

Executive Summary

今日主线: **AI算力与机器人产业化双轮驱动**

AI算力基础设施产业链持续高景气, 英伟达财报超预期验证AI硬件需求强劲(英伟达、安泰科技、晶盛机电), AI数据中心用电需求激增推动电源系统升级(法拉电子、科士达、盛弘), 光模块产业链1.6T产品进入验证阶段(中际旭创、普赛斯)。人形机器人从主题投资转向产业趋势投资, 特斯拉V3量产爬坡成为关键催化剂(埃斯顿、石头科技、云深处)。AI电源及供电基础设施需求爆发, 800V高压直流演进推动相关供应链企业订单超预期。

边际变化: **物理AI概念崛起与商业化验证**

今日新增方向包括物理AI概念推动人形机器人关注度提升, T机器人目标26年2500台/周, 27年5万台产能规划明确(新泉股份、浙江荣泰)。商业化验证方面, Anthropic首次实现盈利超预期, 太空算力建设计划明确为AI基础设施提供新方案。AI芯片大尺寸高功耗趋势下, 玻璃基板先进封装技术加速产业化(水晶光电、戈碧迦、中科飞测)。特斯拉监督版FSD入华标志着智驾行业从预期博弈进入落地兑现阶段。

关注点: **催化密集期的分化风险**

核心催化包括特斯拉V3量产进度、1.6T光模块客户认证进展、AI电源系统订单放量节奏。分歧点在于AI硬件需求可持续性与供给端产能释放速度的匹配度, 以及人形机器人商业化时间表的确切性。需跟踪变量: GPU租赁价格走势、北美AI数据中心用电缺口数据、国产SiC功率半导体认证进展。中东储能大单落地情况及工程机械出口数据持续性亦值得关注, 警惕被动权益基金净赎回对市场流动性的冲击。

宏观 / 策略

基金申赎及市场资金流向 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-05-21 09:21

- 被动权益净赎回-0.13%
- 主动权益净申购+0.03%
- 电子净流入
- 固收+净赎回-0.48%

基金申赎[中性] 险资、理财子加仓主动权益, 券商赎回固收+

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 基金资金流向 行业配置变化 机构投资偏好 市场情绪指标

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施及产业链 ★★★★★ 2026-05-21 08:48 ~ 2026-05-22 00:26

AI算力需求持续旺盛, GPU租赁价格上涨反映供需紧张态势。核心数据显示: Nebius H100租金从2.95美元/小时涨至3.85美元/小时, 涨幅31%; 英伟达Q1财报超预期, 多家机构上调目标价至280-400美元区间。各家观点分歧体现在: 看多派认为AI从训练转向推理将维持长期需求, 看空派担忧ASIC芯片分流效应和出口政策限制; 兑现节奏上存在Rubin新品交接期的不可见度。边际变化在于英伟达全面向CPU业务转型, 预计2027财年CPU相关收入可达200亿美元。后续验证变量包括英伟达财报数据、GPU租赁价格走势、AI服务器出货量、云厂商资本开支。

- Nebius H100价格从2.95美元/小时涨至3.85美元/小时
- B200从5.50美元/小时涨至7.15美元/小时
- 涨幅均达到30%
- 8英寸SiC元年2026年

天风通信[看多] 算力租赁涨价, 重视产业链核心标的的机会

国海计算机[看多] GPU佳酿效应持续, 国内云厂集体上调AI服务价格

中信新材料[看多] 安泰科技非晶/纳米晶材料是AIDC固态变压器核心材料

国金机械[看多] AI打开SiC应用场景, HVDC架构演进推动需求

晶盛机电[看多] 8英寸SiC毛利率或超过30%, 订单饱满产能满产

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、技术路线选择(如Micro-LED vs 传统光模块)、估值水平、时间节奏以及CPU配比的技术成熟度

后续验证: 英伟达财报数据 GPU租赁价格走势 AI服务器出货量 云厂商资本开支

关联: 安泰科技 · 晶盛机电 · 赛晶科技 · 科威尔 · 英伟达 · AMD · 相关供应链 · NVDA · 海光信息 · 中国长城 · Intel · ARM · AMD

