仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告

策略报告：投资策略专题

2026年07月01日

玻璃基板从“概念”走向“量产共识”，新型能源规划开启3亿千瓦储能新周期

产业赛道与主题投资风向标

作者：

分析师 吴开达 SAC执业证书编号：S1110524030001

分析师 肖峰 SAC执业证书编号：S1110524040003

天风证券 TF SECURITIES

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

仅供内部参考，请勿外传

摘要

市场回顾：本周（6.22-6.26），全A下跌1.40%。板块方面，培育钻石概念表现强势。当周全A日均成交额为35370亿元，较前周增加3941亿元，市场活跃度上行。市场情绪方面，当周每日平均上涨家数为1697家，较前周减少723家；平均涨停家数由上周106家减少至95家，赚钱效应边际走弱。两融方面，融资融券余额升至30330亿元（截至6月25日），两融资金主要流向半导体相关概念。拥挤度方面，半导体赛道拥挤度较高，磷化工相关概念环比上周增幅较大。

重点主题：（1）玻璃基板：康宁与京东方相继落子，玻璃基板从实验室走向规模化应用**（2）算力金属 ：**AI时代的“新基建”原材料，供给约束推动价格上行。**（3）光通信：**AI算力建设驱动光通信市场景气度提升。

政策动态：李强强调要大力发展高端装备制造业，加快建设现代化产业体系。（1）李强在辽宁省大连市调研，强调先进核电等高端装备对国家能源、产业、科技安全意义重大。（2）**商务部公布《产业链供应链安全调查工作办法》**，做好产业链供应链安全调查，维护我国和全球产业链供应链安全稳定。（3）上交所向沪市公司发出**“提质增效重回报”2.0专项行动公开倡议** 。（4）工业和信息化部于联合国务院国资委等五部门共同**启动工业5G独立专网试点**，通过机制创新支持5G深度赋能关键行业领域。（5）国家发展改革委、国家能源局印发**《新型能源体系建设“十五五”规划》**。（6）广东省推进服务业扩能提质实施方案，力争到2030年全省服务业增加值突破11万亿元，加快建成优质高效的现代化服务业体系。（7）**中共广东省委科技委员会办公室印发《广东省脑机接口科技与产业协同发展行动计划（2026-2030年）》。**

产业趋势：高通发布HBC架构，英伟达热设计工程团队开发出新的冷却回路架构。（1）人工智能：微信新功能“小微”进入测试阶段；英伟达在Rubin平台放量前夕，发文详解所使用的全面液冷技术；我国牵头制定的联合国自动驾驶系统全球技术法规获批发布；世界经济论坛第十七届新领军者年会提出AI正从“软件优先”转向“物理世界”；豆包专业版正式发布 月费68元起，开启面向生产力场景的AI收费。**（2）半导体：**闪迪披露3D堆叠专利，揭示闪存算力一体化趋势；英伟达GPU租赁价格持续回落；美光公布财报，其业绩、指引全面向好；高通发布HBC架构，带宽较HBM大幅提升；IBM开创“亚1纳米”芯片时代，指甲盖大小塞进千亿晶体管。**（3）高端制造：**彼得·蒂尔和多家硅谷风投机构考虑利用海水为数据中心供电与制冷；国产自主研制超级计算机问鼎全球超算TOP500。**（4）新能源车：**引望宣布智驾兜底，ADS高阶功能包保障服务权益新增。

