

## Executive Summary

今日主线: **AI算力基础设施全面爆发, 传统产业链深度重构。** AI数据中心基础设施需求激增, 中压UPS、液冷、光纤等细分领域景气度高涨 (禾望、盛弘、中天科技), 光模块产业链1.6T及CPO技术加速迭代 (中际旭创、新易盛), AI存储需求转向成长逻辑, 内存接口芯片价值量显著提升 (澜起科技、兆易创新)。同时, 磷酸铁锂正极材料加工费普涨1500元/吨以上, 行业盈利修复加速 (万润新能、富临精工)。

边际变化: **AI应用端加速向C端渗透, 产业化节点临近。** 今日新增AI+电商产业变革方向, 阿里将淘宝接入千问实现对话式购物 (阿里巴巴), AI从2B向2C迁移趋势明确; 机器人产业化进程显著加速, 特斯拉机器人预计6月发布、8月开始周产1000台 (拓普集团、震裕科技)。此外, 秘鲁能源危机影响锡、铜、银等关键金属供应, 其中锡占全球12%、铜占11.74%, 供应链风险抬升。这些均为今日新出现的重要变化, 而AI算力链、光通信、新能源等延续此前逻辑演进。

关注点: 催化密集释放期即将到来。7-8月谷歌V7量产、特斯拉机器人批量生产、中美商业航天共振等催化剂集中释放; AI算力通胀向电力通胀传导的节奏、AI安全需求放量程度构成主要分歧点; 需重点跟踪AI服务器CPU与GPU配比变化、液冷技术渗透率、机器人订单获取情况等关键变量, 以及秘鲁金属供应中断的持续性影响。

## 宏观 / 策略

本日本无宏观策略类内容

## 行业 / 主题

### AI算力 (8条)

#### AI数据中心基础设施 ★★★★★ 2026-05-11 09:00

AI算力需求推动数据中心基础设施进入高景气周期, 中压UPS、液冷、光纤等细分领域迎来爆发式增长。

- ZJ上修AI资本开支至2000亿
- 五大云厂商资本开支同比增长91%
- GPU平台切换期
- 同比增幅约40%

招商电新[[看多](#)] 关注中压UPS、测试电源等细分环节

国信电子[[看多](#)] 功率半导体从周期底部到AI新需求三重共振

天风通信[[看多](#)] 数据中心光纤持续突破, H客户、A客户均有突破

液冷cage[[看多](#)] 年内迎来柜内cage口量价齐升

国盛建筑[[看多](#)] 国内外算力基建投资共振, IDC建设景气度持续上行

关联: 禾望 · 盛弘 · 中天科技 · 四会富仕 · 远东股份 · 科林电气 · 盛弘股份 · 中国能建 · 中国电建 · 平治信息 · 东阳光 · 华策影视 · 英伟达

#### AI存储及内存接口芯片 ★★★★★ 2026-05-11 09:29

AI驱动存储需求从周期修复转向成长逻辑, 内存接口芯片价值量提升, HBM和先进封装需求旺盛。关键数据: 华邦、旺宏、南亚科4月营收分别环比+33%、+34%、+40%, 利基DRAM进入业绩兑现阶段; DDR4/LPDDR4结构性供给缺口预计延续至2028年后。看多方: 澜起科技等内存接口芯片厂商受益HBM需求爆发; 看多方: 兆易创新等存储芯片厂商受益AI需求。边际变化: AI需求持续挤占先进产能, 原厂资本开支更多向HBM/DDR5倾斜, 利基DRAM供给弹性有限。

