

Executive Summary

今日主线：**AI算力与光通信引领高景气周期**

今日市场主线聚焦AI算力产业链的深度演进，AI服务器需求从ODM向品牌厂商转移（浪潮信息、联想、壁仞科技），算力需求推动全产业链价值重估。光通信板块延续此前逻辑，AI数据中心内部高速互连需求呈指数级增长，高速铜缆、高端PCB铜箔、光纤光缆需求爆发（光迅科技、奥比中光）。燃料电池产业链作为新出现方向表现亮眼，Bloom Energy出货量预计2026年增长233%，2027年再增长133%（德昌电机、潍柴动力等受益）。

边际变化：产业链重心向下游应用端转移

相较于前期聚焦上游芯片和基础设施，今日关注点明显向下游应用场景倾斜。AI推理时代驱动云到端全产业链新周期，联发科等传统厂商加速切入云端AI芯片市场，目标2027年定制ASIC市场10%-15%份额。同时，3D打印技术在消费端应用成为新催化点（奥比中光与创想三维合作）。钠离子电池产业化进度超预期，宁德时代宣布年内规模量产，技术路径从锂电→钠电→固态电池逐步清晰。

关注点：催化与风险并存的关键节点

催化剂方面需关注AI服务器品牌厂商订单落地情况、Bloom Energy大规模出货验证以及城市更新政策细则出台。分歧点在于部分抱团股是否已筑顶，市场风格切换风险显现。跟踪变量包括：AI芯片国产化进程、中东地缘政治谈判进展、以及半导体检测设备订单持续性（精测电子5.16亿元大单后续落地）。宏观层面需密切监控美联储政策转向对科技股估值的影响。

宏观 / 策略

中东地缘政治

宏观策略

★★★★☆

2026-05-30 13:58

霍尔木兹海峡局势紧张，伊朗声称永久控制海峡，美军计划开展军事行动。美伊谈判仍在进行但未达成最终共识，四分之一受波及油轮已驶出海峡。不同观点体现在冲突烈度预判上：伊朗方面称已永久控制海峡，美国方面保持军事压力；市场对谈判进展预期存在分歧，卡塔尔代管资金成为和平协议症结。边际变化在于伊朗议会委员会确认永久控制地位，军事行动风险上升。后续需验证谈判进展、军事行动情况及石油供应影响。

- 霍尔木兹海峡航运受控
- 美伊谈判仍在继续
- 四分之一受波及油轮驶出海峡

宏观分析[中性] 中东局势影响全球能源供应安全

△ 分歧: 分歧主要在冲突升级风险、谈判进展速度以及对全球能源市场的实际冲击程度

后续验证: 谈判进展 军事行动情况 石油供应影响 冲突烈度变化

A股市场交易结构

宏观策略

★★★★☆

2026-05-30 11:29

部分抱团股或已筑顶，市场出现极致共识交易后的变盘，指数巨震，结构出现风格切换。本月5%股票交易占比超过45%，交易结构极度拥挤。不同观点体现在持续性判断上：陈果认为需要基本面+量化思维，交易结构极致化后风格切换具持续性；而市场一致预期认为是短暂高低切，不具有持续性。边际变化在于交易拥挤度达到历史罕见水平，触发结构性调整。后续需验证交易结构变化、风格切换持续性及市场情绪指标。

- A股市场极致共识交易后变盘
- 指数巨震
- 结构风格切换

陈果[中性] 部分抱团股筑顶，需缩圈精选策略

△ 分歧: 分歧主要在风格切换是否具有持续性、抱团股调整幅度以及新主线何时确立

后续验证: 交易结构变化 风格切换持续性 市场情绪指标 资金流向

城市更新与AI立法

宏观策略

★★★★☆

2026-05-30 14:04

- 首个国家层面城市更新发展规划
- AI立法工作推进
- 低空经济立法规划

申万宏观[看多] 政策支持AI、低空经济等新兴产业发展

△ 分歧: 分歧主要在政策落地速度、具体实施细则以及对相关产业的实际推动效果

后续验证: 具体政策细则 立法进展 配套措施 产业响应

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI服务器及算力产业链 ★★★★★ 2026-05-30 14:00

AI服务器需求正从ODM向品牌厂商转移，算力需求推动产业链价值重估。根据IDC数据，浪潮信息在2025年国内x86服务器市场稳居第一，字节跳动有望上调2026年AI资本开支，阿里计划五年AI基建投入远超3800亿元。不同观点体现在兑现节奏上：国海计算机看好从ODM到品牌的转移趋势，国联认为浪潮信息Q2将开启份额、收入、盈利三重拐点；而市场对订单落地速度存在分歧。边际变化在于AI推理时代驱动云到端全产业链新周期，企业AI需求增长斜率提升。后续需验证订单落地、盈利能力改善及市场份额变化。

