

证券研究报告

2026年04月22日

策略报告：投资策略专题

算力荒加剧驱动全球调价，具身智能开启“数据+实测”纪元

产业赛道与主题投资风向标

作者：

分析师 吴开达 SAC执业证书编号：S1110524030001

分析师 肖峰 SAC执业证书编号：S1110524040003



请务必阅读正文之后的信息披露和免责声明

摘要

市场回顾：本周（4.13-4.17），全A上涨2.48%。板块方面，光模块等相关概念表现强势。当周全A日均成交额为23489亿元，较前周增加2157亿元，市场活跃度上行。市场情绪方面，当周每日平均上涨家数为2710家，较前周减少635家；平均涨停家数由上周87家减少至73家，赚钱效应有所减弱。两融方面，融资融券余额上升至26687亿元（截至4月16日），两融资金主要流向锂电相关概念。拥挤度方面，电池赛道拥挤度较高，汽车相关概念环比上周增幅较大。

重点主题：（1）**AI算力：**大模型token调用量出现跃升，智能体成算力需求“新风口”（2）**锂电材料：**4月锂电排产高位延续，行业“量价齐升”的格局基本确立（3）**机器人：**机器人半程马拉松开赛，行业竞争迈入数据基础设施时代

政策动态：**国办发布药品定价新规，工信部开展锂电池质量检查**（1）国务院办公厅4月14日发布《关于健全药品价格形成机制的若干意见》，提出14条举措，包括优化创新药等新上市药品首发价格机制、发挥医保支付标准对药品价格形成的引导作用、引导药店合理制定药品零售价格、强化短缺药保供稳价等。（2）2026年4月13日，工业和信息化部办公厅发布关于做好2026年工业和信息化质量工作的通知，**开展锂电池等重点产品质量检查**（3）4月10日，国家能源局召开能源领域氢能区域试点工作推进会，全面梳理试点开展情况，聚焦堵点难点问题，部署下一阶段重点任务，**加快培育氢能未来产业**。（4）4月15日，国家数据局就《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案（征求意见稿）》公开征求意见。其中提出，创新行业高质量数据集商业模式。

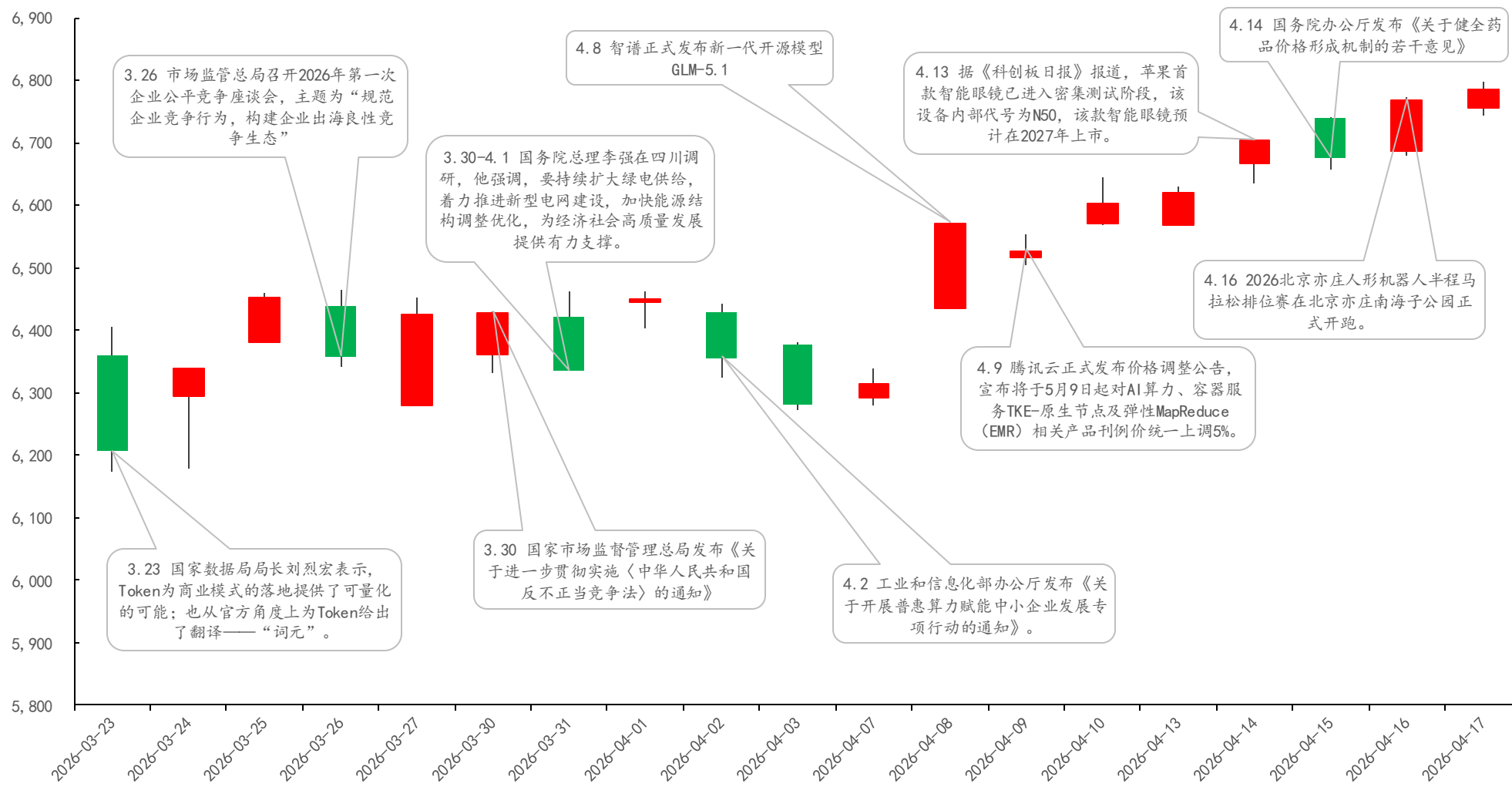
产业趋势：**算力涨价潮蔓延，半导体供不应求延续至2027年，人形机器人半马本周开跑。**（1）**产业综合：**一季度，我国装备制造业产品出口4.25万亿元，增长19.2%，占出口总值的比重超过了六成，同时3D打印机、数字照相机出口分别增长119%和32.7%（2）**人工智能：**算力涨价潮席卷全球，阿里、Anthropic连续调价；H100租金半年涨三成，Token热加剧算力荒；诺和诺德与OpenAI达成战略合作；美团发布“小团健康管家”；英伟达推出面向量子计算的人工智能模型Ising；阿里巴巴旗下一款名为ABot-PhysWorld的世界模型登顶世界模型领域的权威评测WorldArena；腾讯发布并开源混元3D世界模型2.0；MiniMax发布全球首个云端自我进化AI助手MaxHermes（3）**半导体：**博通与Meta扩大合作 推进吉瓦级AI基础设施部署；台积电法说会实录：供不应求将持续至至少2027年。（4）**TMT：**受存储涨价影响 一季度全球智能手机出货量同比下降6%。（5）**机器人：**戴盟机器人联合多家海内外学术机构与企业，发布了具身数据集Daimon-Infinity；2026人形机器人半程马拉松，于4月19日上午在北京亦庄鸣枪开跑。（6）**高端制造：**我国成功发射卫星互联网技术试验卫星；力箭一号遥十二成功发射，订单响应周期压缩至6个月。（7）**生物医药：**第93届中国国际医疗器械博览会（CMEF）系列展在上海举行

风险提示：产业发展进程不及预期；政策出台和落地具备不确定性；宏观经济波动。

市场回顾

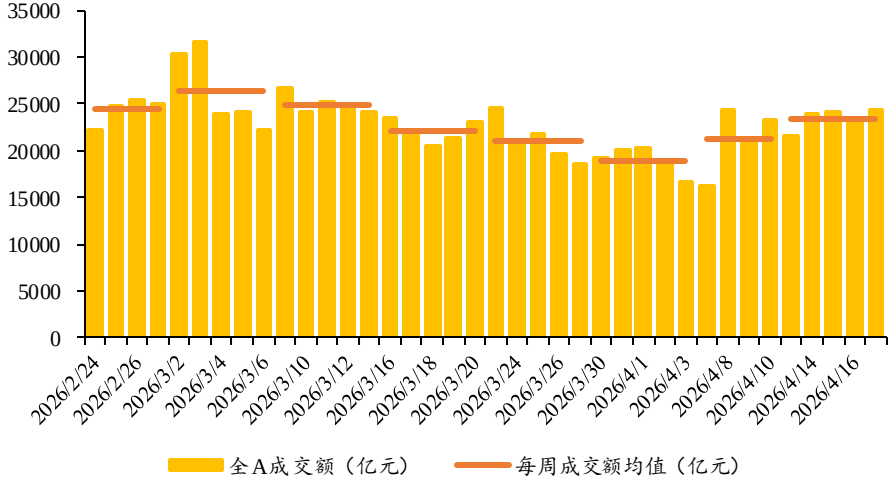
近期市场表现及重点事件

图：近期市场表现及重点事件

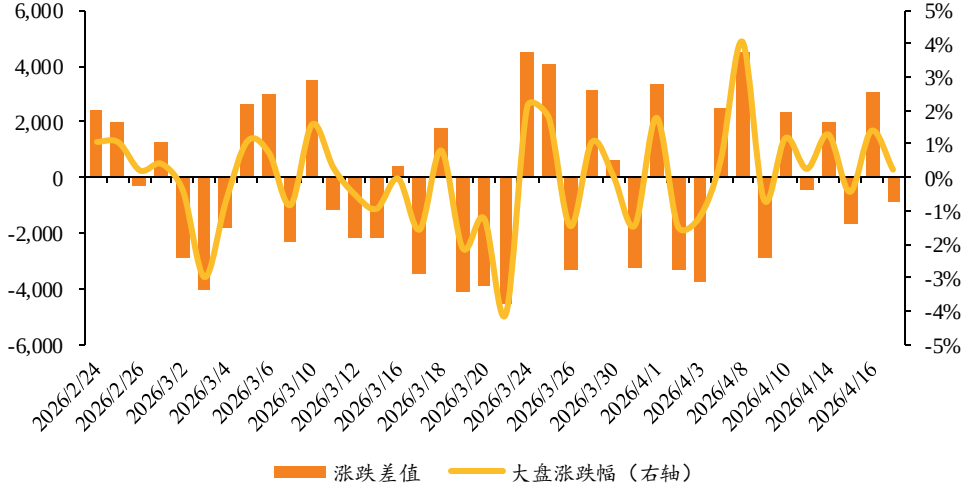


市场整体情况

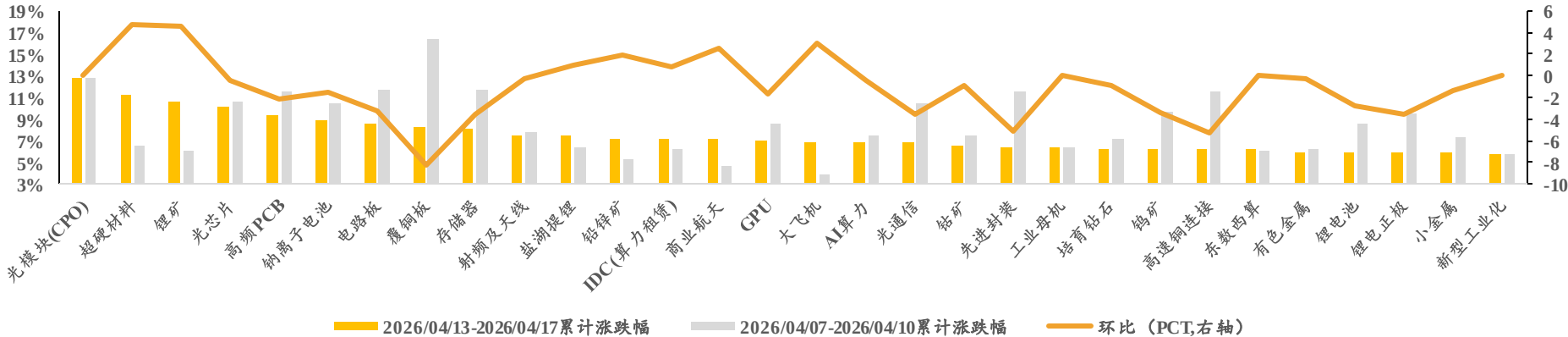
图：全A成交额与周均成交额



图：全A每日涨跌幅与上涨下跌家数差值



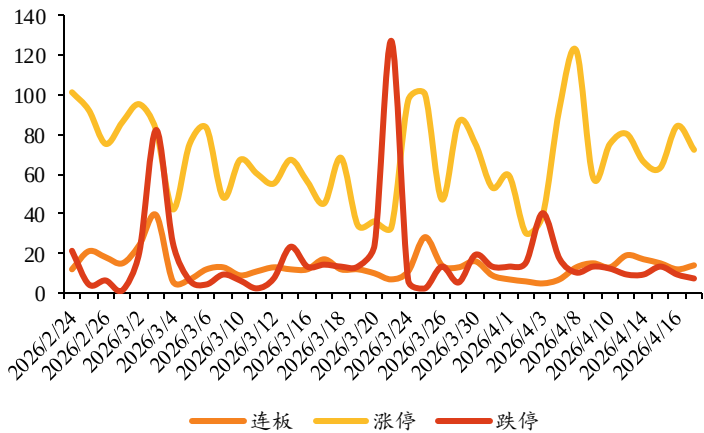
图：领涨概念板块



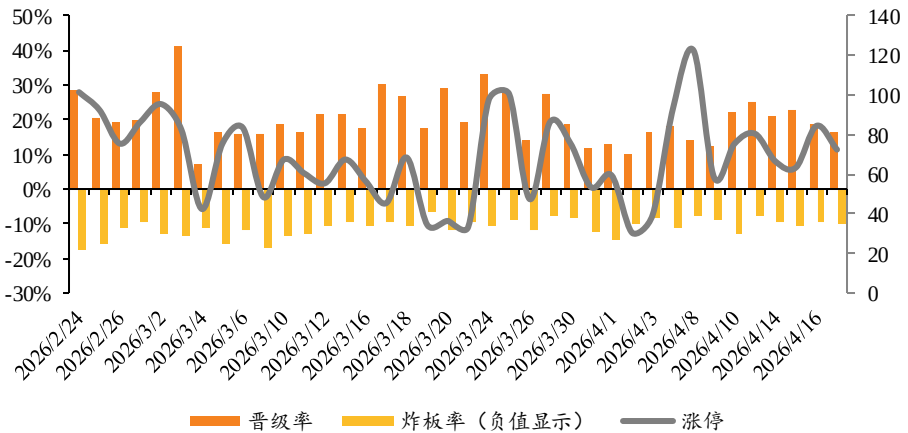
资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：涨跌差值=上涨家数-下跌家数）