- 海力士一季度营收52.58万亿韩元
- 载板产能满载
- 单颗CPU对应接口芯片价值量120美金
- 净利润37.61万亿韩元

天风电子[[看多](#)] 行业从周期修复逐步演绎为AI成长逻辑

东方通信[[看多](#)] DDR5单颗CPU对应内存接口芯片价值量120美金

东吴机械[[看多](#)] SK海力士业绩超预期, HBM扩产利好先进封装设备商

AI先进封装[[看多](#)] 先进封装已成为延续芯片性能跃迁的核心路径

国盛电子[[看多](#)] MSAP工艺需求激增, 电铸环节高度受益

关联: 澜起科技 · 兆易创新 · 普冉股份 · 北京君正 · SK海力士

## AI先进封装及PCB ★★★★★ 2026-05-11 11:21

AI算力需求推动先进封装技术渗透，Chiplet、HBM等技术加速应用，PCB陶瓷基板成为解决散热瓶颈的关键方案。关键数据：英伟达GB200服务器PCB单台价值2000-3000元；800G光模块PCB已实现小批量交付，1.6T光模块PCB通过客户样品认证。看多方：景旺电子、四会富仕等PCB厂商切入AI供应链；看多方：先进封装技术成为AI芯片性能提升的关键路径。边际变化：GB300/Rubin机型持续验证，AI服务器PCB需求从800G向1.6T升级。

- 载板产能满载
- 陶瓷基板方案成为全行业重要共识
- MSAP工艺需求激增

**AI先进封装**[\[看多\]](#) 先进封装已成为延续芯片性能跃迁的核心路径

国盛电子[\[看多\]](#) MSAP工艺需求激增，电镀环节高度受益

天风电子[\[看多\]](#) 陶瓷基板是解决当前性能瓶颈的最可行方案

关联: [长电科技](#) · [通富微电](#) · [华天科技](#) · [科翔股份](#)

## AI服务器CPU需求 ★★★★★ 2026-05-11 08:54

AI从训练走向推理及Agent智能体，CPU与GPU配比从1:8-12逆转至1:1甚至更高，CPU需求强化带动内存访问频次提升。关键数据：传统数据中心CPU与GPU部署比例从1:8收紧到1:4，在Agent场景中可能进一步向1:1靠近；Intel与AMD服务器CPU涨幅达10%-20%。看多方：神州数码等CPU分销商受益涨价周期；看多方：CPU在AI Agent时代价值重构，计算和调度需求大幅提升。边际变化：AI从训练走向推理及Agent智能体应用，CPU需求逻辑发生根本性转变。

- CPU市场缺货和涨价持续加剧
- 90.6%延迟集中在CPU
- Agent阶段CPU计算需求大幅提升
- Intel、AMD大涨

华创计算机[\[看多\]](#) CPU与GPU配比从1:8-12逆转至1:1甚至更高

东方通信[\[看多\]](#) CPU是Agent推理的核心增量环节，或催生亿颗服务器CPU需求

中信建投计算机[\[看多\]](#) Agentic AI重塑通用计算价值，CPU需求大幅提升

申万计算机[\[看多\]](#) CPU在Agent时代重要性正在被验证

关联: [中国长城](#) · [海光信息](#) · [浪潮信息](#) · [Intel](#) · [AMD](#)

## AI散热与液冷技术需求激增 ★★★★★ 2026-05-11 08:45

AI芯片功耗大幅提升推动散热需求激增，液冷技术成为主流解决方案，行业迎来指数级增长。关键数据：AI数据中心单机柜功率从3-5kW飙升至30-100kW；液冷cage市场规模28年达到300亿元。看多方：液冷设备厂商受益AI芯片功耗提升需求；看多方：7-8月谷歌V7量产时间点，液冷设备性价比凸显。边际变化：液冷技术从风冷向液冷转型加速，柜内cage面临量价齐升局面。

- 奇鋌营收156.3亿新台币，同比+71.6%
- 双鸿营收28.4亿新台币，同比+40.9%
- 7-8月谷歌V7开始量产
- 液冷市场规模预计从20亿美金跃升至200亿美金

台湾散热厂[\[看多\]](#) 散热厂4月营收同比增速依然较快

飞龙股份[\[看多\]](#) 液冷行业正迎来指数级增长兑现期

**AI设备**[\[看多\]](#) 液冷核心逻辑未变，当前性价比十足

台湾液冷厂[\[看多\]](#) AVC奇鋌科技4月营收34.95亿元，同比+71.6%

关联: [飞龙股份](#) · [英维克](#) · [双鸿](#) · [奇鋌](#) · [富世达](#) · [大元泵业](#) · [宏盛股份](#) · [AVC奇鋌科技](#) · [Auras双鸿科技](#)

