

## Executive Summary

今日主线：AI算力产业链(★5)延续此前逻辑演进，大厂Capex超预期推动全产业链景气度提升，联想集团、阳光电源等相关标的受益；AI光通信产业链(★5)同步加速，800G/1.6T光模块需求大幅上修，东山精密、中际旭创等核心企业订单饱满；机器人产业链(★5)为今日新出现方向，特斯拉V3年中亮相催化产业化加速，震裕科技、明新旭腾等供应链企业收到量产信息。

边际变化：今日最显著的新变化是机器人产业链进入量产验证阶段，特斯拉机器人V3将于7-8月启动投产，国产供应链获得周产50-100台订单信息。同时，半导体设备国产化比例从35%提升至60%的预期上调，中微公司、北方华创等设备厂商订单持续上修。宏观层面，10年期美债收益率突破4.5%，30年期站上5.0%，货币政策环境变化对科技股估值形成新约束。

关注点：催化因素包括AI服务器需求持续高增、机器人量产落地、半导体设备订单释放；主要分歧在于美联储政策转向时点对高估值科技股的影响；核心跟踪变量为大厂Capex投放节奏、光模块海外需求达2亿只量级的实现进度、以及钨金属等上游原材料供需缺口支撑的价格上行动力。

## 宏观 / 策略

宏观策略环境 宏观策略 ★★★★★ 2026-05-15 08:58

美联储政策变化和利率上行对市场形成压制，但通胀和货币政策路径存在分歧。核心数据包括：10年期美债收益率突破4.5%，30年期站上5.0%；美国CPI和PPI均超预期，PPI同比6.0%环比1.4%；美联储新主席沃什接任。分歧体现在：通胀持续性看多通胀压力但看空短期波动；货币政策收紧预期升温但实际执行力度待观察；估值方面利率上行对高估值板块形成压制。边际变化体现在关键利率阈值突破和政策不可见度提升。后续验证变量包括通胀数据、美联储政策表态、美债拍卖结果、市场流动性指标。

- 赤道太平洋次表层水温连续6个月上升
- 10年期美债收益率突破4.5%
- 伊朗威胁关闭曼德海峡
- 美国财长称伊朗石油储存已耗尽

**GS有色**[[看空](#)] 市场交易沃什上台，美债收益率上行影响有色

**有色板块**[[看空](#)] 通胀担忧抬升，美联储政策不确定性提升

**市场分析**[[中性](#)] 美债供给压力大，拍卖需求低于预期

**东财新消费**[[中性](#)] 厄尔尼诺形成速度与强度均大幅提升

**地缘分析**[[中性](#)] 中东局势紧张，地缘风险影响大宗商品价格

△ 分歧: 机构观点存在方向差异，需继续比较看多/中性/看空观点对应的业绩兑现条件。

后续验证: [通胀数据](#) [美联储政策表态](#) [美债拍卖结果](#) [市场流动性指标](#)

## 行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力产业链 ★★★★★ 2026-05-15 08:58

AI算力需求持续高增推动服务器产业链景气度提升，但各家对兑现节奏存在分歧。核心数据包括：大厂Capex超预期增长，AI商业化收入爆发；H200获准进入国内上限约75万颗，联想为分销商之一；AI服务器在手订单155亿美元。分歧主要体现在：海外需求验证已批量出货，国内需求依赖政策放开节奏；估值方面看多方预期3-5年持续高增，看空方担忧短期产能过剩；技术路线上GPU与ASIC并进，Rubin预计6月推出。边际变化体现在H200分销权获批和订单满载状态。后续验证变量包括订单放量、价格稳定性、H200实际出货量、云厂商财报数据。

- AI视频生成模型加速重构
- AI商业化收入爆发
- Cerebras市值670亿美元
- 物理AI、世界模型成为北京车展主线

**联想集团**[[看多](#)] 获准分销H200，AI服务器拐点已至

**阳光电源**[[看多](#)] AIDC电源稳步推进，SST预计2027年批量化

**领益智造**[[看多](#)] 液冷单柜价值量加速提升，GPU&ASIC携手共进

**东北计算机**[[看多](#)] AI芯片制造商上市，AI热潮推动业绩增长

**易点天下**[[看多](#)] AI广告算法带来效率颠覆式提升

△ 分歧: 观点方向较一致，主要需要比较订单兑现节奏、估值消化、价格变化和后续数据验证。

后续验证: [订单放量](#) [价格稳定性](#) [H200实际出货量](#) [云厂商财报数据](#)

