

英伟达入局PC领域 端侧AI赛道全面打开

记者 李兴彩

6月1日，英伟达CEO黄仁勋宣布英伟达正式进军PC处理器市场，并发布了面向Windows PC的新款处理器系统级芯片RTX Spark，推动AI从数据中心走向个人终端。受此消息影响，A股AI PC板块接连上涨。截至6月3日收盘，春秋电子、雷神科技、英力股份等个股涨幅显著。

“英伟达与联发科、Arm合作，推出CPU+GPU的方案，确实可能对Intel（Windows+Intel）联盟形成冲击，但其更为重要的是，这意味着端侧AI的解决方案将更强调算力和生态。”Omdia分析师总监何晖在接受上海证券报记者采访时表示，英伟达入局PC，是端侧AI爆发的起点和风向标，AI推理时代就此全面开启。国内产业界可对英伟达的“组圈”模式，在应用端发力，落地更多AI推理场景应用。

英伟达进军PC处理器

在NVIDIA GTC Taipei 2026上，“GPU王者”英伟达依旧没有按套路出牌，在沉寂已久的PC市场投下一枚“重磅炸弹”。

黄仁勋表示，英伟达联手微软打造RTX Spark平台（SoC芯片），该平台集成了其联合Arm、联发科共同研发的20核Grace架构CPU芯片，搭载英伟达自研Blackwell架构GPU，配置128GB统一内存、6144个CUDA core，以此打造个人AI智能体时代的全新Windows PC。黄仁勋透露，搭载英伟达RTX Spark平台的电脑将于今年秋季正式上市。

“这是40年来个人电脑产品线首次迎来彻底的重新设计和重塑，意义堪比当年从功能手机到智能手机的变革……”黄仁勋在演讲中表示，微软与英伟达历时3年，重新发明PC，将其打造成一台“全天候在线的家用AI助手”。

受此消息影响，A股AI PC板块接连走强。针对AI PC业务，部分公司近期也披露了相关进展。

就市场传言，6月1日晚，春秋电子公



告称，戴尔是公司客户之一，公司为其提供笔记本电脑结构件产品，公司目前与戴尔合作的机型中不涉及上述AI PC产品。公司目前尚无规模化机器人业务及量产产品。6月2日，春秋电子依然“一”字涨停，斩获三连板。

6月1日，龙旗科技披露，公司AI PC业务已完成英特尔、AMD、高通等多平台AI PC的量产交付，并获得多家头部客户的量产订单。公司预研项目覆盖轻薄高性能AI PC、360度翻转PC、Mini PC及掌机PC等多种形态。

英伟达入局PC，会打破X86架构在服务器领域的垄断吗？产业链各环节又将迎来哪些机遇？

何晖表示，英伟达与Arm、联发科联合推出的CPU芯片性能突出，确实可能对Intel联盟形成冲击，但短期内应该还是小众高端产品。不过，其更为重要的意义在于，端侧AI方案将进一步强化算力与生态布局，除利好零部件、PC整机制造环节外，还将利好存储、CPU、GPU等核心芯片赛道。

端侧AI爆发的起点和风向标

“A new era of PC (PC的新时代)”在发布会前夕，英伟达、微软、Arm三巨头同步官宣预热。英伟达为何盯上传统PC市场，并断言这将开启全新时代？

黄仁勋表示：“两年前我谈到，AI正从生成式AI向更多浪潮演进，下一站便是智能体AI (Agentic AI)。今天可以宣告：智能体AI已经到来，具备实用价值的AI已经到来。”

“英伟达入局PC，是端侧AI爆发的起点和风向标，AI推理时代就此全面开启。”何晖表示，AI推理市场层级丰富，蕴含着巨大创新机遇，将给AI推理芯片、芯模协同等领域带来全新增长空间。得益于丰富的应用场景，端侧AI正成为中国AI产业发展的关键路径。“当前，国内AI大模型厂商和AI芯片厂商正在强化合作。”何晖说。

