

玻璃基板成“芯”高地 基金经理解析产业掘金路径

证券时报记者 李明珠

玻璃基板作为表面极致平整、超薄、高纯度的特种玻璃，是显示面板与半导体先进封装的关键基础材料，被誉为电子产业的“核心地基”。行业普遍将2026年视为半导体玻璃基板商业化验证的元年，该赛道也因此持续吸引资本市场高度关注。

市场行情数据显示，Wind 玻璃基板指数单周累计涨幅超10%；成分权重股自4月起便开启单边上行趋势，截至6月5

日，博杰股份、帝尔激光、天承科技、美迪凯、彩虹股份等8家标的股价实现翻倍。板块龙头沃格光电近两月区间涨幅达3倍，红星发展在走出8天6板行情后，上周五再度收涨超5%，汇添富基金、华安基金、长城基金等公募在一季度已提前布局该板块。

多位基金经理对证券时报记者表示，本轮板块行情核心驱动源于半导体玻璃基板全新应用场景的落地，行业中长期需求空间广阔，国内产业链有望深度承接本轮技术变革红利，迎来跨越式发展机遇。

1 基金提前布局核心标的

近期，台积电董事长兼总裁魏哲家披露，公司 CoPoS 封装技术研发及落地进度超出预期，当前已建成对应试产产线，2至3年内可实现规模化量产，进一步明确了半导体玻璃基板的产业化落地节奏。鉴于 CoPoS 先进封装方案与玻璃基板深度绑定，受该利好催化，A股玻璃基板概念板块最近一周延续强势上行态势。

作为国内晶圆级 TGV 设备核心龙头，大族激光自4月起开启单边上行行情，5月中旬股价突破历史高点至156.5元每股，年内累计涨幅实现翻倍。板块个股的强势走势，也充分印证了产业与资金的双重共识。

证券时报记者注意到，在板块行情启

动前夕，公募基金已提前布局该板块的核心标的。一季报数据显示，汇添富基金、景顺长城基金、华安基金等17家公募机构旗下产品新进或增持大族激光。其中多位明星基金经理持仓该股，乔迁管理的兴全商业模式优选当期新进810.83万股，傅鹏博管理的睿远成长价值新进789.63万股，刘畅畅执掌的华安智能装备主题同样在一季度完成新进布局；沃格光电近两月区间涨幅达3倍，长城基金旗下长城久嘉创新成长一季度重仓；红星发展在走出8天6板行情后，上周五再度收涨超5%，背后也有华安基金旗下华安精致生活和华安汇嘉精选在一季度新进，充分体现了机构对玻璃基板赛道核心标的高度认可。

2 行业处于技术导入早期 量产预计2至3年

■ 当前玻璃基板整个板块经历一轮上涨，部分标的估值处于近三年高位，波动幅度较大。基金经理指出，需要紧密跟踪产业链从技术验证到规模化量产的全流程关键节点，以此客观判断企业业绩能否如期落地。

当前全球半导体玻璃基板产业整体处于技术导入早期，是典型的0到1突破培育期。AI算力需求井喷式增长、高端芯片尺寸持续扩容，倒逼先进封装技术不断迭代，而传统有机基板存在散热弱、易翘曲、布线精度不足等天然短板，物理性能瓶颈无法突破，难以匹配“后摩尔时代”高端封装的发展需求。

在此背景下，兼具优异性能与成本稳定性的玻璃基板，成为先进封装、光通信 CPO 领域的核心替代材料。相较于侧重周期复苏的传统显示玻璃基板，半导体封装玻璃基板叠加先进封装迭代、AI算力扩容、国产替代提速三重红利，成长爆发力更强，行业想象空间更为广阔。

从产业发展逻辑来看，玻璃基板的国产替代进程与此前 PCB、覆铜板赛道具备相似性，均依托半导体产业扩张、AI需求爆发与国产份额提升实现快速崛起，但两者的行业特性与行情节奏存在显著差异。