AI电源及供电基础设施需求爆发 ★★★★★ 2026-05-21 09:03

AI数据中心用电需求激增推动电源产业链快速增长。关键数据显示：AI服务器功耗持续攀升，供电架构向800V高压直流演进；晶盛机电SiC产能从3万片/月提升至5万片/月且保持满产。各家观点对比：看多派认为HVDC/SST技术路线可见度强，相关企业订单饱满；看空派担忧技术标准化进程缓慢。差异体现在：SST固态变压器预计2027H2上量，中压UPS、液冷系统等技术路线并存。边际变化在于数据中心功率密度提升推动电源系统升级，固态直流断路器新产品进入验证阶段。后续验证变量包括电源设备订单、HVDC架构采用率、数据中心PUE指标、相关企业财报数据。

- SST千亿甚至万亿市场
- AI电源跟随机柜功率提升
- 液冷系统需求强劲
- 北美AI缺电

天风电新[看多] AI电源进入0-1阶段，高压直流产品趋势明确
开源电子[看多] 恒铭达目标市值400亿，华为液冷体系已进入
国联民生电新[看多] 鑫磊股份订单放量在即，数据中心冷水机组需求强劲
券商研究[看多] 看好电源板块加速，北美缺电推动需求
思源电气[看多] 26年整体订单增速目标30%，海外订单增长目标40%+

△ 分歧: 主要差异在AI用电需求的实际增长速度与电网承载能力的匹配程度，以及不同电源技术路线的市场接受度

后续验证: 电源设备订单 HVDC架构采用率 数据中心PUE指标 相关企业财报数据

关联: 法拉电子 · 四方 · 金盘 · 科士达 · 盛弘 · 恒铭达 · 鑫磊股份 · 泰豪科技 · 潍柴动力 · 京泉华 · 远东股份 · 思源电气 · 奥海科技

光通信 (1条)

光通信及光模块产业链 ★★★★★ 2026-05-21 08:48

AI集群互联需求推动光模块升级，1.6T产品进入验证阶段。关键数据显示：800G、1.6T光模块需求强劲，中际旭创Capex翻5倍；普赛斯2026年Q1订单已超2025全年达3亿多元。各家观点对比：看多派认为国产化替代加速推进，客户认证完成并开始发货；看空派担忧技术标准统一化进程缓慢。差异体现在：1.6T产品验证周期需半年以上，Micro-LED等新技术路线并存。边际变化在于光模块从800G向1.6T升级，国产测试设备进入头部客户验证阶段。后续验证变量包括光模块出货量、1.6T产品认证进度、客户订单转化率、行业库存水平。

- 1.6T光模块客户验证阶段
- 中际旭创Capex翻5倍
- 普赛斯Q1订单超2025全年
- 800G二季度末启动出货

光华科技[看多] PCB化学品弹性大，AIPCB产品今年开始放量
东北机械[看多] 服务器市场驱动PCB设备增长
天风电子[看多] 普赛斯示波器卡位1.6T放量窗口，订单爆发式增长
中泰机械[看多] 打通光模块制造→测试仪器→检测系统闭环
AAOI路演纪要[看多] 800G、1.6T已完成客户认证，需求扩增1-2倍

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择（传统光模块 vs Micro-LED）、国产化进程、订单兑现节奏以及不同先进封装技术路线的发展速度

后续验证: 光模块出货量 1.6T产品认证进度 客户订单转化率 行业库存水平

关联: 中际旭创 · 普赛斯 · 华兴源创 · 日联科技 · AAOI · 东山精密 · 罗博特科 · 致尚科技 · 锐翔智能 · 京东方 · 康宁 · 凯格精机

机器人 (1条)

人形机器人产业化进程 ★★★★★ 2026-05-21 11:19 ~ 2026-05-22 00:25

机器人从主题投资转向产业趋势投资，特斯拉V3量产爬坡是关键催化剂。核心数据显示：特斯拉目标2026年2500台/周，2027年10000台/周；云深处2025年营收预测1.03亿元，同比增长106%。各家观点分歧：看多派认为物理AI概念推动行业关注度提升，具身智能商业化路径清晰；看空派担忧技术成熟度和成本控制。差异体现在量产节奏上：T机器人7月量产爬坡，宇树科技6月IPO。边际变化在于机器人板块经过半年调整后情绪回升，国内外催化集中爆发。后续验证变量包括特斯拉V3量产进度、机器人订单数据、商业化应用场景、相关企业财报表现。

