

Executive Summary

今日主线

今日市场聚焦三大高景气赛道：**AI算力产业链**表现最为强劲，字节跳动拟投资1778亿元建设数据中心推动AI电源、液冷散热等基础设施需求，其中AI数据中心800V电源催生碳化硅器件刚性需求（关联：英飞凌、MPS、安森美、灿芯股份、芯原股份）。光通信产业链同步受益AI数据中心建设潮，全球光模块市场预计2026年达400亿美元规模（关联：Lumentum、AAOI、中际旭创）。机器人产业链进入量产验证期，拓普集团等核心供应商已获批量订单，特斯拉机器人量产临近成为重要催化（关联：拓普集团、鸣志电器、三花智控）。

边际变化

今日新增亮点主要集中在**AI应用商业化领域**首次进入规模化盈利阶段，AI短剧、AI营销等应用场景渗透趋势明确，美股AI应用软件迎来业绩与估值双击（关联：Datadog、MongoDB、Unity）。同时，新能源车产业链出现政策边际变化，锂电池消费税调整传闻发酵，预计9月后由免征转为征收2%，构成成本端新变量（关联：天赐材料、新宙邦、宁德时代）。此外，商业航天产业链进入密集发射期，5-6月中美共振催化预期升温（关联：西部材料、信维通信）。

关注点

核心催化因素包括AI数据中心大规模投资落地进度、机器人量产订单放量节奏。分歧点在于AI应用商业化变现能力验证与传统业务转型成效差异。需重点跟踪变量：字节跳动1778亿投资具体执行时间表、特斯拉机器人正式量产时间节点、以及新能源车电池税收政策最终落地情况。关税政策变化对跨境板块的影响程度亦需密切关注。

宏观 / 策略

关税政策变化影响

宏观策略 ★★☆☆☆

122条款15%关税或将撤销，短期不确定性下降，跨境板块有望受益。

- 美国联邦法院裁定特朗普的10%全球关税计划非法
- 122条款15%关税或将撤销

研究帖[[看多](#)] 122条款15%关税或将撤销，短期不确定性下降

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★

AI算力需求爆发推动数据中心建设，AI电源、液冷散热、算力租赁等产业链高景气。字节跳动拟投资1778亿元建设数据中心。AI数据中心800V电源需求刚性，碳化硅在数据中心电源、先进封装散热等新场景延伸，液冷技术需求旺盛。AI数据中心建设加速，液冷技术需求增长，CDN云加速业务受益AI发展。

- 液冷机床需求旺盛
- HVDC/SST预计27年各100亿元+市场
- AI营收季增30%
- AI驱动机器人企业复苏迹象明显

兴证电子[[看多](#)] AI电源成为国内功率+模拟新一轮增长动能

华泰通信[[看多](#)] 国内互联网大厂AIDC产业链扩张需求被低估

招商电新[[看多](#)] SOFC有望成为AIDC现场供电的重要解法

天风电新[[看多](#)] 数据中心管线较26Q1+30%

华泰计算机[[看多](#)] CDN的AI机遇值得关注

关联: 英飞凌 · MPS · 安森美 · Bloom Energy · Fluence · BE · 赛晶科技 · 东微 · 三安 · 芯联集成 · 鑫磊股份 · Akamai

AI算力产业链 ★★★★★

AI算力需求持续加码，从北美向国产算力链扩散，服务器租赁、芯片代工、数据中心建设等环节受益。AI应用端开始显现业绩拐点。AI光互连需求持续放量，光芯片业绩高增验证产业链景气传导，国产化进程加速。软件厂商财报超预期证明AI与软件并非替代关系而。AI算力需求驱动光通信产业链高增长，光模块、光芯片、光连接器等环节均受益。全球光模块市场预计2026年达到400亿美。

- 预计最快9月搭载新Siri亮相
- 1.6T需求有望出现
- 宇晶股份InP切割设备突破
- 苹果AirPods内置摄像头进入DVT阶段

hcdx[[看多](#)] 服务器租赁为核心，行云科技锁定5年现金流

GHDZ[[看多](#)] 灿芯在国产算力代工核心卡位，商业模式成熟

兴证策略[[看多](#)] AI行情从北美算力向国产算力扩散

国金电新[[看多](#)] AI光互连景气度持续，光芯片业绩验证

国泰海通通信[[看多](#)] 国产光模块需求有望超预期增长

关联: [行云科技](#) · [灿芯股份](#) · [芯原股份](#) · [阿里巴巴](#) · [寒武纪](#) · [联特科技](#) · [帝尔激光](#) · [华勤技术](#) · [浪潮信息](#) · [Lumentum](#) · [AAOI](#) · [Coherent](#) · [中际旭创](#) · [汇绿](#)

