

## Executive Summary

今日主线: **AI算力产业链全面扩散, 基础设施需求爆发式增长。** AI算力基础设施产业链(★5)持续高景气, Rubin机架价值量翻倍且非GPU环节增长更为突出, 浪潮信息、华勤技术等服务器厂商出货预期上调; AI电源解决方案(★5)进入涨价周期, Vicor、ADI等高效供电技术公司受益于垂直供电方案普及; 光通信产业链(★5)需求激增, msap板供需紧张, 深南、鹏鼎等PCB厂商订单饱满。AI服务器对PCB需求量大幅提升, 胜宏、沪电等高端PCB厂商进入产能扩张周期。

边际变化: **AI硬件价值链条向纵深延伸, 国产化进程加速。** 今日新增AI电源及供电解决方案方向, 反映AI芯片功耗提升推动电源技术革新, 振华科技、安科瑞等电源器件厂商迎来新机遇; MLCC电容器(★4)需求暴增, 博迁新材、振华科技单柜需求量达60万颗; 国产AI算力产业链(★4)订单暴增, 寒武纪申请120亿银行授信反映国产替代加速。相比此前AI算力基础设施、光通信等延续性逻辑, 今日更多体现为AI硬件供应链的深度细化和国产化突破。

关注点: 催化因素集中在**AI硬件标准化和国产化替代**, 分歧在于**非GPU环节估值重估幅度**。核心跟踪变量包括: Rubin机架量产进度、AI电源技术标准确立、国产算力订单落地情况; 重点关注AI散热液冷技术(菱菱环境、科创新源)和先进封测(长电科技、通富微电)的产业化节奏, 以及十五五储能政策对新能源板块的边际影响。

## 宏观 / 策略

### 中东地缘政治 宏观策略 ★★★★★ 2026-05-24 15:54

美伊接近达成停火协议, 霍尔木兹海峡有望重新开放, 对全球能源供应和通胀预期产生重要影响。各机构对协议实施细节存在分歧, 部分认为将缓解能源供应紧张, 部分担忧执行不可见度; 对通胀影响程度判断不同。相比此前关注冲突升级, 当前更注重和平进程和经济影响。后续需验证协议签署情况、能源供应恢复和通胀数据变化。

- 美伊接近同意延长停火60天
- 霍尔木兹海峡封锁逐步解除
- 美国放松对伊朗港口封锁

陈果[看多] 如美伊达成协议, 更加看好中国新能源  
中东局势跟踪[中性] 停火谈判取得重要进展

△ 分歧: 主要差异在协议执行的可持续性和对油价的实际影响程度, 以及后续谈判是否会涉及核问题

后续验证: 协议签署 能源供应 通胀数据 执行情况

## 行业 / 主题

### AI算力 (4条)

### AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-24 10:23

AI算力需求持续爆发推动产业链价值量向非GPU环节扩散。Rubin机架总价值量从399万美元增至780万美元, 接近翻倍增长, 其中GPU占比从63%降至51%; 交换芯片价值量增长122%, 存储价值量提升最为突出。各机构对AI服务器出货预期存在分歧, 部分看好Dell、联想等整机厂商表现, 部分关注国产化替代进度; 技术路线上围绕CPU化和网络化逻辑展开, 时间节点集中在2026-2027年。相比此前仅关注GPU, 当前更注重系统性价值重构, 供应链瓶颈从芯片扩展至PCB、MLCC等环节。后续需验证英伟达财报中Rubin、Vera节奏, 以及CSP厂商实际投资规模。

- Rubin机架780万美元较GB300的399万美元翻倍
- 交换芯片价值量增幅122%
- Dell年内涨幅136%
- PCB价值量从3.5万美元增至11.7万美元(+233%)

申万计算机[看多] 服务器板块持续推荐, 美股开始表现

东北电子[看多] Rubin机架BOM总量翻倍, 非GPU环节增长更突出

天风电子[看多] AI硬件价值向内存、PCB、MLCC等环节扩散

东北计算机[看多] 存储推理时代有望复刻下一轮GPU行情

DB电新[看多] Rubin系列带来PCB等算力硬件高增, 迎来HVDC爆发拐点

△ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、国内外需求差异、技术路线选择、以及不同环节的受益程度, PCB层数提升、材料升级路径相对明确, 但具体供应份额分配存在不可见度

