

Executive Summary

今日主线：**AI驱动多产业链共振，算力基础设施需求爆发**

今日市场主线聚焦AI算力基础设施全产业链，其中AI数据中心基础设施产业链(★5)表现最为突出，云计算巨头资本开支大幅提升，带动供电、散热、光互联等全链条受益，关联标的英伟达、百度、腾讯、阿里等需求持续爆发。AI光通信产业链(★5)同步高增，2.4T轻量相干技术推动中际旭创、华工科技等光模块厂商进入军备竞赛阶段。储能产业链(★4)在欧洲去库完成和地缘冲突催化下景气上行，德业股份、固德威等6月排产预期向好。

边际变化：物理AI概念崛起，宏观流动性压力显现

今日新增方向主要体现在物理AI与工业软件(★3)概念崛起，五一视界、索辰科技等工业软件标的获得重新定价，世界模型投资热度提升。同时，宏观流动性环境出现边际收紧信号，美国通胀压力推动美债利率上行，NACHO交易框架成为重新定价滞胀风险的核心，对AI硬件等动量交易形成压力。人形机器人商业化进程明确，但特斯拉机器人V3因灵巧手散热问题推迟发布，显示技术成熟度仍需时间验证。

关注点：催化与分歧并存，跟踪变量聚焦供需平衡

当前市场核心催化来自AI算力需求持续超预期和商业航天万亿TAM披露，但分歧主要集中在宏观流动性收紧对高估值AI标的的压力。需重点跟踪云厂商资本开支投放节奏、光模块锁料能力变现情况以及中美AI竞争政策变化。此外，储能6月排产数据、碳酸锂价格走势和MASH药物临床进展将为相关板块提供关键验证信号。

宏观 / 策略

宏观流动性与地缘政治

宏观策略

★★★★☆

2026-05-18 08:58

美国通胀压力和美债利率上行，NACHO交易框架成为市场重新定价滞胀和紧缩风险的核心，对AI硬件等动量交易造成压力。

- 美债收益率突破4.59%
- 美国CPI 3.8%、PPI 6%创三年新高
- NACHO情景重新定价
- 4月美国通胀数据走强

国金宏观[[看空](#)] 全球市场重新定价NACHO情景，股债双杀

未知来源[中性] 利率上行对AI板块影响需区分EPS贡献vs估值贡献

中银策略[中性] 加息预期反复不改主线趋势上行

财通策略[中性] 元首会晤后风险偏好有望支撑，但短期可能整理

光大电新[中性] 市场进入震荡期，聚焦算电协同

△ 分歧: 主要差异在利率上行对科技股影响程度、AI板块EPS增长能否抵消估值收缩以及NACHO情景发生概率

后续验证: 通胀数据 利率变化 货币政策 市场情绪

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-18 08:57 ~ 2026-05-19 00:30

AI算力需求爆发推动数据中心基础设施全链条景气度提升，但宏观流动性收紧对估值形成压力。关键数据显示：英伟达Q1财报预期营收超预期30亿美元、指引上调40亿美元；百度智能云收入88亿同比增长79%；华为提出SST三步走战略至2030年。各方观点存在分歧：看多派认为供电、散热、光互联需求可见度高增，中际旭创等龙头受益；看空派担忧宏观流动性收紧和NACHO交易框架重新定价滞胀风险。相比此前，SST供电架构和液冷技术成为新焦点，立敏达对英伟达液冷订单或上修至超40亿美元。后续需验证订单落地情况、客户扩产节奏、毛利率变化及宏观流动性影响。

- 腾讯Q1 Capex 319亿+16%
- 阿里269亿
- 百度AI业务收入占比达52%
- 2.4T轻量相干ASP 2000-3000美金

东北计算机[看多] 算力是国家综合国力的重要体现，要统筹布局、有序建设

天风通信[看多] 政策加码算力网，运营商推出Token套餐

摩根士丹利[看多] AI技术在中长期有望显著提升生产力

DBDX[看多] SST重构供电架构，华为提出三步走战略

国金电新[看多] 电网设备跑步入场SST，商业化进展加速

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择 (CPO vs 传统光模块、液冷技术路线、SST vs 传统电源方案)、订单兑现节奏和不同环节的盈利能力

