

## Executive Summary

今日主线: **AI算力产业链全面爆发, 三大核心方向引领景气周期**

AI算力基础设施产业链(★5)持续高景气, 台积电等头部厂商产能紧张, 北美大厂扩产加速, 瑞可达、中航光电等连接器厂商订单饱满; AI光通信及数据中心连接(★5)需求井喷, G.654E光纤涨价50%印证趋势, 致尚科技、特发信息等光模块企业受益; AI电源与散热系统(★5)成为新增长点, 800V高压直流架构普及, 南芯科技、科威尔等电源管理企业订单激增。今日新增方向包括洁净室工程服务(★3)受益半导体扩产, 消费出口链关税政策趋于稳定。

边际变化: 产业化落地节奏显著提速

人形机器人产业化(★4)从概念验证转向商业化落地, 特斯拉V3年中量产可见度强, 禾赛集团、奥比中光等3D视觉传感器企业订单确定性增强; 存储芯片超级周期(★4)逻辑强化, AI服务器单机柜MLCC需求达30-60万颗, 澜起科技、圣邦股份等存储相关企业受益; 钠离子电池储能(★3)产业化加速, 宁德时代26年底电芯成本追平铁锂的预期时间提前, 相比此前预测的27年提前半年。

关注点: 催化因素与跟踪变量

重点关注6月SNEC展会光伏产业链价格走势、北美大厂AI扩产具体订单落地情况以及特斯拉机器人量产进度; 分歧在于AI算力需求增长可持续性与供应链产能释放节奏的匹配度; 关键跟踪变量包括台积电CoPoS技术推进进度、G.654E光纤价格走势、以及人形机器人订单转化率, 这些将决定产业链估值溢价的持续性。

## 宏观 / 策略

### 宏观环境与贸易摩擦

宏观策略

★★★★☆

2026-06-04 08:45

美股收跌反映通胀担忧和美联储加息预期升温, 中东局势紧张推高油价, 中美贸易摩擦信息扰动市场情绪。12月加息概率超40%, 宏观不可见度增加。各机构对政策走向判断分化: 部分关注通胀压力和货币政策收紧; 另一部分重视地缘政治对大宗商品价格的影响。相比此前关注经济增长, 当前焦点转向通胀控制和政策协调。后续需验证通胀数据、美联储政策、以及贸易政策变化。

- 美股收跌
- 12月加息概率超40%
- 中东局势紧张推高油价
- 中美贸易摩擦信息扰动

市场观察[看空] 中东局势再度紧张推动油价走高, 通胀担忧升温, 强化美联储加息预期

宏观策略[中性] 特朗普斡旋以色列和黎巴嫩停火, 争取本周末达成协议

△ 分歧: 主要差异在地缘政治风险持续时间和货币政策紧缩力度

后续验证: 通胀数据 美联储政策 贸易政策 油价走势

### 厄尔尼诺气候影响

宏观策略

★★★★☆

2026-06-04 14:34

- 确定性预测为中等及以上强度
- 全球主粮减产概率超50%
- 敏感度排序: 棕榈油 > 白糖 > 天然橡胶 > 咖啡

东财新消费[中性] 厄尔尼诺确认进入状态, 全球农产供给冲击分化显著

△ 分歧: 主要差异在减产幅度和农产品价格影响程度

后续验证: 气候监测数据 农产品价格走势 减产幅度统计 区域影响分布

## 行业 / 主题

AI算力 (3条)

## AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-06-04 08:44

AI算力需求持续超预期推动产业链全面景气，从芯片到系统各环节均呈现供不应求态势。台积电2025年资本开支388亿美元，2026年维持360-400亿美元区间，北美大厂扩产加速验证需求强度。不同机构对国产化进程存在分歧：部分看好华峰测控等在AI电源基础设施的领先地位，认为800V HVDC架构带来测试方案机遇；另一部分关注盛科通信在交换芯片领域的突破潜力，测算中期利润空间可达300亿。相比此前仅关注芯片设计，当前焦点转向封装、连接、电源等配套环节的国产替代验证。后续需跟踪英伟达新架构部署进度、国产设备验证进展、以及台积电CoWoS产能爬坡情况。