风险提示：产业发展进程不及预期；政策出台和落地具备不确定性；宏观经济波动。

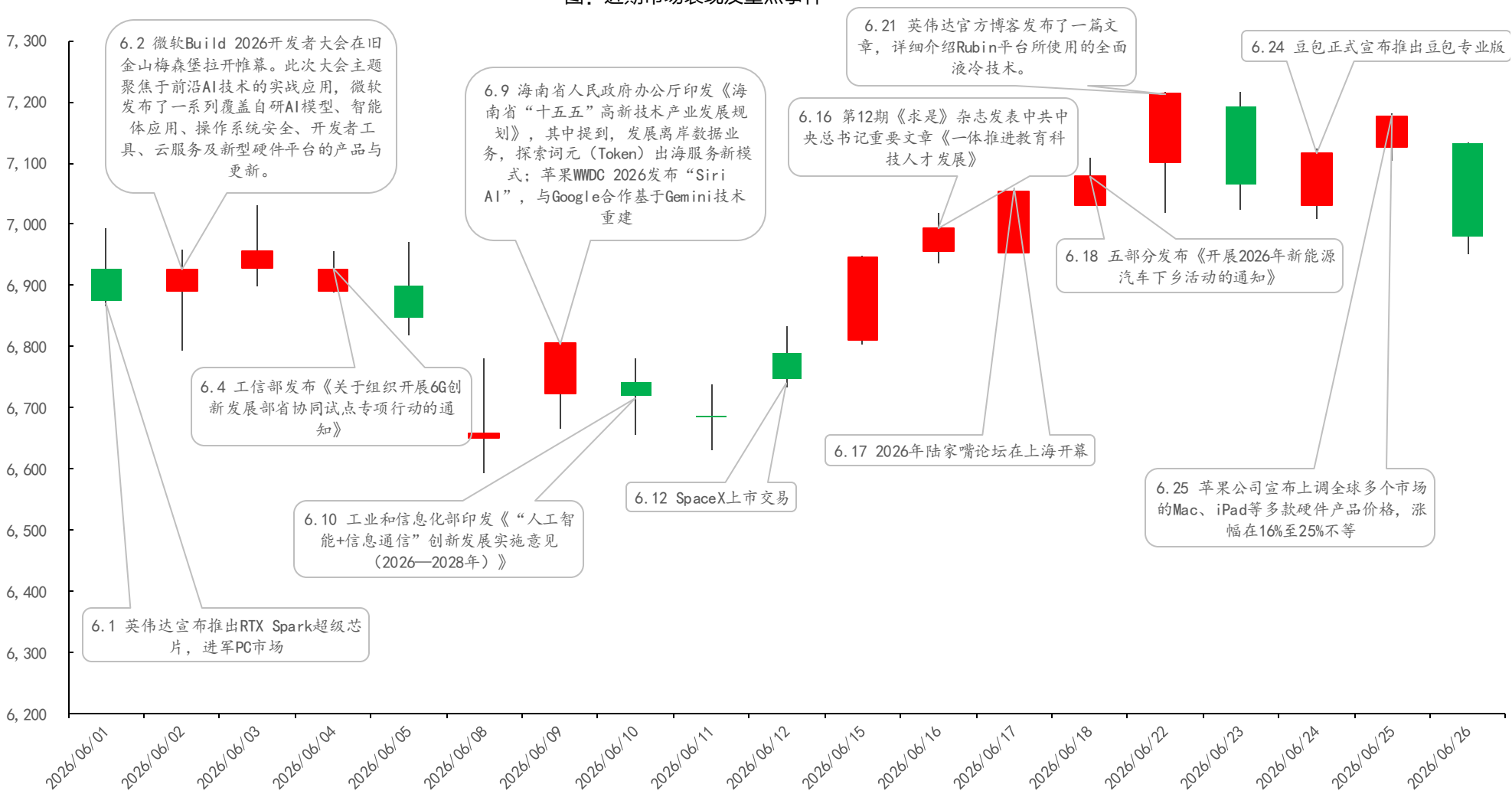
仅供内部参考，请勿外传

市场回顾

仅供内部参考，请勿外传

近期市场表现及重点事件

图：近期市场表现及重点事件

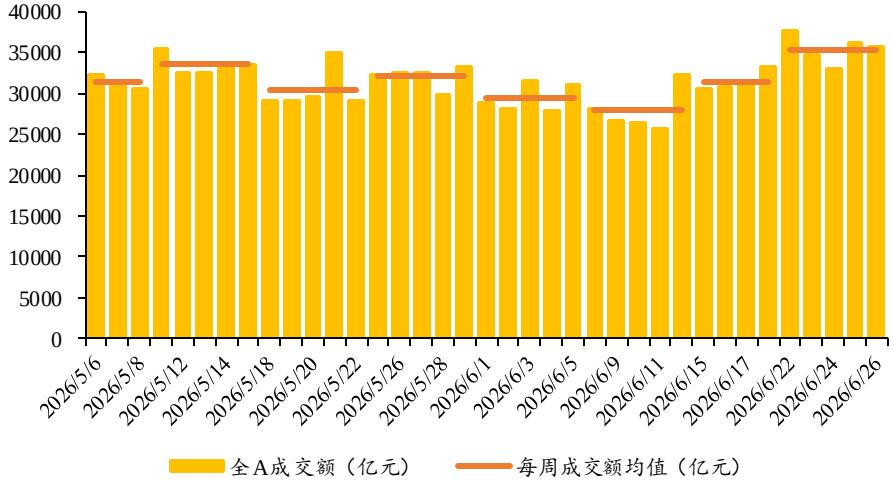


资料来源：Wind全A指数，财联社等，天风证券研究所
备注：统计截止2026年6月26日

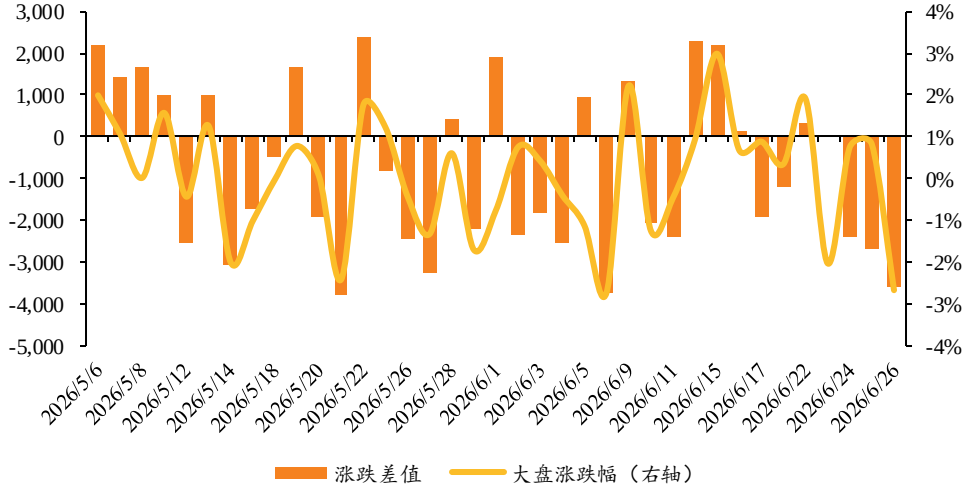
仅供内部参考，请勿外传

市场整体情况

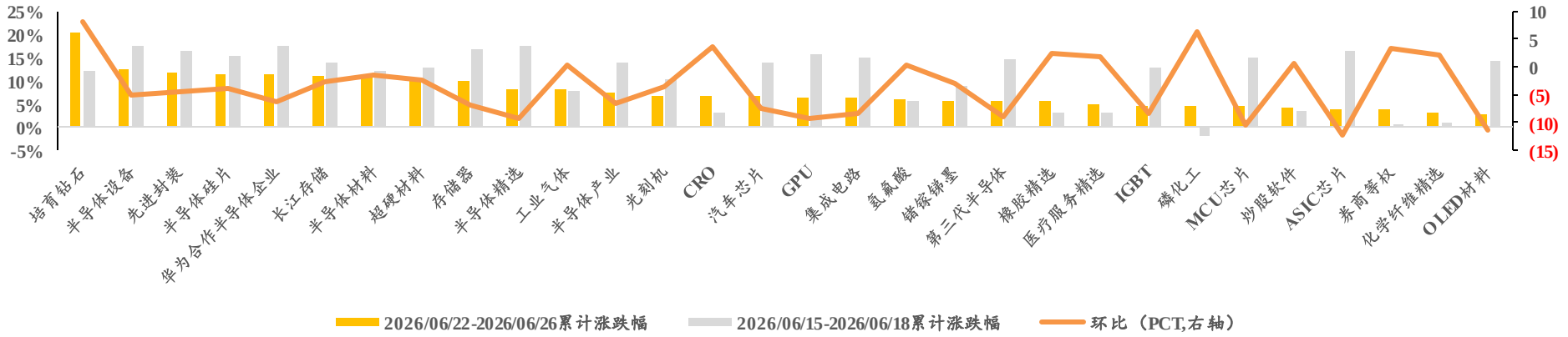
图：全A成交额与周均成交额



图：全A每日涨跌幅与上涨下跌家数差值



图：领涨概念板块

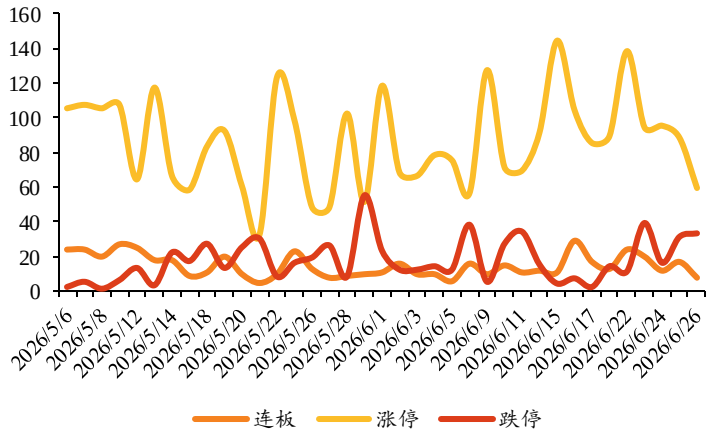


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：涨跌差值=上涨家数-下跌家数）

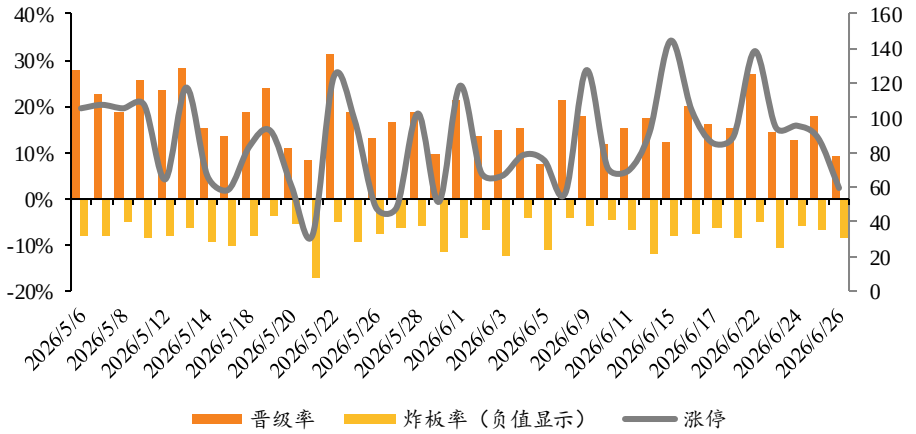
仅供内部参考，请勿外传

涨停、连板情况

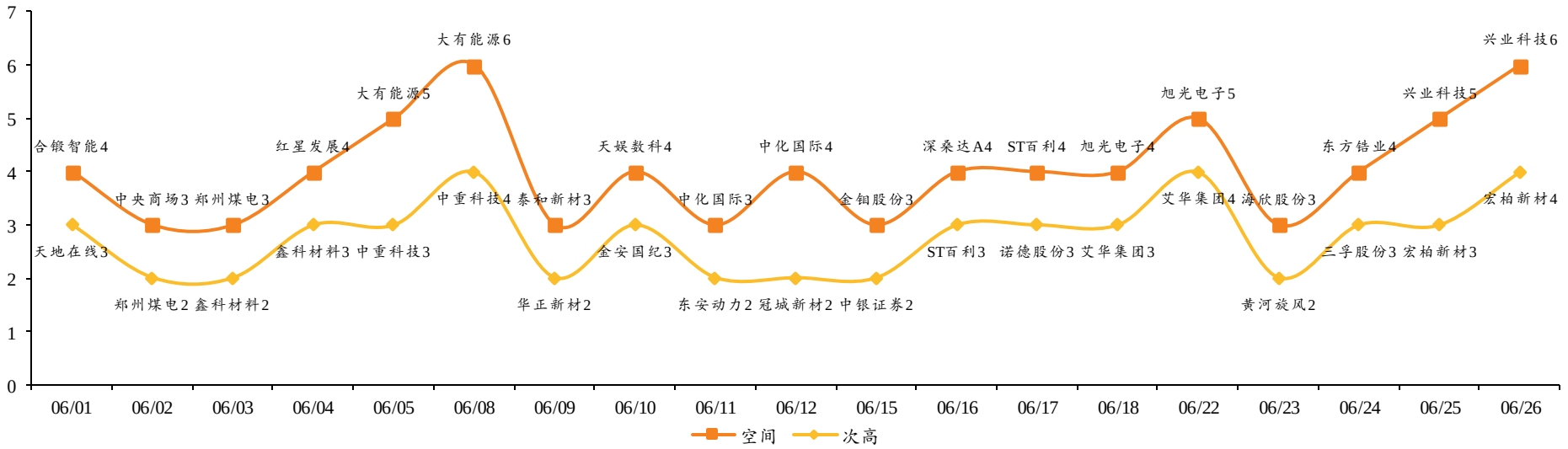
图：连板、涨停、跌停家数



图：晋级率与炸板率



图：近1个月连板空间

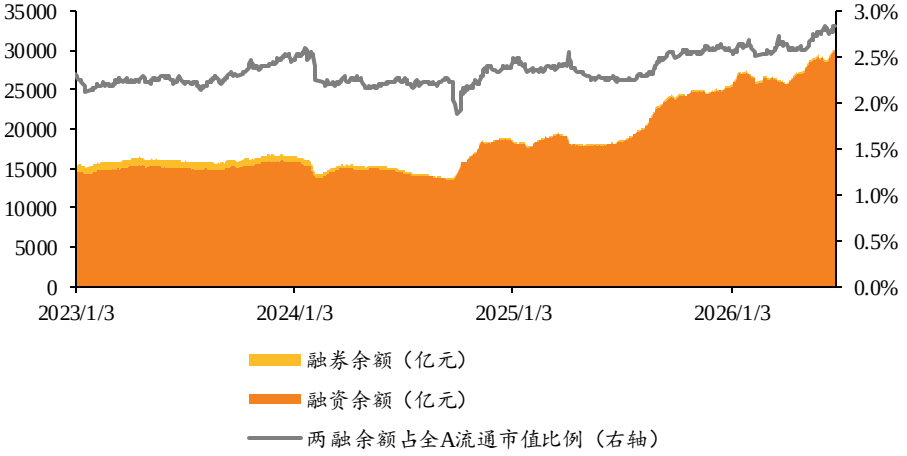


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：炸板率负值处理）

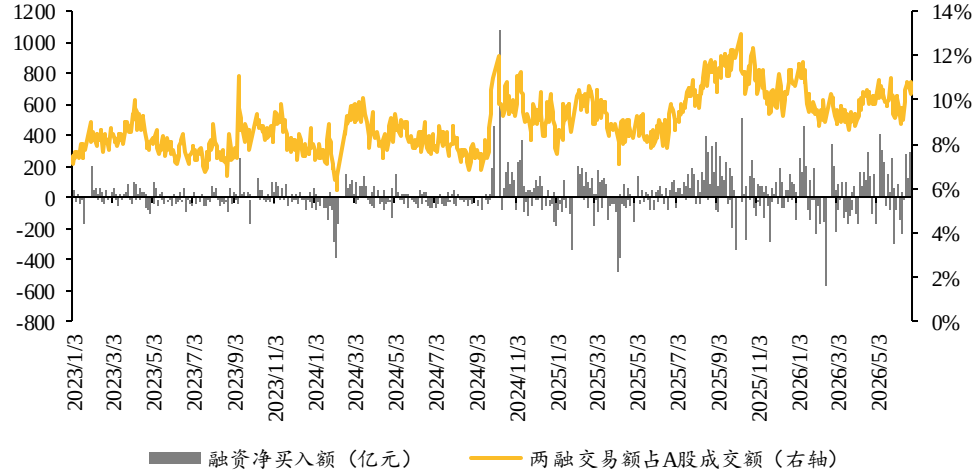
仅供内部参考，请勿外传

杠杆资金情况

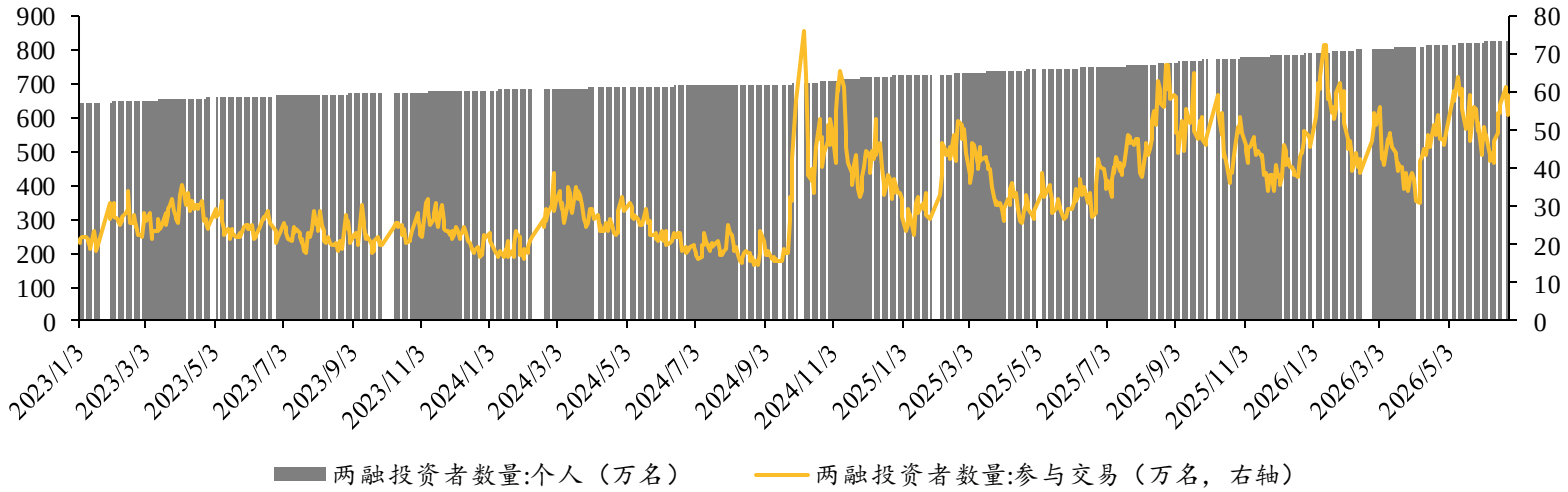
图：融资融券余额



图：融资净买入以及占全A成交比重



图：两融投资者数量



资料来源：iFind，天风证券研究所备注：统计时间截至2026/6/25

仅供内部参考，请勿外传

杠杆资金情况

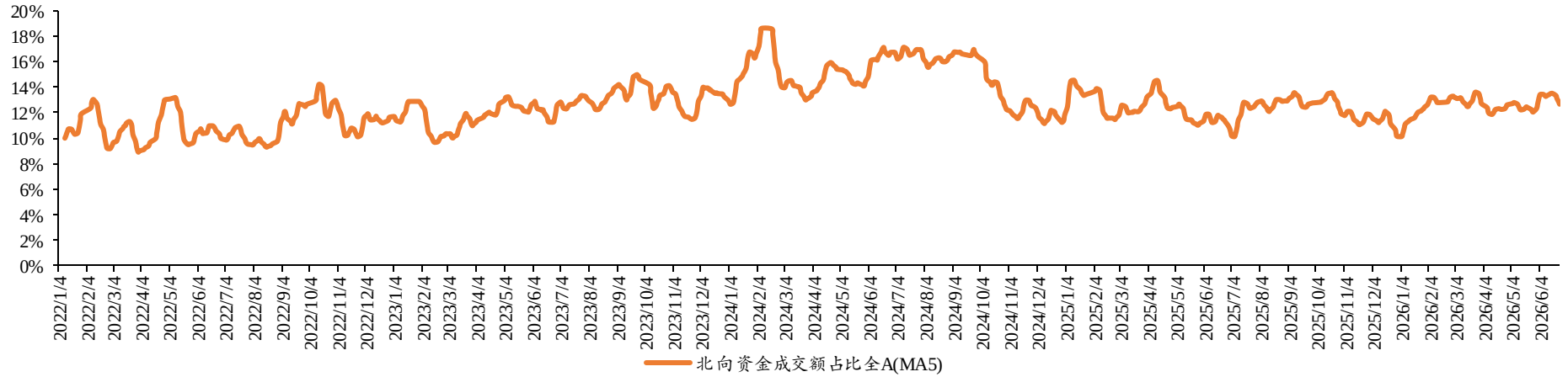
表：两融资金净流向情况

两融——2026.06.22~2026.06.25期间净流向前10概念及各概念前3净流向个股（亿元）				两融——2026.06.22~2026.06.25期间净流向后10概念及各概念后3净流向个股（亿元）			
概念	净流入	个股简称	净流入	概念	净流入	个股简称	净流入
半导体产业	173.70	长电科技	26.55	新能源汽车	-18.78	宁德时代	-8.26
		兆易创新	15.17			江淮汽车	-4.31
		江波龙	14.70			赛力斯	-2.73
消费电子产业	167.25	长电科技	26.55	商业航天	-11.70	宗申动力	-4.78
		兆易创新	15.17			天银机电	-1.27
		立讯精密	14.69			航天电子	-1.06
5G应用	141.29	长电科技	26.55	新能源整车	-11.25	江淮汽车	-4.31
		兆易创新	15.17			赛力斯	-2.73
		立讯精密	14.69			比亚迪	-2.67
AI手机	131.67	长电科技	26.55	低空经济	-8.67	宗申动力	-4.78
		兆易创新	15.17			航发动力	-1.97
		立讯精密	14.69			航天电子	-1.06
芯片	129.09	长电科技	26.55	人工智能	-8.57	寒武纪-U	-9.82
		兆易创新	15.17			昆仑万维	-2.57
		江波龙	14.70			紫光国微	-1.93
数字经济	99.46	兆易创新	15.17	卫星导航	-7.76	天银机电	-1.27
		立讯精密	14.69			航天电子	-1.06
		东方财富	14.26			赛微电子	-0.80
AI应用	92.59	长电科技	26.55	服务器	-7.27	寒武纪-U	-9.82
		立讯精密	14.69			方正科技	-2.14
		京东方A	9.39			拓维信息	-0.76
存储器	84.50	兆易创新	15.17	卫星互联网	-7.09	天银机电	-1.27
		江波龙	14.70			航天电子	-1.06
		德明利	11.15			中国卫星	-0.74
光模块(CPO)	76.28	新易盛	21.83	网络游戏	-5.45	昆仑万维	-2.57
		中际旭创	19.82			ST华通	-2.06
		光库科技	5.92			拓维信息	-0.76
光通信	72.33	新易盛	21.83	车路云	-4.96	江淮汽车	-4.31
		中际旭创	19.82			方正科技	-2.14
		光迅科技	5.89			蓝思科技	-0.97

