

每日调研精选

2026-05-21 | 知识星球「每日调研」 | 15 个话题 | 120 条原始帖子

数据时间范围: 2026-05-20 08:45

Executive Summary

今日主线：AI算力基础设施产业链持续高景气，算力需求推动GPU与CPU配比从1:8向1:1演进，液冷散热成为刚需（信测标准、飞荣达、银轮股份、威腾电气、寒武纪）。光通信光模块需求激增，800G、1.6T产品大规模投产，光芯片环节最紧缺，海外供货交期拉长至6-8个月（水晶光电、华懋科技、弘景光电、新相微、华灿光电）。半导体设备材料产业链受益于存储扩产和AI需求，长鑫科技IPO进展顺利，大硅片行业复苏明确（长川科技、强一股份、精智达、联讯仪器、智立方）。户用储能受地缘冲突推动需求爆发，6月排产预计进一步环增（德业股份、固德威、锦浪科技、艾罗能源）。

边际变化：今日新增AI电源测试设备需求方向（★5），科威尔等公司产品覆盖PSU、Power Shelf等全技术路径；卫星互联网DGM项目调整接近尾声，6月起恢复发射（国博电子、中国卫星、雷科防务等）。AI新材料产业链成为新关注点，钎材料、氮化铝陶瓷等核心功能材料需求升级。机器人量产化进程加速，6月开始给出明确产能指引，下半年迎来放量期。

关注点：关键催化包括DGM项目二期招标推进、AI电源测试设备订单落地、机器人量产产能指引发布。主要分歧在于房地产市场修复可持续性和AI算力需求增速预期。需跟踪的核心变量包括：海外大厂光模块供货周期、半导体设备订单能见度、户储海外需求景气度以及AI数据中心建设进度。

宏观 / 策略

宏观政策及市场策略 宏观策略 ★★★★★ 2026-05-20 09:13

市场短期震荡整固，结构性支撑明显。美债收益率飙升，通胀预期升温。算力成为国家综合国力重要体现。

- 两市成交额2.9万亿
- 美债收益率全线飙升
- 算力是国家综合国力重要体现
- 特朗普暂时豁免伊朗石油制裁

方正策略[中性] 市场短期韧性依赖结构性支撑，预计仍是震荡整固

国联民生宏观[中性] 沃什政策理念具建设性，降息面临现实约束

宏观事件[中性] 美债利率大幅上涨，交易性因素主导市场走势

△ 分歧: 分歧主要在政策取向和市场走势判断，部分机构关注通胀风险和流动性变化

后续验证: 政策导向变化 流动性状况 通胀数据 市场情绪指标

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-20 10:21

AI驱动的算力需求持续高增长，数据中心资本开支大幅上升，GPU、CPU配比发生变化，从1:8向1:1甚至4:1演进。液冷散热成为刚需，光模块需求激增。AI电源管理需求快速增长，垂直供电架构成为趋势。AI商业化持续更新，Token调用量加速增长。

- 北美TOP4云厂商2026年capex预计6921亿美元，同比增长78.3%
- CPU/GPU配比从1:8向4:1演进
- 1.6T光模块大规模投产
- 国产化率≥80%为硬性门槛

申万计算机[看多] CPU占比提升，物理AI持续布局

国金计算机[看多] AI推理时代CPU将成价值锚点

国金计算机&科技[看多] 国产模型能力跨过临界点，国产算力需求陡峭

国联民生计算机[看多] 英伟达与AWS推进GPU直存技术，信测标准为国内GPU直存唯一标的

天风电子[看多] 液冷散热需求激增，飞荣达为H液冷核心供应商

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、技术路线选择（风冷vs液冷、传统供电vs垂直供电）、国产化推进时间表以及商业化变现能力

后续验证: GPU/CPU配比实际落地情况 国产化订单确认进度 Token调用量增长数据 AI电源技术路线选择

关联: 信测标准 · 飞荣达 · 银轮股份 · 威腾电气 · 寒武纪 · 海光信息 · 龙芯中科 · 国科微 · 中芯国际 · 华虹半导体 · 通富微电 · 长电科技 · 晶方科技 · ADI · 相关电容厂商 · 范式智能 · 阿里云相关 · Google

AI电源测试设备需求 ★★★★★ 2026-05-20 08:45

AI算力基础设施建设带动电源测试设备需求快速增长，相关产品覆盖全技术路径并获得头部客户认可。AI电源测试产品涵盖PSU、Power Shelf、Rack机柜供电等技术路径。