- 瑞可达AEC产能翻倍至40条产线对应100亿元产值
- 英伟达GB300将超级电容列为电源标配
- 台积电2026年资本开支维持360-400亿美元
- 台积电预计未来数年产能仍难满足AI需求

天风电新[[看多](#)] AI算力互联与电源连接双赛道卡位北美核心市场

国金电新[[看多](#)] AI数据中心标配超级电容，国产供应链验证加速

华泰机械[[看多](#)] AI推动先进封装需求，CoPoS技术试点生产线已建好

天风电子[[看多](#)] 需求斜率&供给逻辑全面打通，盛科通信中期利润空间有望达到300亿

申万机械[[看多](#)] AI推动半导体设备需求快速增长，后道测试设备大增55%

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、国产化替代进度、技术路线选择和价格传导速度

后续验证: 台积电CoWoS产能利用率 英伟达800V架构部署进度 国产设备验证进展 交换芯片订单

关联: 瑞可达 · 时代新材 · 中航光电 · 航天电器 · 华峰测控 · 盛科通信 · 寒武纪 · HWJ · MXGF · MEXC · 博通 · 澜起科技 · 圣邦股份 · 旭光电子 · 洁美科技

## AI电源与散热系统 ★★★★★ 2026-06-04 08:46

AI服务器电源需求爆发推动800V高压直流架构成为趋势，液冷散热需求激增带动产业链价值重构。功率半导体涨价潮反映供需紧张，SOFC燃料电池等分布式电源成为电网扩容瓶颈下的替代方案。各机构对技术路线偏好不同：部分看好华峰测控在AI电源测试领域的领先地位，覆盖英伟达800V HVDC全链路；另一部分关注博杰股份在液冷散热模块的布局，拟定增15亿元加码服务器检测。相比此前关注传统电源方案，当前重点跟踪HVDC、SST等新技术路线的渗透情况。后续需验证服务器电源订单、液冷方案采用率、以及分布式电源政策支持力度。

- 科威尔已签订单超2000万元，目标1亿元
- 测试电源功率从5.5kw提升至18.5kw
- 博杰股份拟募资15亿元加码服务器检测
- 纳微半导体800VDC电源架构

科威尔[[看多](#)] 签单超预期，SST卡位优势明显

天风电新[[看多](#)] AI测试电源大功率趋势下，国产企业有望弯道超车

天风机械[[看多](#)] 博杰股份加码服务器检测，AI赛道布局的黄金铲子

开源电子[[看多](#)] AI服务器电源刚需爆发，高压氮化镓器件供需趋紧

华创计算机[[看多](#)] 2026年受NVIDIA 800VDC架构规模化部署驱动

△ 分歧: 主要差异在技术路线竞争、推广速度和不同方案供应商市场份额分配

后续验证: 服务器电源订单 液冷方案采用率 HVDC渗透率 功率半导体价格

关联: 科威尔 · 博杰股份 · 精智达 · 华峰测控 · 南芯科技 · 江海股份 · 元力股份 · 威腾电气 · 动力新科 · 纳微半导体 · 上海贝岭 · 潍柴动力 · 中国动力 · 麦格米特 · 飞龙股份 · 金田股份 · 乔锋智能 · 英维克 · 佳力图

## AI软件服务与商业模式 ★★★★★☆ 2026-06-04 09:34

中软国际有望成为大模型ToB落地的核心渠道和交付商，通过token分成模式参与AI价值分配，海外FDE模式验证商业可行性。各机构对商业模式可持续性判断存在分歧：部分看好token分成模式的长期价值；另一部分关注ToB市场的付费意愿和客户粘性。相比此前关注技术能力，当前焦点转向商业化落地和收入模式验证。后续需验证AI软件订单、token使用量、以及客户付费情况。