- 特斯拉V3量产爬坡时间7月
- 机器人板块经过半年调整情绪回升
- 物理AI初创企业Q1融资超64亿美元
- 26年目标2500台/周

国金机械[看多] 机器人从主题到产业趋势战略拐点，特斯拉量产爬坡是关键
国信机械[看多] 国内外催化集中爆发，板块情绪回升
华安电新[看多] 物理AI成为AI下一增长极，人形机器人是最大应用
天风机械[看多] 机器人板块加速回暖，量产信号明确
华鑫汽车[看多] 国产链崛起，杭州大客户即将再突破

△ 分歧: 主要差异在量产时间节点、订单验证节奏、技术路线成熟度以及国内外技术差距评估

后续验证: 特斯拉V3量产进度 机器人订单数据 商业化应用场景 相关企业财报表现

关联: 埃斯顿 · 石头科技 · 云深处 · 浙江荣泰 · 新泉股份 · 斯菱智驱 · 福赛科技 · 精锻科技 · 模塑科技

军工 (1条)

燃气轮机及控制系统 ★★★☆☆ 2026-05-21 15:57

燃机控制系统市场空间大，国产化替代空间广阔。核心数据显示：科远智慧燃机控制系统市占率达90%，毛利率约50-60%，单台价值300-500万元；海外燃机缺口约30-40GW/年。各家观点对比：看多派认为国产化替代空间广阔，控制系统利润率高；看空派担忧海外技术差距和市场准入门槛。差异体现在：燃机控制系统与航空发动机控制技术路径相似，但应用场景不同。边际变化在于国内燃机业务24-26年复合翻倍增长，重燃项目价值量更大。后续验证变量包括燃机订单获取、国产化替代进度、毛利率水平、相关政策支持。

- 燃机控制系统市占率90%
- 单台300-500万/台，重燃600-800万/台
- 控制系统毛利率约50-60%

中信军工[看多] 燃机控制系统唯一上市公司，业务复合翻倍增长

中信证券[看多] ATI明确给在燃机等领域需求爆发

△ 分歧: 分歧主要在国产化进程、订单获取节奏以及技术壁垒

后续验证: 燃机订单获取 国产化替代进度 毛利率水平 相关政策支持

关联: 科远智慧 · 三祥新材

新能源 (1条)

储能及新能源 ★★★☆☆ 2026-05-21 09:01

中东储能大单频出，AI配储需求增长推动储能系统集成商受益。关键数据显示：阳光电源中标阿联酋7.5GWh储能大单，为全球首个GW级全天候可再生能源项目；主流电池企业储能仍满产运行。各家观点对比：看多派认为中东等海外市场成为重要增长点，液冷系统技术优势凸显；看空派担忧国内市场竞争加剧。差异体现在：中东市场订单规模大但交付周期长，AI配储需求增长具有不可见度。边际变化在于AI数据中心配储需求成为新增长点，684Ah叠片电芯等新技术应用加速。后续验证变量包括储能订单落地情况、AI配储政策出台、中东项目交付进度、储能系统毛利率。

- 阳光电源中标阿联酋7.5GWh储能大单
- 全球首个GW级全天候可再生能源项目
- 预计27年并网交付
- 储能电池满产运行

阳光电源[看多] 再中标中东储能大单，AI配储打开成长空间

长江电新[看多] 太空光伏为AI计算提供清洁能源

广发电新[看多] 再揽中东7.5GWh储能大单，储能+SST双重成长性

中信建投电新[看多] 户储景气度持续上行，二季度业绩加速爆发

鹏辉能源[看多] 下游景气+产能扩张，订单向户储工商储倾斜

△ 分歧: 主要差异在政策支持力度、成本下降幅度以及储能需求的持续性

后续验证: 储能订单落地情况 AI配储政策出台 中东项目交付进度 储能系统毛利率

关联: 阳光电源 · 相关储能企业 · 德业股份 · 固德威 · 鹏辉能源 · 璞泰来

电子 (2条)