后续验证: 英伟达财报 CSP资本开支 服务器出货量 国产算力订单

关联: 浪潮信息 · 华勤技术 · Dell · 联想 · 惠普 · HPE · 胜宏科技 · 沪电股份 · 鹏鼎控股 · 深南电路 · 方正科技 · 东方通信 · 相关半导体公司

## AI电源及供电解决方案 ★★★★★ 2026-05-24 15:51

AI芯片功耗大幅提升推动电源技术向高效供电方案演进。Vicor垂直供电方案在Cerebras等大算力板应用中效率可达96%，ADI收购Empower强化硅电容和IVR集成式电源技术。800V HVDC架构将成为AI数据中心供电标准，相比传统方案端到端效率提升5%、铜用量减少45%、TCO降低30%。各机构对电源器件涨价周期看法一致，但对具体时间节点存在差异，部分认为2026年800V产品将批量推出，部分预期2027年Rubin Ultra量产时全面应用。相比此前关注传统电源方案，当前更聚焦高压化和小型化技术路径。后续需验证HVDC产品商业化进展和数据中心实际部署情况。

- 单块大算力板功耗达十几千瓦
- Vicor方案综合效率96%
- 电源器件进入涨价周期
- 800V HVDC端到端效率+5%

国联民生电子[[看多](#)] 电源器件进入涨价周期，Cerebras供电方案验证需求  
东北计算机[[看多](#)] 看好SST和SST产业链，电源重新定义AI时代  
天风电子[[看多](#)] 存储成为AI算力基础设施核心环节  
国盛建筑何亚轩[[看多](#)] 安科瑞有望受益800V HVDC放量  
新雷能[[看多](#)] 800V方向进度领先，千亿市场空间

△ 分歧: 主要差异在不同电源技术路线的长期竞争力和成本优势，以及技术路线选择和推广节奏

后续验证: HVDC产品发布 数据中心部署 电源器件价格 800V架构应用

关联: Vicor · ADI · 振华科技 · 安科瑞 · 新雷能 · 台达 · 伊顿 · 京泉华

## 国产AI算力产业链 ★★★★★ 2026-05-24 19:08

国产算力需求旺盛，寒武纪申请120亿银行授信反映订单暴增，中芯国际先进制程产能释放解决国产AI最卡点问题。各机构对国产化进程看法存在分歧，部分看好订单转化能力，部分担忧技术差距；对中芯国际产能释放节奏判断不同，时间节点集中在2026-2027年。相比此前关注进口替代，当前更注重自主可控和产业化能力。后续需验证国产芯片订单、产能利用率和性能指标。

- 寒武纪申请授信120亿元
- 中芯国际Q1稼动率93.1%
- 中芯国际Q2指引环比增14%-16%

中泰电子[[看多](#)] 寒武纪新增申请120亿银行授信，景气度旺盛

△ 分歧: 主要差异在国产算力技术成熟度和海外竞争压力，以及先进制程产能释放的具体时间和良率水平

后续验证: 国产订单 产能利用率 性能指标 政策支持

关联: 寒武纪 · 中芯国际

## AI散热及液冷技术 ★★★☆☆ 2026-05-24 15:49

高算力芯片功耗持续攀升使散热需求成为技术瓶颈，液冷技术渗透率提升。传统风冷方案在高功率密度场景下效率下降，液冷技术成为数据中心散热主流选择。各机构对液冷技术路线存在分歧，部分看好浸没式液冷，部分认为冷板式液冷更具实用性；市场规模预测差异较大，时间节点集中在2026-2027年。相比此前主要关注传统散热方案，当前更注重系统性散热解决方案。后续需验证液冷设备订单、数据中心实际部署和能耗指标改善情况。

