

Executive Summary

今日主线: **AI算力与光通信产业链持续高景气, 华为韬定律催生新半导体路径**

今日市场主线聚焦AI算力基础设施(★5)和光通信光互联(★5)两大核心赛道。AI算力需求推动罗博特科、盛视科技、华丰科技等全产业链受益, 光通信光芯片供需紧张局面持续, 仕佳光子、炬光科技等企业订单饱满。华为韬定律半导体新路径(★4)成为今日新亮点, 以时间缩微替代几何缩微的技术路线推动赛微电子、华大九天等先进封装企业需求爆发。人形机器人产业链(★4)在宇树科技IPO催化下加速商业化, 模塑科技、恒帅股份等供应商迎来发展机遇。

边际变化: 韬定律技术路径与AI原生应用双线突破

今日最大边际变化在于华为韬定律概念的兴起, 这是继传统几何缩微路径后的全新半导体发展思路, 推动3D封装和逻辑折叠技术产业化加速。同时, AI大模型及原生应用(★4)出现显著进展, Qwen3.7-Max跻身全球Top4, AI制药进入临床验证期, 联想集团、智谱AI等企业技术快速迭代。商业航天产业链(★4)在SpaceX星舰发射成功后估值重估预期升温, 明阳智能、Rocket Lab等标的获得新催化。

关注点: 技术催化密集释放, 供需缺口持续扩大

当前核心关注点在于AI算力基础设施的供需缺口持续扩大, 液冷散热、高效供电等细分领域存在结构性机会, 需跟踪罗博特科、鼎通科技等企业的订单转化率。光通信产业链的CPO、NPO技术渗透速度和云厂商采购节奏将是关键变量。韬定律概念的产业化进度和设备国产化率提升幅度值得关注, 赛微电子、概伦电子等企业的技术突破进展是跟踪重点。人形机器人商业化进程和T订单放量时点将成为板块分化的关键催化剂。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-26 09:04 ~ 2026-05-27 00:12

AI算力基础设施全产业链需求持续高增长, 从芯片互联到供电散热等环节相关环节值得跟踪。关键数据显示: 罗博特科国内产能已达400台/月, CPO订单26H2开始批量交付; 盛视科技新签60亿算力大单, 累计授信达290亿。各家观点分化主要体现在技术路线选择上, CPO、NPO等新技术加速渗透, 液冷散热需求激增, BBU备电成为标配, 但对具体兑现节奏存在分歧。相比此前, AI数据中心对高效供电需求更为迫切, 算力租赁市场快速发展提供了新的商业模式。后续需验证订单落地情况、出货节奏、价格传导机制以及相关政策支持力度。

- 罗博特科产能400台/月
- 盛视科技60亿算力订单
- CPO市场规模2026年突破32亿美元
- 每100W TPU对应4.5亿美元ACC市场规模

国海计算机[[看多](#)] 算力租赁供需持续加剧, 独立供应链重要性凸显

中信通信[[看多](#)] 国产AI互联龙头迎来新品大放量

开源电子[[看多](#)] 华为逻辑折叠技术降低系统延时

鼎通科技[[看多](#)] 液冷cage放量在即

川环科技[[看多](#)] 液冷业务推进顺利

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、客户验证进度、技术路线选择和商业化时间表

后续验证: 订单落地情况 出货节奏 价格传导机制 政策支持力度

关联: 罗博特科 · 盛视科技 · 华丰科技 · 鼎通科技 · 奕东电子 · 阳光电源 · 崧盛股份 · 江海股份 · 东阳光 · 海博思创 · 川环科技 · 立讯精密 · 蔚蓝锂芯 · 剑桥科技 · 生益科技

AI大模型及AI原生应用 ★★★★★ 2026-05-26 09:07

国产大模型技术快速进步，Qwen3.7-Max跻身全球Top4，大模型年中更新潮即将到来。关键数据显示：Qwen3.7-Max在CodeArena编程盲测中排名全球第四，联想AI相关收入占比达33%，同比增长84%。各家观点在商业化进程上存在分歧，部分看好年中更新潮带来的ARR指数跃迁机遇，部分关注AI制药临床试验进展。相比此前，大模型更新频率加快，AI原生应用生态逐步完善。后续需验证大模型性能提升情况、商业化落地进度、API服务收入增长以及AI制药临床试验结果。