涨停、连板情况

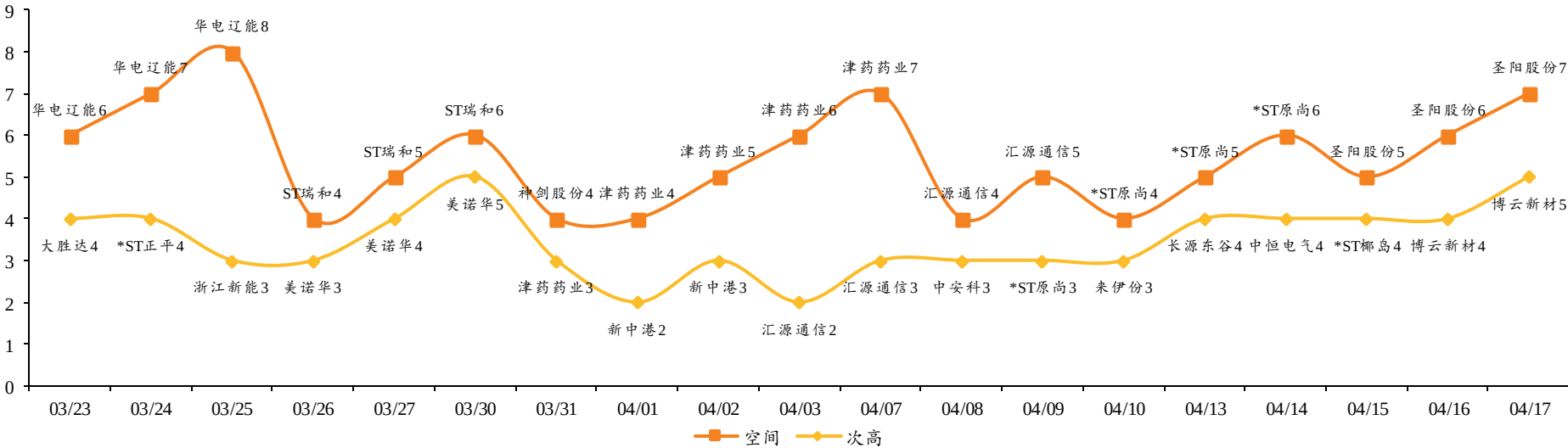
图：连板、涨停、跌停家数



图：晋级率与炸板率



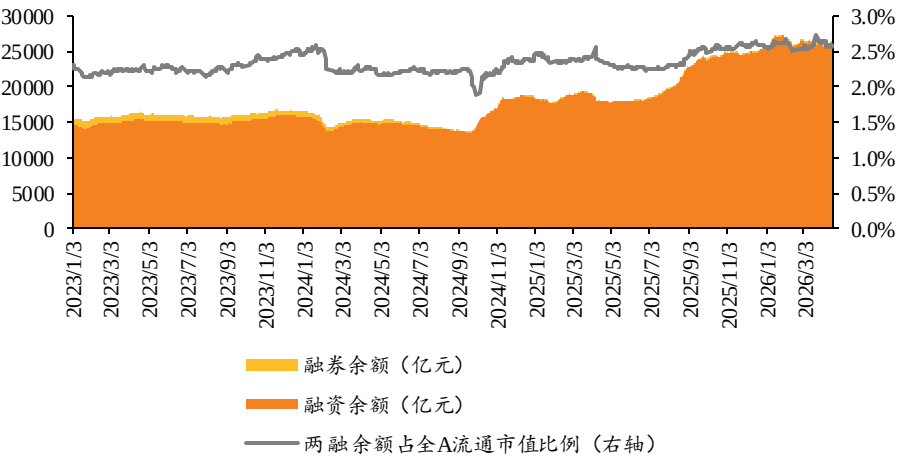
图：近1个月连板空间



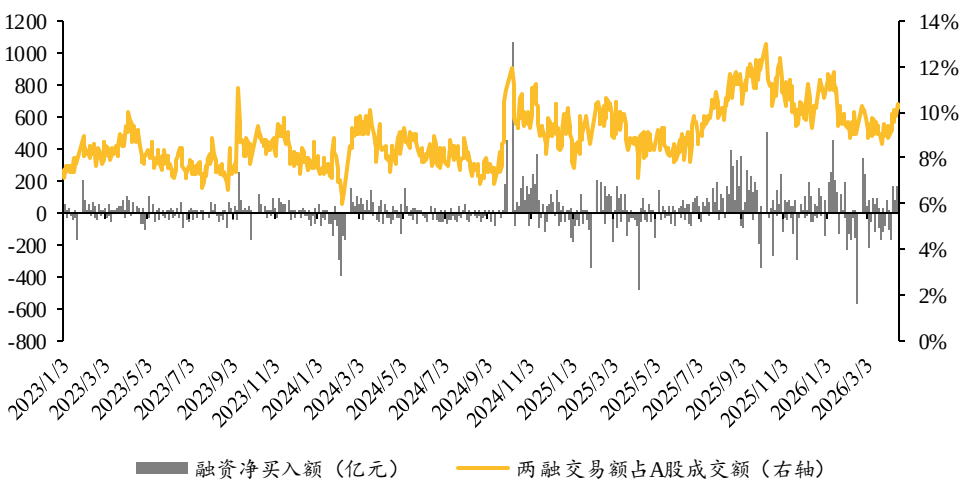
资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：炸板率负值处理）

杠杆资金情况

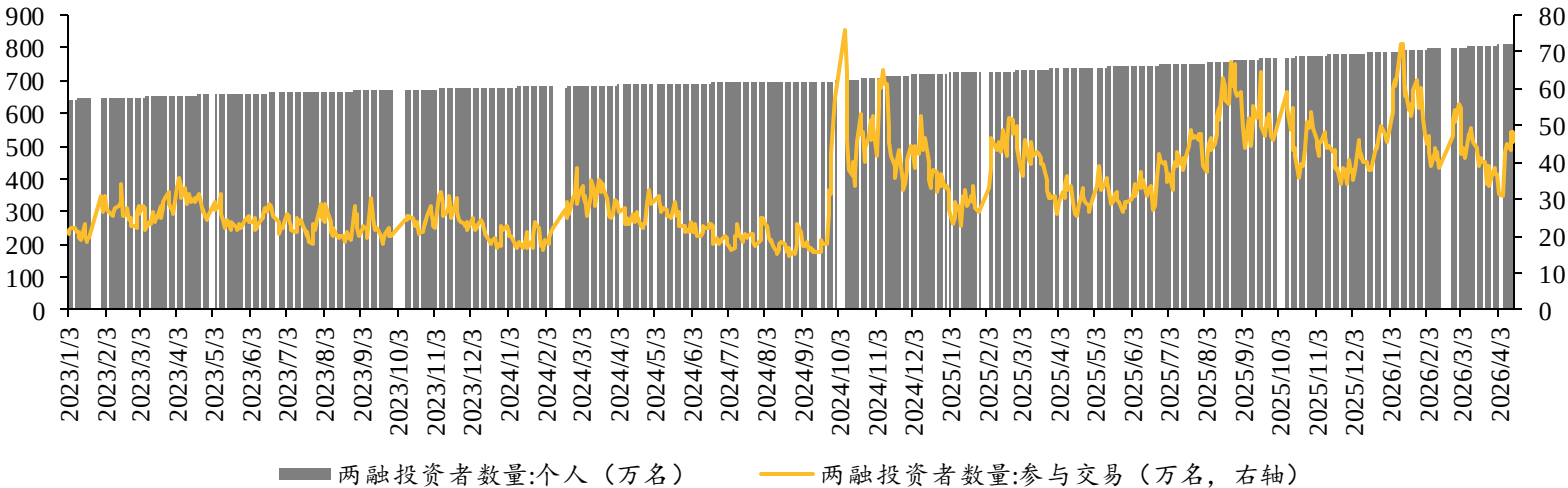
图：融资融券余额



图：融资净买入以及占全A成交比重



图：两融投资者数量



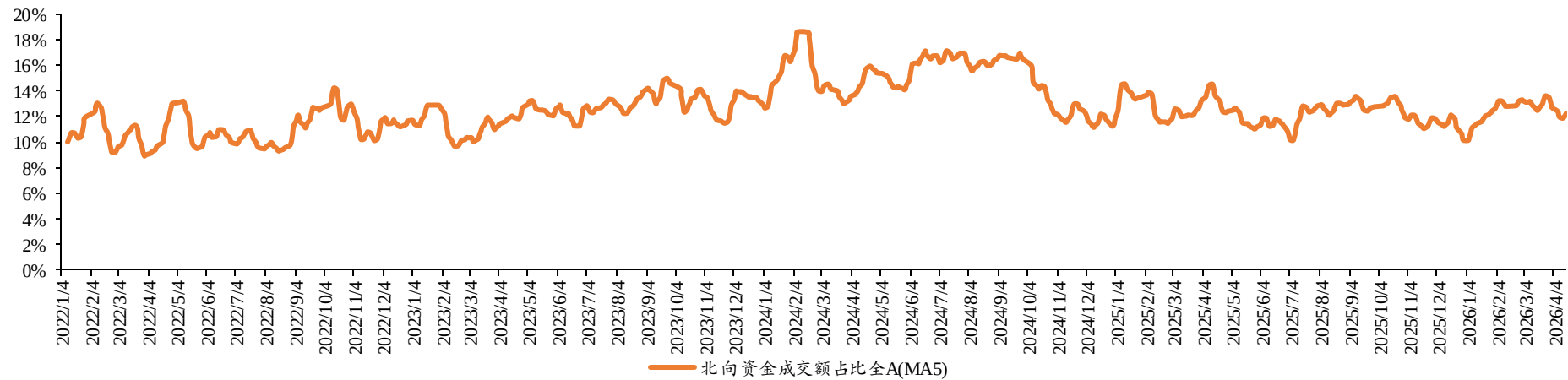
杠杆资金情况

表：两融资金净流向情况

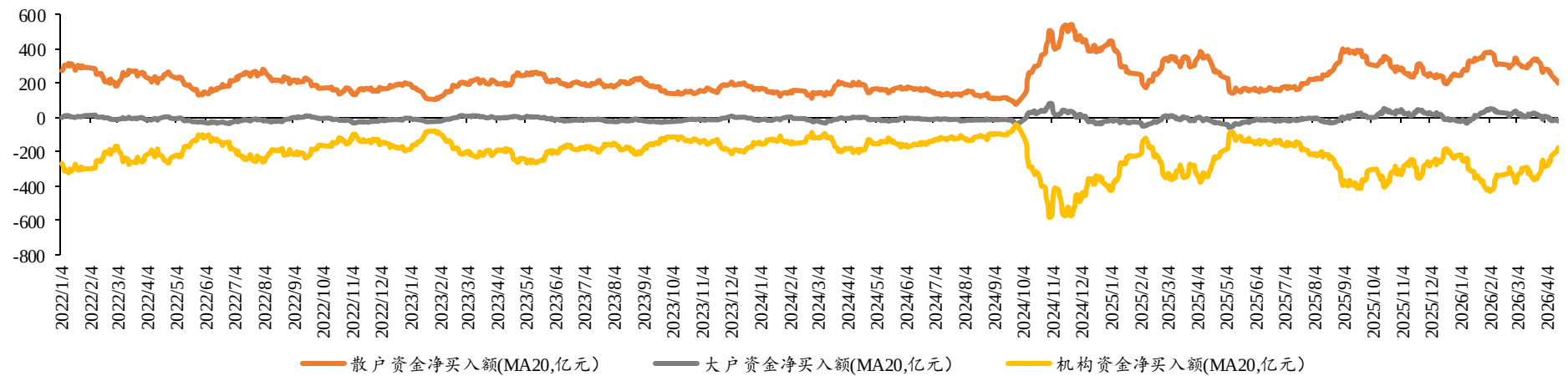
两融——2026. 04. 13~2026. 04. 16期间净流向前10概念及各概念前3净流向个股（亿元）				两融——2026. 04. 13~2026. 04. 16期间净流入后10概念及各概念后3净流向个股（亿元）			
概念	净流入	个股简称	净流入	概念	净流入	个股简称	净流入
锂电池	72. 11	宁德时代	31. 73	消费电子代工	-11. 85	立讯精密	-12. 24
		华友钴业	10. 18			比亚迪	-2. 99
		天华新能	5. 43			赛微电子	-0. 26
半导体产业	69. 74	兆易创新	8. 25	液冷服务器	-4. 46	飞龙股份	-2. 28
		德明利	7. 41			英维克	-1. 65
		澜起科技	5. 44			浪潮信息	-1. 57
具身智能	68. 05	宁德时代	31. 73	新能源整车	-3. 73	比亚迪	-2. 99
		海康威视	10. 72			江淮汽车	-1. 97
		胜宏科技	6. 20			赛力斯	-0. 24
新材料	67. 40	宁德时代	31. 73	金融科技	-3. 48	同花顺	-2. 43
		华友钴业	10. 18			浪潮信息	-1. 57
		中国巨石	4. 20			东方财富	-1. 21
芯片	58. 96	兆易创新	8. 25	银行精选	-3. 12	北京银行	-2. 18
		澜起科技	5. 44			齐鲁银行	-1. 04
		海光信息	5. 17			宁波银行	-0. 70
新能源汽车	58. 49	宁德时代	31. 73	数据安全	-2. 87	浪潮信息	-1. 57
		华友钴业	10. 18			神州数码	-0. 82
		国轩高科	2. 50			科大讯飞	-0. 81
人形机器人	54. 82	宁德时代	31. 73	数据要素	-2. 48	同花顺	-2. 43
		胜宏科技	6. 20			东方财富	-1. 21
		华工科技	3. 52			美年健康	-0. 40
5G应用	54. 82	海康威视	10. 72	大数据	-2. 47	同花顺	-2. 43
		兆易创新	8. 25			紫光股份	-2. 03
		澜起科技	5. 44			英维克	-1. 65
消费电子产业	48. 40	海康威视	10. 72	白酒	-2. 47	贵州茅台	-1. 49
		兆易创新	8. 25			五粮液	-0. 77
		澜起科技	5. 44			泸州老窖	-0. 63
光模块(CPO)	46. 89	中际旭创	24. 89	房地产精选	-2. 09	万业企业	-0. 84
		华工科技	3. 52			保利发展	-0. 69
		东山精密	3. 51			城投控股	-0. 25