- 中软国际成为头部模型厂商ToB落地核心渠道
- 海外FDE模式已成熟
- token分成商业模式
- AI前置部署工程师解决最后一公里

华泰计算机[[看多](#)] 中软国际有机会成为头部模型厂商ToB落地的核心渠道、交付商和算力入口

海外观察[[看多](#)] OpenAI、Anthropic等都在投资前端工程团队帮助客户采用AI

△ 分歧: 主要差异在AI软件服务的盈利模式可持续性和客户付费意愿

后续验证: AI软件订单 token使用量 客户付费 商业模式验证

关联: 中软国际 · 科大讯飞 · 海康威视 · 商汤科技

光通信 (1条)

## AI光通信及数据中心连接 ★★★★★ 2026-06-04 08:54

AI算力爆发推动光通信全产业链景气度显著提升，G.654E光纤价格上涨50%印证需求强度。1.6T光模块将成为下一个增长点，CPO技术加速渗透改变传统光模块格局。各机构对技术路径选择存在分歧：部分看好致尚科技绑定Senko的DFAU方案，认为金属设计更具优势；另一部分关注华丰科技在高速铜连接领域的扩产能力，月产能已达3万套。相比此前主要关注光模块厂商，当前焦点转向上游材料和连接器的国产替代机会。后续需验证光模块出货量、光纤光缆招标情况、以及CPO技术实际渗透速度。

- 致尚科技收到PH客户4.6亿元光通信订单
- 1.6T光模块液冷cage单套价值约2400元
- 光纤价格上涨趋势延续
- G.654E光纤均价涨幅近50%

致尚科技[[看多](#)] 光通信业务1到10的爆发，弹性很大

国联民生电子[[看多](#)] 东材科技进入ABF载板供应链，打开半导体材料空间

ZTTX[[看多](#)] 光纤涨价继续，特发信息弹性巨大

天风电子[[看多](#)] 半导体硅片从底部左侧进入景气右侧

东材科技[[看多](#)] 进入ABF载板供应链，打开半导体材料空间

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、价格传导速度、订单验证时间和CPO渗透速度

后续验证: 1.6T光模块出货量 CPO技术渗透率 光纤光缆招标数据 光模块厂商财报

关联: 致尚科技 · 东材科技 · 特发信息 · 华丰科技 · 横店东磁 · 韦尔股份 · 鼎通科技 · 盛科通信 · 中际旭创 · 新易盛 · 天孚通信 · 博创科技 · 联特科技

## 机器人 (2条)

### 人形机器人产业化 ★★★★★☆ 2026-06-04 08:59

特斯拉V3年中量产可见度较强，千万台年产能规划显示行业爆发拐点临近，产业链从概念验证转向商业化落地。各机构对时间节点判断存在差异：部分认为2026年7-8月发布并开启生产，2027年攀升至可观产量；另一部分关注灵巧手等关键部件的技术成熟度，禾赛集团通过英伟达认证获得参考设计地位。相比此前主要关注整机厂商，当前焦点转向核心零部件供应商的订单获取能力和技术验证进展。后续需跟踪特斯拉V3量产进度、零部件供应商订单情况、以及人形机器人应用场景拓展。

- 特斯拉V3预计2026年7-8月发布并开启生产
- 弗里蒙特工厂26Q2启动建设
- 德州工厂预计2027年开始投产
- 浙江荣泰获特斯拉人形规模化正式订单

浙商机械[[看多](#)] 持续看好行业量产临近、应用落地、即将爆发

禾赛集团[[看多](#)] 英伟达认证解锁人形机器人上行空间

国金具身智能[[看多](#)] 奥比中光英伟达+宇树双链共振，坐稳人形机器人3D视觉核心供应商

产业链调研[[看多](#)] 人形机器人产业化开启，浙江荣泰订单翻番空间

市场观察[[看多](#)] 整机厂商包括优必选、杭州柯林、上海沿浦等多点开花

△ 分歧: 主要差异在商业化时间节点、成本控制能力和量产规模

后续验证: 特斯拉V3量产进度 零部件订单 灵巧手技术验证 应用场景拓展

关联: 禾赛集团 · 特斯拉 · 奥比中光 · 浙江荣泰 · 优必选 · 宇树科技 · 智元机器人

### 机器人及自动化 ★★★☆☆ 2026-06-04 09:26

北美机器人订单交付加速，Q3有望开启规模化量产，产品覆盖头部、肩部、手部，ASP超3000美金。人形机器人进入规模化订单阶段，产业链迎来实质性发展机遇。各机构对量产节奏判断存在差异：部分认为Q3规模化量产可期；另一部分关注零部件供应链的成熟度和成本控制能力。相比此前概念阶段，当前重点跟踪订单获取和交付能力验证。后续需验证机器人订单数量、交付进度、以及零部件供应商的产能匹配情况。