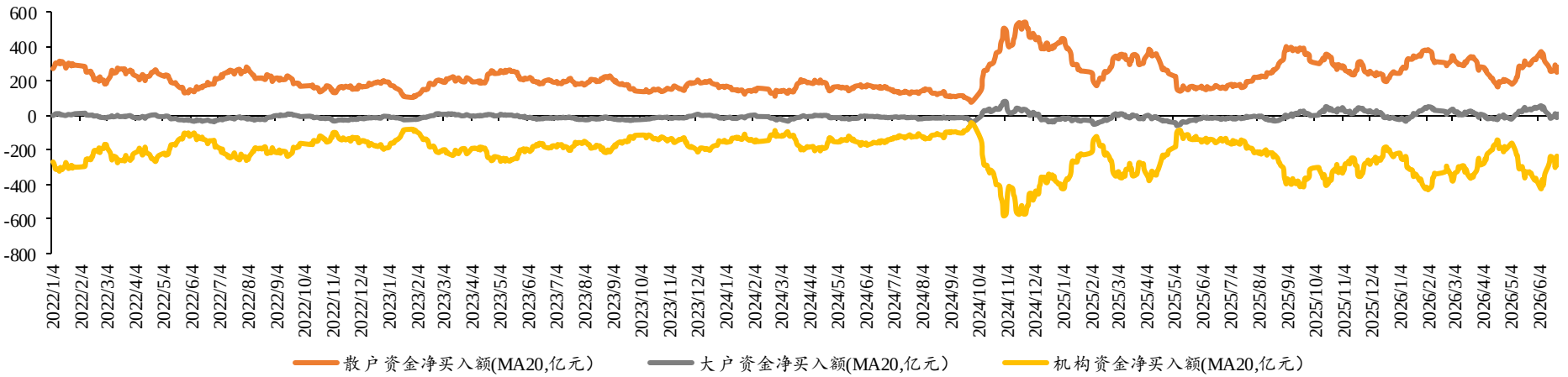
仅供内部参考，请勿外传

资金流向情况

图：北向资金情况



图：散户、大户、机构资金净买入

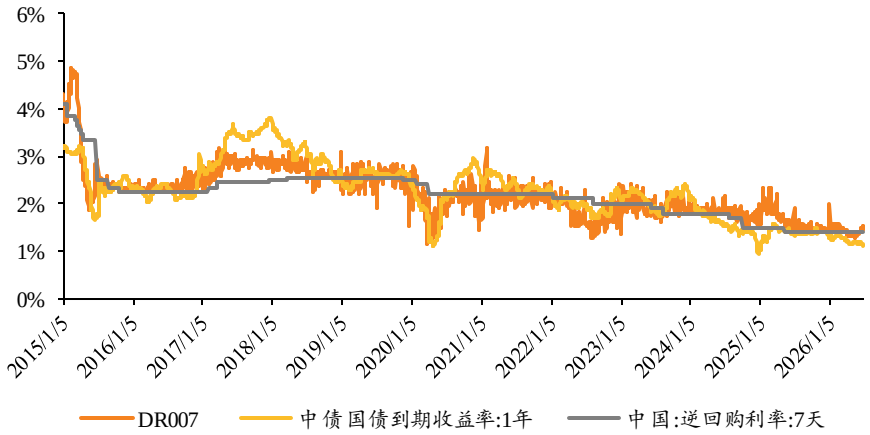


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：散户资金以小单刻画、大户资金以中单刻画、机构资金以大单和超大单刻画，统计时间截至2026/6/26）

