

每日调研精选

2026-05-14 | 知识星球「每日调研」 | 13 个话题 | 105 条原始帖子

数据时间范围: 2026-05-13 08:43

Executive Summary

今日主线

今日市场聚焦三大核心方向：**AI算力基础设施（★5）**延续高景气，腾讯、阿里等云厂商CAPEX大幅增加，世纪互联、品高股份等产业链公司受益；**光通信光模块（★5）**进入3.2T时代，中际旭创、华工科技等核心厂商订单饱满；**半导体设备材料（★4）**国产化加速，北方华创、芯源微等设备龙头在存储扩产和先进制程推动下需求暴增。三个方向均受益于AI算力需求的持续爆发，形成了从底层算力到传输再到制造的完整产业链闭环。

边际变化

今日出现两个新方向：**燃气轮机与新能源发电（★3）**因AI数据中心用电缺口扩大而获得新催化，中国动力、东方电气等公司海外订单排至2030年；**AI应用与生物医药（★3）**在游戏、微短剧等细分领域加速落地，恺英网络、剂泰科技等公司迎来产业化机遇。同时，此前逻辑进一步深化：光模块从1.6T向3.2T升级进程超预期，CPO技术产业化加速；半导体设备国产替代空间进一步打开，零部件环节量价齐升趋势确立。

关注点

重点关注三大催化变量：政策催化方面，AI算力相关政策落地进度将影响产业链估值水平；技术迭代方面，3.2T光模块、固态电池等新技术产业化进程是关键跟踪指标；供需分歧方面，AI数据中心用电需求与电力供应能力的匹配度、半导体设备国产化替代节奏存在不确定性。需密切跟踪北美云厂商资本开支变化、国产设备验证进展以及下游应用场景拓展情况。

宏观 / 策略

通胀与宏观经济

宏观策略

★★★★☆

2026-05-13 08:53

美国4月CPI同比上涨3.8%超预期，能源通胀仍是主因，国内通胀回升推动结构性顺价周期。4月CPI环比+0.64%超预期，主要源于技术性扰动，住房分项因去年政府关门导致的统计问题。

- 能源分项环比飙升10.9%
- 核心CPI同比2.8%
- 住房分项+0.53%因技术性扰动
- Headline CPI环比+0.64%，Core CPI环比+0.38%

弘则**FICC**[中性] 能源通胀暂未扩散但风险未消退

国泰海通[中性] 通胀回升结构分化

CPI跟踪[中性] 结构性顺价周期下大众品配置主线

国海医药[中性] 技术性因素带动核心通胀环比大增

中金海外策略[中性] 事出有因的超预期

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-13 08:43

AI算力需求爆发推动整个产业链高景气，从数据中心到算力芯片、电源系统全面受益。腾讯、阿里等云厂商CAPEX大幅增加，国产AI算力需求持续增长。核心结论：AI算力基础设施产业链进入全面高景气周期。关键数据与逻辑：1) 腾讯CAPEX将大幅增加，国产芯片部署逐月提升；2) 阿里CAPEX将超过此前指引的3年3800亿，平头哥加速出货；3) 全球服务器二三次电源市场25年约200亿，28年有望达千亿级别，CAGR超60%。各家观点对比：看多派（申万、国金等）认为AI算力紧供给下强定价权显现，需求缺口与推理需求爆发共振；看空派观点缺失。边际变化：宁德时代入股世纪互联成为单一最大股东，算力期货标准化落地标志行业成熟度提升。

- DRAM原厂价自2025年10月6-7美元/颗涨至2026年3月近14美元/颗
- 全球服务器二三次电源市场25年约200亿，28年有望达千亿级别
- 超大规模云服务商资本支出预测从4500亿美元上调至8000亿美元
- AIDC订单持续放量

