

0514强势股脱水 | 又一个美股映射经典案例

2026/05/14 18:28

“

- ①碳化硅：海外龙头Wolfspeed此前破产重组已引发市场关注，行业爆发更深层逻辑在于AI算力驱动碳化硅从功率器件向先进封装散热材料跨越，英伟达800V HVDC架构加速落地进一步打开功率器件需求，叠加智能眼镜光波导新场景，产业应用边界持续延伸。
- ②光伏+玻璃基板：公司以超快固体激光技术为核心，在光伏主业保持高壁垒盈利的同时，TGV激光微孔设备已实现晶圆级与面板级全覆盖并获复购订单，毛利率高达65.84%，AI算力基建驱动先进封装与高密度PCB需求提速，公司正处于第二增长曲线从技术验证走向规模化导入的关键节点。
- ③养猪+养鸡：作为养殖龙头，公司成本持续压降至行业领先水平，"反内卷"政策推动低效产能出清，两类畜禽品种的周期互补效应使公司盈利弹性在行业回暖时有望被双重放大。

本文是对当日大涨公司进行研报深度复盘，相关个股信息仅供参考，不构成投资建议。

1、碳化硅：重生了？

(1) 大涨题材：碳化硅

依然是海外映射，美股龙头Wolfspeed近10个交易日大涨144%。

Wolfspeed为全球碳化硅（SiC）龙头，此前因扩产节奏过快、成本控制不力以及市场需求波动等因素，持续面临巨额亏损。2025年宣布启动破产重组程序，通过债务削减和业务重组恢复财务健康。

分析认为，传统硅基器件在1000W+高热流密度下会面临严重的热失控与效率衰减，直接推升PUE值造成大量电力消耗。随着机柜功率迈向MW级，SiC凭借宽禁带、耐高压、极高热导率的物理特性，在800V高压&SST架构中、SiC能够实现99%的转换效率、将散热需求降低50%。

行情上，露笑科技、天岳先进等大涨。

碳化硅 +1.97%

理由 海外龙头wolfspeed近期涨幅翻倍；SiC在CoWoS先进封装中的应用规

股票名称	最新价	涨跌幅	涨停时间	换手率	流通市值
晶升股份 688478.SS	68.65	+20.00%	09:38:55	4.82%	94.99亿
天富能源 600509.SS	10.33	+10.01%	10:45:22	6.94%	141.98亿
露笑科技 002617.SZ	9.70	+9.98%	13:15:48	18.30%	182.13亿
中持股份 603903.SS	13.65	+9.99%	13:19:08	10.66%	34.85亿
友阿股份 002277.SZ	6.74	+9.95%	13:22:39	4.98%	93.97亿
凯伦股份 300715.SZ	18.24	+20.00%	14:21:00	12.71%	57.08亿

(2) 研报深度复盘（长江证券、国投证券）：用的地方有点多

①算力扩张正推动碳化硅从功率器件材料向先进封装散热材料跨越。AI芯片功耗已进入数百瓦乃至千瓦量级，英伟达H100、B200、GB300、R100的单卡热设计功耗依次从700W攀升至约1800W，预计2028年后将逼近2500-3000W。

传统硅中介层热导率仅148 W/m·K，在此功率密度下已成为散热瓶颈。碳化硅热导率约为硅的3倍，且具备低热膨胀系数与高机械刚性，在降低热点温度、抑制封装翘曲方面具有系统级优势。此前据报道，英伟达计划2027年在新一代GPU中引入12英寸SiC衬底，台积电同步推进单晶SiC散热载板研发。

若台积电CoWoS产线30%采用碳化硅方案，潜在市场规模约9亿美元；若全面替代，则超过30亿美元，远超当前功率与射频领域合计规模。全球碳化硅衬底市场按销售收入计，预计从2024年的88亿元人民币增长至2030年的585亿元人民币，复合增长率37.1%。

②AI数据中心供电架构向800V HVDC升级，为SiC功率器件开辟独立增量。SiC的击穿场强达2.8-3.5 MV/cm，是硅基材料的10倍，在相同耐压等级下芯片面积仅为硅基器件的1/10；开关频率是硅基IGBT的5-20倍，开关损耗降低70%-80%。这两项核心特性使SiC成为800V高压场景中不可替代的功率器件选择。

③行业还新增智能眼镜光波导赛道：传统光学材料折射率普遍在1.49-1.80区间，单层波导视场角通常低于50°。碳化硅在550nm可见光波段折射率达2.6，远超同类材料。Meta旗舰原型机Orion AI眼镜已正式采用碳化硅基光波导架构，国内头部终端厂商同步启动联合研发与样品测试。

2、帝尔激光：完美跨界

(1) 大涨题材：光伏+玻璃基板

公司主营光伏设备，半导体/玻璃基板成为公司第二成长曲线。

此前公司曾表示“TGV激光微孔设备主要面向玻璃基板精密通孔加工，目前已实现晶圆级、面板级设备交付，整体布局半导体先进封装、新型显示相关领域。”

行情上，公司今日大涨13.07%。



(2) 研报深度复盘（国金证券、华鑫证券）：光伏筑基，半导体破题

①光伏主业以高技术壁垒构筑基本盘，盈利质量居行业前列。其中BC电池赛道预计2026年有40-50GW新增/改扩产需求，公司相关技术已实现订单覆盖；TOPCon激光选择性减薄TCP和激光隔离钝化TCI设备均已进入量产阶段，技术覆盖光伏电池全流程加工场景。