资金流向情况

图：北向资金情况



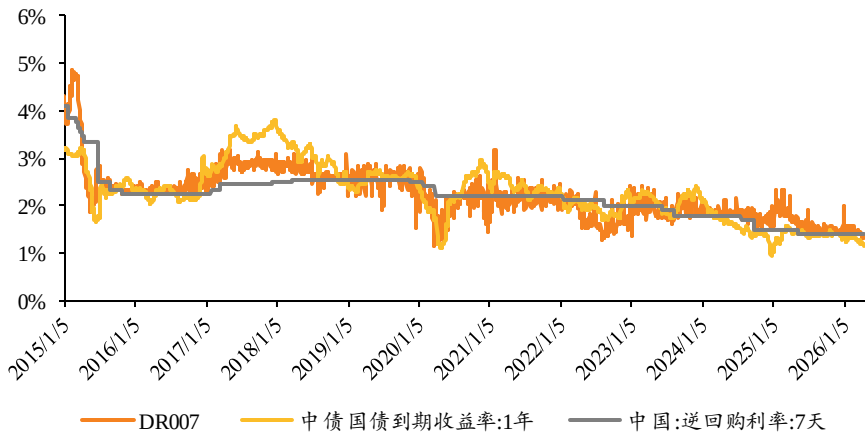
图：散户、大户、机构资金净买入



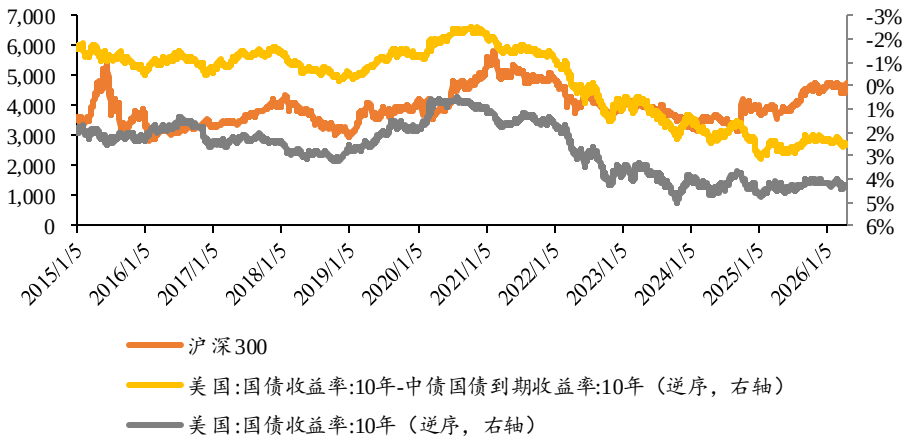
资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：散户资金以小单刻画、大户资金以中单刻画、机构资金以大单和超大单刻画，统计时间截至2026/4/17）

资金价格

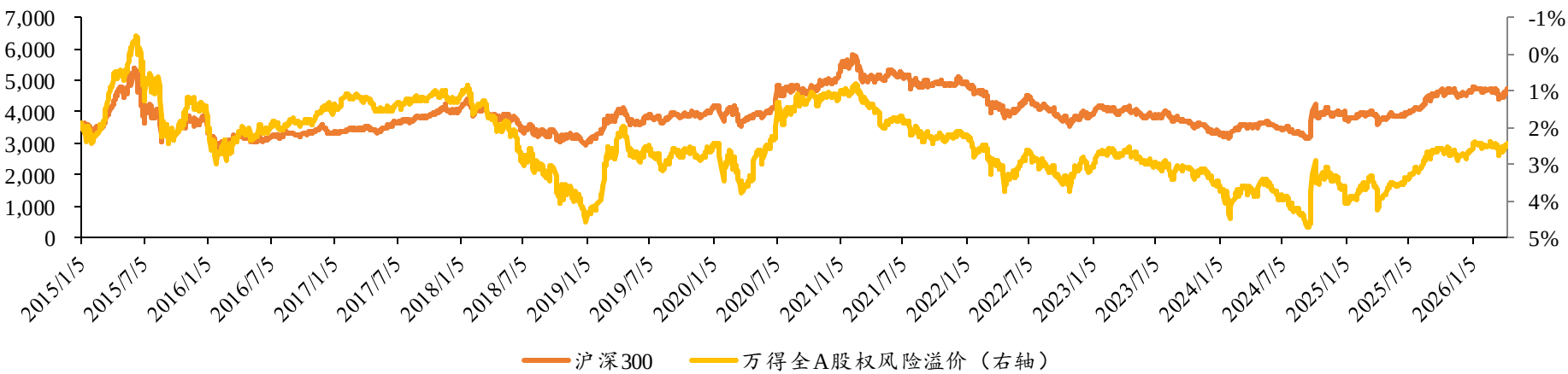
图：DR007、一年期国债与7天逆回购利率



图：沪深300与中美利差



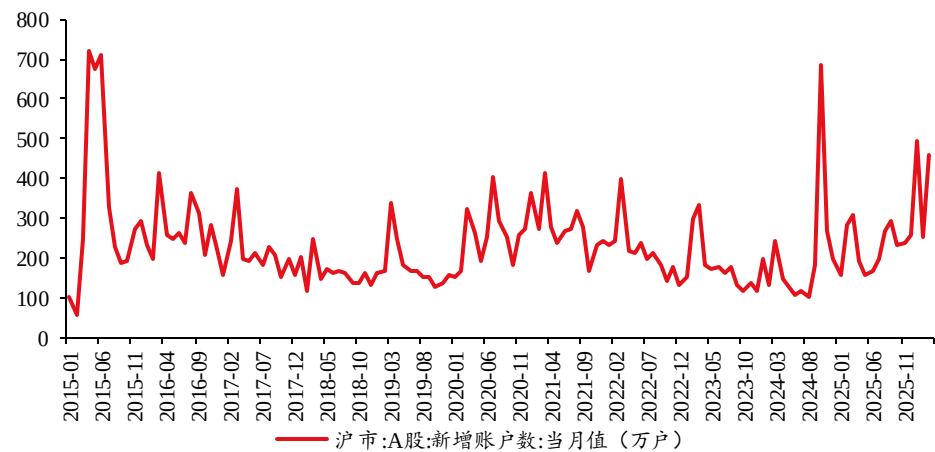
图：万得全A股权风险溢价



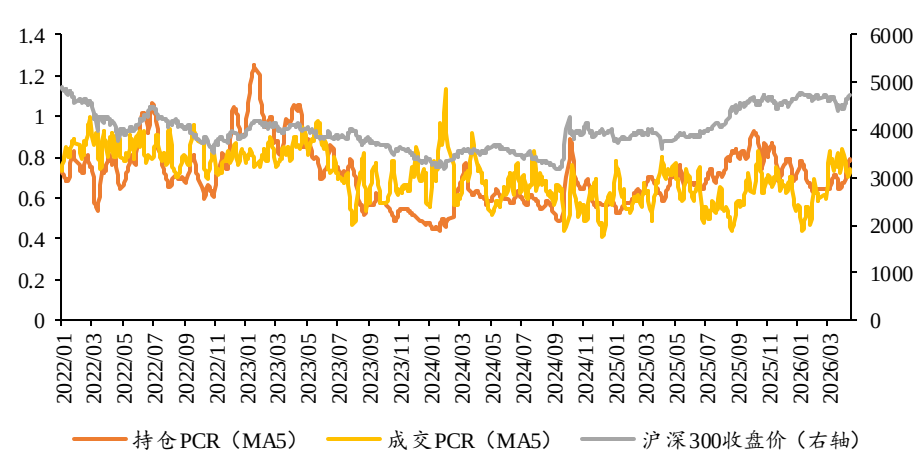
资料来源：iFind，Wind，天风证券研究所（备注：统计时间至2026/4/16）

新增账户数、PCR、龙虎榜、多空排列

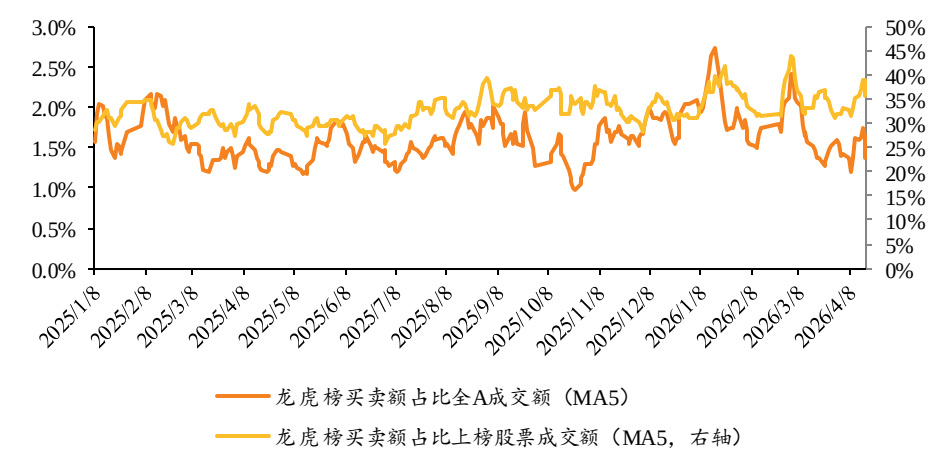
图：A股新增账户数



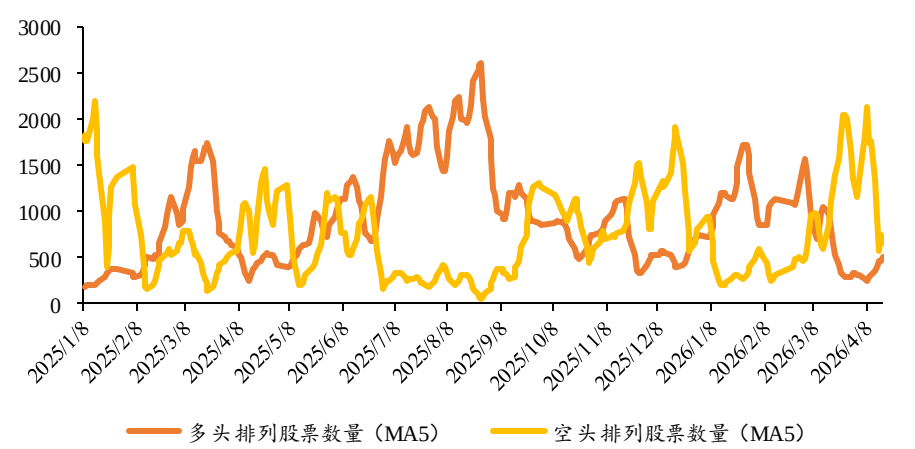
图：沪深300持仓PCR



图：龙虎榜买卖额占比



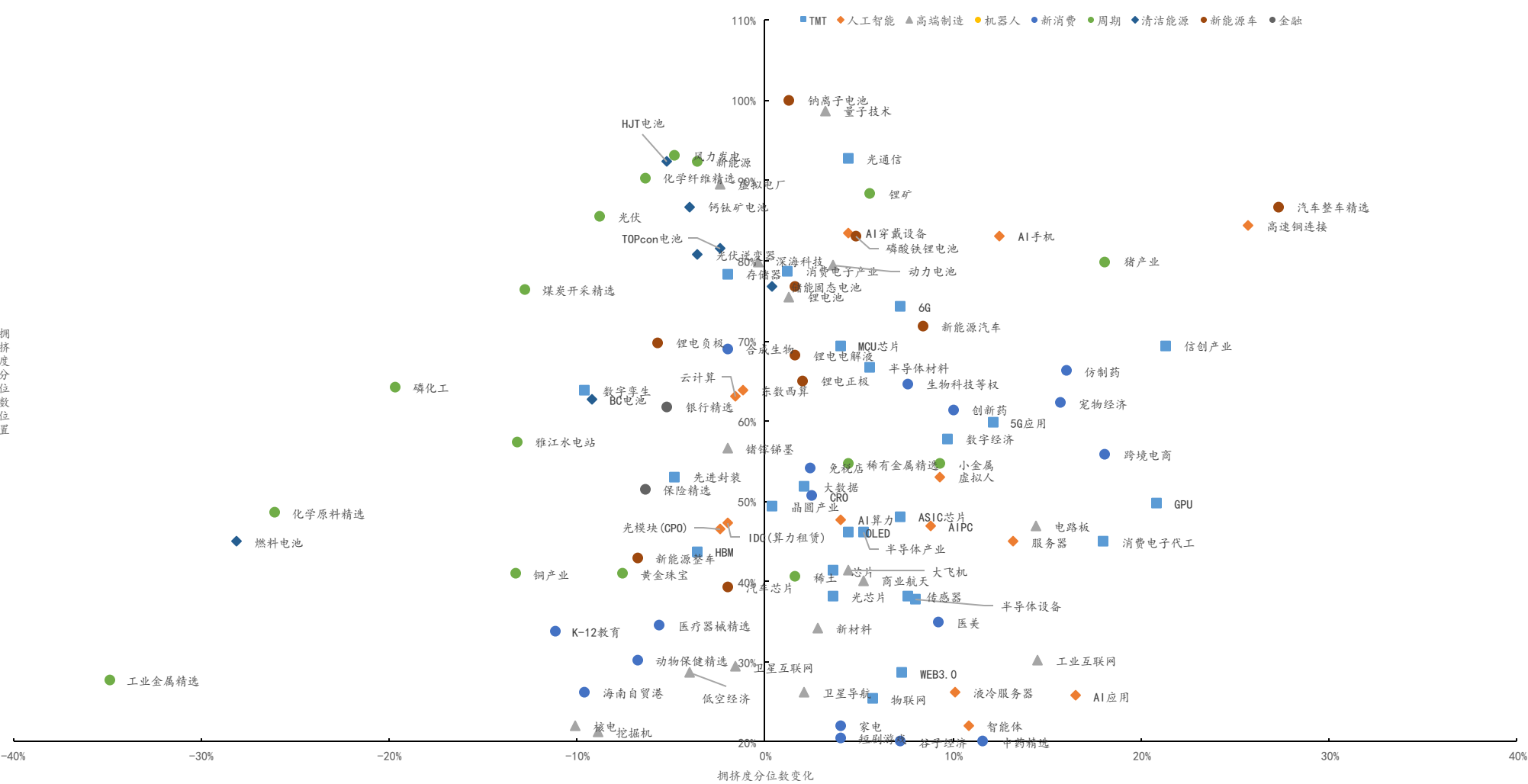
图：多空排列股票数量



资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：多头排列为当日收盘价>5日均值
>20日均值>60日均值，空头排列为相反）

热门赛道拥挤度分位数及环比变化

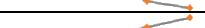
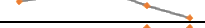
图：热门赛道拥挤度分位数及环比变化