整个AI产业已经走过训练竞赛期，正式迎来推理拐点。黄仁勋表示，2024年全球推理算力需求仅为训练算力的3倍，到2026年这一

比例已攀升至17倍，推理已经成为AI算力消耗的绝对主力。未来，海量智能体将运行在云端、PC、终端、机器人等各类设备上，推理算力需求将呈爆炸式增长。

事实上，AI大模型正在重塑智能硬件，催生全新市场增长曲线。IDC预计，2026年全球AI PC市场规模将达131.8亿美元，2034年将增至57.43亿美元，复合年均增长率达20.2%。Gartner预测，2026年全球AI PC出货量将达1.43亿台，渗透率将在2025年31%的基础上进一步提升。

端侧AI新赛道全面打开，增长确定性凸显。弗若斯特沙利文测算，全球端侧AI市场规模将从2025年的3219亿元，攀升至2029年的1.22万亿元，复合年均增长率达40%。

“国内产业界可对英伟达的‘组圈’模式，在应用端深耕AI推理场景落地。”何晖表示，这仿佛是一场“PC时代的轮回”，我们仍需持续加大CPU、操作系统等底层技术的研发投入。

现场表决出现“一手赞成罢免，一手保留席位”罕见情况

拓日新能罢免陈琛董事职务议案未获股东会通过

记者 李五强

闹得沸沸扬扬的拓日新能家族内斗以一个离奇的方式落下帷幕。

6月3日，拓日新能2025年年度股东大会在深圳召开，创始人陈五奎夫妻通过第二大股东东方和鑫提请的罢免女儿陈琛董事职务的议案未获通过。

与此前针锋相对的对立态势截然不同，拓日新能董事长陈五奎在会议现场一改强硬态度，表示家族内部矛盾远不及市场传闻激烈，希望陈琛继续留任董事，其在表决环节出现罕见操作：一方面以东方和鑫名义对罢免议案投出赞成票，另一方面出于个人立场选择保留陈琛董事席位。

焦点议案：一手投赞成票，一手投反对票

此次内斗风波涉及的拓日新能董事长陈五奎和副董事长李粉莉夫妇，董事陈琛、陈嘉豪姐均现场出席股东会。

东方和鑫提请的罢免陈琛董事职务的议案显然是本次股东大会的焦点。

针对提案中的罢免理由，陈琛在会上表示：“本人入职公司已满17年，深度参与生产成本核算、海内外市场开拓、海外电站并购及上市公司再融资等重要工作；任职期间长期通过通信方式列席董事会、审阅议案材料，对不合理事项依规提出弃权或反对票，履职符合相关法规要求，董事勤勉履职不能以是否常驻深圳办公作为评判标准。”

“她是我女儿，作为父亲，我首先需要检讨，我个人持股对应的表决票选择支持陈琛继

续留任董事，父女矛盾没有大家想象得那么大。”陈五奎在现场坦言，“会前已与陈琛充分沟通，我的态度有所转变。”这番表态收获现场参会股东掌声。

据公司现场公布的投票结果：《关于解任陈琛女士董事职务的议案》同意1.52亿股，占有效表决票数的25.91%；反对4.33亿股，占比73.96%。议案未能通过。

现场股东随即提出疑问：1.52亿股赞成票是否由东方和鑫全部投出，超过4.33亿股反对票是否来自控股股东奥欣投资？

对此，陈五奎回应称：“反对票、赞成票都是我们投的，从最终表决结果来看，陈琛将继续参与公司的决策。”也正是同一家族关联主体双向投票的特殊结果，造就了本次“一手赞成罢免，一手保留席位”的罕见表决现象。

有股东当场质疑：同一实控阵营出现截然相反的投票意见，原有一致行动关系是否已经失效？陈五奎解释，公司上市后一直没有签署一致行动人协议，子女成年后确实有必要做出改变，目前一致行动人的协议正在签署过程中。