后续验证: 英伟达财报数据 液冷订单落地 SST商业化进展 宏观流动性变化

关联: 英伟达 · 百度 · 腾讯 · 阿里 · 四方 · 金盘 · 西电 · 伊戈尔 · 特锐德 · 领益智造 · 银轮股份 · 鑫磊股份 · 中际旭创 · 华工科技 · 联特科技 · 罗博特科 · 致尚科技 · 海星股份 · 江海股份 · 麦格米特 · 思泉新材 · 金富科技 · 申菱环境 · 博杰股份 · 鸿日达 · 骏鼎达 · 金州管道 · 新易盛 · 天孚通信 · 迈富时 · 深桑达A

物理AI与工业软件 ★★★☆☆ 2026-05-18 10:27

物理AI成为AI应用新方向，工业软件场景壁垒最高，世界模型投资热度高企。关键数据：中控TPT基于Transformer框架+海量真实工况数据预训练；物理AI=物理规律（机理模型）+AI，处理物理世界真实数据。各方观点分歧：看多派认为物理AI是AI应用终局，工业软件壁垒最高；看空派担忧技术落地难度大。相比此前，物理AI概念获得更多关注。后续需验证技术突破、商业化落地、客户接受度及投资进展。

- 五一视界大涨29.6%
- 索辰科技20%涨停
- 物理AI、世界模型成为车展主线

浙商计算机[看多] 物理AI大涨，优先关注工业软件，工业场景护城河深厚

XB机械[看多] 尚品宅配看好居家场景+数据入口在物理AI浪潮下的发展潜力

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度和商业化时间表

后续验证: 技术突破 商业化落地 客户接受度 投资进展

关联: 五一视界 · 索辰科技 · 尚品宅配

光通信 (1条)

AI光通信产业链 ★★★★★ 2026-05-18 08:57 ~ 2026-05-19 00:30

AI驱动光模块需求高增，2.4T轻量相干技术成为新趋势，但供应紧张加剧竞争格局分化。关键数据：中际旭创等龙头布局2.4T轻量相干，ASP预估2000-3000美元；Tower1订单超预期，重点客户2027年带来13亿美元营收，70%以上产能预售至2028年；联特科技1.6T AOC已完成谷歌认证并首批交付。各观点分歧明显：看多派认为相干方案下沉是5年新趋势，华工科技全球首发12.8T XPO光模块；看空派担忧供应紧张和资金门槛抬升。相比此前，PIC集成化趋势加速，光芯片供应更加紧张。后续需验证客户订单放量、技术路线选择、价格竞争态势及产能爬坡进度。

- 2.4T轻量相干ASP 2000-3000美金
- 1.6T产品全球出货量约200万只
- 思科AI订单指引从50亿美金上修至90亿美金
- 剑桥科技港股融资渠道优势

天风通信[看多] AI需求爆发，光互联成为决定AI基础设施性能的关键

联特科技[看多] 1.6T AOC已完成谷歌认证并完成首批交付

华工科技[看多] 全球首发12.8T XPO超高密度可插拔光模块

东北计算机[看多] 算力是国家综合国力的重要体现，要统筹布局、有序建设

摩根士丹利[看多] AI技术在中长期有望显著提升生产力

△ 分歧: 主要差异在技术路线演进速度 (CPO vs NPO vs 传统光模块)、订单兑现节奏和不同厂商的资金实力差异

后续验证: 光模块订单量 2.4T技术落地 PIC产能释放 客户认证进展

关联: 中际旭创 · 华工科技 · 联特科技 · 罗博特科 · 致尚科技 · 剑桥科技 · 联讯仪器 · 旭创 · 新易盛 · 瑞可达 · 新易盛 · 天孚通信 · 源杰科技 · 仕佳光子

机器人 (1条)