- AI电源测试产品覆盖5000瓦到兆瓦级全功率范围
- 与麦格米特、长城等建立合作关系
- 产品成熟度高于国内新布局该赛道的友商

西部机械[[看多](#)] AI电源测试产品覆盖全技术路径，大功率产品覆盖全功率范围，已与头部客户建立合作关系

△ 分歧: 分歧主要在订单放量节奏和客户拓展速度

后续验证: 订单放量情况 客户拓展进度 产品技术验证 竞争对手动态

关联: 科威尔

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-05-20 08:47

高速光模块需求激增，800G、1.6T产品大规模投产，光隔离器等核心器件供需紧张，海外大厂供货交期拉长至6-8个月。光芯片仍是最紧缺环节，Q1业绩超预期验证，海外供应缩减加剧紧缺。

- 全球800G、1.6T高速光模块大规模投产
- 海外大厂供货交期持续拉长至6-8个月
- 光隔离器占整体器件成本比重超18%
- 江苏光模块出口21亿元（环比+56%）

华创计算机[[看多](#)] 新相微与华灿光电聚焦Micro-LED光互连技术

天风电子[[看多](#)] Micro-LED商业化加速，大厂下注推动产业化提速

中泰电子[[看多](#)] 水晶光电光通信客户与量产节奏超预期

天风通信[[看多](#)] 华懋科技富创优越受益于1.6T放量加速增长

来源17[[看多](#)] 光隔离器供需缺口将持续拉大

△ 分歧: 主要差异在产能释放节奏、价格传导机制、技术路线选择以及国产厂商能否复刻海外设备公司成长路径

后续验证: 光模块出货量增长 光芯片供需缺口变化 海外大厂交期延长情况 国产厂商市场份额

关联: 水晶光电 · 华懋科技 · 弘景光电 · 新相微 · 华灿光电 · 旭创 · 天孚 · COHR · 新易盛 · 东山精密 · 源杰 · 长光 · 永鼎 · 东山 · 仕佳 · 中际旭创 · 新易盛 · 天孚通信 · 罗博特科 · 京东方A

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★☆ 2026-05-20 08:57

机器人量产化进程加速，6月开始给出明确产能指引，下半年到明年将迎来放量期。具身智能赛道迎来双重催化，机器人本体扎堆上市。人形机器人产业化加速，乐聚夸父Kuavo销量暴增18倍。

- 6月百来台/周
- 7月300-500台/周
- 10-12月1-2k台/周
- 宇树科技IPO启动审核

天风电新&汽车[[看多](#)] 机器人真正进入量产阶段，给出今年明确指引

天风电新[[看多](#)] 国内本体扎堆上市，关注纯正本体上纬新材

具身智能[[看多](#)] 人形机器人产业化落地再超预期

乐聚机器人[[看多](#)] 夸父Kuavo销量577台，营收占比70%，产业化高投入阶段

德马科技[[看多](#)] 物理AI全链核心标的，价值看到100亿往上

△ 分歧: 主要差异在量产进度、成本控制、应用场景拓展以及产业化时间节点和技术成熟度

后续验证: 机器人出货量 IPO进展 商业化落地情况 成本控制效果

关联: 乐聚 · 兆丰股份 · 德马科技 · 海天瑞声 · 埃夫特 · 上纬新材 · 乐聚智能 · 海晨股份

军工 (1条)

卫星互联网DGM项目 ★★★★★ 2026-05-20 08:46

DGM项目调整影响接近尾声，6月起将恢复发射，二期论证招标加速推进，项目规模大且盈利能力强。DGM一期采用一箭5星形式发射，单轨道面15星，规模从300颗下降至150颗。

- DGM项目6月起恢复发射
- 毛利率40%
- 规模从300颗下降至150颗
- 单轨道面15星

券商[[看多](#)] DGM项目恢复发射且二期招标加速，规模大盈利能力强，首推国博电子

△ 分歧: 分歧主要在项目订单确认时间和二期招标进度

后续验证: 发射计划执行 订单确认情况 二期招标进展 盈利能力验证

关联: [国博电子](#) · [中国卫星](#) · [雷科防务](#) · [航天电子](#) · [航宇微](#) · [广东宏大](#)

新能源 (4条)

户用储能 ★★★★★ 2026-05-20 11:12

地缘冲突推动全球户储需求爆发，6月排产预计进一步环增。中东、东南亚、欧洲等地需求旺盛，Q2业绩弹性显著。

- 德业储能逆变器或在14-15万台水平
- dy预计环比+50~70%、j环比+200~250%、gdw环比+100~150%
- 美国25年底大型光伏在建量同比+43%