长城久嘉基金经理尤国梁分析，玻璃基板本身仍处技术导入早期，一方面

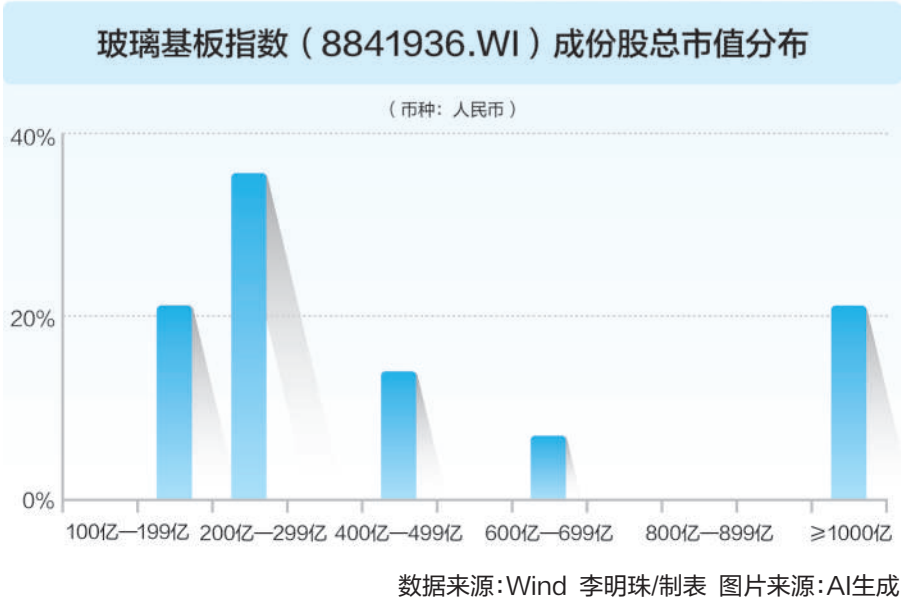
3 远期成长确定性更强

根据海外第三方研究机构 Yole 的测算，全球先进封装市场规模预计2030年将突破794亿美元，2024—2030年复合年增长率达9.5%。先进封装市场近几年呈现快速增长态势，有望直接带动 IC 载体需求扩容，而玻璃基板作为解决高端封装散热和翘曲痛点的核心材料，行业需求或将随着先进封装发展持续稳步提升。

“与有机材料相比，玻璃具有更高的表面平整度，从而能够实现更精细的电路。其低热膨胀系数还能减少芯片与基

板之间热变形差异导致的翘曲。”万家基金认为：“从赛道成长确定性来看，全球领先的科技公司已将玻璃基板与 AI 芯片、CPO 等领域的结合视为下一代数据中心的核心竞争优势，并积极开展研发和并购活动。”

金鹰基金权益研究部吴泽煌认为，这个赛道长期确定性较强、短期业绩确定性中等，个股分化可能会非常大，未来真正跑出来的公司，不一定是概念最早的公司，而可能是最早拿到头部客户验证、最早形成稳定良率、最早把资本开支转化为



收入和利润的公司。

对于未来的市场空间，吴泽煌指出，可以按“高端封装载体板/中介层市场规模x玻璃替代渗透率”来测算，短期渗透率可能不会很高，但一旦进入80mm以上大尺寸 AI 封装，玻璃基板的价值量和增速都会明显高于传统封装材料；从产业链纪要口径看，2030年前后加工玻璃基板或有望形成百亿美元级别市场，国内设备、TGV 加工、原片和电镀材料也可能分别形成数十亿到数百亿元的细分市场。

从国产替代角度来看，海外巨头垄断高世代原片和高端 TGV 工艺多年，国内企

业正面临诸多亟待突破的壁垒：核心或不只是“能不能打孔”，更是能不能把原片、TGV、金属化、RDL 和客户验证打通成稳定量产体系。

尤国梁认为突破壁垒的关键可能有三：一是上游的基础环节，包括特种玻璃原片与 TGV 激光设备等能否在性能上对标海外；二是 TGV 产线良率与可靠性，玻璃脆性带来的微裂纹等问题的解决是影响能否量产的重要因素，这需要工艺的长期积累与探索；三是下游需求与订单牵引，相关公司能否绑定大客户、获得反复验证迭代的机会同样重要。

