

Executive Summary

今日主线: **AI算力与光通信产业链持续高景气**, 电子材料环节价值重估

AI算力基础设施产业链 (★5) 延续强势, GPU租金大幅上涨反映供需极度紧张, Rubin平台硬件价值量显著提升, 关联个股生益科技、深南电路、沪电股份等受益PCB升级红利。光通信光模块产业链 (★5) 在AI流量驱动下需求爆发, mSAP工艺成为关键技术路径, 中际旭创、新易盛等光模块厂商积极扩产应对1.6T以上升级需求。电子化学品产业链 (★4) 中, AI服务器推动MLCC量价齐升, 2030年服务器MLCC出货量有望达4000+亿颗, 风华高科、三环集团等迎来涨价周期。

边际变化: 机器人产业化进程加速, 国产**AI芯片**获得重磅支持

今日新增方向包括机器人产业链 (★4), V3有望年中发布Q3量产, 机器人板块进入上市潮, 康平科技、儒竞科技等迎来底部布局窗口。国产AI芯片 (★3) 获得实质性进展, 寒武纪获得120亿元授信预示大规模扩产准备, 标志着国产替代从概念验证转向产能扩张阶段。AI制药与创新药 (★3) 获得监管层持续接纳, FDA减少动物实验路线图推进, 三生制药、精锋医疗等商业化进程加速。

关注点: 催化因素集中在产能释放节奏, 分歧在于估值与业绩匹配度

核心催化包括寒武纪等国产AI芯片产能释放进度、光模块厂商1.6T产品批量交付时间表。分歧主要体现在AI相关标的估值溢价是否合理, 需跟踪下游云厂商资本开支实际投放情况。跟踪变量重点关注腾讯、阿里等云厂商Q2财报中的AI相关CAPEX指引, 以及台积电等代工厂先进制程产能利用率变化, 同时关注机器人本体厂上市进程对产业链估值的带动效应。

宏观 / 策略

宏观经济与流动性 **宏观策略** ★★☆☆☆ 2026-05-22 09:26

- 主要发达经济体PMI全面见底反弹
- AI相关资本开支维持高景气
- 预防性降息滞后效果显现

国海资产配置[中性] 全球经济正从软着陆切换至温和复苏

未知来源[看多] 分母端非构成AI行情终结主要矛盾

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性、通胀压力、货币政策转向时机

后续验证: PMI数据 AI资本开支 利率变化 通胀水平

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-22 09:19

AI算力需求爆发推动GPU租金上涨和产业链价值量显著提升, Rubin平台硬件价值量大幅增长。核心数据包括: VR200机架价格约780万美元(相比GB300不到400万美元), PCB价值量提升233%, 内存价值量提升435%。看多观点认为800V架构革命驱动功率半导体需求, PCB层数从22层升级至26层; 看空观点担忧良率瓶颈和产能爬坡受阻。相比此前, 800V HVDC方案渗透率预期2027年达40%, 液冷需求加速显现。后续验证变量包括订单规模、价格水平、出货量、数据中心部署进度、财报数据。

- NVIDIA GPU租金涨幅30-40%
- Rubin机架价格约780万美元
- PCB价值量+233%
- MLCC价值量+182%

申万电子[看多] PCB价值量空间重塑

天风电子[看多] PCB产业链技术升级

广发机械[看多] mSAP工艺迭代带来增量

摩根士丹利[看多] Rubin硬件价值量大幅增长

国金计算机[看多] AI硬件通胀趋势明确

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、不同环节涨价幅度、技术路线选择(风冷vs液冷、800V DC vs传统方案)、国内外需求差异以及价格传导机制

后续验证: 订单规模 价格水平 出货量 数据中心部署进度

关联: 生益科技 · 深南电路 · 沪电股份 · 三环集团 · 风华高科 · 扬杰科技 · 天岳先进 · 英诺赛科 · 立昂微 · 申菱环境 · 英维克 · 新宙邦 · 浪潮信息 · 天孚通信 · 仕佳光子 · 天利控股 · 新洁能