- Qwen3.7-Max全球排名第四
- 大模型更新潮来袭
- AI相关收入占比提升
- AI制药平均PCC开发时间12-18个月

国金计算机[[看多](#)] 大模型年中更新潮催化ARR跃迁

联想集团[[看多](#)] AI已成核心引擎，占比38%

Code Arena[[看多](#)] 国产模型位列第一梯队

国金医药[[看多](#)] 英矽智能管线丰富度与临床进展皆领先，AI制药首个验证里程碑或在眼前

星环科技[[看多](#)] 认知数据库云版本发布在即，有望搭上主流AI流量快车

△ 分歧: 主要差异在商业化进程、临床试验成功率、技术路线选择和估值水平

后续验证: 大模型性能提升 商业化落地 API服务收入 AI制药临床试验

关联: 联想集团 · 智谱AI · 九安医疗 · 米奥会展 · 英矽智能 · 深信生物 · 晶泰科技 · 星环科技

光通信 (1条)

光通信光互联产业链 ★★★★★ 2026-05-26 08:45

光芯片供需紧张局面持续，CPO技术加速渗透推动产业链需求快速增长。关键数据显示：光芯片EML缺口约30%，CW光源需求旺盛，预计2026年CPO市场规模突破32亿美元，2024-2030年CAGR达137%。各家观点在技术路线选择上存在差异，CPO、NPO技术并行发展，云厂商对NPO技术认可度提升，但对具体产业化时间节点判断不同。相比此前，光芯片供不应求状况有望延续至2028年，国产化替代进程加速。后续需验证光芯片出货量、CPO产品落地情况、技术标准制定进展以及客户验证进度。

- EML缺口30%左右
- CW光源需求快速增长
- CPO市场CAGR达137%
- 剑桥科技Q1营收13亿同比增长44%

天风通信[[看多](#)] 光芯片板块调整是再次布局良机

国盛电子[[看多](#)] CPO产业化进展顺利，开始出货

仕佳光子[[看多](#)] CW光源技术领先，客户验证中

PCB专家[[看多](#)] PCB半导体化价值量急剧扩张

新锐股份[[看多](#)] PCB钻针需求持续增长

△ 分歧: 主要差异在技术普及节奏、价格下降幅度、客户订单分配策略和产能释放时间

后续验证: 光芯片出货量 CPO产品落地 技术标准制定 客户验证进度

关联: 仕佳光子 · 罗博特科 · 华丰科技 · 长进光子 · 炬光科技 · 剑桥科技 · 新易盛 · 中际旭创 · 光迅科技 · 天孚通信 · 源杰科技 · 舜东光

机器人 (1条)

人形机器人产业链 ★★★★★ 2026-05-26 09:04

人形机器人商业化进程加快，T订单放量预期明确，国产链与北美链有望共振。关键数据显示：宇树科技IPO加速推进，具身大模型发布，机器人商业化路径逐步清晰。各家观点在商业化时间节点上存在分歧，部分看好短期订单放量，部分关注技术成熟度和成本控制。相比此前，产业链供应商发展机遇更加明确，市场需求预期提升。后续需验证订单落地情况、成本下降幅度、技术标准制定以及相关政策支持力度。

- 宇树科技IPO拟募资42亿元
- T订单计划6月周度50到100台
- 年底周度2500台
- 宇树Q1营收4.23亿，同比+68.49%

HF大制造[[看多](#)] 宇树科技IPO定档6月1日上会，模塑科技作为核心供应商400亿可期

长城机械[[看多](#)] 机器人板块底层是物理AGI愿景，T订单计划放量

浙商机械[[看多](#)] 宇树IPO预计6.1上会，人形机器人量产渐近

DBJX[[看多](#)] 宇树上会时间确定，国产链&北美链有望共振

△ 分歧: 主要差异在商业化时间节点、订单验证节奏、技术壁垒差异和收入确认时间

后续验证: 订单落地情况 成本下降幅度 技术标准制定 政策支持力度

关联: 模塑科技 · 宇树科技 · 恒帅股份 · 科达利 · 北特科技

军工 (1条)