- 订单从100台/周跃升至200台/周
- 预计ASP超3000美金
- Q3北美工厂将开启规模化量产
- 浙江荣泰获特斯拉人形规模化正式订单

东财电新[[看多](#)] 机器人订单/交付加速，Q3北美有望开启规模化量产

国金具身智能[[看多](#)] 奥比中光英伟达+宇树双链共振，坐稳人形机器人3D视觉核心供应商

产业链调研[[看多](#)] 人形机器人产业化开启，浙江荣泰订单翻番空间

市场观察[[看多](#)] 整机厂商包括优必选、杭州柯林、上海沿浦等多点开花

△ 分歧: 主要差异在商业化时间节点和技术路线选择

后续验证: 机器人订单 交付进度 零部件产能 ASP变化

关联: 均胜电子 · 浙江荣泰

## 新能源 (3条)

## 钠离子电池储能 ★★★☆☆ 2026-06-04 23:37

钠电储能产业化加速，宁德时代推动GWh级交付，2026年成本追平磷酸铁锂，应用场景逐步扩大。宁德时代规划26年底电芯成本追平铁锂、27年系统成本追平铁锂，累计投入近100亿元研发。各机构对成本下降路径判断存在差异：部分看好技术进步带来的成本快速下降；另一部分关注原材料供应链的稳定性。相比此前概念炒作，当前重点跟踪实际交付规模和成本优化进展。后续需验证钠电储能项目交付情况、成本下降进度、以及循环寿命等关键技术指标。

- 宁德时代26年底电芯成本追平铁锂、27年系统成本追平铁锂
- 累计投入近100亿元，研发人员超300人
- 25年发布钠新电池品牌

东吴电新[[看多](#)] 钠电储能产业化加速，宁德推动GWh级交付

△ 分歧: 主要差异在成本下降速度、性能提升进度和与磷酸铁锂电池的性价比对比

后续验证: 钠电交付量 成本下降进度 循环寿命数据 储能项目订单

关联: [宁德时代](#) · [容百科技](#) · [万华化学](#)

## 电力与能源板块 ★★★☆☆ 2026-06-04 12:46

电价拐点或至，煤电一体化企业不惧煤价波动，容量电价抬升稳定煤电收益。山西吕梁安监规格超预期，供给约束或显著超预期，煤价上行超预期。各机构对电力供需格局判断分化：部分认为迎峰度夏叠加库存偏低推动电价上涨；另一部分关注煤电一体化企业的盈利稳定性和分红承诺。相比此前关注煤价波动，当前焦点转向电力市场化改革和容量电价机制完善。后续需验证现货电价走势、煤电一体化企业业绩、以及电力供需数据。

- 广东、江苏4-5月现货电价显著上涨
- 火电兜底价值凸显
- 容量电价统一抬升
- 吕梁督导由省长任组长、省纪委书记任副组长

国盛能源电力[[看多](#)] 电价拐点或至，煤电一体化估值业绩迎双击

东财煤炭[[看多](#)] 本轮山西安监规格、范围、持续时间都明显超预期

山煤国际[[看多](#)] 煤价修复和产销改善带来业绩弹性

△ 分歧: 主要差异在电价上涨持续性、政策持续时间和供给恢复速度

后续验证: 现货电价 煤电一体化业绩 电力供需数据 容量电价政策

关联: [煤电一体化企业](#) · [山煤国际](#)