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-05-22 10:15

AI流量驱动光通信需求爆发，mSAP工艺成为关键技术路径推动产业链升级。核心数据包括：mSAP工艺线宽线距可做到20-25μm，光模块向1.6T以上升级，mSAP在光模块大厂紧张程度超过光芯片。看多观点认为mSAP需求规模27-30年将显著增长，光芯片紧缺矛盾持续；看空观点担忧上游PCB公司扩产后供需紧张缓解。相比此前，mSAP工艺需求被重新评估，NPO对mSAP需求被市场低估。后续验证变量包括光模块出货量、mSAP产能投放、光芯片价格、招标数据、行业扩产进度。

- 1.6T光模块规模化上量
- mSAP工艺成为关键路径
- 光互联需求持续增长
- CPO 2027-2028年放量

广发通信[[看多](#)] 光互联基本面信心坚定
东吴电子[[看多](#)] 1.6T光模块增长机遇
天风通信[[看多](#)] 光模块产业链景气度提升
日联科技[[看多](#)] 工业检测平台化进展
国金机械[[看多](#)] 通胀环节检测需求

△ 分歧: 主要差异在技术路线演进速度、CPO渗透节奏、不同厂商竞争格局以及海外需求验证

后续验证: 光模块出货量 mSAP产能投放 光芯片价格 招标数据

关联: 中际旭创 · 新易盛 · 华工科技 · 博创科技 · 天孚通信 · 仕佳光子 · 罗博特科

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★☆ 2026-05-22 09:19

机器人板块迎来底部布局窗口，产业化进程加速推动产业链发展。核心数据包括：V3有望年中发布Q3量产，精锋医疗全球累计装机100台其中国外54台，2025年收入4.56亿元同比增长185%。看多观点认为机器人从硬件驱动向软件定义演进，物理AGI愿景推动产业期待；看空观点担忧V3延期等产业化风险。相比此前，国产本体厂上市推进，模型端训练投入加码。后续验证变量包括V3量产进度、订单数据、上市进程、收入增长、产业化验证。

- V3年中发布Q3量产
- 国产本体厂上市推进
- 产业化进程加速
- T订单年底周度2500台

财通汽车[[看多](#)] 机器人板块底部布局窗口
康平科技[[看多](#)] 机器人打开成长天花板
儒竞科技[[看多](#)] 机器人关节控制驱动器
长城机械[[看多](#)] 机器人板块底层是物理AGI，产业充满期待
中金机械[[看多](#)] 机器人迈向上市潮，提振信心

△ 分歧: 主要差异在产品落地时间、订单验证节奏、技术成熟度、商业化时间表以及应用场景落地速度

后续验证: V3量产进度 订单数据 上市进程 收入增长

关联: 康平科技 · 儒竞科技 · 宇树科技 · 乐聚机器人 · 恒帅股份 · 科达利 · 北特科技

新能源 (2条)

户用储能 ★★★★★☆ 2026-05-22 11:03

国家补贴政策推动户储新一轮增长，能源自主可控需求持续释放。核心数据包括：澳洲72亿澳元补贴政策，英国150亿英镑计划支持，能源自主可控需求成为长期驱动力。看多观点认为政策刺激将显著推动市场需求，能源安全需求支撑长期增长；看空观点担忧补贴退坡后需求回落。相比此前，政策支持力度加大，补贴金额显著提升。后续验证变量包括政策落地情况、装机数据、订单增长、政策延续性、市场需求。

- 澳洲72亿澳元户储补贴
- 英国150亿英镑温暖家园计划
- 四大市场带来100GWh需求

东吴电新[[看多](#)] 国家补贴+能源涨价开启户储新一轮增长

△ 分歧: 主要差异在政策持续性、成本下降速度、市场竞争格局

后续验证: 政策落地情况 装机数据 订单增长 政策延续性

煤炭板块 ★★☆☆☆ 2026-05-22 11:11

- 火电增速3%增加1.6亿吨
- 煤化工增速10%增加0.5亿吨
- 缺口2亿吨级别

民生能源[[看多](#)] 煤炭核心是供给乏力导致硬缺口

△ 分歧: 主要差异在供需平衡、价格走势、政策影响

后续验证: 煤炭产量 火电需求 煤化工需求 价格走势

电子 (6条)