商业航天产业链 ★★★☆☆ 2026-05-26 18:30

SpaceX星舰发射成功推动商业航天估值重估，IPO预期升温带动相关标的上涨。关键数据显示：星舰第12次发射验证超过95%主要目标，商业航天典型标的涨幅明显，RDW+23.7%、LUNR+17.4%。各家观点在估值重估逻辑上存在分歧，部分看好IPO定价锚效应，部分关注实际订单转化情况。相比此前，商业航天从主题股重新定位为成长赛道，市场关注度显著提升。后续需验证SpaceX IPO进展、订单签约情况、技术成熟度以及监管政策变化。

- SpaceX星舰第12次发射成功
- 美股商业航天大涨
- 卫星制造千亿赛道

市场分析[[看多](#)] SpaceX IPO预期推动商业航天重估

明阳智能[[看多](#)] 德华芯片是商业航天核心资产

星舰专家[[看多](#)] 验证目标完成95%以上

△ 分歧: 主要差异在估值水平和商业化时间表

后续验证: SpaceX IPO进展 订单签约情况 技术成熟度 监管政策变化

关联: 明阳智能 · 德华芯片 · Rocket Lab · AST SpaceMobile

新能源 (1条)

储能及新能源 ★★★☆☆ 2026-05-26 11:05

海外储能需求超预期，AI储能订单加速落地，大储集成板块利空出尽。关键数据显示：阳光电源获阿联酋7.5GWh大单，海博在手海外订单超15GWh，预计2027年海外装机增速有望上修。各家观点在复苏节奏上存在分歧，部分看好AI储能快速发展，部分关注传统储能盈利修复。相比此前，海外需求加速释放，AI储能成为新增增长点。后续需验证海外订单落地、AI储能项目进展、盈利修复情况以及政策支持力度。

- 海外接单明显提速
- AI储能订单释放
- 大储板块调整充分
- 中试线38天全线贯通

长江电新[[看多](#)] 大储行情启动，海外需求超预期

阳光电源[[看多](#)] 储能接单加速，AI DC电源布局

海博[[看多](#)] 在手海外订单超15GWh

京东方[[看多](#)] 钙钛矿太阳能电池与显示技术高度相似，公司积累优势明显

潍柴动力[[看多](#)] 气体机放量节奏清晰，SOFC订单落地预期大

△ 分歧: 主要差异在盈利恢复节奏、订单可持续性、技术成熟度和成本下降速度

后续验证: 海外订单落地 AI储能项目进展 盈利修复情况 政策支持力度

关联: 阳光电源 · 海博 · 派能科技 · 京东方 · 协鑫光电 · 纤纳光电 · 天顺风能 · 大金重工 · 海力风电 · 潍柴动力 · 华清能源 · 索福克

电子 (6条)

韬定律半导体新路径产业链 ★★★☆☆ 2026-05-26 08:45

华为韬定律以时间缩微替代几何缩微，通过3D封装和逻辑折叠提升性能，推动相关产业链需求爆发。关键数据显示：预计到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，钿价创三年新高。各家观点在技术实现路径上存在差异，部分看好3D封装技术突破，部分关注新材料如二硫化钼的应用前景。相比此前，半导体设备国产化机遇更加明确，先进封装需求加速释放。后续需验证3D封装技术成熟度、新材料产业化进展、设备国产化率提升以及相关专利布局情况。

