

Executive Summary

今日主线：**AI**算力与光通信产业链持续高景气，新材料封装技术加速突破

今日市场主线聚焦AI算力基础设施（★5）和光通信光模块（★5）两大核心赛道。AI算力需求推动十五五期间预计7-8万亿算力投资，国产算力Q3关键催化窗口临近（关联：芯原股份、工业富联、富满微）。光模块产业链1.6T产品显著放量，康宁GlassBridge技术解决AI数据中心互连瓶颈（关联：华懋科技、工业富联、富创精密）。AI新材料及封装材料景气扩散至靶材、光刻胶等细分领域（关联：雅克科技、路维光电、鼎龙股份）。

边际变化：玻璃基板技术引领封装革命，机器人商业化进程加速

今日新出现方向包括玻璃基板及新型封装技术（★4），TGV电镀设备技术突破使玻璃基板成为CPO核心技术载体（关联：三孚新科、旗滨集团、长信科技）。机器人及智能制造（★3）商业化进程超预期，灵巧手技术成熟推动产业加速（关联：继峰股份、锐科激光）。商业航天千帆星座密集发射期来临，供应链安全政策关注度提升。延续此前逻辑的方向包括AI算力基础设施持续扩张和光通信需求旺盛。

关注点：国产算力催化窗口与供应链安全博弈

核心催化点在于国产算力Q3放量节点和政策性资金落地情况。分歧点集中在AI需求增长可持续性与供应链安全政策风险，中欧经贸关系去风险化趋势需密切关注。跟踪变量包括云厂商CAPEX投入节奏、光模块订单能见度、以及半导体设备国产化进度。玻璃基板产业化进程和机器人商业化落地速度将成为新的景气扩散指标。

宏观 / 策略

供应链安全及贸易政策

宏观策略

★★★★☆

2026-06-27 09:23

- 英国收紧钢铁进口保障措施
- 美国贸易限制延伸至联网汽车数据安全
- 美欧贸易协议完成最终批准

国金宏观[中性] 供应链安全政策加强，贸易关系复杂化

△ 分歧: 分歧主要在政策执行力度和对企业实际影响程度

后续验证: 贸易谈判进展 政策执行情况 企业应对措施 供应链调整

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-06-27 09:17

国产算力产业链在政策资金支持下迎来关键催化窗口，十五五期间预计算力投资7-8万亿。关键数据显示，十五五算力投资规模达7-8万亿，国产算力Q3有望迎来互联网招标、WAIC大会、业绩期等重要催化节点。市场观点存在分歧：中信证券认为算电协同具备独特优势，国产大模型份额持续提升；浙商证券强调Q3是不可多得的赚钱窗口，需关注国产产能良率爬坡进度；申万宏观指出AI板块波动加剧，市场情绪有所降温。相比此前，政策性资金支持力度加大，算力电力双向协同推进成为新变化。后续验证变量包括互联网招标订单、WAIC大会成果、Q3业绩表现、国产算力良率提升情况。

- 十五五算力投资7-8万亿
- Q3互联网招标、WAIC大会、业绩期
- GPT-5.6发布

申万宏源宏观[中性] AI板块波动加剧，市场情绪小幅降温

中信政策联合报告[看多] 全球AI Token需求指数级扩张，国产算力放量

浙商AI战队[看多] GPT-5.6发布，价格战趋势明确

△ 分歧: 分歧主要在国产算力的兑现节奏和订单验证时间点

后续验证: 互联网招标订单 WAIC大会成果 Q3业绩表现 国产算力良率

关联: 芯原股份 · 工业富联 · 富满微

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-06-27 09:16

1.6T光模块产品开始显著放量，玻璃基板技术推动产业变革。关键数据显示，华懋科技客户四2026年采购金额大幅增长至9亿元，2026年4月底在手订单近15亿，环比增长50%；工业富联CPO产品Q3开始出货，目标1万台。市场观点一致看好光模块需求旺盛，但对具体节奏存在差异：天风通信关注产能订单客户份额等要素，工业富联强调从代工厂向全栈AI基础设施供应商升维。相比此前，康宁GlassBridge技术解决了AI数据中心超高速光互连瓶颈，成为技术突破亮点。后续验证变量包括光模块出货量、CPO产品交付情况、1.6T产品放量进度、客户订单转化率。