回应热点：关联交易是迫不得已

投票环节结束后，参会中小股东围绕科瑞思矿业大额关联交易、陈琛夫妇高额海外津贴、股价大幅下跌三大焦点集中提问。

数据显示，2019年至2025年，拓日新能向实控人家族控制的科瑞思矿业累计采购石英砂3.96亿元，科瑞思矿业同期实现净利润5618.23万元，企业营收高度依靠上

市公司关联采购。陈五奎解释称：科瑞思矿业设立初衷是保障公司光伏玻璃生产所需石英砂原料，若缺少配套矿源，公司玻璃生产线将面临原料断供停产风险；矿山资产未装入上市公司，主要出于规避矿山安全生产风险，历年关联交易均履行审议、关联方回避表决流程。

2025年年报显示，陈琛、陈昊夫妇常年定居德国，二人当年合计领取海外津贴197.48万元，该津贴标准是否与公司高管薪酬制度不匹配。拓日新能总经理杨国强介绍，外派津贴参照德国当地物价、同行境外补贴标准制订。陈五奎称，公司已将海外津贴市场化修订纳入治理整改范畴，未来将结合海外业务布局配套薪酬管理制度。

有投资者问，受家族内斗影响，公司股价阶段性下跌约25%，为何上市公司未申请停牌维稳？公司方面回复：本次相关事项未触及交易所规定的停牌触发条件，公司只能严格按照规则及时履行信息披露义务；股价下行同时受光伏全行业周期下行拖累，公司无法干预二级市场走势，公司目前生产经营稳定，不存在重大风险。

治理隐忧：信息披露仍存短板

此次股东大会最大的治理谜题是控股股东奥欣投资表决权归属。股权结构显示：陈琛持有奥欣投资53.6%股权，陈五奎、李粉莉各持股23.2%；陈琛持股比例超过半数，处于绝对控制股东的地位。

企查查显示，李粉莉是奥欣投资法定代表人和执行董事。然而，5月23日，陈琛又以

奥欣投资“执行董事、法定代表人”的名义提交了临时提案。

此次股东大会上，陈琛全程均未投票，而李粉莉参与了投票。

奥欣投资究竟是谁的？是否就此尘埃落定呢？

北京浩天律师事务所一位不具名的律师表示，谁能代表奥欣投资这个事情上，根据公司法规定，公司法定代表人依照公司章程的规定，由董事长、执行董事或者经理担任，并依法登记。根据此前的披露，陈琛或已经通过奥欣投资股东会进行了执行董事、法定代表人变更。陈五奎和李粉莉作为股东提出请求股东会决议无效的诉，并要求确认陈琛名下奥欣投资53.6%股权归陈五奎、李粉莉夫妇二人所有。

对于此次诉讼是否还将进行下去，拓日新能表示，后续以信息披露为准。

前述律师表示，无论谁最终代表奥欣投资，从上市公司规范治理规则来讲，“上市公司的年度股东大会中大股东的投票权归谁代表”处于一个模糊的状态，这说明在信息披露层面还是有不充分的地方。

该律师分析称，家族上市公司属于国内上市公司中不可忽视的一类企业，越来越多的家族二代进入当打之年，如何将家族矛盾控制在合理范围内，处理好家族纠纷和上市公司信息披露之间的关系，避免公私混用，将是未来的一个重要挑战。在此过程中，要遵守法律法规的规定，充分保护中小投资者的权利，信息披露层面应当披露的事项需要及时充分地披露。

斥资164亿元揽优质电力资产 究矿能源转型提速

记者 柴刘斌

6月3日晚，究矿能源发布公告，公司拟以现金164.15亿元收购控股股东山能集团旗下新能源集团100%股权、山能售电100%股权。与此同时，上市公司与山能集团签署2026年至2028年持续性关联交易协议。

本次交易构成关联交易，未构成重大资产重组。具体看，新能源集团100%股权作价155.70亿元，山能售电100%股权转让价格为8.45亿元，两项标的合计作价164.15亿元。收购资金全部采用现金支付，不涉及股权融资，不稀释股东权益。究矿能源表示，本次交易旨在通过注入优质电力资产，快速壮大电力业务规模，育强新兴产业。与此同时，切实减少公司

