

Executive Summary

今日主线：AI算力基础设施产业链(★5)延续此前逻辑演进，Rubin架构推动硬件升级，拓荆科技、精测电子等设备厂商受益；光通信与AI互连技术(★5)同样延续高景气，CPO技术市场规模预期从2026年150亿美元增至2028年1540亿美元，优迅股份、帝奥微等核心标的获重点关注；人形机器人与智能装备(★4)作为今日新出现方向表现突出，Q1全行业融资681亿元超2025年全年，宇树科技IPO催化效应显著。

边际变化：今日最显著的新变化体现在钠离子电池产业化(★4)成为新热点，宁德时代26Q4量产预期形成产业奇点；量子计算产业化(★3)美股公司集体走强，美国政府拟投20亿美元入股，产业化信号增强；AI新材料与电子材料(★4)因Rubin平台升级带动价值量系统性提升，Low-DK供需缺口放大成为新关注点。此外，宏观政策及地缘政治(★4)中美伊谈判进展为市场提供阶段性顺风。

关注点：催化因素主要集中在宁德时代钠电量产时间表、宇树科技IPO进展、量子计算政策支持力度；分歧点在于AI算力需求增长可持续性 & 产能扩张节奏的匹配度、钠电与锂电技术路线竞争格局；跟踪变量包括云厂商CAPEX投放进度、光模块订单转化率、人形机器人商业化落地时间节点，以及宏观政策变化对成长股估值的影响。

宏观 / 策略

宏观政策及地缘政治

宏观策略

★★★★☆

2026-05-25 09:14

美伊谈判进展良好，海峡开放预期增强，宏观环境阶段性顺风，但美联储政策转向风险犹存。关键数据显示，地缘政治紧张局势缓解，但货币政策不可见度仍然存在。各家观点在政策影响上存在分歧：部分机构认为地缘政治缓和将推动风险资产表现，另一些关注美联储政策变化对流动性的影响。边际变化体现在从地缘政治风险向政策风险转移，宏观环境复杂性增加。后续验证变量包括美伊谈判进展、美联储政策变化、海峡开放情况、宏观数据表现。

- 美伊协议包括停火延长60天
- 霍尔木兹海峡免费开放
- 年内加息25bp概率67.1%

战略每周观点[中性] 停火可能恢复，谈判重启

周末观察[看空] 美联储转向鹰派

华泰晨报[看多] 上调GDP预测至6.3%

△ 分歧: 主要差异在货币政策走向和通胀预期

后续验证: 美伊谈判进展 美联储政策变化 海峡开放情况 宏观数据表现

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-05-25 09:20

AI算力基础设施产业链在Rubin架构推动下迎来新一轮增长周期，光通信、电源、散热、PCB等全产业链受益。关键数据显示，华为韬定律预计到2031年实现等效1.4nm制程水平，PCB钻针需求因Rubin架构升级推动头部企业下半年扩产规模约1.8亿支/月。各家观点在技术路线上存在分歧：部分机构看好3D堆叠和先进封装，认为混合键合设备需求可达100亿+；另一些则关注传统几何缩微路径。边际变化体现在从单一制程缩微转向空间缩微+时间缩微双轮驱动，设备端需求结构发生根本性转变。后续验证变量包括混合键合设备订单、3D封装扩产进度、Rubin平台出货量、先进封装材料需求。

- 2031年达到1.4nm制程同等水平
- 3D封装扩产10w+/年
- 混合键合需求100亿+
- AI硬件集成度上涨100倍

国金计算机[看多] 韬定律推动半导体性能提升路径变革，重点关注3D堆叠与逻辑折叠

华西机械[看多] 混合键合设备价值量10-15%，市值期权至少1000亿

东吴机械[看多] 重视测试机&探针卡等先进封装设备需求

国盛计算机[看多] 全球燃机供需缺口持续扩大，国产出海逻辑全面强化

均胜电子[看多] 获得国内头部星座电源订单，数量可观

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、技术路线选择和产业化时间表

后续验证: 混合键合设备订单 3D封装扩产进度 Rubin平台出货量 先进封装材料需求

关联: 拓荆科技 · 精测电子 · 微导纳米 · 华海清科 · 易天股份 · 华塑控股 · 晶盛机电 · 中航光电 · 航天电器 · 工业富联 · 斯达半导 · 天岳先进 · 横店东磁 · 杰华特 · 阳光电源 · 新雷能 · 麦格米特 · 欧陆通 · 台达 · 长源东谷 · 康明斯 · 四方 · 金盘科技 · 法拉电子 · 浪潮信息 · 华勤技术 · Dell · 联想 · 惠普 · HPE

