

Executive Summary

今日主线: **AI算力产业链全面爆发, 功率半导体与光通信并进**

今日市场主线聚焦AI算力基础设施(★5), AI服务器需求爆发推动产业链各环节供不应求, 罗博特科、中熔电气等核心标的受益明显。功率半导体与存储器件同步走强(★5), AI和新能源汽车双重驱动下, 黄山谷捷、新洁能等厂商迎来第二轮涨价周期。光通信产业链持续升级(★4), 从800G向1.6T、3.2T演进趋势明确, 罗博特科、绿通科技等CPO相关企业表现突出。

边际变化: 商业化落地与技术迭代共振

今日新出现方向主要体现在AI大模型商业化落地(★4), token调用量快速增长标志着盈利模式验证, 新大陆等应用层企业受益。苹果供应链机会(★3)为今日新增主题, 新CEO折叠屏战略推动宜安科技、联得装备等技术壁垒较高的铰链供应商受关注。延续此前逻辑的方向包括AI算力基础设施的持续扩容和功率半导体的景气上行, 技术路线向CPO、NPO演进趋势更加明确。

关注点: 催化因素与关键跟踪变量

重点关注英伟达等大厂技术路线演进对产业链的催化作用, 以及国产头部模型厂商MiniMax M3等新品发布的竞争格局影响。分歧点在于AI基建投资节奏与实际需求匹配度, 需跟踪云厂商CAPEX投放情况。关键跟踪变量包括: 光模块出货量、功率半导体涨价幅度、AI数据中心建设进度, 以及机器人产业化进程中的核心部件供需状况。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-05-27 09:02

AI服务器需求爆发推动整个产业链进入高景气周期, 光模块、CPO、电源管理、散热等环节供不应求局面持续。关键数据显示: 罗博特科耦合设备爬坡至400台/月, 年化产值近百亿; 英飞凌开启第二轮涨价, 功率器件供需缺口持续扩大; AI服务器备电方案向CBU+BBU组合演进。看多派认为CPO技术路线可见度高, 英伟达倾向ScaleUp的CPO方案; 看空派担忧技术路径仍存不可见度, 多种方案并行竞争。相比此前, AI服务器功率提升带动BBU成为标配, 备电需求激增。后续需验证订单落地情况、设备产能爬坡进度、客户认证进展。

- 光模块设备年化产值近百亿
- AI服务器功率器件用量是传统服务器5-8倍
- BBU将成为AI服务器备电方案标配
- 芯原股份1.1-4.29新签订单82.4亿

广发通信[看多] 光模块设备处于1到10放量期

东方电子[看多] 光赛道全链条增量明显

源杰科技[看多] EML产品有望批量出货突破

招商电新[看多] BBU会成为AI服务器备电方案的标配

未知来源[看多] 国产算力持续出现强beta, 需求侧国产模型量价齐升

△ 分歧: 主要差异在技术路线演进节奏和各环节价值量分配, 如CPO vs NPO vs 可插拔光模块的技术路径选择, 以及订单兑现节奏的时间差异

后续验证: 订单落地情况 设备产能爬坡进度 客户认证进展 CPO技术路线选择

关联: 罗博特科 · 中熔电气 · 蔚蓝锂芯 · 科威尔 · 芯原股份

AI数据中心建设与配套 ★★★★★ 2026-05-27 08:55

AI数据中心建设需求旺盛，带动相关设备和材料需求激增，制冷设备、变压器、PCB等环节均受益。关键数据显示：摩丁签署40亿美元供应协议，2027-2029年供应数据中心制冷产品；思源电气26Q1订单高速增长，金盘科技Q1订单超预期；AIDC订单从训练到推理需求持续扩大。看多派认为AI基建投资可见度强，出海逻辑顺畅；看空派担忧建设节奏可能不及预期。相比此前，北美AIDC产业链对中国电气装备认可度提升。后续需验证订单落地情况、海外客户拓展进展、制冷设备需求释放。