PCB及电子化学品产业链 ★★★★★ 2026-05-22 09:25

AI服务器推动PCB层数提升和材料升级，mSAP工艺成为关键技术路径。核心数据包括：PCB层数从22层升级至26层，VR200 PCB价值量从3.5万美元跃升至11.7万美元，高端PCB短缺持续到27年底。看多观点认为MSAP工艺推动电子化学品需求增长，陶瓷PCB方案解决散热瓶颈；看空观点担忧良率承压和产能爬坡受阻。相比此前，陶瓷方案HDI加速落地，电子布升级至M8及以上。后续验证变量包括PCB订单、材料价格、产能利用率、良率数据、扩产进度。

- HDI从22层升级26层
- mSAP工艺技术升级
- 短缺持续到27年底
- VR200机柜PCB价值量11.6万美金

申万电子[[看多](#)] PCB价值量空间重塑

天风电子[[看多](#)] PCB产业链技术升级

广发机械[[看多](#)] mSAP工艺迭代带来增量

国金计算机[[看多](#)] VR200较GB300 PCB价值量翻3倍

中泰电子[[看多](#)] MSAP工艺推动PCB药水价值量提升

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、扩产节奏、AI服务器渗透率、PCB技术升级节奏以及国产化替代进度

后续验证: PCB订单 材料价格 产能利用率 良率数据

关联: 深南电路 · 沪电股份 · 生益科技 · 科翔股份 · 鼎泰高科 · 天承科技 · 新锐股份 · 永鑫精工

MLCC及功率半导体产业链 ★★★★★ 2026-05-22 09:50

AI服务器驱动MLCC量价齐升，功率半导体受益于数据中心功耗提升需求。核心数据包括：2030年服务器MLCC出货量有望达4000+亿颗，2026-2030年CAGR约40%，村田预计2026年电容ASP同比+5%至+10%。看多观点认为MLCC覆盖AI服务器全链路电源，功率半导体价值量提升具非线性特征；看空观点担忧供应紧张缓解后涨价周期结束。相比此前，AI服务器强需求致供应紧张，800V架构驱动功率半导体结构性需求扩容。后续验证变量包括MLCC出货量、功率半导体订单、价格走势、产能利用率、财报数据。

- 2030年出货量4000+亿颗
- CAGR约40%
- 服务器占比20-30%
- AI服务器单机柜需44万颗MLCC

ZX能化[[看多](#)] MLCC膜材高景气

东北电子[[看多](#)] MLCC板块强势

CT Rogelio[[看多](#)] 订单外溢业务景气

华创计算机[[看多](#)] AI数据中心驱动超级电容进入爆发元年

天岳先进[[看多](#)] AI电源带动SiC需求增长

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度、扩产节奏、技术路线选择（超级电容vs传统电容）、价格传导机制以及国内外需求差异

后续验证: MLCC出货量 功率半导体订单 价格走势 产能利用率

关联: 风华高科 · 三环集团 · 宇环数控 · 昀冢科技 · 天利控股 · 新洁能 · 天岳先进 · 晶升股份

AI半导体材料及检测设备 ★★★★★ 2026-05-22 11:01

AI芯片先进制程需求推动铅基高k材料应用，半导体硅片有望Q2涨价。核心数据包括：铅基氧化物介电常数约25（传统二氧化硅约3.9），海外铅金属报价12508美元/公斤，长存27年扩产22万片对应33亿元市场空间。看多观点认为铅材料成为AI硬件核心功能材料，铅分离技术构筑壁垒；看空观点担忧海外龙头扩产后价格回落。相比此前，铅基高k材料在7nm和5nm工艺节点已应用，检测设备需求因电子布升级而增加。后续验证变量包括材料价格、硅片涨价情况、设备订单、验证进度、扩产数据。

