石 · 亚翔集成 · 雅克科技 · 国瓷材料 · 巨化 · 东岳 · 永和 · 鼎龙股份

显示面板及玻璃基板 ★★★☆☆ 2026-06-26 09:43

惠科上市带动显示面板重定价，玻璃基板和MicroLED开启第二增长曲线，面板龙头受益。玻璃基板进入导入关键期，26年小批量量产，27年后量产推进，台积电携手Ibiden、群创验证玻璃基导入。看多观点认为玻璃基板应用从芯片封装向CPO扩展，设备先行受益；看空观点担忧玻璃基板技术成熟度和成本控制问题。相比此前玻璃基板从概念验证转向小批量量产阶段。后续验证变量包括：玻璃基板量产进度、CPO订单情况、面板价格走势、MicroLED商业化进展。

- 惠科市值达到3600亿
- 看好京东方8000亿市值，TCL科技5000亿市值

某机构[看多] 惠科上市重新对显示面板重定价  
天风机械[看多] 玻璃基板进入商业化送样阶段

⚠ 分歧: 主要差异在面板行业复苏持续性和新技术路线的商业化时间

后续验证: 玻璃基板量产进度 CPO订单情况 面板价格走势 MicroLED商业化进展

关联: 京东方 · TCL科技 · 惠科

消费医药 (1条)

消费零售板块 ★★★☆☆ 2026-06-26 19:04

零食量贩行业保持高速增长，万辰集团和鸣鸣很忙开店加速，折扣零售成为明确产业趋势。6月至今万辰新开门店1029家，鸣鸣新开798家，单店同比1-5月两家均为正增长。看多观点认为折扣零售是未来明确趋势，两家公司26-28年净利润CAGR有望保持40%+；看空观点担忧门店扩张过快带来管理压力和竞争加剧。相比此前行业增长从概念炒作转向实际开店数据验证。后续验证变量包括：新开门店数量、单店收入、净利润增长率、门店盈利能力。

- 万辰集团6月至今新开门店1029家
- 鸣鸣很忙6月至今新开门店798家
- 万辰/鸣鸣26年PE均为12-13X

零食量贩研究[看多] 万辰集团/鸣鸣很忙6月份以来保持环比加速开店  
波司登[看多] FY26财年收入273.5亿元，净利润39.9亿元创历史新高  
五粮液[看多] 八代实现动销两位数增长，千元价位带份额稳居第一

⚠ 分歧: 主要差异在估值水平、增长可持续性和竞争格局，部分机构担忧经济下行影响消费需求

后续验证: 新开门店数量 单店收入 净利润增长率 门店盈利能力

关联: 万辰集团 · 鸣鸣很忙 · 波司登 · 五粮液

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 | 601.88  | +3.55% |
| 芯原股份 | 688521 | 336.00  | -0.61% |
| 中国移动 | 600941 | 86.82   | -1.00% |
| 京泉华  | 002885 | 41.50   | -2.63% |
| 寒武纪  | 688256 | 1458.00 | -3.12% |
| 德科立  | 688205 | 210.52  | -4.12% |
| 海光信息 | 688041 | 344.90  | -4.27% |
| 生益科技 | 600183 | 178.50  | -4.65% |
| 深南电路 | 002916 | 433.50  | -4.73% |
| 沪电股份 | 002463 | 147.28  | -4.97% |
| 可立克  | 002782 | 21.52   | -5.20% |
| 源杰科技 | 688498 | 1776.91 | -5.23% |
| 中际旭创 | 300308 | 1253.89 | -5.25% |
| 禾望电气 | 603063 | 52.03   | -5.69% |
| 澜起科技 | 688008 | 261.82  | -6.21% |
| 科士达  | 002518 | 50.90   | -6.49% |
| 麦格米特 | 002851 | 160.76  | -6.52% |
| 浪潮信息 | 000977 | 63.89   | -6.83% |
| 炬光科技 | 688167 | 351.32  | -6.98% |
| 天孚通信 | 300394 | 318.00  | -7.01% |
| 华工科技 | 000988 | 160.94  | -7.28% |
| 新易盛  | 300502 | 566.00  | -7.29% |
| 欧陆通  | 300870 | 324.10  | -7.48% |

