

# 每日调研精选

2026-06-01 | 知识星球「每日调研」 | 13 个话题 | 71 条原始帖子

数据时间范围: 2026-05-31 09:41 ~ 2026-06-01 00:01

## Executive Summary

今日主线: **AI算力基础设施全链爆发**, 光通信与存储结构性短缺加剧。AI工厂进入GW级时代, 电力约束成为规模化发展核心瓶颈, AI服务器需求从GPU向通用服务器扩散, 带动电源、散热等配套设施需求激增 (关联: 英伟达、戴尔、联想)。光通信光模块需求激增获Marvell业绩验证, 1.6T、NPO高端产品供不应求, DSP缺货明确 (关联: 光迅科技、中际旭创、长光华芯)。存储进入结构性短缺周期, HBM挤占产能致SK海力士库存仅4周, 全产业链涨价趋势确立 (关联: 美光、SK海力士、大普微)。

边际变化: **AI PC端侧算力重构**成为新催化, 先进封装瓶颈进一步凸显。NVIDIA即将发布面向Windows PC的Arm SoC平台N1/N1X, 标志着AI算力从云端向端侧延伸 (关联: 英伟达、微软)。CoWoS封装环节成为算力扩张关键制约, Rubin芯片封装周期长达4个月, 超纯PFA等关键材料国产化突破 (关联: 台积电、顾邦、巨化股份)。液冷技术随AI芯片功耗攀升加速渗透, 单柜价值量显著提升 (关联: 英维克、佳力图)。

关注点: 算力租赁商业模式验证与政策催化并存。AI算力租赁需求验证叠加商业化进程加速, 关注云服务商涨价预期; 房地产销售降幅收窄显示边际改善, 但政策转向风险仍存分歧; 先进封装产能释放节奏与AI需求匹配度为关键跟踪变量, 厄尔尼诺气候影响农产品供应链需持续监控。

## 宏观 / 策略

### 宏观经济与PMI数据 宏观策略 ★★★★☆ 2026-05-31 16:22

5月制造业PMI小幅回落但仍处荣枯线附近, 非制造业PMI超预期回暖至扩张区间。关键数据显示: 制造业PMI虽有回落但维持在50%荣枯线上方, 非制造业PMI超预期回暖进入扩张区间, 经济总体产出保持扩张态势。各家观点对比: 看多派认为非制造业PMI回暖显示服务业复苏势头良好, 经济结构调整效果显现; 看空派担忧制造业PMI回落反映工业生产面临压力, 内外需疲软问题依然存在。边际变化: 非制造业表现优于制造业, 服务业对经济增长贡献度提升。后续验证变量包括: 6月PMI数据、工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额。

- 综合PMI产出指数50.5%上升0.4pp
- 制造业PMI50.0%下降0.3pp
- 非制造业PMI50.1%上升0.7pp

国海银行[中性] PMI制造业景气稳步抬升, 非制造业超预期回暖

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 6月PMI数据 工业增加值 固定资产投资 社会消费品零售总额