- 1.6T光模块2026年采购金额大幅增长至9亿元
- 富创优越在客户四产品份额50%~70%
- CPO 26Q3开始出货目标1万台

天风通信[看多] 华懋科技成功导入Marvell，光引擎封装起量

申万建材[看多] 玻璃基板是CPO-FAU方案重大变革

工业富联[看多] CPO业务26Q3开始出货，27年有望数倍成长

△ 分歧: 分歧主要在玻璃基板技术路线的普及速度和客户接受度

后续验证: 光模块出货量 CPO产品交付 1.6T产品放量 客户订单转化

关联: 华懋科技 · 工业富联 · 富创精密

机器人 (1条)

机器人及智能制造 ★★★☆☆ 2026-06-27 09:24

机器人产业链快速发展，灵巧手技术成熟推动商业化进程加速。关键数据显示，灵心巧手月产千台高自由度灵巧手，2026年目标实现5万-10万台交付规模；继峰股份Q1归母净利润1.3亿元，同比增长26%。市场观点在商业化节奏上存在差异：继峰股份通过与灵心巧手合作布局机器人业务；长江军工关注反无人机等特殊机器人需求；各机构对机器人商业化时间节点判断不一。相比此前，灵巧手技术成熟度提升和规模化生产能力增强成为关键边际变化。后续验证变量包括机器人订单情况、灵巧手交付规模、商业化应用场景、公司业绩表现。

- 灵心巧手月产千台高自由度灵巧手
- 2026年目标实现5万-10万台交付规模
- 继峰股份Q1利润同比大幅增长26%

浙商大制造[看多] 继峰股份与灵心巧手成立合资公司，布局机器人业务

长江军工[看多] 激光反无、探测系统、弹炮结合等反无人机装备放量

△ 分歧: 分歧主要在机器人商业化的时间表和技术成熟度

后续验证: 机器人订单情况 灵巧手交付规模 商业化应用场景 公司业绩表现

关联: 继峰股份 · 锐科激光 · 金橙子 · 国睿科技

军工 (1条)

商业航天产业链 ★★★☆☆ 2026-06-27 09:14

千帆星座密集发射推动商业航天进入快速发展期，卫星载荷等产业链环节受益。关键数据显示，千帆星座全年力争实现至少216颗发射，珠海冠宇北美航天客户地面终端电池ASP预计400-500元，毛利率50%。市场观点在发展节奏上存在差异：上海瀚讯在垣信体系核心供应商地位稳固，载荷预计7月发射；珠海冠宇关注终端用户今年有望新增1千万；各机构对商业航天市场规模预期不同。相比此前，商业火箭发射频次提升和载荷需求增长成为新变化。后续验证变量包括卫星发射数量、载荷交付情况、订单转化率、产业链公司业绩表现。

- 千帆星座全年力争实现至少216颗发射
- 上海瀚讯在垣信体系核心供应商地位稳固
- 载荷预计7月发射

ZX商业航天[看多] 上海瀚讯底部推荐已上涨40%，千帆星座密集发射

段子汇总[看多] 蜀道装备供应火箭推进剂级液态甲烷装置

△ 分歧: 分歧主要在商业航天订单的持续性和盈利模式

后续验证: 卫星发射数量 载荷交付情况 订单转化率 产业链公司业绩

关联: 上海瀚讯 · 蜀道装备 · 珠海冠宇

新能源 (1条)

固态电池及燃料电池 ★★☆☆☆ 2026-06-27 15:42

- BE从罗素2000调入罗素1000指数
- 跟踪罗素2000的被动基金必须全额卖出

天风电新[看多] BE暴跌主要系数成分调整，基本面未受影响

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 基本面数据验证 订单情况 技术进展 财报表现

关联: BE

电子 (4条)

AI新材料及封装材料 ★★★★★ 2026-06-27 09:17

AI景气向材料端扩散，存储封测材料需求旺盛，先进封装材料平台受益。关键数据显示，日矿金属预计半导体用溅射靶材FY2026同比增长19%，主要受AI数据中心需求拉动；雅克科技前驱体价值长期被低估并开启涨价模式。市场观点在细分领域选择上存在差异：申万化工重点推荐存储封测材料如雅克科技、路维光电等；华创团队关注光刻胶与先进封装材料平台；华新证券看好靶材、光刻胶、临时键合材料等细分领域。相比此前，AI拉动高端靶材量价齐升成为新趋势，材料涨价传导开始显现。后续验证变量包括材料价格走势、订单需求情况、产品认证进度、扩产项目投产情况。

- 半导体用溅射靶材FY2026预计同比增长19%
- HBM等拉动铜、钽、钨等高端靶材需求
- 光刻胶进入多场景放量阶段

申万宏源化工[[看多](#)] AI景气扩散，存储封测材料受益
华创AI新材料[[看多](#)] 光刻胶与先进封装材料平台，AI驱动光纤涂料景气上行
华创新材料[[看多](#)] AI拉动全球靶材景气上行，3D NAND/HBM需求共振

