

Executive Summary

今日主线：**AI**算力驱动三大核心产业链高景气。AI算力基础设施产业链(★5)延续此前逻辑，算力供需缺口扩大至10倍，谷歌TPU仅100-150万颗对外供应，关联个股凯格精机、长电科技等受益；光通信产业链(★5)持续高增长，康宁光纤开始调价，1.6T光模块需求旺盛，大族激光、中际旭创等产业链标的承压；电子元器件材料链(★5)出现爆发性增长，MLCC价格从130元暴涨至600元，火炬电子、风华高科等迎来全品类涨价周期。

边际变化：先进封装扩产潮与储能政策催化。今日新出现方向包括先进封装产业链(★4)，甬矽电子103亿、长电科技78亿大规模建厂项目启动，摩尔定律放缓下封装成为性能升级关键路径；储能产业获欧盟政策强力支撑，容量规划从2025年55GW大幅提升至2030年200GW，阳光电源、锦浪科技等工商储标的迎来确定性增长。此外，美股科技股与A股科创出现明显分化走势。

关注点：供需错配催化与政策分歧风险。核心催化因素为AI算力供需失衡加剧，先进封装产能扩张速度能否匹配需求增长；重点关注谷歌TPU供应变化、光模块产能释放节奏等跟踪变量。分歧点在于中美科技股走势分化是否持续，以及美联储政策转向对成长股估值的影响；需密切跟踪美股科技板块回调幅度与A股承接能力。

宏观 / 策略

美股科技调整与A股科创分化

宏观策略

★★★★☆

2026-06-28 08:47

美股科技持续回调，费城半导体指数下跌7.94%，而A股科创上行，反映中美科技股走势分化。分歧在于基本面支撑：部分认为A股科技基本面改善，部分担忧估值泡沫；对政策环境影响判断不一。边际变化体现在资金流向和风险偏好分化。后续需验证中美科技股业绩、资金流向、政策变化和汇率波动。

- 费城半导体指数下跌7.94%
- 十年期美债下行9.1bps
- 两年期下行8.9bps

陈果[中性] 美股权重股不再是AI牛主线，资金对AI中期盈利能力存疑

分析机构[中性] 美股科技下跌更多表现为下跌+风格轮动，与加息预期无关

△ 分歧: 分歧主要在调整原因解读，部分认为是基本面担忧，另有观点认为是风格轮动和技术性调整

后续验证: 科技股业绩 资金流向 政策变化 汇率波动

关联: Meta · 微软 · Oracle · 谷歌

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-06-28 09:32

AI算力需求远超供给能力，2026-2027年将持续紧缺。谷歌2026年TPU总供给400-450万颗，仅100-150万颗对外供应，需求是供给的10倍。各家观点分歧在于AI商业化节奏：部分机构看好GPT-5.6发布超预期和国产AI商业化加速，但对具体订单兑现时间和价格水平存在不同预期。边际变化体现在算力租赁价格上涨和头部厂商自留比例提升。后续需验证订单落地情况、TPU/GPU价格走势、云服务商资本开支和AI模型训练需求数据。

- 谷歌2026年TPU总供给400-450万颗，仅100-150万颗对外
- 算力需求是供给的10倍
- 2026-2027年算力持续紧缺
- GPT-5.6旗舰版Sol定价与GPT-5.5持平

浙商大制造[看多] AI驱动SMT设备量价齐升，柔性自动化组装线开启新成长

天风计算机[看多] AI Token调用量持续增长，国产模型和芯片受益

西部机械[看多] 韩国存储厂商十年投资超4.42万亿人民币，扩产久期很长

开源通信[看多] 国产AI商业化进程加速

东吴电子[看多] 甬矽百亿扩产加码先进封装，上游设备迎增量

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、技术路线选择(CPO vs 传统光模块)、商业化变现速度和盈利能力、商业化兑现节奏和盈利能力、需求释放节奏和订单验证时间、技术成熟度和商业化落地时间等方面。

后续验证: TPU/GPU订单量 云服务商资本开支 AI模型训练需求 算力租赁价格

关联: 凯格精机 · 长电科技 · 通富微电 · 华天科技 · 深南电路 · 字节跳动 · 百度 · 科大讯飞 · 海天瑞声 · 软银 · 智谱 · minimax · 新洁能 · 中富电路 · 中化国际 · 南通星辰

光通信 (1条)

光通信及光模块产业链 ★★★★★ 2026-06-28 15:49

AI驱动光模块需求爆发，高端光芯片供给紧张局面加剧。磷化铟EML芯片严重紧缺，海外交期排至2027年，康宁部分型号光纤已开始调价。分歧在于技术路线选择：部分看好传统光模块，部分押注CPO和玻璃基板技术；国内外需求节奏存在差异。边际变化体现在光纤光缆进入涨价周期和MPO/NPO器件需求指数爆发。后续需验证1.6T光模块出货量、光纤价格走势、光芯片国产化进程和海外厂商扩产进度。