- 摩丁40亿美元供应协议
- AIDC测试电源26年目标1亿元
- 台达等头部客户产线设备贡献
- 阳光电源目标市值5000亿以上

广发机械[看多] 冷水机组供不应求加剧

国金电新[看多] AIDC测试订单加速

东吴电新[看多] AI基建逻辑仍是主线

中信建投电新[看多] AIDC储能、电源各贡献1200亿市值

△ 分歧: 主要差异在建设节奏和地域分布，以及中美AI竞赛对供应链的影响

后续验证: 订单落地情况 海外客户拓展进展 制冷设备需求释放 AIDC建设进度

关联: 冰轮环境 · 科威尔 · 思源电气 · 阳光电源

AI大模型商业化落地 ★★★★★ 2026-05-27 08:55

AI大模型开始进入商业化收费阶段，token调用量快速增长，国产头部模型厂商集中更新窗口。关键数据显示：token调用量快速增长，商业化收费模式逐步成熟；MiniMax M3等新品将提升竞争格局；头部厂商集中更新窗口期。看多派认为商业化落地加速，收入模式清晰；看空派担忧盈利模式可持续性。相比此前，商业化验证阶段逐步深入，用户付费意愿有待观察。后续需验证token调用量增长、商业化收入确认、用户付费转化率。

- 新大陆Q2日均token调用量超200亿
- 累计Token使用量3.73兆亿
- 目标全年日均使用量1000亿+
- MiniMax M3支持1M context

兴业计算机[看多] 支付AI大模型商业化落地，收费能力显著提升

华泰计算机[看多] 模型性能升级催化密集，关注M3发布

△ 分歧: 主要差异在商业化变现速度和收费标准，以及技术路线选择和商业化时间

后续验证: token调用量增长 商业化收入确认 用户付费转化率 模型更新频率

关联: 新大陆

数据中心基础设施建设 ★★★★★ 2026-05-27 09:00

杰瑞股份在电力及数据中心相关业务被低估，燃机业务在AI数据中心建设中具备成长潜力。关键数据显示：杰瑞股份燃机业务在AI数据中心建设中具备成长潜力，电力相关业务被市场低估；AI数据中心建设带动电源和储能需求增长。看多派认为业务价值被低估，AI基建受益确定；看空派担忧业务转型风险。相比此前，AI数据中心建设需求明确，燃机业务应用场景扩展。后续需验证业务订单获取、AI数据中心建设进度、燃机业务拓展情况。

- 单FTAI可改造航改燃机头每年2.5GW
- 高管增持800-1000万
- 美销售渠道和品牌认知已打开

未知来源[看多] 数据中心相关成长性被低估

△ 分歧: 分歧主要在海外业务拓展速度和订单获取能力

后续验证: 业务订单获取 AI数据中心建设进度 燃机业务拓展情况 电力业务估值修复

关联: 杰瑞股份

光通信 (1条)

光通信与先进封装产业链 ★★★☆☆ 2026-05-27 11:59

从800G向1.6T、3.2T光模块升级趋势明确，CPO、OCS等新技术推动产业链价值重构。关键数据显示：光模块用PCB从800G到3.2T单板ASP提升5-10倍；奥特斯微电子业务营收环比增长14%，上调26/27财年营收指引30%-35%；三星电机获10亿美元硅电容供应合同。看多派认为技术迭代加速，先进封装材料需求激增；看空派担忧技术路径分化风险。相比此前，硅晶圆测试设备需求爆发，锡焊膏用量随封装技术升级逐层倍数增长。后续需验证技术路线收敛情况、设备订单放量进度、封装材料需求释放节奏。

- 1.6T要求14~18层高密互连
- 3.2T线宽缩至18μm
- 硅晶圆测试设备订单饱满
- ABF载板业务营收环比增长14%

广发通信[[看多](#)] 光模块设备处于1到10放量期
东方电子[[看多](#)] 光赛道全链条增量明显
源杰科技[[看多](#)] EML产品有望批量出货突破
奥特斯[[看多](#)] ABF载板业务增长强劲
唯特偶[[看多](#)] 光模块迭代带来锡膏量价齐升