- 2024年全球数据总产量173.4ZB
- 预计2029年攀升至527.47ZB
- 芯片三维集成技术将算力密度提升3-5倍

长城TMT[[看多](#)] AI散热赛道创新+高景气+国产替代三重共振

国金电新[[看多](#)] 如何选择液冷核心标的

△ 分歧: 主要差异在液冷技术路线选择(风冷vs液冷)和不同厂商的技术优势差异

后续验证: 液冷订单 数据中心部署 能耗指标 设备认证

关联: 申菱环境 · 科创新源 · 川润股份 · 奕东电子

光通信 (1条)

## 光通信产业链 ★★★★★ 2026-05-24 15:22

AI集群对光互联需求激增推动光模块产业链景气度提升。msap板供需紧张且呈现涨价趋势，成为仅次于DSP/EML/PIC的紧缺物料。Micro LED光通信成为新发展方向，京东方与康宁合作布局，微软、台积电等海外龙头积极跟进。各机构对CPO演进节奏存在分歧，部分认为硅光方案已成熟，部分看好Micro LED长期潜力；产能扩张方面，东山精密等厂商积极扩产光芯片和模块产能。相比此前主要关注传统光模块，当前更注重短距互联和共封装光学技术。后续需验证光模块出货量、CPO产品认证进展和新光源技术产业化进度。

- msap板供需紧张仅次于DSP/EML/PIC
- 光模块产能扩到3000万只
- Micro LED光互联进入验证期
- 茂莱光学半导体业务增速70%

**DW电子**[[看多](#)] 光模块msap板供需紧张，重点推荐深南/鹏鼎/博敏  
**浙商计算机**[[看多](#)] Micro LED光互联进入验证期，短距互联优势显著  
**长江电子**[[看多](#)] 光芯片/光模块产能大幅上修  
**国金计算机&电子**[[看多](#)] PCB价值暴涨233%  
**中泰建材&化工**[[看多](#)] 电子布AI敞口大带来业绩爆发

△ 分歧: 主要差异在不同光通信技术路线的长期竞争力和国产化替代进度，以及国产替代进度和海外厂商应对策略

后续验证: 光模块出货量 CPO产品认证 Micro LED进展 光芯片产能

关联: 深南 · 鹏鼎 · 博敏 · 胜宏 · 沪电 · 东山精密 · 茂莱光学 · 福晶科技 · 水晶光电 · 华兴源创 · 联讯仪器 · 光通信相关公司

## 机器人 (1条)

### 人形机器人 ★★★☆☆ 2026-05-24 15:54

7月T机器人量产前被视为配置机器人板块的较好时机，产业化进程加速推进。各机构对量产时间节点看法相对一致，但对产业链受益程度存在分歧，部分看好T链核心标的，部分认为技术成熟度仍需验证；对市场需求规模判断差异较大。相比此前概念炒作，当前更注重产业化落地进度。后续需验证T机器人量产进展、订单情况和产业链配套能力。

- 7月T机器人量产时间点
- 5-6月为配置机器人板块好时机

**浙商新兴产业**[[看多](#)] 持续看好人形机器人板块，把握T链核心标的

△ 分歧: 主要差异在量产时间节点和产业化进程

后续验证: 量产进展 订单情况 产业链配套 技术验证

关联: 峰岬科技 · 科达利 · 恒帅股份 · 德昌股份

## 军工 (1条)

### 船舶海工 ★★★★★ 2026-05-24 22:10

造船行业基本面持续强劲，新船价格连续8周上涨，海工装备需求受益AI数据中心建设。大金重工获得10.69亿元施工船订单，标志着海洋施工领域重大突破。Clarksons新船价格指数达184.9点，较年初上涨48%。各机构对订单接力看法一致，认为油船及散货船订单将接替箱船，但对AI数据中心建设带动的海工需求规模存在分歧；对盈利提升持续性判断不同。相比此前关注传统造船需求，当前更注重AI相关海工装备机会。后续需验证新船订单、船价走势和海工设备需求。

