

Executive Summary

今日主线：**AI算力产业链全面爆发，多维度验证高景气度**

今日AI算力基础设施产业链(★5)继续引领市场，从芯片制造(中芯国际、台积电)到光通信(中际旭创、美光科技)，再到电源管理(晶丰明源、顺络电子)形成完整高景气链条。AI存储与光通信产业链需求超预期，光模块景气度持续向上，CPO技术推动中际旭创等核心标的供不应求。同时，人形机器人产业链(★4)量产在即，绿的谐波、恒立液压等核心零部件厂商订单爆发式增长。商业航天与6G卫星互联网(★4)板块回调接近尾声，SpaceX上市预期催化政策密集出台。

边际变化：新技术路线涌现与下游应用加速落地

今日新出现方向包括AI先进封装材料中的玻璃基板技术(旗滨集团、沃格光电)，传统ABF基板面临瓶颈，玻璃基板在散热等方面优势凸显；AI散热与液冷系统需求激增，裕同科技、英维克等液冷方案提供商受益。延续此前逻辑的演进主要体现在AI电源管理与被动元件持续涨价(DrMOS、TLVR电感缺货)，以及AI PCB产业链技术升级推动建滔集团、深南电路等供不应求格局延续。

关注点：多重催化共振下的结构性机会

重点关注AI算力基础设施的供需矛盾持续时间，英伟达NVL576等新产品发布催化；人形机器人量产进度与订单转化率；商业航天6G政策落地时间节点。分歧点在于AI应用商业化进展是否能匹配基础设施建设速度；跟踪变量包括云厂商CAPEX投放节奏、AI服务器出货量、以及下游应用端ARR增长数据。厄尔尼诺驱动的空气调需求爆发和电力板块价值重估提供短期催化。

宏观 / 策略

市场轮动分化特征

宏观策略

★★★★☆

2026-06-05 09:04

今年行业轮动强度降至2018年以来最低，市场共识持续凝聚，主线持续时间长，各行业涨跌分化幅度接近历史新高。

- 行业轮动强度降至2018年以来最低
- 涨跌分化强度接近历史新高
- 景气优势明确+增量市场环境

兴证策略[中性] 市场共识凝聚，主线持续时间长

△ 分歧: 主要差异在市场风格切换时机和持续性

后续验证: 行业轮动强度 资金流向数据 板块轮动频率 市场集中度变化

行业 / 主题

AI算力 (5条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-06-05 08:45

AI算力需求持续高增长，从芯片到封装、供电、散热等全产业链面临供不应求局面。英伟达NVL576等新一代产品推动产业链升级，相关设备和材料需求激增。AI数据中心建设需求旺盛，光纤跳线、液冷系统等基础设施需求快速增长。

- 英伟达Rubin NVL72 SOCAMM容量从55TB降至28TB
- H系客户26年Q1订单量150台，全年预计600台
- 全球半导体设备市场将从1200亿美金增至2000亿美金
- 台积电2025年资本支出388亿美元聚焦先进制程

深圳华强[看多] MLCC价格上涨处于初期，将进入涨价周期

天风电子[看多] 高端电感产品需求旺盛

山证电新[看多] AI浪潮推动纳米金属粉体量价齐升

东吴传媒海外[看多] Rubin标配SOCAMM配比降低因LPDDR5X产能供给不足

财通唐佳[看多] AI算力需求长期增速>先进制程+先进封装扩产增速是核心矛盾

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、技术路线选择 (CPO vs NPO vs CoPoS)、以及国内外需求验证的时间点

后续验证: 英伟达新订单落地情况 台积电先进制程产能利用率 数据中心建设投资数据 AI服务器出货量

关联: 铭普光磁 · 麦捷科技 · 中科仪 · 中芯国际 · 台积电 · 华虹半导体 · 蔚蓝锂芯 · 建滔积层板 · 中天科技 · 领益智造 · 亚翔集成

AI存储与光通信产业链 ★★★★★ 2026-06-05 08:44

AI数据中心需求超预期，光模块产业链景气度持续向上，从电互联向光互联转变，CPO/NPO技术路线推动光模块需求爆发。AI带动存储需求爆发，单CPU配置存储升级与GPU配比提升形成多重乘数效应。

- 2025年全球服务器DRAM应用占比50%
- 2030年预计提升至71%
- Rubin机柜单CPU从0.5TB提升至1.5TBDRAM
- HBM4单柜20.7TB不变

