

0604强势股脱水 | 一个光互联新方向

2026/06/04 17:37

“

①存储：26年一季度全球NAND市场营收较去年同期增长至3.5倍，长江存储市场份额从8%升至13%并加速上市，叠加多年期长协落地使原厂业绩能见度大幅提升，HBM持续挤压通用DRAM产能、NAND几乎无实际晶圆增量，供需缺口预计延续至2027年，国内模组厂26年一季度平均单月利润约10亿元。

②燃气轮机：全球燃机供需缺口预计延续至2030年，海外龙头产能已满至2029年，这家公司旗下广瀚动力2025年燃机新签订单同比增长超40%，CGT25系列已进入海外市场；船用柴油机主业方面，2025年低速机接单占全球38.5%，子公司合同负债5年间增长超10倍，中低速机2026年目标交付增长超15%，柴油发电机组亦受益数据中心备用电源需求扩张。

③Micro LED：微软MOSAIC方案以“宽而慢”并行架构将800G链路功耗降至3.1-5.3W，较传统光学链路降低56-68%，单位比特能耗仅为铜缆方案的5%，当前技术处于实验室验证向商业化过渡阶段，这家公司已完成海外客户首批样品交付，其他国内厂商送样验证同步推进。

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、存储：还有一长

大涨题材：闪存+内存

除了长鑫，长江存储在加速上市，此前中信证券、中信建投发布上市辅导报告。

此外，行业机构最新数据显示，2026年一季度全球NAND闪存存储市场营收达到460亿美元，市场规模环比接近翻倍，同比增长至去年同期的3.5倍。其中，三星以29%的市场份额稳居榜首，SK海力士和铠侠紧随其后。

而长江存储营收同比增长近445%，市场份额从去年同期的8%提升至本季度的13%。

行情上，海外方面，西部数据、美光科技、闪迪等连创新高，A股中大为股份、德明利等涨停，朗科科技等大涨。

大为股份 002213.SZ 扭亏

通过全资子公司大为创芯开展闪存业务，大为创芯是存储方案提供商，产品包含固态硬盘、嵌入式存储、移动存储等系列，广泛应用于个人电脑、工业控制、服务器和车载等领域；其多款固态硬盘产品已获得申威、飞腾、龙芯等多个国产 CPU 硬件和麒麟、统信等操作系统平台的兼容适配认证

38.59

首板

+10.01%

09:41 涨停

太极实业 600667.SS 新高

闪存业务主要依托控股子公司海太半导体开展，专注于DRAM与NAND闪存芯片的封装测试服务；海太半导体与韩国SK海力士建立长期合作，采用“全部成本+约定收益”模式，合同期限已延续至2030年，覆盖19纳米DRAM芯片先进封装技术，并与SK海力士的12英寸晶圆产线深度兼容；月封装测试产能超10亿颗芯片

16.36

首板

+10.02%

09:45 涨停

德明利 001309.SZ

公司主营业务集中于闪存主控芯片设计、研发，存储模组产品应用方案的开发、优化，以及存储模组产品的销售，建立了完整的闪存存储产品矩阵，包括移动存储、固态硬盘、嵌入式存储，相关产品广泛应用于消费电子、工控设备、家用电器、汽车电子、智能家居、物联网、服务器及数据中心等领域

680.85

首板

+10.00%

14:49 涨停

普冉股份 688766.SS

NOR Flash 市场中重要的供应商之一；公司主要产品包括NOR Flash和EEPROM两大类非易失性存储器芯片，其Flash产品具有超低功耗和高可靠性优势，已进入三星、惠普等知名品牌供应链，广泛应用于物联网、智能手机、汽车电子等领域

427.35

+14.26%

朗科科技 300042.SZ 扭亏

国内闪存龙头之一，闪存盘的发明者；公司主要经营NAND FLASH固态硬盘、DRAM动态存储、嵌入式存储和移动存储产品，创建自有品牌“朗”系列国产化固态硬盘及内存产品线，在闪存应用及移动存储产品行业内具有一定的领先优势地位

67.43

+13.02%

(2) 研报深度复盘 (招商证券)：景气至少延续至2027

①这轮存储行情的本质是AI驱动下的结构性超级周期，而非传统意义上的库存去化反弹。需求端，AI技术沿“推理→Agentic AI→Physical AI”三阶段演进形成复合需求循环，2026年全球九大CSP合计资本开支预计约8300亿美元，同比增速由61%上修至79%。AI推理正从过去的阶段性训练转为持续实时运行，每分钟产生数百亿token，每次交互均需持久化存储，呈全栈式、持续加速特征。

