

Executive Summary

今日主线：**AI驱动的算力基础设施全面爆发**

今日市场聚焦AI算力产业链的深度演进，光通信板块(中际旭创、新易盛、天孚通信)需求持续超预期，订单已排至2027年，光芯片供不应求态势延续；AI数据中心基础设施(海伦哲、日联科技、行云科技)建设加速，B300集群交付在即，带动散热与功率管理需求激增(科翔股份、惠丰钻石、四方达)，电力缺口高达40%；半导体制造环节(台积电、中芯国际、联电)产能紧张推动先进制程涨价，被动器件迎来结构性通胀。

边际变化：**互联瓶颈成为新焦点**

相较于此前单纯关注算力规模扩张，今日市场重点关注AI基础设施的互联瓶颈问题——高速互联、交换、光互联成为核心约束，CPO量产落地进度超预期(环旭电子、MRVL、LITE)，SiP封装技术壁垒凸显；同时，AI应用商业化落地加速(酷特智能、荣信文化)从叙事转向实际商业闭环，端侧AI芯片进入商用阶段，标志着产业链从硬件建设向应用变现的关键转换。

关注点：**催化与跟踪变量**

重点关注B300集群交付进展、CPO量产爬坡速度以及AI应用商业化验证情况作为核心催化；分歧点在于电力供应瓶颈与AI扩张速度的匹配程度；需持续跟踪台积电等代工厂产能利用率、光芯片扩产进度以及下游云厂商CAPEX投放节奏，这些变量将决定本轮AI基础设施周期的持续性和强度。

宏观 / 策略

宏观策略与中国信心

宏观策略

★★★★☆

2026-06-03 08:57

- 中国是G2之一
- 综合实力将超过美国
- 走出资产负债表通缩

陈果[看多] 信心重估牛逻辑验证中，中国AI是牛市重要部分

△ 分歧: 主要差异在中美实力对比时间和经济复苏节奏

后续验证: GDP增长数据 人民币汇率 外资流入情况 政策支持力度

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI数据中心基础设施一体化

★★★★★

2026-06-03 14:23

AI算力建设推动数据中心基础设施全面升级，电源系统和温控系统成为关键环节。关键数据显示：B300集群700台已交付运维，1.6T光模块功耗有望达40W以上，电源功率需增加30%-50%。各家观点分歧在于：看多派认为从分立电源转向电源模块是必然趋势，液冷技术加速渗透；看空派担忧技术切换成本和兼容性问题。边际变化体现在：AI功耗大幅提升推动供电架构从传统UPS向HVDC、SST等高压高效架构演进，数据中心对温控需求呈几何级增长。后续验证变量包括B300集群交付进度、电源模块渗透率、液冷方案中标情况、数据中心能耗指标。

- 行云科技700台B300集群投运在即
- 国产超节点招标完成
- 台积电产能支撑英伟达2027年增长
- 1.6T光模块功耗有望达40w以上

东北计算机[看多] AI数据中心头部企业安防需求旺盛

广发机械[看多] AI产品高端化推动工业检测需求大幅提升

中信策略[看多] AI链扩张景气顶

天风轻纺/电子[看多] AI扩散到周边芯片并挤压大陆产能

ZX航空航天[看多] AI需求正拉动稼动率提升

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择 (HVDC vs SST供电架构、风冷vs液冷)、订单兑现节奏和国产化替代推进速度

后续验证: B300集群交付进度 电源模块渗透率 液冷方案中标情况 数据中心能耗指标

关联: 海伦哲 · 日联科技 · 行云科技 · 台积电 · 英伟达 · 爱科赛博 · 麦格米特 · 世运电路 · 环旭电子 · 依米康 · 思泉新材 · 江海股份 · 万裕科技

AI互联与封装技术突破 ★★★★★ 2026-06-03 08:36

AI基础设施瓶颈从算力转向互联，高速互联成为核心约束。关键数据显示：CPO量产落地推进，SiP封装技术壁垒凸显，光模块内部PCB面积相同但电源功率增加30%-50%。各家观点分歧在于：看多派认为CPO、硅光、薄膜铌酸锂三大技术路线将并行发展；看空派担忧技术标准化进程缓慢。边际变化体现在：AI集群内部光连接密度显著提升，从Scale-Out向Scale-Up演进，带宽需求提升10倍。后续验证变量包括CPO产品出货量、封装技术良率、交换芯片排产情况、互联带宽利用率。

- Marvell股价+32%，盘后+9%
- AI集群从堆GPU转向重构互联
- 单GPU互连带宽翻倍至3.6TB/s
- Spectrum-X CPO官宣量产