国盛电子[[看多](#)] 重视单CPU配置存储升级*CPU:GPU配比提升*GPU出货量增长多重乘数效应

中泰电子[[看多](#)] 存储依然维持超高景气度，错杀即是机会

Meritz韩国证券[[看多](#)] SoCMM2模组实际需求处于上行阶段

中天科技[[看多](#)] 国内数据中心需求或超预期，光纤需求今年呈现翻倍增长

领益智造[[看多](#)] 液冷业务预计26/27/28年收入30亿/70亿/150亿

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择(CPO vs NPO vs CPOoS)、内存配比调整的影响程度、以及估值水平和订单兑现节奏

后续验证: HBM4出货量及价格 光模块1.6T/3.2T订单情况 NVIDIA新架构服务器部署进度 数据中心光互联渗透率

关联: 美光科技 · SK海力士 · 三星电子 · 南亚存储 · 中际旭创 · 新易盛 · 天孚通信 · 源杰科技 · 中天科技 · 联特科技 · 科瑞技术 · 华工科技 · 裕太微 · 盛科通信 · 澜起科技 · 日联科技 · 菲莱测试 · 领益智造

AI电源管理与被动元件 ★★★★★ 2026-06-05 09:11

AI算力需求推动电源管理芯片供不应求，DrMOS等产品持续涨价。AI服务器对高端电感需求激增，TLVR电感等高端产品缺货严重。VPD趋势重塑竞争格局，国产供应商迎来机遇。

- DrMOS基于8英寸成熟制程供不应求
- 英飞凌等已多次涨价
- 晶丰明源有望通过台达打入NV、谷歌链
- 顺络电感在800G光模块ASP达95元

天风汽车[[看多](#)] DrMOS供需紧张持续涨价，VPD趋势重塑竞争格局

儒竞科技[[看多](#)] 数据中心一二次侧变频器百亿级市场，客户包括维谛、约克等

国信电子[[看多](#)] 电感涨价持续，估值最低的被动件龙头

国金电子[[看多](#)] 电感涨价更新，村田&太诱有计划二次涨价

深圳华强[[看多](#)] MLCC价格上涨处于初期，将进入涨价周期

△ 分歧: 主要差异在国产化替代进度、涨价持续时间和幅度、以及技术路线选择

后续验证: 电源管理芯片库存周转率 高端电感价格走势 国产替代验证进度 AI服务器功耗提升数据

关联: 晶丰明源 · 儒竞科技 · 顺络电子 · 东睦股份 · 横店东磁 · 铂科新材 · 铭普光磁 · 麦捷科技 · 博迁新材 · 洁美科技 · 深圳华强

AI散热与液冷系统 ★★★★★ 2026-06-05 09:16

AI服务器功耗大幅提升推动液冷需求，冷板式液冷为主流路线。液冷应用从服务器延伸至光模块领域，市场空间广阔。AI数据中心基础设施需求旺盛。

- GB300 NVL72冷板数量翻倍至126片
- UQD用量翻倍至270对
- 25年光模块市场销售额195亿美元
- 液冷系统单机柜价值量超7万美金

中泰电新[[看多](#)] AIDC景气爆发，液冷大势所趋

浙商轻工[[看多](#)] 液冷应用有望从AI服务器延伸至光模块领域

和胜股份[[看多](#)] 液冷业务配套北美大客户，单月产能2+亿元

中天科技[[看多](#)] 国内数据中心需求或超预期，光纤需求今年呈现翻倍增长

领益智造[[看多](#)] 液冷业务预计26/27/28年收入30亿/70亿/150亿

△ 分歧: 主要差异在液冷渗透率提升速度和不同技术路线的市场份额分配

后续验证: 液冷系统渗透率变化 AI服务器功耗密度提升 数据中心PUE指标 液冷设备订单量

关联: 裕同科技 · 和胜股份 · 盛弘股份 · 英维克 · 佳力图 · 中天科技 · 领益智造 · 亚翔集成

AI应用与商业化进展 ★★★★★ 2026-06-05 13:44

AI竞争进入多元化发展阶段，腾讯等巨头依托高频触点构建模型反馈闭环。苹果iMessage AI智能体获批，AI商业化应用加速推进。

- 苹果批准首个iMessage AI智能体
- 腾讯微信、企微等高频触点提供业务流
- AI竞争进入更长期多元发展阶段

华泰互联网传媒[[看多](#)] AI下半场更重视找问题，腾讯优势在于高频触点提供真实业务流

东北计算机[[看多](#)] 苹果批准首个iMessage AI智能体，AI应用加速落地

△ 分歧: 主要差异在商业化变现路径和时间，不同应用场景的接受度差异

后续验证: AI应用用户活跃度 商业化收入贡献 API调用次数 企业客户付费转化

关联: 腾讯 · 苹果

机器人 (1条)