△ 分歧: 主要差异在CPO vs 可插拔光模块的技术路线选择和商业化时间表，以及不同封装技术路线的发展速度和市场份额

后续验证: 技术路线收敛情况 设备订单放量进度 封装材料需求释放节奏 硅光设备认证进展

关联: 罗博特科 · 绿通科技 · 源杰科技 · 水晶光电 · 奥特斯 · 唯特偶 · 三星电机

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★☆☆ 2026-05-27 13:05

人形机器人产业化进程加速，谐波减速器、力传感器等核心部件需求增长，物理AI概念兴起。关键数据显示：中鼎股份谐波获得众擎、傅里叶头部机器人客户定点；六维力传感器通过Tier1送往海外测试；PEEK功能件一体化生产能力稀缺。看多派认为产业化进程加速，核心部件需求确定；看空派担忧产业化时间表不确定。相比此前，物理AI概念兴起，世界模型+VLA实现路径明确。后续需验证客户定点进展、海外测试结果、产业化时间节点。

- 谐波获得众擎、傅里叶等客户定点
- 机器人小脑关节控制驱动器价值量1万/台
- 物理AI需要世界模型+VLA共同实现

东北计算机[[看多](#)] 物理AI是AI革命下一站
中鼎股份[[看多](#)] 机器人业务国内陆续定点
恒勃股份[[看多](#)] 机器人PEEK非标件王者

△ 分歧: 分歧主要在商业化时间节点和技术成熟度

后续验证: 客户定点进展 海外测试结果 产业化时间节点 核心部件订单

关联: 中鼎股份 · 恒勃股份 · 谐波减速器厂商

新能源 (1条)

锂电产业链复苏 ★★★☆☆ 2026-05-27 11:23

锂电板块处于盈利改善窗口期，全球大储、户储需求高增推动排产超预期，AI缺电逻辑支撑长期需求。关键数据显示：5月排产6-8%增长，宁德时代连续15个季度单Wh盈利稳定；恩捷股份收购SKIET资产，单平投资0.4元远低于行业水平；AI缺电逻辑支撑长期需求。看多派认为储能需求高增，盈利改善确定；看空派担忧产能过剩风险。相比此前，行业整合加速，龙头低价补产能。后续需验证排产持续性、储能招标情况、AI用电需求释放。

- 5月排产6-8%增长
- 6月环比5-10%增长
- 26年全球锂电需求增长35%+

东吴电新[[看多](#)] 需求持续高增，调整到位
长江电新[[看多](#)] 锂电白马处于左侧低估区间
宁德时代[[看多](#)] 下半年储能招标开启

△ 分歧: 分歧主要在锂价走势和竞争格局变化

后续验证: 排产持续性 储能招标情况 AI用电需求释放 盈利改善持续性

关联: 宁德时代 · 恩捷股份 · 信德新材

电子 (3条)

功率半导体与存储器件 ★★★★★ 2026-05-27 12:47

AI和新能源汽车双重需求驱动功率半导体进入强景气周期，英飞凌等龙头厂商开启第二轮涨价。关键数据显示：英飞凌7月1日起二次提价10%-20%，单台AI服务器功率器件用量是传统服务器5-8倍；SK海力士推出iHBM解决方案，热阻降低30%以上；HBM4产能爬坡速度较HBM3快两倍。看多派认为AI需求可见度强，供需缺口持续扩大；看空派担忧涨价传导压力。相比此前，存储器件散热技术突破，HBM迭代加速。后续需验证涨价传导情况、订单需求持续性、HBM技术迭代进度。

- 英飞凌7月1日起二次提价10%-20%
- 单台AI服务器功率器件用量是传统服务器5-8倍
- 碳化硅在手订单均为去年两倍以上
- iHBM热阻降低30%以上

华泰电子[[看多](#)] AI挤占产能利好国内功率企业

兴证电子[[看多](#)] 功率行业需求旺盛，行业上行周期已至

华西中小盘[[看多](#)] 行业开启全面涨价模式

广发机械[[看多](#)] 冷水机组供不应求加剧

国金电新[[看多](#)] AI DC测试订单加速

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和幅度，以及不同厂商的技术路线和市场份额

后续验证: 涨价传导情况 订单需求持续性 HBM技术迭代进度 功率器件供需缺口

关联: [黄山谷捷](#) · [新洁能](#) · [扬杰科技](#) · [天岳先进](#) · [SK海力士](#) · [美光](#) · [HBM相关厂商](#)