- 浪潮信息2025年国内x86服务器市场份额第一
- 字节跳动2026年AI资本开支预期
- Vera Rubin Q3开始交付

国海计算机[[看多](#)] AI服务器行业投资机会明确，从ODM到品牌厂商价值重估

国联[[看多](#)] 浪潮信息Q2有望开启份额、收入、盈利能力三重拐点

天风[[看多](#)] AI推理需求持续增长，算力产业链景气度上行

△ 分歧: 分歧主要在订单兑现节奏、不同厂商份额竞争格局以及盈利能力恢复程度

后续验证: 订单落地情况 盈利能力变化 市场份额数据 财报业绩

关联: [浪潮信息](#) · [联想](#) · [璧仞科技](#)

AI芯片及封装产业链 ★★★★★☆ 2026-05-30 20:42

联发科从边缘走向云端，目标2027年定制ASIC市场份额达10%-15%，数据中心AI芯片收入预期上调。2027年定制ASIC总可寻址市场预计700-800亿美元，联发科2026年数据中心AI芯片收入预测从10亿美元上调至20亿美元。不同观点体现在技术路线选择上：联发科同时支持台积电CoWoS与英特尔EMIB封装技术，而市场对ASIC vs GPU竞争格局存在分歧。边际变化在于联发科Chromebook CPU份额预计2026年超过50%，AI眼镜出货量目标2030年超1亿部。后续需验证市场份额、收入增长及技术路线选择。

- 2027年定制ASIC TAM 700-800亿美元
- 联发科目标份额10%-15%
- 2026年数据中心AI芯片收入上调至20亿美元

高盛[[看多](#)] 联发科正从边缘走向云端，定制ASIC市场空间广阔

券商研究[[看多](#)] 先进封装需求随AI芯片发展持续增长

△ 分歧: 分歧主要在联发科能否成功切入云端市场、技术竞争力以及与英伟达等厂商的竞争格局

后续验证: 市场份额数据 收入增长情况 技术路线选择 财报业绩

关联: [联发科](#)

光通信 (1条)

AI高速互连及光通信 ★★★★★ 2026-05-30 14:00

AI服务器瓶颈已从GPU算力转向GPU间通信，高速互连需求呈指数级增长。摩根士丹利数据显示，Vera Rubin机架相比Blackwell PCB价值量提升233%，高端PCB铜箔供不应求。不同观点体现在技术路线上：市场仍用传统铜缆认知看待AI互联，但高速铜缆在短距离连接中具备低功耗、低延迟优势；光纤光缆需求同样旺盛，亨通光电、长飞光纤等厂商突破北美布线厂。边际变化在于AI数据中心内部连接需求爆发，从DAC/AEC铜缆到高端光模块相关环节值得跟踪。后续需验证出货量、价格走势及技术路线选择。

- Vera Rubin相比Blackwell PCB价值量提升233%
- 2026-27年高速铜缆业绩集中兑现
- 北美数据中心光纤需求景气

东北电新[[看多](#)] AI拉动高端PCB铜箔需求增长，供不应求趋势明显

天风[[看多](#)] 高速铜缆在AI服务器短距离连接中优势明显

光迅科技[[看多](#)] 高端光模块项目募资35亿，大股东超预期锁价

△ 分歧: 分歧主要在技术路线选择（光进铜退vs铜缆优势）、不同厂商在产业链中的定位以及需求释放的时间节奏

后续验证: 出货量数据 价格走势 技术路线选择 订单情况

关联: [光迅科技](#) · [奥比中光](#)

机器人 (1条)

机器人及3D打印 ★★★☆☆ 2026-05-30 20:43

奥比中光切入消费级3D打印赛道，与创想三维达成合作，有望再造第三成长曲线。奥比中光深度相机全球龙头，iToF、结构光技术行业领先。不同观点体现在市场空间判断上：国金看好消费级3D打印应用前景，但对市场规模增长速度存在分歧；技术实力与品牌渠道互补模式有待验证。边际变化在于奥比中光正式布局消费级3D打印，与行业龙头合作模式确立。后续需验证产品商业化进展、市场份额获取及收入贡献情况。

- 奥比中光与创想三维合作
- iToF、结构光核心技术行业领先
- 创想三维全球3D打印头部企业

国金具身智能[看多] 奥比中光切入3D打印赛道，技术实力雄厚

△ 分歧: 分歧主要在消费级3D打印市场接受度、成本下降速度以及与现有技术路线的竞争

后续验证: 产品商业化进展 市场份额获取 收入贡献情况 合作模式效果

关联: 奥比中光 · 创想三维

新能源 (2条)

燃料电池及氢能产业链 ★★★☆☆ 2026-05-30 20:40

Bloom Energy出货量预期快速增长，2026年增长233%，2027年再增长133%，对应采购需求从1GW增至7.6GW。德昌电机确认为BE第一大供应商地位，订单饱满并加速扩产。不同观点体现在订单兑现节奏上：天风汽车认为德昌电机份额超预期，从第二大供应商升至第一大；而对BE印度供应商大会信息解读存在差异，实际采购需求超预期从1、3、6GW调整至1、3.3、7.6GW。边际变化在于SOFC产能扩张加速，供应商订单饱满程度超预期。后续需验证出货量、供应商订单执行情况及产能扩张进度。