与控股股东在电力业务板块的同业竞争，进一步规范公司治理。

从标的基本面看，成立于2021年的新能源集团及其下属公司主要从事发电业务，包括火力发电、风力发电和光伏发电，2025年发电量合计达229.03亿千瓦时。除上述项目外，截至公告日，新能源集团另有已取得核准或备案的拟建发电项目装机容量合计1240兆瓦，其中风电装机规模930兆瓦、光伏装机规模310兆瓦。山能售电成立于2016年，主要从事电力销售业务及发电业务。

本次收购兼具传统产业提质与新兴产业赋能的双重价值。究矿能源提到，火电资产经营效益稳定、业绩贡献度高，是本次拟

收购资产的核心组成部分。通过纳入优质火电资产，公司可深度构建煤电一体化经营格局，依托自有火电产能稳定消纳自产煤炭，有效对冲煤炭行业周期性波动。与此同时，风电、光伏及储能资产的注入，是究矿能源响应“双碳”目标落实的关键举措。

究矿能源表示，收购完成后，究矿能源电力装机规模从约155万千瓦跃升至1356万千瓦。整合后，公司将形成“高效清洁火电+风光新能源+专业售电平台”黄金产业组合，成功构建“火电兜底，风光成长，储能调节，售电贯通”的电力资产多能互补体系。

与大额收购配套落地的持续性关联交易协议，是本次公告另一核心内容。据披露，

究矿能源与山能集团签署七大业务协议，覆盖材料物资采购、劳务服务、大宗商品购销等多维度日常合作，逐项设定2026年至2028年交易上限额度。所有关联交易严格执行市场化定价规则，大宗商品参考公允市价，服务类业务遵循行业定价标准，保障交易公允合理。

究矿能源称，上述持续性关联交易，有利于更好地实现公司与山能集团的资源共享和协同效应，降低交易成本和风险，进一步提高公司可持续盈利能力和核心竞争力。

同日，究矿能源披露，基于对公司未来持续稳定发展的信心和对公司价值的认可，公司将回购A股股份价格上限由16.90元/股提升至26元/股，回购方案其他内容不变。

AI与新能源需求共振 高端铜箔产能供不应求

记者 李子健

AI算力需求日益增长，加上新能源汽车、储能产业持续高景气，铜箔产业正迎来新一轮景气上行周期。上海证券报记者近日采访获悉，多家铜箔企业的高端PCB铜箔和锂电铜箔均满产满销，且两类产品价格均有不同程度的上涨。

据了解，铜箔行业刚走出上一轮下行周期，行业整体扩产意愿较为谨慎。与此同时，受技术门槛、扩产壁垒及资本开支等影响，高端铜箔扩产存在较高瓶颈。业内人士对记者分析称，由于扩产速度不及需求增速，高端铜箔供需错配、价格上涨的情况或进一步催化。

高端PCB铜箔成长空间打开

高端PCB铜箔，通常指的是专为高性能PCB设计，具备低信号损耗、高平整度等特性的一系列高性能铜箔材料，根据制造工艺、物理特性与功能的不同，主要分为RTF铜箔（反转铜箔）、HVLP铜箔（超低轮廓铜箔）及载体铜箔等，广泛应用于AI服务器、5G/6G通信基础设施及先进封装等领域。

从PCB相关上市公司业绩看，在AI算力需求的驱动下，PCB产业链在2026年一季度展现了较高的景气度。广合科技在5月的投资者关系活动记录表中坦言，算力需求引发PCB高端产能紧缺的情况。

铜箔作为PCB的关键材料，得以与其同频共振。“从去年第三季度至今，公司的高端PCB铜箔均处于满产满销的状态。”铜箔相关企业人士表示，需求主要由AI服务器、5G基站等带动，目前高端PCB铜箔价格已出现上涨。