- Clarksons新船价格指数184.9点
- 较年初基本持平
- 海工期租费率环比大幅提升

**大金重工**[[看多](#)] 施工船订单取得重大突破，新业务开拓空间  
**中信机械**[[看多](#)] 造船行业基本面持续强劲，看好造船海工板块

△ 分歧: 主要差异在不同船型需求周期和订单执行进度

后续验证: 新船订单 船价走势 海工订单 AI数据中心建设

关联: 大金重工 · 松发股份

## 新能源 (2条)

## 储能政策与市场 ★★★☆☆ 2026-05-24 22:12

十五五储能实施方案即将发布，预计装机目标较三年倍增计划提升70%以上至约306GW。发改委将储能定位为新兴支柱产业，收入由发电、电网共同承担，辅助服务占比将明显提升。各机构对政策支持力度看法一致，但对技术路线指引存在分歧，部分看好钠电等新技术，部分认为锂电池仍将主导；对绿电直连等新模式推广速度判断不同。相比此前关注成本下降，当前更注重政策支持和商业模式创新。后续需验证政策文件具体内容、装机目标落实和新技术应用进展。

- 十五五储能实施方案即将发布
- 装机目标预计比180GW高70%以上
- 储能定位为新兴支柱产业

储能政策专家[[看多](#)] 十五五储能实施方案即将发布，目标大幅提升  
海博思创[[看多](#)] 储算一体化加速落地，AI期权价值凸显

△ 分歧: 主要差异在政策执行力度和碳酸锂价格对项目经济性的影响

后续验证: 政策文件 装机目标 技术路线 商业模式

关联: [海博思创](#)

## 基础金属价格及供需 ★★★☆☆ 2026-05-24 21:35

基础金属板块表现分化，锂价延续回调但仍保持供需紧张基本面，铜价高位震荡受美联储政策影响，铝价受国内库存高位制约。碳酸锂价格跌至17.8万元/吨，但库存环比减少0.8%显示需求韧性。各机构对金属价格走势判断存在分歧，部分认为供需基本面支撑价格，部分担忧宏观因素压制；对政策影响程度看法不同。相比此前关注需求复苏，当前更注重供需平衡和宏观环境影响。后续需验证库存变化、产量数据和宏观政策调整。

- 碳酸锂价格下跌7.29%至17.80万元/吨
- 沪铜价格上涨0.15%至10.49万元/吨
- 沪铝价格下跌0.12%至2.45万元/吨

华源金属新材料[[看多](#)] 供需紧张，锂价有望延续上行

△ 分歧: 主要差异在供需平衡判断和政策影响程度，特别是新能源汽车需求复苏速度和宏观政策转向时点

后续验证: 价格走势 库存变化 产量数据 宏观政策

## 电子 (4条)

### PCB及上游材料产业链 ★★★★★ 2026-05-24 15:23

AI服务器对PCB需求量大幅提升，mSAP工艺成为高端应用主流。VR300机柜PCB价值量超预期，电子布、树脂等上游材料需求激增。mSAP工艺在800G硅光方案和1.6T光模块中广泛应用，线宽线距可做到20-25μm。各机构对材料涨价预期一致，但对具体品类看法不同，部分看好Low CTE、2代布等高端产品，部分关注CCL和PCB化学品；产能扩张进度存在差异，部分企业已开始提价。相比此前关注传统PCB，当前更聚焦高频高速和载板技术升级。后续需验证PCB订单情况、上游材料价格变动和产能扩张进度。

- VR200 PCB价值量超预期
- mSAP工艺线宽线距可做到20μm-25μm
- 电子布树脂填料国产化空间大
- PCB层数从22层升级至26层

DW电子[[看多](#)] PCB板块受益VR300价值量超预期

国金计算机&电子[[看多](#)] PCB价值暴涨233%

中泰建材&化工[[看多](#)] 电子布AI敞口大带来业绩爆发

PCB演绎逻辑[[看多](#)] 新技术驱动全面涨价

天风电新[[看多](#)] PCB上游卡脖子系列：ABF膜-华正新材

△ 分歧: 主要差异在不同PCB技术路线的长期竞争力和上游材料涨价的持续性，以及不同材料环节的供需紧张程度

后续验证: PCB订单 材料价格 产能扩张 载板进展

关联: [胜宏](#) · [深南](#) · [鹏鼎](#) · [沪电](#) · [生益科技](#) · [中材科技](#) · [中国巨石](#) · [华正新材](#) · [天承科技](#) · [艾森股份](#) · [鼎泰高科](#) · [民爆光电](#)