AI应用商业化 ★★★★★☆

AI应用侧进入规模化盈利阶段，AI短剧、AI营销等渗透趋势明确。美股AI应用软件迎来业绩与估值双击。AI应用反弹持续，token聚合运营模式兴起，Agent平台价值凸显，美图等公司AI生产力应用ARR快速增长。AI应用进入规模化盈利阶段，短剧渗透率超95%，B端软件布局窗口已至，美股软件股业绩超预期修正悲观叙事。AI应用商业模式创新，token聚合运营模式兴起，Agent平台价值凸显。

- Trump家族推出WorldClaw聚合型AI API项目
- 美图AI生产力应用ARR约5.8亿元
- AI短剧AI渗透率已超过95%
- Applovin Q1收入18.42亿美元同比+59%

朱珺团队[[看多](#)] 重视AI应用侧投资机会，AI短剧/营销等渗透趋势明确

国联民生海外[[看多](#)] 美股AI应用软件强劲业绩验证AI需求兑现

快手[[看多](#)] 可灵AI商业化持续加速

国海海外[[看多](#)] 美图AI生产力应用ARR增长亮眼

天风传媒[[看多](#)] 看好agent聚合平台、多模态方向

关联: [Datadog](#) · [MongoDB](#) · [Unity](#) · [昆仑芯](#) · [快手](#) · [美图](#) · [Applovin](#) · [易点天下](#) · [我服](#) · [金蝶](#) · [泛微](#) · [通达海](#) · [Salesforce](#)

光通信 (1条)

AI光通信产业链 ★★★★★

AI数据中心需求驱动光通信产业链高增长，光模块、光芯片、光连接器等环节均受益。全球光模块市场预计2026年达到400亿美。AI算力投入持续加码，光通信是价值量提升最明显的环节，磷化铟、EML光芯片是核心瓶颈，国产厂商份额持续提升。国产光模块需求超预期，InP材料扩产加速，光芯片上游设备需求旺盛，国产替代进程加快。

- 磷化铟、EML光芯片核心瓶颈
- 中天科技海外AI光纤景气映射
- 1.6T需求有望出现
- 宇晶股份InP切割设备突破

中信通信[[看多](#)] 汇绿物料最充足，全产业链支持验证

天风通信[[看多](#)] AI光网络需求比几周前更大，产能和价格进入上行通道

广发通信[[看多](#)] 美股光通信季报显示行业高增长

光通信电话会议[[看多](#)] 光通信是AI算力链中价值量提升最明显环节

hcdx[[看多](#)] 中天科技光纤业绩加速，预计27年160亿利润

关联: [Lumentum](#) · [AAOI](#) · [Coherent](#) · [中际旭创](#) · [汇绿](#) · [中天科技](#) · [安孚科技](#) · [光芯片厂商](#) · [联特科技](#) · [宇晶股份](#) · [云南锗业](#) · [北京通美](#)

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★

机器人进入正式量产阶段，拓普集团等核心供应商已获订单。产业进入资本开支上行周期，百万台估值锚亟待重构。特斯拉机器人量产临近，正式订单已下达，产业链供应商获得批量订单，人形机器人需求激增推动相关零部件企业产能扩张。AI带动机器人企业复苏，工业、协作、人形机器人出货量恢复，机器视觉赛道高景气。

- 机器人已迈入以自主学习与泛化能力为核心的学龄期
- 拓普集团Q2正式采购订单已经下单
- AI驱动机器人企业复苏迹象明显
- 机器视觉赛道长期维持中高双位数复合增速

长江汽车[[看多](#)] 机器人即将进入正式量产，核心为有订单的确定性公司

XB机械[[看多](#)] 人形机器人步入学龄期与Capex上行周期

天风电新[[看多](#)] 看好低位的机器人，下半年有望量产

西部汽车[[看多](#)] T V3设计定型，批量FAT订单释放

绿的谐波[[看多](#)] 订单饱满产能饱和，人形机器人需求激增

关联: 拓普集团 · 金沃股份 · 鸣志电器 · 三花智控 · 恒立液压 · 北特科技 · 模塑科技 · 绿的谐波 · 三瑞智能 · 埃科光电 · 华翔股份 · 运达科技