嘉元科技相关负责人对记者表示，当前PCB铜箔需求呈现结构性紧缺的状态，其中高端产品HVLP、RTF与载体铜箔供不应求，价格加速上行，而中低端PCB铜箔产能受高端产品需求挤压，虽然需求增速有限，但价格也迎来修复，未来有望继续上行。

据了解，嘉元科技在江西赣州龙南布局的电解铜箔生产线规划总产能为3.5万吨，现已投产产能达1万吨以上，该产线主要生产PCB铜箔产品，其中高端产品可应用于AI服务器的PCB、IC封装用极薄铜箔已具备量产能力，正接受头部企业认证测试，将实现高端电解铜箔领域的国产化替代。

锂电铜箔超薄化趋势加速

与PCB铜箔受益于AI浪潮不同，锂电铜箔则主要受新能源汽车和储能产业发展驱动。高工锂电（GGII）等第三方咨询机构的相关数据显示，2026年，在新能源汽车和储能电池需求继续高增长的背景下，全球锂电池总出货量有望突破2.5TWh。

过去两年，铜箔行业经历了一轮较长时间的价格调整周期。随着行业出清逐步完成，以及超薄铜箔渗透率提升，高端锂电铜箔开始迎来加速发展。

GGII测算数据显示，若以12.5万元/吨锂电铜箔价格计（含铜箔加工费），每GWh锂电池采用6μm铜箔的铜箔成本为7500万元，采用4.5μm超薄铜箔后铜箔成本将降至5625万元，每Wh电芯成本降幅超过5%（多家锂电池上市企业净利率不足5%），降本成效显著，超薄铜箔已成为行业降本增效的重要方向。

据介绍，随着锂电铜箔需求集中释放，产能结构性紧缺，2025年行业核心变化为超薄铜箔需求爆发，4.5μm、5μm高端铜箔订单激增，2025年第四季度至2026年上半年行业存在明显的结构性产能缺口。

得益于高附加值极薄铜箔销售量价齐升，嘉元科技2025年业绩大幅改善。嘉元科技相关负责人表示，目前，公司PCB铜箔和锂电铜箔产能利用率较高，订单饱满，两类产品价格均有不同程度的上涨。

多重因素制约高端铜箔扩产

面对日益增长的市场需求，高端铜箔的扩产短期内或难以同步。据了解，高端铜箔的扩产并非简单的产能复制，而是受限于技术门槛、设备依赖、资本开支与工艺积累等多重约束，短期内难以有效释放新增产能。

嘉元科技相关负责人分析称，AI算力和新能源动力及储能需求爆发式增长，但铜箔产能投资重，从建设到投产耗时12个月至18个月，供给弹性低，跟不上需求爆发。此外，AI、新能源产业升级倒逼铜箔升级，旧产能直接淘汰，新增产能跟不上迭代速度。

铜箔相关企业人士表示，全球能批量生产高端PCB铜箔的企业不多，具备国产替代能力的厂商稀缺。由于高端PCB铜箔的关键生产设备仍依赖进口，新产线从建设到稳定量产需较长时间，且存在产能爬坡过程。

“以HVLP铜箔为例，后道表面处理设备基本依赖进口，设备交付周期长且产能有限，限制扩产速度。”嘉元科技相关负责人表示，技术和工艺难度大、下游客户认证周期长，也是影响厂商扩产意愿的重要因素。

高端锂电铜箔也面临类似的瓶颈。上述人士称，生产极薄、高强度、高延展性锂电铜箔所需的部分关键设备，如阴极辊、表面处理机等，刚刚由国产设备商实现技术突破，渗透率提升并不快。同时，高端锂电铜箔生产过程中的添加剂均为头部企业的商业机密，中小企业难以稳定量产，这些均压制了行业扩产意愿。

面对PCB铜箔和锂电铜箔需求的高速增长，嘉元科技相关负责人表示：公司一方面守住锂电铜箔“极薄+高强度+高延展性”三条技术主线；另一方面，推动PCB铜箔切入HVLP、RTF、载体铜箔高毛利赛道，加快新产品研发和下游客户送样验证进度。