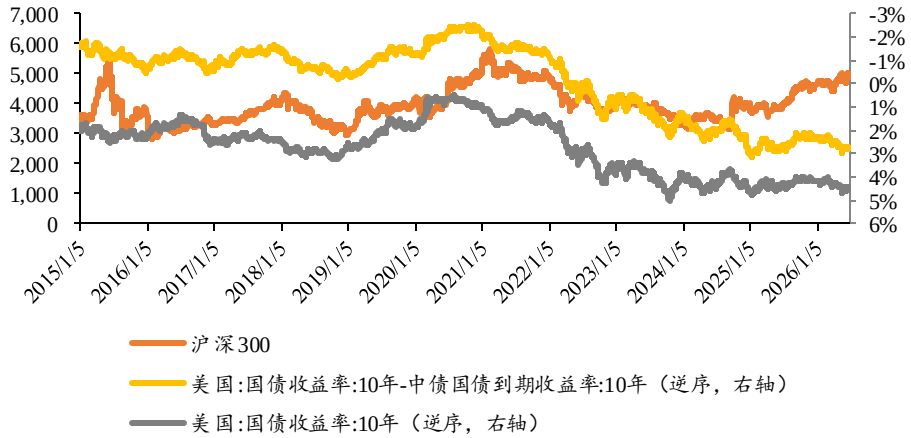
仅供内部参考，请勿外传

资金价格

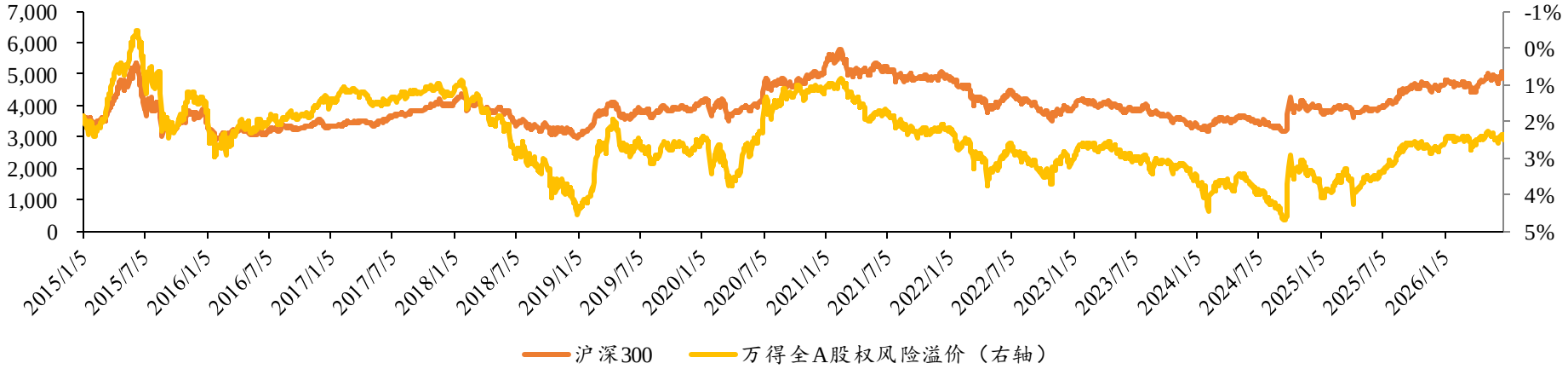
图：DR007、一年期国债与7天逆回购利率



图：沪深300与中美利差



图：万得全A股权风险溢价

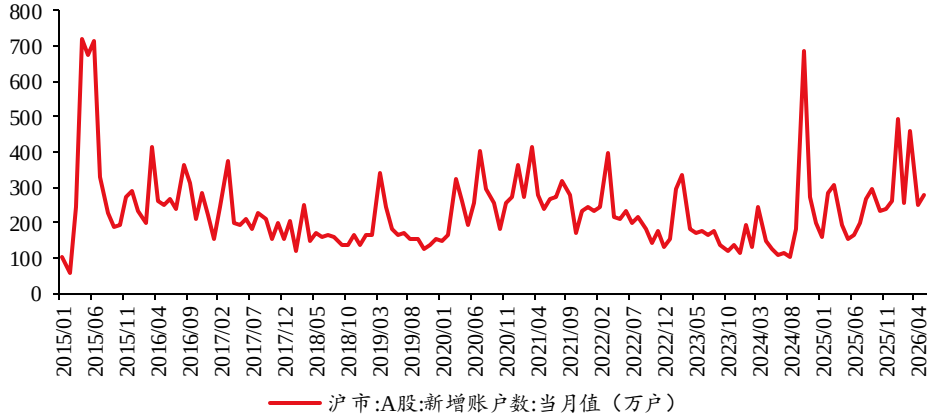


资料来源：iFind，Wind，天风证券研究所（备注：统计时间至2026/6/26）

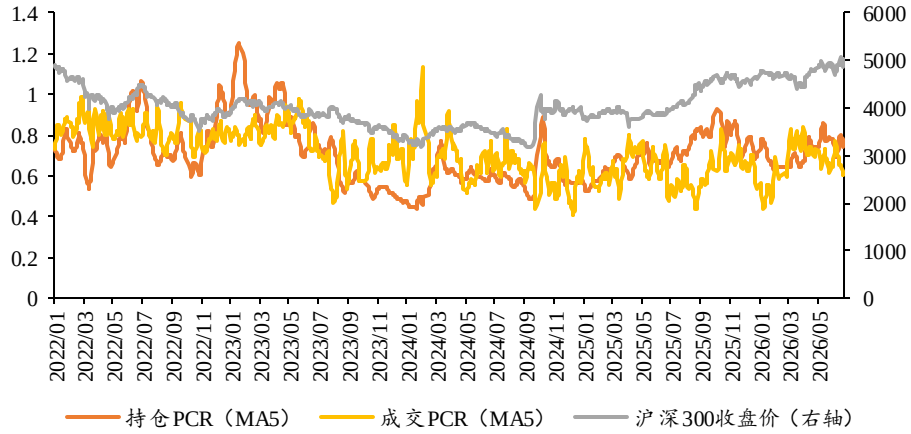
仅供内部参考，请勿外传

新增账户数、PCR、龙虎榜、多空头排列

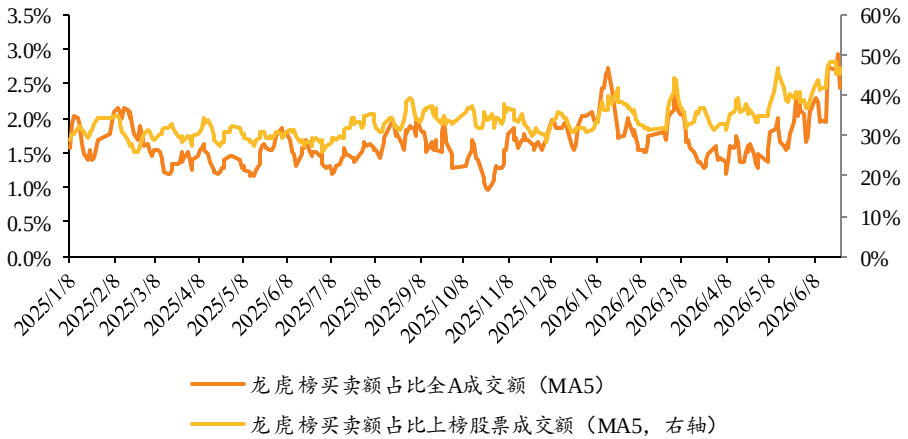
图：A股新增账户数



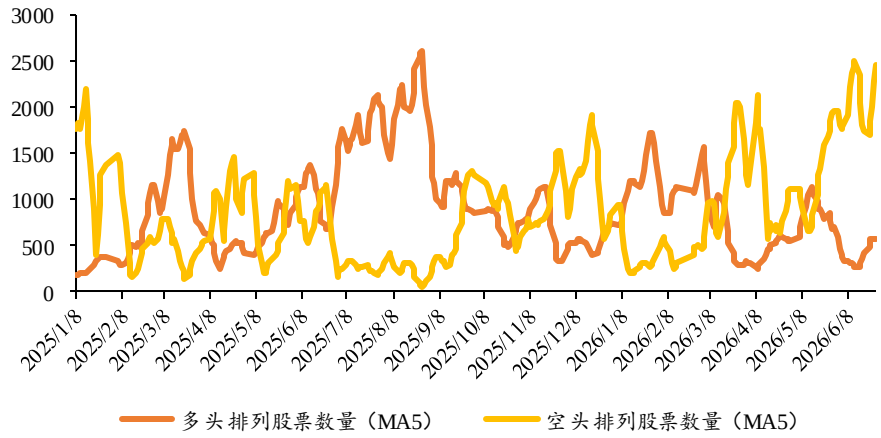
图：沪深300持仓PCR



图：龙虎榜买卖额占比



图：多空头排列股票数量

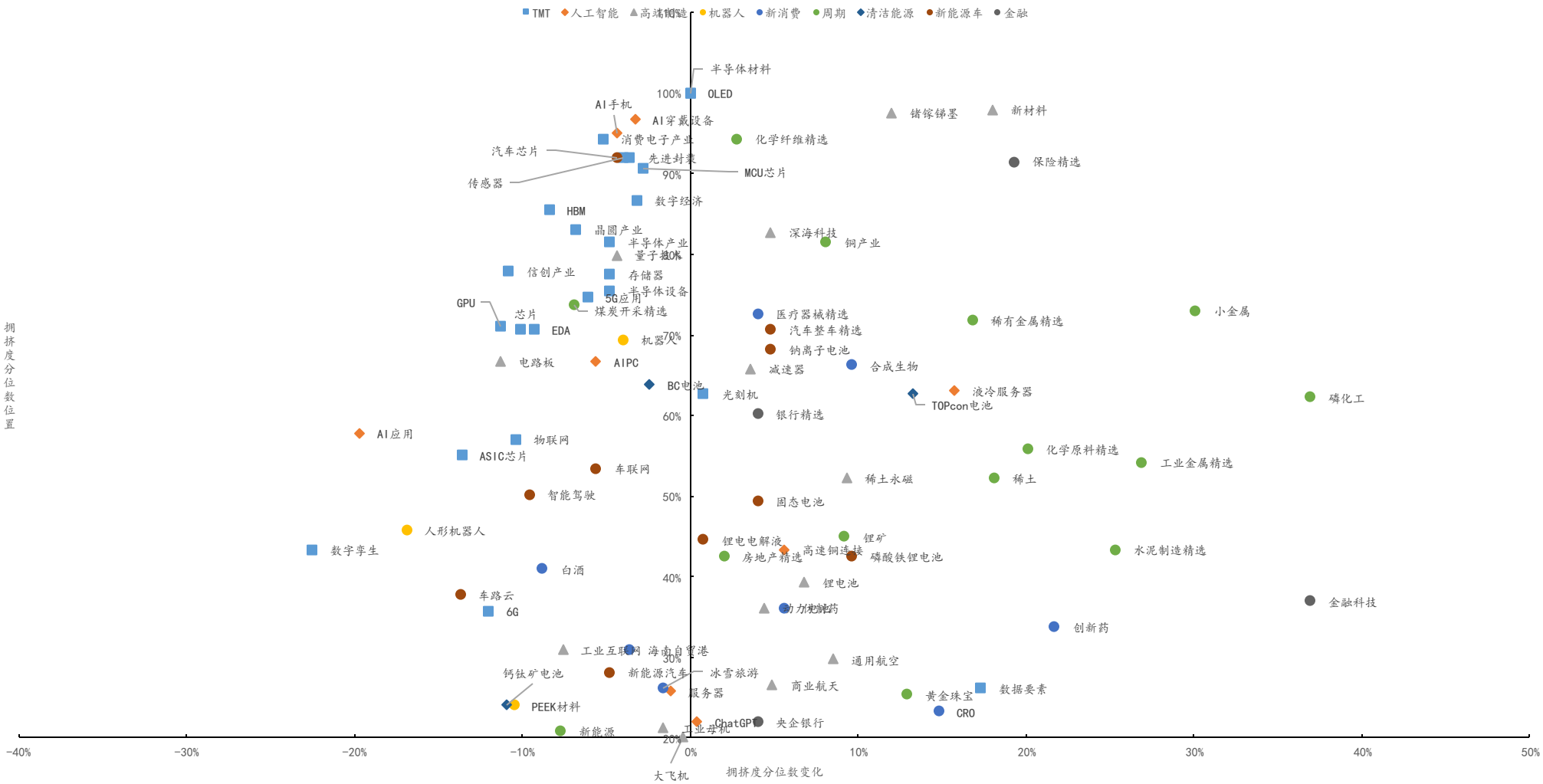


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：多头排列为当日收盘价>5日均值>20日均值>60日均值，空头排列为相反）

仅供内部参考，请勿外传

热门赛道拥挤度分位数及环比变化

图：热门赛道拥挤度分位数及环比变化



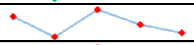
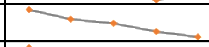
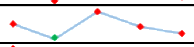
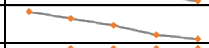
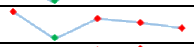
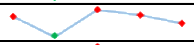
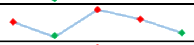
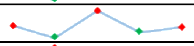
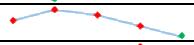
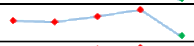
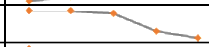
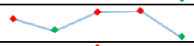
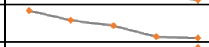
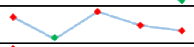
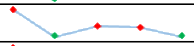
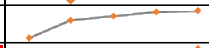
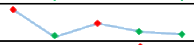
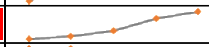
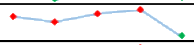
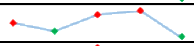
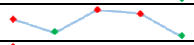
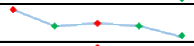
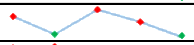
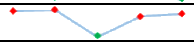
资料来源：Wind，天风证券研究所

备注：分位数位置统计日期为2026/6/26，环比对比2026/6/18的拥挤度

仅供内部参考，请勿外传

热门赛道涨幅TOP20拥挤度分位数

表：涨跌幅与拥挤度分位数及环比变化

细分主题	涨跌幅				拥挤度分位数				
	涨跌幅走势图	本周	上周	环比（PCT）	拥挤度走势图	本周	上周	环比（PCT）	趋势
半导体设备		12.4%	17.6%	(5.18)		75.5%	80.3%	(4.80)	中位下行
晶圆产业		12.0%	16.4%	(4.41)		83.1%	89.9%	(6.80)	高位下行
先进封装		11.8%	16.3%	(4.46)		91.9%	95.5%	(3.60)	高位下行
半导体材料		10.5%	12.1%	(1.59)		100.0%	100.0%	0.00	高位持平
存储器		9.9%	16.9%	(6.98)		77.5%	82.3%	(4.80)	中位下行
HBM		9.3%	24.4%	(15.16)		85.5%	93.9%	(8.40)	高位下行
半导体产业		7.4%	13.9%	(6.48)		81.5%	86.3%	(4.80)	高位下行
光刻机		6.7%	10.2%	(3.46)		62.6%	61.8%	0.80	中位上行
CRO		6.7%	3.2%	3.48		23.2%	8.4%	14.80	低位上行
汽车芯片		6.6%	14.0%	(7.49)		91.9%	96.3%	(4.40)	高位下行
GPU		6.5%	15.9%	(9.35)		71.0%	82.3%	(11.30)	中位下行
OLED		6.5%	13.9%	(7.44)		100.0%	100.0%	0.00	高位持平
锗镓锑墨		5.8%	8.7%	(2.95)		97.5%	85.5%	12.00	高位上行
磷化工		4.6%	-1.8%	6.45		62.2%	25.3%	36.90	中位上行
MCU芯片		4.4%	14.9%	(10.52)		90.7%	93.5%	(2.80)	高位下行
ASIC芯片		4.0%	16.3%	(12.27)		55.0%	68.6%	(13.60)	中位下行
芯片		4.0%	12.3%	(8.29)		70.6%	80.7%	(10.10)	中位下行
化学原料精选		3.1%	0.3%	2.80		55.8%	35.7%	20.10	中位上行
化学纤维精选		3.0%	0.8%	2.15		94.3%	91.5%	2.80	高位上行
白色家电精选		1.0%	-4.8%	5.78		18.4%	10.8%	7.60	低位上行

资料来源：Wind，天风证券研究所　备注：本周统计日期为（2026/6/22-2026/6/26），上周为（2026/6/15-2026/6/18）

仅供内部参考，请勿外传

重点主题

仅供内部参考，请勿外传

玻璃基板：康宁与京东方相继落子，玻璃基板从实验室走向规模化应用

- 随着生成式AI模型向万亿参数演进，传统有机基板在散热、大尺寸稳定性及互连密度方面已逼近物理极限。**玻璃基板凭借平整度、热稳定性和高互连密度等优势，或将在高端HPC市场替代有机基板。据Yole Group预测，2025年至2030年半导体玻璃晶圆出货量复合年增长率将超10%。**
- 近期产业端催化密集，康宁于6月24日在首尔AI数据中心光通信与互连技术大会上正式公开“玻璃桥”（Glass Bridge）及新一代CPO架构；紧接着，京东方A于6月25日披露的投资者关系活动记录表显示，其玻璃基封装载板试验线已于2026年上半年实现全自动化通线，并已掌握TGV开孔、深孔填铜等全套核心制程工艺。产业端的技术突破与龙头企业的实质性进展形成合力，进一步强化了玻璃基板从实验室走向规模化应用的市场预期。

图：玻璃基板产业链



仅供内部参考，请勿外传

算力金属：AI时代的“新基建”原材料，供给约束推动价格上行

- **AI算力基础设施扩张，正对锡、钽、铟等算力金属形成可量化的实物消耗。**需求端，AI服务器单机耗锡量是传统服务器的4倍以上，先进封装与光模块焊点等环节均增加锡消耗；钽电容在GPU服务器中的用量达传统服务器的10倍以上，以满足高功耗下的供电稳定性要求；磷化铟衬底作为高速光模块核心材料，据Omdia、Yole数据，2026年需求预计提升至260万片以上，有效产能缺口超过70%。供给端，全球主要锡产区产量同步受限，库存处于历史低位；全球约15%的钽供应因主产区矿难而中断；铟则因主要依附于锌、锡等主金属冶炼过程产出，供给弹性极低。**供需双重挤压下，过去半年钽锭、铟价、锡价分别上涨158%、60%和超40%.**
- **上游矿端价格已向钽电容报价、磷化铟衬底价格等中下游环节传导，**微软、谷歌等四家科技巨头2026年AI资本开支合计约7250亿美元，同比增长77%。

图：算力金属盘点

金属分类	核心应用方向
锡	先进封装（BGA 锡球、焊锡膏 / 丝等）
镓	算力芯片骨架（氮化镓 / 砷化镓晶圆等）
锗	光通信地基（锗晶片 / 衬底、激光器芯片）
银	高端连接材料（银浆、银线 / 触点 / 电极）
铜	数据中心（高速铜缆、PCB 铜箔）
铝	散热（液冷板、散热鳍片 / 器、AI 机柜）
钴	先进制程互连（钴靶材、钴互连层等）
钽	AI 服务器（钽电容、高纯钽粉 / 丝）
铟	高速激光器（磷化铟衬底、激光器芯片）
钨	半导体设备（钨丝、钨靶材）
钼	HBM 散热（钼铜散热板、钼靶材 / 片）
稀土	机器人核心（钕铁硼、永磁电机、伺服系统）