资料来源：Wind，天风证券研究所
备注：分位数位置统计日期为2026/4/17，环比对比2026/4/10的拥挤度

热门赛道涨幅TOP20拥挤度分位数

表：涨跌幅与拥挤度分位数及环比变化

细分主题	涨跌幅				拥挤度分位数				
	涨跌幅走势图	本周	上周	环比（PCT）	拥挤度走势图	本周	上周	环比（PCT）	趋势
光模块(CPO)		12.8%	12.7%	0.04		46.5%	48.9%	(2.40)	中位下行
锂矿		10.6%	6.1%	4.51		88.3%	82.7%	5.60	高位上行
光芯片		10.1%	10.6%	(0.51)		38.1%	34.5%	3.60	中位上行
钠离子电池		8.9%	10.4%	(1.46)		100.0%	98.7%	1.30	高位上行
电路板		8.6%	11.7%	(3.18)		46.9%	32.5%	14.40	中位上行
存储器		8.1%	11.7%	(3.62)		78.3%	80.3%	(2.00)	中位下行
IDC(算力租赁)		7.1%	6.3%	0.84		47.3%	49.3%	(2.00)	中位下行
商业航天		7.1%	4.6%	2.51		40.1%	34.9%	5.20	中位上行
GPU		7.0%	8.6%	(1.67)		49.7%	28.9%	20.80	中位上行
大飞机		6.9%	3.9%	3.03		41.3%	36.9%	4.40	中位上行
AI算力		6.9%	7.4%	(0.51)		47.7%	43.7%	4.00	中位上行
光通信		6.9%	10.4%	(3.56)		92.7%	88.3%	4.40	高位上行
先进封装		6.4%	11.6%	(5.10)		53.0%	57.8%	(4.80)	中位下行
HBM		6.4%	12.0%	(5.56)		43.7%	47.3%	(3.60)	中位下行
工业母机		6.3%	6.4%	(0.01)		2.4%	0.0%	2.40	低位上行
高速铜连接		6.2%	11.5%	(5.26)		84.3%	58.6%	25.70	高位上行
东数西算		6.2%	6.1%	0.07		63.8%	65.0%	(1.20)	中位下行
锂电池		5.9%	8.7%	(2.75)		75.5%	74.2%	1.30	中位上行
锂电正极		5.9%	9.5%	(3.56)		65.0%	63.0%	2.00	中位上行
小金属		5.9%	7.3%	(1.38)		54.6%	45.3%	9.30	中位上行

资料来源：Wind，天风证券研究所 备注：本周统计日期为（2026/4/13-2026/4/17），上周为（2026/4/7-2026/4/10）

主题前瞻

日期	事件	具体内容
4月20日	华为Pura系列及全场景新品发布会	华为Pura系列及全场景新品发布会定档4月20日14:30。这次先行亮相的只有Pura 90 Pro和Pura 90 Pro Max 两款机型，两种机型均提供12GB+256GB、12GB+512GB、16GB+512GB、16GB+1TB四个版本。前者有桑果黑、椰青白、橘子汽水、粉红芭乐4款配色，后者则有曜石黑、晨曦金、霞光紫、橘子海、翡翠湖5款配色。
4月21-23日	2026全球6G技术与产业生态大会	由未来移动通信论坛、紫金山实验室共同主办的2026全球6G技术与产业生态大会将于2026年4月21日至23日在南京举行。大会以“极致连接·智能融合·场景共创·产业共赢”为主题，延续“学术引领+产业对接”的融合思路，汇聚全球创新力量，打造一场技术与应用同频共振、理论与实践深度融合，集思想交锋、成果发布、人才交流于一体的高规格盛会，推动6G从实验室走向产业生态。
4月22-24日	Google Cloud Next 26	开幕主题演讲将围绕“智能体云 The Agentic Cloud”展开，首次系统描绘 Agentic 企业的发展蓝图，明确企业如何从“引入 AI”迈向“规模化转型”。
4月23日	华为乾崮技术大会将在4月23日举行	本次大会华为乾崮将携手央视新闻发布 HUAWEI ADS 5、HarmonySpace 6 和更多创新技术，地点位于北京国家网球中心·首创钻石球场。
4月23日	《异环》开启全平台公测	超自然都市开放世界RPG游戏《异环》将于4月21日开启预载，游戏将于4月23日开启全平台公测，届时将同步上线 PC、安卓、iOS、Mac、鸿蒙、PlayStation 5，现已开启预约。
4月24日	纪录电影《登月》（第一部）上映	中国首部聚焦探月工程嫦娥六号任务幕后航天工作者群像的纪录电影《登月》（第一部）官宣定档4月24日中国航天日全国上映。

重点主题

AI算力：大模型token调用量出现跃升，智能体成算力需求“新风口”

- OpenRouter最新数据显示，各大模型的token调用量自2026年1月下旬出现跃升。国产大模型站上舞台中央。2月9日-15日这周，中国模型以4.12万亿token的调用量，首次超过同期美国模型的2.94万亿token。16日-22日这周，中国模型的周调用量进一步冲高至5.16万亿Token，三周大涨127%，而同期美国模型调用量跌至2.7万亿Token。平台调用量排名前五的模型中，有四款来自中国厂商，分别为MiniMax的M2.5、月之暗面的Kimi K2.5、智谱的GLM-5以及DeepSeek的V3.2。这四款模型合计贡献了Top5总调用量的85.7%。
- 其中，M2.5一鸣惊人，在发布后12小时内登顶OpenRouter热度榜，一周内登顶调用量榜首，周调用量暴涨至3.07T tokens，超过Kimi K2.5、GLM-5与DeepSeek V3.2三家的总和。
- 与传统问答式AI单次消耗数百至数千Token不同，Agent模式可在后台持续运行多步骤任务，导致Token消耗呈指数级增长。OpenRouter与a16z联合发布的《2025 AI使用报告》显示，编程任务Token占比从2025年初的11%激增至50%以上，成为平台最大应用品类；同时，Agent驱动的工作流产生的输出Token已超越平台总输出的一半。随着Agent化的推进，Token需求将持续攀升。

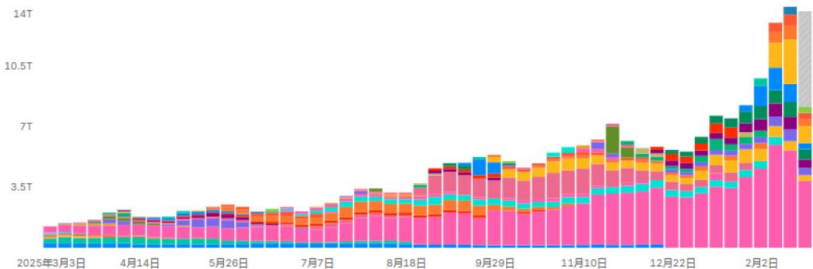
图：各大模型的token调用量自2026年1月下旬出现跃升

AI Model Rankings

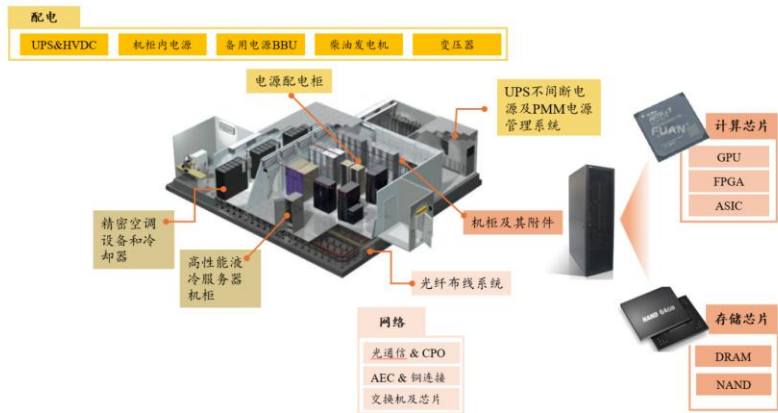
Based on real usage data from millions of users accessing models through OpenRouter.

Top Models

Weekly usage of models across OpenRouter



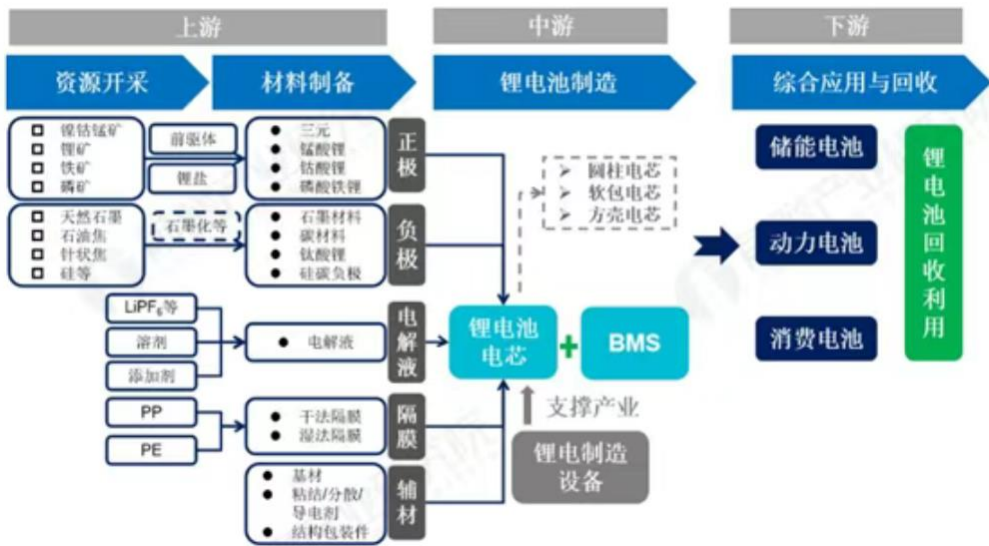
图：AI算力产业链图谱



锂电材料：4月锂电排产高位延续，行业“量价齐升”的格局基本确立

- 政策“组合拳”终结内卷：4月9日，工信部、国家发改委、市场监管总局、国家能源局相关司局联合召开动力及储能电池行业企业座谈会，部署规范产业竞争秩序相关工作。会议明确，全行业必须深刻认识治理“内卷式”竞争的重要性和紧迫性，坚决抵制不合理、不正当竞争行为，维护健康有序市场环境。
- 行业“量价齐升”的格局基本确立：行业景气度高，4月锂电排产高位延续，环比增长0%~8%，同比增长46%~63%。根据上海有色网（SMM）数据，2026年一季度碳酸锂均价超过15万元/吨，相比于去年同期7.5万元/吨低位，涨幅超过100%。
- 需求超预期爆发：储能赛道的爆发式增长为行业注入了强劲需求。据中国汽车动力电池产业创新联盟统计，2025年全年我国动力和储能电池累计产量达1755.6GWh，同比增长60.1%；累计销量为1700.5GWh，同比增长63.6%，其中储能电池销量同比增长高达101.3%。

图：锂电材料产业链



机器人：机器人半程马拉松开赛，行业竞争迈入数据基础设施时代

- **市场规模高速增长：**据国务院发展研究中心预测，中国具身智能市场规模有望在2030年达到4000亿元、2035年突破万亿元。2026年前三个月，国内具身智能赛道融资规模已近300亿元，融资事件同比增长63%。
- **真实场景验证：**由北京市人民政府、中央广播电视总台等联合主办的2026人形机器人半程马拉松，于4月19日上午在北京亦庄鸣枪开跑。北京人形机器人创新中心的具身天工Ultra（上届冠军）和具身天工3.0参赛。此外，高德首款四足机器人也在本次赛事首次亮相，这是阿里巴巴集团的首个具身机器人产品。同时，荣耀自研机器人“闪电”“元气仔”参赛，成为全球首个参赛的终端大厂选手。
- **数据基础设施建设初成：**根据QYResearch调研数据，2024年全球具身智能数据采集工厂市场规模约为7.53亿美元，预计到2031年将增长至67.52亿美元，年复合增长率达36.8%。这一市场规模的快速扩张，与国内头部互联网和科技企业的集体入局密切相关。4月16日，智元旗下觅蜂科技与京东、戴盟机器人集中发布数据平台与数据集，大厂纷纷布局具身智能数据基建。行业竞争迈入数据基础设施时代，高价值数据供给与闭环迭代能力成为核心争夺点。

图：具身智能组成

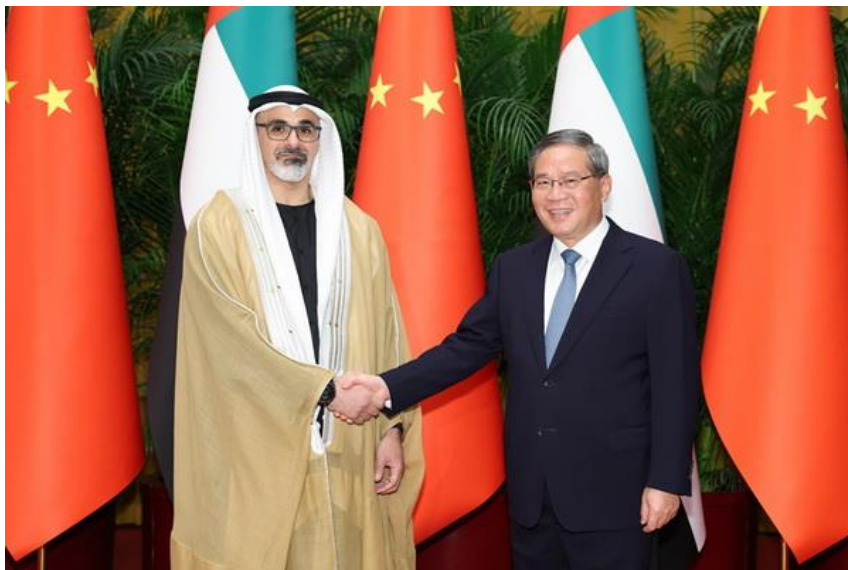


政策动态

李强同阿联酋阿布扎比王储哈立德会谈

- 4月13日下午，国务院总理李强在北京人民大会堂同来华访问的阿联酋阿布扎比王储哈立德举行会谈。李强指出，中方愿同阿方夯实能源合作基础，拓展储能、氢能、新能源汽车、动力电池等领域合作，促进两国绿色转型。双方要打造更多贸易增长点，既扩大规模，也优化结构。中方愿进口阿方更多优质产品，欢迎阿方积极参与“共享大市场·出口中国”系列活动，用好中国进博会、服贸会等平台加大产品推介。中阿在创新发展领域的合作前景广阔，中方欢迎阿方加大在人工智能、数字经济、先进制造、生命科学等领域的对华投资，支持两国高校、科研机构和企业加强联合研究和人才培养，共同培育壮大新兴和未来产业。双方还可以加强互联互通、金融等领域合作，不断促进贸易和投资便利化。