长江电新[[看多](#)] 6月排产预计进一步环增，二三季度业绩弹性显著

民生电新[[看多](#)] 受益于地缘冲突下全球户储起量

户储再强call[[看多](#)] 5月订单超高景气，6月排产或加码大涨

△ 分歧: 分歧主要在地缘冲突持续性和需求可持续性

后续验证: 户储出货量增长 地缘政治变化 海外订单确认 库存周转情况

关联: [德业股份](#) · [固德威](#) · [锦浪科技](#) · [艾罗能源](#)

锂电池及储能产业链 ★★★★★☆ 2026-05-20 12:38

电池厂5月排产进一步上调，六氟磷酸锂价格快速上涨，下游需求持续强劲。储能需求高增长逻辑清晰，户储Q2景气度最佳，大储Q2-Q3进入接单旺季。锂价回调至18万缓解短期矛盾，锂电主链头部标的估值已调整到位。

- 5家样本电池厂排产平均环增9.6%
- 6F从5月初9.9万元/吨上涨到12万元/吨
- 头部电池厂预排产从93.5GWh上修到95GWh
- Q2户储景气度最佳

国盛电新[[看多](#)] 电池厂排产上调，6F成本+供需共振开启涨价周期

长江电新[[看多](#)] 锂电负极环节近期企稳走强，可以积极左侧布局

来源35[[看多](#)] 排产持续高景气，继续推荐锂电板块

建投电新[[看多](#)] 分歧即是布局时刻，储能需求确定性强

国金电新[[看多](#)] 思源电气海外订单增速超40%，储能毛利率有望提升

△ 分歧: 主要差异在锂价走势、需求持续性、产能释放节奏以及碳酸锂价格走势

后续验证: 电池排产数据 锂盐价格走势 储能订单情况 碳酸锂供需平衡

关联: [天赐材料](#) · [多氟多](#) · [尚太科技](#) · [中科电气](#) · [恩捷股份](#) · [思源电气](#) · [阳光电源](#) · [锦浪科技](#) · [德业股份](#) · [锂矿相关](#) · [锂电产业链](#)

稀土及磁材 ★★★★★☆ 2026-05-20 21:14

稀土出口管制再现关键拐点，供给端合规门槛抬升，龙头企业份额优势进一步放大，磁材产量创新高。

- 2026年前4个月稀土永磁出口量17906.03吨
- 出口管制从全面收紧转向合规放行
- 供给端合规门槛显著抬升

来源11[[看多](#)] 稀土拐点确立，高度有望超2025年

△ 分歧: 分歧主要在政策执行力度、需求复苏节奏以及价格传导机制

后续验证: 稀土价格走势 政策执行情况 出口数据变化 磁材需求增长

关联: [北方稀土](#) · [盛和资源](#) · [广晟有色](#)

新能源及电力 ★★☆☆☆ 2026-05-20 09:06

海风项目持续推进，储能业务处于低估状态。电价反转预期存在，北美缺电链需求旺盛。AI缺电背景下光储快速部署重要性大幅提升。

- 大金重工26年、27年PE分别为26、17X
- 阳光电源储能业务估值偏低
- 蔚蓝锂芯BBU业务利润空间22亿
- 储能60GWh×1毛/Wh

大金重工[[看多](#)] 欧洲海风和海工订单持续兑现，当前市值安全边际充足

阳光电源[[看多](#)] 储能业务处于低估状态，盈利修复通道开启

蔚蓝锂芯[[看多](#)] BBU业务利润空间22亿，当前估值仅14X

电力行情[[看多](#)] 电价反转预期存在，牛市往往提前定价

潍柴重机[[看多](#)] 气发电机组出海，进入北美缺电链

△ 分歧: 分歧主要在订单兑现节奏和盈利能力，以及电价改革节奏和需求持续性

后续验证: 储能订单增长 电价政策变化 新能源装机数据 电力供需平衡

关联: 大金重工 · 阳光电源 · 蔚蓝锂芯 · 宁德时代 · 比亚迪 · 潍柴重机 · 正泰电源 · 万泽股份

电子 (2条)

半导体设备及材料产业链 ★★★★★ 2026-05-20 08:49

长鑫科技IPO进展顺利，存储设备需求旺盛，半导体零部件供给紧张，射频电源等环节量价齐升。AI需求推动先进硅片需求高增，大硅片行业复苏态势明确。长江存储、长鑫存储上市推进扩产提速，设备需求超预期。