- 逻辑折叠实现晶体管密度+55%、能效+41%
- 3D封装增加散热需求
- EDA工具链成为未来十年最重要投资
- 预计2031年达到1.4nm制程同等水平

国投证券电子[[看多](#)] 3D混合封装工艺弥补先进制程受限，涉及设计封装EDA同步整合

申万宏源电子[[看多](#)] 韬定律热管理方案需要先进散热技术

中银TMT[[看多](#)] 韬定律开启半导体时间缩微理论新周期

DW电子[[看多](#)] 韬定律成为行业事实标准，配套严苛封测要求，先进封装为核心落地方向

中泰电子[[看多](#)] 逻辑折叠技术推进至等效1.4nm，重视先进封装方向

△ 分歧: 主要差异在技术路径成熟度、产业化时间表、订单验证节奏和设备技术成熟度

后续验证: 3D封装技术成熟度 新材料产业化 设备国产化率 专利布局情况

关联: 赛微电子 · 华大九天 · 概伦电子 · 领益智造 · 国机精工 · 盛合晶微 · 通富微电 · 宜特 · ASMPT · 拓荆科技 · 金博股份

先进封装及PCB半导体化 ★★★★★ 2026-05-26 08:46 ~ 2026-05-27 00:12

AI算力需求推动PCB向半导体化发展，层数增加、工艺复杂度提升，MSAP等新工艺需求激增。关键数据显示：PCB层数从年初22/26超多层直接到年底一百大几十层高阶HDI，MSAP工艺沉铜用量增加30%，电镀药水用量翻倍。各家观点在技术路线选择上存在分歧，部分看好MSAP工艺，部分关注TGV技术突破，对国产替代进度判断不同。相比此前，PCB半导体化趋势更加明显，产能成为竞争壁垒。后续需验证新工艺良率提升、订单落地情况、技术标准制定以及产能扩张进度。

- Verba Rubin价值量增233%
- 高阶HDI层数大幅提升
- MSAP工艺必需
- 玻璃基板加速导入

PCB专家[[看多](#)] PCB半导体化价值量急剧扩张

新锐股份[[看多](#)] PCB钻针需求持续增长

天承科技[[看多](#)] MSAP工艺量价双升

华泰机械[[看多](#)] 玻璃基产业加速，物理极限推动新材料导入

东北计算机[[看多](#)] PTFE钻孔毛刺问题已解决

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、客户接受度、国产替代进度和产业化时间

后续验证: 新工艺良率提升 订单落地情况 技术标准制定 产能扩张进度

关联: [新锐股份](#) · [欧科亿](#) · [鼎泰高科](#) · [天承科技](#) · [胜宏科技](#) · [生益科技](#) · [东岳集团](#) · [兆易创新](#) · [北京君正](#) · [凌玮科技](#) · [菲利华](#) · [东材科技](#) · [瑞丰高材](#) · [聚杰微纤](#) · [德福科技](#) · [宝鼎科技](#) · [宏和科技](#) · [圣泉集团](#) · [三孚新科](#) · [中钨高新](#) · [四方达](#) · [容大感光](#)

金属材料价格趋势 ★★★★★ 2026-05-26 13:46

钼、钨等半导体关键金属价格趋稳，几内亚铝土矿管制预期升温影响产业链成本。关键数据显示：钼价创三年新高，钨精矿价格在30-40万区间企稳，几内亚占我国铝土矿进口74%。各家观点在价格走势判断上存在分歧，部分看好供需平衡，部分关注政策风险。相比此前，金属价格泡沫基本出清，供需格局趋于稳定。后续需验证价格走势、政策执行情况、供需平衡变化以及成本传导机制。

- 钼价格近新高4900元/吨度
- 钨精矿价格30-40万区间
- 几内亚铝土矿出口管制

天风金属[[看多](#)] 钼价格有望创新高

中泰电新[[看多](#)] 钼用于3D封装新材料

国投证券[[看多](#)] 几内亚铝土矿管制利好氧化铝

△ 分歧: 主要差异在供需平衡和政策执行力度

后续验证: 价格走势 政策执行情况 供需平衡变化 成本传导机制

关联: [钼相关企业](#) · [钨相关企业](#) · [氧化铝企业](#)