AI新材料与电子材料 ★★★★★ 2026-05-25 09:20

AI算力需求推动电子布、MLCC、特气等新材料量价齐升，Low-DK供需缺口放大驱动特种电子布需求旺盛。Rubin平台升级带动AI新材料价值量系统性提升，关键数据反映供需缺口持续扩大。各家机构在细分领域布局上存在差异：部分看好电子布和PCB材料，另一些关注MLCC和特种气体，对价格弹性判断不一。边际变化体现在从传统材料向高性能材料升级，AI专用材料需求快速增长。后续验证变量包括Low-DK供需缺口变化、Rubin平台材料需求、特种电子布价格走势、AI新材料订单量。

- 7628电子布报价6.6-6.9元/米
- 较年初上涨48%-57%
- 同比上涨57%-74%
- AI相关订单占村田出货量10%，金额20%-25%

招商电新[[看多](#)] AI算力催生电子布量价齐升

国投证券[[看多](#)] AI算力驱动特种电子布需求放量

村田MLCC专家[[看多](#)] AI相关订单占比提升，产能紧张

AI新材料标的[[看多](#)] 重视中船特气等AI新材料标的

△ 分歧: 主要差异在价格涨幅持续性和需求验证

后续验证: Low-DK供需缺口变化 Rubin平台材料需求 特种电子布价格走势 AI新材料订单量

关联: 中国巨石 · 国际复材 · 光远新材 · 中材科技 · 国瓷材料 · 生益科技 · 台光电子 · 中船特气 · 雅克科技 · 广钢气体 · 六氟化钨

AI大模型商业化 ★★★★★ 2026-05-25 12:49

Coding&Agent推动LLM进入商业化快车道，头部厂商ARR大幅提升，盈利模式逐步清晰。关键数据显示，AI内容生成与IP活化成为新趋势，南方传媒与中文在线战略合作打通AI内容全链路。各家观点在商业化路径上存在分歧：部分看好IP活化和内容生成，认为可实现传统出版数字化转型；另一些关注企业服务和垂直应用，对消费端需求持观望态度。边际变化体现在从技术验证向商业模式验证转变，IP资源和算力支撑成为关键要素。后续验证变量包括AI内容商业化收入、IP活化项目进展、算力平台利用率、用户付费转化率。

- Anthropic Q2收入109亿，同比+130%
- 智谱/月之暗面均达2亿美元ARR
- Minimax 3月达1.5亿ARR
- IP活化、算力支撑、人才培育、全球传播四大板块

申万计算机[[看多](#)] Coding&Agent推动LLM进入商业化快车道

海天瑞声[[看多](#)] 具身智能数据产业正迎来从0到1的破晓时刻

中泰传媒互联网[[看多](#)] 南方传媒与中文在线战略合作，打通AI内容全链路

△ 分歧: 主要差异在盈利兑现时间、商业模式可持续性、国内外技术差距

后续验证: AI内容商业化收入 IP活化项目进展 算力平台利用率 用户付费转化率

关联: 海天瑞声 · 南方传媒 · 中文在线

光通信 (1条)

光通信与AI互连技术 ★★★★★ 2026-05-25 09:21

AI驱动的光通信需求呈现爆发式增长，CPO、CoWoS等技术成为主流发展方向。高盛预计光通信网络市场规模从2026年150亿美元增至2028年1540亿美元，复合增长率超过200%。各家机构在技术路径选择上存在差异：部分看好CPO交换机放量，认为台积电COUPE CPO可降低功耗30%-40%；另一些关注电芯片环节，预计高速率光通信电芯片市场规模从20亿美金增长到40亿美金。边际变化体现在从传统光模块向CPO一体化方向演进，功耗和集成度成为核心竞争要素。后续验证变量包括CPO交换机出货量、光芯片价格走势、CoWoS产能爬坡进度、数据中心光互联需求。

- 2026年150亿美元增至2028年1540亿美元
- 电芯片价值占比20-25%
- 功耗降低30%-40%
- 光隔离器增量300%

申万TMT[[看多](#)] 电芯片是光模块中价值占比第二大的环节，国产化空间打开

长江军工[[看多](#)] AI基建对连接器需求爆发，安费诺收入同比增长52%

工业富联[[看多](#)] CPO项目边建厂边生产，明年上修预期明显

东山精密[[看多](#)] 子公司索尔斯国内唯一量产高速光芯片

致尚科技[[看多](#)] MPC配套SENKO方案领先

△ 分歧: 主要差异在CPO放量时间节点、技术成熟度和客户接受度

后续验证: CPO交换机出货量 光芯片价格走势 CoWoS产能爬坡进度 数据中心光互联需求

关联: 优迅股份 · 帝奥微 · 中航光电 · 航天电器 · 工业富联 · 东山精密 · 致尚科技 · 华丰科技 · 胜蓝 · 奥普特 · 中际旭创 · 新易盛 · 联讯仪器 · 鼎通科技 · 仕佳光子 · 中瓷电子 · 剑桥科技 · 福晶科技 · 云南锗业 · 鹏鼎控股 · 深南电路