## 光伏产业链 ★★★☆☆ 2026-06-04 09:29

光伏产业链价格整体持稳，硅料与电池片价格小幅下调，市场观望SNEC展会动向。年度数据显示硅料价格同比下降36%，组件价格同比上涨7%，行业进入价格整理期。各机构对后续价格走势判断不一：部分认为SNEC展会将带来新的价格指引；另一部分关注供需平衡的结构性变化。相比此前价格快速下跌，当前焦点转向需求恢复和库存消化情况。后续需验证SNEC展会价格指引、组件需求恢复、以及库存去化进度。

- 硅料价格周度-2%、年度-36%
- 电池片价格周度-2%、年度-16%
- 组件价格年度+7%
- 硅料库存长期处于高位

国金电新[中性] 市场整体观望SNEC动向，硅料与电池片价格小幅下调

市场观察[中性] 硅料库存长期处于高位，6月部分头部企业有新动向

△ 分歧: 主要差异在光伏需求复苏节奏和价格底部位置判断

后续验证: SNEC展会价格 组件需求 库存去化 装机数据

关联: [隆基绿能](#) · [通威股份](#) · [晶澳科技](#) · [天合光能](#)

电子 (5条)

## 先进封装与半导体材料 ★★★★★ 2026-06-04 10:25

玻璃基板解决有机基板性能瓶颈，台积电CoPoS技术推进可见度强，相关材料和设备需求爆发式增长。各机构对产业化节奏判断分化：部分认为2-3年内CoPoS技术将进入较大生产阶段，PSPI等核心材料用量可观；另一部分关注玻璃基板的CTE匹配优势和加工精度提升潜力。相比此前关注传统封装方案，当前重点跟踪玻璃基板、陶瓷基板等新材料的良率爬坡和成本优化情况。后续需验证台积电CoPoS产能建设进度、玻璃基板良率数据、以及材料供应商的客户导入情况。

- 台积电CoPoS试产线已建好，2-3年内产量显著提升
- PSPI材料是玻璃基板工艺核心辅材
- 玻璃基板RDL层PSPI用量约10-50g/层
- 沪硅产业+13.69%，立昂微涨停

国金电新[[看多](#)] 奥来德PSPI材料是玻璃基板工艺核心辅材  
华泰机械[[看多](#)] 玻璃基产业斜率将超过预期，超快激光设备需求旺盛  
国盛建材[[看多](#)] 玻璃基确定性高，有机基板性能瓶颈推动替代  
天风电子[[看多](#)] 半导体硅片从底部左侧进入景气右侧  
东材科技[[看多](#)] 进入ABF载板供应链，打开半导体材料空间

△ 分歧: 主要差异在良率爬坡时间、成本控制和国产化替代进度

后续验证: 台积电CoPoS产能 玻璃基板良率 材料供应商客户导入 设备订单

关联: 奥来德 · 大族数控 · 大族激光 · 帝尔激光 · 沪硅产业 · 立昂微 · 东材科技 · 莱伯泰科 · 长川科技 · 英诺 · 联赢 · 旗滨集团 · 凯盛科技

## 半导体设备与测试 ★★★★★ 2026-06-04 14:29

AI推动半导体设备需求快速增长，后道测试设备增长显著，国产设备在先进封装领域加速替代。SEMI报告显示2025年全球半导体制造设备销售额达1351亿美元，同比增长15%，后道测试设备大增55%。各机构对国产替代进程判断不一：部分看好华峰测控新产品8600面向AI、HPC的突破潜力；另一部分关注精智达高速测试机的技术进展和订单获取。相比此前主要关注前道设备，当前焦点转向测试设备的AI适配能力和大功率趋势。后续需验证设备订单增长、国产化率提升、以及AI测试需求的实际放量情况。

- 2025年全球半导体制造设备销售额1351亿美元
- 后道测试设备大增55%
- 爱德万预计26年SOC市场85-95亿美金
- 测试电源功率从5.5kw提升至18.5kw

