

Executive Summary

今日主线：**AI驱动三大核心赛道持续高景气**

AI算力基础设施产业链(★5)延续此前逻辑演进，国产AI芯片需求爆发，寒武纪、海光等核心标的供不应求态势加剧，长江存储IPO启动进一步催化国产替代进程。光通信光模块产业链(★5)同样延续AI驱动逻辑，1.6T/3.2T产品加速渗透，东山精密、中际旭创等产业链公司迎来量价齐升。半导体设备及材料产业链(★5)作为新出现方向，长江存储IPO带动整个国产存储产业链机遇，北方华创、中微公司等设备厂商订单爆发式增长。

边际变化：被动元件涨价潮扩散至新领域

今日最显著的新变化是被动元件涨价范围持续扩大，从传统的存储、CCL扩展至MLCC领域，洁美科技、风华高科等被动元件厂商受益AI服务器需求驱动，供需缺口持续扩大。同时，机器人及具身智能(★4)作为新热点浮现，Figure AI等商业化验证推动人形机器人进入快速发展期。资金流向层面，主动权益基金连续5天净赎回后终于翻多，电子、机械、通信等科技板块重新获得资金青睐。

关注点：催化因素与跟踪变量

重点关注长江存储IPO进程对国产半导体产业链的催化效应，以及特朗普美联储主席人选对贵金属价格的影响。分歧点在于英伟达虽将中国收入占比降至5%，但仍视中国为AI基础设施观察窗口，需跟踪其中国业务策略调整。跟踪变量包括：AI数据中心建设进度、光模块3.2T产品渗透率、半导体设备订单能见度，以及被动元件涨价向铝电解、薄膜等细分领域的传导情况。

宏观 / 策略

资金流向及市场情绪 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-05-19 23:57

主动权益基金在连续5天净赎回后终于翻多，电子、机械、通信等科技板块获得资金青睐，市场风险偏好有所提升。

- 主动权益净申购强度+0.05，占比2.24%
- 含权债基固收+净申购强度+0.32
- 电子、电力设备获得大量资金流入

基金公司[看多] 主动权益在连续5天净赎回后翻多

理财子公司[看多] 主力加仓科技板块

△ 分歧: 主要差异在市场持续性、风格切换时机和宏观环境影响

后续验证: 资金流入持续性 板块轮动 市场情绪指标 宏观数据

贵金属及货币政策 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-05-19 09:03

特朗普高度关注美联储主席人选，货币政策预期影响贵金属价格。沃什宣誓仪式体现特朗普对降息的期望，金银价格阶段性承压。

- 特朗普将亲自为沃什主持宣誓仪式
- 特朗普曾表示若不立刻降息会失望
- 货币政策预期催生海外债市风暴
- 金银价格阶段性承压

贵金属分析[中性] 特朗普亲自主持宣誓体现对沃什极高度关注

国海资产配置[中性] 黄金仍需等待实际利率拐点

△ 分歧: 主要差异在美联储政策转向时机、通胀预期变化和地缘政治影响

后续验证: 美联储政策 金银价格 通胀数据 地缘政治

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-19 09:12

AI算力需求持续爆发，国产替代加速推进。国产AI芯片、算力租赁、配套设备迎来黄金发展期，供不应求将是中长期主题。AI数据中心建设推动供电和制冷需求大增，SST、液冷等新技术成为发展趋势。

- 国产AI芯片需求持续向上
- 算力租赁涨价+token工厂模式兴起
- 单套液冷系统价值量从4万美金升至8-10万美金
- SST市场规模在2000e以上

东吴计算机[[看多](#)] 国产芯片、算力、配套有望开启业绩持续超预期周期

国金计算机[[看多](#)] 国内算力需求真实，东阳光在IDC、SST、算力、液冷均有进展

东北计算机[[看多](#)] SST将成为终极配电方案，2026年是关键窗口

国金机械[[看多](#)] 全球燃机供需缺口拉大，订单能见度超5年

东吴电子[[看多](#)] 汉钟精机数据中心制冷压缩机产品获客户认可

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、技术路线选择、国内外需求差异、成本效益对比和商业化时间表

后续验证: AI芯片出货量 数据中心建设进度 液冷渗透率 供电设备订单

关联: 寒武纪 · 海光 · 芯原 · 天数 · 品高 · 协创 · 宏景 · 东阳光 · 意华股份 · 汉钟精机 · 正泰电源 · 伊顿 · 长川科技 · 爱科赛博 · 领益智造 · 鼎通科技

AI模型及应用进展 ★★★☆☆ 2026-05-19 09:29

AI模型在编程和交互界面方面持续进步，Cursor Composer 2.5等工具效率显著提升，Agent能力不断增强。Token经营模式兴起，AI算力需求持续高增。

- Cursor Composer 2.5效率是竞品10倍
- 谷歌I/O大会将发布Julius 2.0编程工具
- AI交互界面转向智能体行为
- 三大运营商从流量经营向Token经营转型

