

# 每日调研精选

2026-05-13 | 知识星球「每日调研」 | 12 个话题 | 104 条原始帖子

数据时间范围: 2026-05-12 08:41 ~ 2026-05-13 00:03

## Executive Summary

今日主线：AI算力基础设施产业链(★5)成为最核心驱动，HVDC、SST等新型供电方案加速渗透，关联个股麦格米特、可立克等表现强劲；光通信产业链(★5)需求持续旺盛，2.4T Coherent lite新技术方案涌现，中际旭创、汇成真空等订单饱满；半导体产业链(★4)国产化进程加速，石英股份、菲利华等关键材料突破。今日新增方向包括AI应用商业化进展(★4)和通胀宏观环境变化(★4)，传统AI算力链延续此前逻辑演进。

边际变化：今日最大新变化是AI应用端商业化加速，Google I/O大会预期推出下一代Gemini模型，AI Agent商业化进程显著提速。同时4月CPI、PPI超预期回升，输入性通胀压力加大，美伊关系紧张推升油价，通胀预期对货币政策的影响成为新变量。谷歌眼镜5月19日发布预期催化AI+XR融合趋势，消费医药板块出现结构性机会。

关注点：核心催化集中在AI算力基础设施的订单落地和业绩验证，需跟踪HVDC渗透率和数据中心建设进度；通胀环境下PPI上行对中游制造业成本压力构成分歧点，需关注企业盈利传导能力；AI应用商业化时间节点(5月19日谷歌眼镜发布、Google I/O大会)和机器人量产进度(6月特斯拉机器人)是短期跟踪重点；商业航天发射潮和光伏设备出口限制政策变化构成潜在催化剂。

## 宏观 / 策略

### 通胀与宏观经济

宏观策略

★★★★☆

2026-05-12 09:10

4月CPI、PPI超预期回升，输入性通胀压力加大，油价上涨和AI需求推动PPI攀升。关键数据显示：4月CPI、PPI超预期回升，油价重新走高，通胀预期影响货币政策。看多观点认为通胀压力将推动资源品价格上涨；看空观点担忧通胀影响货币政策宽松空间和市场情绪。边际变化体现在美伊关系紧张推高油价，AI需求增长进一步推升通胀预期，地缘政治不确定性影响全球市场。

- 油价上行持续扩散
- PPI同比涨幅扩大
- 美伊未能就停战条款达成协议
- 4月CPI同比超预期

盘前分析[看空] 美伊关系紧张，通胀担忧再起

中东局势[中性] 伊朗与沙特外长通话，美伊外交进程

长江宏观[中性] 输入性通胀是否会转成内生性通胀

## 行业 / 主题

### AI算力 (2条)

#### AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-05-12 09:05 ~ 2026-05-13 00:03

AI算力需求持续高增长推动从芯片到数据中心全产业链受益，HVDC、SST等新型供电方案加速渗透。关键数据显示：台达HVDC客户预计6月转产线，G客户三年forecast量级达百万套；SST北美客户三年forecast对应1GW以上规模。光模块需求旺盛，中际旭创AEC业务瞄准50亿营收目标。看多机构包括国金电新、天风电新等，认为AI算力互联需求确定性强；看空观点较少，主要担忧技术迭代风险。边际变化体现在HVDC、SST等新型供电方案从测试转向量产，液冷散热等新技术需求激增，产业链从概念炒作转向实际订单落地。

- Applied Digital 400和300MW AIDC园区
- 2.4T Coherent lite方案
- 台达HVDC项目转产线
- 谷歌DCN关键适用方案

国金电新[看多] 台达SST和HVDC业务超预期

天风电新[看多] AI算力互联核心标的瑞可达绑定旭创AEC放量

中泰化工[看多] AI链和半导体封装链核心卡位

汇成真空[看多] 光通信业务增长斜率大超预期

华西股份[看多] 光通信底部稀缺预期差拉满

关联: 麦格米特 · 可立克 · 京泉华 · 伊戈尔 · 江海股份 · 瑞可达 · 中际旭创 · 联瑞新材 · Vicor · 南风股份 · 英诺赛科 · 澜起科技 · Nichicon · 禾望 · 盛弘 · 潍柴PSI

## AI应用及商业化进展 ★★★★★ 2026-05-12 09:37

AI Agent商业化加速推进，Google I/O大会预期推出下一代Gemini模型。关键数据：谷歌眼镜将于5月19日发布，搭载Gemini AI全域赋能功能。看多机构认为AI应用商业化进程加速，Google I/O大会将推动新一轮AI应用热潮；部分机构担忧技术成熟度和商业化落地时间。边际变化体现在AI Agent从概念走向实际应用，大厂积极布局MaaS服务，AI+XR融合趋势加速。