申万宏源通信[[看多](#)] 从IDC走向多元的AI Infra，供需边际变化显著

国金计算机[[看多](#)] AI算力云行业正处于供给缺口与推理需求爆发的共振期

东北计算机[[看多](#)] AI相关云产品连续11季度三位数增长

hcdx[[看多](#)] 存储持续缺货涨价，公司存储收入超预期，存储为未来5-10年的长期赛道

东吴计算机[[看多](#)] 云南锗业磷化铟行业紧缺态势加剧，核心产品价格持续上行

关联: 世纪互联 · 腾讯 · 阿里 · 品高股份 · Nebius · 新雷能 · 台达电 · 四方股份 · 伊戈尔 · 川环科技 · 冰轮环境 · 金盘科技 · 晶盛机电 · 时代电气 · 禾盛新材 · 熠知电子 · 中国能建 · 威胜控股 · 协鑫能科 · 晶科科技 · 飞龙股份 · 禾望电气 · 润建股份

CDN与云计算 ★★☆☆☆ 2026-05-13 12:37

AI推动云基础设施需求增长，Akamai Q1云加速营收同比+40%，边缘云业务逐步兑现。

- CIS营收同比+40%
- 新签18亿美元CIS大订单
- 安全营收同比+11%

华泰计算机[[看多](#)] 看好CDN的AI机会

网宿科技[[看多](#)] 边缘云业务有望逐步兑现

Akamai[[看多](#)] 云基础设施成为增收核心引擎

关联: 网宿科技 · Akamai

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-05-13 08:46

3.2T光模块加速推进，CPO技术产业化进程超预期，光芯片、光器件需求旺盛。AI数据中心对高速光模块需求持续增长。核心结论：高速光模块产业链迎来技术升级和需求爆发双重驱动。关键数据与逻辑：1) 3.2T光模块预计年底量产，华工科技送样英伟达、谷歌等厂商验证阶段；2) 中际旭创内部测试阶段，预计Q3可送样；3) 工业富联英伟达CPO机柜出货量有望从此前26年1万台上调至26-27年超5万台。各家观点对比：看多派（申万、国金等）认为CPO进程加速，产业化进展超预期；看空派观点缺失。边际变化：CPO交换机代工毛利率预计达双位数，显著高于当前服务器机柜的个位数水平，盈利能力大幅提升。

- 硅透镜价值量数倍提升
- 光连接需求大幅向上
- 灵鸽科技硫化物电解质设备累计订单大几千万
- 固态电池前道干法纤维化+辊压一体化设备验证中

国金通信[[看多](#)] CPO交换机量产进度快于此前预期，后续可能有诸多催化

天风通信[[看多](#)] 矽电股份是最稀缺NPO/硅光设备标的

申万家电电子[[看多](#)] 工业富联CPO进程加速，关注鸿海法说会指引

灵鸽科技[[看多](#)] 布局固态电池前端设备价值量显著提升，硫化物固态电解质设备订单加速落地

德龙激光[[看多](#)] 光模块+固态+存储+PCB四重景气，设备刚需爆发，业绩拐点确立

关联: 华工科技 · 中际旭创 · 泰晶科技 · 天通股份 · 工业富联 · 炬光科技 · 奇景光电 · 上途光电 · 立讯精密 · 宇瞳光学 · 天孚通信 · 唯科科技

机器人 (1条)

自动驾驶与智能制造 ★★★☆☆ 2026-05-13 09:06

智驾系统快速发展，千里浩瀚高阶智驾系统已交付50万辆，预计年内交付破百万。数控刀具顺周期复苏，高端制造需求增长。核心结论：自动驾驶与智能制造产业链进入规模化交付阶段。关键数据与逻辑：1) 千里浩瀚高阶智驾系统已交付50万辆，预计年内交付破百万；2) L4级自动驾驶目标明确；3) 数控刀具顺周期复苏，钨链格局重塑带来国产份额提升。各家观点对比：看多派（相关券商）认为智驾系统快速发展，高端制造需求增长；看空派观点缺失。边际变化：智驾系统从研发阶段进入规模化交付阶段，L4级自动驾驶商业化路径更加清晰。