Cursor[[看多](#)] Composer 2.5智能度和执行力显著提升

谷歌[[看多](#)] Jules2有望反攻编程赛道

Together AI[[看多](#)] 升级版Composer提升任务持续能力

广发电新[[看多](#)] 中央加快全国一体化算力网建设，算力协同加速

亿田智能[[看多](#)] 建成国产万卡推理集群，Token算力核心底座

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化时间、应用场景广度和商业模式推广速度

后续验证: AI工具采用率 Token商业模式 算力集群数量 商业化案例

关联: 亿田智能 · 中国通信服务 · 运营商

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-05-19 08:56

AI驱动光模块需求爆发，1.6T/3.2T产品加速渗透。硅光技术成为重要发展方向，CPO技术商业化进程加速，产业链各环节迎来量价齐升。

- 光模块产品向1.6T/3.2T解决方案升级
- 硅光芯片产能紧缺，Tower占全球70%以上产能
- 光纤光缆已发包量在5000万芯公里量级
- 英伟达NVL 576转向机柜间Scale Up，CPO需求显著

东山精密[[看多](#)] 光模块业务增长，自研光学芯片能力提升

联讯仪器[[看多](#)] 聚焦光模块测试赛道，1.6T示波器与是德同步出货

华泰通信[[看多](#)] AI光纤增量每年翻倍量级

广发通信[[看多](#)] 光互联结构牛市远未结束，CPO和NPO市场空间巨大

申万通信[[看多](#)] 灿勤科技陶瓷封装光模块配套验证，预计下半年适配1.6T

△ 分歧: 主要差异在CPO技术普及时间点、不同技术路线竞争格局、硅光芯片良率提升速度和海外需求复苏节奏

后续验证: 1.6T光模块出货量 CPO渗透率 硅光芯片良率 海外订单情况

关联: 东山精密 · 联讯仪器 · 盛科通信 · 旭创 · 中际旭创 · 新易盛 · 天孚通信 · 灿勤科技 · 长盈通 · 仕佳光子 · 唯科科技 · 矽电股份

机器人 (1条)

机器人及具身智能 ★★★★★ 2026-05-19 08:54

人形机器人和具身智能进入快速发展期，Figure AI等公司验证商业化可行性。物理AI成为AI发展新方向，人形机器人是最大应用场景，投融资活跃度提升。

- Figure AI机器人连续工作超过130小时
- 分拣了16万个包裹
- 乐聚智能IPO计划募资26亿元
- 全球27家物理AI初创企业Q1合计融资超64亿美元

申万机器人[[看多](#)] 机器人进入制造业垂直领域工作的需求即将爆发

ZX制造[[看多](#)] 乐聚智能营收增长CAGR达119%

阿尔特[[看多](#)] 机器人业务已迈入实质落地阶段

zx汽车[[看多](#)] 人形机器人是最大的物理AI应用，继续推荐

汇川技术[[看多](#)] 切入人形机器人等高景气赛道

△ 分歧: 主要差异在商业化时间表、技术成熟度、成本下降速度和产业化时间节点

后续验证: 机器人订单量 IPO进展 技术验证 投融资活动

关联: 乐聚智能 · 阿尔特 · Figure AI · 汇川技术 · 思看科技 · 绿的谐波 · 宇树科技 · 云深处 · 模塑科技 · 美湖股份 · 夏厦精密

新能源 (2条)

锂电设备及固态电池 ★★★★★ 2026-05-19 09:52

锂电设备需求持续，宁德时代Capex增长，固态电池技术推进带来新机遇。

- 宁德25-26年capex增量已超过22年，Q1 capex 124亿
- 锂电设备使用寿命4-5年，26-27年迎来更新换代潮
- 锂电设备及固态板块订单亮眼

天风电新[[看多](#)] 锂电设备需求持续，新签订单亮眼

锂电设备厂商[[看多](#)] 经济性驱动新增需求，设备投资回收期短

△ 分歧: 主要差异在固态电池产业化时间点和路线选择

后续验证: 宁德capex 设备订单 固态电池进展 更新换代需求

关联: 宁德时代 · 锂电设备厂商

印尼资源政策变化 ★★★★★ 2026-05-19 23:59

印尼政府加强对矿产资源管控，可能成立战略大宗商品出口专门机构，影响全球供应链格局。

- 超50份采矿许可证被临时冻结
- 可能成立出口专门机构
- 生产商需先卖给政府机构再出口

印尼能源部门[中性] 加强矿产开采企业合规监管

印尼政府[中性] 统一出口管理战略大宗商品

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 政策执行情况 供应链影响 价格波动 替代供应

电子 (3条)