- 长鑫科技5月27日上会
- 全球WFE新增900亿美金，对应超3000亿零部件
- AE射频电源普涨20%
- 2024年硅片占晶圆制造材料30%

广发机械[[看多](#)] 长鑫上会在即，积极关注存储与国产算力设备

开源电子[[看多](#)] 射频电源是半导体零部件中量价齐升的环节

华西机械[[看多](#)] 零部件供需缺口将持续拉大

国盛电子[[看多](#)] AI驱动先进硅片需求高增，大硅片行业复苏

东北计算机[[看多](#)] 电子树脂及封装、PCB产业链进入新一轮通胀周期

△ 分歧: 主要差异在国产化替代进度、订单确认节奏、技术壁垒验证以及扩产节奏的时间安排

后续验证: 存储厂商扩产进度 设备订单确认情况 硅片价格变动 国产化替代进展

关联: 长川科技 · 强一股份 · 精智达 · 联讯仪器 · 智立方 · 微导纳米 · 聚和材料 · 肯特催化 · 多氟多 · 中船特气 · 长江存储 · 长鑫存储 · 柏诚股份 · 深桑达A · 太极实业 · 中科飞测 · 建滔集团 · 万通发展 · 广立微 · 华峰测控

AI新材料产业链 ★★★★★ 2026-05-20 09:00

AI硬件对材料性能要求提升，阻燃剂、铜箔、电子布等材料升级，硅光锗硅产能偏紧，铟材料成为AI芯片核心功能材料。AI需求推动12英寸硅片涨价，氮化铝陶瓷成为散热瓶颈核心材料。

- M8/M9阻燃剂升级
- 7628电子布价格上涨超过50%
- 铟材料在7nm和5nm工艺节点中应用
- 12英寸硅片销量预计增长50%-100%

来源54[[看多](#)] AI阻燃剂升级，境内唯一M8/9阻燃剂量产

来源59[[看多](#)] 铟材料有望成为AI硬件难以替代的核心功能材料

来源60[[看多](#)] 电子布供需紧张格局延续

国金电子[[看多](#)] 硅片全球周期刚开始，AI需求强劲，价格涨幅10%左右

金博股份[[看多](#)] 高导热氮化铝粉体打破卡脖子环节，26年6月建成示范线

△ 分歧: 主要差异在材料认证周期、客户接受度、技术路线选择以及涨价幅度和需求验证节奏

后续验证: AI材料需求增长 价格传导机制 客户认证进度 产能释放节奏

关联: 呈和科技 · 生益科技 · 台光电子 · 三祥新材 · 兴福电子 · 立昂微 · 沪硅股份 · 金博股份

消费医药 (2条)

房地产市场修复 ★★★☆☆ 2026-05-20 09:36

房地产市场进入第三次寻底阶段，核心城市房价连续3个月环比转正。二手房成交稳步上升，行业回暖具备可持续性。

- 上海和北京等核心城市房价连续3个月环比转正
- 租金回报率升至2.5%
- 二手房成交面积稳中有升
- 政策重心转向行业长期平稳发展

申万房地产[[看多](#)] 核心城市房价环比转正，性价比逻辑驱动修复

工银瑞信[[看多](#)] 二手房成交稳步上升，行业回暖具备更强可持续性

△ 分歧: 分歧主要在修复持续性和政策支持力度，部分机构关注需求恢复程度和库存去化情况

后续验证: 房价指数变化 成交量数据 政策支持力度 库存去化情况

关联: [万科](#) · [保利发展](#) · [招商蛇口](#)

消费零售及零食渠道 ★★★☆☆ 2026-05-20 08:57

新鲜零食渠道竞争激烈，头部品牌跨省扩张，腰部企业深耕本省。中炬高新基本面拐点确立，渠道库存回归健康水平。

- 金粒门计划2026年开店100+
- 几多全目标千店
- 零食很忙、万辰轻装上阵
- 中炬高新25年底渠道库存2.4倍降至健康阈值

零食渠道调研[中性] 头部品牌跨省扩张，腰部深耕本省，外行进入门槛高

中炬高新[[看多](#)] 基本面拐点确立，渠道库存回归健康水平

△ 分歧: 分歧主要在竞争格局演变和盈利模式可持续性，部分机构关注成本控制和差异化竞争

后续验证: 渠道扩张进度 库存周转情况 竞争格局变化 盈利能力改善

关联: [中炬高新](#) · [百润股份](#) · [良品铺子](#)

个股深度

迈为股份半导体设备 电子 ★★★☆☆

公司半导体设备进入收入兑现期，Q1新签订单约100亿，合同负债和现金流大幅增长显示订单充足。海外光伏和半导体订单加速放量，毛利率创新高。

- Q1新签订单约100亿
- 合同负债59.4亿元
- 当期新增合同负债30亿元
- 经营现金流19.5亿元

△ 分歧: 分歧主要在半导体设备订单转化速度和海外业务拓展节奏

后续验证: 订单转化进度 海外业务增长 毛利率变化 现金流状况

关联: [迈为股份](#)

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。