

# 800VDC 全产业链股价全景 (2026-06-14)

800VDC 全产业链股价全景·60 标的实时估值 × 卡点硬度象限(衬底→外延→器件→电源→SST→被动→连接器)

800V 是 AI 算力第一次被"电"卡住·L1 能源层结构性重估(2027 Rubin Ultra 兑现元年)。产业链 8 环节、60 标的全部拉到实时股价后,真正的 alpha 规律清晰:越上游越卡点,但卡点硬不等于现在能买——今天全链普跌(灰犀牛),正是分清"卡点硬+估值合理"与"纯概念炒疯"的时机。

涌现资本产业研究部·实时股价版·产业链分层复用 800v-power-deep-report(2026-06-06) 现价:A 股/港股取腾讯行情 API、海外取实时行情(2026-06-14)。今日全链普跌(灰犀牛 6-7 月利率窗口),股价为当日时点,标注今日涨跌。

## ○、命题(一句话)

GPU 机柜功耗 Hopper 40kW → 2027 Rubin Ultra(Kyber)600kW-1MW,54V 被铜母排压垮,800V 直流重构 AI 工厂供电。这是算力第一次被"电"卡住,L1 能源层结构性重估。2027 是兑现元年(现在 GB300 仍 54V)。核心规律:alpha 在最上游 SiC 衬底/外延/器件,不在整机;真垄断卡点估值反而合理,纯英伟达概念被炒疯。

## 一、SiC 衬底 / 外延 / 长晶设备(最卡点·三子层)

公司	代码	现价(今日)	PE	市值	卡位	估值
Wolfspeed	WOLF	\$43.14	亏损	\$2.2B	衬底全球#1·刚出 Ch11 破产重整	● 困境反转·高风险
Coherent	COHR	\$385(↑多)	182	\$75.3B	衬底#3 + CPO 双卡位	● 双重估·已涨多
天岳先进	688234	¥123.7(-1.8%)	亏损	599亿	国产衬底#4·8"→12"	● 国产·亏损
ROHM	6963.T	¥4,932	亏损	¥1.9万亿	衬底+器件一体·车规	● 周期底
Resonac	4004.T	¥16,950	105	¥3.07万 亿	外延+衬底	●
瀚天天成	02726.HK	HK\$112(-0.1%)	3621	HK\$477 亿	SiC 外延全球#1·>30%	● 次新股·PE 失真· 真卡点但贵
晶盛机电	300316	¥47.08(-2.4%)	149	617亿	SiC 长晶炉+衬底一体	● 设备
三安光电	600703	¥13.92(-8.8%)	亏损	694亿	GaN/SiC IDM 平台	● 亏损·今日重挫

外延 ≠ 衬底:瀚天天成是独立第三方外延片全球第一(华为/华润微入股),卡点最硬——但 PE 3621(次新股利润基数小)说明卡点硬 ≠ 估值便宜。

## 二、GaN 衬底 / 外延 / 器件(高频·POL 末级)

公司	代码	现价(今日)	PE	市值	卡位	估值
英诺赛科	02577.HK	HK\$57.7(+1.4%)	亏损	HK\$528 亿	GaN 功率全球 #1·33.7%·8"产能最大	● 量产中·亏损
Navitas	NVTS	\$23.39	亏损	\$5.6B	英伟达 800V GaN 独家	● 微利·随发布会暴动·反身性
Power Integrations	POWI	\$78.38	261	\$4.4B	高压 GaN·电源 IC 老牌	●
住友电工	5802.T	¥10,970	23	¥8.56 亿	GaN 衬底(日本>90%垄断)	● 便宜·但被线缆主业稀释

## 三、SiC/GaN 功率器件(EV 玩家"上车下机柜")

公司	代码	现价(今日)	PE	市值	卡位	估值
Infineon	IFNNY	\$92.30	98	\$119.9B	功率半导体全球 #1·EV+DC 双驱	● 首选卖铲人·估值偏高
onsemi	ON	\$116.79	86	\$45.4B	SiC EV 龙头转数据中心	● 合理偏高
意法 STM	STM	\$77.30	483(底)	\$68.7B	SiC 器件领先(特斯拉供应)	● 周期底·PE 失真
时代电气	688187/03898	¥53.07(-3.1%)/HK\$39.6	17/12	715亿	中车·SiC+功率模块	● 最便宜的真器件厂
斯达半导	603290	¥109(-2.2%)	80	261亿	IGBT/SiC 模块国产龙头	● 国产
扬杰科技	300373	¥96.68(-3.5%)	38	525亿	功率器件·二极管	● 国产里偏便宜
华润微	688396	¥60.80(-3.5%)	89	808亿	SiC/IGBT IDM+6"产线	●
士兰微	600460	¥32.15(-3.1%)	117	535亿	功率 IDM·SiC 自建	●
新洁能	605111	¥59.57(+2.0%)	65	247亿	MOSFET/IGBT	●
东微半导	688261	¥75.85(-5.7%)	211	93亿	高压超结·SiC	● 贵·今日重挫
宏微科技	688711	¥34.79	438	74亿	IGBT/SiC 模块	● 贵

