

Executive Summary

今日主线: **AI算力驱动多产业链共振**

今日市场主线聚焦AI算力产业链爆发式增长, 戴尔AI服务器收入同比暴增757%, 年化收入指上上调至600亿美元, 验证了AI算力需求的强劲动能。光通信板块延续此前逻辑演进 (★5), 中际旭创、亨通光电等核心标的受益于NPO/CPO技术升级和北美CSP采购需求; 被动元件迎来新催化 (★4), 风华高科、国瓷材料等因AI服务器高容MLCC需求激增而受益; PCB产业链同步受益 (★4), 宝鼎科技、德福科技等上游材料设备商订单饱满。

边际变化: 新旧动能转换加速

今日显著变化体现在传统消费板块出现结构性复苏信号, 白酒行业进入磨底阶段, 茅台、迎驾贡酒等龙头企业合同负债大幅增长。同时, 钨金属价格迎来首次全面修复 (★3), 华锐精密、中船特气等受益于供需缺口逻辑兑现。商业航天估值锚定效应显现, SpaceX IPO估值目标1.8万亿为A股相关标的提供参照。值得注意的是, 汽车智能化 (★3) 和创新药出海 (★3) 等新方向开始获得资金关注, 比亚迪智驾突破和信达生物105亿美元国际合作成为亮点。

关注点: 催化与跟踪变量

重点关注AI算力产业链的持续性, 需跟踪云厂商CAPEX投放节奏和国产算力制造端放量进度。光通信板块的3.2T光模块产业化进程和高速光芯片国产化率提升是关键变量。消费板块复苏力度需要进一步验证, 重点关注6-7月旺季动销数据。此外, 美伊谈判进展对宏观环境的影响以及美联储政策预期变化将影响市场风险偏好, 需密切跟踪地缘政治催化因素。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力产业链 ★★★★★ 2026-05-29 09:26

AI算力需求爆发式增长推动全产业链受益, 戴尔AI服务器收入同比增长757%。关键数据显示: 戴尔AI服务器收入161亿美元, 年化指上上调至600亿美元; 2025年全国已建成42个万卡级智算集群, 算力中心总用电量1700亿千瓦时。看多观点认为AI基础设施超级周期仍在加速, 国产算力制造端迎来大年; 看空担忧主要集中在估值过高和需求兑现节奏。分歧在于先进制程扩产节奏、HBM供需缺口持续时间、国内外CSP采购策略差异。边际变化体现在国产纯血AI芯片验证进度加快, 先进封装需求超预期。后续需验证订单落地情况、出货量、国产芯片良率提升、数据中心Capex数据。

- 戴尔AI服务器收入161亿美元同比+757%
- 全年AI服务器指引600亿美元+144%yoy
- 2025年已建成42个万卡级智算集群
- 全国算力中心总用电量1700亿千瓦时

国盛能源电力[[看多](#)] 算力用电量快速增长, 2030年预计达8000亿千瓦时

华泰科技[[看多](#)] AI基础设施需求超级周期仍在加速

新雷能[[看多](#)] AIDC电源是关键瓶颈, 技术壁垒突出

DB电新[[看多](#)] AI服务器需求猛增, 高端MLCC扩产周期长

方正电子[[看多](#)] 戴尔业绩超预期, 供应商有望受益

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、国产化进程的兑现时间以及国内外技术差距的收敛速度

后续验证: AI服务器订单 国产芯片良率 数据中心Capex HBM供需数据

关联: [新雷能](#) · [中际旭创](#) · [亨通光电](#) · [立讯精密](#) · [中芯国际](#) · [禾盛新材](#) · [寒武纪](#)

数据中心基础设施 ★★★☆☆ 2026-05-29 09:20

AI数据中心建设需求旺盛推动核心设备订单增长。关键数据显示：HVDC、变压器等核心设备订单快速增长，海外直销实现突破。看多观点认为数据中心建设需求将持续增长；看空担忧建设周期和盈利模式。分歧在于海外拓展速度、新客户拓展成效、设备订单持续性。边际变化体现在特斯拉储能等新客户拓展，海外直销突破。后续需验证数据中心建设进度、设备订单、海外收入、毛利率变化。