### 房地产市场边际改善 宏观策略 ★★★★☆ 2026-05-31 09:43

- 1-5月百强房企销售11698亿元
- 5月单月销售3090亿元
- 二手房网签面积同比+21%
- 深圳楼市新政满月成交同比增33%

长城地产[中性] 销售降幅收窄

招商房地产[中性] 一线城市网签热度改善

中泰策略[中性] 地产板块轮动机会

二手房跟踪[中性] 一线城市表现强于二三线, 挂牌量接近新低

△ 分歧: 主要差异在政策效果持续性、基本面改善程度、房地产政策效果持续性、市场复苏可持续性以及一线城市与二三线分化程度

后续验证: 销售数据 政策出台 库存水平 房贷利率

关联: 万科 · 保利发展 · 招商蛇口

## 行业 / 主题

### AI算力 (3条)

## AI算力基础设施全链需求爆发 ★★★★★ 2026-05-31 09:44

AI工厂进入GW级时代，电力成为规模化发展的首要物理约束条件，高压直流技术是高密度AI机柜的必然选择。关键数据显示：600kW功率在48V电压下电流约12500A，在800V电压下电流约750A，验证了800VDC技术路线的必要性；字节跳动2026年资本开支或提至700亿美元，2027年有望进一步提高至1000亿美元。各家观点对比：看多派认为AI服务器需求从GPU向通用服务器扩散，戴尔AI服务器收入同比增长757%，积压订单达513亿美元；看空派担忧电力基础设施约束和成本上升压力。边际变化：电力从背景变量升级为为主线，云厂商债券发行规模飙升至1500亿美元超前两总和，反映资金需求激增。后续验证变量包括：AI服务器出货量、电源设备订单、800VDC技术采用率、云厂商资本开支执行情况。

- 英伟达4季度营收816亿美元
- 戴尔AI服务器收入161亿美元同比增长757%
- 字节2026年资本开支或提至700亿美元
- 云厂商债券发行规模1500亿美元

招商商社互联网[[看多](#)] AI服务器订单提供较高业绩可见度

浙商计算机[[看多](#)] AI基建需求加速外溢

东北计算机[[看多](#)] 通胀链持续，AI电源产业链通胀可能性

申万计算机[[看多](#)] 先进封装是共识性主题

国海计算机[[看多](#)] 华为昇腾950PR芯片出货

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏和价格持续性、技术路线选择和成本控制、国产算力与海外算力的技术差距以及AI应用商业化时间表

后续验证: AI服务器出货量 电源设备订单 800VDC技术采用率 云厂商资本开支执行情况

关联: 英伟达 · 戴尔 · 联想 · 寒武纪 · 天岳先进 · 晶升股份 · 新洁能 · 芯联集成 · 晶丰明源 · 富联

## AI PC端侧算力与生态重构 ★★★★★☆ 2026-05-31 09:44

AI PC从终端升级走向平台重构，NVIDIA通过N1/N1X平台进入PC主计算芯片环节。关键数据显示：N1/N1X采用台积电3nm工艺，20个物理核心，N1X搭载6144个CUDA核心，核显性能对标RTX 5060 Ti和RTX 5070。各家观点对比：看多派认为NVIDIA与微软合作的Windows on Arm平台将成为关键拐点，CPU性能超越高通骁龙X2 Elite和苹果M5 Pro；看空派担忧Windows生态适配和应用兼容性问题，兑现节奏存在不可见度。边际变化：NVIDIA角色从GPU供应商扩展至PC主计算芯片供应商，端侧运行中大型参数模型成为现实。后续验证变量包括：AI PC销量、Windows on Arm应用生态、N1/N1X芯片出货量、端侧AI应用普及率。

- NVIDIA或与Microsoft推出Arm架构Windows PC
- N1/N1X芯片6nm制造工艺
- CUDA核心6144个
- NVIDIA、微软、Arm同步预热PC新时代

申万计算机[[看多](#)] AI PC投资逻辑非简单换机周期

中信建投计算机[[看多](#)] 开启AIPC 2.0时代

天风海外[[看多](#)] 新一代AI PC发布在即

天风海外科技[[看多](#)] NVIDIA AI PC或成为Windows on Arm关键拐点

天风内部[[看多](#)] N1X笔记本芯片即将发布，Windows PC迎AI SoC

△ 分歧: 主要差异在Windows on Arm生态接受度、NVIDIA与AMD/Intel竞争格局、渗透率提升速度和应用场景拓展以及AI PC商业化时间表

后续验证: AI PC销量 Windows on Arm应用生态 N1/N1X芯片出货量 端侧AI应用普及率

关联: 英伟达 · 微软 · 联发科 · ARM

## AI散热与液冷技术升级 ★★★★★☆ 2026-05-31 17:22

AIDC景气爆发推动液冷成为主流技术路线，冷板式液冷占据主导地位。关键数据显示：GB300 NVL72相比GB200，冷板数量翻倍至126片，UQD用量翻倍至270对，散热模组总价值量达9.8万美元，价值量提升19%。各家观点对比：技术路线方面，冷板从传统流向微通道及3D打印一体化演进，CDU从机械泵向智能化电子泵升级；需求端看多派认为AI芯片功耗持续攀升使传统风冷无法满足高密度计算需求，看空派担忧液冷技术成本和维护复杂性。边际变化：英伟达算力机柜代际升级显著提升散热价值量，冷板、UQD、Manifold、CDU分别占比41%、14%、12%。后续验证变量包括：液冷设备订单、散热技术采用率、数据中心PUE指标、液冷厂商财报数据。