4 重点关注赛道三类公司

当前玻璃基板整个板块经历一轮上涨，部分标的估值处于近三年高位，波动幅度较大。基金经理指出，需要紧密跟踪产业链从技术验证到规模化量产的全流程关键节点，以此客观判断企业业绩能否如期落地。也有受访基金经理预期，未来1至3年，玻璃基板或有机会复制过去 PCB、覆铜板国产替代的行情结构，但未必复制它们的兑现速度。

针对细分赛道机会，吴泽煌将行业标的分为三类：第一类是卖铲子的设备公司，包括超快激光、检测、LDI、PVD 和电镀设备，这类公司的短期订单可见度相对最高；第二类是具备全流程加工能力，已经有客户样品验证的 TGV/玻璃基板平台型公司；第三类是上游原片和化学材料公司，弹性可能更大，但验证周期也更长。

万家基金的核心选股逻辑围绕主要依靠加工环节以及设备材料端，主要把握国内技术具备全球竞争力的环节与企业。富荣基金研究员万为则指出，在投资玻璃基板这一产业化初期赛道时，始终将业绩释放的确定性作为首要考量，投资节奏需紧密贴合产业链的价值分布与放量顺序。

万为强调，半导体行业普遍遵循“设备先行”的规律，设备订单释放通常早于材料量产落地，是产业链最早受益的环节。其中，激光打孔是 TGV 玻璃通孔加

工的核心必需工艺，高精度、高良率的激光设备是玻璃基板产业化的前提，因此激光设备也是整个产业链中业绩兑现最早、增量空间最大的环节之一。

尤国梁也认为，半导体封装玻璃载体对应的是后摩尔时代先进封装与 AI 算力的快速增长，叠加国产化率提升的广阔空间，是更具爆发性的成长主线。投资时主要考虑三点：一是公司的产业卡位，是否处于产业链中的核心环节；二是股票的稀缺性，国内是否有其他完全同类的上市公司竞争；三是先发优势与客户关系，公司是否在此领域早有布局并与国内外大厂有合作或送样验证。

不过，基金经理也提示，玻璃基板最终会从主题投资切换到业绩投资，谁能把样品变成批量、把批量变成利润，谁才真正值得享受高估值。金鹰基金指出，要规避题材炒作，少买只有概念、没有客户、没有产线、没有良率数据的公司，多跟踪订单、资本开支、设备交付、样品认证和下游平台进展。万家基金建议避免投资缺少足够技术储备、盲目跨界炒作概念的企业，规避题材炒作、业绩不及预期的个股。



近期，随着宇树科技快速过会、特斯拉 Optimus 量产临近，以及“物理 AI”推动的智能化演进，机器人行业正加速从主题驱动转向产业落地。在资本市场、产业进展与 AI 技术三重共振下，人形机器人行业热度攀升。市场数据印证了这一趋势：中证机器人指数近一年累计上涨36.85%，相关主题基金普遍获得可观收益，资金持续流入推动多只 ETF 规模显著扩张。

多家公募机构对证券时报记者表示，随着量产节奏逐步明确、供应链能力持续成熟以及 AI 大模型加速迭代，人形机器人行业正逐步从主题驱动迈向产业驱动，行业竞争焦点也开始从硬件本体向智能化能力转移。

多只主题基金收益可观

从市场表现看，机器人板块近期持续获得资金青睐，相关指数、主题基金与行业基本面形成共振。

以中证机器人指数为例，该指数近一年累计上涨36.85%，其前十大权重股包括大族激光、汇川技术、科大讯飞、中控技术等产业链龙头，显示出板块整体走势强劲。在此背景下，相关主题基金表现突出：万家中证机器人 ETF、嘉实中证机器人 ETF、银河中证机器人指数 A 近一年涨幅均超38%，多只机器人主题基金收益率超过35%。规模方面同样增长显著，易方达基金、华夏基金、富国基金等旗下机器人 ETF 近一年规模增长居前，其中易方达国证机器人产业 ETF 规模增加达142.98亿元。