机器人 (1条)

人形机器人与智能装备 ★★★★★ 2026-05-25 09:51

人形机器人商业化进程加速，Q1全行业融资681亿元超2025年全年，宇树科技IPO催化板块情绪。关键数据表明，国内人形机器人Q1营收4.23亿元同比+68.49%，但扣非净利润同比-52.55%反映短期盈利压力。各家观点在商业化节奏上存在分歧：乐观派认为宇树科技IPO将推动产业化加速，悲观派关注盈利能力持续承压。边际变化体现在从技术研发向商业化落地转变，费用投入加大但收入增长放缓。后续验证变量包括人形机器人订单量、商业化应用场景、盈利能力改善、下游客户需求。

- Q1融资681亿元
- 宇树科技营收4.23亿元同比+68.49%
- 每周200台小批量交付
- 小鹏GX纯电顶配交付周期6个月

东吴机械[[看多](#)] 宇树科技IPO上会有望催化机器人板块

浙商机械[[看多](#)] 恒立液压机器人线性驱动项目即将进入收获时刻

均胜电子[[看多](#)] 机器人每周200台小批量交付，ASP 3000美金

申万轻工[[看多](#)] 电子皮肤具备技术先进性和稀缺性，若铂机器人专注四大垂直赛道

智能驾驶板块[[看多](#)] 智驾从供给端驱动到需求端驱动

△ 分歧: 主要差异在商业化时间节点、成本控制能力和市场需求规模

后续验证: 人形机器人订单量 商业化应用场景 盈利能力改善 下游客户需求

关联: 宇树科技 · 恒立液压 · 均胜电子 · 天安新材 · 若铂机器人 · 小鹏汽车 · 华中数控

军工 (1条)

商业航天与太空产业 ★★★★★ 2026-05-25 09:52

卫星密集发射期来临，太空算力产业生态快速发展，太空光伏走向轻量化、柔性化。关键数据显示，均胜电子获得头部星座电源订单，震裕科技计划27年发射1000颗卫星，单颗价值量可达千万元级别。各家机构在商业模式上存在分歧：部分看好卫星制造和发射服务，另一些关注太空算力和数据服务，对盈利可持续性判断不一。边际变化体现在从地面算力向太空算力延伸，商业航天设备和服务双轮驱动模式形成。后续验证变量包括卫星发射数量、太空算力需求、商业航天订单、太空光伏技术进展。

- 上海太空算力产业生态伙伴总体规模1000颗
- 钧达股份为核心参与方
- 巡天卫星发射进入密集发射期
- 卫星太阳翼全面走向轻量化、柔性化

长江电新[[看多](#)] 卫星密集发射期来临，CPI膜投产在即

苏试试验[[看多](#)] 商业航天设备+服务双轮驱动

国金电新[[看多](#)] 太空光伏辅材篇轻量化柔性化高壁垒

△ 分歧: 主要差异在产业化时间表、订单可见度、技术成熟度

后续验证: 卫星发射数量 太空算力需求 商业航天订单 太空光伏技术进展

关联: 钧达股份 · 苏试试验

新能源 (2条)

钠离子电池产业化 ★★★★★ 2026-05-25 14:50

钠离子电池产业化进程在宁德时代26Q4量产预期推动下加速，锂价上涨背景下成本优势凸显。关键数据显示，钠电在动力、储能、两轮车领域重点放量，规模化降本产业化成功的关键因素。各家机构在技术路线选择上存在差异：部分看好层状氧化物路线，另一些关注普鲁士蓝/白路线，成本控制能力成为核心竞争要素。边际变化体现在从实验室阶段向规模化生产转变，成本优势在锂价高位时更加明显。后续验证变量包括宁德时代量产进度、钠电成本下降幅度、下游订单获取、技术路线分化程度。

- 27年90GWh市场空间预测
- 30年640GWh市场空间预测
- 25年10GWh出货量

银河电新曾韬团队[[看多](#)] 龙头引领，26年有望迎来产业奇点

△ 分歧: 主要差异在产业化时间表、成本下降速度、下游应用场景优先级

后续验证: 宁德时代量产进度 钠电成本下降幅度 下游订单获取 技术路线分化程度

煤炭行业安全监管 ★★★☆☆ 2026-05-25 09:23

山西留神峪煤矿瓦斯爆炸事故构成特别重大安全事故，或引发煤矿安监趋严，超产政策纠偏。关键数据显示，重大安全事故将推动安全监管政策收紧，煤炭行业合规成本上升。各家机构在政策影响上存在分歧：部分认为安监趋严将限制产量释放，支撑煤价；另一些关注合规成本上升对企业盈利的冲击。边际变化体现在从产量导向向安全导向转变，行业准入门槛提高。后续验证变量包括安监政策变化、煤炭产量数据、安全事故频次、合规成本变化。