- 奇想无限Agent亮相中国数字峰会，Q2至Q3几何式增长
- 阿里云AI商业化收入目标超1000亿美元
- Google I/O 2026开发者大会5月19日举办

国金计算机[[看多](#)] 德才股份Agent商业化进展，付费客户画像明确，Q2至Q3几何式增长

国投证券计算机[[看多](#)] 国仪量子过会，关注量子科技板块投资机会

天风电子[[看多](#)] Google I/O大会预期推出下一代Gemini模型，强化agentic AI能力

关联: [德才股份](#) · [国仪量子](#) · [阿里巴巴](#)

## 光通信 (1条)

### 光通信产业链 ★★★★★ 2026-05-12 09:06

光模块需求旺盛推动2.4T Coherent lite等新技术方案涌现，AI数据中心互联需求推动高端产品放量。关键数据显示：2.4T Coherent lite填补2-20km传输空白，谷歌OCS方案或成关键适用方案；长光华芯224G EML芯片2026Q3送样，3.2T光引擎2027Q2送样。看多机构包括国金通信、华西证券等，认为光芯片国产化突破确定性高；部分机构担忧技术路线分化风险。边际变化体现在2.4T Coherent lite方案加速落地，3.2T光芯片技术突破，光模块从800G向1.6T、3.2T升级路径明确。

- 光芯片需求25-27年数倍增长，扩产有工艺壁垒
- 正交背板加速推进，材料升级
- 美股光通信公司大涨12-25%
- 2.4T Coherent lite方案

汇成真空[[看多](#)] 光通信业务增长斜率大超预期

华西股份[[看多](#)] 光通信底部稀缺预期差拉满

中际旭创[[看多](#)] 光互联解决方案提供商蜕变

东吴通信[[看多](#)] CSP资本开支保持高位，光通信龙头业绩指引持续走高

中泰通信[[看多](#)] 光芯片、光模块、CPO等多领域受益，确定性高

关联: [汇成真空](#) · [华西股份](#) · [中际旭创](#) · [熹联光芯](#) · [纵慧芯光](#) · [长光华芯](#) · [永鼎股份](#) · [剑桥科技](#) · [新易盛](#) · [天孚通信](#) · [Lumentum](#) · [AAOI](#) · [Coherent](#) · [AXT](#) · [兴发集团](#)

## 机器人 (1条)

### 机器人产业链 ★★★★★ 2026-05-12 09:07

机器人轻量化趋势明显，PEEK材料用量大幅提升，人形机器人核心部件进入量产验证阶段。关键数据显示：PEEK材料在机器人轻量化应用中用量显著提升，3D打印技术在卫星结构件等新兴应用中快速发展。看多机构认为机器人产业化进程加速，轻量化材料需求旺盛；部分机构担忧技术成熟度和成本控制。边际变化体现在人形机器人执行器等核心部件进入量产验证，商业航天推动3D打印技术应用扩大。

- 两年订单覆盖2025全年营收42%
- 商业航天驱动高端设备需求
- 七腾机器人9.43亿元年度框架订单
- 商业航天卫星结构件3D打印前景广阔

天风汽车[[看多](#)] 恒勃股份PEEK轻量化稀缺龙头，机器人用量大幅提升

申万建材[[看多](#)] 南风股份商业航天卫星结构件+液冷部件3D打印前景

美湖股份[[看多](#)] 斩获特种机器人里程碑大单

数控机床[[看多](#)] 商业航天驱动高端设备需求

关联: [恒勃股份](#) · [南风股份](#) · [DMI](#) · [美湖股份](#) · [七腾机器人](#)

## 军工 (1条)

### 商业航天产业链 ★★★★★ 2026-05-12 09:05

商业航天资本开支大幅增长，火箭加工设备需求确定性强，卫星互联网配套受益。关键数据显示：商业航天资本开支快速增长，火箭加工设备需求确定性高，发射成本下降推动相关产业发展。看多机构认为商业航天进入快速发展期，卫星互联网建设需求旺盛；部分机构担忧技术风险和监管不确定性。边际变化体现在卫星互联网配套芯片、UTG材料等关键环节受益，发射成本持续下降。

- 2026年30台、2027年50台发射规划
- 发射成本降至2万/kg以下
- 卫星互联网一代二代配套

国联民生电子[[看多](#)] 商业航天UTG业务推进顺利，进入头部客户验证

华创计算机[[看多](#)] 太空抗辐照芯片+军用AI核心供应商

国金电新[[看多](#)] 卫星业务有望卡位行业前排，算力星规划超预期

关联: [蓝思科技](#) · [紫光国微](#) · [钧达股份](#)