西部计算机郑宏达[看多] 互联芯片战略价值重估，Marvell将成为下一个万亿美元公司
开源电子[看多] 连接芯片成为AI算力扩展核心约束
广发通信[看多] 光互联长期增长空间巨大，光入柜内趋势刚开始
国金传媒[看多] CPO光引擎代工订单从预期转向落地兑现
天风电子[看多] 端侧AI芯片重新定义AIPC市场

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择 (光互联vs铜互联)、CPO渗透速度和成本优势验证时间

后续验证: CPO产品出货量 封装技术良率 交换芯片排产情况 互联带宽利用率

关联: MRVL · LITE · COHR · 康宁 · 环旭电子 · 英伟达

AI散热与功率管理需求激增 ★★★★★ 2026-06-03 08:41

AI功耗持续攀升推动散热和功率管理需求激增，陶瓷PCB等新材料成为关键技术。关键数据显示：AI算力功耗大幅提升，电力缺口高达40%，埋嵌式PCB单位价值量是普通PCB的20倍以上。各家观点分歧在于：看多派认为金刚石散热、液冷技术将成为主流；看空派担忧成本过高限制普及。边际变化体现在：高功率PSU需求快速增长，HVDC技术海外送样中，800V系统开始渗透。后续验证变量包括散热方案中标情况、功率管理芯片出货量、数据中心PUE指标、电力供应缺口变化。

- Rubin功耗1500-2300W
- Ultra达2500W
- AI机柜功率朝600kW发展
- 电力缺口高达40%

天风电子[看多] 高功耗算力迭代推动散热从芯片延伸至PCB全链路
天风通信[看多] 金刚石散热材料需求激增，国产芯片散热升级激进
东北电子[看多] AI测试电源迎来黄金成长窗口
招商电新[看多] 麦格米特首个即将站上千亿的大陆AI电源公司
世运电路[看多] NV垂直供电订单落地，埋嵌式PCB价值量提升20倍

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择 (金刚石vs其他材料) 和订单验证时间

后续验证: 散热方案中标情况 功率管理芯片出货量 数据中心PUE指标 电力供应缺口变化

关联: 科翔股份 · 惠丰钻石 · 四方达 · 沃尔德 · 爱科赛博 · 麦格米特 · 世运电路 · 环旭电子

AI应用商业化落地加速 ★★★☆☆ 2026-06-03 08:36

AI应用从叙事转向商业落地，企业级AI产品开始验证商业模式。关键数据显示：企业决策AI智能体港股上市开盘大涨185%，火山引擎MaaS业务营收目标上调至150亿元，Seedance 2.0单月收入超10亿元。各家观点分歧在于：看多派认为AI应用商业闭环逐步建立；看空派担忧变现能力和用户粘性。边际变化体现在：端侧AI芯片进入商用阶段，AI应用获得资本市场认可，商业逻辑得到验证。后续验证变量包括AI应用收入增长、用户活跃度、商业化进展、盈利能力指标。

- 企业决策AI智能体港股上市开盘大涨185%
- 智谱和Minimax纳入恒生科技指数
- Anthropic Q2盈利信号
- Spectrum-X CPO官宣量产

华西中小盘[看多] AI应用正从叙事转向商业落地
中泰传媒互联网[看多] 火山引擎MaaS业务营收目标上调至150亿元
广发通信[看多] 智能体AI算力研发聚焦Arm架构服务器
国金传媒[看多] CPO光引擎代工订单从预期转向落地兑现
天风电子[看多] 端侧AI芯片重新定义AIPC市场

△ 分歧: 主要差异在商业化变现能力和盈利能力的可持续性

后续验证: AI应用收入增长 用户活跃度 商业化进展 盈利能力指标

关联: 酷特智能 · 荣信文化 · 字节跳动 · 火山引擎 · 环旭电子 · 英伟达

光通信 (1条)

AI光通信产业链全面爆发 ★★★★★ 2026-06-03 08:36

AI算力建设驱动光纤光缆需求爆发，光通信产业链景气度向光棒等上游传导。关键数据显示：光纤光缆订单已排至2027年，中国移动G.654E光缆集采涨价超50%，磷化铟2030年供给缺口预计50%，800G→1.6T测试设备价值量几何倍增长。各家观点分歧在于：看多派认为光互联牛市远未结束，龙头公司估值仅10余倍属全球最便宜AI资产；看空派担忧扩产周期长，MOCVD设备调试需1-1.5年。边际变化体现在：AI数据传输需求推动800G/1.6T光模块渗透，光芯片供不应求态势延续至2027-2028年。后续验证变量包括光模块出货量、光芯片价格走势、磷化铟供需平衡表、测试设备交付周期。