- 事故造成90人死亡
- 死亡人数排近20年国内第7位
- 多地开始严查超产

国联民生能源[[看空](#)] 煤矿安监或趋严
回到合法生产[[看空](#)] 对超产政策纠偏影响大

△ 分歧: 主要差异在供给影响程度和持续时间

后续验证: 安监政策变化 煤炭产量数据 安全事故频次 合规成本变化

电子 (3条)

半导体材料与先进封装 ★★★☆☆ 2026-05-25 09:21

华为韬定律推动先进封装发展，3D堆叠和先进封装技术加速落地成为半导体产业新路径。关键数据显示，到2031年基于韬定律的高端芯片晶体管密度将达到1.4纳米制程同等水平，混合键合设备需求空间达100亿+。各家观点在技术路径上存在分歧：部分机构看好3D堆叠和逻辑折叠，认为可绕开先进制程约束；另一些关注传统制程微缩路径，对先进封装成本效益持谨慎态度。边际变化体现在从几何微缩向时间微缩转变，TSV工艺要求更高深宽比和更小线宽。后续验证变量包括3D封装扩产进度、混合键合设备订单、先进封装材料需求、EDA工具验证。

- 预计2031年相关高端芯片可达1.4纳米制程同等水平
- 华为已据此在六年内量产381款芯片
- 2026年5月25日正式发布
- 长鑫业绩超预期

华创计算机[[看多](#)] 重视EDA自主可控，推荐华大九天、概伦电子
天风电子[[看多](#)] 韬定律本质是芯片设计方法论的系统性重构
开源电子[[中性](#)] 韬定律与摩尔定律本质同源，指向性能提升目标
东山精密[[看多](#)] 子公司索尔国内唯一量产高速光芯片
致尚科技[[看多](#)] MPC配套SENKO方案领先

△ 分歧: 主要差异在技术路线验证时间、设备国产化进度和订单兑现节奏

后续验证: 3D封装扩产进度 混合键合设备订单 先进封装材料需求 EDA工具验证

关联: 华大九天 · 概伦电子 · 晶方科技 · 艾森股份 · 广立微 · 瑞联新材 · 雅克科技 · 安集科技 · 广钢气体 · 鼎龙股份 · 芯联集成 · 捷捷微电 · 扬杰科技 · 华润微 · 士兰微 · 新洁能 · 宝鼎科技 · 铜冠 · 德福 · 方邦 · 天承科技 · 鹏鼎控股 · 深南电路

存储产业链 ★★★☆☆ 2026-05-25 09:15

HBM/高端DRAM仍占据产业链顶端地位，LPDDR/SoC/CAMM因Vera CPU和机架内存带来新增需求。关键数据显示，存储投资可见度优先于弹性，高端存储需求持续强劲。各家观点在需求结构上存在分歧：部分机构看好HBM持续高增长，认为AI训练需求长期支撑；另一些关注消费级存储复苏，对周期性波动更为敏感。边际变化体现在从传统存储向AI专用存储转变，带宽和延迟成为核心指标。后续验证变量包括HBM出货量、存储价格走势、AI训练需求、消费级存储复苏进度。

- SK海力士长协与预付款
- 美光称供应紧张延续到2026年以后
- Vera CPU单颗最高1.5TB LPDDR5X

存储投资排序[[看多](#)] 确定性优先于弹性
存储链核心排序[[看多](#)] 供给权和客户认证优先

△ 分歧: 主要差异在周期反转时点和需求持续性

后续验证: HBM出货量 存储价格走势 AI训练需求 消费级存储复苏进度

关联: SK海力士 · 美光 · 三星 · 南亚科

量子计算产业化 ★★★☆☆ 2026-05-25 09:58

美股量子计算公司集体走强，美国政府拟投20亿美元入股，产业化信号增强，政策、制造、资本三条线索同步强化。关键数据显示，量子计算产业化进入政策推动和资本加持阶段，技术验证和商业化路径仍需观察。各家机构在产业化节奏上存在分歧：部分看好近期商业化突破，认为政策支持将加速产业化；另一些关注技术成熟度，对短期商业化持谨慎态度。边际变化体现在从科研阶段向产业化阶段转变，政府资本参与度显著提升。后续验证变量包括量子计算商业化收入、技术突破进展、政策支持力度、资本投入规模。

- Rigetti涨19.87%
- D-Wave涨14.22%
- 美国政府拟投20亿美元
- IBM独揽10亿美元

浙商计算机[看多] 量子计算产业化信号继续增强

△ 分歧: 主要差异在商业化时间表和技术成熟度

后续验证: 量子计算商业化收入 技术突破进展 政策支持力度 资本投入规模

关联: Rigetti · D-Wave · Infleqtion · IonQ · Quantum Computing

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。