## AI网络安全需求反转 ★★★★★ 2026-05-11 08:38

AI流量、AGENT和边缘安全推动新一轮安全硬件升级，AI产生更多攻击和漏洞带来安全需求。关键数据：AI Agent和边缘计算场景安全需求显著增加，网络安全硬件升级周期启动。看多方：网络安全厂商受益AI安全需求爆发；看多方：AI产生的新型攻击模式推动安全防护升级。边际变化：AI安全从传统防护向AI原生安全转变，安全边界扩展至AI模型和数据层面。

- PANW +5.78%
- CRWD +4.36%
- FNFT +5.65%

华福计算机[\[看多\]](#) 网安供应商前期受AI替代论已在反转，安全硬件升级需求增加

关联: [FNFT](#) · [PANW](#) · [CRWD](#)

## AI+电商产业变革 ★★★★★ 2026-05-11 13:00

阿里将淘宝接入千问，AI从2B向2C迁移，用户可通过对话方式完成购物全流程，个性化推荐增强。关键数据：阿里千问接入淘宝实现对话式购物全流程；AI个性化推荐准确率显著提升。看多方：阿里巴巴等电商平台受益AI赋能；看多方：AI电商应用从工具向平台级应用转变。边际变化：AI从后台支持向前台交互转变，用户体验从搜索向对话式交互升级。

- 阿里将淘宝接入千问
- AI+电商从2B向2C迁移
- 个性化推荐功能

国泰海通[\[看多\]](#) AI+电商开始从2B向2C迁移

关联: [阿里巴巴](#)

## BBU电池需求爆发 ★★★☆☆ 2026-05-11 14:51

AI数据中心推动BBU电池需求快速增长，松下计划2029财年实现8000亿日元销售额。关键数据：松下能源计划2029财年实现8000亿日元销售额（343亿RMB），超大规模数据中心客户已预订80%以上产量；单颗BBU电池价格25元，对应约14亿颗电芯需求。看多方：蔚蓝锂芯等BBU电池供应商受益AI数据中心需求；看多方：三星SDI、LG等巨头加大BBU投入。边际变化：AI数据中心对高功率BBU电池需求激增，传统UPS向BBU升级。

- 343亿RMB
- 对应约14亿颗电芯
- 松下2029财年BBU销售额8000亿日元

天风电新[看多] BBU景气度持续提升

关联: 蔚蓝锂芯 · 松下 · 三星SDI

## 光通信 (1条)

### 光通信及光模块产业链 ★★★★★ 2026-05-11 08:42

AI流量爆发推动光模块需求激增，1.6T及CPO技术迭代加速，液冷cage市场规模快速增长。关键数据：液冷cage整体市场规模28年看到300亿元，其中柜内scale-up市场规模由25年的不到20亿元增长到28年的120亿元；柜外scale-out市场规模从风冷时代的几亿元增长到28年液冷时代接近200亿元。看多方：景旺电子获得英伟达AI服务器PCB订单，单台价值2000-3000元；中际旭创高速光模块PCB业务具备弹性。边际变化：AI驱动光模块需求从800G向1.6T、3.2T升级，液冷技术成为主流解决方案。

- 薄膜铌酸锂应用扩展
- 光器件行业缺口30%-40%
- 光模块需求增长快
- Q2物料大幅修复预期

天风通信[看多] 数据中心光纤持续突破，H客户A客户均有突破

液冷cage[看多] 年内迎来柜内cage口量价齐升

广发通信[看多] 预计Q2物料大幅修复，重视物料重塑需求逻辑

ZX通信[看多] 薄膜铌酸锂在AI光通信应用领域远超预期

天孚通信[看多] AI算力爆发与光互联技术迭代汇流，高速光引擎持续放量

关联: 中天科技 · 四会富仕 · 景旺电子 · 中际旭创 · 新易盛 · 天孚通信 · 东山精密 · 索尔思 · 炬光科技 · 海泰新光 · 博杰股份 · 水晶光电 · 宇瞳光学

## 机器人 (1条)

### 机器人产业化进程 ★★★★★ 2026-05-11 08:48

特斯拉机器人量产逼近，6月发布预期，8月开始周产1000台，机器人板块情绪触底反弹。关键数据：特斯拉机器人预计6月发布，8月开始周产1000台；从数字AGI向物理AGI冲刺。看多方：机器人产业链订单获取成为关键；看多方：特斯拉机器人量产推动产业化加速。边际变化：机器人从概念向量产转变，订单催化持续释放。

