

## Executive Summary

今日主线：**AI驱动的基础设施需求全面爆发**

今日市场主线聚焦AI算力基础设施产业链的全面景气（★5），其中AI数据中心基础设施需求推动玉柴国际、上海电气等电源设备商订单饱满，燃气轮机进入新一轮景气周期（延续此前逻辑）。光通信产业链需求爆发（★5）表现为Marvell、唯科科技等光模块企业供需紧张，光互联产品占数据中心收入约50%（延续此前逻辑）。AI电源及被动元件涨价潮（★5）推升顺络电子、铂科新材等电感MLCC企业景气，垂直供电模块带来电感价值量翻倍提升（延续此前逻辑）。

边际变化：流动性风险成为新制约因素

今日最大边际变化来自美股及全球流动性冲击（★5），美国非农数据超预期抬升加息预期，引发股债商三杀，市场担忧流动性风险超过基本面韧性（新出现方向）。人形机器人及物理AI发展（★4）商业化提速，哈默纳科半导体设备订单高景气，3D视觉技术成为核心支撑（新出现方向）。欧洲化工产能退出加速为中国化工企业带来竞争优势（新出现方向）。

关注点：催化与风险并存

重点关注6月流动性冲击风险对AI产业链估值的压制效应，以及玉柴、上海电气等设备商订单转化进度（跟踪变量）。催化方面需关注人形机器人商业化落地进展和北美客户执行器项目落地情况（催化因素）。分歧在于AI需求景气能否对冲宏观流动性收紧压力，需跟踪AI数据中心建设进度和云厂商CAPEX投放节奏（分歧点）。

## 宏观 / 策略

## 美股及全球流动性冲击

宏观策略

★★★★★

NEW

2026-06-06 11:46

美国非农数据超预期抬升加息预期，引发股债商三杀，市场担忧流动性风险超过基本面韧性。5月非农就业新增17.2万人超预期，利率互换市场完全定价年内加息1次。分歧在于影响持续性：部分机构认为基本面韧性仍存，产业景气主导的分子定价是主导因素；另有观点担忧6月多重流动性冲击将持续影响市场。相比此前宽松预期，当前市场面临紧缩预期转变。后续需验证美联储政策、美债收益率、美股表现及全球经济数据。

- 美国5月非农就业净新增17.2万人，远超预期8.5万人
- 纳指跌幅4.18%，费城半导体指数跌10.26%
- 市场预期年内加息1次

高盛宏观[看空] 非农超预期引发股债商三杀，市场担心流动性风险

国泰君安宏观[看空] 6月流动性冲击扑面而来，美股或迎来波动期

浙商策略[中性] 非农数据影响有限，科技牛市经常与美债收益率上行同步

△ 分歧: 分歧主要在于非农数据真实影响程度和市场脆弱性判断，部分机构认为基本面韧性仍存

后续验证: 美联储政策 美债收益率 美股表现 经济数据

关联: 美股 · 纳指 · 费城半导体

## 行业 / 主题

## AI算力 (1条)

## AI数据中心基础设施产业链

★★★★★

2026-06-06 09:47

AI数据中心扩建推动燃气轮机、柴发设备等基础设施需求快速增长，玉柴、上海电气等设备商订单饱满。玉柴预计2026年数据中心级别柴发出货2500-3000台，同比增长25-50%，其中玉柴本部占2/3；上海电气作为唯一重型燃机出海主机厂受益AI驱动的燃气轮机新一轮景气周期。分歧在于国内外需求节奏：玉柴看好国内、东南亚、欧洲、南美稳定增长，上海电气强调AIDC扩建为核心增量，但欧美厂商订单排至2030年反映需求持续性。相比此前仅关注GPU硬件，当前市场开始重视配套基础设施的配套需求。后续需验证订单落地、出货量、价格变化及政策支持。