被动元件与硅片材料 ★★★★★☆ 2026-05-27 14:39

AI服务器需求拉动高容MLCC需求，叠加供给端收缩，MLCC进入新一轮涨价周期。关键数据显示：MLCC延期从12周延长至24周，国巨涨幅30%-50%，三环集团四月至今80%；风华高科稼动率达90%，暂停0402/0603MLCC接单；SOI硅片因CPO需求爆发受关注。看多派认为AI需求可见度强，周期持续至2027年底；看空派担忧需求透支风险。相比此前，高端产能空缺显现，原厂开始停止部分料号接单。后续需验证价格涨幅持续性、产能扩张进度、AI服务器出货量。

- 延期24周
- 太诱率先发起全系MLCC涨价
- 稼动率已达90%
- AI需求确定性超过上轮周期

华泰电子[[看多](#)] MLCC或将迎来缺货潮

中信电子[[看多](#)] AI成长与周期涨价共振

复盘对比[[看多](#)] 十年一次历史级别机遇

中信新材料[[看多](#)] 行情已由左侧转向右侧

周期分析[[看多](#)] 量增周期+提价诉求+结构性紧缺

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度和持续时间，以及AI需求的可持续性

后续验证: 价格涨幅持续性 产能扩张进度 AI服务器出货量 原厂接单情况

关联: [风华高科](#) · [三环集团](#) · [国巨](#) · [半导体硅片厂商](#) · [SOI硅片厂商](#)

PCB/CCL在AI服务器中的应用 ★★★★★☆ 2026-05-27 08:54

AI服务器对高端PCB需求持续增长，Kyber正交背板M10+PTFE混压仍是基准情形。关键数据显示：800G光模块可用传统HDI，1.6T要求14-18层高密互连，3.2T要求线宽缩至18-20μm，单板ASP较800G时代提升5-10倍；高端PCB需求随光模块升级持续增长。看多派认为技术升级驱动ASP提升，需求可见度强；看空派担忧技术路径变化风险。相比此前，PCB工艺要求显著提升，技术壁垒增强。后续需验证技术升级进度、ASP提升幅度、客户需求持续性。

- Kyber正交背板M10+PTFE混压基准情形
- AI服务器PCB需求增长

申万宏源电子[中性] 维持Kyber正交背板M10+PTFE混压基准判断

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 技术升级进度 ASP提升幅度 客户需求持续性 工艺要求验证

消费医药 (1条)

苹果供应链机会 ★★★☆☆ 2026-05-27 22:51

苹果新CEO押注折叠屏，相关供应链厂商有望受益，液态金属铰链、UTG贴合设备等环节技术壁垒较高。关键数据显示：宜安科技液态金属铰链国内市占率60%+，株洲基地已量产；联得装备UTG贴合设备预计25条线，单条对应近百万台年出货；库克6月8日卸任，折叠屏iPhone列最高优先级。看多派认为折叠屏需求确定，供应链卡位核心；看空派担忧产品接受度不确定。相比此前，供应链厂商技术壁垒显现，产能准备充分。后续需验证产品发布时间、市场需求验证、供应链订单确认。

- 宜安科技液态金属铰链国内市占率60%+
- 联得装备UTG贴合设备独供
- 预计25条线对应近百万台年出货

市场消息[看多] 折叠屏iPhone列最高优先级

宜安科技[看多] 液态金属铰链独家供应商

△ 分歧: 分歧主要在折叠屏手机市场接受度和苹果产品发布时间

后续验证: 产品发布时间 市场需求验证 供应链订单确认 技术壁垒验证

关联: 宜安科技 · 联得装备 · 精研科技

个股深度

消费互联网平台业绩 消费医药 ★★★☆☆ 2026-05-27 20:48

- 快手2026Q1业绩
- 拼多多业绩会
- 港股通资金流向

快手[中性] Q1业绩速览

拼多多[中性] 业绩会纪要

△ 分歧: 分歧主要在AI变现能力和用户增长可持续性

后续验证: 用户增长 AI功能收入 广告收入 活跃用户数

关联: 快手 · 拼多多

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。