表：李强同阿联酋阿布扎比王储哈立德会谈



国务院办公厅：我国将健全药品价格形成机制 引导药品价格运行在合理区间

- 国务院办公厅4月14日发布《关于健全药品价格形成机制的若干意见》，提出14条举措，包括优化创新药等新上市药品首发价格机制、发挥医保支付标准对药品价格形成的引导作用、引导药店合理制定药品零售价格、强化短缺药保供稳价等。
- 意见要求加强药品价格治理，提出实行药品价格风险预警、健全药品价格风险处置制度、防范非理性竞价中标影响供应、严惩药品和原辅料生产经营领域以缺逼涨等违法违规行为、加强医药领域全链条穿透式审计监督、建立药品医保价值评估制度等针对性措施，引导药品价格运行在合理区间。

表：《关于健全药品价格形成机制的若干意见》主要内容

一、总体要求	以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，坚持以人民为中心的发展思想，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，有效服务药品领域全国统一大市场建设，健全以市场为主导的药品价格形成机制，更好激发市场活力、促进公平竞争、维护市场秩序，突出临床价值和用药可及，支持医药产业高质量发展，保障人民群众获得质优价宜药品。
二、完善重点环节药品价格政策	（一）优化创新药等新上市药品首发价格机制。（二）发挥医保支付标准对药品价格形成的引导作用。（三）健全药品集中带量采购价格形成机制。（四）完善药品挂网价格管理。
三、推动相关主体发挥药品价格发现作用	（五）发挥医疗机构专业作用。（六）引导药店合理制定药品零售价格。（七）用好网上药店价格发现功能。
四、引导关键领域药品价格保持合理水平	（八）促进创新药多元支付与价格合理形成。（九）强化短缺药保供稳价。（十）加强麻醉药品和精神药品价格管理。（十一）规范药品原辅料价格行为。
五、加强药品价格治理	（十二）加强药品价格监测预警。（十三）推进药品价格协同治理。（十四）建立药品医保价值评估制度。
六、加强组织实施	医保部门要履行牵头职责，统筹推进政策落实。各有关部门要按照职责分工，加强协同配合，形成工作合力。各地区要高度重视药品价格工作，加强组织协调，结合实际抓好贯彻落实。

国家医保局：支持创新药全球化发展

- 北京时间4月15日，国家医保局医药价格和招标采购司司长王小宁在国务院政策例行吹风会上表示，我们积极支持创新药全球化发展，上线运行中国药品价格登记系统，支持医药企业构建全球化多元化的价格体系。我们还支持建设中国-东盟区域医药交易（集采）平台、中国-中亚中心药房、中国国际医疗设备与器械交易（集采）平台、宁波中东欧交易（集采）平台，全面促进医药产业的开放发展。

工信部：2026年要开展锂电池等重点产品质量检查

- 2026年4月13日，工业和信息化部办公厅发布关于做好2026年工业和信息化质量工作的通知。其中提到，强化质量监督管理。协同开展中央质量、食品安全考核，配合做好产品国家质量监督抽查工作，开展锂电池、光伏组件、民用爆炸物品、无线电发射设备等重点产品质量检查，强化道路机动车辆产品生产一致性监督检查。引导电商平台开展网购产品质量自我声明，加大抽查力度，增强消费者质量辨别能力。发挥群众质量监督作用，倡导优质优价理念，切实保护消费者合法权益。

表：《工业和信息化部办公厅关于做好2026年工业和信息化质量工作的通知》主要内容

一、重点任务	(一) 实施企业质量提升行动	1.开展企业质量管理能力评价。2.实施“质量沿链提升”计划。
	(二) 实施质量技术攀升行动	3.推动质量技术创新应用。4.深化人工智能赋能质量提升。
	(三) 实施产品和服务质量跃升行动	5.开展可靠性“筑基”和“倍增”工程。6.分业施策推动制造业重点产品质量提升。7.提高信息通信服务质量。8.提高通信建设工程质量。
	(四) 夯实质量技术基础	9.强化标准引领。10.加强计量保障。11.开展高端品质认证。12.提升质量公共服务效能。
	(五) 优化质量发展生态	13.支持开展群众性质量活动。14.提升质量人才素养。15.加强质量发展监测。16.强化质量监督管理。
	(六) 实施“中国制造”品牌建设行动	17.提升企业品牌建设能力。18.培育产业和区域品牌新优势。19.加强“中国制造”品牌培育推广。
二、保障措施	各地工业和信息化主管部门、通信管理局要加强统筹协调，压实工作责任，细化年度安排，强化成效评估，加大政策激励，充分发挥各方作用，形成推进工业和信息化质量工作的强大合力。重要情况及时报工业和信息化部（科技司）。	

国家能源局：召开能源领域氢能区域试点工作推进会

- 4月10日，国家能源局召开能源领域氢能区域试点工作推进会，全面梳理试点开展情况，聚焦堵点难点问题，部署下一阶段重点任务，加快培育氢能未来产业。国家能源局党组成员、副局长宋宏坤出席会议并作讲话。
- 会议认为，国家能源局组织实施9个能源领域氢能区域试点，立足各地资源禀赋、产业基础，形成差异化发展格局，整体平稳起步，将为探索氢能产业多元化发展路径、破解跨部门跨领域协同难题、完善全国氢能产业管理体系提供重要的实践支撑。
- 会议指出，要深刻认识发展氢能产业的重大战略意义。氢能是全球能源技术革命和产业变革的重要方向，是我国构建现代化产业体系、培育新质生产力的关键赛道，更是保障国家能源安全、推动能源绿色低碳转型的战略抓手。国家发展改革委、国家能源局深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，持续完善顶层设计，配套出台实施方案、技术创新、标准规范、示范应用等一系列政策举措，推动我国氢能产业逐步迈入规模化、产业化发展关键阶段。
- 会议强调，氢能区域试点是破解氢能产业发展难题、推动产业高质量发展的关键抓手。一是要锚定“十五五”发展目标和能源强国建设，坚持因地制宜、统筹施策，以更大力度推动试点走深走实。二是要强化科技创新，推动先进技术成果转化与首台（套）装备示范应用。三是要加速制度改革，大胆推进氢能交易、绿色认证等机制创新。四是要加大政策支持，强化要素保障。五是要加强试点协同联动，树立“一盘棋”思想，压实各方责任，凝聚发展合力。以氢能区域试点扎实成效，为保障国家能源安全、推动能源绿色低碳转型、加快建设现代化产业体系提供有力支撑。

国家数据局：拟探索词元交易等新型交易模式

- 北京时间4月15日，国家数据局就《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案（征求意见稿）》公开征求意见。其中提出，创新行业高质量数据集商业模式。完善数据集长效运营机制，鼓励数据集在数据交易所等数据流通服务机构挂牌交易，发展“订阅模式”、“商场模式”、“定制模式”等多元服务形态，推动商业模式从基础数据包销售向应用程序接口（API）调用、模型化解决方案及全栈服务梯次跃升。探索词元交易等新型交易模式，构建以词元为基础，可量化、可定价的数据集价值体系。

表：《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案（征求意见稿）》主要内容

实施强基扩容行动	（一）聚焦行业领域推进高质量数据集建设。
	（二）体系化推进行业高质量数据集建设。
	（三）顺应人工智能发展推进行业高质量数据集建设。
	（四）强化与数据基础设施建设有机联动。
实施标注攻坚行动	（五）推动数据标注转型升级。
	（六）持续推动数据标注先行先试。
	（七）扩大数据标注人才供给。
实施提质增效行动	（八）提升行业高质量数据集建设质效。
	（九）推动高质量数据集标准体系建设和应用落地。
	（十）强化高质量数据集质量测评和结果互认。
实施应用赋能行动	（十一）打造“数据飞轮”应用闭环。
	（十二）打造行业应用标杆和示范工程。
	（十三）繁荣数据集协同发展生态。

国家数据局：拟探索词元交易等新型交易模式（续）

实施管理服务行动	（十四）构建数据集全生命周期的管理体系。
	（十五）探索面向人工智能发展的数据权益相关制度。
	（十六）坚持伦理先行与公平普惠。
实施价值释放行动	（十七）发挥行业高质量数据集的应用价值。
	（十八）创新行业高质量数据集商业模式。
	（十九）探索行业高质量数据集资产化创新路径。
	（二十）培育为高质量数据付费的市场共识。
保障措施	国家数据局发挥统筹协调作用，会同有关部门协同推进高质量数据集建设与应用，构建“部门协同、领域联动”的工作格局。

四川：“十五五”期间力争建成15个大型及以上智算设施

- 2026年04月13日，四川省发布国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要。其中提出，高能级算力工程。推动建设成都超级智算中心、中国移动成渝（成都）天府数据中心、中国联通天府信息中心、中国电信天府云计算中心等项目，力争建成15个大型及以上智算设施，打造全省一体化算力监测调度服务、算力设施安全平台。算力电力协同工程。推动大型清洁能源基地与“东数西算”工程协同布局，在清洁能源富集地区组织实施算力电力融合重点项目。

图：《四川省国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》数据基础设施建设内容

建设内容	具体说明
高能级算力工程	推动建设成都超级智算中心、中国移动成渝（成都）天府数据中心、中国联通天府信息中心、中国电信天府云计算中心等项目，力争建成15个大型及以上智算设施，打造全省一体化算力监测调度服务、算力设施安全平台。
算力电力协同工程	推动大型清洁能源基地与“东数西算”工程协同布局，在清洁能源富集地区组织实施算力电力融合重点项目。
通信网络工程	推进骨干网演进和服务能力升级，扩大光交叉连接部署范围，打造省内各城市之间低于3毫秒，天府集群到重庆集群低于3毫秒，天府集群到京津冀、长三角、粤港澳大湾区等枢纽节点低于18毫秒的多级时延圈。梯次推进城域“毫秒用算”网络建设。
数据流通利用工程	推动天府多跨数据可信流通综合服务平台提能升级、探索省市共建国家区域功能节点，布局建设一批省级重点城市、行业企业业务节点。以成都国家数据标注基地为引领，加快建设4个省级基地。

产业趋势

产业综合：海关总署：一季度3D打印机、数字照相机出口分别增长119%和32.7%

- 北京时间4月14日，海关总署副署长王军在国新办新闻发布会上表示，凭借完备的产业配套体系，我国持续为各国产业发展提供稳定可靠的生产供给，为当地居民生活提供丰富多样的消费选择。一季度，我国装备制造业产品出口4.25万亿元，增长19.2%，占出口总值的比重超过了六成。其中，计算机通信制造业产品、铁路船舶等运输设备制造业产品出口增长都超过两成。同期，消费品制造业产品、原材料制造业产品分别出口1.21万亿元、8378.5亿元，占出口总值的17.7%和12.2%。同时，通过科技创新和产业创新的深度融合，越来越多的创新产品投入市场，激发出新的需求。比如，3D打印机、数字照相机备受海外消费者青睐。一季度，我国上述产品出口分别增长119%和32.7%。又比如，我国企业在撒哈拉以南的非洲地区搭建分布式和微电网项目，能为当地提供稳定的电力供应。一季度，我国对上述地区出口光伏产品增长2.5倍，出口逆变器、电线电缆等电工器材增长56.1%。

图：新闻发布会现场



图：2026年一季度我国货物贸易进出口特点

规模创历史同期新高

各类经营主体全面增长

市场多元化进一步巩固拓展

出口新动能持续发力

内需扩大带动进口增长

人工智能：阿里云：调整标准版、专业版用户的API免费额度并支持按量付费

- 北京时间4月13日，阿里云宣布调整标准版、专业版用户的API免费额度并支持按量付费。DataWorks标准版、专业版用户，取消每日调用API的数量限制。DataWorks标准版，调用API的免费额度调整为10万次/月；超出部分采用OpenAPI按量付费的方式。DataWorks专业版，调用API的免费额度调整为50万次/月；超出部分采用OpenAPI按量付费的方式。DataWorks基础版和企业版保持不变；各版本的QPS限制保持不变。从2026年4月14日逐步发布，到2026年4月23日所有region生效。

图：阿里云 DataWorks 全链路架构图



人工智能：算力涨价潮席卷全球，阿里、Anthropic连续调价 严重算力荒再现

- 北京时间4月15日晚，阿里云发布大模型服务平台百炼部分模型单元服务涨价通知：为持续保障底层硬件的稳定供应、提升平台运维服务质量，并应对算力市场成本的变化，将对部分 MU（Model Unit）模型单元的服务价格进行适度调整。本次价格调整涨幅从2%—7%不等，将于5月15日起正式生效。同日，阿里云宣布对DDoS防护产品调价：为统一产品定价规范，决定于2026年7月15日起对DDoS原生防护2.0（包年包月）、DDoS高防（中国内地）以及DDoS高防（非中国内地）商品的弹性95功能进行价格调整。其中，DDoS高防（中国内地）的弹性95由100元/Mbps/月调整为150元/Mbps/月。
- 与此同时，海外AI巨头Anthropic也已调价。据The Information消息，Anthropic调整了旗下企业级产品Claude Enterprise订阅模式：从每月每用户最高200美元的固定费用，转变为按照实际算力消耗收费，此外用户每月还需要固定缴纳20美元——软件授权谈判协助公司Redress Compliance联合创始人Fredrik Filipsson表示，对于重度用户而言，新定价可能导致成本翻倍甚至三倍。这一变化此前未曾公开披露，但调整已在近几周内陆续生效，部分客户需等到合同续签时才会感受到变化。Anthropic发言人也对新计价模式予以确认。

图：阿里云官网调价界面

变更影响

尊敬的客户：

您好！感谢您长期以来对我们算力服务的支持与信任。为持续保障底层硬件的稳定供应、提升平台运维服务质量，并应对算力市场成本的变化，我们将对部分 MU（Model Unit）模型单元的服务价格进行适度调整。

本次价格调整将于 2026年5月15日 00:00 起正式生效。具体调整明细如下：

计费模式	产品型号	上架规格	售卖单位	原单价	调整后单价	调整幅度
包年包月	III 型模型单元	MU3	元/个月	63,000	65,969	↑约5%
	IV 型模型单元	MU4	元/个月	19,000	19,914	↑约5%
	V 型模型单元	MU5	元/个月	9,500	10,139	↑约7%
按量计费	III 型模型单元	MU3	元/个/小时	131	137	↑约5%
	IV 型模型单元	MU4	元/个/小时	40	41	↑约2%
	V 型模型单元	MU5	元/个/小时	20	21	↑约5%

图：Claude 价格展示



Free

Try Claude

\$0

Free for everyone

Try Claude

- ✓ Chat on web, iOS, Android, and on your desktop
- ✓ Generate code and visualize data
- ✓ Write, edit, and create content
- ✓ Analyze text and images
- ✓ Ability to search the web
- ✓ Memory across conversations
- ✓ Create files and execute code
- ✓ Unlock more from Claude with desktop extensions
- ✓ Connect Slack and Google



Pro

For everyday productivity

\$17

Per month with annual subscription discount (\$200 billed up front). \$20 if billed monthly.