申万机械[[看多](#)] AI推动市场翻倍，国产品牌加速替代  
汇成真空[[看多](#)] TGV玻璃基板金属化设备实现国产突破  
巨化股份[[看多](#)] 超纯PFA打破国外垄断，助力中国芯自主可控  
科威尔[[看多](#)] 订单超预期，SST卡位优势明显  
天风电新[[看多](#)] AI测试电源大功率趋势下，国产企业有望弯道超车

△ 分歧: 主要差异在国产化替代速度、技术突破程度和订单获取能力

后续验证: 设备订单增长 国产化率 AI测试需求 设备厂商财报

关联: 汇成真空 · 巨化股份 · 东威科技 · 奥来德 · 太极实业 · 科威尔 · 博杰股份 · 精智达 · 华峰测控

## PCB及上游材料 ★★★★★ 2026-06-04 08:44

AI服务器推动高阶PCB需求井喷，钻针、锡膏等耗材需求旺盛，陶瓷基板在HBM中渗透率快速提升。mSAP工艺和正交背板技术升级带动设备价值量提升，产业链迎来结构性机遇。各机构对技术路径偏好存在差异：部分关注东威科技AI PCB核心电镀设备的订单高增；另一部分看好陶瓷基板在高性能计算中的应用前景。相比此前关注传统PCB，当前重点跟踪高阶PCB的产能扩张和技术升级情况。后续需验证PCB厂商订单、mSAP工艺渗透率、以及上游材料价格变动。

- HBM陶瓷渗透率15%左右，明年保守翻倍增长
- 光模块陶瓷材料市场规模约336亿
- 钻针目前紧缺情况正持续加剧
- mSAP工艺设备价值量从300万提升至500万以上

广发机械[[看多](#)] AI通胀的耗材（钻针、锡膏等）关注度不足但涨幅不输其他板块  
GTHT[[看多](#)] 陶瓷基板在HBM中渗透率快速提升  
泰坦股份[[看多](#)] AI算力基建赛道里稀缺的上游设备标的  
市场调研[[看多](#)] PCB行业迎来'材料+需求'双重升级  
芯基微装[[看多](#)] 今年10μm以下设备出货预期从20台提升至60-80台

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、需求持续性和设备国产化替代进度

后续验证: PCB订单 mSAP工艺渗透率 陶瓷基板需求 设备出货量

关联: 鼎泰高科 · 民爆光电 · 中钨高新 · 欧科亿 · 新锐股份 · 杰美特 · 泰坦股份 · 本川智能 · 芯基微装 · 世运电路 · 容大感光

### 存储芯片超级周期 ★★★★★ 2026-06-04 09:06

AI需求、HBM产能挤占、长约锁产能共同驱动存储长期供需重构，短缺或持续至2030年，AI服务器单机柜MLCC需求达30-60万颗。各机构对需求持续性判断分化：部分认为AI将占MLCC总需求20%以上，推动长期景气；另一部分关注HBM产能扩张对传统存储的挤占效应。相比此前供需平衡分析，当前焦点转向AI专用存储的结构性和产能分配问题。后续需验证HBM产能建设进度、MLCC需求结构变化、以及存储厂商的资本开支计划。

- SK海力士计划未来五年存储晶圆产能翻倍
- 供应短缺或持续至2030年
- Q3合约价预期继续上涨
- AI服务器单机柜MLCC价值量4-8万元

天风电子[看多] 存储行业正在从周期品走向AI基础设施核心资产

开源电子[看多] 成熟制程实质反转，AI直接带动服务器配套芯片需求

中泰电子[看多] 博通表现miss但AI长逻辑仍然清晰，增长能见度至28年

中信证券[中性] 博通AI营收指引低于预期，但整体业绩仍超指引

天风电新[看多] MLCC紧缺程度远超预期，AI将占MLCC总需求20%以上

△ 分歧: 主要差异在周期持续时间、价格涨幅和需求增长速度

后续验证: HBM产能 MLCC需求结构 存储厂商资本开支 AI服务器出货量

关联: 存储相关公司 · 澜起科技 · 圣邦股份 · 旭光电子 · 洁美科技

### 洁净室工程服务 ★★★★★ 2026-06-04 14:39

半导体扩产推动洁净室需求旺盛，订单可见性强，A股洁净室企业受益于海外扩产和国产替代双重驱动。海外大厂加速扩产，洁净空间不足成为产能扩张瓶颈。各机构对受益程度判断不同：部分重点推荐柏诚股份，认为深度受益两存及先进制程扩产；另一部分看好亚翔集成在海外订单方面的布局。相比此前关注传统制造业，当前焦点转向半导体洁净室的专业化需求。后续需验证洁净室订单增长、半导体扩产进度、以及国产替代率提升。