- 康宁部分型号光纤已开始调价
- MPO/NPO/CPO器件需求进入指数爆发通道
- 光纤扩产壁垒极高
- 全球磷化铟高速EML芯片严重紧缺

大族激光[看多] 收购领纤布局空心光纤，技术领先
开源通信[看多] 光纤扩产存在多重刚性约束，短期产能无法填补缺口
华创通信[看多] 康宁Glass Bridge推动CPO进程
东吴电子[看多] AI算力迭代打破PCB与半导体封装边界
天风电新[看多] 最上游布和铜箔最紧张，26H2价格最锐度

⚠ 分歧: 主要差异在CPO技术路线的落地时间、对传统光模块的影响程度、技术路线选择(CPO vs NPO vs 传统光模块)和国产化进程速度等方面。

后续验证: 1.6T光模块出货 光纤价格 光芯片产能 CPO技术进展

关联: 大族激光 · 大族数控 · 华丰科技 · 中际旭创 · 新易盛 · 源杰科技 · 东山精密 · 长光华芯 · 致尚 · 杰普特 · 天孚 · 特发 · 汇聚 · 中天 · 长芯博创 · 太辰光 · 仕佳

军工 (1条)

商业航天与复用火箭技术进展 ★★★★★☆ 2026-06-28 16:10

长征10号乙复用火箭回收验证或即将开展，商业航天拐点有望到来。SpaceX布局光模块业务，显示跨界融合趋势。分歧在于技术成熟度和商业化时间：部分预期7月10-13日发射窗口验证成功，部分担忧技术难度；对商业航天市场规模预期差异较大。边际变化体现在火箭回收技术验证和跨界布局增加。后续需验证长征10号乙发射结果、回收技术成功率、商业航天订单和相关政策。

- 马尼拉飞行情报区发布文昌发射场东南航警
- 时间7月10日5时至7月13日9时
- 航天一院技术实力国内领先

中信航空航天[看多] 回收验证在即，资金关注提升，行业拐点有望到来
申万宏源通信[看多] 商业航天7.10节点值得关注

⚠ 分歧: 分歧主要在技术成熟度和商业化时间表，以及国内外竞争格局差异

后续验证: 长征10号乙发射 回收技术验证 商业航天订单 政策支持

新能源 (1条)

储能及新能源 ★★★★★☆ 2026-06-28 22:30

欧盟签署储能三方协议，储能容量从2025年55GW提升至2030年200GW，工商储增速明确。慕尼黑光储展密集签单，海博签约总量接近10GWh，思格签约超20GWh。分歧在于需求释放节奏：部分看好2026-2028年快速增长，部分担忧政策执行力度；对工商储与户储需求增长预期不同。边际变化体现在欧盟强制性目标设定和企业订单落地。后续需验证年度储能部署量、工商储装机数据、企业订单执行情况和政策细则。

- 欧盟储能容量从55GW提升至200GW
- 年度储能部署量较2025年提高20%
- 海博签约总量接近10GWh

东吴电新[看多] 欧盟储能三方协议推动储能部署，工商储增速明确
长江电新[看多] 慕尼黑光储展密集签单，AI+储能概念兴起

⚠ 分歧: 分歧主要在政策执行力度和盈利模式可持续性

后续验证: 年度储能部署量 工商储装机 企业订单执行 政策细则

关联: 阳光电源 · 锦浪科技 · 德业股份 · 固德威

电子 (3条)

电子元器件及材料产业链 ★★★★★ 2026-06-28 18:51

AI需求驱动MLCC价格暴涨，高容料价格从5月130元涨至600元附近，涨价趋势向薄膜电容、超级电容等全品类扩散。钽电容需求弹性极大，钽供给极度脆弱。分歧在于涨价持续性和传导范围：部分认为仅限AI相关高端产品，部分预期向常规料扩散；对原厂调价节奏判断不一。边际变化体现在涨价从MLCC向全被动元件品类扩散。后续需验证原厂正式涨价函、MLCC订单量、钽矿供应情况和PCB上游材料价格。

- 高容料价格从130元涨至600元
- 三星电机获5000亿韩元AI服务器MLCC订单
- 涨价向全品类扩散
- 韩国存储厂商十年投资超4.42万亿人民币

中信电子[[看多](#)] 7月前后原厂涨价潮将至，AI驱动产业爆发黄金甜蜜点
天风汽车[[看多](#)] AI侧MLCC需求量将从25年不足400e只增至26-28年1233/2000e只
华创电新[[看多](#)] 三星电机AI服务器用MLCC订单约5000亿韩元
西部机械[[看多](#)] 设备零部件将成为全球扩产最大瓶颈，最缺陶瓷结构件、MFC、真空泵等
中泰建材化工[[看多](#)] 半导体氢氟酸价格上涨20%-30%，多氟多批量供应台积电