半导体设备及材料产业链 ★★★★★ 2026-05-19 08:55

长江存储IPO启动，带动整个国产存储产业链发展机遇。AI算力需求推动存储芯片需求大增，半导体设备需求强劲，国产化替代加速，零部件供不应求，订单爆发式增长。

- 长江存储启动IPO辅导
- 全球存储芯片需求大增30%+
- 存储测试机今年预计15e+
- 中微公司在长江存储刻蚀设备供应链占比超40%

中微公司[[看多](#)] 存储和逻辑客户需求强劲，国产供应商占比持续提升

广发机械[[看多](#)] 持续看好相关的半导体设备

东北计算机[[看多](#)] 设备国产化替代加速

申万电子[[看多](#)] 重视存储外协核心卡位玩家华润微

华西机械[[看多](#)] 长川科技存储测试业务延续高增态势

△ 分歧: 主要差异在国产化进程速度、价格涨幅预期、技术差距缩小速度和海外竞争压力

后续验证: 国产设备渗透率 存储芯片价格 设备订单增长 IPO进展

关联: 长江存储 · 华润微 · 长川科技 · 中微公司 · 北方华创 · 神工股份 · 中微公司 · 北方华创 · 拓荆科技 · 盛美上海 · 华海清科 · 新莱应材 · 耐科装备 · 先锋精科 · 盛美上海 · 澜起科技 · 长鑫科技 · 新化股份 · 兴福电子 · 矽电股份

被动元件及PCB产业链 ★★★★★ 2026-05-19 08:54

AI需求推动被动元件涨价范围持续扩大，从存储、CCL扩展到MLCC，后续铝电解、薄膜等也有涨价可能。AI服务器需求驱动高端MLCC量价齐升，供需缺口持续扩大。

- 村田AI服务器MLCC产品涨价15-35%
- 三星电机MLCC产品售价上调5-10%
- MLCC稼动率90%+
- 三环集团Q1营收26.81亿元，同比增长46.25%

浙商大制造[[看多](#)] 洁美科技受益MLCC涨价，核心卡位有望迎量价齐升

东吴电子[[看多](#)] AI对元器件拉动范围持续加大

灿勤科技[[看多](#)] 滤波器业务受益5G-A建设持续增长

天风电子[[看多](#)] MLCC进入涨价通道，三环集团利润强势增长

华福电子[[看多](#)] AI需求驱动结构性长景气，刚性供需缺口长期确立

△分歧: 主要差异在涨价持续时间、幅度大小、需求可持续性和国产替代进程

后续验证: MLCC价格走势 PCB钻针需求 产能利用率 车规产品订单

关联: 洁美科技 · 三环 · 风华 · 昀冢 · 法拉 · 江海 · 艾华 · 灿勤科技 · 三环集团 · 博迁新材 · 风华高科 · 欧科亿 · 永鑫精工 · 东山精密 · 胜宏科技 · 风华高科 · 生益科技 · 台光 · 松下

钽资源及AI需求 ★★☆☆☆ 2026-05-19 09:51

- 单台GB300算力机柜搭载2.1万颗钽电容
- AI赛道合计拉动钽需求超10%
- 钽价重回上涨通道

东方钽业[[看多](#)] AI需求持续高增，钽价重回上涨通道

新金路[[看多](#)] 国内唯一钽矿资源标的，被严重低估

△分歧: 主要差异在需求增长持续性和供给释放节奏

后续验证: 钽价格 AI需求 供给释放 库存水平

关联: 东方钽业 · 新金路

消费医药 (1条)

脑机接口产业 ★★★★★ 2026-05-19 12:21

脑机接口技术进入临床转化快车道，国内外临床试验加速推进。

- 国内首个128通道侵入式脑机接口系统临床试验启动
- Neuralink已完成2026年全球20例人体植入目标
- 马斯克计划年内开展失明治疗脑机接口植入

中信医药[[看多](#)] 国内首个128通道侵入式脑机接口系统临床试验启动

天风医药[[看多](#)] Neuralink R2手术机器人重大突破，BCI设备大规模生产启动

△分歧: 主要差异在技术安全性验证和监管审批进度

后续验证: 临床试验进展 监管审批 技术突破 商业化时间

关联: 智再医疗 · Neuralink

其他 (1条)

洁净室工程 ★★☆☆☆ 2026-05-19 13:11

- 圣晖集成年初以来累计涨幅78%
- 亚翔集成累计涨幅87%
- 柏诚股份累计涨幅93%

洁净室厂商[[看多](#)] 全球设备投资超级周期与存储价格暴涨双重变局

亚翔集成[[看多](#)] 海外链条首选

△分歧: 主要差异在海外扩产节奏和订单获取能力

后续验证: 订单获取 海外扩张 股价表现 业绩增长

关联: 圣晖集成 · 亚翔集成 · 柏诚股份

个股深度

尽管来自中国收入占比降至5%，但英伟达仍将中国视为观察大规模AI基础设施演进的重要窗口，不会轻易放弃中国市场。

- 英伟达来自中国收入从26%降至5%
- 华为昇腾等本土AI芯片竞争激烈
- 中国成为观察AI基础设施演进窗口

GSR[中性] 中国是观察大规模AI基础设施演进的窗口

分析师[中性] 本土AI芯片竞争激烈，自主生态已非追赶阶段

△ 分歧: 主要差异在市场准入政策变化、技术封锁影响程度和合作模式创新可能性

后续验证: 中国收入占比 政策变化 本土竞争 合作模式

关联: NVDA · 英伟达

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。