②面板化是克服先进封装产能瓶颈的方案。随着AI芯片光罩尺寸持续放大，例如英伟达Rubin GPU已达5.5x，12寸圆晶仅能封装7颗甚至4颗；而方形面板可大幅提升利用率与产出效率。另一方面，面对AI算力激增带来的散热与封装挑战，传统有机基板已逼近物理极限——高温下的翘曲变形制约着芯片性能提升，而玻璃基板优势凸显。

玻璃基板具有低介电常数、高耐热性、高平整度、可面板级基板制造，以及可引导光信号等优点，它不仅能将连接密度提升10倍、降低能耗，还能为芯片间光互联奠定基础，使同等面积内封装更多硅芯片成为可能。

③公司第二增长曲线的核心突破就在于TGV激光微孔设备的从0到1。公司已实现晶圆级和面板级TGV封装激光技术的全面覆盖，2025年“半导体先进封装和下一代显示激光设备”产品收入首次单列，毛利率高达65.84%，远超光伏主业。

2026年已有小批量复购订单，该技术可广泛应用于先进封装、RDL再布线、CPO光电共封装、新型显示等高景气赛道，是公司跨界半导体的核心切入点。

④此外，公司依托超快固体激光技术积累，推进PCB超快激光精密加工设备研发，目前已完成材料验证工作，即将交付客户进行量产验证，设备样机处于试制阶段，已有多家客户在公司开展打样测试。随着全球AI算力基建提速，高密度多层板需求快速释放，PCB激光钻孔市场空间有望快速打开。

3、立华股份：剩者为王

(1) 大涨题材：养猪+养鸡

公司为国内养殖龙头，目前集种畜禽繁育、饲料加工、商品代畜禽养殖与屠宰加工为一体，黄羽肉鸡养殖规模处于全国第二位，养猪业务出栏量突破百万。

行业方面，2025年上半年禽类价格较为低迷，随着行业产能的下降，白羽鸡与黄羽鸡价格从2025年三季度开始底部回升，进入行业四季度之后盈利出现明显改善。今年一季度行业实现营收186.40亿元，同比增长16.42%。

行情上，公司今日大涨11.13%。

03



(2) 研报深度复盘（甬兴证券、山西证券）：成本制胜的穿越周期逻辑

①鸡猪双轮业务的战略意义在于周期互补。两类品种的价格周期并不完全同步，当猪价低迷时，鸡业务可以提供稳定利润支撑；当鸡价承压时，猪业务的规模扩张又能填补业绩空缺。2026年一季度正是这一逻辑的验证——黄鸡市场行情“淡季不淡”，贡献了一季度主要盈利；与此同时，猪业务成本进一步下降为下一轮猪价上行周期储备弹性。

②公司核心竞争力在于持续压缩养殖成本，这是其穿越猪鸡周期的底层逻辑。猪企只有持续提高生产和管理效率、降低养殖成本，才能在下行周期减少亏损，在上行周期实现超额利润。公司肉猪完全成本从2024年一季度的8.8元/斤持续压降，2025年底已降至约6元/斤；肉鸡完全成本2025年同比下降约6%。

在猪价逐月下滑的行业背景下，公司养猪业务2026年一季度仍略有盈利，成本管控能力的差异化优势得到充分验证。目前公司拥有基础母猪超10万头，2025年出栏目标为200万头，未来规划达300万头年出栏规模。

③黄羽鸡主业规模扩张与市占率提升构成稳定基本盘。2025年公司销售肉鸡5.67亿只，同比增长9.90%，市占率进一步提升；公司未来计划黄羽肉鸡继续保持8%-10%的年出栏增长目标。此前温氏股份、立华股份、湘佳股份三大龙头合计市占率已达行业一半，集中度持续向头部集中。养殖用地趋严与环保成本上升将进一步推动中小散户退出，龙头市占率有望持续扩大。

研报来源

长江证券，杨洋，S0490517070012，新旧动能切换+供给竞争转势，碳化硅衬底进击再成长，2026年2月10日。

国投证券，马良，S1450518060001，乘AI东风，碳化硅行业迎新催化，2026年4月26日。

国投证券，马良，S1450518060001，碳化硅衬底龙头，一季度毛利率回升，2026年4月30日。

国金证券，姚遥，S1130512080001，以光伏为基，打造双轮驱动新格局，2026年3月30日。

华鑫证券，尤少炜，S1050525030002，光伏主业稳筑基本盘，第二曲线拓增量，2026年4月18日。

方正证券，赵璐，S1220524010001，玻璃基板产业进展加速，关注TGV加工设备投资机会，2026年5月6日。

甬兴证券，孟维肖，S1760524030001，猪鸡主业景气共振，养殖成本持续改善，2025年8月4日。

山西证券，陈振志，S0760522030004，黄鸡生猪双翼发展，成本控制表现优异，2026年5月8日。

***免责声明：**文章内容仅供参考，不构成投资建议

***风险提示：**股市有风险，入市需谨慎

本资讯中的内容来自持牌证券机构，意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖做出保证。投资者不应将本资讯作为投资决策的唯一参考因素。亦不应以本资讯取代自己的判断。

本文内容和观点不代表选股通APP平台观点，请独立判断和决策。在任何情况下，选股通APP不对任何人因使用本平台中的内容所引致的任何损失负任何责任。