②供给端的约束是景气持续的核心支撑，且比市场预期更为刚性。HBM产能扩张对通用DRAM产生“双重挤压”——既直接挤占晶圆产能（HBM晶圆产能占比预计2027年底达35%），又因HBM单晶圆位元产出仅为通用DRAM的1/3，进一步放大供应缺口。NAND方面几乎无实际晶圆增量，铠侠已宣布2028年停产2D NAND产品，进一步收紧供给。

价格层面，预计，26年二季度传统DRAM合约价环比+58-63%、NAND合约价环比+70-75%，现货短期调整阶段扰动，并不代表存储器价格趋势逆转。

③多年期长协的加速落地，是本轮周期区别于以往的关键增量变量。美光成功签署首份五年期战略客户协议，闪迪签署5份NBM协议覆盖2027财年超三分之一位元生产量，含逾110亿美元财务担保，西部数据/希捷部分LTA已延伸至2028-2029年。

这使原厂业绩能见度显著提升，商品化属性与周期波动有望进一步减弱。大陆模组厂三家（江波龙、德明利、佰维存储）26年一季度平均单月利润约10亿元，盈利能力大幅跃升；随着海外大厂逐步退出2D NAND及利基DRAM市场，大陆厂商有望持续扩大份额。

④长江存储三期工厂原计划2027年量产，现提前至2026年下半年，新增月产能10万片，达产后总月产能将提升至30万片，产量有望跃居全球第三。上市募资后扩产节奏有望进一步加速，将直接拉动国内存储产业链景气上行，尤其是国产化率仍有大幅提升空间的设备与材料环节。

2、中国动力：先解决当下

大涨题材：燃气轮机

根据美国科技巨头规划测试，到2030年美国需新增约148GW发电容量才能满足数据中心需求。然而，电网基础设施扩容节奏严重滞后：数据中心最快8个月可建成，而变电站、输电线路的建设周期长达5至13年。

相比之下，燃气轮机优势明显：建设周期短、适配AI数据中心等快速落地需求，12-18个月即可投产运行；启动快，能够有效平抑风电、光伏等新能源发电的间歇性和波动性；以及发电稳定等。

行情上，中国动力正在打造燃气轮机业务，今日涨停。

02



(2) 研报深度复盘 (东吴证券、东方证券、国泰海通、兴业证券)：主业稳健，燃机打开新空间

①燃气轮机行业需求端不仅来自AIDC建设带来的电力缺口，**更核心的是全球能源结构转型加速——煤电、核电机组大批量替换为燃机发电。即使剔除AI需求，全球燃机需求已从2022年约40GW增长至2025年约60GW。**全球燃气轮机市场供需失衡格局预计至少延续至2030年，行业景气周期将显著长于市场预期。

海外主流厂商产能全面饱和，GEV、西门子、三菱重工等燃机龙头订单交付已排至2029年，需求急迫的业主方已主动降低燃机验证标准，2026年国产燃机出海进程正全面加速。

②公司核心价值首先在于船用动力主业的确定性增长。在国内低速柴油机领域具备MAN、WinGD全系列制造能力，2025年低速机接单量占全球38.5%、占国内71.8%，低碳零碳主机接单占比约35%。子公司中船柴油机2025年营收与净利润均实现高速增长，合同负债大幅攀升——其合同负债从2020年的18.1亿元提升至2024年的207.22亿元，连续增长为后续业绩兑现提供强支撑。

③燃气轮机与柴油发电机组业务，是公司第二增长曲线的核心看点。子公司广瀚动力在5-50MW中小型燃气轮机领域国内领先，25MW级CGT25系列已实现批量交付并进入海外市场，**2025年燃机新签订单同比增长超40%**。同时，数据中心备用电源刚需带动大功率柴油发电机组需求扩张，公司旗下河柴重工、陕柴重工在中高速柴油机及应急发电领域积淀深厚，已成功交付核电站应急柴发机组，技术可迁移至数据中心备用电源场景。

④中长期看，两个潜在增量值得关注。其一，中船柴油机少数股权的收购方案虽已终止并等待方案优化，但中船柴油机贡献了公司绝大部分利润，成功收购后归母净利润增厚空间显

著。其二，WinGD若注入，将助力公司从制造端向高毛利的设计、授权环节延伸；同时2027年WinGD维保协议到期，低速机后市场这一“周期性弱、盈利水平高”的业务有望成为新增长曲线。