仅供内部参考，请勿外传

光通信：AI算力建设驱动光通信市场景气度提升

- 光通信是一种以光波为载波，利用光纤或自由空间作为传输介质进行信息传输的技术。光通信的核心优势在于超高带宽、超低损耗、抗电磁干扰和安全性高。当前光通信行业面临需求快速扩张与供应链约束并存的局面。
  - **需求侧，AI算力建设驱动光通信市场景气度提升。**2026年3月，英伟达密集完成三笔针对光通信核心供应商的投资：分别向Lumentum和Coherent各注资20亿美元；月底向Marvell Technology投资20亿美元。
  - 供给侧，多重制约因素叠加。台积电制造产能限制已成为制约2026年光通信供应链的关键因素。日本Granopt公司大幅缩减法拉第旋光片产能。基础通信材料价格亦显著上涨，自2025年三季度以来，G.652D光纤运营商集采价格持续回暖，现已突破百元；海外需求同样旺盛，今年2月我国光纤出口量达3779.9吨，较2018年历史高点增长17.6倍，金额同比飙升126.8%。
- 光通信系统的基本架构主要包括光发射机、光纤信道和光接收机三大部分，光发射机将电信号转换为光信号并耦合进光纤，光纤信道负责信号的低损耗传输，光接收机则将从光纤中接收的光信号还原为电信号。

图：光通信产业链

产业链环节	细分领域
上游：材料及元器件	光学材料及元件：光芯片、电芯片、光学晶体等；光纤光缆材料：光纤涂料、光纤预制棒、光纤束管料等；光有源器件：激光器、光探测器；光无源器件：光开关、光滤波器
中游：光通信	光模块光纤光缆光通信设备：路由器、交换机、基站
下游：应用市场	数据通信、云计算、电信行业、接入网市场

资料来源：中商产业研究院，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

政策动态

仅供内部参考，请勿外传

李强：要大力发展高端装备制造业，加快建设现代化产业体系

- 6月22日，中共中央政治局常委、国务院总理**李强在辽宁省大连市调研。**
- 他强调，要深入贯彻落**实习近平总书记关于新时代东北全面振兴和建设现代化产业体系**的重要指示精神，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加强原创性、引领性科技攻关，强化产业基础再造，大力发展高端装备制造业，加快建设现代化产业体系，为高质量发展不断注入新动能。
- 他指出，高端船舶制造具有高技术、高难度、高附加值的特点。**要强化企业创新主体地位，加快关键技术研发突破，**培养造就一批掌握精湛技艺、具有丰富经验的技术骨干和产业工人，进一步提升自主创新能力，通过经营理念创新和产品、服务迭代升级来创造市场、引领市场。大连造船业在发展高端装备制造业方面有比较好的基础，要紧盯国际前沿，聚焦关键领域持续攻坚，加强行业内交流合作，着力打造先进制造业集群、建设世界一流造船基地。
- 他强调，**先进核电等高端装备对国家能源、产业、科技安全意义重大。**要强化科技创新和产业创新深度融合，加快科技成果转化，提升原创设计能力和精工制造能力，推进新一代核电技术的安全应用。李强指出，建设现代化产业体系，不仅要培育壮大新兴产业和未来产业，也要优化提升传统产业。高端石化装备研发生产对相关产业提质增效具有重要的基础性作用，要强化数智技术赋能，推进标准更新升级，严格环保、能效等规范管理，突破一批标志性重大技术装备，不断增强核心竞争力。李强还与现场技术人员交流，勉励他们发扬工匠精神，为企业发展和国家建设贡献力量。

仅供内部参考，请勿外传

国务院：“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会

- 6月26日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。会上，国家能源局局长王宏志表示，**预计“十五五”能源重点项目和新业态投资保持稳步增长态势，总规模超过20万亿元。**
- 《新型能源体系建设“十五五”规划》提出总体目标，到2030年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系，有力支撑能源强国建设。**目前，我国电力装机规模已经突破40亿千瓦，预计2030年将达到54亿千瓦，其中，新能源装机比重超过50%，**成为电力装机主体；非化石能源发电量比重达到50%，成为电量主体；煤炭和石油消费达峰。
- 国家能源局局长王宏志表示，当前人工智能和能源已经驶入双向赋能的快车道。同时，人工智能增长带动用电量激增。比如我们让人工智能生成5秒的高清视频，它的用电量就相当于给10部手机充电。**针对这种增长，将按照“以电强算”的方式，统筹能源资源配置与算力设施建设，多维度推进算电协同。**
- **国家能源局电力司司长杜忠明表示，“十五五”全国的电网固定资产投资将达到5万亿元以上。**下一步将重点聚焦三个“新”。
  - 第一，是完善电网的新架构，着力构建主干电网、配电网和微电网协同发展的新型电网平台，强化电网的安全韧性，推动车网互动，加快大功率充电设施和电动重卡充换电设施的建设，支撑保障超过1.1亿辆电动汽车的充电需求。
  - 第二，是攻关突破关键新技术。要加快构网型技术、长时储能技术和100%绿电大基地的输电技术等创新应用，实施人工智能+电网工程，给电网装上智慧的大脑。
  - 第三，推出更多更好的新服务，要持续优化新能源的接网送出服务，大幅增强系统的调节能力。

仅供内部参考，请勿外传

商务部：公布《产业链供应链安全调查工作办法》

- **为贯彻落实《国务院关于产业链供应链安全的规定》（国务院令第834号），做好产业链供应链安全调查，维护我国和全球产业链供应链安全稳定，6月22日，商务部发布实施《产业链供应链安全调查工作办法》。**
- 该办法共二十二条，规定了产业链供应链安全调查的对象、内容、程序和处理措施等，明确了调查和处理的具体规则。商务部将依法做好产业链供应链安全调查工作，维护中国企业合法权益，维护全球产业链供应链稳定畅通。

表：产业链供应链安全调查工作办法内容节选

节选条例	具体内容
第三条 商务部可以对以下情形的措施或者行为开展产业链供应链安全调查：	（一）外国国家、地区和国际组织违反国际法和国际关系基本准则，在产业链供应链方面对我国采取歧视性禁止、限制或者其他类似措施，实施或者协助实施损害我国产业链供应链安全的行为；（二）外国组织、个人违反正常的市场交易原则，中断与我国公民、组织的正常交易，对我国公民、组织采取歧视性措施或者实施其他行为，对我国产业链供应链安全造成实质损害或者产生实质损害威胁。
第四条 商务部在评估产业链供应链安全损害时，可以考虑以下情况：	（一）有关措施或者行为对我国产业链供应链相关境内外要素安全的影响，包括重要物质、技术、资金、资产、数据、信息、人员、企业、项目等；（二）有关措施或者行为对我国产业链供应链相关境内外要素畅通流动的影响，包括物流、商流、人流、资金流、数据流、信息流等；（三）有关措施或者行为对我国产业链供应链国际竞争力和发展潜力等方面的影响；（四）其他影响产业链供应链安全的情况。
第十五条 出现以下情形之一的，商务部可以终止调查并发布公告：	（一）被调查的国家、地区、组织、个人或者国际组织已经取消或者调整被调查的措施或者行为，停止对我国产业链供应链安全的损害或者损害威胁；（二）被调查的国家、地区、组织、个人或者国际组织已经与我国达成解决方案；（三）商务部认为可以终止调查的其他情形。

资料来源：中华人民共和国商务部，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

五部门：联合启动工业5G独立专网试点 加速“5G+工业互联网”赋能千行百业

- **工业和信息化部于24日联合国务院国资委等五部门共同启动工业5G独立专网试点，通过机制创新支持5G深度赋能关键行业领域。**工业5G独立专网是指由工业企业主导建设接入网、核心网等关键设施，可不依赖于公共网络独立运行的企业专属5G网络。
- **试点工作将支持原材料、装备制造、消费品、电子信息、国防科技、能源交通等行业领域的大型特大型企业建设独立专网，鼓励“5G+工业互联网”融合应用城市试点率先开展独立专网建设工作。**目前，基础电信运营商主要通过在5G公共网络上划分专用传输通道、构建虚拟专网，或将部分公网设备下沉到生产现场、构建混合专网的“公网专用”方式推动工业企业网络化改造。工业5G独立专网在此基础上通过“专网专用”方式更好地满足装备制造、交通运输、能源电力等领域企业生产数据不出厂、网络资源专属专用等关键需求，加速“5G+工业互联网”赋能千行百业。

表：开展工业5G独立专网试点要求

试点要求	具体内容
（一）部署基础设施	部署独立专网基础设施，按需与新型工业网络技术融合组网，在关键环节开展设备和系统联网改造。
（二）创新应用场景	加速5G深入生产与管理各环节，提高应用场景适配性，推动创新应用，加快独立专网与工业生产深度融合。
（三）建设管理平台	建设独立专网管理运维平台，满足工业企业对自主管理独立专网、提高运维效率和降低运维成本等需求。
（四）探索建设模式	推动工业企业与多类主体协同合作，在重要环节探索合作模式，实现优势互补、资源高效配置。
（五）做好安全保障	落实网络和数据安全责任，加强独立专网安全基础设施建设，形成生产全流程安全保障能力。

资料来源：移动通信编辑部公众号，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

两部门：到2030年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系

- **根据财联社报道，6月25日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》。**其中提到，**主要目标是：2030年初步建成清洁低碳安全高效的新型能源体系。**
- 能源综合生产能力达到58亿吨标准煤，电力系统互补互济和安全韧性水平全面提升，能源进口多元可控；煤炭和石油消费达峰，非化石能源消费比重达到25%，风电和太阳能发电装机比重超过50%、成为电力装机主体，非化石能源发电量比重达到50%、成为电量主体；大力发展新型储能，加力发展长时储能，鼓励多种储能技术路线发展，拓展新型储能在电源协同运行、电网稳定支撑及微电网、虚拟电厂等领域应用。推动新型储能调控方式创新，合理提升利用水平。2030年抽水蓄能装机达到1.6亿千瓦左右，新型储能装机达到3亿千瓦。

表：《新型能源体系建设“十五五”规划》内容节选

构建先进适配的新型能源基础设施体系	（一）持续扩大非化石能源供给规模 （二）构建适配高比例新能源的新型电力系统 （三）推动化石能源生产供应转型升级
构建坚强韧性的能源安全保障体系	（四）筑牢极端情形下的能源战略安全底线（五）夯实能源转型安全基础（六）提升能源安全风险管控能力
构建绿色低碳的能源消费体系	（七）更大力度推进节能降碳（八）提升绿色能源消费水平
构建自立自强的能源科技创新体系	（九）加强能源技术装备和产业创新（十）健全能源科技创新协同机制
构建协同高效的现代化能源治理体系	（十一）深化能源市场化改革（十二）完善能源治理制度
构建立体多元的能源国际合作体系	（十三）强化开放条件下的能源安全（十四）参与引领全球能源治理变革

资料来源：中华人民共和国国家发展和改革委员会，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

上交所：向沪市公司发出“提质增效重回报”2.0专项行动公开倡议

- 6月23日，为进一步推动“提质增效重回报”专项行动走深走实，上交所倡议上市公司按照自愿、务实原则，聚焦经营发展、公司治理、信息披露、投资者回报、社会责任五大核心领域，量化目标、细化举措、强化执行，以实实在在的经营业绩和投资者回报，稳步提升上市公司质量和投资价值，彰显上市公司的责任与担当。

表：上交所“提质增效重回报”2.0专项行动公开倡议

聚焦领域	具体内容
经营发展	上市公司从内生与外延两个方面对经营发展质效进行量化评估，全面分析盈利能力或经营质量现状和面临的内外部问题，提出针对性的改善目标及举措。
公司治理	上市公司控股股东、实际控制人、董事、高级管理人员应当诚实守信、勤勉尽责，不断提升对资本市场的合规意识，支持推动上市公司提高信息披露透明度和运营效率；治理应当健全、有效、透明，各公司应持续完善各方归位尽责、有效制衡的内部治理机制，持续提升治理水平与规范运作能力，充分保持独立性。
信息披露	信息披露是投资者价值判断与投资决策的核心依据。各公司应转变信息披露理念，从 “形式完整” 向 “实质有效” 深化，不断提升信息披露质量。
投资者回报	回报投资者是上市公司的应尽之责。各公司应切实承担起提升自身投资价值和回报投资者的主体责任，不断增强投资者获得感。
社会责任	履行社会责任是上市公司实现可持续发展的内在要求。各公司应积极践行新发展理念，主动承担社会责任，推动经济社会可持续发展。

资料来源：上海证券交易所，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

广东：广东省推进服务业扩能提质实施方案

- 6月13日，为贯彻落实党中央、国务院**关于深入实施服务业扩能提质行动的决策部署**，落实省委、省政府工作安排，突出需求牵引、改革攻坚、科技赋能、开放合作，推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸，推进生活性服务业高品质多样化便利化发展，提升服务业数智化、标准化、融合化、国际化水平，力争到2030年全省服务业增加值突破11万亿元，加快建成优质高效的现代化服务业体系，现制定以下实施方案。

表：广东省推进服务业扩能提质实施方案

序号	实施方案
1.	大力推动批零住餐业加快实现规模化品质化发展
2.	加快培育金融业成为强大的支柱性产业
3.	抢抓历史机遇推动信息传输、软件和信息技术服务业跨越式发展
4.	尽快实现房地产业平稳健康发展
5.	加快推动租赁和商务服务业扩容提质
6.	大力发展交通运输、仓储和邮政业