- 28nm以下先进制程应用
- 铅基氧化物介电常数25
- 12寸硅片涨价预期
- 长鑫业绩超预期

三祥新材[[看多](#)] 铅分离技术构筑壁垒

中信新材料[[看多](#)] 半导体硅片涨价预期

浙商化工[[看多](#)] AI小金属材料隐形冠军

申万宏源[[看多](#)] 存储板块行情延续，调整即是买入机会

埃科光电[[看多](#)] 半导体量检测业务或5倍放量

△ 分歧: 主要差异在技术渗透速度、价格传导机制、存储周期拐点、国产化进程、订单获取能力以及技术验证

后续验证: 材料价格 硅片涨价情况 设备订单 验证进度

关联: 三祥新材 · 立昂微 · 沪硅产业 · 神工股份 · 雅克科技 · 安集科技 · 广钢气体 · 埃科光电 · 日联科技 · 长川科技 · 和林微纳

先进封装 ★★☆☆☆ 2026-05-22 09:25

- 长电科技产能稳步扩容
- CoWoS赛道价值认可度高
- 京东方与康宁玻璃基板合作

长电科技[[看多](#)] 先进封装业务打开成长天花板

华福大制造[[看多](#)] 联得装备受益玻璃基封装合作

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、国产化进度、市场需求规模

后续验证: 封装订单增长 产能利用率 技术路线演进 国产化进展

关联: 长电科技 · 联得装备

量子计算 ★★☆☆☆ 2026-05-22 09:22

- 美国政府20亿美元投资量子计算
- IBM获10亿美元建设量子芯片代工厂
- D-Wave、IBM股价大涨

东方计算机[[看多](#)] 美国政府支持量子计算，战略竞争前沿

华创计算机[[看多](#)] 大国角力，量子计算加速产业化

△ 分歧: 主要差异在商业化时间表、技术路线选择、产业化进度

后续验证: 技术突破进展 产业化进度 政策支持力度 商业化应用

关联: 国盾量子

3D打印与消费电子 ★★☆☆☆ 2026-05-22 11:01

- Apple Watch Ultra 3采用3D打印钛工艺
- John Ternus接任苹果CEO
- 材料效率提升

国金计算机[[看多](#)] 苹果换帅推动3D打印批量制造时代

△ 分歧: 主要差异在应用范围扩展、成本下降速度、商业化规模

后续验证: 3D打印应用扩展 成本下降情况 订单增长 技术进步

关联: 华曙高科

消费医药 (1条)

AI制药与创新药 ★★☆☆☆ 2026-05-22 10:17

AI制药获得监管层接纳，手术机器人出海前景广阔推动产业发展。核心数据包括：精锋医疗纳入恒生综合指数，全球累计装机100台其中国外54台，FDA减少动物实验路线图推进，顶级资本加持商业化进程。看多观点认为AI制药监管环境改善，手术机器人海外市场快速放量；看空观点担忧技术验证和商业化落地进度。相比此前，AI赋能商业模式逐步显现，药企巨头密集合作。后续验证变量包括监管审批、海外订单、商业化进展、装机数据、合作协议。

- FDA完成首个AI药物开发工具资格认定
- 谷歌Isomorphic Labs获21亿美元B轮融资
- 三生制药707 PFS数据达12.4个月
- 全球装机100台

华创海外[[看多](#)] 监管层面对AI制药持续接纳，商业化预期支撑

东吴医药[[看多](#)] 三生制药707数据验证潜力，被显著低估

精锋医疗[[看多](#)] 看好国产手术机器人出海

△ 分歧: 主要差异在监管审批速度、商业化落地时间、技术有效性验证以及订单落地时间

后续验证: 监管审批 海外订单 商业化进展 装机数据

关联: 三生制药 · 精锋医疗

个股深度

国产AI芯片

AI算力

★★★★☆

2026-05-22 14:08

寒武纪获得120亿元授信预示大规模扩产准备，国产AI芯片供给能力将显著提升。核心数据包括：寒武纪授信120亿元用于扩产备货，智谱ZCube架构实现推理网络优化，翱捷科技Q1毛利率跃升至30.1%。看多观点认为供给优化信号明确，算力需求爆炸验证；看空观点担忧先进工艺资源紧张和交付能力不足。相比此前，ASIC子公司独立运营资源约束解除，推理网络从单点优化走向系统级协同。后续验证变量包括扩产进度、订单情况、毛利率变化、交付能力、技术验证。

- 寒武纪授信120亿元
- 36个月授信期限
- 大规模扩产准备
- 智谱ZCube组网架构

国金计算机[看多] 供给优化信号明确

翱捷科技[看多] ASIC子公司独立运营

智谱[看多] 推理网络架构突破

壹网壹创[看多] AI化已在订单层面显现

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、订单获取能力、商业化进程、商业化节奏以及市场需求验证

后续验证: 扩产进度 订单情况 毛利率变化 交付能力

关联: 寒武纪 · 翱捷科技 · 智谱 · 壹网壹创

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。