- 智驾系统已交付50万辆
- 日系刀片年进口额20-30亿元市场空间
- 头部企业盈利韧性增强
- 预计年内交付破百万

浙商大制造[[看多](#)] 智驾系统预计年内交付破百万

千里科技[[看多](#)] 全面瞄准L4级自动驾驶

智驾业务[[看多](#)] AI+车新技术蓝图

某券商[[看多](#)] 顺周期与钨链格局重塑共振

关联: [千里科技](#) · [欧科亿](#) · [华锐精密](#)

军工 (1条)

航天航空与低轨卫星 ★★★☆☆ 2026-05-13 09:23

千帆星座卫星数量增至144颗，低轨卫星组网加速，太空光伏概念兴起，商业航天需求增长。

- 太空光伏关注度再起
- 千帆星座卫星增至144颗
- 一箭18星发射成功

国金计算机[[看多](#)] 低轨卫星星座组网有望持续加速

太空光伏[[看多](#)] 推荐光伏电池片布局机会

SpaceX[[看多](#)] 探索在轨数据中心

关联: [东方日升](#) · [钧达股份](#) · [中来股份](#)

新能源 (1条)

燃气轮机与新能源发电 ★★★☆☆ 2026-05-13 11:40

全球AI数据中心用电缺口扩大推动燃气轮机需求，海外订单排至2030年。固态电池产业化进程加速，设备厂商订单落地超预期。核心结论：燃气轮机和新能源发电产业链受益AI用电需求爆发。关键数据与逻辑：1) 北美AI数据中心用电缺口持续扩大，海外燃机龙头订单已排至2030年；2) 台达HVDC&SST业务获海外头部客户明确订单指引，规模对应1个多GW；3) 灵鸽科技硫化物电解质设备累计订单大几千万。各家观点对比：看多派（财通电新、华泰机械等）认为海外小燃机缺口显著，国产燃机迎出海良机；看空派观点缺失。边际变化：黄仁勋访华锚定AI电力主线，800V HVDC&SST商业化加速验证。

- 灵鸽科技硫化物电解质设备累计订单大几千万
- 价格便宜20%、交付满
- 卡特彼勒订单同比+79%
- 固态电池前道干法纤维化+辊压一体化设备验证中

财通电新[[看多](#)] 海外小燃机缺口显著，中国自主可控燃机迎出海良机

燃机板块[[看多](#)] 全球需求外溢，国内供应链迎来黄金导入期

华泰机械[[看多](#)] 福鞍股份较有可能快速放量的燃机主机厂

灵鸽科技[[看多](#)] 布局固态电池前端设备价值量显著提升，硫化物固态电解质设备订单加速落地

德龙激光[[看多](#)] 光模块+固态+存储+PCB四重景气，设备刚需爆发，业绩拐点确立

关联: [中国动力](#) · [航发动力](#) · [东方电气](#) · [福鞍股份](#) · [Howmet](#) · [灵鸽科技](#) · [德龙激光](#) · [赛科动力](#) · [潍柴动力](#) · [GEV](#) · [卡特彼勒](#)

电子 (2条)

半导体设备材料及零部件产业链 ★★★☆☆ 2026-05-13 08:54

国产半导体设备迎来史诗级行情，存储扩产和先进制程推动设备需求暴增。半导体零部件在先进制程中量价齐升。核心结论：国产半导体设备材料及零部件产业链进入快速发展期。关键数据与逻辑：1) 北方华创上调今年存储扩产片数从10万片到12万片；2) 澜起科技单颗CPU对应内存接口芯片价值量从120美金提升至2400美金；3) 刻蚀步骤从28nm的70道提升到7nm的140道，薄膜沉积从90道提升到170道。各家观点对比：看多派（北方华创、澜起科技等）认为先进制程扩产加速，零部件量价齐升；看空派观点缺失。边际变化：长江存储计划6月中旬提交IPO申请材料，国产存储芯片产业化进程加速。