序号	实施方案
7.	在结构优化中推进科技服务业加快高质量发展
8.	顺应市场需求加快文化、体育和娱乐业发展
9.	积极发展居民服务、修理和其他服务业
10.	努力提升非营利性服务业发展水平
11.	加快推动其他重点领域服务业优质高效发展
12.	打造有利于服务业高质量发展的生态和氛围

资料来源：广东省人民政府，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

广东：《广东省脑机接口科技与产业协同发展行动计划（2026-2030年）》

- **根据财联社6月25日报道，中共广东省委科技委员会办公室印发《广东省脑机接口科技与产业协同发展行动计划（2026-2030年）》。**
- 其中提到，优化医疗器械上市服务。加强技术支撑能力建设，加快脑机接口医疗器械上市。支持省级脑机接口医疗器械审评、检验能力建设，充实专业化审评、检查、检验技术力量。推动国家药品监督管理局医疗器械技术审评检查大湾区分中心加强审评能力建设，扩充脑机接口审评资质。深化前置服务，加强研审联动，强化从研发到注册的全链条指导，推动更多脑机接口医疗器械进入创新、优先注册通道，加快医疗器械转化上市。按规定将脑机接口相关服务纳入医疗服务价格项目，将符合条件的医疗服务项目纳入医保支付范围。
- **广东省提出，计划提出到2027年，脑机接口关键技术持续突破，培育10家以上产业链骨干企业，广州、深圳产业集聚区初步成形。到2030年，新增100家脑机接口科技型企业，培育一批具备核心竞争力的独角兽企业。**

表：广东省脑机接口科技与产业协同发展行动计划（2026-2030年）重点任务

重点任务	具体内容
（一）开展“创新策源”行动，强化基础研究与核心技术攻关	1.基础与前沿突破。2.非侵入式技术与系统攻关。3.侵入式技术与系统攻关。
（二）开展“平台筑基”行动，构建多层次开放创新平台	4.打造战略性重大创新平台。5.构筑全省性创新平台体系。
（三）开展“融合赋能”行动，加速创新主体培育与行业赋能应用	6.培育企业梯队。7.打造标志性产品。8.拓展标杆应用场景。
（四）推进“聚链跃升”行动，加快产业集聚发展	9.构建区域联动发展格局。10.支持深圳打造具有全球影响力的脑科学与脑机工程产业集聚区。11.支持广州打造具有全球影响力的脑机接口产业集群。12.推动珠三角产业协同配套发展。
（五）筑牢“生态护航”行动，提升产业支撑能力	13.加强资金链融通，优化产业投融资生态14.加强人才链建设，筑牢人才引育支撑。15.优化医疗器械上市服务。16.强化知识产权与伦理治理。

资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

产业趋势

仅供内部参考，请勿外传

人工智能：微信新功能“小微”进入测试阶段

- 6月20日起，微信主界面左上角多了一个绿色眼睛的机器人图标，里面是一个**名为“小微”的测试版AI助手**。微信“小微”是微信团队正在小范围内测的原生AI助手，支持通过文字或语音对话操作微信原生功能。目前正处于小范围内测阶段，具体正式上线时间暂未确定。据腾讯客服，“小微”目前使用多个AI模型，包括腾讯自研及开源优质模型。而从“小微”的自我介绍来看，其主模型是微信团队自研的中文大语言模型“WeLM”，部分回答则调用DeepSeek回答。
- 在具体能力上，**“小微”已覆盖多个日常使用场景**。用户可通过语音或文字指令直接调整微信设置、发送消息、拨打电话；能够识别意图并调起小程序，完成挂号、购买咖啡等生活服务；同时支持搜索相关视频或文章，还具备生成图片、创建笔记等功能；还可以一句话生成小程序。
- **从AI调用小程序到完成支付，微信正在搭建一整套闭环基础设施**。截至2026年一季度末，微信及WeChat合并月活达14.32亿，小程序数百万个。当这些小程序都能被“小微”顺畅调用时，14亿用户面前将出现一个前所未有的超级AI入口，用户无需在App间跳转，一句话即可完成从信息获取到服务执行的完整流程。

图：腾讯客服对“小微”的介绍



资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

人工智能：Rubin平台放量前夕 英伟达发文详解所使用的全面液冷技术

- 6月21日，英伟达官方博客发布了一篇文章，详细介绍了自家**最新AI服务器所使用的45℃全面液冷技术**，以及其带来的“数据中心历史上最重要的能效突破之一”。
- 英伟达指出，此前的液冷服务器实际上属于混合散热架构，即GPU和CPU采用冷板散热，系统其他组件仍依赖风冷，通过带鳍片的散热器将热量释放到空气中。在全面液冷服务器中，这些部件的散热方式必须被彻底重构，使其同样能够依靠液体冷却。**英伟达热设计工程团队开发出新的冷却回路架构，这带来了两个变化**：一方面，Rubin服务器采用了整洁、密封的前面板，而传统风冷服务器则需要布满通风孔的前面罩；另一方面，全面液冷服务器能够实现比风冷服务器更高的机架密度，过去需要占用6个机架单元的系统，如今只需2个即可。同时，全面液冷能帮助AI数据中心大幅降低能耗，从而在超大规模部署场景下显著减少整体能源消耗。**“用于AI工厂的英伟达DSX参考设计下，我们消除了大量电力消耗，也几乎消除了所有用水需求。”**英伟达数据中心冷却与基础设施总监Ali Heydari表示。

表：英伟达全面液冷技术特点

特征维度	具体技术特征与数据
冷却介质温度	冷却液温度可达45℃（113华氏度），高于普通热水浴缸温度（38–40℃）。
覆盖范围	全球首个100%液冷AI计算平台：覆盖系统中每一颗芯片、每一个网络组件，完全依靠液冷，无风扇，无需风冷。
冷却架构	采用闭环系统，通过干式冷却器散热，无蒸发水冷却过程。
节能效果	冷却液温度每提高1度，冷却能源成本降低约4%。通过转向液冷基础设施，50 兆瓦的超大规模设施每年可节省超过 400 万美元的冷却相关能源和水成本。
节水效果	在有利的气候条件下，NVIDIA 的 45 度液冷架构可通过干式冷却器实现无冷却器运行，将设施冷却水消耗量从传统冷却塔系统每年每兆瓦约 260 万加仑减少到接近于零，用水量最多可减少 100%。

资料来源：慧链液冷公众号，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

人工智能：我国牵头制定的联合国自动驾驶系统全球技术法规获批发布

- 据工信部消息，2026年6月22—26日，**联合国世界车辆法规协调组织（UN/WP.29）第199次全体会议在瑞士日内瓦召开。**会上，由中国、欧盟、英国、美国、加拿大和日本共同牵头制定的联合国自动驾驶系统全球技术法规（ADS GTR）经全体缔约方投票表决，正式获批发布。
- 在深度参与国际法规研制的同时，工业和信息化部加快推进我国自动驾驶系统强制性国家标准制定工作，目前已完成标准编制，正在履行报批程序。与ADS GTR相比，**国内标准全面覆盖其核心技术内容，同时立足我国产业实际与监管需要，针对L3级、L4级自动驾驶系统提出更为细化的技术要求，清晰划定不同级别产品的安全底线；**进一步完善用户使用培训与告知等内容，防范误用和滥用风险；在国际通行的“多支柱法”试验方案基础上，创新性提出统一的标准化试验场景，为国际法规落地实施提供支撑。
- 下一步，**工业和信息化部将继续深度参与智能网联汽车领域国际标准法规制修订与协调，加快国内强制性国家标准发布实施，统筹推进国际法规与国内标准有效衔接，推动形成国内国际相互促进的标准法规发展格局。**同时深入开展智能网联汽车道路测试示范、“车路云一体化”应用试点、生产准入和上路通行试点，进一步完善技术标准与监管方案，保障自动驾驶产品安全合规落地，全面引领我国智能网联汽车产业高质量发展。

图：联合国欧洲经济委员会通过自动驾驶全球技术法规



图：全球首个自动驾驶全球技术法规草案


United Nations
ECE/TRANS/WP.29/2026/139
Economic and Social Council
Distr.: General
14 April 2026
Original: English

Economic Commission for Europe
Inland Transport Committee
World Forum for Harmonization of Vehicle Regulations
199th session
Geneva, 23–26 June 2026
Item 14.1.1 of the provisional agenda
Consideration and vote by AC.3 of draft UN GTRs and/or draft amendments to established UN GTRs, if any:
Proposal for a new UN GTR, if any:
Proposal for a draft UN GTR on Automated Driving System

Proposal for a new United Nations Global Technical Regulation on Automated Driving Systems (ADS)

Submitted by the Working Party on Automated/Autonomous and Connected Vehicles (GRVA)*

The text reproduced below contains the proposal for a draft United Nations Global Technical Regulation providing worldwide harmonized provisions for the safety of Automated Driving Systems. The text in square brackets is aimed at being reconfirmed by GRVA at its twenty-fifth session. The proposal is supplemented by a report, pursuant to Article 6, paragraph 6.2.7 of the 1998 Agreement, contained in document ECE/TRANS/WP.29/2026/142. It is based on ECE/TRANS/WP.29/GRVA/2026/2 and informal document WP.29-198-07. It was recommended by the Working Party on Automated/Autonomous and Connected Vehicles (GRVA) at its twenty-fourth session.

It is submitted, pursuant to ECE/TRANS/WP.29/2019/39/Rev.2 as amended by ECE/TRANS/WP.29/2021/151, ECE/TRANS/WP.29/2023/43, and ECE/TRANS/WP.29/2024/33 ("Framework Document on Automated Vehicles"), ECE/TRANS/WP.29/2019/34 ("Guidelines and recommendations for Automated Driving System safety requirements, assessments and test methods"), and ECE/TRANS/WP.29/AC.3/62 ("Authorization to develop a new UN GTR on Automated Driving Systems"), to WP.29 and the Executive Committee of the 1998 Agreement (AC.3) for consideration at their June 2026 sessions.

仅供内部参考，请勿外传

人工智能：AI正从“软件优先”转向“物理世界”

- **6月23日至25日，大连国际会议中心，世界经济论坛第十七届新领军者年会如期举行。论坛期间发布了2026年度《十大新兴技术报告》，本次为该报告连续第14次发布。**由专家评选出未来三至五年内最有望产生现实影响力的突破性前沿技术，覆盖清洁能源、新型材料、生物医药、人工智能四大核心赛道，多项技术即将完成实验室转化，迈入规模化商用阶段。
- **世界模型技术位列其中——它让AI不只是处理文本和图像，而是建立对物理环境的整体认知，从而改善机器的预测、规划和交互能力。**
- 世界经济论坛执行董事Kiva Allgood在发布会上说，头部制造企业已不再满足于优化单一环节，转而对整体运营体系进行重构。新晋名单印证，AI已从零散试点转为企业核心运营能力，头部制造企业正通过人机协同推进转型。
- 另一方面，**技术的不断创新突破，为生产与消费模式带来全新可能，重塑了社会组织形态，也改变了人类彼此联结、相处的方式。**毕马威中国副主席及北方区首席合伙人吴旭初在论坛期间表示，人工智能、新能源、数字经济等未来产业的快速发展，让中国企业的技术研发、品牌建设、全球化布局能力持续增强，在全球产业分工中的地位持续提升，带动消费市场从基础刚需向品质、智能、绿色、服务型迭代，内需潜力正持续释放。未来产业与消费市场的深度融合，将成为拉动内需增长的新引擎。
- 世界经济论坛报告预测，**到2030年，AI预计将替代约9200万个重复性传统岗位，同时创造1.7亿个全新就业机会。**大连理工大学人工智能研究院院长江贺表示，人工智能未来会像外语和开车一样成为基础技能。

图：世界经济论坛第十七届新领军者年会



资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

人工智能：豆包专业版正式发布 月费68元起，开启面向生产力场景的AI收费

- 6月24日，**豆包正式宣布推出豆包专业版。**从5月初，豆包发出消息“将在免费模式外新增付费订阅”，到专业收费版正式发布，这只收费的靴子落了接近两个月。期间，豆包专业版的推进步子一直很谨慎，公司也在不断观察市场的反馈和态度。
- **这次豆包的收费档位有三档，其中标准套餐连续包月68元，加强套餐连续包月200元，高级套餐连续包月500元。**这与5月初，豆包APP界面里发布的订阅价格相同。不同的是，当前订单界面针对是否连续包月、包年进行了更加细致的产品价格区分。与此同时，这次的发布也针对豆包使用额度用了更明确的划分。比如标准套餐中，专家模式、办公任务模式等功能的额度是免费版的5倍以上；加强套餐额度为标准套餐的4倍；高级套餐额度为标准套餐的10倍。
- 和此前字节释放的信息相同，此次豆包的专业版主要面向的是复杂办公和生产力场景。**打开其付费界面，会发现豆包专业版收费特别提及了以下功能：办公任务，专家模式，AI PPT与AI表格，深入研究，语音与视频通话，录音纪要。**这意味着，豆包的野心已经不再局限于一个回答问题的工具，而是正在向“生产力工具”转变。