3、Micro LED：可以探讨的技术

大涨题材：Micro LED

昨日提到互联成为AI下一阶段发展的重要瓶颈之一，所以CPO发展格外引人关注。

去年微软曾提出MOSAIC新型光互联技术，采用阵列化Micro LED光源，芯片制备工艺重构，解决光致衰减、温度稳定性差的问题，配套专用CMOS驱动芯片等。LED自身的特性，叠加不需要DSP、TEC，该方案功耗极低，且低时延。且Micro LED与CPO架构互补性强。

此外，行业也有分析称，原先应用在机柜内短距传输的铜缆方案，将在传输密度与节能上面面临严峻挑战。相比之下，Micro LED CPO方案的单位传输能耗较低，可大幅降低整体能耗至铜缆方案的5%。

行情上，三安光电涨停，华灿光电等涨超8%。

03

股票代码	名称	最新价	涨跌幅
600703.SS	三安光电	17.06	+9.99%
000725.SZ	京东方A	6.15	+10.02%
300776.SZ	帝尔激光	164.30	+8.95%
300323.SZ	华灿光电	18.02	+8.82%
300567.SZ	精测电子	203.80	+8.12%

(2) 研报深度复盘（国联民生证券、东北证券）：低功耗新范式

①Micro LED光互联的诞生，源于传统互联方案在速率提升过程中遭遇的物理天花板。铜缆随速率提升传输距离急剧缩短，在400Gbps下有效传输距离将降至不足1米，机柜内布线趋于不可行；传统光学链路（如AOC）虽能覆盖更长距离，但功耗是铜缆数倍，故障率更是铜缆的100倍以上。英伟达NVL72 pod正是因光学链路功耗过高（每机架增加20kW）和故障率问题，不得不采用铜缆，导致72个GPU被迫集中在单机架，部署灵活性受限。这一困境催生了对新型链路技术的迫切需求。

②Micro LED与CPO架构具备天然互补性，二者结合有望释放各自潜力上限。CPO提供超短电互联路径，充分发挥Micro LED纳秒级调制潜力；而Micro LED的低热功耗特性，正好化解CPO高集成度带来的散热难题。MOSAIC的50米传输能力还将打破铜缆距离限制，使数据中心网络架构设计更灵活——省去机架顶部交换机成为可行选项，有望降低延迟、成本及单点故障风险。

③当前产业处于从实验室验证向初步商业化过渡的早期阶段，国内厂商已在加速跟进。微软800G原型机测试成功，Avicena推出首款面向AI算力基础设施的评估平台，联发科联合微软完成技术验证，Credo通过收购Hyperlume布局1.6Tbps方案。

国内方面，华灿光电已向海外客户交付Micro LED光通信首批样品，三安光电生产的光源器件已送样国内外头部企业，兆驰股份核心光芯片完成送样进入验证测试阶段。核心瓶颈包括巨量转移良率（需达99.9999%）、光学耦合精度（需控制在 $\pm 1-2\mu\text{m}$ 内）及传输距离受限（最优适配 ≤ 50 米短距场景）等，产业化进程仍需时间验证。

研报来源：

招商证券，鄢凡，S1090511060002，存储行业深度跟踪报告：长协锁单彰显紧缺延续，行业景气有望延续至2027年，2026年5月12日。

招商证券，鄢凡，S1090511060002，存储产业链跟踪报告：长江存储开启上市辅导备案，持续关注设备等产业链上游受益环节，2026年5月20日。

东吴证券，周尔双，S0600515110002，机械设备行业跟踪周报：看好AI发展和国产化带来的ATE测试机历史性机遇；推荐高景气的燃气轮机产业链，2026年5月17日。

东方证券，杨震，S0860520060002，机械设备行业动态跟踪：全球燃气轮机持续紧缺，国产燃机链厂商迎机遇，2026年5月21日。

国泰海通证券，肖群稀，S0880522120001，船舶动力系统龙头，后市场与AIDC燃机共筑成长空间，2026年5月19日。

兴业证券，石康，S1220517040001，中国动力：民船景气支撑稳健业绩，燃气轮机打造第二增长曲线，2026年5月27日。

国联民生证券，张宁，S0590523120003，通信行业动态报告：Micro LED CPO专题，2026年3月28日。

东北证券，李玖，S0550522030001，"光进铜退"趋势下Micro LED发展机遇——Micro LED在光通信领域应用的行业研究报告，2026年5月7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APP平台观点，请独立判断和决策。在任何情况下，选股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。