主动型产品也展现出竞争力，宝盈先进制造 A 近一年上涨58.45%，永赢基金、平安基金旗下相关产品收益率均超过20%，反映资金在主动与被动领域均对机器人方向保持配置热情。

多家公募分析指出，随着人形机器人量产进程逐步明确、供应链持续成熟，叠加 AI 大模型快速迭代，行业正从主题驱动转向产业驱动阶段，竞争焦点也逐渐从硬件本体向智能化能力迁移。机器人及智能制造方向中长期成长逻辑进一步清晰。

行业进入量产验证阶段

近日，宇树科技科创板 IPO 申请顺利过会。作为国内机器人领域代表性企业，宇树科技登陆资本市场，也被市场视为机器人产业景气度提升的重要信号。

与此同时，海外产业链也持续释放积极进展。近期，围绕特斯拉 Optimus 机器人的产业化进展持续受到市场关注。随着产业催化不断累积，市场对于机器人行业的关注重点，也开始从“概念预期”进一步转向“量产兑现”。

东海基金认为，当前人形机器人行业已彻底告别主题炒作，正式迈入产业趋势兑现阶段，基本面驱动属性显著增强，板块配置价值凸显。产业化拐点已明确到来，核心标杆产品量产落地节奏敲定。特斯拉已向核心供应商下达量产订单，2026年三季度产能将开启高速爬坡，7月至9月产能逐月快速提升，行业正式进入商业化量产周期。

富国基金的基金经理苏华清也表示，Optimus 量产即将开始，近期订单有望开始落地，6月至7月份500台以上订单已发。随着三季度需求快速爬坡，产业将从此前送样验证阶段正式迈向批量生产阶段。

在行业迈向量产过程中，市场对于企业竞争力的判断标准也正在发生变化，供应链能力的重要性进一步提升。

中欧基金的基金经理宋巍巍表示，行业评价体系正从“表演能力”转向“应用场景”。订单规模、客户质量、交付能力、场景适配度等指标，正逐渐成为衡量企业价值的重要依据。行业正在从早期技术验证阶段，迈向以量产交付、场景落地和工程化能力为核心的产业攻坚阶段。未来决定企业竞争力的，不仅是技术是否领先，更是“技术、场景、交付”三者能否形成闭环。

东海基金指出，二季度是上游供应商海外建厂攻坚关键期，海外产能布局规模、自动化水平及良品率，将直接决定企业后续订单份额，率先完成海外产能落地的企业有望优先享受量产红利。

公募聚焦具身智能“大脑”能力

在机器人产业进入量产阶段后，基金经理关注重点也开始进一步从人形机器人本体，向具身智能与“大脑”能力转移。

东海基金认为，2026年行业竞争已从本体硬件比拼，转向智能大脑、数据闭环与场景落地能力。依托多维海量数据支撑，机器人大脑迭代正在提速，年内有望跑通预测、决策、评估、学习的自主进化闭环。

苏华清也表示，此前市场对于机器人量产预期已较为充分，但对于“大脑”即物理 AI 能力的进展尚不明确。若后续量产对外展示的大脑能力超预期，板块可能迎来更大机会。

与此同时，随着国家级资本入场，赛道战略属性进一步凸显。宋巍巍认为，2026年，国家级基金和大型产业资本直接参与具身智能行业投资，成为行业发展中的重要信号。这表明，人形机器人已不再只是一级市场追逐的热门概念，而是开始被纳入制造业升级和未来产业布局的更大框架中加以审视。随着“国家队”入场，赛道的政策预期、产业协同空间和长期战略价值，都在进一步提升。

对于未来行业格局，宋巍巍表示，未来行业大概率将呈现“中美双强、头部极化、分层竞争”的特征。一方面，中美仍将是全球人形机器人和具身智能竞争的两大核心阵地。美国企业在基础模型、软件平台和顶级资本支持下优势明显，中国企业则在供应链、制造体系、场景验证和出货速度上更具现实优势。另一方面，行业资源或将进一步向头部集中。

机器人行业从主题驱动转向产业落地 公募深度布局新阶段

证券时报记者 王小幸