- GB300 NVL72冷板数量翻倍至126片
- UQD用量翻倍至270对
- 散热模组总价值量提升

中泰电新[[看多](#)] 液冷大势所趋

长江电子[[看多](#)] 液冷技术升级

东北计算机[[看多](#)] AI散热需求增长

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择和成本控制、液冷渗透率提升速度以及设备供应商竞争格局

后续验证: 液冷设备订单 散热技术采用率 数据中心PUE指标 液冷厂商财报数据

关联: 英维克 · 佳力图 · 网宿科技

光通信 (1条)

## 光通信光模块需求激增 ★★★★★ 2026-05-31 09:41

光互联成为AI系统架构层面的核心交易，带宽成为AI发展的下一道瓶颈。关键数据显示：Marvell数据中心业务收入大幅增长，1.6T、NPO等高端光模块需求旺盛，DSP出现明确缺货现象；康普、Lumentum等公司业绩验证需求真实性。各家观点对比：技术路线方面，硅光技术加速渗透，CPO和共封装铜缆技术标准推进；需求端看多派认为智能体AI工作负载同时消耗横向、纵向和跨域带宽，供给端看空派担忧高端光模块产能扩张速度跟不上需求增长。边际变化：光模块需求从单一模块均价交易升级为AI系统架构层面交易，NPO技术加速落地。后续验证变量包括：光模块出货量、1.6T产品渗透率、DSP供应链状况、硅光技术商业化进度。

- Marvell数据中心业务占比上调
- 200G EML需求增长
- 1.6T光模块商用
- 长光华芯100G EML月出货100万只

国投机械[[看多](#)] 光模块设备受益AI景气浪潮

天风机械[[看多](#)] 光模块设备需求增长

光迅科技[[看多](#)] 高端光模块项目投资

申万宏源通信[[看多](#)] 上游DSP缺货明确，1.6T/NPO订单预期陆续落地

长光华芯[[看多](#)] 100G EML实现国产独家规模化出货，产能持续爬坡

△ 分歧: 主要差异在技术路线演进速度和价格下降幅度、CPO技术普及速度、硅光与传统光模块的竞争格局以及海外厂商技术壁垒的突破时间

后续验证: 光模块出货量 1.6T产品渗透率 DSP供应链状况 硅光技术商业化进度

关联: 光迅科技 · 中际旭创 · 天孚通信 · 康平科技 · 长光华芯 · 仕佳 · 华工科技 · 永鼎

## 机器人 (1条)

## 机器人产业发展加速 ★★★★★ 2026-05-31 21:18

特斯拉Optimus产线加速建设，德州工厂动工，计划2027年大规模量产。关键数据显示：德州超级工厂内规划年产1000万台的Optimus专属工厂已正式动工，首座钢结构主体已落成；弗里蒙特工厂关停Model S/X产线为Optimus专用产线腾挪空间。各家观点对比：看多派认为特斯拉对机器人决心坚定，德州千台级产能规划显示长期战略，Cybercab已开始小规模自主转运；看空派担忧技术成熟度和商业化时间表，机器人板块调整后估值修复存不可见度。边际变化：从传言停摆转向实际动工，产能规划从概念转向实体建设。后续验证变量包括：Optimus产量、德州工厂建设进度、机器人商业化时间表、特斯拉财报中机器人业务数据。