军工 (1条)

商业航天产业链 ★★★★★

商业航天进入密集发射期，产业链催化不断，星座招投标持续落地，头部公司陆续IPO。5-6月中美共振密集催化。

- 5-6月商业航天进入中美共振密集催化期
- C919在4月份完成3190次飞行，同比增长117.9%
- 全球航天发射次数2024年同增18%

申万商业航天[[看多](#)] 商业航天催化不断，板块已企稳向上

长江军工[[看多](#)] C919日利用率大幅跃升，坚定看好产业链

军工板块[[看多](#)] 商业航天风偏上行+强催化不断

关联: 西部材料 · 信维通信 · 电科蓝天

新能源 (1条)

新能源电池产业链 ★★★★★

锂电池消费税调整传闻发酵，预计今年9月后由免征调整为征收2%，明年进一步提高至4%。六氟磷酸锂供需拐点来临价格跳涨。宁德时代40GWh钠电项目环评公示，产业进展不断，26年底产线规模效应显现，成本将打平碳酸锂成本，产业化临门一脚。锂电需求增长强劲，钠电池产业化临门一脚，宁德时代钠电基地扩建40GWh产能。数据中心储能需求超预期，Fluence与主流云厂商签署主供应协议，北美AI数据中心电力制约瓶颈凸显。AI数据中心发电需求推动燃气轮机订单爆增，订单排至2030年，SOFC燃料电池成为新增长点。中美缓和预期发酵推动光伏板块，太空光伏概念具备全球需求共振，设备出口松绑预期升温。

- 宁德时代40GWh钠电项目环评公示
- 纽威4月订单创历史新高
- 27年底60+GWh产能规划
- 北美数据中心大规模延期电力制约

SMM分析[中性] 锂电池消费税调整仍停留在企业内部讨论阶段

建投电新[[看多](#)] 六氟磷酸锂供需拐点来临，价格跳涨照进现实

长江电新[[看多](#)] 宁德时代基地环评公示，产业进展不断

建设电新[[看多](#)] 鼎胜新材钠电带来成长空间

天风机械[[看多](#)] 机床订单创历史新高，没有往年的价格战

关联: 天赐材料 · 新宙邦 · 天际股份 · 多氟多 · 宁德时代 · 海博思创 · 鼎胜新材 · 雅保 · 蔚蓝锂芯 · Fluence · Flex · 杰瑞股份 · HWM · 应流股份 · 恒锋工具 · 迈为股份 · 旗滨集团

电子 (3条)

电子制造产业链 ★★★☆☆

半导体设备国产化进程加速，探针台、湿电子化学品等关键设备材料实现突破。AI、光通信等新兴需求多点开花。AI服务器需求推动PCB产能紧张，胜宏等厂商在HDI和正交背板领域份额领先。上游材料如电子布、铜箔紧缺。AI、算力需求驱动电子布涨价，供给端扩产受设备限制进度慢，PCB在AI服务器中价值量提升。机床行业结束连续两年下行，2026Q1增长势头延续。AI、半导体、航空航天等下游需求拉动订单高增。机床订单创历史新高，空压机订单拐点显现，丝杠导轨产能饱满，制造业复苏迹象明显。AI在消费电子领域应用加速，M9材料AI服务器PCB需求增长，苹果AI可wearable设备进入开发后期阶段。LED驱动产品供需紧张，多家厂商上调价格30%以上，行业景气格局改善。存储正从周期走向成长，AI需求超预期推动存储需求爆发，长协锁定高毛利与高可见度。

- 纽威4月订单创历史新高
- 26Q1数控机床产量同比+46%
- 兴福电子产品可应用于28nm及以下先进制程
- 恒立丝杠导轨产能排到9月底

天风通信[[看多](#)] 矽电专注探针台等半导体测试设备20年，国产化龙头

兴福电子[[看多](#)] 国内电子级磷酸龙头，平台化布局拓宽成长空间

有研粉材[[看多](#)] AI散热+光伏+商业航天等新兴需求多点开花

PCB产业[[看多](#)] 胜宏在HDI和正交背板领域领先，设备紧缺推高壁垒

东山精密[[看多](#)] 全球第一大边缘AI设备PCB供应商

关联: 矽电股份 · 兴福电子 · 有研粉材 · 联芸科技 · 胜宏 · 东山精密 · 永贵电器 · 蓝盾光电 · 中国巨石 · 胜宏科技 · 江南新材 · 纽威数控 · 东亚机械 · 恒立液压 · 汇川技术 · 帝尔激光 · 富满微 · 存储模组公司 · 存储设计公司