- 明阳电气获得北美AIDC客户机房变压器2亿订单
- 中标国内头部互联网企业HVDC高压直流预制舱近1亿订单
- 数据中心业务边际变化较大

明阳电气[看多] 数据中心HVDC订单落地，海外直销实现重大突破

其他机构[看多] AI数据中心建设需求旺盛，设备厂商受益

△ 分歧: 主要差异在海外订单可持续性、国内竞争格局以及技术路线选择

后续验证: 数据中心建设进度 设备订单 海外收入 毛利率

关联: 明阳电气

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-05-29 08:47

AI算力驱动光模块需求爆发，NPO/CPO技术演进推动产业链升级。关键数据显示：单台机柜新增324颗3.2T NPO，新增9台CPO交换机；北美CSP光纤需求旺盛，亨通光电年产能从1000万提升至1400万。看多观点认为光纤光缆价格持续上涨，供需紧张格局延续；看空中担心技术路线切换风险。分歧在于NPO与CPO技术融合节奏、北美客户导入速度、高速光芯片国产化进程。边际变化体现在北美CSP加速中国厂商导入，亨通光电即将突破G/O客户。后续需验证长协签订情况、光模块出货量、技术路线选择、光纤价格走势。

- 单台机柜新增324颗3.2TNPO
- AI服务器MLCC用量达千亿颗
- 光纤预制棒单耗约5-6吨高纯四氯化硅
- 北美A1光纤价格13美金，欧洲13.4美金

东方通信[看多] NPO和CPO并不冲突，机柜间互联需求大增

国信化工[看多] 高纯四氯化硅受益于光纤需求爆发

天风通信[看多] 亨通光电北美CSP突破在即

CJ通信[看多] 看好光芯片，关注源杰科技、永鼎股份、仕佳光子、长光华芯

国盛电子[看多] EML芯片最稀缺，东山精密扩产进度与良率爬坡超预期

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择（NPO vs CPO）、国产替代进度以及订单兑现节奏

后续验证: 北美长协签订 光模块出货量 技术路线选择 光纤价格

关联: 中际旭创 · 亨通光电 · 长飞光纤 · 致尚科技 · 东山精密 · 源杰科技 · 永鼎股份 · 仕佳光子 · 长光华芯 · 福晶科技

机器人 (1条)

人形机器人产业链 ★★★☆☆ 2026-05-29 10:20

人形机器人产业化加速，核心零部件需求增长推动产业链发展。关键数据显示：灵巧手减速器等核心零部件需求增长，技术领先企业开始放量。看多观点认为产业化进程加速，零部件需求爆发；看空担忧商业化时间表和技术成熟度。分歧在于产业化时间节点、核心零部件技术路线、市场需求规模。边际变化体现在飞亚达等公司积极布局机器人赛道。后续需验证机器人订单、零部件出货、技术标准、商业化进展。

- 飞亚达灵巧手减速器已满产满销
- 机器人客户数量超过30家
- 开始和宇树/优必选合作

调研更新[看多] 飞亚达人形机器人业务技术国内顶尖，价格比竞品高20%客户也接受

其他机构[看多] 机器人客户数量、质量在提高，未来方向是从减速器延伸

△ 分歧: 主要差异在产业化时间节点、技术成熟度以及下游应用场景拓展速度

后续验证: 机器人订单 零部件出货 技术标准 商业化进展

关联: 飞亚达

军工 (2条)

商业航天 ★★★☆☆ 2026-05-29 12:26

SpaceX IPO估值目标1.8万亿打造商业航天估值锚，长期空间巨大。关键数据显示：SpaceX估值目标1.8万亿，A股航天板块受市场偏好和可回收火箭推迟影响调整。看多观点认为长期空间巨大，估值中枢将上移；看空担忧短期节奏和盈利能力。分歧在于IPO估值对标有效性、国内技术进步速度、商业化时间表。边际变化体现在可回收火箭推迟但非放弃，节奏变化。后续需验证技术进展、订单获取、商业化收入、估值修正。

- SpaceX IPO估值目标1.8万亿
- ASTC 2天暴涨12倍
- MNTS 5日上涨212%

商业航天[[看多](#)] SpaceX上市将打造估值锚，国内空间巨大

航空航天[[看多](#)] 美股航天股持续大涨，A股调整属风格问题

卫星板块[[看多](#)] 产业进步将推动估值中枢上移

△ 分歧: 主要差异在时间节点和政策支持力度、技术成熟度和商业化进程

后续验证: 技术进展 订单获取 商业化收入 估值修正

军工两机产业链 ★★★☆☆ 2026-05-29 09:15

海外两机供应链全面补库推动产能重估，定价权上移趋势明显。关键数据显示：缓冲积压库存基本消耗殆尽，订单持续新高。看多观点认为补库周期长，需求持续性强；看空担忧地缘政治影响和订单波动。分歧在于补库节奏、定价权转移程度、不同供应商受益差异。边际变化体现在库存消耗完毕，订单创新高。后续需验证订单持续性、产能利用率、定价权变化、库存水平。