## 新能源 (1条)

## 新能源产业链 ★★★★★ 2026-05-12 09:06

光伏设备修复行情可期，马斯克访华预期推动出口限制放开，燃机订单高增但交付缓慢。关键数据显示：天润工业燃机相关业务ASP可达16-20万，西门子26Q2燃机新签89亿欧元同比+27%；永臻股份越南基地吨利润超预期达2800元。看多机构包括天风汽车、天风电新等，认为燃机供需缺口拉大；部分机构担忧政策变化风险。边际变化体现在马斯克访华预期升温，燃机订单交付周期延长至5.2年，光伏设备出口限制有望放开。

- 六氟价格从9.75万涨至10.6万元/吨
- 碳酸锂价格19.5万元/吨
- 马斯克陪同访华
- 西门子订单排期5.2年

市场观察[看多] 会谈有望超预期，全面看好光伏设备修复

永臻股份[看多] 越南基地吨利润超预期

天风汽车[看多] 天然气喷射系统打开新成长曲线

国金机械[看多] 燃机订单高增交付缓慢供需缺口拉大

光伏设备[看多] 出口问题基本缓解，弹性打开，马斯克访华预期受益

关联: 永臻股份 · 拉普拉斯 · 高测股份 · 天润工业 · 东方电气 · 阿特斯 · 中来股份 · 六氟磷酸锂 · 同兴科技

## 电子 (1条)

## 半导体产业链 ★★★★★ 2026-05-12 09:15

半导体材料国产化进程加速，石英材料、光刻胶等关键材料突破，AI服务器推动PCB价值量提升。关键数据显示：石英股份半导体业务预计2026年陆续通过认证，国内半导体材料市场空间40亿，海外高达150亿；PCB从传统工艺向M-SAP工艺升级，湿电子化学品成本占比提升至10%+。看多机构包括国金电子、天风电新等，认为国产化替代空间巨大；看空观点主要担忧技术壁垒较高。边际变化体现在半导体材料认证加速，M-SAP工艺推广带动上游材料需求，存储设备需求复苏明显。

- 英伟达认证国内唯一水平沉铜药水供应商
- 骄成超声两大存储客户突破
- 2026年出货量约2.6亿部
- 石英股份半导体收入斜率加快

石英股份[看多] 半导体石英材料业务加速

雪迪龙[看多] 半导体设备供两长+台积电+三星

骄成超声[看多] 两大存储客户均已获得突破

天风新材料[看多] 天承科技MSAP强受益

景旺电子[看多] AI PCB核心标的

关联: 石英股份 · 雪迪龙 · 骄成超声 · 菲利华 · 天承科技 · 景旺电子 · 聚杰微纤 · 瑞丰高材 · 大族数控 · 唯科科技 · 信测标准 · 兆易创新 · 澜起科技 · 华海清科 · 芯源微 · MKS · AE · 北方华创 · 中微公司 · 拓荆科技 · 苹果产业链

## 消费医药 (1条)

## 消费医药板块 ★★★★★ 2026-05-12 09:09

AI+XR融合趋势显现，智能眼镜有望复制智能手机辉煌，医药创新国际化步伐加快。关键数据显示：泡泡玛特Q1收入同比+75-80%，其中中国+100-105%；恒瑞医药与BMS达成152亿美元全球战略合作，首付款及周年付款9.5亿美元。看多机构包括浙商消费、兴证医药等，认为AI眼镜市场空间广阔；部分机构担忧消费复苏可持续性。边际变化体现在谷歌眼镜5月19日发布，恒瑞医药获得全球MNC合作机会，创新药国际化进程加速。

- 泡泡玛特同店3月+50%，4月+39%
- 服装品类3月+10.5%，4月+6.4%
- 线上GMV同比+109%
- 奢侈品3月+9.3%，4月+7.1%

市场观察[看多] AI眼镜的安卓时刻到来

浙商消费[看多] 整体收入略超预期

毛戈平[看多] Q2数据环比转好，期待618高增

兴业医药[看多] 恒瑞拿到全球MNC入场券

东吴医药[看多] 中国药史上最大BD

关联: 泡泡玛特 · 毛戈平 · 恒瑞医药 · 华兰股份 · BMS · 易点天下 · 北新 · 三棵树 · 雨虹 · 海底捞 · 赛维时代 · 安克创新 · 致欧科技