## 四、电源管理 IC / DC-DC(供电芯片)

公司	代码	现价(今日)	PE	市值	卡位	估值
MPS	MPWR	\$1,577	112	\$77.5B	英伟达 GPU 供电核心	● 卡位硬·已涨多
Vicor	VICR	\$303.77	102	\$13.8B	800V/48V/POL 高密度·小盘纯卡位	● 弹性
TI	TXN	\$301.12	52	\$274B	与英伟达共研 800V	●
ADI	ADI	\$417.79	62	\$203.5B	电源+信号链	●
杰华特	688141	¥117.31(-5.9%)	亏损	528亿	国产电源 IC	● 亏损·今日重挫
纳芯微	688052	¥235.18	亏损	382亿	隔离+电源国产	● 亏损

## 五、电源 PSU / Power Shelf / Sidecar(中游整机)

公司	代码	现价(今日)	PE	市值	卡位	估值
台达电	2308.TW	NT\$2,215	96	NT\$5.75万亿 (~\$1900亿)	全球电源龙头·sidecar 主力·共著白皮书	● 首选·估值偏高
光宝	2301.TW	NT\$217	33	NT\$4925亿	服务器电源全球前二	● 便宜
Flex	FLEX	\$149.71	64	\$54.9B	电源代工/线束	●
麦格米特	002851	¥135.24(-3.0%)	514	787亿	英伟达电源供应链	● 透支
欧陆通	300870	¥273.87(+5.9%)	230	418亿	服务器电源国产	● 透支·今日逆势涨

## 六、配电 / 电力系统 / SST(市电到机柜·第二波)

公司	代码	现价(今日)	PE	市值	卡位	估值
Eaton	ETN	\$391.39	38	\$152B	800V 参考架构+超容备电	● 配电首选·合理
Schneider	SU.PA	€265.3	33	€149.3B	数据中心配电全球龙头	● 合理
GE Vernova	GEV	\$940.66	27.5	\$252.8B	电网侧·中压开关	● 便宜
三菱电机	6503.T	¥5,545	28	¥11.3万亿	中压开关/功率	●
Vertiv	VRT	\$302.87	76	\$116.3B	数据中心电力+热龙头	● 已~10x·反身性
中国西电	601179	¥13.47(+0.1%)	52	690亿	SST 国家队·2.4MW 商用	● SST 第二波
四方股份	601126	¥67.18(+0.2%)	65	560亿	SST 标杆·控保>70%	● SST 第二波
思源电气	002028	¥173.30(+0.8%)	42	1356亿	中压设备	●
国电南瑞	600406	¥23.24(+1.7%)	22	1867亿	电网自动化龙头	● 便宜
金盘科技	688676	¥80.50	56	370亿	固态变压器 SST	● 远期
中恒电气	002364	¥46.51(-5.0%)	200	262亿	HVDC 全球 #1(~28%)+800V	● 卡位真·估值贵·今日重挫

## 七、被动元件·磁/薄膜电容/超容/储能

公司	代码	现价(今日)	PE	市值	卡位	估值
法拉电子	600563	¥143(-3.4%·XD)	27	322亿	薄膜电容全球龙头	● 隐形冠军·最便宜
顺络电子	002138	¥56.16(+0.9%)	47	453亿	高频磁性元件龙头	●
江海股份	002484	¥81.25(-1.9%)	101	691亿	超容+高压薄膜电容	●
伊戈尔	002922	¥34.12	64	144亿	高频变压器+电感	●
可立克	002782	¥22.05(-2.1%)	43	109亿	SST 磁元件·800V GaN 平台	●
科华数据	002335	¥35.66(+0.8%)	62	267亿	UPS+储能·腾讯 HVDC>40%	●
ST南都	300068	¥3.73	亏损	34亿	电池备电·已 ST	● 困境
北方华创	002371	¥667(+4.7%)	87	4836亿	半导体设备(SiC 长晶/刻蚀)	● 设备平台·间接