人形机器人产业链 ★★★★★ 2026-06-05 13:40

人形机器人量产在即，核心零部件需求爆发。谐波减速器、丝杠、驱控系统等关键部件供不应求，相关公司订单快速增长。

- 绿的谐波产能从60万套扩至150万套
- 人形机器人收入占比预计35-40%
- 谐波已成为产能瓶颈

广发机械[[看多](#)] 绿的谐波创历史新高，供应链最大公约数逻辑持续演绎

恒立液压[[看多](#)] 人形机器人量产在即，线性驱动项目即将进入收获时刻

MSTech科技组[[看多](#)] 机器人+AI制造进入产业加速期，工业机器人迎来价值重估

△ 分歧: 主要差异在量产时间节点和订单规模，技术路线和客户验证进度差异

后续验证: 人形机器人订单落地 核心零部件产能释放 特斯拉Optimus进展 其他厂商量产时间

关联: [绿的谐波](#) · [恒立液压](#) · [科达利](#) · [拓普集团](#)

军工 (1条)

商业航天与6G卫星互联网 ★★★★★ 2026-06-05 11:14

商业航天板块回调接近尾声，SpaceX上市和6G政策催化密集。卫星互联网作为6G关键技术，产业化加速推进。6G发展试点启动，商业航天纳入6G关联产业。

- 商业航天核心100指数累计下跌超20%
- SpaceX计划6月12日上市
- 工信部试点6G部省协同
- 6G第一个完整标准版本2029年3月前冻结

兴证商业航天[[看多](#)] 板块回调接近尾声，H2重要节点多型可回收火箭首飞验证

国投机械[[看多](#)] SpaceX+蓝箭催化在即，布局航天底部机会

卫星点评[[看多](#)] 商业航天已超越主题投资，进入产业化加速期

中天科技[[看多](#)] 国内数据中心需求或超预期，光纤需求今年呈现翻倍增长

领益智造[[看多](#)] 液冷业务预计26/27/28年收入30亿/70亿/150亿

△ 分歧: 主要差异在商业化进度、政策支持力度和订单落地时间、以及6G技术路线选择和商业化时间表

后续验证: SpaceX上市进展 6G标准制定进度 卫星发射数量 政府订单落地

关联: [海格通信](#) · [信科移动](#) · [钧达股份](#) · [中国卫星](#) · [航天发展](#)

新能源 (1条)

光伏设备出口恢复 ★★★★★ 2026-06-05 09:03

光伏设备出口禁令扰动逐渐消除，美国市场需求恢复。晟成光伏已向北美客户交付组件设备，产业趋势向好。

- 晟成光伏5月25日向北美客户交付组件设备
- 奥特维组件环节确定性高
- 迈为股份已有北美订单

YC电新[[看多](#)] 设备发货打消出口受限悲观预期，产业趋势燎原

△ 分歧: 主要差异在出口政策稳定性、订单持续性

后续验证: 北美订单落地 出口政策变化 设备出货量 海外客户拓展

关联: [京山轻机](#) · [奥特维](#) · [高测股份](#) · [迈为股份](#)

电子 (3条)

AI先进封装材料 ★★★★★ 2026-06-05 08:44

AI算力需求推动玻璃基板成为下一代先进封装重要方向，传统ABF基板面临瓶颈。玻璃基板在散热、翘曲控制等方面优势明显。半导体材料国产化替代空间巨大。

- 2030年目标市场空间2000亿
- 玻璃基板渗透率50%对应1000亿市场
- 玻璃原片占比15%左右
- 预计28年开始放量

中信建材[[看多](#)] 玻璃基板星辰大海，玻璃企业深度受益

东吴电子[[看多](#)] 玻璃基板正成为下一代AI与HPC先进封装的重要底座

联得装备[[看多](#)] 玻璃基板核心设备供应商，有望切入TGV先进封装

中泰电子[[看多](#)] 玻璃基板应用于先进封装是确定性趋势

财通唐佳[[看多](#)] 台积电已搭建完成玻璃基板先进封装试点产线

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度和产业化时间、不同技术路线的竞争格局差异、以及国产化替代进度

后续验证: 玻璃基板良品率 先进封装订单落地 国产材料认证进度 AI芯片封装需求

关联: 旗滨集团 · 沃格光电 · 力诺药包 · 戈碧珈 · 联得装备 · 维信诺 · 京东方 · 帝尔激光 · 凌玮科技 · 洁美科技 · 建滔积层板 · 世运电路 · 中富电路