⚠ 分歧: 分歧主要在不同材料品种的景气持续性和客户验证进度

后续验证: 材料价格走势 订单需求情况 产品认证进度 扩产项目投产

关联: [雅克科技](#) · [路维光电](#) · [鼎龙股份](#) · [飞凯材料](#) · [江丰电子](#) · [艾森股份](#) · [华海诚科](#)

玻璃基板及新型封装 ★★★★★ 2026-06-27 09:16

玻璃基板引领半导体封装革命，成为CPO技术核心载体，TGV电镀技术取得突破。关键数据显示，康宁GlassBridge技术通过特种玻璃内部离子交换工艺实现光纤与PIC间高密度耦合；旗滨集团定增14.3亿元投入UTG制造平台及玻璃基板项目。市场观点在技术路线选择上存在分歧：康宁主推GlassBridge技术解决光互连瓶颈；三孚新科专注TGV电镀设备和药水技术；旗滨集团聚焦UTG和射频玻璃基板。相比此前，玻璃基板在CPO应用中的技术突破成为产业变革核心驱动力。后续验证变量包括玻璃基板出货量、TGV技术产业化进度、CPO产品应用情况、客户验证结果。

- UTG已攻克配方等核心技术
- TGV电镀设备供应佛智芯
- 康宁GlassBridge技术发布

dbjsj[[看多](#)] 三孚新科绑定佛智芯，看好玻璃基板引领封装革命
长江建材[[看多](#)] 旗滨集团定增聚焦高端玻璃，UTG制造平台项目
申万建材[[看多](#)] 玻璃基板是CPO-FAU方案重大变革

⚠ 分歧: 分歧主要在玻璃基板技术产业化的时间节点和下游客户接受度

后续验证: 玻璃基板出货量 TGV技术产业化 CPO产品应用 客户验证结果

关联: [三孚新科](#) · [旗滨集团](#) · [长信科技](#)

PCB及电子制造 ★★★★★ 2026-06-27 20:52

PCB核心材料出现严重缺货，涨价传导开启，电子制造环节受益于AI需求扩张。关键数据显示，建滔、生益、南亚等大厂订单排满，交期拉长至2-3个月，多层PCB材料缺货严重；富满微Q2利润中枢0.8亿元，环比增长300%。市场观点在涨价持续性上存在分歧：东北计算机认为材料缺货推动涨价传导开启；富满微受益于供需紧张涨价趋势；部分机构对涨价向下游传导的可持续性持谨慎态度。相比此前，AI需求扩张推动电子制造景气度提升成为新变化。后续验证变量包括PCB材料价格走势、订单需求情况、出货量变化、下游需求持续性。

- PCB核心材料出现严重缺货
- 建滔、生益等价格上涨
- 富满微Q2业绩超预期

东北计算机[[看多](#)] PCB发函确认涨价，上游材料涨价传导开启
富满微[[看多](#)] Q2业绩超预期，AI模拟公司受益

⚠ 分歧: 分歧主要在涨价持续时间和下游需求韧性

后续验证: PCB材料价格走势 订单需求情况 出货量变化 下游需求持续性

关联: [富满微](#)

半导体设备平台化 ★★★★★ 2026-06-27 09:14

- 拓荆科技拟收购尚积半导体
- PVD覆盖MEMS、功率器件等工艺
- 先进封装TSV电极沉积

开源电子[[看多](#)] 拓荆科技收购尚积半导体，迈向平台型公司

⚠ 分歧: 分歧主要在并购整合效果和市场竞争格局

后续验证: 收购进展 产品线整合 客户拓展 市场份额

关联: [拓荆科技](#)

个股深度

智能家居及机器人

消费医药

★★★★☆

2026-06-27 09:24

- 九号26年PE仅14-15X
- 26年销量550万台+30%目标
- 5年收入锚定640亿

国泰海通家电[看多] 积极推荐九号公司底部机会，新国标+割草机压制拐点已现

△ 分歧: 分歧主要在估值修复的时间和程度

后续验证: 销量数据 新国标实施情况 割草机出口 盈利能力改善

关联: 九号公司

网络存储及AI应用

电子

★★★★☆

2026-06-27 09:16

- 2024年NAS营收2亿元
- 2025年营收10亿元
- 26H1 NAS收入6亿元

绿联科技[看多] NAS业务快速增长，AI NAS模型端云互补部署

△ 分歧: 分歧主要在AI NAS的商业化速度和用户接受度

后续验证: NAS出货量 AI模型应用 毛利率变化 客户反馈

关联: 绿联科技

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。