- 德州超级工厂动工
- 年产1000万台Optimus
- 2027年夏季大规模量产

HF大制造[[看多](#)] 特斯拉德州工厂加速动工

招商商社互联网[[看多](#)] 机器人板块调整后布局

中信证券科技[[看多](#)] Robotaxi发展加速

△ 分歧: 主要差异在商业化时间节点和技术成熟度、量产规模以及市场需求释放节奏

后续验证: Optimus产量 德州工厂建设进度 机器人商业化时间表 特斯拉财报中机器人业务数据

关联: 特斯拉 · 比亚迪 · 汇川技术

## 电子 (3条)

## 存储超级周期与结构性短缺 ★★★★★ 2026-05-31 18:14

存储短缺呈现结构性特征而非普通周期供需失衡，HBM占用大量晶圆产能挤压其他存储供应。关键数据显示：SK海力士DRAM及NAND库存仅剩约4周，处于历史极低水平；HBM占用晶圆产能导致DDR4、DDR5、车规DRAM等供应紧张。各家观点对比：看多派认为结构性短缺将持续推高存储价格，服务器DDR5中约30%转向HBM，长期供货协议和预付款模式改变合同结构；看空派担忧传统存储需求恢复后供需关系改善。边际变化：合同结构发生根本改变，从现货交易转向长期供货保障，存储厂商定价权提升。后续验证变量包括：DRAM/NAND合约价格、HBM产能利用率、传统存储库存水平、存储厂商财报数据。

- 美光CEO定义结构性短缺
- SK海力士DRAM及NAND库存仅剩4周
- DRAM与NAND市场营收大幅增长
- 美光CEO定义结构性短缺

国金电子[[看多](#)] 存储超级周期延续

东北计算机[[看多](#)] 存储超级周期延续

国海计算机[[看多](#)] 三星出货业界首款HBM4E样品

申万计算机[[看多](#)] 先进封装是共识性主题

△ 分歧: 主要差异在价格持续性和需求峰值时间点、供需缺口持续时间以及AI需求对传统存储的挤出效应

后续验证: DRAM/NAND合约价格 HBM产能利用率 传统存储库存水平 存储厂商财报数据

关联: 美光 · SK海力士 · 大普微 · 精测电子

## PCB与被动元件产业链涨价 ★★★★★ 2026-05-31 09:41

AI需求推动PCB全产业链涨价，mSAP工艺成为AI算力基建必需技术，MLCC用量大幅增加。关键数据显示：GB300单机柜MLCC用量44万+，Rubin平台有60+万颗，AI服务器MLCC用量与功率呈正增长关系；PCB主链企业最新一轮提价延伸至苹果等非AI客户，龙头PCB大厂20%涨价要求被接受。各家观点对比：技术路线方面，mSAP工艺成为AI算力基建必需，传统减成法难以满足精度要求；需求端看多派认为全产业链利润率提升，看空派担忧成本传导压力和需求可持续性。边际变化：涨价从AI客户扩展至传统消费电子客户，PCB大厂获得接近10%利润率提升。后续验证变量包括：PCB订单量、MLCC出货量、mSAP工艺渗透率、PCB厂商毛利率变化。

- PCB主链企业向苹果等客户提价
- msap客户提价至260-280元
- mSAP成为必然选择
- GB300单机柜MLCC用量44万+

中泰电子[[看多](#)] PCB行业整体提价，看好板块利润率修复

东吴电子[[看多](#)] mSAP成为必然选择

东北计算机[[看多](#)] PCB产业链通胀持续

国金电子[[看多](#)] AI服务器MLCC用量激增

中泰建材化工[[看多](#)] MLCC涨价确定性高

△ 分歧: 主要差异在涨价传导速度和下游接受度、高端产品扩产周期、涨价持续性以及国产替代进程

后续验证: PCB订单量 MLCC出货量 mSAP工艺渗透率 PCB厂商毛利率变化

关联: 芯基微装 · 深南电路 · 生益科技 · 胜宏科技 · 风华高科 · 三环集团 · 村田 · 新洁能 · 万裕科技 · 江海股份 · 晶丰明源

## 先进封装与半导体材料国产化 ★★★★★ 2026-05-31 09:46

CoWoS仍是关键环节，算力扩张节奏取决于封装、基板和测试环节推进进度。关键数据显示：Rubin芯片从投片到完成CoWoS封装约需4个月，2027年CoWoS月产能预估被上调；超纯PFA等半导体关键材料实现国产化突破。各家观点对比：技术路线方面，CoWoS封装技术仍由台积电主导，定价权持续提升；国产化方面，超纯PFA打破国外垄断，先进封装材料国产化加速，但高端封装产能仍依赖海外。边际变化：算力扩张节奏从芯片设计能力扩展至封装、基板和测试环节，供应链约束更加明显。后续验证变量包括：CoWoS产能利用率、先进封装订单、半导体材料国产化率、封装厂商财报数据。