|      |        |        |         |
|------|--------|--------|---------|
| 光迅科技 | 002281 | 240.34 | -8.08%  |
| 福晶科技 | 002222 | 90.18  | -8.27%  |
| 联特科技 | 301205 | 315.86 | -8.58%  |
| 威腾电气 | 688226 | 40.76  | -8.67%  |
| 胜宏科技 | 300476 | 319.55 | -8.74%  |
| 工业富联 | 601138 | 70.22  | -8.79%  |
| 蔚蓝锂芯 | 002245 | 19.20  | -9.13%  |
| 润建股份 | 002929 | 62.90  | -9.37%  |
| 太辰光  | 300570 | 234.10 | -9.37%  |
| 烽火通信 | 600498 | 76.22  | -10.00% |
| 仕佳光子 | 688313 | 179.70 | -10.12% |
| AI应用 |        |        |         |
| 易点天下 | 301171 | 32.84  | -4.53%  |
| 宇信科技 | 300674 | 15.11  | -5.44%  |
| 金山办公 | 688111 | 200.03 | -6.13%  |
| 科大讯飞 | 002230 | 39.12  | -6.14%  |
| 机器人  |        |        |         |
| 信测标准 | 300938 | 52.51  | +4.33%  |
| 上海沿浦 | 605128 | 24.37  | +1.92%  |
| 蓝思科技 | 300433 | 55.59  | -0.23%  |
| 恒立液压 | 601100 | 108.20 | -3.05%  |
| 鸣志电器 | 603728 | 55.84  | -5.08%  |
| 汇川技术 | 300124 | 63.28  | -5.33%  |
| 绿的谐波 | 688017 | 369.46 | -5.51%  |
| 三花智控 | 002050 | 41.50  | -5.55%  |
| 双环传动 | 002472 | 37.15  | -5.76%  |
| 拓普集团 | 601689 | 52.75  | -6.32%  |
| 光伏   |        |        |         |
| 帝尔激光 | 300776 | 194.50 | +8.54%  |
| 迈为股份 | 300751 | 261.93 | +4.98%  |
| 福斯特  | 603806 | 16.42  | +2.95%  |
| 阳光电源 | 300274 | 151.05 | -1.05%  |
| 钧达股份 | 002865 | 57.13  | -1.67%  |
| 锂电   |        |        |         |
| 德福科技 | 301511 | 155.30 | +1.80%  |
| 宁德时代 | 300750 | 381.00 | -5.20%  |
| 湖南裕能 | 301358 | 75.80  | -7.90%  |
| 富临精工 | 300432 | 19.10  | -10.16% |
| 军工   |        |        |         |
| 广联航空 | 300900 | 36.30  | +9.30%  |
| 火炬电子 | 603678 | 79.49  | +5.80%  |
| 航天电子 | 600879 | 20.02  | +5.65%  |
| 菲利华  | 300395 | 139.96 | +4.80%  |
| 中航沈飞 | 600760 | 40.59  | +1.63%  |
| 航天电器 | 002025 | 72.46  | -1.11%  |
| 电子   |        |        |         |
| 华海清科 | 688120 | 263.60 | +4.40%  |
| 中微公司 | 688012 | 413.00 | +3.48%  |
| 华峰测控 | 688200 | 469.10 | +3.16%  |
| 北方华创 | 002371 | 813.37 | +1.93%  |
| 芯联集成 | 688469 | 9.98   | +0.40%  |
| 中船特气 | 688146 | 385.60 | -1.13%  |
| 华虹公司 | 688347 | 323.00 | -2.23%  |
| 中芯国际 | 688981 | 148.76 | -5.16%  |
| 东山精密 | 002384 | 260.32 | -5.61%  |
| 晶升股份 | 688478 | 81.93  | -5.61%  |
| 中瓷电子 | 003031 | 183.10 | -6.38%  |
| 立讯精密 | 002475 | 68.00  | -8.63%  |
| 华勤技术 | 603296 | 69.25  | -9.99%  |

|      |        |       |        |
|------|--------|-------|--------|
| 材料   |        |       |        |
| 中国巨石 | 600176 | 74.12 | +4.69% |
| 石英股份 | 603688 | 86.60 | +3.64% |
| 聚杰微纤 | 300819 | 81.28 | -3.49% |
| 禾盛新材 | 002290 | 86.46 | -3.67% |
| 东阳光  | 600673 | 34.28 | -5.72% |

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。