

Executive Summary

今日主线: **AI算力产业链持续高景气, 多维度需求爆发**

今日市场主线仍聚焦AI算力基础设施建设, AI服务器功率密度提升推动全产业链需求激增。AI算力基础设施产业链(★5)表现最为突出, 服务器厂商DELL、HPQ、HPE及芯片供应商QCOM等核心标的受益明显。AI芯片先进封装材料(★4)成为新增亮点, 玻璃基板、电子布等上游材料需求激增并涨价, 胜宏科技、中钨高新等相关企业订单饱满。光通信产业链(★4)在AI数据中心建设推动下持续扩容, 对位芳纶等光缆材料应用扩大。

边际变化: 新材料应用加速, 传统行业意外受益

今日最大边际变化体现在AI技术对传统材料行业的重塑效应。金刚石复合材料作为新一代AI散热方案核心材料首次被重点关注, 标志着AI散热解决方案(★4)正从概念转向实际应用。同时, 航天军工产业链(★3)因星舰发射成功获得新催化, 太空光伏等应用场景打开想象空间。消费零售板块出现意外回暖, 老铺黄金等珠宝品牌5月销售明显改善, 显示部分消费子行业正在筑底回升。

关注点: 催化密集释放, 需跟踪供需平衡变化

当前AI算力产业链催化持续释放, 重点关注Q2财报季AI相关收入占比提升的验证情况。分歧主要集中在AI散热和先进封装材料的产业化进度上, 需跟踪技术路线选择和产能投放节奏。跟踪变量包括: AI服务器出货量、光模块订单转化率、半导体设备稼动率等核心指标, 以及传统行业如煤炭供应收紧的地缘政治风险对冲配置价值。

宏观 / 策略

地缘政治风险 **宏观策略** ★★☆☆☆ 2026-05-23 13:07

- 伊美双方分歧深刻且广泛
- 制裁解除和资产解冻成关键议题

中东局势跟踪[中性] 伊美谈判进展缓慢, 分歧广泛

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 谈判进展 制裁政策变化 油价走势

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-23 13:07

AI服务器功率密度提升推动供电架构和散热方案升级, 产业链整体高景气。关键数据显示: 单机柜功率密度突破百kW, 全链路效率可达98.5%, 占地面积较传统方案减少50%以上; AI服务器PCB层数从24L增至36L, 价值量大幅提升。各家观点分歧在于兑现节奏: 部分机构认为HVDC渗透加速, SST产业2026年落地; 另一些关注PCB材料升级和订单放量节奏。相比此前仅关注芯片需求, 当前更注重供电架构革新和散热方案升级。边际变化体现在供电架构从机电时代向电力电子时代转变, 以及散热方案向金刚石复合材料升级。

- GB300搭载约30000颗MLCC
- NVL72单机柜消耗约440000颗MLCC
- 单机柜功率密度突破百kW

东北计算机[看多] 看好PCB板块加速, AI服务器PCB层数增加材料升级

华创计算机[看多] SST产业加速落地, 数据中心供电架构升级

天风电新[看多] AIDC对位芳纶需求缺口扩大

国海计算机[看多] 超节点板块全球共振, AI相关收入快速增长

△ 分歧: 分歧主要在订单兑现节奏和具体技术路线选择, 如供电方案的SST vs 传统UPS, 散热方案的金刚石复合材料 vs 其他方案

后续验证: 订单放量 出货数据 招标情况 财报业绩

关联: DELL · HPQ · HPE · 0992 · QCOM · 胜宏科技 · 中钨高新

AI芯片先进封装材料 ★★★★★ 2026-05-23 13:07

玻璃基板成为AI芯片先进封装关键材料，电子布需求激增价格上涨。关键数据显示：传统7628电子布年内累计涨幅超50%，半导体级TGV良率仍低于40%，26-28年织布机仍有约10%缺口。各家观点分歧在于技术路线选择：部分看好玻璃基板替代硅基TSV趋势，认为是Chiplet架构关键材料；另一些关注电子布涨价持续性和国产化替代空间。相比此前仅关注芯片制造，当前更注重封装材料升级。边际变化体现在玻璃基板低损耗、低翘曲优势凸显，以及电子布供需缺口扩大。