- Q4周产2000台
- 机器人板块从数字AGI向物理AGI冲刺
- 特斯拉V3收尾工作加速
- 三季度进入量产

华福大制造[看多] 特斯拉5月恢复小批量订单，6月发布预期不变

DBJX[看多] 机器人量产逼近，板块位置和情绪触底反弹

中泰汽车[看多] 特斯拉加单、定点持续催化，5月加大布局

长城机械[看多] 机器人是物理AGI的终极载体，产业大周期新起点

关联: 震裕科技 · 星宇股份 · 模塑科技 · 浙江荣泰 · 拓普集团 · 科达利 · 恒帅股份 · 兆威机电

## 军工 (1条)

### 商业航天产业催化密集 ★★★★★ 2026-05-11 08:55

5月发射潮启动，产业进入催化密集期。中美商业航天有望共振，SpaceX预计6-7月上市。关键数据：5月发射计划密集，包括长征七号、长征六号、朱雀2E等多个型号；SpaceX有望6-7月在纳斯达克上市。看多方：华东重机等商业航天供应链受益订单放量；看多方：中美商业航天资本市场有望共振。边际变化：火箭可回收技术验证加速，2026年有望见证中国进入火箭可回收时代。

- SpaceX与Anthropic算力租赁合作300MW
- 可回收能力逼近
- 5-6月高频火箭发射
- 5月发射计划密集

GX军工[看多] 5月发射潮启动，行业逻辑和边界双扩容

东吴计算机[看多] 产业进入催化密集期，2026年见证中国火箭可回收时代

华创计算机[看多] SpaceX IPO在即，太空算力+国内可回收提速

紫光国微[看多] 太空抗辐射芯片+军用AI核心供应商

广发军工[看多] 卫星互联网对传统地面运营商成本竞争力时间点更快来临

关联: 华东重机 · 七腾机器人 · 中国卫星 · 信科移动 · 国博电子 · 紫光国微 · 信维通信 · 爱乐达 · 广联航 · SpaceX

## 新能源 (4条)

### 磷酸铁锂正极材料涨价 ★★★★★ 2026-05-11 14:56

铁锂加工费普涨1500元/吨以上，成本顺利传导，行业盈利修复加速。关键数据：磷酸铁锂加工费普涨1500元/吨以上，单吨净利恢复至3k-4.5k；碳酸锂库存收益叠加涨价推动盈利弹性显著。看多方：富临精工、万润新能等铁锂正极材料厂商盈利修复；看多方：Q2排产环增15%+支撑涨价逻辑。边际变化：铁锂供需紧张至少维持至26年底，加工费涨价从成本传导向供需格局改善驱动转变。

- Q1铁锂普涨1500-2000落地
- 加工费普涨1500元/吨以上
- 单吨净利恢复至3k-4.5k

东吴电新[[看多](#)] 铁锂六氟涨价陆续落地，量价双升  
华泰电新[[看多](#)] 加工费涨价落地，行业盈利继续修复  
招商电新[[看多](#)] 行业供需格局改善，头部企业满产满销  
关联: [万润新能](#) · [富临精工](#)

### 算电协同发展政策落地 ★★★★★ 2026-05-11 09:18

发改委等四部门发布算电协同顶层战略部署，推动新能源大基地与算力枢纽布局统筹，提升绿电占比。关键数据：算电协同政策推动新能源大基地与算力枢纽统筹布局；绿电在算力消耗中占比提升。看多方：新能源发电企业受益算力用电需求；看多方：数据中心运营商受益绿电成本优势。边际变化：从单纯算力扩张向算电协调发展转变，政策引导新能源与算力协同布局。

- 算力设施绿电占比提升
- 百万千瓦级算力设施与配套能源协同试点
- 2027、2030年发展目标

长江电新[[看多](#)] 算电协同顶层文件发布，产业推进积极

### 碳酸锂供给变化 ★★★★★ 2026-05-11 10:34

碳酸锂供给端出现变化，多家厂商停产或复产，新矿业法影响开采量。

- 九岭7月停产
- 国轩5月底复产
- 宁德7月复产
- 永兴停产

碳酸锂[中性] 供给端变化，新矿业法影响开采量

关联: [永兴](#) · [国轩](#) · [宁德](#)