- DRAM原厂价自2025年10月6-7美元/颗涨至2026年3月近14美元/颗
- 28nm刻蚀步骤为70道，薄膜沉积步骤为90道，到7nm提升到140道刻蚀与170道薄膜沉积
- 英飞凌将全年营收指引从温和增长上调至显著增长
- 长存计划6月中旬提交IPO申请

北方华创[[看多](#)] 半导体设备基本面强劲，十五五期间业绩将逐年改善

长江机械[[看多](#)] AI需求带动功率半导体复苏，英伟达新一代机架电源全面转向SiC/GaN高频方案

天风新材料[[看多](#)] SiC的配置价值凸显，本轮和上一轮周期应用场景、市场空间天上地下

hcdx[[看多](#)] 存储持续缺货涨价，公司存储收入超预期，存储为未来5-10年的长期赛道

东吴计算机[[看多](#)] 云南锗业磷化铟行业紧缺态势加剧，核心产品价格持续上行

关联: 北方华创 · 芯源微 · 精智达 · 长江存储 · 英飞凌 · 意法半导体 · 华润微 · 新洁能 · 士兰微 · 晶盛机电 · 天岳先进 · 晶升股份 · 帝科股份 · 云南锗业 · 澜起科技 · 矽电股份 · 民德电子 · 华天科技 · 中芯国际 · 长鑫存储 · 华虹集团 · 生益科技 · 国瓷材料 · 凌玮科技 · 中微公司 · 拓荆科技 · 江丰电子

消费电子与苹果产业链 ★★★☆☆ 2026-05-13 08:48

苹果折叠手机和20周年新品创新加速，液冷技术在AI服务器中应用，消费电子结构件龙头双轮共振。核心结论：消费电子产业链在AI服务器和苹果新品双重驱动下迎来增长机遇。关键数据与逻辑：1) 川环科技获得UL4501认证，成为液冷胶管领军企业；2) 金刚石散热材料产业化，已有小批量订单；3) 液冷技术在AI服务器中应用需求增长。各家观点对比：看多派（申万汽车等）认为AI时代高密度算力集群推动液冷需求爆发；看空派观点缺失。边际变化：UL4501认证标准专门面向AI时代高密度算力集群，标志着液冷技术标准化作加速。

- 铠侠计划2028年底停止生产32/24/15nm浮栅式2D NAND
- CVD产品包含单晶和多晶
- 液冷核心资产并表
- 苹果首款折叠机预计下半年发布

天风电子[[看多](#)] 苹果硬件创新升级叠加液冷资产落地

领益智造[[看多](#)] 消费电子结构件龙头双轮共振

折叠iPhone[[看多](#)] 单机价值量显著高于过往机型

国机精工[[看多](#)] 金刚石散热标的持续推荐

兴证电子[[看多](#)] 重点推荐普冉股份

关联: 领益智造 · 立敏达 · 国机精工 · 普冉股份

消费医药 (1条)

AI应用与生物医药 ★★★☆☆ 2026-05-13 08:53

AI应用在游戏、微短剧等领域加速落地，AI内容产业进入工业化生产阶段。AI制药平台化发展迎来突破。核心结论：AI应用在多个垂直领域实现产业化落地。关键数据与逻辑：1) 智谱在Agent能力上处于领先地位，ARR增长弹性可期；2) 影石创新43%代码由AI生成，50%客服由AI承接；3) AI驱动的纳米药物递送技术迎来突破，剂泰科技作为全球领军企业上市验证稀缺性。各家观点对比：看多派（天风计算机等）认为AI赋能千行百业趋势持续验证；看空派观点缺失。边际变化：算力瓶颈缓解后AI应用的ARR弹性将得到释放，商业模式验证加速。