SiC功率半导体及先进封装材料 ★★★★★ 2026-05-21 09:13 ~ 2026-05-22 00:26

8英寸SiC需求快速增长，AI数据中心供电架构演进推动需求增长。核心数据显示：新能源车800V渗透率从10%快速提升，晶盛机电8英寸SiC毛利率或超过30%；安泰科技非晶/纳米晶材料已在算力服务器领域规模化放量。各家观点分歧：看多派认为AI供电架构演进和新能源车渗透率提升双重驱动；看空派担忧产能扩张过快导致价格承压。差异体现在：晶盛机电专注8英寸产品，安泰科技布局非晶材料等细分领域。边际变化在于2026年成为8英寸SiC元年，供给格局因审批限制相对优化。后续验证变量包括SiC订单数据、8英寸产品毛利率、新能源车800V渗透率、数据中心供电架构采用情况。

- 8英寸SiC元年2026年
- 新能源车800V渗透率从10%快速提升
- 晶盛机电产能从3万/月提升至5万/月
- PCB钻针需求1亿只/月

晶盛机电[看多] 8英寸SiC毛利率或超过30%，订单饱满产能满产

天风电新[看多] AI服务器功耗攀升，800V高压直流架构演进

中信新材料[看多] 非晶/纳米晶材料应用于AIDC固态变压器

华创机械[看多] AI设备及耗材五朵金花+两把刀布局

PCB演绎逻辑[看多] AI算力迭代倒逼1.6T光模块PCB工艺升级

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、产能释放节奏、下游需求验证以及技术路线选择

后续验证: SiC订单数据 8英寸产品毛利率 新能源车800V渗透率 数据中心供电架构采用情况

关联: 晶盛机电 · 安泰科技 · 赛晶科技 · 鼎泰高科 · 中钨高新 · 大族数控 · 凯格精机 · 芯基微装 · 新锐股份 · 欧科亿

玻璃基板先进封装及半导体设备国产化 ★★★☆☆ 2026-05-21 09:19

AI芯片大尺寸高功耗趋势下，玻璃基板成为先进封装关键技术。核心数据显示：按玻璃基板载板单价100美元/颗估算，2030年市场空间可达数十亿美金；京东方与康宁签署三年合作备忘录聚焦玻璃基封装。各家观点分歧：看多派认为传统ABF/硅中介层痛点凸显，玻璃基板优势明显；看空派担忧量产良率和成本控制。差异体现在技术路线选择：台积电CoPoS路线vs英特尔Glass-Core路线。边际变化在于巨头加速推进，英特尔首款玻璃基板CPU预计2026年推出。后续验证变量包括玻璃基板订单、量产良率数据、技术标准制定、相关企业财报表现。

- 玻璃基板载板单价100美元/颗估算
- 英特尔计划2030年前全面采用玻璃基板
- 京东方与康宁签署三年合作备忘录
- 埃科光电是中科飞测国产相机独供

中泰化工[[看多](#)] 玻璃基板为先进封装关键技术，商业化加速

GX军工[[看多](#)] 戈碧迦已供货JDF，产品放量在即

水晶光电[[看多](#)] 28-29年CPO核心器件，2030年前存储业务再造1个水晶

DW电子[[看多](#)] 埃科光电是国产量检测相机环节绝对领军者

天风机械[[看多](#)] 玻璃基布局持续加速，产业趋势再迎确认

△ 分歧: 主要差异在国产化替代进度、技术路线选择以及国际竞争压力

后续验证: 玻璃基板订单 量产良率数据 技术标准制定 相关企业财报表现

关联: 水晶光电 · 戈碧迦 · 京东方 · 埃科光电 · 中科飞测 · 北方华创 · 中微公司 · 盛美上海 · 杭可科技

消费医药 (1条)

宠物食品出口复苏及高频数据跟踪 ★★★☆☆ 2026-05-21 09:20

- 4月出口量3.18万吨+34%
- 出口金额9.21亿元+19%
- 北美出口+11%

国金新消费[[看多](#)] 北美订单恢复带动整体表现改善

△ 分歧: 分歧主要在海外需求的持续性和地缘政治影响

后续验证: 宠物食品出口数据 北美订单恢复 欧洲需求变化 汇率影响

其他 (1条)

制冷剂出口数据变化及价格调整 ★★★☆☆ 2026-05-21 08:50

- R32出口量-49.6%均价+40%
- R134出口量-14.8%均价+21.9%
- 英国制冷剂调涨30-60%

开源化工[中性] 制冷剂出口数据疲弱背后或存深刻变革

△ 分歧: 分歧主要在出口下滑的原因是需求疲软还是贸易政策影响

后续验证: 制冷剂出口量 价格走势 库存水平 政策影响

关联: 多氟多

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。