- 玉柴2026年数据中心柴发出货2500-3000台，同比+25-50%
- 上海电气绿电铝占比约40%，预计后续比例逐年抬升
- 燃气机组订单已排至2030年

中信汽车[看多] 今年是气发快速起量的元年，需求非常旺盛

上海电气深度[看多] AIDC扩建下燃气轮机进入新一轮景气周期，供需缺口明显

玉柴国际[看多] 数据中心柴发需求稳定增长，北美业务开始布局

△ 分歧: 分歧主要在订单兑现节奏和国内外需求差异，部分机构关注北美需求可持续性

后续验证: 柴发出货量 燃气轮机订单 数据中心建设进度 设备价格

关联: 玉柴国际 · 上海电气 · 潍柴 · 三菱 · 上柴 · 济柴

## 光通信 (1条)

## 光通信产业链需求爆发 ★★★★★ 2026-06-06 09:38

AI驱动光通信需求快速增长，光模块、光芯片、光连接器等环节景气度提升。Marvell数据中心收入中光学互连产品占比约50%，插芯供需紧张推动涨价预期。分歧在于需求节奏：部分机构看好1.6T时代插芯配比从1:2提升至1:4的量价齐升，但也有观点认为需求集中在高端产品。相比此前仅关注光模块，当前市场开始重视上游插芯等核心器件的供需紧张状况。后续需验证光模块出货量、插芯价格走势、光芯片产能投放及数据中心光互联需求。

- Marvell光互联产品占比数据中心收入约50%
- 光模块与MPO配比关系从1:2提升到1:4
- 日本Senko已满产状态

**Marvell分析**[\[看多\]](#) Marvell是全球DSP芯片与交换网络双料龙头

**唯科科技**[\[看多\]](#) 插芯供需紧张临近涨价节点，量价齐升

**京东方华灿**[\[看多\]](#) 光互联技术进展显著，带宽提升至1.4GHz

△ 分歧: 分歧主要在技术路线选择和价格传导机制，部分机构关注国产替代进度

后续验证: 光模块出货量 插芯价格 光芯片产能 数据中心光互联需求

关联: [Marvell](#) · [唯科科技](#) · [京东方](#) · [华灿光电](#)

## 机器人 (1条)

### 人形机器人及物理AI发展 ★★★★★ 2026-06-06 09:45

人形机器人商业化提速，物理AI催化不断显现，哈默纳科半导体设备订单高景气。北美客户执行器项目已落地，3D视觉技术成为核心支撑，奥比中光等3D视觉龙头受益。分歧在于商业化时间表：部分机构预期2-3年产业化导入关键节点，但对具体应用场景和渗透率存在不同预期。相比此前概念炒作，当前市场开始关注具体订单落地和技术验证。后续需验证机器人订单、3D视觉技术应用、执行器项目进展及物理AI平台发展。

- 哈默纳科北美头部机器人客户已落地执行器项目
- 英伟达推出Isaac GR00T人形机器人参考平台
- 奥比中光为全球3D视觉龙头

**高盛调研**[\[看多\]](#) 上调哈默纳科观点，行业短期订单景气度及长期成长空间转多

**物理AI**[\[看多\]](#) 重视物理AI核心铲子标的，AI下一阶段核心玩家

**天安新材**[\[看多\]](#) 电子皮肤技术先进，若铂机器人专注四大垂直赛道

△ 分歧: 分歧主要在商业化时间节点和订单验证速度，部分机构关注技术成熟度

后续验证: 机器人订单 3D视觉应用 执行器项目 物理AI平台

关联: [哈默纳科](#) · [奥比中光](#) · [五一视界](#) · [天安新材](#) · [若铂机器人](#)