Try Claude

Everything in Free, plus:

- ✓ More usage*
- ✓ Includes Claude Code
- ✓ Includes Claude Cowork
- ✓ Access to unlimited projects to organize chats and documents
- ✓ Access to Research
- ✓ Ability to use more Claude models
- ✓ Claude for Excel (beta)
- ✓ Claude for PowerPoint (beta)



Max

Get the most out of Claude

From \$100

Per month

Try Claude

Everything in Pro, plus:

- ✓ Choose 5x or 20x more usage than Pro*
- ✓ Higher output limits for all tasks
- ✓ Early access to advanced Claude features
- ✓ Priority access at high traffic times

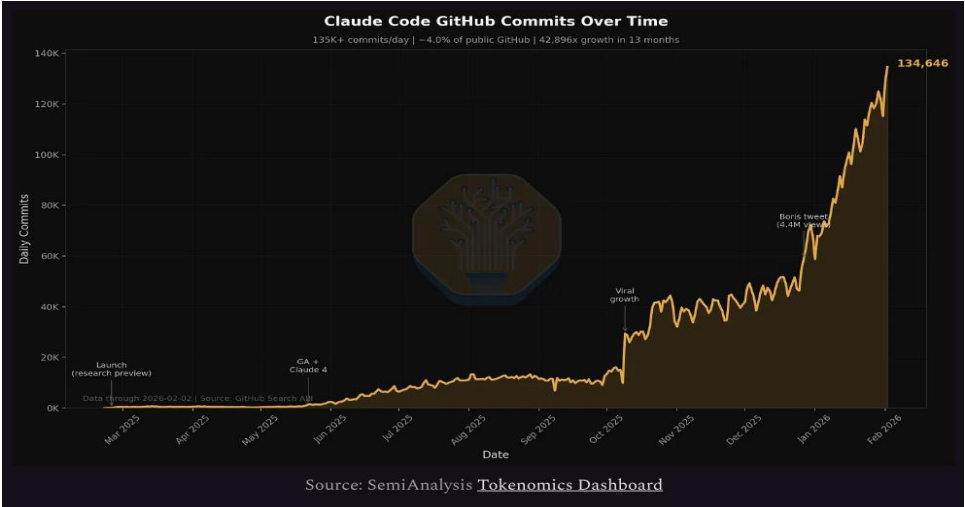
人工智能：H100租金半年涨三成 Token热加剧算力荒

- Token调用量快速增长，导致与其强绑定的算力硬件需求持续攀升。
- 半导体研究机构SemiAnalysis本月发布的一组数据显示，H100一年期GPU租赁合同价格从2025年10月的每GPU每小时1.70美元的低点飙升至2026年3月的每GPU每小时2.35美元，涨幅近40%。
- 不过，据财联社报道，多位算力行业人士反映，H100芯片的租赁价格确实出现上涨，但涨幅没有那么高。自去年10月以来，H100租金涨幅大约在20%至30%之间。此前正常租赁价格为五至六万元，最低时一度降至四至五万元；目前加上机柜后，价格大约在八至九万元。
- SemiAnalysis同时还在报告中分析，“许多推理工作负载，如大型专家混合（MoE）推理，在最新的大型全球规模系统（如GB300 NVL72）上运行效果佳，而训练工作负载在H100上性价比最佳。即使是较旧的显卡，需求也居高不下。”

图：H100 GPU一年期租约合同价格



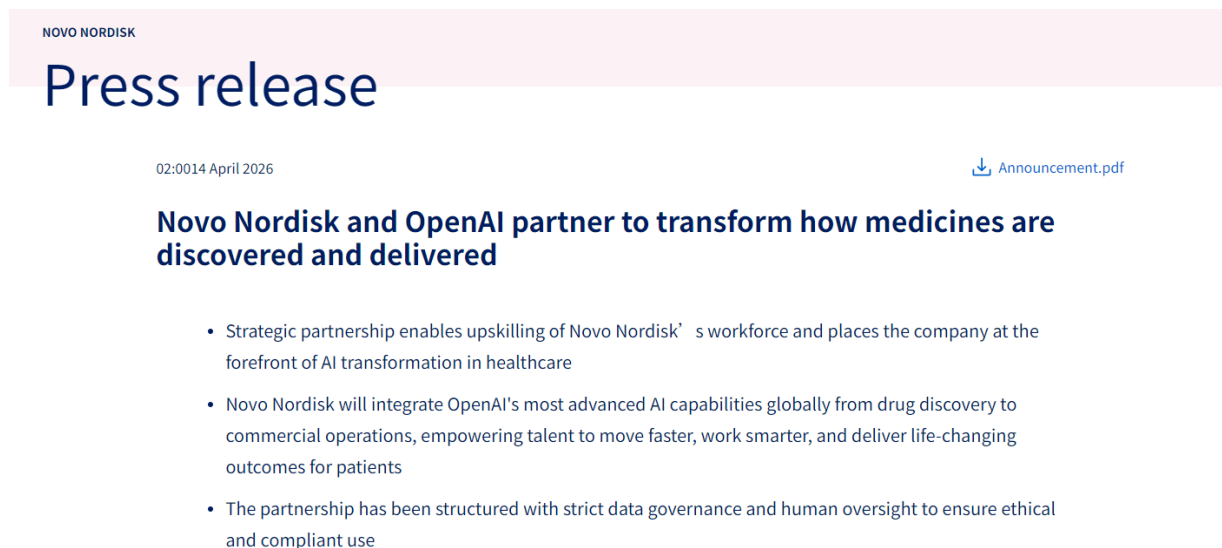
图：Claude Code的爆发是最显著的拐点



人工智能：诺和诺德与OpenAI达成战略合作 AI全面赋能药物研发与商业运营

- 4月14日，丹麦制药巨头诺和诺德表示，公司已与OpenAI建立战略合作伙伴关系，旨在更快地将人工智能(AI)部署到业务的各个环节——从药物研发到生产制造及商业运营。该公司在声明中称，此项合作将使诺和诺德能够更高效地利用AI工具分析复杂数据集、识别具有潜力的新药候选，并缩短药物从研发阶段推进到临床应用的时间。
- 两家公司的试点项目将覆盖研发、生产制造及商业运营领域，计划于2026年底前完成全面整合。诺和诺德还表示，OpenAI还将协助培训其全球员工队伍，提升AI素养，增强各部门生产力。
- 与此同时，越来越多的制药公司正将AI引入业务流程，以提升运营效率并加速漫长的研发流程。尽管AI有望发现新疗法，但业内专家指出，该行业距离充分发挥AI潜力仍有较大距离，更为现实的短期收益可能来自药物开发流程中的其他环节，如筛选合适的临床试验患者以及试验机构。

图：诺和诺德宣布与OpenAI达成战略合作



人工智能：美团入局AI医疗，发布"小团健康管家"

- 4月14日，在乌镇健康大会上，美团医药健康正式发布AI家庭健康管家"小团健康管家"和“健康卡”付费会员服务，首次以AI产品和会员服务深度参与家庭健康管理赛道。据悉，"小团健康管家"依托美团历史积累的海量买药、问诊用户数据，联动专业医师团队进行大模型训练，集问病问药、报告解读、家庭健康档案等多项功能于一体，能够以自然对话的方式满足用户全家健康管理的需求。
- 事实上，近年来互联网巨头正密集抢滩AI医疗，相继推出医疗大模型或AI医疗智能体产品，但各家的应用场景与切入点存在差异。相比于其他大厂偏向医疗专业端或底层技术，美团此次发布的产品有着更为明显的用户导向。
- 此次大会上，美团还同步推出了“健康卡”付费会员服务，会员可享购药返现权益。在终端履约网络方面，除美团自营大药房外，美团目前与全国20多家连锁药店集团建立合作，履约网络覆盖300多座城市、约5万家门店。

图：小团健康管家集问诊、用药等功能于一体



图：美团健康卡



人工智能：英伟达推出面向量子计算的人工智能模型Ising

- 北京时间4月14日，英伟达宣布推出Ising，号称全球首个面向量子计算校准和纠错的开源人工智能模型系列。该公司表示，这些人工智能模型将使研究人员和企业能够构建更出色的量子计算机，从而能够大规模运行实用的应用程序。
- 要实现大规模实用量子应用，必须在量子处理器校准和量子纠错领域取得重大突破。AI 是推动当前量子处理器转变为大规模、可靠计算机的关键。而开放模型的引入使开发者能够在完全掌控数据和基础设施的前提下，构建高性能 AI。
- Ising 模型系列以一个具有里程碑意义的数学模型命名，该数学模型曾大幅简化了人们对复杂物理系统的理解。NVIDIA Ising 模型系列为量子纠错和校准提供了高性能、可扩展的 AI 工具，而这两个领域正是构建混合量子-经典系统中最关键的两大挑战。
- Ising 模型实现了全球领先的量子处理器校准能力，同时在量子纠错所需的解码过程中，可实现最高 2.5 倍的速度提升和 3 倍的准确率提升，从而使研究人员能够处理更大规模、更复杂的问题。

图：北京时间4月14日晚美股量子计算概念公司集体飙升



人工智能：继HappyHorse后，阿里又有一款模型登顶权威评测榜单

- 北京时间4月15日，阿里巴巴旗下一款名为ABot-PhysWorld的世界模型登顶世界模型领域的权威评测WorldArena。
- 从能力指标上来看，ABot-PhysWorld的领先性体现在其对物理规律的深度内化与长程动态预测能力上。不同于多数模型仅能生成短时、静态或装饰性的视频片段，ABot-PhysWorld够准确预见物体在复杂交互下的运动轨迹，如滑动、倾倒、堆叠、流体变化等，并保持多步因果逻辑的一致性。这种“可推理”的生成能力使ABot-PhysWorld在任务规划、异常预判和自主决策中具备实际价值，而非停留在视觉演示层面。

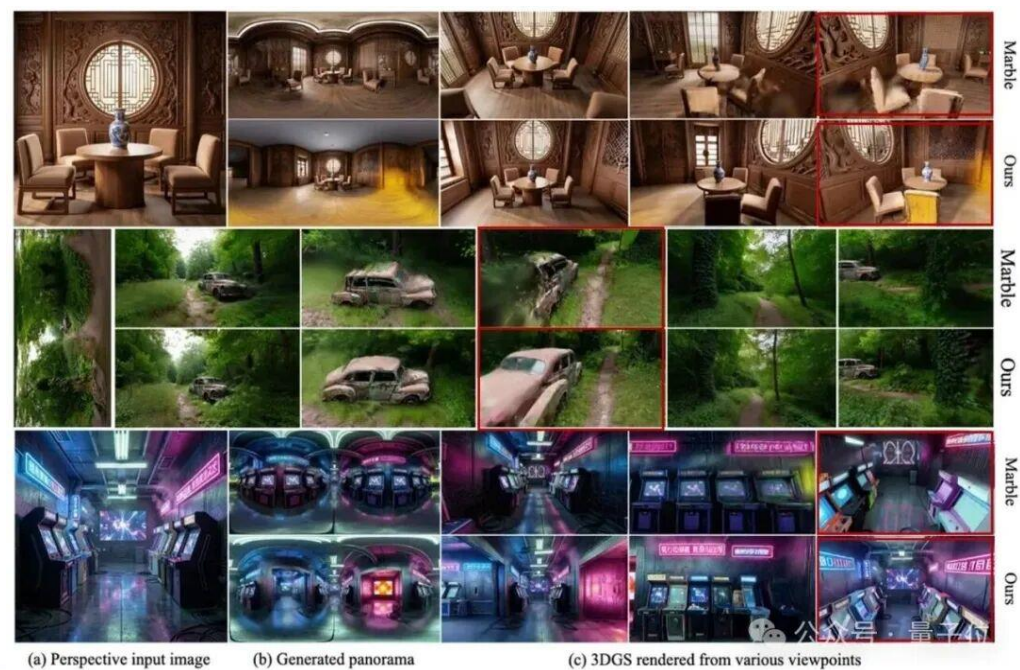
图：WorldArena榜单

WorldArena Official Leaderboard (2026-04-10)									
Rank	Model	Institution	Final Score	Visual Quality	Motion Quality	Content Consistency	Physics Adherence	3D Accuracy	Controllability
1	ABot-PhysWorld (text)	Alibaba	62.63	64.41	48.34	63.37	56.73	85.46	63.11
2	GigaWorld-1	Giga	62.34	63.04	39.16	65.17	64.68	97.02	57.28
3	Ctrl-World	Stanford University Tsinghua University	59.98	57.42	50.91	62.25	55.41	88.46	53.42
4	Wan2.6	Alibaba	59.80	61.44	45.92	64.00	42.67	84.68	62.66
5	CogvideoX	Zhipu AI	58.79	55.79	42.18	67.71	50.88	88.28	55.09
6	Veo3.1	Google DeepMind	57.77	57.44	30.26	68.34	46.43	86.96	63.15
7	IRASim	ByteDance HKUST	56.14	56.14	32.52	65.74	49.34	88.83	52.92
8	Tesseract	UMass Amherst	54.62	38.90	54.86	65.90	39.54	79.06	52.61
9	WoW	Beijing Innovation Center of Humanoid Robotics	54.42	53.16	43.67	64.39	40.62	78.28	49.75
10	Cosmos-Predict 2.5 (action)	NVIDIA	54.29	58.09	31.52	61.72	43.98	87.52	50.57
11	Cosmos-Predict 2.5 (text)	NVIDIA	53.06	52.17	36.70	58.52	38.37	84.46	53.68
12	ViDAR	OpenDriveLab	51.92	47.57	39.06	56.39	41.05	80.82	52.62
13	Wan2.2	Alibaba	51.71	49.96	33.15	66.62	35.74	81.28	48.07
14	GigaWorld-0	Giga	50.96	42.54	49.23	58.20	36.64	70.92	50.11
15	RoboMaster	CUHK, Kuaishou Zhejiang University	50.35	34.58	42.91	67.33	33.57	80.85	47.45
16	Genie Envisioner	Agibot, NUS BUAA	41.37	29.46	40.50	59.37	12.68	70.58	35.80