⚠ 分歧: 主要差异在涨价幅度和持续时间、国产化替代的节奏、不同技术路线的竞争格局、涨价传导的完整性和下游需求的持续性等方面。

后续验证: MLCC原厂涨价 钽矿供应 PCB材料价格 被动元件订单

关联: 火炬电子 · 风华高科 · 洁美科技 · 三星电机 · 多氟多 · 北方华创 · 中微公司 · 盛美上海 · 华峰测控 · 生益科技 · 华正新材 · 联瑞新材 · 旗滨集团 · 东方钨业 · 振华科技 · 宏达电子

先进封装产业链 ★★★★★☆ 2026-06-28 19:37

AI算力需求驱动先进封装扩产潮，甬矽电子投103亿建高端封测三期，长电科技78亿建厂聚焦HBM、Chiplet。摩尔定律放缓，先进封装成为性能升级最优解。分歧在于技术路线成熟度：部分看好CoWoS，部分关注Chiplet和玻璃基板；对国产替代进度预期存在差异。边际变化体现在海外厂商同步加码先进封装产能。后续需验证封测厂扩产进度、先进封装订单量、HBM需求和国产设备导入情况。

- 甬矽电子投103亿建高端封测三期
- 长电科技78亿建厂
- 2022-2027年台积电CoWoS投资

东吴电子[[看多](#)] 甬矽百亿扩产加码先进封装，上游设备迎增量
华创电新[[看多](#)] 全球先进封装迎来扩产投资潮，得产能者得天下
长江电新[[看多](#)] 海外台积电、日月光同步加码CoWoS

⚠ 分歧: 分歧主要在不同技术路线的竞争格局和市场份额分配

后续验证: 封测厂扩产进度 HBM需求 CoWoS产能 先进封装订单

关联: 长电科技 · 甬矽电子 · 通富微电 · 华天科技 · 深南电路

新兴材料与前沿应用 ★★★☆☆ 2026-06-28 16:05

- 金刚石微钻2024年营收约500万元
- 2025年预计约1500万元
- 2026年截至目前已超25全年收入

沃尔德[[看多](#)] 金刚石微钻项目进展顺利，PCB领域验证测试进展良好，有望2026年Q3放量

⚠ 分歧: 分歧主要在新兴应用市场规模和产业化时间

后续验证: 新兴应用订单量 产业化进度 技术突破节点 市场规模验证

关联: 沃尔德

消费医药 (1条)

欧洲空调需求爆发与家电出口机遇 ★★★★★☆ 2026-06-28 16:09

欧洲极端高温推动便携式空调需求暴增，欧盟住宅空调普及率仅19-22%，潜在市场空间巨大。分歧在于需求持续性：部分认为高温天气刺激为短期因素，部分看好长期渗透率提升；对不同空调类型需求增长预期不同。边际变化体现在极端天气频次增加和消费者习惯改变。后续需验证欧洲空调销量、出口数据、天气模式变化和渗透率提升情况。

- 法国西部温度44.3°C，巴黎40.9°C
- 欧盟住宅空调普及率19-22%
- 欧洲空调存量市场约1.3亿台

财通家电[[看多](#)] 便携式空调需求暴增，部分地区销售断货，年新增需求约2000-2500万台

⚠ 分歧: 分歧主要在高温天气持续性和季节性需求波动

后续验证: 欧洲空调销量 家电出口数据 天气模式 渗透率变化

个股深度

券商板块金融 ★★★★☆ 2026-06-28 18:52

券商板块筹码结构改善，业绩高增长，增量资金入市驱动经纪业务和自营业务高增。交易约束基本解除，绝对收益型资金开始配置。分歧在于估值修复空间：部分认为合理估值看高一线，部分担忧市场波动风险；对增量资金持续性判断不一。边际变化体现在筹码结构改善和业绩增长超预期。后续需验证券商H1业绩、增量资金流入、交易量变化和自营业务表现。

- 券商指数上周上涨5.42%
- 部分绝对收益型资金开始配置
- 交易约束基本解除

广发非银[看多] 筹码结构好，业绩高增长，继续推荐券商板块

中信主题策略[看多] 绿色能源主题，算电协同概念

△ 分歧: 分歧主要在市场情绪持续性和政策支持力度

后续验证: 券商H1业绩 交易量 增量资金 自营业务表现

关联: [中信证券](#) · [东方财富](#) · [华泰证券](#) · [国泰君安](#)

纺织服装龙头业绩超预期消费医药 ★★★★☆ 2026-06-28 16:08

- FY26收入273.5亿元，同比+5.6%
- 归母净利润39.9亿元，同比+13.7%
- 股息率高达7.9%

申万宏源纺织[看多] 波司登利润表现超预期，连续五年股息率80%以上，关注淡季品类拓展

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 品牌渠道扩张 毛利率变化 库存周转率 终端销售数据

关联: [波司登](#)

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。