图：豆包收费档位分类



图：豆包专业版功能介绍



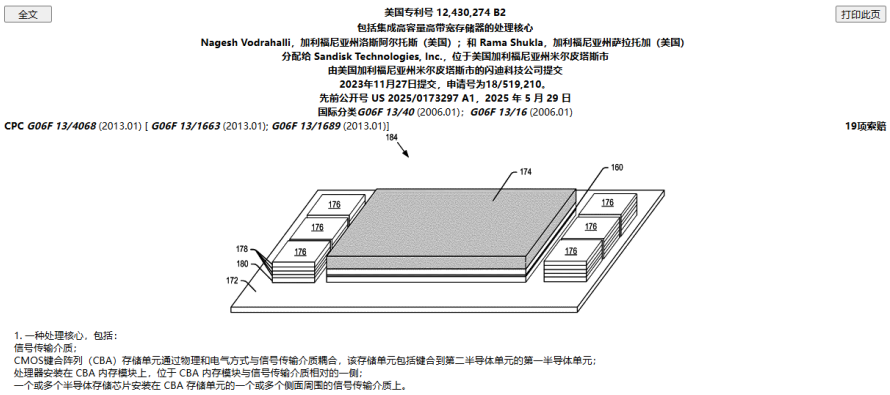
资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

半导体：闪迪披露3D堆叠专利 揭示闪存算力一体化趋势

- 6月22日，闪迪披露的一项专利显示，其正探索**一个新的3D堆叠方案**，将NAND闪存集成到芯片内部，以缓解当前HBM供应紧张、容量受限及延迟等问题。
- 其核心思路是，**基于CBA技术，直接在主计算芯片下方集成NAND存储单元**，该计算芯片可以是GPU或AI处理器，同时在同一中介层上继续配置HBM堆栈，让HBM与NAND二者分工协作——HBM负责需要即时响应的数据处理，NAND则承担读写操作，以及大模型、海量数据集存储任务。
- **闪迪正积极探索新方案**，先是推出HBF高带宽闪存方案，模仿HBM垂直堆叠思路，依靠TSV硅通孔多层互联，将多个NAND层垂直堆叠，HBF单堆容量最高可达4TB，明显高于当前HBM水平。本次新专利更进一步，HBM内存在此架构中仍承担关键角色，但功能定位发生根本性转变。其不再作为主要存储介质，而是专注于处理实时性要求极高的指令缓存与权重参数，HBM的利用率有望进一步提升。
- **该方案目前仅停留在专利阶段**，封装复杂度、散热功耗、量产成本都是待攻克难题，商业化面临多重挑战。

图：闪迪披露新专利


全文

美国专利号 12,430,274 B2

包括集成高容量高带宽存储器的处理核心

Nagesh Vodrahalli，加利福尼亚州洛斯阿尔托斯（美国）；和 Rama Shukla，加利福尼亚州萨拉托加（美国）

分配给 Sandisk Technologies, Inc.，位于美国加利福尼亚州米尔皮塔斯市

由美国加利福尼亚州米尔皮塔斯市的闪迪科技公司提交

2023年11月27日提交，申请号为18/519,210。

先前公开号 US 2025/0173297 A1，2025 年 5 月 29 日

国际分类*G06F 13/40* (2006.01)；*G06F 13/16* (2006.01)

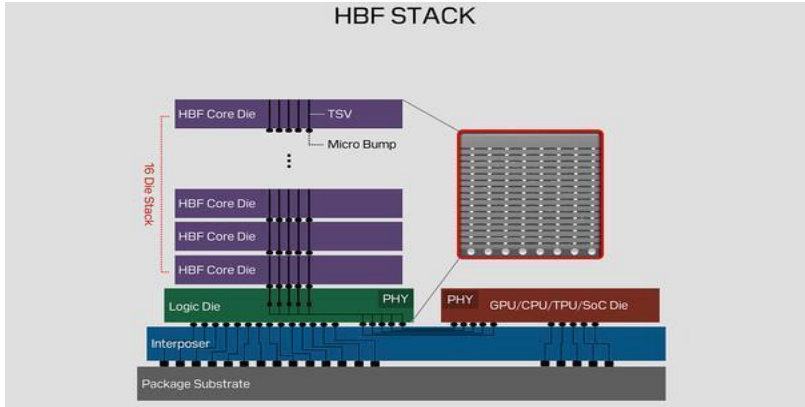
CPC *G06F 13/4068* (2013.01) [*G06F 13/1663* (2013.01); *G06F 13/1689* (2013.01)]

打印此页

19项索赔

1. 一种处理核心，包括：
信号传输介质；
CMOS键合阵列（CBA）存储单元通过物理和电气方式与信号传输介质耦合，该存储单元包括键合到第二半导体单元的第一半导体单元；
处理器安装在 CBA 内存模块上，位于 CBA 内存模块与信号传输介质相对的一侧；
一个或多个半导体存储芯片安装在 CBA 存储单元的一个或多个侧面周围的信号传输介质上。

图：闪迪探索高宽带闪存架构

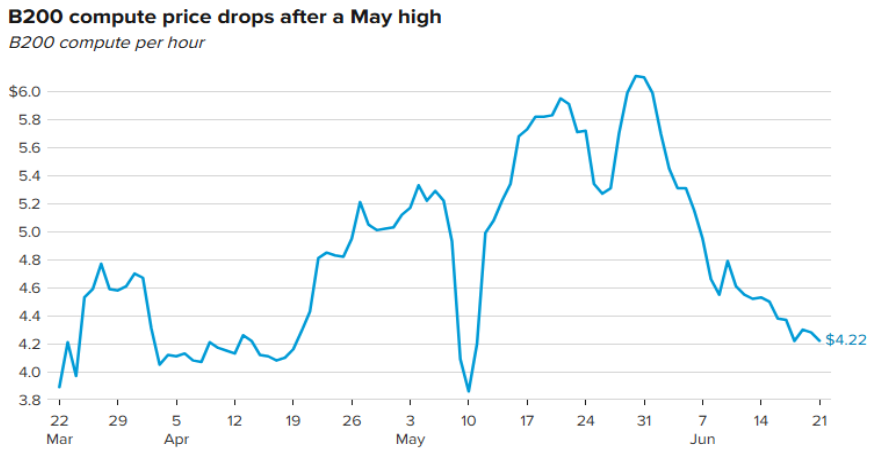


仅供内部参考，请勿外传

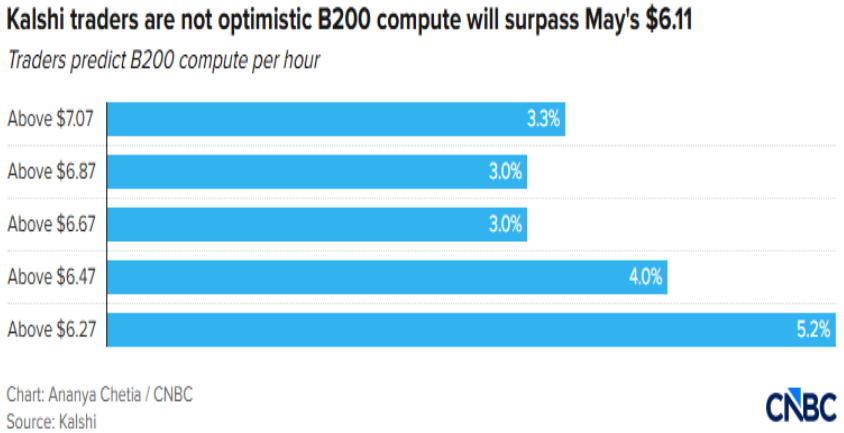
半导体：GPU租赁价格持续回落

- 6月23日，预测平台Kalshi的交易员们注意到英伟达股价近期走势疲软，AI芯片的定价能力也在悄然下降。这家人工智能芯片领域的公司在2026年迄今仍取得约12%的涨幅，但过去一个月内其股价震荡下行，累计回落了约3%。相比之下，VanEck半导体ETF(SMH)今年以来涨幅达84%，在过去一个月内就上涨了15%。在向内存芯片及底层架构的风向转变中，美光科技与闪迪两家公司在过去一个月内就同时上涨了近60%。
- 英伟达B200是支撑目前超大规模数据中心运转的关键中枢。据提供各类主流硬件实时GPU算力价格数据的Omn显示，5月30日，B200的每小时租赁价格攀升至6.11美元，创下过去三个月来的最高纪录。然而，自该日起，该平台数据显示，B200的每小时租赁价格持续走低，截至6月21日已降至4.22美元。

图：B200租赁价格走势



图：Kalshi的交易员对B200价格的预测



仅供内部参考，请勿外传

半导体：美光公布财报 业绩、指引全面向好

- 美东时间6月24日盘后，AI存储龙头美光科技公布第三财季（3-5月）财报。财报显示，**美光继续受益于人工智能热潮带来的旺盛需求，第三财季营收增长高达346%，毛利率更是高达惊人的84.9%，远超市场预期。**
- “我们的客户已经意识到，尽管我们预计到2028年行业供应将逐步改善，但存储供应短缺仍需要相当长的时间才能缓解，”美光公司CEO桑杰·梅赫罗特拉（Sanjay Mehrotra）在财报电话会上表示。
- 过去几年来，**随着AI芯片迅速抢占少数供应商的全部产能，存储芯片价格大幅飙升。**由于数据中心需求持续上升，用于智能手机、笔记本电脑及其他设备的内存价格也在不断攀升。这使得美光这份财报成为华尔街的重点关注对象，因为其技术是英伟达和谷歌芯片制造的关键，也是这些公司处理器所用服务器的核心组成部分。过去一年中，美光股价上涨约700%，使其市值突破1万亿美元。
- **美光6月24日表示，该公司已与数据中心运营商、汽车制造商等客户签署了16项长期协议，锁定未来三至五年的销售。**

图：美光科技盘后交易时段中股价上涨逾13%



资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

半导体：康宁发布“玻璃桥”，用玻璃填平光子芯片与光纤的“尺寸鸿沟”

- 6月24日的韩国首尔“AI数据中心光通信互连技术大会”上，康宁公开了多项光互联架构、技术与产品，均与CPO及玻璃基板紧密相关。
- **首先是一项基于玻璃的光互连技术及相关新一代光互连组件“玻璃桥”（Glass Bridge）：**玻璃桥是一种由玻璃制成的光连接器，可直接连接光芯片与光纤。玻璃内部的光波导在数百纳米级别，而光纤纤芯尺寸则在数微米以上，两者之间存在数十倍以上的尺寸差异。
- **另外，康宁还公开了将玻璃基板与光互连技术结合的新一代CPO架构**，该方案采用TGV技术，在玻璃基板上构建光波导，并通过倒装芯片方式安装光芯片，旨在应对未来玻璃基板半导体封装市场的扩张需求。
- **同时其推出了面向数据中心的GlassWorks AI平台**，可提供完整CPO解决方案，为数据中心内部及数据中心之间提供光通信基建，产品范围涵盖光纤、线缆、连接器、FAU以及各种对准组件等。

图：康宁玻璃桥方案特点

GlassBridge 内部设计 – 核心产品特性	系统级优势 – 解锁下一代光子性能
基于晶圆的 IOX（离子交换）波导：实现大批量、可扩展的生产以及高精度的对准。	**可扩展制造：**基于晶圆的设计支持大批量生产。
支持 24 根光纤：可扩展至多路（例如，每个光子集成电路（PIC）配置 2×24 路），满足更高密度的需求。	**可定制间距：**支持多种光子集成电路（PIC）间距（例如 40 μm、80 μm、127 μm、165 μm），能够在各种应用需求下实现更高的岸线密度和间距转换。
坚固的物理接触接口：利用标准 TMT（热机械处理）插芯格式。	**可拆卸连接器：**提供可拆卸的解决方案，为部署和维护带来灵活性。
光纤到芯片耦合：采用超紧凑的 6.4 毫米宽玻璃连接器主体设计。	**无源对准（被动对准）：**高效组装，以节约成本。
兼容焊料回流焊工艺：可简化组装过程。	**标准化 TMT 插芯：**采用带有标准 TMT 插芯（125 μm 孔径）的物理接触接口，确保可靠性并易于使用。
低损耗光学性能：在 O 波段下，光纤到光子集成电路（PIC）耦合损耗低至 1.5 dB。	**高通道数：**支持单连接器超过 24 个通道的连接，满足高级应用的需求。