人工智能：腾讯发布并开源混元3D世界模型2.0

- 北京时间4月16日，腾讯正式发布并开源混元3D世界模型2.0（HY-World 2.0）。据了解HY-World 2.0是一个多模态世界模型，能够理解文字、图片、视频等不同类型输入，自动生成、重建和模拟 3D 世界，同时支持多格式3D资产（Mesh/3DGS/点云等）导出，可以与现有的游戏工作流无缝对接，用于快速生成游戏地图和关卡原型。目前，世界模型2.0已经上线至腾讯混元3D创作引擎官网，用户可以申请使用。
- 李飞飞创立的WorldLabs此前也发布了世界模型Marble。与Marble相比，混元世界模型2.0在场景完整度（物体侧面和背面）以及对输入图片的遵循程度表现更优。而且与Marble的纯3DGS对比，混元世界模型生成的是3DGS与Mesh的混合表征，这让用户能够开启角色模式进行有真实物体碰撞的交互。

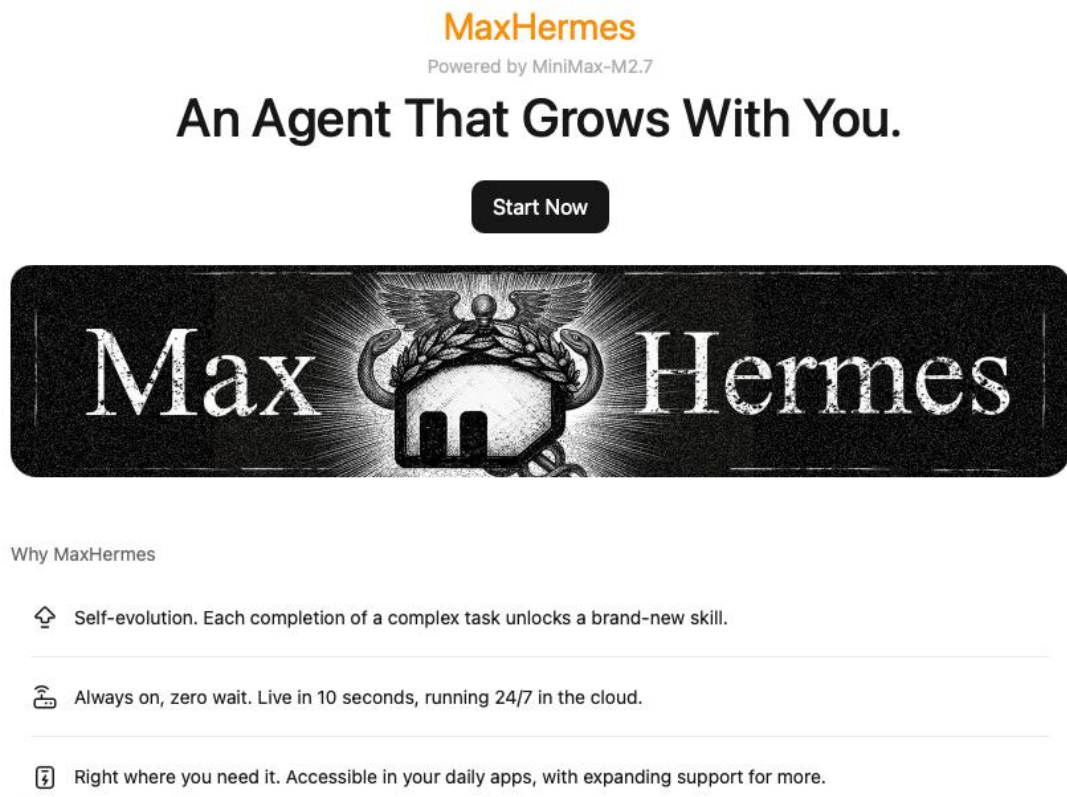
图：与WorldLabs Marble模型的对比



人工智能：MiniMax发布全球首个云端自我进化AI助手MaxHermes

- 北京时间4月16日，MiniMax上线 MaxHermes，全球首个基于 Hermes Agent 构建的云端自我进化 AI 助手。MaxHermes 将 Hermes Agent 的学习闭环与自我进化能力与 MiniMax M2.7 模型结合，用户无需本地部署，10 秒内可在云端拥有一个自主迭代的 AI 智能体，目前已打通飞书、钉钉、企业微信等多 IM 渠道，用户可在常用聊天应用中直接与 MaxHermes 实时对话。

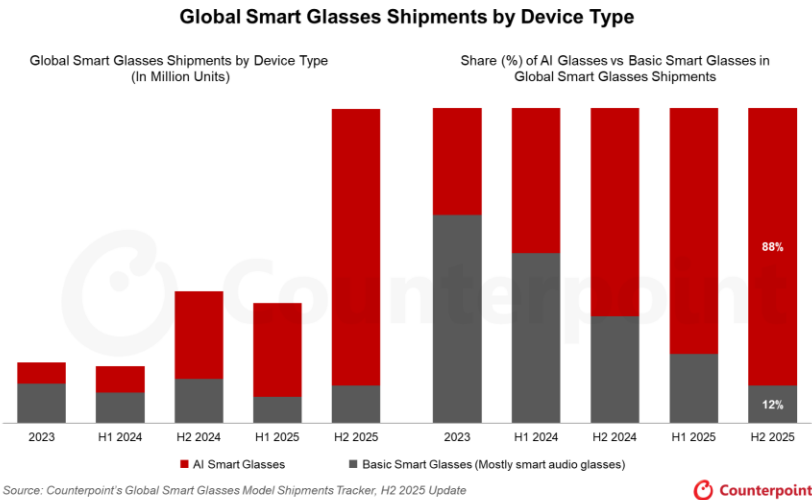
图：MaxHermes介绍



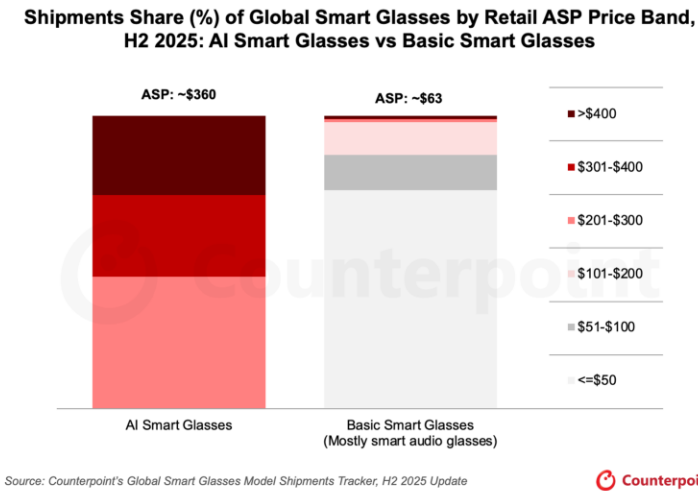
人工智能：苹果首款智能眼镜曝光，已启动密集测试 预计2027年上市

- 科技记者马克·古尔曼在其最新《Power On》简报中透露，苹果首款智能眼镜已进入密集测试阶段，该设备内部代号为N50，至少四种镜框款式同步推进研发，主打高端设计与奢华材质。
- 该智能眼镜并非此前传闻中的AR眼镜，而是一款轻量化智能穿戴设备，功能介于Apple Watch与AirPods之间，需与iPhone深度整合使用，可实现拍照录像、接听电话、接收通知、播放音乐等日常功能，还将搭载iOS 27中经过大幅升级的Siri语音助手，支持免提交互与视觉AI交互。
- Counterpoint Research数据显示，2025年下半年全球智能眼镜出货量同比增长139%，其中AI智能眼镜成为绝对主力，占总出货量88%。AI智能眼镜平均售价从2025年上半年的347美元上涨至360美元。当下，随着苹果、华为、阿里等头部厂商入局首款智能眼镜，该赛道有望迎来更具引领性的“示范效应”。

图：全球智能眼镜出货量



图：全球智能眼镜零售平均价格区间出货量占比



半导体：押注定制芯片 博通与Meta扩大合作 推进吉瓦级AI基础设施部署

- 美东时间4月14日盘后，Meta和博通公司宣布达成一项重大协议，将双方之间关于设计Meta自研AI加速器的既有合作关系延长至2029年。根据声明，**Meta 已承诺首批部署1吉瓦的训练和推理加速器**。该协议最终将使Meta部署基于博通技术的多个吉瓦数量的芯片。博通公司在其声明中表示，**MTIA芯片将是首款采用2纳米工艺的AI芯片**。“Meta正与博通在芯片设计、封装和网络方面展开合作，以构建我们所需的庞大计算基础，从而为数十亿人提供个人超级智能服务。” Meta联合创始人兼首席执行官马克·扎克伯格在声明中表示。同时，Meta 表示，博通公司的首席执行官陈福阳（Hock Tan）14日前一周告诉Meta，他已决定不再连任Meta董事会成员。陈福阳此前于2024年加入Meta董事会。
- META于2023年首次公布了定制芯片项目，此前谷歌和亚马逊也推出了类似的芯片项目。今年3月，META推出了其自主研发的MTIA芯片的四个新版本。

图：博通官方声明

[Products](#)[Solutions](#)[Support and Services](#)[Company](#)[How To Buy](#)

[Investor Center /](#)
[Broadcom Announces Extended Partnership with Meta to Deploy Technology to Support Multi-Gigawatts of Meta's Custom Silicon, MTIA](#)

Financial News

Investor Center

- Company Information
 - Investor Overview
 - Contact Us
 - Events and Presentations
 - Investor FAQs
 - Key Executives
 - Corporate Responsibility
 - Locations
 - Corporate Governance

[View printer-friendly version](#)

[Back](#)

Broadcom Announces Extended Partnership with Meta to Deploy Technology to Support Multi-Gigawatts of Meta's Custom Silicon, MTIA

[\[PDF\]](#) [PDF Version](#)

- Meta is partnering with Broadcom to rollout industry's first 2nm AI compute accelerator; foundation for sustained multi-year infrastructure rollout.
- Over the next three years, the companies are collaborating on [next generations of AI accelerator chips](#) to meet Meta's escalating compute demands for next-generation AI models.
- Partnership built on Broadcom's industry-leading XPU platform to deeply co-develop and optimize Meta's AI infrastructure across multiple silicon generations.
- Deployment utilizes Broadcom's advanced Ethernet technologies to enable seamless, high-bandwidth scale-up, scale-out, scale-across networking, eliminating bottlenecks throughout Meta's rapidly expanding AI compute clusters.

资料来源：财联社、天风证券研究所



天风证券
TF SECURITIES

40

半导体： ‘AI需求极其强劲’ 台积电法说会实录 供不应求将持续至至少2027年

- 北京时间4月16日下午，台积电召开线上法说会。台积电董事长兼 CEO 魏哲家、首席财务官黄仁昭和台积电投资者关系总监苏志凯出席。财报显示，台积电今年第一季度营收（按美元计算）环比增长6.4%至359亿美元，略高于第一季度指引；公司对于2026年的资本支出较1月预估的520亿至560亿美元区间不变，不过目前预估将接近高标。若相关目标达成仍将创历史新高纪录。展望第二季度，黄仁昭预计营收将在390亿至402亿美元之间，较去年同期增长32%；预计2026年全年收入将增长超过30%。
- 黄仁昭在财报电话会上表示，更高的资本支出通常意味着更高的成长机会。魏哲家则直言：“需求极为强劲，尤其是高性能计算与人工智能应用。我们全力加速、提前采购设备，但供应依旧紧张。需求持续增长，因此持续与供应商协作加速推进，这就是资本支出指向区间上限的原因。”他还指出，新建一座晶圆厂需要2-3年，建厂、产能爬坡都需要时间。按当前进度，预计至少到2027年都将持续供应紧张。关于风险方面，魏哲家警告称，由于中东战争导致的化学品和能源供应中断，其盈利能力可能会受到影响，不过短期内这种影响似乎不太可能显现。

图：台积电2026年第一季度（1Q26）财务业绩摘要表

Statements of Comprehensive Income

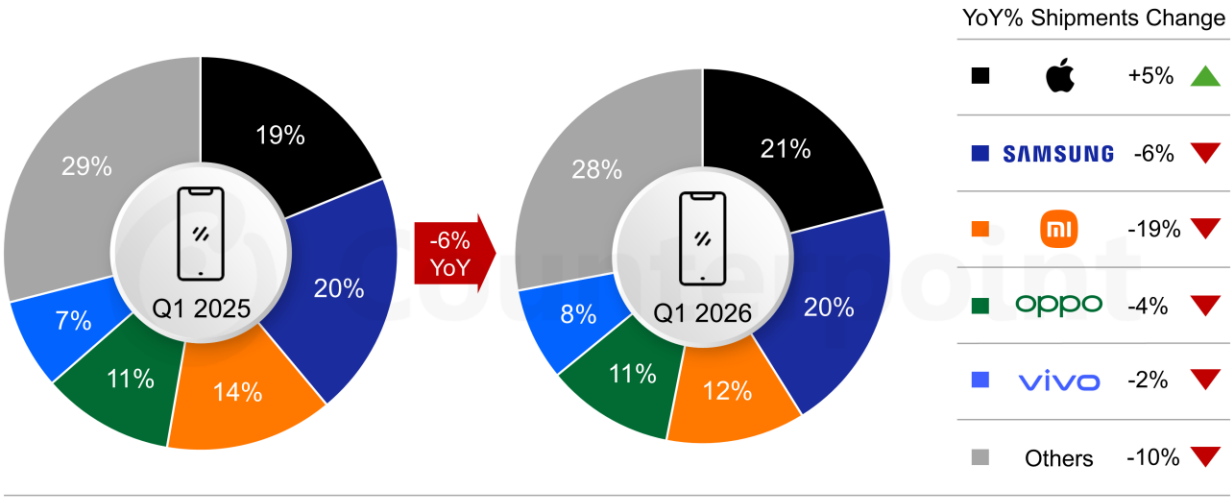
Selected Items from Statements of Comprehensive Income						
(In NT\$ billions unless otherwise noted)						
	1Q26	1Q26 Guidance	4Q25	1Q25	1Q26 Over 4Q25	1Q26 Over 1Q25
Net Revenue (US\$ billions)	35.90	34.6-35.8	33.73	25.53	+6.4%	+40.6%
Net Revenue	1,134.10		1,046.09	839.25	+8.4%	+35.1%
Gross Margin	66.2%	63.0%-65.0%	62.3%	58.8%	+3.9 ppts	+7.4 ppts
Operating Expenses	(94.01)		(88.19)	(85.19)	+6.6%	+10.4%
Operating Margin	58.1%	54.0%-56.0%	54.0%	48.5%	+4.1 ppts	+9.6 ppts
Non-Operating Items	28.83		27.46	23.82	+5.0%	+21.1%
Net Income Attributable to Shareholders of the Parent Company	572.48		505.74	361.56	+13.2%	+58.3%
Net Profit Margin	50.5%		48.3%	43.1%	+2.2 ppts	+7.4 ppts
EPS (NT Dollar)	22.08		19.50	13.94	+13.2%	+58.3%
ROE	40.5%		38.8%	32.7%	+1.7 ppts	+7.8 ppts
Shipment (Kpcs, 12"-equiv. Wafer)	4,174		3,961	3,259	+5.4%	+28.1%
Average Exchange Rate--USD/NTD	31.59	31.6	31.01	32.88	+1.9%	-3.9%