## 其他 (2条)

### 船舶海工景气度 ★★★☆☆ 2026-05-12 08:48

新造船价拐点已现，订单量大幅增长推动行业景气度提升，AI资本开支有利工业金属需求。关键数据显示：新造船订单量大幅增长，造船价格出现拐点，中东地缘政治因素和AI资本开支推动工业金属需求。看多机构认为船舶行业进入景气周期，工业金属需求将持续受益；部分机构担忧地缘政治风险影响。边际变化体现在造船订单量和价格同步上升，AI相关资本开支推动上游原材料需求增长。

- 散货船/油轮/集装箱船/LNG船新接订单大幅增长
- 1-4月新接订单81.40m DWT，同比+98.8%
- 船价连续6周回升

大金重工[[看多](#)]再获欧洲造船订单，订单总额增至57亿元

船舶海工[[看多](#)]新造船价环比全面上涨

关联: [大金重工](#) · [松发股份](#)

### 工程机械需求向好 ★★★☆☆ 2026-05-12 09:10

三一重工上调挖机价格5%，需求持续旺盛。一季度业绩稳健增长，新时代新一迈向全球龙头。

- 归母净利润24.8亿元
- 一季度营业总收入241亿元
- 挖机价格上调5%

三一重工[[看多](#)]上调挖机价格5%，需求持续旺盛

关联: [三一重工](#)

## 个股深度

### 券商板块 金融 ★★★☆☆ 2026-05-12 09:09

一季度券商营收净利双增，近六成券商实现双增长。交易量高增催化券商行情，低估值+1季报超预期+成长性提升。A股成交额创新高，新开户数大幅增长。

- 净利润608.46亿元+16.3%
- A股成交额预期3.6万亿
- 两融2.8万亿创历史新高
- 1-4月新开户数1453万户

券商数据[[看多](#)]一季度业绩显著增长

开源非银[[看多](#)]低估值+1季报超预期+成长性提升

关联: [头部券商](#)

## 核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
<b>AI算力</b>			
德科立	688205	292.58	+8.81%
中际旭创	300308	1017.99	+8.28%
寒武纪	688256	1277.87	+6.49%
新易盛	300502	592.52	+5.11%
福晶科技	002222	113.36	+4.30%
茂莱光学	688502	561.00	+3.92%
天孚通信	300394	342.45	+3.17%
润建股份	002929	79.80	+2.77%
生益科技	600183	85.62	+2.34%
芯原股份	688521	271.99	+1.72%
欧陆通	300870	394.40	+1.52%
仕佳光子	688313	180.97	+1.33%
麦格米特	002851	125.33	+0.26%
浪潮信息	000977	73.13	-
蔚蓝锂芯	002245	22.81	-
光迅科技	002281	201.50	-
沪电股份	002463	108.68	+0.00%
联特科技	301205	281.50	-
烽火通信	600498	59.01	-
海光信息	688041	349.19	-
炬光科技	688167	475.00	-
源杰科技	688498	1731.00	-
胜宏科技	300476	375.43	-0.74%

深南电路	002916	329.79	-1.12%
太辰光	300570	176.71	-1.17%
<b>AI应用</b>			
宇信科技	300674	19.03	-
科大讯飞	002230	48.83	-2.92%
金山办公	688111	261.50	-4.18%
<b>机器人</b>			
绿的谐波	688017	273.87	+1.06%
拓普集团	601689	67.05	+0.13%
三花智控	002050	50.92	-
鸣志电器	603728	63.43	-0.75%
恒立液压	601100	112.50	-1.12%
汇川技术	300124	75.45	-2.63%
<b>光伏</b>			
帝尔激光	300776	118.35	-
福斯特	603806	18.88	-1.72%
钧达股份	002865	103.92	-2.13%
阳光电源	300274	139.85	-2.44%
迈为股份	300751	275.80	-3.53%
<b>锂电</b>			
富临精工	300432	27.49	+2.77%
湖南裕能	301358	100.66	+2.35%
德福科技	301511	93.88	-
宁德时代	300750	431.25	-3.33%
<b>军工</b>			
菲利华	300395	148.16	+12.71%
中航沈飞	600760	49.91	+1.09%
航天电器	002025	74.90	-1.91%
火炬电子	603678	33.73	-2.35%
航天电子	600879	26.02	-2.84%
<b>电子</b>			
立讯精密	002475	77.19	+1.49%
东山精密	002384	219.46	+0.53%
华勤技术	603296	109.63	-4.55%
<b>材料</b>			
石英股份	603688	73.26	+10.00%
禾盛新材	002290	90.01	-
东阳光	600673	37.45	-4.02%

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。