人形机器人及具身智能 ★★★★★ 2026-05-18 09:03 ~ 2026-05-19 00:29

人形机器人从实验室走向商业化，国产机器人公司IPO推进顺利，但商业化时间表存在不可见度。关键数据：云深处2025年四足机器人收入全球第一、总收入全球第二；Figure03实现全天候包裹分拣任务；特斯拉Optimus项目7-8月量产预期。各方观点分歧：看多派认为机器人板块催化不断，从主题投资向量产预期演进；看空派担忧特斯拉V3推迟发布因灵巧手散热问题。相比此前，海外量产在即和国内资本化提速成为新变化。后续需验证量产进度、订单获取、商业化落地及技术突破。

- 云深处2025年四足机器人行业应用收入全球第一
- Figure03全天候直播包裹分拣任务
- 机器人板块拥挤度历史低位
- 2026年出货4-5万台

建投机械[看多] 机器人板块边际催化不断，情绪回暖明显

东财电新[看多] 海外量产在即，国内资本化重新提速

中金[看多] 物理AI是未来，具身基建是当下

未知来源[中性] V3推迟发布因灵巧手散热问题，Q2 SOP准备

长江电新[看多] 26Q3需求爬坡是关键，正式订单预计5月底-6月下达

△ 分歧: 主要差异在商业化时间节点、订单量级和技术成熟度

后续验证: 量产进度 订单获取 商业化落地 技术突破

关联: 云深处 · 宇树科技 · 中控技术 · 星宇股份 · 相关供应链企业

军工 (1条)

商业航天与空天经济 ★★★★★ 2026-05-18 10:50

SpaceX-xAI招股书显示2万亿美元商业航天TAM，卫星通信和航天级材料受益。关键数据：商业航天TAM达2万亿美元，市场规模巨大；卫星通信和航天级材料需求增长。各方观点：看多派认为商业航天空间巨大，卫星通信应用广泛；看空派担忧商业化时间表和技术挑战。相比此前，TAM数据提供了规模参考。后续需验证商业航天订单、卫星发射数量、技术突破及政策支持。

- SpaceX-xAI总TAM 30.5万亿美元
- 商业航天部分2万亿美元
- 信维负责卫星通讯端

内部观点[看多] SpaceX-xAI易中天链显现，信维、蓝思科技受益空天经济TAM

XB机械[看多] 蓝思科技深度绑定马斯克生态，航天级UTG玻璃技术卡位

△ 分歧: 主要差异在商业化时间表和技术成熟度

后续验证: 商业航天订单 卫星发射 技术突破 政策支持

关联: 信维 · 蓝思科技

新能源 (2条)

储能产业链 ★★★★★ 2026-05-18 08:57

户储和工商储需求景气上行，欧洲去库完成叠加补贴刺激推动需求增长。关键数据：德业Q1储能逆变器出货27万台，预计Q2出货环比增长70%+；澳洲、东北欧等户储补贴直接刺激，英国补贴有望2026H2接力；工商储增速大幅高于户储进入1-10阶段。各方观点：看多派认为补贴催化和地缘冲突推动需求，中东非、东南亚需求直接受益；看空派担忧季节性波动和竞争加剧。相比此前，工商储放量速度超预期。后续需验证出货量增长、补贴政策落地、价格竞争及库存水位变化。

- 德业Q1储能逆变器出货27万台
- 英国补贴有望在26H2开始接力
- 工商储增速大幅高于户储
- 固德威4-5月接单预计达25亿当量

中泰电新[看多] 小储赛道景气上行，重视板块投资机会

户储观察[看多] 户储板块景气度持续上行，产品持续大型化

长江电新[看多] CIBF展钠电进展积极，调整无忧继续推荐

东吴电新[看多] Sigma锂精矿恢复生产，27年产能预计翻倍

国轩高科[看多] 钠电实现发布即量产的突破

△ 分歧: 主要差异在储能经济性可持续性、成本压力传导和政策持续性

后续验证: 储能出货量 补贴政策 价格竞争 库存水位

关联: 德业股份 · 蔚蓝锂芯 · 国轩高科 · 固德威 · 德业 · 锦浪 · 艾罗 · 相关户储企业

锂电及新能源汽车 ★★★☆☆ 2026-05-18 13:06 ~ 2026-05-19 00:26

碳酸锂价格反弹，锂精矿供应紧张，钠电技术进展超预期推动新能源汽车智能化。关键数据：Sigma Lithium Q1锂精矿销售均价2150美元/吨环比+184%，预计2027年产能翻倍；钠电技术进展超预期，新能源汽车智能化加速。各方观点分歧：看多派认为供应紧张推动价格上涨；看空派担忧需求复苏不及预期。相比此前，钠电技术成为新关注点。后续需验证锂精矿产量、碳酸锂价格、钠电商业化及新能源汽车销量。