## 八、连接器 / 母排 / 熔断(耗材)

公司	代码	现价(今日)	PE	市值	卡位	估值
Amphenol	APH	\$153.8	44	\$189.2B	高压连接器龙头·已在 universe	●
TE Connectivity	TEL	\$210.38	21.5	\$61.4B	连接器/母排·已在 universe	● 便宜
宏发股份	600885	¥31.53(-0.5%)	27	488亿	继电器全球龙头	● 便宜
中熔电气	301031	¥118.01(+4.9%)	38	172亿	高压直流熔断器·800V 必需	● 卡位+逆势涨

## 九、估值象限:找"卡点硬 + 估值合理"(报告核心)

把 60 标的按"卡点硬度 × 估值"分四象限,只有左上角(卡点硬+便宜)值得灰犀牛窗口逆向布局:

### ● 卡点硬 + 估值合理(PE<45·首选逆向布局)

标的	PE	卡位
时代电气 688187/03898	17/12	SiC+功率模块,A/H 两地最便宜器件厂
TE Connectivity TEL	21.5	连接器/母排龙头
国电南瑞 600406	22	电网自动化龙头
住友电工 5802.T	23	GaN 衬底(日本垄断)
法拉电子 600563	27	薄膜电容全球龙头(隐形冠军)
宏发股份 600885	27	继电器全球龙头
GE Vernova GEV	27.5	电网侧·中压
光宝 2301.TW	33	服务器电源全球前二
Schneider SU.PA	33	配电全球龙头
Eaton ETN	38	800V 参考架构+超容
扬杰科技 300373	38	功率器件国产
中熔电气 301031	38	800V 直流熔断器(逆势涨)

## ● 卡点硬但估值偏高(等回调·PE 45-120)

Infineon(98·功率#1)· onsemi(86)· TI(52)· ADI(62)· 台达(96·电源龙头)· MPS(112·英伟达供电)· Vicor(102)· 北方华创(87·设备)· 顺络(47)

## ● 卡点真但已透支 / 纯概念炒疯(避·等深调)

瀚天天成(3621·次新)· 麦格米特(514)· STM(483·周期底失真)· 宏微(438)· 欧陆通(230·今日逆势涨更危险)· 东微(211)· 中恒电气(200)· Coherent(182)· Vertiv(76·已~10x)· Navitas(亏损·反身性)

## ● 亏损/困境(高风险)

Wolfspeed· 三安· 英诺赛科· ROHM· Renesas· 杰华特· 纳芯微· ST南都· 天岳· STM/ROHM(周期底)

## 十、投资判断(接灰犀牛纪律)

1. 今日全链普跌 = 灰犀牛在演:三安 -8.8%、杰华特 -5.9%、东微 -5.7%、华润 -3.5%、法拉 -3.4% ——macro-2026-06-12-grey-rhino-cpi 6-7 月利率窗口里,高 PE 的 SiC/电源题材是最脆弱一侧。这是布局观察期,不是追高期。
2. alpha 规律重演(与光模块/钽电容一致):越上游越卡点,但卡点硬 ≠ 现在便宜——瀚天天成(外延全球 #1)PE 3621、中恒电气(HVDC#1)PE 200,卡位顶级但估值透支;反而 时代电气(PE17)、法拉电子(PE27)、Eaton(PE38)、GE Vernova(PE27.5) 是"卡点硬+估值合理"的稀缺组合。
3. 时间表风险(最重要):800V 2027 才量产,现在炒的是 1 年后预期。Rubin Ultra/Kyber 若跳票,纯概念标的(Navitas/欧陆通/麦格米特)杀估值最狠。
4. 美股可落地卖铲人:Infineon(IFNNY)、onsemi、TI、ADI、Eaton、GE Vernova、Vertiv(贵)、Amphenol/TE(连接器,已在 universe);避 Navitas。
5. A 股逆向清单(灰犀牛窗口等回调):时代电气、法拉电子、宏发股份、国电南瑞、扬杰科技、中熔电气 ——卡点硬 + PE<40。

## 风险

时间表(2027 兑现·跳票风险)· SiC 衬底产能过剩(Wolfspeed 破产前车)· 整机壁垒中等(价值量大≠alpha)· 灰犀牛窗口高 PE 题材最脆弱 · 次新股(瀚天天成)/亏损股(英诺/三安)波动剧烈。

\*产业链分层及 TAM 详见 800v-power-deep-report。现价为 2026-06-14 时点,A 股/港股腾讯 API、海外实时行情,引用前请复核。机构中性,非投资建议。\*