半导体制造与零部件 ★★★★★ 2026-06-05 09:08

AI算力需求长期增速超过先进制程扩产增速，FAB产能紧缺下拥有定价权。全球半导体扩产周期推动零部件需求增长，国产替代加速。零部件厂商订单饱满，盈利能力有望提升。

- 中芯国际正与客户沟通先进制程涨价
- AI需求牵引台积电压缩成熟产线
- 全球成熟代工供给收缩
- 全球新增2500-5000亿零部件需求

FAB板块[[看多](#)] AI算力需求长期增速>先进制程扩产增速，FAB拥有定价权

立昂微[[看多](#)] 硅片景气度持续向上，海外龙头已启动第二轮提价

天风电子[[看多](#)] 零部件景气加速，看好半导体零部件投资机会

GH先进制造[[看多](#)] 半导体扩产链零部件东风已至

申万北交所[[看多](#)] 干式真空泵国产替代迎黄金发展期

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度和持续时间、不同制程节点的需求差异、以及国产化替代进度

后续验证: 晶圆厂产能利用率 半导体设备出货量 零部件国产化率 先进制程价格走势

关联: 中芯国际 · 立昂微 · 信越 · SUMCO · 中科仪 · 新莱应材 · 先锋精科 · 江丰电子 · 埃科光电

AI PCB产业链 ★★★★★ 2026-06-05 09:06

AI算力迭代推动PCB技术升级，层数增加、工艺精细化。AI PCB供不应求，龙头厂商竞争优势明显。

- 部分企业接单与产能比超过150%
- 部分产品交货周期超过30周
- Rubin平台44-78层

广发电子[[看多](#)] AI PCB行业供不应求，龙头厂商盈利能力提高

天风电新[[看多](#)] 纵向一体化CCL被严重低估

△ 分歧: 主要差异在技术升级速度和不同厂商的适应能力，以及成本传导的幅度

后续验证: PCB订单能见度 高端PCB毛利率 AI服务器PCB用量 产能利用率

关联: 建滔集团 · 深南电路 · 沪电股份 · 生益科技

消费医药 (2条)

厄尔尼诺驱动空调需求 ★★★★★ 2026-06-05 09:28

厄尔尼诺事件确认形成，高温天气将刺激空调需求爆发。历史数据显示厄尔尼诺年份空调需求显著超预期。

- NINO3.4指数升至+0.7°C
- 2024冷年空调出口量同比+27.0%
- NOAA预测5-7月出现概率82%

市场共识[[看多](#)] 厄尔尼诺将刺激空调需求

弘则[[看多](#)] 6-7月夏季缺电高峰，电力/能源/煤炭板块催化

国信公用环保[[看多](#)] 电价底部反转+边际弹性，电力板块有望价值重估

△ 分歧: 主要差异在厄尔尼诺强度和持续时间，以及对不同地区空调需求的具体影响程度

后续验证: 气温变化数据 空调销量数据 出货量增长 库存周转率

关联: 格力电器 · 美的集团 · 海尔智家

生猪养殖周期底部信号 ★★☆☆☆ 2026-06-05 09:03

生猪产能去化加速，中大型规模猪场开始减产，但猪价反弹乏力，下半年供需压力仍存。

- 5月涌益产能去化环比-0.85%
- 5月钢联产能去化环比-1.32%
- 5月新生仔猪环比+0.28%

CT农业[看多] 产能去化加速，周期底部信号出现

△ 分歧: 主要差异在去产能持续性和猪价反弹时间点上

后续验证: 产能去化数据 猪价走势 仔猪补栏情况 饲料成本变化

其他 (1条)

煤炭板块供需改善 ★★☆☆☆ 2026-06-05 08:45

山西事故后供给收缩，煤价重回涨势，旺季需求开始兑现，板块从情绪扰动转向基本面驱动。

- 本周煤炭上涨6.62%
- 山西事故后供给明显收缩
- 高温驱动旺季需求

东财煤炭[看多] 供给收紧+旺季需求，煤价仍有上行空间

△ 分歧: 主要差异在供给收紧的持续性和需求季节性波动上

后续验证: 煤炭产量数据 煤价走势 电厂库存 需求季节性变化

个股深度

出版传媒协同合作 消费医药 ★★☆☆☆ 2026-06-05 09:02

- 山东出版集团与青岛出版集团签署战略合作协议
- 聚焦图书出版发行重点领域

中泰传媒互联网[看多] 战略合作实现多维协同，看好发展前景

△ 分歧: 主要差异在协同效应实现程度和业务整合效果

后续验证: 合作项目落地 协同效应体现 营收增长贡献 资源整合进展

关联: 山东出版 · 城市传媒

消费赛道股权激励 消费医药 ★★☆☆☆ 2026-06-05 09:03

- 股权激励308.2万份股票期权
- 三年行权比例33%/33%/34%
- 目标CAGR 20%

天风轻纺[看多] 股权激励强化人才绑定，加速正向飞轮

△ 分歧: 主要差异在激励效果和业绩实现可能性

后续验证: 业绩目标达成 销售团队稳定性 营收增长情况 激励方案执行

关联: 行动教育

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。