- 光纤订单排至2027年
- 中国移动G.654E光缆集采涨价超50%
- 光芯片扩产周期1-1.5年
- 800G→1.6T测试设备价值量几何倍增长

东吴计算机[[看多](#)] 磷化铟是AI算力光互联不可或缺的核心基材
世运电路[[看多](#)] 将与光模块龙头企业探索磷化铟领域合作
东北计算机[[看多](#)] 磷化铟供需缺口造就长期涨价周期
国金电子[[看多](#)] 光互联牛市远未结束，龙头公司仍为未来2-3年简单题
广发通信[[看多](#)] 光互联龙头公司仍是简单题，中际旭创等扩大优势

△ 分歧: 主要差异在估值水平、订单兑现节奏和国产替代进度，部分机构认为当前估值偏高，同时关注海外竞争格局变化

后续验证: 光模块出货量 光芯片价格走势 磷化铟供需平衡表 测试设备交付周期

关联: 中际旭创 · 新易盛 · 天孚通信 · 源杰科技 · 仕佳光子 · Lumentum · Coherent · 世运电路 · 中瓷材料 · 聚和材料 · 博迁新材 · MRVL · LITE · COHR · 康宁 · 长飞

机器人 (1条)

机器人产业链复苏 ★★★★★☆ 2026-06-03 14:22

机器人产业链进入放量前期，核心供应商订单量逐周提升。关键数据显示：核心供应商收到PPA回函，MPO跳线插芯设备预计6月交付3-4台小批量，FPC柔性插装设备已获富士康等十几台小批量。各家观点分歧在于：看多派认为机器人产业进展加速；看空派担忧应用场景和成本控制。边际变化体现在：PLR六轴机器人进入0-1高成长阶段，新产品、新渠道、新场景同步拓展，产业放量预期增强。后续验证变量包括机器人订单量、产品交付进度、应用场景扩展、产业链配套情况。

- 核心供应商收到PPA回函及项目书
- 周度正式订单量爬坡
- 6月有望突破

长江电新[[看多](#)] 机器人产业进展仍在加速，大批量生产近在咫尺
东财机械[[看多](#)] MPO、PFC小批量兑现看200e以上
东北计算机[[看多](#)] 机器人产业链复苏迹象明显

△ 分歧: 主要差异在订单确认时间和规模化生产的实际进度

后续验证: 机器人订单量 产品交付进度 应用场景扩展 产业链配套情况

关联: 瑞松科技 · 酷特智能 · 模塑科技

军工 (2条)

航天产业链与商业航天 ★★★★★☆ 2026-06-03 14:23

SpaceX星链计划推动商业航天产业链发展，工业级器件替代宇航级降低成本。关键数据显示：SpaceX硬件制造80%以上自研自造，雷德蒙德工厂每周批产70颗卫星，商业航天隐形工业网成型。各家观点分歧在于：看多派认为规模效应将打破BOM结构；看空派担忧技术可靠性和监管风险。边际变化体现在：工业级替代宇航级技术路线确立，系统冗余和软件能力弥补硬件缺陷，采购民用硅基裸片进行太空级封装。后续验证变量包括卫星发射数量、产业链公司订单、成本下降幅度、技术可靠性指标。

- SpaceX硬件制造80%以上自研自造
- 大量采用STM、TI等工业级成熟芯片
- 航天器造车化趋势明显

国金电子[[看多](#)] SpaceX极致垂直整合，商业航天隐形工业网成型
ZX航空航天[[看多](#)] AI趋势下特种电子价值重估
申万军工[[看多](#)] 激光反无装备十五五期间1→N加速放量

△ 分歧: 主要差异在商业航天商业化进程和政府监管政策

后续验证: 卫星发射数量 产业链公司订单 成本下降幅度 技术可靠性指标

关联: 久之洋 · 锐科激光 · 火炬电子 · 长盈通

军工与具身智能融合 ★★☆☆☆ 2026-06-03 08:39

- 基本盘机载业务稳步向上
- 弹载业务翻倍增加
- 覆盖火箭卫星地面站全链条
- H公司钻石合作伙伴

GX军工[[看多](#)] 智明达三驾马车蓄势待发，具身智能赛道广阔

△ 分歧: 主要差异在军品订单可见度和民品转型进度

后续验证: 军品订单确认 民品业务进展 具身智能合作 研发投入产出

关联: [智明达](#)

新能源 (1条)

储能与新能源出海 ★★☆☆☆ 2026-06-03 08:56

储能电池包出货快速增长，新兴市场成为新增长点。关键数据显示：户储工商储需求旺盛，中东东南亚等新兴市场订单持续新高，海外电力设备出口保持强劲增长。各家观点分歧在于：看多派认为储能市场空间广阔；看空派担忧政策变化和技术迭代风险。边际变化体现在：储能技术成本持续下降，海外市场接受度提升，产业链全球化布局加速。后续验证变量包括储能出货量、海外订单情况、技术成本变化、政策支持力度。