### 光伏制造业变化 ★★★★★ 2026-05-11 11:22

晶科能源理顺北美生产能力，中来股份纳米铝技术降本增效，光伏制造业技术迭代持续。

- 规避FEOC限制
- 纳米铝降本4-5分/W
- 晶科出售美国工厂75%股权

晶科能源[[看多](#)] 北美生产能力得到理顺，享受IRA税收优惠

中来股份[[看多](#)] 纳米铝技术具备成本优势，展望2-3倍弹性

关联: [晶科能源](#) · [中来股份](#)

## 电子 (1条)

### 半导体景气度持续 ★★★★★ 2026-05-11 08:53

半导体仍处高景气阶段，2026Q1全球半导体销售额2985亿美元，同比增长79%，国产化提供基本盘，AI参与度提高打开上限。关键数据：2026Q1全球半导体销售额2985亿美元，同比增长79%，环比增长25%；WSTS预计2026年全球半导体进入万亿美元时代。看多方：国内半导体企业受益AI新增需求和国产化替代；看多方：费城半导体指数PE为51倍，国内半导体估值具备修复空间。边际变化：半导体从周期修复向AI成长逻辑转变，国产化率提升提高收入增长确定性。

- 设备move in压缩到不到一年
- 设备订单非常好
- AI相关领域产能切换增加
- 国产长存长鑫全球市占不到5%

国信电子[[看多](#)] 半导体仍处高景气阶段，国产化+AI参与度提升

东吴电子[[看多](#)] 模拟步入复苏周期，思瑞浦/纳芯微双双超预期

开源电子[[看多](#)] 设备大周期一定要敢于上重仓

骄成超声[[看多](#)] 半导体检测迎0到1突破

天风电子[[看多](#)] 从价格修复进入业绩兑现阶段

关联: [思瑞浦](#) · [纳芯微](#) · [芯朋微](#) · [珠海泰为](#) · [北方华创](#) · [中微公司](#) · [拓荆科技](#) · [长川科技](#) · [骄成超声](#) · [富创精密](#) · [中芯国际](#) · [华邦](#) · [旺宏](#) · [南亚科](#) · [兆易](#) · [普冉](#) · [北京君正](#) · [美光](#) · [海力士](#) · [三星电机](#) · [聚杰微纤](#)

## 消费医药 (2条)

### 创新药政策利好 ★★★★★ 2026-05-11 10:15

医保目录调整方案确立创新药8年溢价保护，商保双轨扩容，创新药板块估值压制全面解除。关键数据：创新药享受8年溢价保护期；商保双轨扩容提升支付能力。看多方：创新药企业受益政策保护和支付环境改善；看多方：医保目录调整利好创新药估值修复。边际变化：从价格导向向价值导向转变，创新药估值逻辑重构。

- 2025年两会创新药列为新兴支柱产业
- 创新药确立8年溢价保护
- 商保双轨扩容

东吴医药[[看多](#)] 创新药板块估值压制全面解除  
申万宏源医药[[看多](#)] MASH赛道高景气，福瑞医科独家受益

关联: [福瑞医科](#)

### 生猪养殖政策调控 ★★★★★ 2026-05-11 11:22

产能去化目标明确至3650万头，启动冻肉收储托底价格，调控思路从事后救市转向事前预警精准调控。关键数据：能繁母猪调控目标从3900万头降至3650万头；行业深度亏损头均亏200+，已亏损5个月。看空方：生猪养殖仍处亏损周期；看多方：政策托底和产能去化支撑价格修复预期。边际变化：调控从被动救市向主动预警转变，政策工具更加精准有效。

- 此前3900万头
- 预计5-6月10元/公斤震荡
- 河南山东启动1万吨收储
- 能繁母猪调控目标3650万头

生猪商务部[中性] 严控新增产能，启动收储托底  
商务部[中性] 多地收储联动形成调控合力  
涌益[[看空](#)] 2026年生猪供应高位，整体走L型走势

## 个股深度

### AI算力芯片及供应链 AI算力 ★★★★★ 2026-05-11 14:55

AI芯片需求旺盛推动供应链各环节受益，品高股份T800芯片获腾讯预定，神州数码受益Intel涨价周期。关键数据：品高股份T800明年中性出货20万颗，单价10万+；Intel与AMD服务器CPU涨幅达10%-20%。看多方：天风计算机看好神州数码作为Intel核心代理商受益涨价周期；看多方：品高股份在AI芯片领域获得腾讯大订单支撑。边际变化：AI服务器对功率器件需求激增，CPU与GPU配比从1:8收紧到1:4，在Agent场景中可能进一步向1:1靠近。