- 传统7628电子布年内累计涨幅超50%
- 电子布国产化率仅20-30%

玻璃基板专家[[看多](#)] 玻璃基板正加速替代硅基TSV和有机载板
银河建材[[看多](#)] AI驱动高端电子布供应紧缺，全品类产品价格上涨
国联民生电子[[看多](#)] PCB端拉货创新高，上游钻针等环节紧张

△ 分歧: 分歧主要在产业化时间表和技术成熟度，特别是半导体级TGV良率提升速度

后续验证: 良率提升 价格走势 订单情况 产能释放

关联: [胜宏科技](#) · [中钨高新](#)

AI散热解决方案 ★★★★★ 2026-05-23 13:08

AI芯片功耗提升推动散热方案升级，金刚石复合材料成为核心材料。关键数据显示：金刚石导热性能是铜的5倍、硅的10倍，英伟达宣布下一代GPU芯片将全面采用金刚石复合材料+液冷方案，河南多家企业散热业务满产扩产。各家观点分歧在于技术路线成熟度：部分认为金刚石散热已进入商业化阶段，另一些关注成本控制和规模化生产能力。相比此前风冷散热，当前液冷+金刚石复合材料成为主流趋势。边际变化体现在从工业磨料向芯片散热贴转变，应用场景向通信基站、雷达系统等领域渗透。

- 金刚石导热性能是铜的5倍、硅的10倍
- 英伟达下一代GPU芯片全面采用金刚石复合材料+液冷方案

金刚石应用分析[[看多](#)] 金刚石从工业磨料转向芯片散热应用

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 产能利用率 价格变化 技术进展 订单落地

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-05-23 13:10

AI数据中心建设推动光通信器件需求增长，对位芳纶应用扩大。关键数据显示：全球对位芳纶产能12万吨，实际产出10万吨，2026年全球AIDC用芳纶需求约2.4-2.5万吨，预计后续每年增长50%。各家观点分歧在于需求释放节奏：部分认为AIDC对位芳纶涨价趋势明确，另一些关注光缆芯数提升速度和实际需求兑现程度。相比此前仅关注传统通信需求，当前更注重AIDC专用材料的高模量要求。边际变化体现在芳纶在光缆中应用扩大，从光纤外层绕包加强件扩展到服务器/交换机MPO跳线。

- AIDC中芳纶用于光缆外层绕包和MPO跳线

天风电新[[看多](#)] AIDC对位芳纶需求缺口扩大

△ 分歧: 分歧主要在光模块技术路线和国产化进程

后续验证: 需求释放 价格走势 产能建设 招标数据

军工 (1条)

航天军工产业链 ★★★★★ 2026-05-23 09:37

星舰发射成功推动航天产业链发展，太空光伏等新应用场景打开空间。关键数据显示：SpaceX预计6月纳斯达克挂牌，估值约1.75万亿美元，计划2029年前达到100GW/年轨道部署能力并自建100GW光伏产能。各家观点分歧在于商业化时间表：部分认为算力卫星计划最早2028年开始部署，另一些关注技术可行性和成本控制。相比此前仅关注火箭制造，当前更注重太空数据中心和光伏应用。边际变化体现在从火箭回收试验向太空光伏、太空算力等新应用场景拓展。

- SpaceX预计6月纳斯达克挂牌，估值约1.75万亿美元
- 太空数据中心2028年开始部署

国联民生军工[[看多](#)] 星舰隔热瓦材料需求增加

中泰机械[[看多](#)] 太空光伏打开新空间

△ 分歧: 分歧主要在商业化时间节点和政策支持力度

后续验证: IPO进展 订单落地 技术验证 政策支持

新能源 (1条)

能源煤炭板块 ★★★★★ 2026-05-23 20:16

山西沁源煤矿事故导致大面积停产，煤炭供应收紧预期增强。关键数据显示：沁源县煤矿已停产25座，停产产能1870万吨，全县煤矿总数25座，合计产能2560万吨，通洲集团留神峪煤矿发生瓦斯爆炸事故致90人遇难。各家观点分歧在于影响持续性：部分认为停产范围扩大将收紧供应预期，另一些关注政策响应和复产进度。相比此前正常生产状态，当前面临安全检查加强和停产范围扩大。边际变化体现在特别重大事故发生后，监管趋严和停产范围可能进一步扩大。

- 沁源县煤矿停产25座，停产产能1870万吨
- 事故煤矿产能120万吨/年

Mysteel[[看多](#)] 安全事故导致煤矿大面积停产

△ 分歧: 分歧主要在停产持续时间和政策应对力度

后续验证: [复产进度](#) [政策响应](#) [供应数据](#) [价格走势](#)