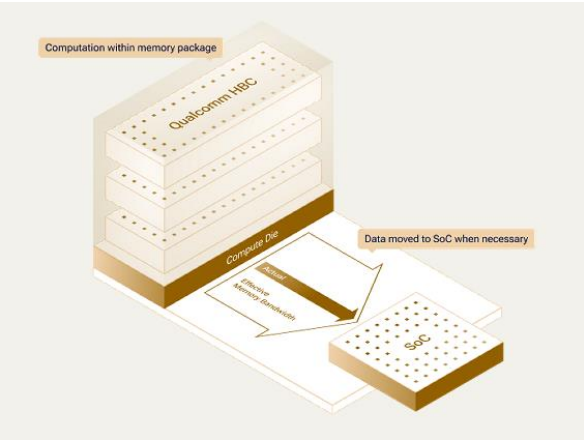
资料来源：Corning，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

半导体：高通发布HBC架构 带宽较HBM大幅提升

- 当地时间6月25日，在2026投资者日上，**高通正式发布面向AI数据中心市场的突破性技术——高带宽计算架构（HBC，High-Bandwidth Compute），旨在打破存储墙瓶颈，大幅提升内存容量和带宽。**
- **具体来看，高通以硅通孔（TSV）工艺实现3D堆叠芯片设计，将专用近内存加速器堆叠在LPDDR存储堆栈下方。**LPDDR是DRAM下专为低功耗设备设计的分支，核心原生优势为超低功耗，同时具备易3D堆叠、单卡内存容量上限更高、性价比高的特点。它原本多用于手机、边缘终端，近年逐步渗透到AI推理类数据中心加速卡场景。高通选择LPDDR作为存储介质的主要原因在于其单堆容量更大。
- **据高通公布的数据，完整加速器级别下，HBC单位功耗带宽是HBM的6倍（意味着同等耗电下HBC的数据传输能力是HBM的6倍）；单位功耗存储容量是静态存储SRAM的200倍（意味着同等耗电下，HBC能承载的存储容量是SRAM的200倍）。**
- 高通表示，全新HBC架构可实现更低的单位Token能耗、更高的有效存储带宽，同时降低系统总体拥有成本。该架构依托四大核心技术根基打造：领先的3D集成工艺、全系统级协同设计、成熟的LPDDR技术积淀、顶尖功耗优化能力。**微软Azure已确认将部署高通的HBC芯片，HBC是高通Dragonfly数据中心解决方案的核心技术支柱之一。**

图：硅通孔（TSV）工艺实现3D堆叠芯片设计



图：HBC单位功耗带宽是HBM的6倍



图：HBC单位功耗存储容量是静态存储SRAM的200倍



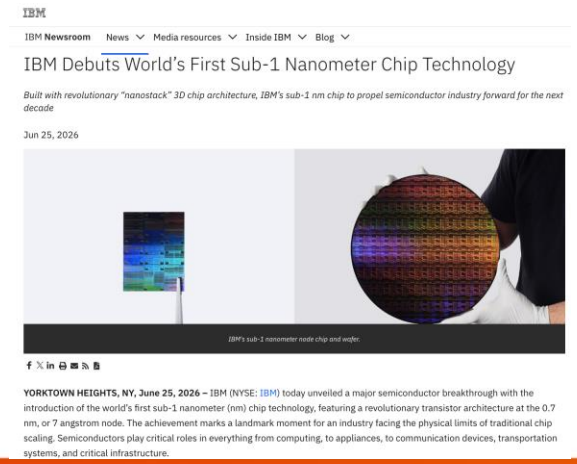
资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

半导体：IBM开创“亚1纳米”芯片时代指甲盖大小塞进千亿晶体管

- 北京时间6月25日傍晚，老牌科技巨头IBM宣布推出**“全球首个亚1纳米芯片技术”**，展示逻辑芯片刚开始迈入“2nm时代”的当下，还有办法继续通过技术跃迁大幅提升能效。
- 具体而言，**IBM的最新“重大半导体突破”是所谓0.7纳米（7埃）节点的晶体管架构，能够在指甲大小的芯片上集成近1000亿个晶体管，密度几乎是IBM 2021发布的2nm芯片的一倍。**IBM表示，若用7埃芯片来训练当今庞大、处于前沿的LLM，可以将训练时间从约三个月大幅缩短到几周。为了实现这一进步，**IBM开发了一种名为“纳米栈”（nanostack）的新型晶体管架构。**这种架构将晶体管进行垂直堆叠并错位排列，利用三维顺序集成技术，在一块芯片上塞入更多晶体管。该设计还**解锁了在每个堆叠层内使用不同材料组合的可能性，**从而在不相互影响的情况下优化每个晶体管的性能和能效。
- 需要注意的是，**如今晶体管节点的命名更多指向制造工艺，而并非芯片中接触式金属导线的宽度。**在IBM的案例中，这意味着原子级工程——晶体管由三层各厚约5纳米（约15个原子）的薄片构成，薄片间距为9纳米。IBM强调，与2nm芯片相比，**新芯片预计将实现显著性能飞跃——性能提升最高可达50%，或能效提升高达70%。**

图：IBM 发布全球首款 1 纳米以下芯片工艺技术


IBM

IBM Newsroom News Media resources Inside IBM Blog

IBM Debuts World's First Sub-1 Nanometer Chip Technology

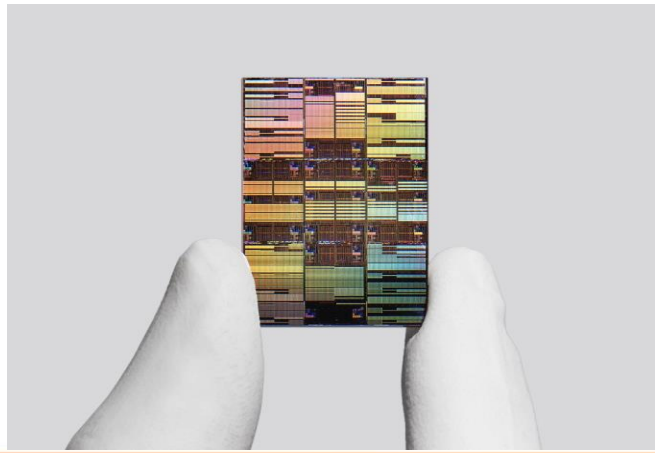
Built with revolutionary "nanostack" 3D chip architecture, IBM's sub-1 nm chip to propel semiconductor industry forward for the next decade

Jun 25, 2026

IBM's sub-1 nanometer node chip and wafer.

YORKTOWN HEIGHTS, NY, June 25, 2026 – IBM (NYSE: IBM) today unveiled a major semiconductor breakthrough with the introduction of the world's first sub-1 nanometer (nm) chip technology, featuring a revolutionary transistor architecture at the 0.7 nm, or 7 angstrom node. The achievement marks a landmark moment for an industry facing the physical limits of traditional chip scaling. Semiconductors play critical roles in everything from computing, to appliances, to communication devices, transportation systems, and critical infrastructure.

图：IBM0.7nm芯片原图



仅供内部参考，请勿外传

高端制造：彼得·蒂尔和多家硅谷风投机构考虑利用海水为数据中心供电与制冷

- 6月22日，《福布斯》在社交平台引述其报道指出，一家名为Panthalassa的初创公司正**考虑利用海水为数据中心供电与制冷**。这家初创背后的投资方是彼得·蒂尔和多家硅谷风投机构。
- Panthalassa正在华盛顿州近海测试**Ocean-2原型机组**。这套设备可视作两部分：70米钢制塔身沉入海面之下，一个膨大的球体结构露出水面。当海浪起伏时，海水会顺着塔身管道向上涌入顶部球形储水舱，**可输出最高1兆瓦电力**。
- 根据公司规划，**未来将在南极、南美与非洲之间的海域投放数百台自由漂浮的数据中心**，甚至将增至数千台。不过报道也称，该计划仍有不小的失败概率，海浪发电领域已有大量精密设备损毁的先例。
- 利用海浪为数据中心供电在算力领域尚属新鲜，公司首席执行官谢尔顿·库尔森认为，海浪是“阳光的储能电池。”他表示，海浪由风驱动，而风的能量来源于阳光。即便太阳下山、风力停歇，海浪仍会持续波动，这为数据中心提供了24小时不间断的清洁能源。

图：Ocean-2漂浮式数据中心设备



资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

高端制造：国产自主研制超级计算机问鼎全球超算TOP500

- 6月23日，德国汉堡ISC2026大会（国际超算大会）发布全球超算Top500榜单：中国全国产自主研制的“灵晟”超级计算机，以2.19EFlops（每秒10^18次浮点运算）持续双精度浮点性能，登顶全球超算TOP500。
- “灵晟”定位为面向科学工程智能计算的国产全栈融合基础设施：
  - 在芯片层，自研 LX2 CPU 创新性引入多精度与矩阵加速等能力，实现片上超算算力与智能算力深度融合，并集成了首颗国产HBM（到宽带内存），内存带宽相比传统 CPU 提升 10 倍；
  - 在网络层，自主设计的灵启高速互连网络可支持 200 万个端口、10 万节点的超大规模组网；在存储层，采用分层架构，兼顾高性能作业区与容量型数据区，可扩展至E级；
  - 在系统层，构建大规模超智融合框架，自研全栈软件，将底层硬件能力以可用、可编程、可优化的方式释放给应用，提高各领域应用性能；
  - 在节能方面，首创 100% 全液冷散热计算机柜，以 51GFlops/W 能效比，在世界第一的持续性能之上，树立绿色计算新标杆。

图：中国“灵晟”超级计算机



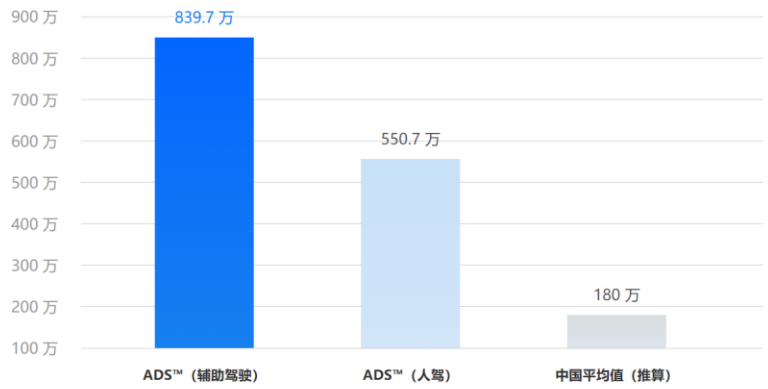
资料来源：科技日报公众号，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

新能源车：引望宣布智驾兜底，ADS高阶功能包保障服务权益新增

- 6月22日，**引望对智驾保障权益进行升级**，在泊车的基础上，将城区NCA及高速NCA纳入保障场景。新权益同时适用于新老用户——2026年7月1日之前已一次性购买高阶功能包的用户，可享受1年ADS高阶包保障与服务权益；2026年7月1日至2026年12月31日期间下单高阶功能包的用户，最高可享受3年ADS高阶包保障与服务权益。
- ADS辅助驾驶无忧权益，是引望针对高阶功能包用户在使用辅助驾驶的泊车功能或行车功能时提供的一项保障服务，保障标的车辆正常**使用ADS辅助驾驶过程中，在合法行驶道路和区域内发生意外事故所造成的自身及第三者人身损害或财产损失。**
- 在此之前，**比亚迪于5月底宣布为城市领航安全兜底**——天神之眼A、天神之眼B新用户自提车之日起，老车主OTA升级至天神之眼5.0后，均可享为期1年的城市领航兜底。“用户在合规使用城市领航功能时，若发生有责任交通事故，应由本车承担的直接经济损失（包括车辆维修费用、第三方财产损失、人身伤害损失）将由比亚迪直接进行兜底赔付。”比亚迪方面彼时表示。

图：平均在一次严重碰撞前安全行驶公里数



资料来源：引望官网，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

- 产业发展进程不及预期：受技术突破难度、市场需求培育速度、产业链配套成熟度等多重因素影响，相关产业的整体发展速度和规模可能低于市场原先的乐观预期；
- 政策出台和落地具备不确定性：由于行业支持政策的具体细则、出台时间表以及各级政府的实际落地执行情况均存在较大的不确定性，这可能为产业发展带来预期外的波动与挑战；
- 宏观经济波动：整体经济环境的周期性变化、增长放缓或突发性冲击，可能影响市场需求、企业投融资活跃度和供应链稳定性，进而对产业的超短期表现与长期成长路径产生扰动。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下