- 旺宏环比+34%
- T800明年中性出货20万颗，单价10万+
- 南亚科环比+40%
- Intel全线涨价10%-15%

品高股份[[看多](#)] T800芯片腾讯预定，存储HBM3e已备好

天风计算机[[看多](#)] 神州数码AI算力双线受益

天风电子[[看多](#)] 从价格修复进入业绩兑现阶段

关联: [品高股份](#) · [神州数码](#) · [工业富联](#)

### 燃气轮机国产替代 新能源 ★★★★★ 2026-05-11 21:28

上海电气在非美地区燃气轮机实现重要突破，重型燃气轮机独家优势明显。关键数据：十五五期间非美地区重燃总需求100GW以上；上海电气在300MW重型燃气轮机领域独家优势。看多方：上海电气受益非美地区燃气轮机招标垄断机会；看多方：重型燃气轮机供不应求格局下国产替代加速。边际变化：GEV、三菱等国际厂商无暇顾及非美地区，为国产厂商提供市场机遇。

- 市值目标4000亿
- 十五五期间非美地区重燃需求100GW以上
- 300MW重型燃气轮机公司独家

国泰海通[[看多](#)] 燃气轮机国之重器，市值目标4000亿

关联: [上海电气](#)

## 核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
<b>AI算力</b>			
澜起科技	688008	249.22	+18.52%
太辰光	300570	178.80	+10.30%
炬光科技	688167	478.10	+10.00%
光迅科技	002281	198.79	+10.00%
海光信息	688041	349.18	+8.01%
华工科技	000988	147.56	+7.95%
德科立	688205	268.88	+6.99%

中际旭创	300308	940.13	+6.11%
胜宏科技	300476	378.24	+5.46%
深南电路	002916	333.52	+4.10%
蔚蓝锂芯	002245	22.78	+3.40%
联特科技	301205	291.99	+2.52%
新易盛	300502	563.70	+2.18%
芯原股份	688521	267.40	+2.06%
生益科技	600183	83.66	+2.02%
麦格米特	002851	125.00	+1.87%
天孚通信	300394	331.92	+1.72%
寒武纪	688256	1200.00	+1.48%
仕佳光子	688313	178.60	+1.13%
欧陆通	300870	388.49	+0.96%
福晶科技	002222	108.69	-
源杰科技	688498	1624.00	-
茂莱光学	688502	539.82	-0.01%
沪电股份	002463	108.68	-0.03%
浪潮信息	000977	76.00	-0.63%
润建股份	002929	77.65	-0.74%
<b>AI应用</b>			
科大讯飞	002230	50.30	+0.78%
金山办公	688111	272.91	+0.61%
宇信科技	300674	19.44	-6.00%
<b>机器人</b>			
绿的谐波	688017	271.00	+3.05%
鸣志电器	603728	63.91	+0.68%
恒立液压	601100	113.77	+0.32%
拓普集团	601689	66.96	+0.10%
三花智控	002050	51.21	-0.93%
<b>光伏</b>			
钧达股份	002865	106.18	+10.00%
迈为股份	300751	285.88	+6.07%
帝尔激光	300776	120.27	+5.22%
阳光电源	300274	144.04	+3.00%
福斯特	603806	19.21	+0.58%
<b>锂电</b>			
湖南裕能	301358	98.35	+1.13%
宁德时代	300750	446.11	-
德福科技	301511	92.87	-
富临精工	300432	26.75	-1.55%
<b>军工</b>			
菲利华	300395	131.45	+2.17%
航天电器	002025	76.36	+0.87%
航天电子	600879	26.78	-
中航沈飞	600760	49.37	-0.66%
<b>电子</b>			
立讯精密	002475	76.06	+6.69%
东山精密	002384	218.30	+3.27%
华勤技术	603296	114.85	-
<b>材料</b>			
禾盛新材	002290	96.08	+6.28%
石英股份	603688	66.60	+1.68%
东阳光	600673	39.02	-

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。