- 航空发动机供应链前端缓冲积压库存基本消耗殆尽
- 燃机订单持续新高
- 中小型燃机结构性加速

广发军工[[看多](#)] 重视26年两机投资的三个关键词，全面补库、产能重估、定价权上移

其他机构[[看多](#)] 强定价权推动长协涨价，产业链瓶颈锁定中上游

△ 分歧: 主要差异在补库持续时间、定价权转移程度以及下游需求稳定性

后续验证: 订单持续性 产能利用率 定价权变化 库存水平

新能源 (2条)

储能户储 ★★★☆☆ 2026-05-29 13:45

户储基本面无负面变化，固德威6月排产8万台超预期推动行业增长。关键数据显示：固德威6月排产8万台环增40%-50%，锦浪、德业延续环比增长。看多观点认为夏季基本面或进一步超预期；看空担忧政策催化不及预期。分歧在于排产持续性、政策电价催化时机、不同厂商竞争力差异。边际变化体现在资金因素调整后的布局机会显现。后续需验证排产量、政策出台、电价调整、季度业绩。

- 固德威6月储能逆变器排产8万台
- 环比增长40%-50%
- 创历史新高

长江电新[[看多](#)] 资金因素调整，重视回调后布局机会

华宝新能[[看多](#)] 阳光光储毛利率达40%+，德语区渗透率仅5%

户储板块[[看多](#)] 二三季度弹性显著，业绩上修空间大

△ 分歧: 主要差异在政策落地时间和需求释放节奏、竞争加剧对盈利的影响程度

后续验证: 排产量 政策出台 电价调整 季度业绩

关联: [华宝新能](#) · [固德威](#) · [锦浪科技](#) · [德业股份](#)

城市更新与地产 ☆☆☆☆☆ 2026-05-29 12:47

- 十五五地下管网改造规划70万公里
- 投资5万亿
- 家居换新需求支撑

中泰地产[[看多](#)] 城市更新十五五规划落地带来增量

家居行业[[看多](#)] 城市更新催化，估值低位

地产股[[看多](#)] 资金轮动，政策预期

△ 分歧: 主要差异在政策落地时间和地产基本面复苏程度、需求端恢复速度

后续验证: 政策落地进度 基建投资 地产销售 管网改造

关联: [金洲管道](#)

电子 (4条)

被动元件AI需求驱动产业链 ★★★★★ 2026-05-29 08:48

AI服务器对高容MLCC需求激增推动全产业链涨价预期。关键数据显示：2026年全球服务器领域MLCC用量达千亿颗，高容/超高容已涨价30-50%，现货价斜率加速。看多观点认为供需缺口和涨价趋势将长期存在，预计持续到2027年；看空担忧扩产周期缩短影响涨价持续性。分歧在于涨价幅度预期、原厂转产高端节奏、大陆厂商承接能力差异。边际变化体现在渠道商部分料号停止拿货，保供成为核心需求。后续需验证MLCC价格走势、服务器订单、原厂扩产进度、车规级需求释放。

- 26年全球服务器领域MLCC用量达千亿颗
- 高容/超高容已涨价30-50%
- 韩日台系份额合计80%+
- 全球算力中心月需求约60-70亿只MLCC

DB电新[看多] AI服务器需求猛增，高端MLCC扩产周期长

方正电子[看多] 戴尔业绩超预期，供应商有望受益

国联民生电子[看多] 渠道扫货情绪出现，惜售情况蔓延

东吴机械[看多] AI拉动PCB扩产，上游原材料缺口紧张，国产设备机遇

东北通信[看多] 铜箔的宝鼎极像布的建滔，强板块内优质资产未被充分认知

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和幅度、国产替代进度以及下游需求验证

后续验证: MLCC价格走势 服务器订单 原厂扩产进度 车规级需求

关联: 春秋电子 · 风华高科 · 国瓷材料 · 火炬电子 · 鸿远电子 · 荣旗科技 · MLCC厂商 · 铝电解电容厂商 · 电感厂商

PCB及上游材料设备 ★★★★★ 2026-05-29 09:09

AI拉动PCB扩产潮推动上游材料缺口紧张。关键数据显示：AI服务器需求推动PCB扩产，铜箔、电子布、树脂等上游材料供应紧张，先进封装需求超预期。看多观点认为AI服务器带动PCB需求爆发，上游材料受益明显；看空担忧产能过剩风险。分歧在于PCB扩产节奏、上游材料供需缺口持续时间、先进封装渗透率提升速度。边际变化体现在先进封装需求超预期，设备厂商受益资本开支增长。后续需验证PCB出货量、上游材料价格、封装订单、设备订单。