- 全球都缺牛肉
- AI纳米递送第一股
- 美国牛肉未来三年供给缺口接近10%
- 国内牛肉进口从2026年开始实行配额制

华鑫传媒[[看多](#)] 恺英网络专注AI微短剧与AI漫剧的一体化制作，构建工业化生产体系

智谱[[看多](#)] 产业景气持续加速，关注算力瓶颈缓解后的ARR弹性释放

影石创新[[看多](#)] AI深度赋能，全景无人机与AI驱动未来

华泰电子[[看多](#)] AI纳米药物递送领军企业

晶泰控股[[看多](#)] 孵化生态模式步入价值兑现期

关联: 恺英网络 · 智谱 · 影石创新 · 剂泰科技 · 晶泰控股 · 恒瑞医药 · 康方生物 · 泽璟制药 · 石头 · 科沃斯 · 追觅 · 云鲸 · 添可 · 华统股份 · 优然牧业 · 现代牧业

其他 (1条)

钢铁与大宗商品 ★★★☆☆ 2026-05-13 08:55

铁矿石供给格局重构，西芒杜等新矿山打破四大矿商寡头格局，铜供应紧张推动价格上涨预期。地产链家居估值修复。核心结论：钢铁与大宗商品供给格局正在重构。关键数据与逻辑：1) 铁矿石供给格局重构，新矿山打破四大矿商寡头格局；2) 铜供应紧张推动价格上涨预期；3) 地产链家居估值修复，二手房回暖驱动地产预期反转。各家观点对比：看多派认为中期积极因素正在发生，安全边际较高；看空派认为短期基本面承压。边际变化：供给端新矿山投产改变垄断格局，需求端AI数据中心建设推动钢铁需求增长。

- 中国占全球铁矿进口75%
- 二线pb 1x+, 龙头pe 10x+
- 自由港下调Grasberg铜矿复产计划
- 上海二手房成交量3月/4月达3.1/2.9万套

国金金属[中性] 铁矿供给格局重构
国投证券[看多] 铜供应问题频发看好估值修复
铜板块[看多] 供应紧张持续
某券商[看多] 地产链家居估值修复

个股深度

燃气轮机业务订单放量 新能源 ★★★☆☆ 2026-05-13 08:55

燃气轮机接单目标有望达到百台，AIDC订单有进展，主流机型25MW燃机新签涨价趋势明显。核心结论：燃气轮机业务订单放量进入快速增长期。关键数据与逻辑：1) 接单目标有望达到百台；2) AIDC订单有进展；3) 主流机型25MW燃机新签涨价趋势明显。各家观点对比：看多派（华泰机械等）认为电力紧缺背景下有产品就不缺市场；看空派观点缺失。边际变化：福鞍股份10MW燃机在2019年即实现全速空载运行，技术成熟度提升推动订单放量加速。

- 25MW燃机新签涨价趋势明显
- AIDC订单有进展
- 接单目标有望达到百台

某券商[看多] 燃气轮机业务订单放量
关联: 中国动力

泡泡玛特与潮玩消费 消费医药 ★★★☆☆ 2026-05-13 11:30

Q1中国区业绩超预期，海外流量逐步稳定，品牌力支撑加密大店，但利润率存在分歧。

- 中国区同店转正
- 海外总部集权化调整
- 毛利率下行1-2个百分点指引

华福商社[中性] Q1业绩会三大预期差收敛
泡泡玛特[中性] 会员规模快速增长，品牌渗透加速
关联: 泡泡玛特

核心股票行情

| 名称 | 代码 | 收盘价 | 涨跌幅 |
|-------------|--------|---------|--------|
| AI算力 | | | |
| 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% |
| AI应用 | | | |
| 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% |
| 机器人 | | | |
| 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% |
| 光伏 | | | |
| 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% |
| 锂电 | | | |
| 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% |
| 军工 | | | |
| 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% |
| 电子 | | | |
| 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% |
| 材料 | | | |
| 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。