电子 (1条)

半导体设备与材料 ★★★★★ 2026-05-23 13:07

AI服务器对MLCC等被动元件需求大幅增长，检测设备迎来发展风口。关键数据显示：通用服务器MLCC用量2200-4000颗，AI服务器MLCC用量约30000颗，NVL72单机柜消耗约440000颗MLCC，约为手机的30倍。各家观点分歧在于涨价持续性：部分认为日韩MLCC原厂已迎来涨价周期，另一些关注供需平衡和价格传导机制。相比此前仅关注芯片制造设备，当前更注重被动元件检测设备需求。边际变化体现在AI服务器对大容量MLCC依赖性增强，推动MLCC景气度持续。

- AI服务器MLCC用量相比通用服务器数量级增长
- 通用服务器MLCC用量2200-4000颗

开源通信[[看多](#)] AI服务器对大容量MLCC依赖度高

△ 分歧: 分歧主要在不同规格MLCC的技术壁垒和国产化程度

后续验证: [价格走势](#) [订单情况](#) [产能利用率](#) [财报数据](#)

消费医药 (2条)

消费零售板块 ★★★★★ 2026-05-23 20:17

老铺黄金等珠宝品牌5月销售明显回暖，门店优化带来单店效益提升。关键数据显示：5月以来北京SKP下滑超10%，西安成都武汉已恢复正增长，万象可比销售增长高双位数，门店优化带来单店店销提升20%-50%。各家观点分歧在于复苏可持续性：部分认为5月高频数据明显回暖，另一些关注消费信心恢复程度和金价波动影响。相比此前销售疲软，当前呈现区域分化复苏态势。边际变化体现在门店优化和海外扩张计划，预计门店优化带来收入提升3%-11%，新开店带来收入提升5%-8%。

- 5月以来万象可比销售增长高双位数
- 门店优化带来单店店销提升20%-50%

老铺黄金跟踪[[看多](#)] 5月高频明显回暖，门店调改贡献收入提升

△ 分歧: 分歧主要在宏观经济复苏节奏和消费信心恢复程度

后续验证: [销售数据](#) [门店表现](#) [金价走势](#) [消费信心](#)

关联: [老铺黄金](#)

白酒行业周期 ★★★★★ 2026-05-23 13:11

白酒行业经历调整期底部后，预计2026年进入修复阶段，头部酒企引领复苏。关键数据显示：25年进入调整期底部阶段，行业量价齐跌，预计26年进入深度调整期修复阶段，板块业绩有望从Q2开始由负转正。各家观点分歧在于修复节奏：部分认为头部酒企将引领复苏，另一些关注大众消费恢复程度和商务消费修复速度。相比此前下行周期，当前处于底部拐点区间。边际变化体现在大众消费表现积极，商务消费逐步修复，政务消费预计仍受损。

- 25年进入调整期底部阶段
- 预计26年进入深度调整期修复阶段

食品饮料策略[[看多](#)] 至暗时刻已过，白酒将迎新机

△ 分歧: 分歧主要在修复节奏和幅度，以及消费场景恢复程度

后续验证: [业绩数据](#) [渠道库存](#) [价格走势](#) [消费数据](#)

个股深度

半导体芯片股表现 电子 ★★☆☆☆ 2026-05-23 13:11

高通等半导体公司受益AI布局股价大涨，全栈算力布局成为新趋势。关键数据显示：高通单日大涨12%，收于238.16美元创历史新高，近一月累计涨75%，市值约2249亿美元，戴尔科技年内累涨近130%。各家观点分歧在于业务转型效果：部分认为高通从手机芯片厂转向全栈算力平台，另一些关注AI芯片市场竞争和客户接受度。相比此前仅专注移动端，当前向端侧AI推理、汽车智能座舱、数据中心加速等多领域拓展。边际变化体现在与OpenAI合作开发端侧AI芯片，以及数据中心AI芯片即将出货。

- 高通单日大涨12%，近一月累计涨75%
- 市值约2249亿美元

市场分析[看多] 高通AI芯片布局推动股价创新高

△ 分歧: 分歧主要在AI芯片市场竞争格局和高通能否在数据中心领域挑战英伟达

后续验证: 出货数据 订单情况 市场份额 财报业绩

关联: QCOM

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。