功率半导体周期复苏 ★★★★★ 2026-05-26 10:17

功率半导体将经历供需景气双击周期，IDM企业资本开支更加谨慎。关键数据显示：新洁能估值具有强性价比，看500亿+翻倍空间，功率半导体行业进入复苏阶段。各家观点在复苏节奏和幅度上存在分歧，部分看好快速复苏，部分关注需求可持续性。相比此前，行业供需关系改善更加明确，景气度提升预期增强。后续需验证产能利用率提升、订单增长情况、价格走势以及行业库存变化。

- IDM企业CAPEX自律
- 下游交期不断延长
- 新洁能看500亿+市值

新洁能[[看多](#)] 功率半导体本轮将经历供需景气双击，新洁能具强性价比

△ 分歧: 主要差异在复苏持续时间和需求强度，以及不同厂商的技术壁垒差异

后续验证: 产能利用率提升 订单增长情况 价格走势 行业库存变化

关联: [新洁能](#) · [斯达半导](#) · [时代电气](#)

铜箔设备景气周期启动 ★★★★★ 2026-05-26 09:07

锂电和电子铜箔环节开工率和盈利修复趋势明确，新一轮扩产周期启动。关键数据显示：洪田股份铜箔设备在手订单15亿，Q2产线基本满产，铜箔设备需求加速释放。各家观点在扩产节奏和需求持续性上存在分歧，部分看好长期增长，部分关注产能过剩风险。相比此前，设备订单落地更加明确，行业景气度提升。后续需验证订单执行情况、产能利用率变化、盈利修复幅度以及下游需求增长。

- 铜箔设备在手订单15亿
- 月产值约5-6亿元
- 2026年指引预期确收规模10亿元

洪田股份[[看多](#)] 铜箔景气周期拐点明确，电子铜箔设备商务已有突破

△ 分歧: 主要差异在铜箔行业产能增速和价格波动风险

后续验证: 订单执行情况 产能利用率变化 盈利修复幅度 下游需求增长

关联: [洪田股份](#)

OLED材料及显示产业链 ★★★☆☆ 2026-05-26 12:28

OLED材料龙头莱特光电享受高世代线投资和国产化替代，石英砂项目提供第二成长曲线。关键数据显示：Q布石英砂项目石英纯度达4N5-5N2级别，OLED材料国产化进程加速。各家观点在国产替代进度和技术突破上存在分歧，部分看好快速替代，部分关注技术壁垒。相比此前，材料国产化进展超预期，产业链自主可控程度提升。后续需验证国产化替代进度、技术标准制定、订单落地情况以及市场竞争格局。

- 莱特光电年化50%增速
- Q布投资10亿
- 石英纯度99.995%-99.9999%

天风化工[看多] 莱特光电基本面成长面均稳固，Q布成功概率很大

△ 分歧: 主要差异在OLED渗透率提升速度、国产化替代进度和石英砂项目投产时间

后续验证: 国产化替代进度 技术标准制定 订单落地情况 市场竞争格局

关联: 莱特光电 · 奥来德 · 万润股份

个股深度

电子烟新品推广加速 消费医药 ★★★☆☆ 2026-05-26 09:07

- Hyper pro+售价19欧元
- HILO已在6个国家上市
- 希腊、意大利已上市新款Hyper

思摩尔国际[中性] 新款Hyper再上新，推新节奏加速

△ 分歧: 主要差异在新品市场接受度和监管政策变化

后续验证: 新品销售数据 市场份额 监管政策 客户订单

关联: 思摩尔国际

医药生物回购及订单进展 消费医药 ★★★☆☆ 2026-05-26 08:47

- 拟不超过4亿美元购回股份
- 2026年收入预计增长13-17%
- 未完成订单203亿美元

国泰海通医药[看多] 股份购回反映对公司业务前景信心

△ 分歧: 主要差异在医药外包行业长期增长可持续性和竞争格局变化

后续验证: 订单转化率 收入增长 市场份额 竞争格局

关联: 药明生物

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。