## 新能源 (2条)

### 化工及农化产业链机会 ★★★★★ 2026-06-06 10:10

欧洲化工产能退出加速，中国化工竞争力全球领先，蛋氨酸供需格局改善。2022-2025年欧盟化工品产能利用率持续低位，蛋氨酸全球需求6%刚性增长，供给端进入资本开支尾声。分歧在于价格弹性：部分机构看好中东冲突冲击海外产能带来的价格抬升，但对需求复苏节奏存在不同看法。相比此前产能过剩担忧，当前市场关注供给收缩带来的格局改善。后续需验证蛋氨酸价格、钾肥景气度、海外产能退出及化工企业财报。

- 欧盟27国化工品产能利用率持续低位
- 蛋氨酸全球需求端6%刚性增长
- 钾肥下半年油价-粮价传导叠加厄尔尼诺

**化工行业深度**[\[看多\]](#) 欧洲化工产能退出，中国化工竞争力全球领先

**农化链**[\[看多\]](#) 蛋氨酸价格中枢抬升，钾肥景气向好

**福达合金**[\[看多\]](#) AIDC市场空间提升，高端出海放量

△ 分歧: 分歧主要在海外需求复苏节奏和技术路线选择，部分机构关注地缘政治影响

后续验证: 蛋氨酸价格 钾肥景气度 海外产能退出 化工企业财报

关联: [福达合金](#) · [相关化工企业](#)

### 海风及新能源装备 ★★★★★ 2026-06-06 09:45

全球海风和造船景气共振，天顺风能等企业受益订单大年，海工基地布局超前。天顺风能Q2交付进入高峰期，Q3期待欧洲海风订单，造船业务满产可接10-12艘船。分歧在于订单持续性：部分机构预期27-28年业绩大幅增长，但对海风补贴政策变化存在担忧。相比此前行业困境，当前市场开始关注景气反转的业绩验证。后续需验证海风订单、造船交付、海工基地产能及政策支持力度。

- 天顺风能Q2交付进入高峰期
- 江苏龙源射阳、帆石二、汕尾红海湾六均陆续交付
- 造船业务5个船台已就位

**天顺风能**[\[看多\]](#) 全球海风和造船景气共振，业绩迎困境反转

**电投能源**[\[看多\]](#) 绿电铝占比约40%，预计后续比例逐年抬升

**骄成超声**[\[看多\]](#) 超声设备平台型龙头，多点开花需求强劲

△ 分歧: 分歧主要在政策支持力度和订单持续性，部分机构关注成本下降速度

后续验证: 海风订单 造船交付 海工产能 政策支持

关联: [天顺风能](#) · [电投能源](#) · [骄成超声](#)

**AI电源及被动元件涨价潮** ★★★★★ 2026-06-06 09:43

AI需求推动电感、MLCC等被动元件供需紧张，涨价潮持续蔓延。村田7月起全系列功率电感涨价50%，垂直供电模块带来电感价值量翻倍提升，钽电容市场空间从2025年8亿扩展到2027年70亿+。分歧在于涨价幅度和持续性：部分机构预期涨价50-150%，但对国产替代节奏存在不同看法。相比此前仅关注AI芯片，当前市场开始重视电源管理环节的价值重估。后续需验证电感价格走势、MLCC供需平衡、钽电容出货量及AI服务器电源配置变化。