- 柏诚股份深度受益两存及先进制程扩产
- 中期景气高点看230亿目标市值
- 现有A股洁净室企业均不同程度受益

广发建筑[看多] 洁净室工程服务订单最早、业绩最确定

柏诚股份[看多] 深度受益两存及先进制程扩产

△ 分歧: 主要差异在海外扩产节奏和订单获取能力

后续验证: 洁净室订单 半导体扩产进度 国产替代率 洁净室厂商财报

关联: 柏诚股份 · 亚翔集成

### 消费医药 (1条)

### 消费及出口链 ★★★★★ 2026-06-04 10:26

出口链关税定调没有明显变化，优质资产回调提供布局机会，主要客户业务表现强劲。美国关税主要基于此前对等关税替代，并非增量冲击，市场情绪逐步稳定。各机构对关税影响评估存在分歧：部分认为主要基于对等关税替代，影响相对温和；另一部分关注客户业务表现和市场份额变化。相比此前关税不可见度，当前焦点转向基本面恢复和客户关系维护。后续需验证主要客户业务表现、出口数据、以及关税政策具体执行情况。

- 美国关税主要基于此前对等关税替代，并非增量
- 晶苑国际前几大客户业务表现强劲

浙商轻工[中性] 关税定调没有明显变化，回调持续强调优质资产布局

晶苑国际[看多] 订单匹配度和可预见性处于较好状态

珀莱雅[看多] 5月增速拐点已现，抖音渠道同比中双位数增长

△ 分歧: 主要差异在关税影响程度和需求恢复速度

后续验证: 主要客户业务 出口数据 关税执行情况 企业财报

关联: 晶苑国际 · 珀莱雅

### 其他 (1条)

## 船舶海工行业复苏 ★★★☆☆ 2026-06-04 09:08

船舶造价连续上涨，新签订单加速提升，船价-钢价剪刀差拉大利好船企盈利能力。全球新船价格指数持续上升，行业进入盈利改善周期。各机构对复苏持续性判断不一：部分看好船价上涨带来的盈利弹性；另一部分关注钢价波动对成本的影响。相比此前关注订单量，当前重点跟踪盈利质量和现金流改善情况。后续需验证新船价格指数、船企盈利数据、以及新签订单结构。

- 全球新船价格指数达185.01
- 集装箱船/散货船/油船价格指数环比上涨0.61%-1.23%
- 船价-钢价剪刀差拉大
- 5月全球新签订单加速提升

国金机械[看多] 新船造价连续上涨，看好船厂盈利能力提升  
市场数据[看多] 船价-钢价剪刀差拉大，船企盈利能力持续提升

△ 分歧: 主要差异在航运需求复苏持续性和造船产能扩张节奏

后续验证: 新船价格指数 船企盈利 新签订单 钢价变动

关联: 中国船舶 · 中船防务 · 亚星锚链 · 中船科技

## 个股深度

### 餐饮供应链板块 消费医药 ★★★☆☆ 2026-06-04 21:11

- 安井食品预计5月主业高个-低双增长
- 海天味业预计5月出货低双位数增长
- 三全食品受淡季和端午错期影响

浙商餐饮[中性] 安井食品Q2步入淡季，6-7月有望提速  
天风餐饮[看多] 安井食品新品对收入拉动表现会更突出

△ 分歧: 主要差异在Q2淡季影响程度和后续恢复速度

后续验证: Q2业绩数据 渠道库存变化 新品推广效果 淡季恢复情况

关联: 安井食品 · 三全食品 · 海天味业 · 颐海国际

## 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。