关联: [联想集团](#) · [阳光电源](#) · [领益智造](#) · [Cerebras](#) · [海看股份](#) · [易点天下](#) · [酷特智能](#) · [麦格米特](#) · [可立克](#) · [良信股份](#) · [京泉华](#) · [浪潮信息](#) · [腾讯](#) · [阿里](#) · [国星宇航](#) · [明阳德华](#) · [杰瑞股份](#) · [西门子能源](#)

光通信 (1条)

## AI光通信产业链 ★★★★★ 2026-05-15 08:57

800G/1.6T光模块需求大幅上修驱动光通信产业链高景气，但国内外需求节奏存在差异。核心数据包括：明年海外800G+1.6T光模块需求或达2亿只量级；2027年国内需求有望达到5000万+800G及接近千万1.6T；光模块龙头市场份额常年保持35%以上。分歧体现在：海外需求可见度较高但国内需求验证仍需时间；技术路线上EML和硅光并行发展，CPO技术加速产业化；估值方面头部厂商享受溢价。边际变化体现在需求量子级大幅上调和1.6T渗透节奏前移。后续验证变量包括光模块出货量、技术路线选择、客户认证进展、产能利用率。

- Tower硅晶圆长协13亿美元
- 单一AI Rack ASIC将增至超500颗
- 明年海外800G+1.6T需求或达2亿只
- 台积电COUPE技术使系统能效提升4倍、延迟降低10倍

东山精密[看多] 光芯片光模块扩产进度超预期，EMI和硅光路线并行发展

光迅科技[看多] 国内老牌光模块企业，市场份额常年保持35%以上

中际旭创/新易盛[看多] 光模块龙头出货量预期继续向上

ZX通信[看多] 光通信是未来算力通胀大逻辑，美股已充分定价

广发军工[看多] CPO预期向上，2026年产业化元年

△ 分歧: 观点方向较一致，主要需要比较订单兑现节奏、估值消化、价格变化和后续数据验证。

后续验证: 光模块出货量 技术路线选择 客户认证进展 产能利用率

关联: 东山精密 · 光迅科技 · 中际旭创 · 新易盛 · 联特科技 · 立讯精密 · 天孚通信 · 仕佳光子 · 长盈通 · 铭普光磁 · 台积电

## 机器人 (1条)

### 机器人产业链 ★★★★★ 2026-05-15 11:15

人形机器人产业化加速临近量产，但订单规模和商业化进程存在分歧。核心数据包括：特斯拉V3年中亮相，7-8月启动正式投产；国产供应链收到周产50-100台信息；北美视觉龙头Gelsight已实现5000美元收入。分歧主要体现在：量产节奏方面特斯拉可见度较高但其他厂商进度不一；订单规模看多方预期27年大几千台需求，乐观看过万台；技术路线上丝杠、关节模组、视觉等环节各有侧重。边际变化体现在供应链订单确认和商业化验证加速。后续验证变量包括量产进度、订单执行情况、商业化应用场景、客户验收标准。

- 周产50-100台信息
- Tesla机器人7-8月量产爬坡
- 7-8月预计提升至千台
- 5月批量订单约100台

银河机械[看多] 机器人板块回调后迎来反弹，特斯拉量产有序推进

震裕科技[看多] T链核心丝杠标的，已获T机器人订单

信测标准[看多] 视觉第一股，未来视觉将成为主流方案

申万机器人[看多] 关注T链量产和通用复苏两条线

长城机械[看多] 机器人代表数字AGI向物理AGI冲刺

△ 分歧: 观点方向较一致，主要需要比较订单兑现节奏、估值消化、价格变化和后续数据验证。

后续验证: 量产进度 订单执行情况 商业化应用场景 客户验收标准

关联: 震裕科技 · 信测标准 · 明新旭腾 · 上海沿浦 · 浙江荣泰 · 拓普集团 · 三花智控 · 恒立液压 · 斯菱智驱 · 科森科技

## 军工 (1条)

### 通用航空 ★★★☆☆ 2026-05-15 09:06

通用航空需求韧性西锐公司经营正常，一季度交付量符合略超过年度规划进度，油价上涨对订单暂未体现影响。

- 当前股价对应26年业绩不足10X
- 西锐一季度交付量符合略超过年度规划进度

西部消费[看多] 回调后估值合理，建议加大布局

△ 分歧: 分歧信息不足，需等待更多机构观点或后续数据验证。

后续验证: 相关标的价格、成交额和相对行业表现 关键数据口径是否在后续研报或公告中被验证

关联: 西锐

## 新能源 (1条)

## 新能源及储能 ★★★★★ 2026-05-15 10:35

储能需求景气 and 新能源产业链分化明显，但盈利可持续性存在分歧。核心数据包括：阿特斯Q1毛利率25.1%，储能出货2.1GWh超预期；阳光电源储能毛利率由24%回升至30%；东方电气在手订单1535亿。分歧主要体现在：储能需求看多海外但看空国内政策风险；技术路线上柔性光伏验证加速但商业化进程待观察；估值方面储能龙头享受高估值但盈利兑现存在时滞。边际变化体现在毛利率回升和订单增长加速。后续验证变量包括储能出货量、毛利率水平、订单转化情况、政策变化。

- 跑赢沪深300指数9.50个百分点
- 太空光伏验证加速
- 秦港平仓价从754元涨至835元
- 储能出货2.1GWh

阿特斯太阳能[看多] Q1毛利率超预期，储能出货高于指引

钧达股份[看多] 柔性太空光伏验证加速推进

东方电气[看多] 在手订单1535亿，燃机扩产同步开拓

长城证券[看多] 煤炭自身基本面强劲，股票长趋势看基本面

国盛能源电力[看多] 煤炭绩优则股价依旧有效，好戏不容错过

△ 分歧: 观点方向较一致，主要需要比较订单兑现节奏、估值消化、价格变化和后续数据验证。

后续验证: 储能出货量 毛利率水平 订单转化情况 政策变化

关联: 阿特斯 · 钧达股份 · 东方电气 · 兖矿能源 · 力量发展 · 新集能源

## 电子 (2条)

## 半导体设备材料产业链 ★★★★★ 2026-05-15 08:58

半导体设备国产化加速推动国产替代进程，但扩产节奏和政策影响存在分歧。核心数据包括：国产化比例从35%提升至60%；长江存储计划IPO预期估值约420亿美元；射频电源订单同比增速超60%。分歧体现在：国产化进程看多方预期加速替代，看空方担忧技术差距；订单需求方面存储扩产可见度较高，先进制程需求验证仍需时间；估值方面设备材料享受国产化溢价但盈利兑现存在不可见度。边际变化体现在国产化比例大幅提升和IPO进程推进。后续验证变量包括订单落地情况、技术突破进展、政策支持力度、财务报表数据。

- 日本发那科、三菱交货周期延长
- 利扬芯片华东地区收入占比由2020年8%提升至2024年21%
- 北方华创、中微公司上修订单
- 海外厂商上调2026年CoWoS产能

天风电子[看多] 半导体设备厂商持续上修订单指引，景气度历史级别

广发电子[看多] 国内半导体设备订单如期而至，26Q2订单开始加速

东北计算机[看多] 关注长鑫IPO，半导体设备国产化进程

长江电子[看多] 存储扩产国产替代，AI芯片加速扩产

长江存储[看多] IPO估值约420亿美元，强化先进产能布局

△ 分歧: 观点方向较一致，主要需要比较订单兑现节奏、估值消化、价格变化和后续数据验证。

后续验证: 订单落地情况 技术突破进展 政策支持力度 财务报表数据

关联: 中微公司 · 华海清科 · 北方华创 · 拓荆科技 · 矽电股份 · 中微公司 · 拓荆科技 · 中科飞测 · 英杰电气 · 长江存储 · 盛合晶微 · tljm · 东睦股份 · 海昌新材 · 科翔股份 · 旭光电子 · 四方达 · 华正新材 · 泰坦股份 · Wolfspeed · 安森美 · 天承科技 · 利扬芯片 · MJC · Tower半导体 · 理想汽车 · 民爆光电 · 厦芝精密

## 通用制造业复苏 ★★★★★ 2026-05-15 13:20

通用制造业出现普遍性景气复苏迹象，但需求可持续性存在分歧。核心数据包括：机床行业订单已超越产能，纽威数控、海天、乔峰等订单饱满；PPI转正，通用设备板块从估值上修进入业绩上修阶段；PCB钻针需求旺盛，内资厂商市占率有望提升。分歧主要体现在：复苏持续时间看多长期但看空短期波动；需求结构上AI、机器人等新兴领域增速高，传统制造业修复缓慢；估值方面业绩上修预期推动估值修复但盈利质量待验证。边际变化体现在订单超越产能和新兴应用领域需求爆发。后续验证变量包括半年度业绩数据、订单转化率、产能利用率、下游需求持续性。

- 台湾PCB厂扩产需求迫切
- 中小客户订单恢复更强
- 机床订单已超越产能
- 收到6-8个月长钻针备货要求

广发机械[看多] 机床处于行业普遍性景气，AI、机器人、半导体起量

ZX制造[看多] 工控、机床、机器人等领域需求弹性显现

GJX[看多] 通用机械复苏周期重新到来，类似20-21年强周期

中钨高新[看多] 金洲公司扩产PCB钻针，夯实龙头地位

PCB钻针分析[看多] 下游切换产品，客户全面拓展，技术升级预期强化

△ 分歧: 观点方向较一致，主要需要比较订单兑现节奏、估值消化、价格变化和后续数据验证。

后续验证: 半年度业绩数据 订单转化率 产能利用率 下游需求持续性

关联: 纽威数控 · 海天 · 乔峰 · 恒立液压 · 中钨高新 · 景旺电子

## 消费医药 (1条)

## 体育消费 ★★★☆☆ 2026-05-15 09:04

体育赛事政策催化推动产业链景气，但消费复苏节奏存在分歧。核心数据包括：中央财政安排5亿元奖补资金支持4.1万所校园足球特色学校；万辰系4月净增门店约600家，很忙系净增门店约540家。分歧体现在：政策持续性看多但看空执行效果；消费复苏看多但看空需求可持续性；估值方面体育消费享受政策溢价但业绩兑现待验证。边际变化体现在财政资金到位和门店扩张加速。后续验证变量包括政策落地情况、门店盈利能力、赛事举办数量、消费需求数据。

- 体育赛事板块走强
- 很忙系净增门店约540家
- 世界杯催化
- 万辰股价对应26年业绩不足10X

国金商社[[看多](#)] 文旅赛事有望直接受益，彩票、体育器材、媒体等产业链受益

体育个股[[看多](#)] 粤传媒冲击涨停，金陵体育、共创草坪跟涨

市场分析[[看多](#)] 量贩格局并非传统零售分散格局，万辰很忙是寡头格局

△ 分歧: 分歧信息不足，需等待更多机构观点或后续数据验证。

后续验证: 政策落地情况 门店盈利能力 赛事举办数量 消费需求数据

关联: [粤传媒](#) · [金陵体育](#) · [共创草坪](#) · [舒华体育](#) · [中体产业](#) · [万辰](#)

## 其他 (1条)

## 钼金属供需 ★★★☆☆ 2026-05-15 09:04

钼金属供需格局改善支撑价格上涨预期，但需求增长可见度存在分歧。核心数据包括：钼价接近前期高点且预期被突破；2026年全球钼供给仅增长2-3%，需求预计增长5-6%；供需缺口支撑钼价上行。分歧主要体现在：需求增长看多但担忧经济周期影响；供给增长看空但关注新增产能投放；价格弹性方面供需缺口确定但实际涨幅待验证。边际变化体现在供需缺口扩大和价格接近前期高点。后续验证变量包括钼价走势、供需平衡表、库存变化、下游需求数据。

- 当前产业库存天数仅17-18天
- 需求预计增长5-6%
- 2026年全球钼供给仅增长2-3%

钼业分析[[看多](#)] 钼价后续仍有较大涨价空间，股票相对商品存在较大滞涨

△ 分歧: 分歧信息不足，需等待更多机构观点或后续数据验证。

后续验证: 钼价走势 供需平衡表 库存变化 下游需求数据

## 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
<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。