- 2025年9家头部PCB企业资本开支达267亿元，同比+111%
- 2026Q1资本开支达125亿元，同比+182%
- HVLP产品毛利率升至76.97%

东吴机械[看多] AI拉动PCB扩产，上游原材料缺口紧张，国产设备机遇

东北通信[看多] 铜箔的宝鼎极像布的建滔，强板块内优质资产未被充分认知

DBJX[看多] 芯基微装先进封装需求超预期，PCB主业景气度旺盛

△ 分歧: 主要差异在PCB需求持续性、国产替代进度以及下游AI应用渗透率

后续验证: PCB出货量 上游材料价格 封装订单 设备订单

关联: 宝鼎科技 · 芯基微装 · 快克智能 · 德福科技 · 铜冠铜箔

半导体国产替代 ★★★★★ 2026-05-29 09:15

国产半导体替代空间巨大，功率器件布局加速。关键数据显示：字节跳动开发类似Groq的AI芯片，紫光国微拟19亿元收购瑞能半导体。看多观点认为国产替代空间广阔，功率器件需求快速增长；看空担忧技术差距和良率问题。分歧在于国产芯片性能表现、功率器件国产化进度、先进制程追赶速度。边际变化体现在AI芯片自主研发加速，功率器件IDM布局完善。后续需验证芯片性能测试、国产化率提升、良率数据、订单获取情况。

- 紫光国微拟19亿元收购瑞能半导体
- 瑞能碳化硅二极管市占率国内领先
- 硅基特气加速半导体国产替代
- 钼替代钨的0-1导入阶段

紫光国微[看多] 收购瑞能如虎添翼，商业航天和AI芯片打开空间

ZX化工[看多] 硅材料在硅基时代应用广泛

字节跳动[看多] 开发类似英伟达合作伙伴的AI芯片

未知机构[看多] 钼下一代半导体材料，供需共振价格有望突破历史前高

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化时间以及与国外差距的收敛速度

后续验证: 芯片性能测试 国产化率 良率数据 订单获取

关联: 紫光国微 · 三孚股份 · 江瀚新材

钨金属价格反弹与钼材料替代 ★★★☆☆ 2026-05-29 09:15

钨价经历60%下调后迎来首次全面修复，钼作为下一代半导体材料替代钨。关键数据显示：黑钨精矿大涨1.85万元/吨至41.5万元/吨，六氟化钨主流报价约1800元/kg。看多观点认为供需缺口逻辑加速兑现，钼替代空间巨大；看空担忧价格波动风险。分歧在于钨价反弹持续性、钼替代导入节奏、半导体应用渗透率。边际变化体现在两用物项管制效应持续，下游刚需倒逼补库。后续需验证钨价走势、钼应用进展、出口数据、供需缺口变化。

- 黑钨精矿上涨10,000元/吨至42.0万元/吨
- 六氟化钨主流报价约1800元/kg
- 两用物项管制效应持续
- 钼替代钨的0-1导入阶段

华锐精密[[看多](#)] 钨价反弹在即，强推华锐精密

中船特气[[看多](#)] 六氟化钨供需缺口逻辑加速兑现

中邮有色[[看多](#)] 钨市抛压逐渐释放，补库行情或启动

未知机构[[看多](#)] 钨下一代半导体材料，供需共振价格有望突破历史新高

△ 分歧: 主要差异在反弹持续性和幅度、需求端支撑力度以及材料替代的时间节奏

后续验证: 钨价走势 钼应用进展 出口数据 供需缺口

关联: 华锐精密 · 中船特气

消费医药 (3条)