- Rubin芯片CoWoS封装需4个月
- 2027年CoWoS月产能预估上调
- 台积电定价权持续提升
- 巨化股份超纯PFA打破国外垄断

申万计算机[[看多](#)] 先进封装是共识性主题

东北计算机[中性] 封装环节制约算力扩张

国海计算机[[看多](#)] 华为昇腾950PR芯片出货

巨化股份[[看多](#)] 超纯PFA卡位先进制程核心环节，打破国外垄断

△ 分歧: 主要差异在技术路线演进和产能释放时间、国产材料认证周期、技术成熟度以及海外厂商竞争压力

后续验证: CoWoS产能利用率 先进封装订单 半导体材料国产化率 封装厂商财报数据

关联: 台积电 · 联电 · 顾邦 · 巨化股份 · 东岳集团 · 圣泉集团 · 东材科技

## 消费医药 (2条)

### AI商业化与传媒板块 ★★★★★ 2026-05-31 14:39

AI应用商业化进展受关注，传媒板块连续调整后关注暑期经济催化。关键数据显示：AI视频商业化成为重要方向，AI应用从概念验证转向实际变现阶段。各家观点对比：看多派认为AI视频生成、内容创作等商业化路径清晰，暑期经济有望带来传媒板块估值修复；看空派担忧AI应用商业化时间表较长，传媒板块基本面改善有限，短期催化不足。边际变化：AI应用从技术研发转向商业化落地，传媒板块从AI概念炒作转向实际应用验证。后续验证变量包括：AI应用付费转化率、传媒公司AI业务收入占比、暑期档票房表现、AI视频商业化进展。

- A股传媒指数跌3.31%
- AI视频商业化进展
- 暑期经济催化预期

中金传媒[中性] 板块连续调整，关注AI应用商业化进展与暑期经济

中泰传媒[[看多](#)] 网易云音乐社区壁垒筑牢，AI引发内容通缩强化顶端音乐IP价值

△ 分歧: 主要差异在AI商业化时间表、传媒板块估值修复幅度以及暑期经济刺激力度

后续验证: AI应用付费转化率 传媒公司AI业务收入占比 暑期档票房表现 AI视频商业化进展

关联: 网易云音乐

## 生物医药创新突破 ★★☆☆☆ 2026-05-31 09:46

- 康方生物OS HR=0.66
- 依沃西单抗联合化疗组mOS 27.9个月
- 替雷利珠单抗联合化疗mOS 23.7个月
- 2026年医保目录调整方案正式发布

中信证券[看多] 超市场预期  
国泰海通医药[看多] 成药强确定性  
中泰策略[看多] 创新药板块资金流入  
天风医药[看多] 预申报机制落地，商保医保双目录协同深化

△ 分歧: 主要差异在商业化进程和市场竞争格局、医保控费力度、创新药定价空间以及商业化时间表

后续验证: 新药审批进度 医保谈判结果 临床试验数据 商业化收入

关联: 康方生物 · 百济神州 · 信达生物 · 复宏汉霖

### 其他 (1条)

## 农业与气候影响 ★★☆☆☆ 2026-05-31 16:24

- 商品猪出栏价9.65元/公斤
- 仔猪价362元/头
- 厄尔尼诺事件影响气候

农业周观点[中性] 持续关注厄尔尼诺现象及对农产品供给的影响

△ 分歧: 主要差异在厄尔尼诺影响持续时间、农产品价格波动幅度以及政策应对措施

后续验证: 农产品价格 生猪存栏量 天气预报 政策调控

## 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
<b>AI算力</b>			
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%
<b>AI应用</b>			
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%
<b>机器人</b>			
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%
<b>光伏</b>			
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%
<b>锂电</b>			
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%
<b>军工</b>			
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%
<b>电子</b>			
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%
<b>材料</b>			
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。