碳化硅功率器件 ★★★☆☆

碳化硅从功率器件向数据中心电源、先进封装散热等新场景延伸，AI电源需求增长显著，行业反转趋势确立。

- 安森美SiC板块AI数据中心业务季增30%+
- AI营收季增30%
- Wolfspeed毛利率环比改善超2位数

乘AI东风[[看多](#)] 数据中心800V HVDC架构升级对碳化硅存在刚性需求

华西中小盘[[看多](#)] SiC行业反转趋势确立，AI电源需求增长显著

Wolfspeed[[看多](#)] 毛利率改善，AI营收增长

关联: Wolfspeed · 安森美 · 东微 · 三安 · 芯联集成

铜矿及基础材料 ★★★☆☆

铜矿供应端脆弱性突出，Freeport推迟Grasberg铜矿全面重启一年，预计2026年全球铜矿增速由2.1%下调至0

- 2026年下半年预计仅能达到约65%产能
- 预计26年全球铜矿增速由2.1%下调至0增长
- Grasberg铜矿全面重启推迟一年，目标2028年初恢复

天风金属[[看多](#)] 铜矿端脆弱性突出，配置价值显著

铜矿供应[中性] 供应端脆弱性依然是老生常谈话题

其他 (1条)

港股房地产复苏 ★★★☆☆

香港住宅延续量价齐升，去化周期进入乐观区间，宏观环境改善进一步提振房地产基本面。

- 1Q香港GDP、零售额同比加速增长
- 去化周期逐步进入乐观区间
- 4月香港住宅延续量价齐升

华泰地产[[看多](#)] 宏观环境改善或进一步巩固香港房地产复苏趋势

个股深度

本日无个股类内容

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
光迅科技	002281	180.72	+10.00%
福晶科技	002222	108.24	+10.00%
润建股份	002929	78.23	+10.00%
烽火通信	600498	57.00	+10.00%
太辰光	300570	162.10	+8.03%
胜宏科技	300476	358.66	+6.09%

浪潮信息	000977	76.48	+4.42%
仕佳光子	688313	176.60	+4.36%
联特科技	301205	284.80	+3.47%
华工科技	000988	136.69	+2.39%
沪电股份	002463	108.71	+1.24%
中际旭创	300308	886.00	+0.97%
澜起科技	688008	210.27	+0.17%
天孚通信	300394	326.30	-
生益科技	600183	82.00	+0.00%
麦格米特	002851	122.70	-0.24%
深南电路	002916	320.37	-0.97%
德科立	688205	251.32	-1.79%
茂莱光学	688502	539.85	-1.98%
欧陆通	300870	384.78	-2.67%
源杰科技	688498	1575.00	-3.31%
芯原股份	688521	262.00	-4.73%
海光信息	688041	323.28	-5.36%
寒武纪	688256	1182.53	-5.60%
AI应用			
宇信科技	300674	20.68	+2.12%
科大讯飞	002230	49.91	-0.14%
易点天下	301171	42.90	-0.23%
金山办公	688111	271.26	-1.07%
机器人			
绿的谐波	688017	262.99	+14.11%
鸣志电器	603728	63.48	+3.49%
三花智控	002050	51.69	+2.72%
恒立液压	601100	113.41	+0.01%
光伏			
钧达股份	002865	96.53	+10.01%
迈为股份	300751	269.51	+1.98%
帝尔激光	300776	114.30	+1.13%
福斯特	603806	19.10	+0.90%
阳光电源	300274	139.85	+0.25%
锂电			
德福科技	301511	94.60	+2.01%
宁德时代	300750	437.00	-3.24%
湖南裕能	301358	97.25	-8.27%
军工			
航天电子	600879	26.65	+5.29%
中航沈飞	600760	49.70	+3.54%
火炬电子	603678	33.48	+1.86%
菲利华	300395	128.66	+0.11%
航天电器	002025	75.70	-2.10%
电子			
华勤技术	603296	118.60	+5.72%
立讯精密	002475	71.29	+2.55%
东山精密	002384	211.39	+0.15%
材料			
石英股份	603688	65.50	+3.44%
东阳光	600673	39.90	-6.84%

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供研究参考，不构成投资建议。