

超配（维持）**半导体行业事件点评**

全国一体化算力网建设加速推进，半导体硬件链景气度有望延续

2026年6月18日

刘梦麟（SAC执业证书编号：S0340521070002）

电话：0769-22110619 邮箱：liumenglin@dgzq.com.cn

事件：

事件：国家发改委回应大规模投建算力网，明确全国一体化算力网建设正在加速推进。6月18日，国务院新闻发言人，李超在新闻发布会上表示，随着人工智能快速发展，全国一体化算力网建设正在加速推进。截至今年3月底，我国已建成智能算力规模188.2万P，为去年同期的2.5倍，预计后续仍将保持高速增长态势。在具体建设过程中，市场力量将起决定性作用，相关部门将加强统筹协调和政策引导。

点评：

算力网建设持续推进，算力基建主线有望保持高景气。智能算力规模快速增长，不仅反映出AI大模型训练、推理及行业应用对算力资源需求的持续扩张，也推动算力基础设施建设由单体数据中心扩容，向跨区域协同调度、网络化互联加速演进，全国一体化算力网有望成为支撑AI产业长期发展的重要底座。随着智能算力供给能力持续提升，算力基础设施投资有望向算力芯片、存储、先进封装、网络互连、电力保障及液冷散热等环节持续传导。其中，算力芯片是AI训练和推理的核心载体，存储是大模型参数存取、数据处理和高并发推理的重要支撑，先进封装则是提升芯片算力密度和系统性能的关键环节。后续算力项目建设、数据中心扩容及AI服务器出货有望成为验证产业景气的重要指标，算力芯片、存储及相关硬件配套环节仍具备较强需求支撑。

国产替代主线的重要性进一步提升，上游设备与材料有望持续受益。随着全国一体化算力网建设持续推进，算力基础设施自主可控的重要性进一步提升。在外部环境不确定性仍存、先进芯片及关键设备材料供应受限的背景下，国产算力芯片、国产存储、半导体设备和核心材料的自主可控需求更加突出。半导体设备与材料作为晶圆制造和先进封装的重要支撑环节，是国产替代持续推进的重要受益方向。设备端建议关注刻蚀、薄膜沉积、量测检测、清洗、离子注入、涂胶显影等环节；材料端建议关注电子特气、湿电子化学品、光刻胶、靶材、前驱体、硅片等方向。随着本土晶圆厂扩产、国产芯片导入和供应链安全诉求提升，上游设备材料订单和验证节奏有望持续推进。

投资建议：围绕算力基建与国产替代两条主线进行布局。一方面，AI训练与推理需求持续增长，全国一体化算力网建设有望带动算力芯片、存储、AI服务器、交换机、先进封装及液冷散热等环节景气度提升；另一方面，在自主可控和供应链安全背景下，上游半导体设备与材料有望持续受益于国产替代进程，战略地位有望持续提升。建议重点关注“算力基建+国产替代”两大投资主线。

风险提示：国产替代进程不及预期、行业资本开支不及预期等。

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn