

Executive Summary

今日主线：**AI算力基础设施**引领多产业链共振

今日市场主线聚焦AI算力基础设施建设加速，三大方向表现突出：AI数据中心基础设施产业链(★5)需求爆发，冰轮环境、阳光电源等配套设施企业受益于高功率密度演进；光通信光模块产业链(★5)持续高增，旭创、福晶科技等龙头在2.4T、硅光新技术方面领先布局；存储芯片产业链(★5)超级景气周期确认，长鑫存储Q1业绩超预期，中微公司、北方华创等设备材料环节率先受益。人形机器人产业链(★4)进入商业化落地加速期，绿的谐波、金力永磁等核心部件供应商迎来订单放量。

边际变化：商业化落地节奏超预期

今日新增方向主要体现在AI商业化进程加速，字节、阿里上调资本开支推动大模型商业化进展(★3)，上海星枢计划规划千颗卫星构建空算力网络(★3)。同时，光伏并网政策重大利好(★4)取消80%红线限制，核电产业链(★3)SMR小型模块化反应堆海内外共振，这些均为今日新出现的催化因素。相比此前AI基础设施建设逻辑，当前已进入下游应用端商业化验证阶段，产业链景气度从上游向下游传导。

关注点：催化剂与跟踪变量

重点关注AI商业化落地进度，特斯拉G3发布时间(7-8月)、人形机器人万台出货目标实现情况；政策催化方面，光伏绿区即报即接政策执行效果、核电C项目招标进展；跟踪变量包括云厂商资本开支变化、光模块物料保供能力、存储芯片扩产进度以及工控行业复苏持续性。市场情绪面需关注外部利率变化对科技股的冲击程度。

宏观 / 策略

宏观策略及市场研判

宏观策略

★★★★☆

2026-05-17 12:55

市场处于震荡区间，宏观不可见度较高。参考93阅兵后行情，外部利率上行和地缘政治因素影响市场情绪。科技股面临调整压力，通胀链和0-1产业趋势值得关注。个人投资者情绪上行而机构谨慎。各家观点在调整幅度上存在分歧：部分认为调整有限，部分担心深度回调；在科技股走势判断上也有差异。相比此前，科技股剧烈调整成为新边际变化。后续需验证市场走势、宏观数据、政策变化、资金流向。

- A股波动率水平较当时明显更低
- 中美元首会晤后原油、美债利率快速上升
- TMT成交占比阶段性见顶
- 市场情绪目前处于50%历史分位数附近

国金策略[中性] 市场在创下新高后连续回调，呈现降波回调特征

中泰策略[看空] 地缘NACHO交易重归主线，科技股可能受影响

中信策略[中性] TMT成交占比阶段性见顶，全A换手率逐步回落

△ 分歧: 主要差异在调整幅度、持续时间、政策应对力度、市场底部确认时点和后续市场走势判断上

后续验证: 市场走势 宏观数据 政策变化 资金流向

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-17 12:50 ~ 2026-05-18 00:20

AI数据中心建设进入加速期，冷水机组、电源、液冷等配套设施需求爆发。开利数据中心订单同比+500%，江森数据中心业务从25Q4的+6%提升至26Q1的+39%，特灵Applied业务从+12%增长。冰轮环境今年敞口有望翻倍至30%+，明年利润有望超主业。各家观点分歧主要体现在兑现节奏上：部分机构看好26H2批量订单落地，另一些认为需求释放更为渐进；估值方面对冰轮环境目标800e存在分歧。相比此前，北美五大品牌数据中心敞口平均不足10%但开始大幅增长成为新边际变化。后续需验证订单落地情况、电源SST样机发布、液冷渗透率提升。

- 开利数据中心订单同比+500%
- 冰轮环境今年敞口有望翻倍至30%+
- SST万亿级别市场
- 阿里2026Q1资本开支268.87亿元，全年或超3800亿元

冰轮启航[[看多](#)] 冷水机组在数据中心应用快速增长，冰轮环境海外订单爆发
长江电新[[看多](#)] 阳光电源SST电源业务进展向好，年内有望落地订单
东北计算机[[看多](#)] 关注0-1产业趋势，液冷电源是重要方向
华安机械[[看多](#)] 硕贝德有较大预期差的液冷遗珠
工业富联交流[中性] 大部分液冷富联会自己做一部分，剩下包出去

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、客户验证进度和不同技术路线选择上，部分机构更关注海外需求，部分关注国内政策推进速度；液冷vs风冷、不同液冷方案竞争格局存在分歧

后续验证: 订单落地情况 电源SST样机发布 液冷渗透率 冰轮环境财报

关联: 冰轮环境 · 阳光电源 · 艾可蓝 · 科士达 · 盛弘股份 · 麦格米特 · 腾讯 · 阿里

大模型商业化进展 ★★★☆☆ 2026-05-17 12:53

字节、阿里上调资本开支，大模型商业化加速推进，Anthropic等厂商扩大服务范围和合作规模。各家观点在商业化节奏上存在分歧：部分认为26年大规模商用，部分认为仍处早期阶段；在市场规模预期上也有差异。相比此前，资本开支上调成为新边际变化。后续需验证资本开支数据、商业化案例、收入贡献、大模型应用落地。

- Anthropic Claude Code每周限额提高50%
- 与盖茨基金会2亿美元合作
- Claude API全功能上线AWS
- 阿里模型与应用ARR年底超300亿元

大模型周报[[看多](#)] 字节阿里上调资本开支，Anthropic商业化加速

△ 分歧: 主要差异在商业化变现速度和盈利能力上

后续验证: 资本开支数据 商业化案例 收入贡献 大模型应用落地

关联: 阿里 · 字节

卫星互联网产业机遇 ★★★☆☆ 2026-05-17 12:54

上海星枢计划规划约1000颗卫星构建空算力网络，卫星制造需求释放。三旺通信持股迈矽科16%股权，深度参与TR芯片。各家观点在卫星部署节奏上存在分歧：部分认为27-28年大规模部署，部分认为仍需时间；在市场需求判断上也有不同预期。相比此前，千颗卫星规划成为新边际变化。后续需验证卫星订单、发射进度、政策支持、相关公司财报。

- 星枢计划规划约1000颗卫星
- 其中专用算力星200颗、通用800颗
- 钧达子公司巡天天河持股74%
- 目标3年300颗，5年1000颗

招商电新[[看多](#)] 钧达卡位卫星制造，承接星枢计划

△ 分歧: 主要差异在卫星制造订单确认时间和产业化进程上

后续验证: 卫星订单 发射进度 政策支持 三旺通信财报

关联: 钧达股份

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-05-17 12:53

光模块需求持续高增，物料保供能力成为核心竞争力。旭创在2.4T、NPO等新技术方面领先，目标市值1.5万亿起，27-28年光模块需求量持续高增。硅光技术加速发展，Tower和GlobalFoundries硅光订单大幅上修。各家观点在技术路线上存在分歧：部分看好可插拔光模块，部分认为NPO、CPO更具前景；在估值方面对旭创目标市值存在不同预期。相比此前，CPO交换机提前向NV出货、台积电强调COUPE成为新边际变化。后续需验证2.4T光模块出货、CPO交换机量产进度、硅光订单落地。

- 27-28年光模块需求量持续高增
- 旭创目标市值1.5万亿起
- CPO交换机Q3预计1万台
- 光模块无源器件28年预计近千亿市场空间

通信观点[[看多](#)] 聚焦物料保供能力强的头部企业，推荐旭创

中信通信[[看多](#)] 光互联景气度加速上升，新技术迭代超预期

东吴机械[[看多](#)] 硅光布局引领光通信产业发展

华安机械[[看多](#)] 硕贝德有较大预期差的液冷遗珠

工业富联交流[中性] 大部分液冷富联会自己做一部分，剩下包出去

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择 (可插拔vs CPO vs NPO)、价格竞争强度、不同技术路线竞争格局和客户导入进度上, 以及海外订单落地时间

后续验证: 2.4T光模块出货 CPO交换机量产 硅光订单落地 旭创财报

关联: 旭创 · 福晶科技 · 天孚 · 长飞 · 广立微 · 中润光学

机器人 (1条)

人形机器人产业链 ★★★★★☆ 2026-05-17 16:17

人形机器人从技术验证进入商业化落地加速期，特斯拉G3将于7-8月发布，国内企业出货目标上万台。绿的谐波2025年人形机器人占比25%，2026年一季度订单已超2025年全年规模。金力永磁机器人收入近1.2亿元，同比增长80%。各家观点在商业化时间节点上存在分歧：部分认为2026年放量，部分认为仍需等待；在订单规模预期上也有不同判断。相比此前，特斯拉工厂改造用于机器人量产、FigureAI应用场景扩展成为新边际变化。后续需验证特斯拉机器人投产、订单落地、商业化进展。

- 绿的谐波人形机器人占比25%
- 2026Q1订单超2025年全年
- 单月产能5万台年底目标10-12万台

长城机械[[看多](#)] 机器人是物理AGI最大想象空间，买在大家还不信的时候

东吴电新[[看多](#)] 行业已从技术验证迈入商业化落地加速期

金力永磁[[看多](#)] 机器人是中期最大上行期权

△ 分歧: 主要差异在量产时间节点、订单规模、技术路线成熟度和成本下降速度上

后续验证: 特斯拉机器人投产 订单落地 商业化进展 绿的谐波财报

关联: 绿的谐波 · 金力永磁 · 恒立液压 · 长盈精密

新能源 (2条)

光伏并网政策重大利好 ★★★★★☆ 2026-05-17 12:55

国家能源局取消光伏并网80%红线，推行三色分区动态管理，大幅缓解并网卡脖子问题，绿区即报即接审批仅3个工作日。政策大幅改善光伏并网困境。各家观点在政策执行力度上存在分歧：部分认为立即见效，部分担心执行偏差；在并网规模预期上也有不同判断。相比此前，政策松绑成为重大边际变化。后续需验证并网数据、审批效率、装机进度、政策执行情况。

- 2026年6月18日起取消变压器反向负载率80%硬性限制
- 绿区负载率<60%即报即接
- 审批时限3个工作日
- 黄区60%≤负载率<85%配置储能后可接入

政策解读[[看多](#)] 取消并网限制，三色分区管理解决光伏并网难题

△ 分歧: 主要差异在政策执行效果和并网速度提升幅度上

后续验证: 并网数据 审批效率 装机进度 政策执行情况

核电产业链 ★★★☆☆ 2026-05-17 22:45

核电零部件Q2环比增速明确，SMR小型模块化反应堆海内外共振。合肥氙增殖项目获公示有望加速C项目招标，太平岭核电项目4号机组正式开工。各家观点在核电重启节奏上存在分歧：部分认为加速推进，部分担心审批延迟；在SMR商业化时间判断上也有差异。相比此前，合肥项目公示、太平岭开工成为新边际变化。后续需验证核电项目核准、订单落地、SMR进展、政策支持。

- 太平岭核电项目4号机组正式开工
- 合肥涉氙专项装置项目总投资38亿元
- 核电零部件Q2环比增速明确

中信证券[[看多](#)] 重点关注高成长方向SMR的海内外共振催化

合肥项目[[看多](#)] 有望显著加速C项目招标

△ 分歧: 主要差异在政策支持力度、项目审批进度和不同技术路线的商业化时间表上

后续验证: 核电项目核准 订单落地 SMR进展 政策支持

电子 (4条)

存储芯片产业链 ★★★★★ 2026-05-17 18:53

长鑫存储Q1业绩大超预期，收入508亿净利润330亿，预计26H1收入1100-1200亿，净利润660-750亿。铠侠NAND业务利润率大幅增长，单季净利率高达41%。存储超级景气周期确认，设备和材料环节率先受益。各家观点在扩产节奏上存在分歧：部分认为2-3年扩产可见度高，部分担心供需失衡风险；在价格走势判断上也有差异。相比此前，长鑫IPO恢复审核、铠侠业绩超预期成为新边际变化。后续需验证长鑫扩产进度、存储价格走势、设备订单落地。

- 长鑫Q1收入508亿，净利润330亿
- 同比增长719%和1268%
- 预计H1收入1100-1200亿

天风电子[[看多](#)] 长鑫长存产业链大超预期，继续强call

东北计算机[[看多](#)] 铠侠业绩超预期，市场加速反馈半导体主线

广发机械[[看多](#)] 长鑫财务数据大超预期，关注半导体设备

新材料观点[[看多](#)] AI材料rubin放量带动需求高增

广发电子[[看多](#)] 半导体材料是复刻PCB上游的硅基通胀品种

△ 分歧: 主要差异在扩产节奏、价格传导机制和国内外需求复苏时点差异上

后续验证: 长鑫扩产进度 存储价格走势 设备订单落地 铠侠财报

关联: 长鑫 · 长存 · 中微公司 · 北方华创 · 拓荆科技

AI材料产业链 ★★★☆☆ 2026-05-17 12:57

AI服务器对高端电子材料需求激增，二代布和M8级树脂需求高增。生益科技等AI电子布供应商受益，BT树脂短缺推动价格上涨，电子级氢氟酸价格累计上涨约40%。半导体材料进入硅基通胀周期。鼎泰高科钴针扩产至2.3亿支，需求超预期。各家观点在涨价持续性上存在分歧：部分认为中期供需失衡，部分认为短期事件；在材料缺口判断上也有差异。相比此前，电子级氢氟酸中期景气周期确认成为新边际变化。后续需验证材料价格走势、扩产进度、AI服务器需求。

- AI电子布需求高增
- BT树脂短缺
- 电子树脂Q2新产能投产
- 鼎泰高科产能扩张至1.5亿支

新材料观点[[看多](#)] AI材料rubin放量带动需求高增

广发电子[[看多](#)] 半导体材料是复刻PCB上游的硅基通胀品种

中泰策略[[看多](#)] 关注通胀链和0-1产业趋势

华安机械[[看多](#)] 硕贝德有较大预期差的液冷遗珠

工业富联交流[中性] 大部分液冷富联会自己做一部分，剩下包出去

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、传导机制、不同材料环节的供需紧张程度差异和AI服务器出货节奏上

后续验证: 材料价格走势 扩产进度 AI服务器需求 生益科技财报

关联: 生益科技 · 中材科技 · 东材科技 · 圣泉集团 · 鼎泰高科 · 大族数控 · 中钨高新 · 金洲公司

半导体设备产业链 ★★★★★ 2026-05-17 18:59

AI发展带动测试机量价齐升，国产设备龙头受益。长川科技、华峰测控在SoC测试机领域具备竞争力，爱德万预计26年全球存储与SoC测试机市场突破120亿美元。TGV玻璃基板封装迎来批量订单，帝尔激光TGV打孔已累计出货约10台。各家观点在国产化进度上存在分歧：部分认为国产替代加速，部分认为仍需时间；在设备需求规模判断上也有差异。相比此前，TGV批量订单预期26Q4到来成为新边际变化。后续需验证设备订单落地、国产化进展、晶圆厂Capex上调。

- 爱德万预计26年全球存储与SoC测试机市场突破120亿美元
- TGV打孔已累计出货约10台
- 27年放量

东吴机械[看多] AI发展带动测试机量价齐升，看好国产设备龙头

帝尔激光[看多] TGV玻璃基板封装设备已突破头部客户

广发机械[看多] 精智达高速FT+探针卡+老化修复测试值得关注

△ 分歧: 主要差异在国产化替代进度、客户验证周期和不同技术路线的市场接受度上

后续验证: 设备订单落地 国产化进展 晶圆厂Capex 长川科技财报

关联: 长川科技 · 华峰测控 · 精智达 · 帝尔激光

工控自动化需求复苏 ★★★★★ 2026-05-17 12:50

工控行业经历三年下行周期后需求复苏超预期，开启新一轮上行周期。内资龙头企业订单增速强劲，但具体数据有待验证。各家观点在复苏持续性上存在分歧：部分认为复苏可持续，部分担心周期性波动；在复苏强度判断上也有不同预期。相比此前，三年下行周期结束成为新边际变化。后续需验证订单数据、出货情况、下游需求、龙头企业财报。

- 26Q1 OEM市场增速+6.6%
- 项目型市场增速+0.7%
- 内资龙头企业26年4月订单增速超40%
- 后续订单同比增速有望保持40%+甚至50%

东吴电新[看多] 工控需求复苏超预期，内资全面加速

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性和不同细分领域恢复程度上

后续验证: 订单数据 出货情况 下游需求 龙头企业财报

消费医药 (1条)

餐饮连锁经营状况 ★★★★★ 2026-05-17 12:54

古茗加盟商士气良好，管理层对经营问题有清晰认知，咖啡占比计划提升至20%-25%，Q2-Q3同店压力可控。各家观点在经营改善程度上存在分歧：部分认为基本面好转，部分担心竞争加剧；在同店增长预期上也有不同判断。相比此前，加盟商士气改善成为新边际变化。后续需验证同店数据、咖啡业务进展、加盟商反馈、财务报表。

- 5月预计压力最大，部分成熟省份可能下滑
- 新区表现普遍比老区更好
- Q2-Q3同店基数压力相似
- 短期同店希望控制在-5%以内

古茗合作伙伴大会[中性] 加盟商士气不错，咖啡占比计划提升至20%-25%

△ 分歧: 主要差异在同店恢复节奏和外卖基数压力消化时间上

后续验证: 同店数据 咖啡业务进展 加盟商反馈 财务报表

其他 (2条)

地产行业转型进展 ★★★★★ 2026-05-17 12:54

- 华远集团房地产收入占比37.94%，较2024年下降54.28个百分点
- 从地产开发向综合型城市运营商转型

国泰海通固收[中性] 地产转型节奏加快，向城市运营商转型

△ 分歧: 主要差异在转型成功概率和新业务盈利能力上

后续验证: 转型进度 新业务收入 盈利能力 现金流

钢铁行业基本面修复 ★★★★★ 2026-05-17 12:54

- 总库存周环比-4.3%
- 盈利率回升至64.07%
- 钢价在成本支撑下小幅上行

钢铁观点[中性] 基本面弱修复，预期探底

△ 分歧: 主要差异在修复持续性和趋势性反转时机上

后续验证: 库存变化 钢价走势 盈利改善 需求恢复

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			
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。