- 2025年1GW、2026年3.3GW、2027年7.6GW
- 德昌电机为BE第一大供应商
- BE印度供应商大会信息

天风汽车[看多] 德昌电机份额超预期，为BE最大份额供应商

天风电新[看多] BE出货量增长超预期，产业链供应商受益

△ 分歧: 分歧主要在技术路线竞争、成本下降速度以及不同应用场景的渗透率

后续验证: 出货量数据 供应商订单执行 产能扩张进度 采购需求变化

关联: 德昌电机 · 潍柴动力 · 春晖智控 · 京泉华

钠离子电池产业化 ★★★☆☆ 2026-05-30 18:41

宁德时代宣布今年实现钠离子电池规模量产，单位GWh设备价值量因能量密度偏低而提升15%-20%。技术路径从锂电→钠电→固态电池清晰，钠离子电池能量密度较锂电池降低约15%-20%。不同观点体现在产业化节奏上：市场对钠电设备与锂电设备差异认知不一，部分认为两者区别不大；而对化成分容等环节通胀预期存在分歧。边际变化在于钠离子电池进入规模量产阶段，固态电池硫化物对环境控制要求更高。后续需验证量产进度、成本控制及市场需求情况。

- 钠离子电池能量密度偏低约15%-20%
- 单位GWh设备价值量提升15%-20%
- 宁德时代宣布规模量产

天风机械[看多] 钠离子电池量产推动设备需求，化成分容环节持续通胀

△ 分歧: 分歧主要在产业化进程、成本竞争力、下游应用接受度以及与磷酸铁锂电池的竞争格局

后续验证: 量产进度 成本控制情况 市场需求数据 技术进展

关联: 宁德时代

电子 (2条)

半导体检测设备 ★★★☆☆ 2026-05-30 11:28

精测电子与头部存储客户签署5.16亿元大单，半导体量检测设备加速兑现。2025.12-2026.5期间订单超25年全年，验证国产替代趋势。不同观点体现在客户拓展节奏上：华西机械认为其他头部逻辑客户订单、先进明场订单有望持续落地；而对武汉大客户突破时间节点存在分歧。边际变化在于半年订单超全年订单，表明设备需求加速释放。后续需验证新客户订单获取、设备出货量及国产替代进程。

- 精测电子存储客户订单5.16亿元
- 半年订单超2025年全年订单
- 膜厚系列、OCD设备、电子束设备

华西机械[看多] 存储客户大单落地，半导体量测设备加速兑现

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 新客户订单 设备出货量 国产替代进程 订单执行情况

关联: 精测电子

PCB刀具及凿岩工具 ★★★☆☆ 2026-05-30 11:28

- 凿岩工具产能严重供不应求
- 潜孔钻具50%销售靠委外生产
- 定增进度

券商研究[看多] 新锐股份凿岩业务存在巨大预期差

△ 分歧: 分歧主要在产能扩张速度、市场需求释放节奏以及与PCB刀具业务的协同发展

后续验证: 产能扩张进度 订单执行情况 委外转自制比例 业绩增长验证

关联: 新锐股份

消费医药 (1条)

医药生物创新药 ★★★☆☆ 2026-05-30 13:59

康宁杰瑞HER2双抗KN026获批上市用于胃癌治疗，是国内首个上市的国产自研HER2双抗。关键临床数据显示mPFS提升至7.1个月（HR=0.25），mOS延长至19.6个月。不同观点体现在市场推广节奏上：东吴医药关注ASCO数据即将公布，但对商业化放量速度存在分歧；市场竞争格局及定价策略有待观察。边际变化在于HER2双抗产品获批上市，填补国内空白。后续需验证销售放量、临床数据公布及市场竞争情况。

- KN026获批联合化疗治疗胃癌
- 国内首个上市国产自研HER2双抗
- ASCO重磅数据即将公布

东吴医药[看多] KN026获批上市，ASCO数据值得期待

△ 分歧: 分歧主要在商业化推广速度、市场竞争格局以及后续临床数据表现

后续验证: 销售放量情况 临床数据公布 市场竞争情况 定价策略

关联: 康宁杰瑞

其他 (1条)

燃气轮机及余热锅炉 ★★★☆☆ 2026-05-30 13:59

- 1GW燃机对应1000万美金HRSG需求
- 越南基地总产能预计1.2亿美金
- 国内唯一海外建厂直供北美企业

招商机械[看多] HRSG海外产能加速投放，受益全球燃机需求扩张

△ 分歧: 分歧主要在全球燃机需求增长速度、海外建厂成本优势以及与韩国、泰国等竞争对手的竞争格局

后续验证: 产能投放进度 订单获取情况 海外客户拓展 业绩增长验证

关联: 博盈特焊

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。