- Sigma锂精矿销售均价2150美元/吨环比+184%
- 国轩钠晨电池能量密度达到261Wh/kg
- 钠电循环寿命超过20000次

东吴电新[[看多](#)] Sigma锂精矿恢复生产，27年产能预计翻倍

国轩高科[[看多](#)] 钠电实现发布即量产的突破

长城证券[[看多](#)] 特斯拉急招智驾实测技师，智驾正处在商业模式闭环前夕

长城汽车[[看多](#)] 魏牌V9X正式上市，月销有望达到3-5千

整车分析[[中性](#)] 理想L9改款销量预计在4k左右，整体可接受

△ 分歧: 主要差异在锂价走势和钠电商业化时间表

后续验证: 锂精矿产量 碳酸锂价格 钠电进展 新能源车销量

关联: Sigma Lithium · 国轩高科 · 特斯拉

电子 (3条)

AI相关PCB及电子材料 ★★★☆☆ 2026-05-18 10:27 ~ 2026-05-19 00:30

AI服务器拉动高端PCB需求爆发，PCB油墨等后道材料成为新紧缺环节。关键数据：三孚新科PCB电镀设备需求饱和，主流厂商订单满产，行业产能持续满负荷；明毅电子新签订单预计每年10亿元以上；美琪电路IC基板产品均价1500-2500元/平，月产能2万平。各方观点差异：看多派认为AI服务器推动高端PCB需求，油墨作为后道工序开始紧缺；看空派担忧前道材料备货逻辑已提前反映。相比此前，紧缺从铜箔、树脂等前道传导至油墨等后道环节。后续需验证PCB订单增长、材料价格变化、产能扩张进度及AI服务器出货量。

- PCB电镀设备行业需求饱和，主流厂商订单全部满产
- PCB油墨需求从AI服务器传导而来
- 明毅电子新签订单预计都在10亿以上
- 胜宏Compute tray拉货量创新高

三孚新科[[看多](#)] PCB电镀设备行业需求饱和，未来2-3年行业产能将持续处于满负荷状态

AI油墨分析[[看多](#)] AI服务器拉动高端PCB需求爆发，紧缺传导到PCB油墨

上峰水泥[[看多](#)] IC基板量价齐升，美琪电路2026-2027年预计保持量价齐升

国联民生电子[[看多](#)] PCB端拉货创新高，胜宏及上游钻针环节受益

AI PCB油墨行业[[看多](#)] AI驱动PCB性能升级，高端油墨价值量10倍增长

△ 分歧: 主要差异在AI服务器放量节奏、不同材料环节的价值量分配和AI需求传导的持续性

后续验证: PCB订单数据 材料价格走势 产能利用率 AI服务器需求

关联: 三孚新科 · 上峰水泥 · 美琪电路 · 胜宏 · 中钨 · 雅克科技 · 恒坤新材

半导体制造及存储产业链 ★★★☆☆ 2026-05-18 08:49

AI需求推动半导体制造景气度上升，存储行业进入景气周期，国产化进程加速。关键数据：长鑫科技2026Q1收入508亿元同比+719%，归母净利248亿元同比+1688%，产能利用率95.73%；中芯国际目标价上调至H股135港元、A股243.4元；广钢气体成为长鑫气体一供占收入20%。各观点分歧：看多派认为AI需求推动利用率和ASP提升；看空中担忧定价竞争和折旧压力。相比此前，存储扩产加速且项目工期提前3个月。后续需验证产能利用率变化、客户订单增长、毛利率修复及国产化替代进展。

- 中芯国际目标价上调至135港币
- 长鑫科技26Q1收入508亿元同比+719%
- 广钢气体是长鑫的气体一供
- 长鑫26Q1营收508亿元，同比增长719%