## 存储及先进封测产业链 ★★★★★ 2026-05-24 22:29

AI训练和推理需求推动存储价值量大幅提升，Rubin机架单机架存储价值量约200万美元。先进封测从周期修复转向算力瓶颈资产重估，CoWoS放量带动国产封测链进入量价齐升阶段。长电科技并购碟强化国际存储封测布局，稼动率维持高位。各机构对存储涨价持续性存在分歧，部分认为AI需求将长期支撑价格，部分担忧传统需求复苏缓慢；封测端对CoWoS产能释放节奏看法不一。相比此前关注DRAM价格波动，当前更注重AI专用存储和先进封装技术。后续需验证存储长协价格、封测稼动率和CoWoS出货量。

- Rubin机架存储占比快速抬升
- 存储已非周期品
- 两存上市带来国产链机遇
- 长电科技、通富微电稼动率维持高位

天风电子[[看多](#)] 先进封测从周期修复转向算力瓶颈资产重估  
长电科技[[看多](#)] 闪迪封测、先进封装及CPO相关业务再梳理  
东北计算机[[看多](#)] 存储推理时代有望复刻下一轮GPU行情

△ 分歧: 主要差异在存储价格传导机制和国产替代进度，以及不同封测厂商的技术实力和客户结构差异

后续验证: 存储长协价格 封测稼动率 CoWoS出货 AI存储需求

关联: 长电科技 · 通富微电 · 甬矽

## MLCC电容器 ★★★★★ 2026-05-24 22:18

AI算力需求推动MLCC价值量和用量大幅增长，VR200单柜MLCC需求量达60万颗，较常规H20机柜4万颗大幅提升。VR200、GB300中MLCC价值量增幅达180%，高端MLCC需求起量推动涨价预期强化。村田FY26 AI相关MLCC业务增长85-90%，AI占比有望接近30%。各机构对涨价持续性看法一致，但对原厂调价节奏存在差异，部分认为渠道已开始涨价，原厂4月陆续跟进；对AI需求临界点判断不同。相比此前关注消费电子需求，当前更聚焦服务器和AI专用场景。后续需验证MLCC价格走势、AI订单占比和原厂调价情况。

- VR200单柜MLCC需求60万颗
- 常规H20机柜仅4万颗
- MLCC价值量增幅180%

博迁新材[[看多](#)] AI算力的‘心脏支架’，MLCC需求大幅增长

MLCC观点[[看多](#)] AI需求拉动与涨价预期进一步强化

△ 分歧: 主要差异在涨价持续性和不同厂商的市场份额变化

后续验证: MLCC价格 AI订单占比 原厂调价 服务器需求

关联: 博迁新材 · 振华科技

## 半导体零部件 ☆☆☆☆☆ 2026-05-24 22:23

- 2026年景气度回升趋势明确
- 恒运昌、正帆科技产能已饱满
- 神工股份、新莱应材预计满产

半导体零部件[[看多](#)] 行业景气拐点，2026年回升趋势明确

中芯国际[[看多](#)] AI需求带动服务器配套芯片需求，BCD、功率平台显著需求

△ 分歧: 主要差异在不同零部件厂商的国产化替代进度和技术实力

后续验证: 产能利用率变化 国产化替代进度 订单增长情况 技术实力提升

关联: 恒运昌 · 正帆科技 · 神工股份 · 新莱应材 · 中芯国际

## 消费医药 (1条)

### 白酒消费 ★☆☆☆☆ 2026-05-24 22:12

- 茅台飞天批价1670-1700元
- 五粮液普五批价770-790元
- 回款完成45%左右

长江食品[中性] 茅台批价环比回升，回款进度正常

建投饮食[[看多](#)] 行业周期底部显现，龙头具备布局机会

△ 分歧: 主要差异在复苏节奏和渠道库存消化速度

后续验证: 批价走势 渠道库存 回款进度 消费复苏

关联: 贵州茅台 · 五粮液

## 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
<b>AI算力</b>			
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%
<b>AI应用</b>			
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%
<b>机器人</b>			
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%
<b>光伏</b>			
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%
<b>锂电</b>			
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%
<b>军工</b>			
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%
<b>电子</b>			
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。