- 村田全系列功率电感出厂涨价50%
- MLCC供需极为紧张，渠道端多次上调现货价
- AI服务器钽电容市场从2025年8e扩展到2027年70e+

顺络电子[[看多](#)] AI电源最大预期差标的，二季度业绩迎来拐点

铂科新材[[看多](#)] 电感涨价进行时，AI芯片电感龙头重点关注

中泰电子[[看多](#)] 被动元件提价再次加速，重视涨价大行情

△ 分歧: 分歧主要在涨价持续时间和传导幅度，部分机构关注国产替代能否缓解供需紧张

后续验证: 电感价格 MLCC供需 钽电容出货 AI服务器电源配置

关联: 顺络电子 · 铂科新材 · 村田 · 太阳诱电 · 兆易创新

**半导体存储及DRAM需求** ★★★★★ 2026-06-06 09:38

AI需求推动DRAM需求增长，SK海力士扩产至月产100万片，但NVIDIA调整内存配比引发需求结构变化。SK海力士计划2030-2031年产能扩充至现有两倍，Rubin NVL72每架DRAM减少50%。分歧在于需求总量：部分机构担忧内存配比调整影响DRAM总需求，但另有观点认为CPU机柜满足agent推理需求反而增加总体内存需求。相比此前仅关注GPU，当前市场开始重视DRAM供需平衡变化。后续需验证DRAM出货量、内存配比调整、存储厂商财报及AI训练需求。

- SK海力士计划2030年DRAM晶圆产能扩充至现有两倍
- 现有DRAM晶圆月产能约55万片
- NVIDIA Rubin机柜内存从192GB降为96GB

SK海力士[[看多](#)] 正式迈入月产100万片DRAM晶圆扩产周期

兆易创新[[看多](#)] DRAM采购额持续高增，有望超过MCU成为第二大收入来源

NVIDIA内存调整[中性] 调整内存配比满足不同业务需求

△ 分歧: 分歧主要在AI需求持续性和扩产节奏匹配度，部分机构关注技术迭代速度

后续验证: DRAM出货量 内存配比调整 存储厂商财报 AI训练需求

关联: SK海力士 · 兆易创新 · 美光科技

**先进封装及新材料** ★★★★★ 2026-06-06 09:49

TGV产业进入导入关键节点，玻璃基板封装产业化加速，台积电、英特尔等头部企业加快布局。台积电设立专属试产线完成多轮验证，预计2-3年迈入大批量量产，英特尔计划改造墨西哥工厂。分歧在于产业化时间：部分机构预期今年到明年为导入关键节点，但台积电CEO称还需2-3年才能大批量量产。相比此前概念阶段，当前市场开始关注设备先行的投资机会。后续需验证产业化进度、设备订单、良率提升及客户需求。

- 台积电设立先进封装玻璃基板项目专属试产线
- 保守预估2-3年迈入大批量量产阶段
- 英特尔计划改造墨西哥工厂做玻璃基板封装

TGV产业[[看多](#)] 进入导入关键节点，产业持续催化

长江机械[[看多](#)] 今年到明年将是玻璃基板产业化导入关键节点

台积电[[看多](#)] 完成多轮客户联合验证，推进产业化进程

△ 分歧: 分歧主要在产业化时间节点和良率提升速度，部分机构关注成本控制能力

后续验证: 产业化进度 设备订单 良率提升 客户需求

关联: 台积电 · 英特尔

**个股深度**

## 消费医药板块机会

消费医药

★★★★☆

2026-06-06 09:48

中药创新药获批上市，乳制品行业磨底企稳，天士力枣仁宁心滴丸获批，蒙牛液奶业务逐步恢复。天士力安神补脑中成药市场超70亿元，蒙牛预计Q2液奶低单正增。分歧在于恢复节奏：部分机构预期乳制品常温大盘降幅企稳收窄，但对消费需求复苏速度存在不同预期。相比此前业绩下滑，当前市场关注产品获批和业务恢复的边际改善。后续需验证药品放量、乳制品销量、消费复苏及企业财报。

- 天士力枣仁宁心滴丸获批上市
- 蒙牛预计26年收入中位数增长
- 珍酒李渡销售体系调整创新

天士力[[看多](#)] 枣仁宁心滴丸获批，未来放量可期

蒙牛[[看多](#)] Q2液奶低单正增预期，业绩修复空间大

珍酒李渡[[看多](#)] 白酒行业探底，珍酒李渡破局

△ 分歧: 分歧主要在终端需求恢复速度和市场竞争格局，部分机构关注渠道库存

后续验证: 药品放量 乳制品销量 消费复苏 企业财报

关联: 天士力 · 蒙牛乳业 · 珍酒李渡

## 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。