高盛[[看多](#)] AI需求推动中芯国际景气度上升，看好利用率和平均售价

华创化工[[看多](#)] 雅克科技作为关键前驱体供应商受益于存储龙头冲刺IPO

国金机械[[看多](#)] 广钢气体是长鑫的气体一供，存储项目工期加急

国海电子[[看多](#)] 长鑫26Q1业绩高速增长，重视存储产业链配置机会

国金电子[[看多](#)] 雅克科技前驱体业务受益于国内外存储大周期

△ 分歧: 主要差异在国产替代进程、半导体周期波动风险和景气周期持续时间

后续验证: 存储厂商财报 产能利用率 订单增长 国产化进展

关联: 中芯国际 · 长鑫科技 · 雅克科技 · 广钢气体 · 长鑫 · 广立微 · 国瓷材料 · 京仪装备 · 长川科技 · 柏诚股份 · 亚翔集成 · 中船特气 · 长川科技 · 中微公司 · 阿石创

碳化硅(SiC)产业链 ★★★☆☆ 2026-05-18 10:21

新能源汽车和AI数据中心双重驱动碳化硅需求爆发，下游器件需求大涨趋势明确。关键数据：新能源汽车SiC器件单车价值量显著提升，AI数据中心对功率器件需求增长；下游器件需求大幅上涨，产业大趋势确定。各方观点相对一致：均认为碳化硅需求可见度高，但对具体时间节点和渗透率存在分歧。相比此前，AI数据中心应用成为新增长点。后续需验证下游订单增长、技术路线选择、产能扩张及成本下降情况。

- A股SiC涨幅仅一倍，美股wolfspeed涨四倍
- 400V车型单车SiC价值1500-3000元
- 800V车型达3000-5000元

天风新材料[[看多](#)] 下游需求强劲，新能源汽车、AI数据中心双轮驱动增长
内部观点[[看多](#)] A股SiC本身严重滞涨，产业大趋势没什么可怀疑

△ 分歧: 主要差异在估值水平和国内外需求差异，技术路线和客户结构存在差异

后续验证: SiC订单 下游需求 产能扩张 成本变化

关联: 晶升 · wolfspeed · 比亚迪

消费医药 (1条)

MASH药物治疗 ★★★☆☆ 2026-05-18 10:50

MASH行业具备巨大预期差，美国市场400亿美元以上，众生药业ZSP1601疗效突出。关键数据：美国MASH市场规模400亿美元以上；众生药业ZSP1601疗效突出，市场空间巨大。各方观点：看多派认为MASH市场预期差大，治疗药物需求旺盛；看空派担忧临床试验进展和监管审批。相比此前，ZSP1601成为关注焦点。后续需验证临床试验数据、监管审批、市场准入及竞品进展。

- 美国MASH市场400亿美金+
- resmetirom美国定价约5万美金/年
- 众生药业ZSP1601疗效媲美FGF21

国泰海通医药[[看多](#)] MASH行业具备巨大预期差，众生药业ZSP1601疗效突出

△ 分歧: 主要差异在临床试验进展和监管审批时间

后续验证: 临床试验 监管审批 市场准入 竞品进展

关联: 众生药业

其他 (1条)

船舶产业链 ★★★☆☆ 2026-05-18 09:36

船价连续7周上行，龙头订单持续饱满，LNG船和全球船运周期共振。关键数据：船价连续7周上行，龙头订单饱满；LNG船需求旺盛，全球船运周期共振。各方观点：看多派认为船运周期上行，LNG船需求增长；看空派担忧周期性波动。相比此前，LNG船成为新增长点。后续需验证船价走势、订单获取、船运周期及LNG需求。

- 新船价格达184.64点，环比+0.15%
- 连续7周环比上行
- 雅克科技LNG材料受益全球船运10年大周期

长江机械[[看多](#)] 船价连续7周上行，龙头订单持续饱满

国金电子[[看多](#)] 雅克科技LNG保温材料受益全球船运10年大周期

△ 分歧: 主要差异在周期持续时间和需求结构变化

后续验证: 船价走势 订单数据 船运周期 LNG需求

关联: 雅克科技 · 中国动力

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。