白酒消费复苏 ★★★★★ 2026-05-29 11:26

白酒行业进入磨底阶段，龙头企业收入增速转正推动复苏预期。关键数据显示：26Q1茅台及迎驾收入增速转正，汾酒、今世缘等合同负债大幅增长，龙头PE分别为19X/14X/14X。看多观点认为行业已至底部，估值修复空间较大；看空担忧消费复苏不及预期。分歧在于复苏节奏、价格企稳程度、不同价位段恢复差异。边际变化体现在资金轮动明显，筹码结构改善。后续需验证收入增速、价格走势、合同负债、消费数据。

- 26Q1茅台及迎驾收入增速转正
- 飞天茅台价格企稳
- 中免等龙头估值处于历史底部

财通食饮[[看多](#)] 三大特点表明白酒进入磨底阶段

国泰海通[[看多](#)] 基本面底部愈发清晰，资金面利空接近落地

商社板块[[看多](#)] 估值底部，流动性改善

△ 分歧: 主要差异在复苏节奏和持续性、消费意愿恢复速度以及渠道库存消化情况

后续验证: 收入增速 价格走势 合同负债 消费数据

关联: 茅台 · 迎驾贡酒 · 今世缘 · 金徽酒 · 中国中免

汽车智能化 ★★★☆☆ 2026-05-29 08:50

汽车智能化加速推进，城区智驾服务和高算力芯片发布推动行业发展。关键数据显示：比亚迪等车企在智驾领域取得突破，城区智驾兜底服务推出。看多观点认为智能化渗透率将快速提升；看空担忧技术成熟度和成本控制。分歧在于智驾普及速度、高算力芯片需求规模、不同车企技术路线差异。边际变化体现在城区智驾服务商业化落地。后续需验证智驾功能渗透率、芯片订单、车企合作进展、法规政策。

- 比亚迪璇玑A3芯片，车规级4nm制程
- 天神之眼B全系车型可选装，+1.2w选配
- 城区NOA兜底1年服务

比亚迪[[看多](#)] 城区智驾兜底1年+高算力智驾芯片发布，智能化战略加速

其他机构[[看多](#)] 汽车智能化需求增长，相关芯片和系统厂商受益

△ 分歧: 主要差异在智驾技术成熟度、商业化时间表以及市场竞争格局

后续验证: 智驾渗透率 芯片订单 车企合作 法规政策

关联: 比亚迪

航空运输复苏 ★★★☆☆ 2026-05-29 13:45

国内运力持续收紧推动淡季票价同比涨超15%，复苏趋势显现。关键数据显示：2-3月客机数量环比连降，淡季票价同比涨超15%，美伊谈判进展或带来油价趋势性变化。看多观点认为运力供给受限将支撑票价；看空担忧需求恢复不及预期。分歧在于国际航线恢复速度、油价走势影响、供需平衡时间点。边际变化体现在美伊谈判进展，油价预期改善。后续需验证运力投放、票价走势、国际航线恢复、油价变化。

- 2-3月客机数量环比连降
- 淡季票价同比涨超15%
- 吉祥航空Q1净利润4.41亿元

吉祥航空[[看多](#)] 高油价预期反转弹性+运力恢复+国际化扩张

航空板块[[看多](#)] 运力供给受限，成本预期缓解

春秋航空[[看多](#)] 供给收缩+需求恢复，票价有望继续走高

△ 分歧: 主要差异在复苏节奏和持续性、油价波动风险以及需求恢复程度

后续验证: 运力投放 票价走势 国际航线恢复 油价变化

关联: 吉祥航空 · 春秋航空

个股深度

创新药出海

消费医药

★★★★☆

2026-05-29 10:19

中国创新药出海路径清晰，国际化合作趋势明显。关键数据显示：信达生物与辉瑞战略合作，首付款6.5亿美元，交易总额105亿美元。看多观点认为出海空间广阔，国际合作加速；看空担忧审批风险和竞争加剧。分歧在于出海成功率、合作模式可持续性、不同适应症市场接受度。边际变化体现在大型制药企业合作项目落地。后续需验证临床试验进展、监管审批、海外收入、合作项目执行。

- 信达与辉瑞合作首付款6.5亿美元
- 交易总额105亿美元
- 销售分成最高达两位数

信达生物[看多]与辉瑞达成战略合作，中国创新药出海路径清晰
其他机构[看多]合作形式多样化，包括许可和coco模式

△分歧: 主要差异在产品管线价值评估、海外市场接受度以及合作条款公平性

后续验证: 临床试验进展 监管审批 海外收入 合作项目

关联: 信达生物

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。