- 三季度预计每月3GWh-3.5GWh出货
- Q2出货预计40多万台
- 125kW工商储每月200台
- 中东东南亚非洲3-4小时备电标配

华福能源AI[[看多](#)] 德业股份储能出货快速增长，区域需求多元化

电力设备分析[[看多](#)] 高压出海兼具高景气强基本面，关注度有望提升

△ 分歧: 主要差异在海外需求可持续性和贸易壁垒风险

后续验证: 储能出货量 海外订单情况 技术成本变化 政策支持力度

关联: [德业股份](#)

电子 (2条)

半导体制造与电子元件需求爆发 ★★★★★ 2026-06-03 08:56

AI驱动晶圆厂产能紧张，被动器件需求升级推动价格上涨。关键数据显示：台积电3nm报价下半年调涨15%，MLCC堆叠层数扩大10倍至500层以上，流延机交期从1-1.5年拉长至1.5-2年。各家观点分歧在于：看多派认为AI扩散将推动国产配套芯片需求；看空派担忧先进制程产能分配问题。边际变化体现在：AI服务器需求推动MLCC升级，高容MLCC对生产设备精度要求提升10倍，晶圆厂更加专注AI相关订单。后续验证变量包括晶圆厂稼动率、MLCC价格走势、设备交付周期、AI芯片出货量。

- 台积电下半年调涨3nm报价15%
- 联电下半年选择性涨价
- 中芯国际Q2均价提升5-6%
- 高容MLCC堆叠层数扩大10倍至500层以上

天风轻纺/电子[[看多](#)] AI扩散到周边芯片并挤压大陆产能

ZX航空航天[[看多](#)] AI需求正拉动稼动率提升

广发机械[[看多](#)] AI产品高端化推动检测设备需求

东吴计算机[[看多](#)] 磷化铟是AI算力光互联不可或缺的核心基材

世运电路[[看多](#)] 将与光模块龙头企业探索磷化铟领域合作

△ 分歧: 主要差异在国产替代进程、海外制裁影响程度和AI需求传导速度

后续验证: 晶圆厂稼动率 MLCC价格走势 设备交付周期 AI芯片出货量

关联: [台积电](#) · [联电](#) · [中芯国际](#) · [日联科技](#) · [平野技术](#) · [恒林股份](#) · [圣泉集团](#) · [元力股份](#) · [江海股份](#) · [荣旗科技](#) · [东威科技](#)

半导体硅片周期启动 ★★☆☆☆ 2026-06-03 08:56

全球硅片板块普涨，新一轮上行周期启动。关键数据显示：日台法股市硅片板块表现强劲，A股硅片公司存在补涨机会，硅片需求随AI芯片放量增长。各家观点分歧在于：看多派认为硅片周期上行趋势确立；看空派担忧供给过剩风险。边际变化体现在：AI芯片对硅片规格要求提升，先进制程需求增长，库存去化加速。后续验证变量包括硅片价格走势、库存水平、需求增长数据、产能投放情况。

- 日股胜高涨幅61%
- 台股环球晶圆涨幅75%
- 台股合晶涨幅148%
- 台股SOITEC涨幅57%

硅片分析[[看多](#)] 全球硅片板块普涨，A股存在补涨机会

△ 分歧: 主要差异在国内外估值差异和供需平衡时间

后续验证: 硅片价格走势 库存水平 需求增长数据 产能投放情况

关联: [沪硅产业](#) · [立昂微](#) · [有研硅](#)

个股深度

港股互联网平台估值修复

消费医药

★★★★☆

2026-06-03 09:05

港股互联网龙头业绩底确认，AI产业趋势推动估值修复。关键数据显示：美团盈利拐点超预期，港股互联网平台估值处于历史低位，AI产业趋势扩散推动估值修复预期。各家观点分歧在于：看多派认为AI赋能将提升平台价值；看空派担忧竞争格局和监管环境。边际变化体现在：AI技术与平台业务融合加深，盈利能力逐步改善，市场情绪转向乐观。后续验证变量包括平台业绩表现、AI应用收入、用户增长数据、估值修复幅度。

- 恒生科技指数涨超3.8%
- 美团大涨8%
- 腾讯涨超7%
- 阿里涨逾5%

国金传媒[看多]业绩底确认、AI趋势扩散、估值修复三重共振

△ 分歧: 主要差异在AI赋能效果和估值修复持续性

后续验证: 平台业绩表现 AI应用收入 用户增长数据 估值修复幅度

关联: 美团 · 腾讯 · 阿里

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。