* Diluted weighted average outstanding shares were 25,931mn units in 1Q26
** ROE figures are annualized based on average equity attributable to shareholders of the parent company

TMT：受存储涨价影响 一季度全球智能手机出货量同比下降6%

- 据Counterpoint Research的初步数据，2026年第一季度全球智能手机市场持续承压，出货量同比下滑6%，主要受DRAM与NAND存储芯片短缺及需求疲软影响。2026年第一季度，苹果首次在一季度登顶全球智能手机市场，市场份额达到21%，同比增长5%；三星手机出货量同比下降6%，市场份额为20%；小米以12%的市场份额稳居全球第三，但同比下滑19%；OPPO与vivo分别以11%和8%的市场份额位居全球第四、五位。

图：全球智能手机销售占比前五品牌



Counterpoint

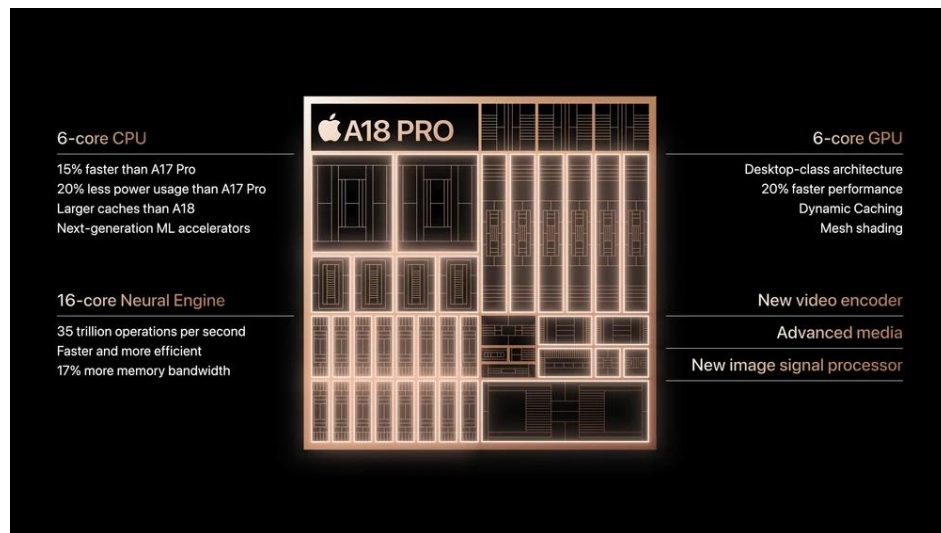
TMT：MacBook Neo首批产品已售罄，苹果产品爆款背后却潜藏芯片危机

- 苹果推出的新款平价电脑MacBook Neo在消费市场取得了早期成功，目前其首批产品据称已经售罄，导致苹果正在向供应商鸿海和广达紧急追加大量订单。有消息称，这款售价为599美元（国内起售价为4599元人民币）的笔记本的交货周期已经延长至5月。苹果还上调了MacBook Neo的销量预期，从700万台增长至1000万台。
- 与此同时，MacBook Neo使用的A18 Pro芯片库存成为了限制该款笔记本电脑产能的一个关键制约因素。苹果此前一直使用其剩余的库存芯片来为MacBook Neo提供动力，不过其数量有限，这可能迫使苹果重启A18 Pro芯片的生产。但这款芯片相对老旧，重启生产可能进一步挤压苹果在MacBook Neo上的微薄利润。

图：MacBook Neo



图：苹果A18 Pro芯片



机器人：宇树H1人形机器人奔跑速度达10m/s 再破纪录

- 北京时间4月11日，宇树科技所发布的视频信息显示，其H1人形机器人达到10m/s的奔跑速度，打破人形机器人世界纪录。视频信息显示，H1机器人腿长0.8米（0.4m+0.4m），体重约62kg。据了解，人类顶级短跑运动员博尔特的峰值速度约12.42m/s。
- 据科技部国家科技专家库专家、高级工程师周迪介绍，宇树科技依托于自研高扭矩密度电机的性能升级，为机器人高速奔跑提供了充足动力支撑；同时毫秒级的动态平衡控制算法持续迭代，配合多传感器实时姿态反馈，让机器人在高速运动中仍能保持稳定不摔倒，再加上轻量化的机身结构优化，进一步降低了运动能耗、提升了运动效率。

图：宇树H1技术参数

	宇树H1（此前）	宇树H1-2
关键尺寸	(1520+285)mm × 570mm × 220mm	(1503+285)mm × 510mm × 287mm
大腿和小腿长度	400mm × 2	400mm × 2
手臂总长度	338mm × 2	685mm
单腿自由度	5（髌关节 × 3 + 膝关节 × 1 + 踝关节 × 1）	6（髌关节 × 3 + 膝关节 × 1 + 踝关节 × 2）
单手臂自由度	4（可拓展）	7（肩关节 × 3 + 肘关节 × 1 + 腕关节 × 3）
整机重量	约 47kg	约 70kg
关节输出轴承	工业级交叉滚子轴承（高精度，高承载力）	工业级交叉滚子轴承（高精度，高承载力）
核心关节电机	低惯量高速内转子永磁同步电机（更好的响应速度和散热）	低惯量高速内转子永磁同步电机（更好的响应速度和散热）
关节单元极限扭矩	膝关节约 360N.m，髌关节约 220N.m，踝关节约 59N.m，手臂关节约 75N.m	膝关节约 360N.m，髌关节约 220N.m，腰关节约 220N.m，踝关节约 75 × 2N.m
运动能力	移动速度 3.3m/s（世界纪录），潜在运动性能 > 5m/s	移动速度 < 2m/s

机器人：机器人半程马拉松亦庄开跑，阿里、荣耀将携首款具身机器人参赛

- 由北京市人民政府、中央广播电视总台等联合主办的2026人形机器人半程马拉松，于4月19日上午在北京亦庄鸣枪开跑。赛事设立自主导航组和遥控组，采用混合计时方式在同一赛道竞技，自主导航赛队以比赛净计时加上罚时作为完赛成绩，遥控组赛队则初定以比赛净计时成绩乘以 1.2 系数加上罚时作为完赛成绩。同时，严格规定遥控导航操作人员非必要不下车，取消人员跟随，从规则层面鼓励和引导更多赛队实现自主完赛，推动机器人在环境感知、实时决策与持久稳定运动等核心能力上取得突破。
- 北京人形机器人创新中心的具身天工Ultra（上届冠军）和具身天工3.0参赛。此外，高德首款四足机器人也在本次赛事首次亮相，这是阿里巴巴集团的首个具身机器人产品。同时，荣耀自研机器人“闪电”“元气仔”参赛，成为全球首个参赛的终端大厂选手。

图：具身天工3.0机器人



图：具身天工Ultra获全球首个人形机器人半程马拉松冠军



新能源车：优步拟投入100亿美元押注Robotaxi 业务战略出现重大转向

- 北京时间4月15日，美国网约车巨头优步(Uber)已承诺投入超过100亿美元，用于采购自动驾驶汽车，并对相关开发商进行股权投资。这标志着该公司正从以往的“轻资产”共享出行业务模式转向，以应对无人驾驶出租车(Robotaxi)带来的颠覆性冲击。优步正试图将自身定位为多个Robotaxi运营商的市场平台，并已与自动驾驶行业的大部分主要参与者建立合作关系，其中包括百度、Rivian以及Lucid。该公司还计划在2028年前至少在28座城市推出Robotaxi服务。
- 近年来，市场对Robotaxi的兴趣显著升温。此前多年行业进展不及预期，但随着人工智能(AI)技术的进步以及科技企业之间的合作加强，市场对能够更快解决复杂交通场景问题并降低高昂成本重新燃起希望。分析人士指出，优步近年来的一系列激进布局，对一家曾以“共享经济轻资产模式”闻名的公司来说，是一次显著的战略逆转。十多年前，这家来自硅谷的公司通过依赖司机自带车辆接单，彻底颠覆了传统出租车行业。值得注意的是，优步曾在2020年以40亿美元出售自研自动驾驶部门，以专注盈利能力。但时移世易，优步首席执行官Dara Khosrowshahi此后又承诺，将在Robotaxi领域投入超过当年出售金额两倍的资金。

图：头部Robotaxi运营商加速扩张，Uber股价应声下跌



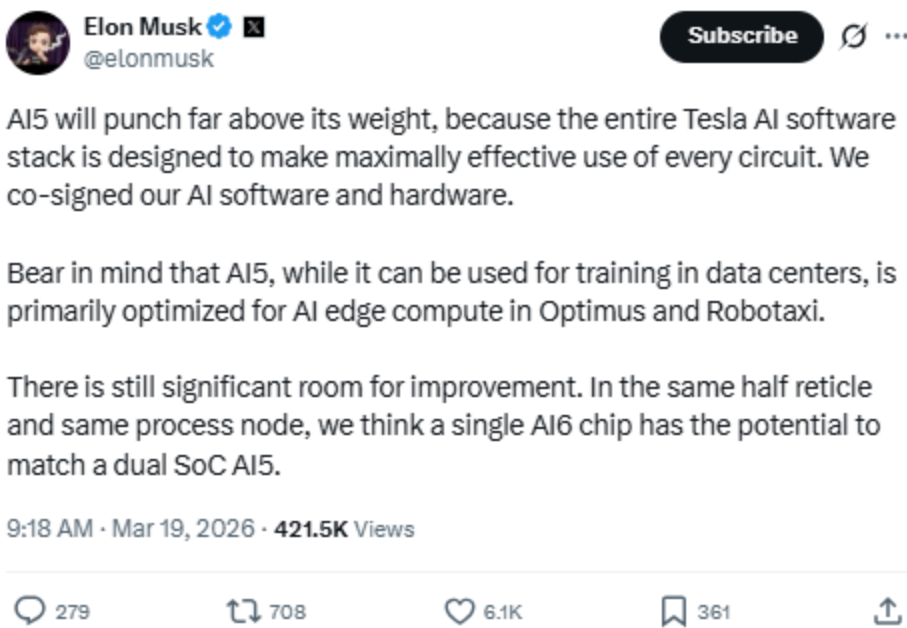
新能源车：马斯克凌晨宣布 特斯拉已完成AI5自动驾驶芯片流片

- 美国时间4月15日凌晨，特斯拉首席执行官马斯克宣布，特斯拉芯片设计团队成功完成了下一代AI5自动驾驶芯片的流片，AI6、Dojo 3和其他芯片正在研发之中。流片是指芯片设计完成后，制作出第一块样品芯片的阶段。这是一个重要的里程碑，但并非终点，流片之后，芯片还需要进行制造、硅片测试、验证，并最终实现量产，这个过程通常需要12到18个月。
- 特斯拉预计将通过台积电生产AI5芯片，而更新一代的AI6芯片则将使用三星电子的2纳米制程。由于三星的良率问题，AI6的量产已经推迟了约六个月，最早也需等到2027年第四季度。
- 马斯克此前表示，AI5芯片主要将用于擎天柱机器人和特斯拉的超级计算机集群，但AI5最初计划是被用于特斯拉的无人出租车项目。

图：马斯克凌晨宣布特斯拉已完成AI5自动驾驶芯片流片



图：马斯克表示AI5芯片主要将用于擎天柱机器人和特斯拉的超级计算机集群



高端制造：我国复用航天器关键部件研制成功

- 北京时间4月11日，中国航天科技集团火箭院研制的首件5米直径复合材料动力舱产品正式下架。该动力舱是国内航天领域重复使用运载器最大的复合材料整体舱段，其成功研制标志着我国大尺寸航天复合材料结构制造技术取得重大突破，为国家重大工程任务的顺利推进提供了有力支撑。
- 据悉，该动力舱复合材料用量超过60%，壁板能够实现轻质结构承受千吨轴压载荷，并具备自适应调节接口。研制团队在动力舱结构研制过程中采用高度并行协同的理念，克服了新型大尺寸复合材料整体结构高精度高质量制造、高度并行协同模式下的复杂技术状态管控等难题，首件产品历时7个月完成了从方案设计到产品交付。

图：火箭院研制的首件5米直径复合材料动力舱产品正式下架



高端制造：我国成功发射卫星互联网技术试验卫星

- 北京时间2026年4月11日19时32分，我国太原卫星发射中心在广东阳江附近海域使用捷龙三号运载火箭，成功将卫星互联网技术试验卫星发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。
- 捷龙三号火箭由航天科技集团一院抓总研制。火箭采用四级固体发动机串联布局，主要用于发射太阳同步轨道和近地轨道航天器，500公里太阳同步轨道的运载能力为1500公斤。此次任务是捷龙三号运载火箭的第11次飞行。

图：捷龙三号运载火箭发射升空



图：捷龙三号运载火箭转运



高端制造：力箭一号遥十二成功发射，订单响应周期压缩至6个月

- 2026年4月14日12时03分，中科宇航力箭一号遥十二运载火箭·i自然号在东风商业航天创新试验区发射，采用“一箭8星”的方式，将8颗卫星精准送入预定轨道，发射任务取得圆满成功，全面拉开本年度航班化发射。
- 本次任务的圆满成功，标志着该型火箭正式步入“航班化”量产时代，中国商业航天正通过规模化履约，开启盈利上行周期。力箭一号通过“一箭多星”技术，实现了入轨卫星数量与载荷总重的双重突破，大幅摊薄了单星发射成本。
- 本次任务再次印证了“专车”模式在商业竞争中的核心地位。不同于商业“拼箭”等待，专车服务通过技术解耦，能够根据卫星特性量身定制轨道参数与发射窗口，赋予了商业卫星更灵活的部署空间，实现了快速排期与精准入轨，目前力箭一号团队已经可以将订单响应周期由8个月压缩至6个月内。

图：力箭一号遥十二运载火箭发射升空



图：力箭一号运载火箭主要参数



高端制造：上海“人造太阳”实验基地通电开工

- 近日，“人造太阳”——星环聚能可控核聚变实验基地建设正式通电。从星环聚能取得交地确认书，到完成临时接电施工，全程不到24小时。而原先，企业办齐这些证至少2个月。
- 核聚变是两个轻原子核结合成较重原子核并释放巨大能量的过程，也是太阳发光发热的能量来源。与目前核电站采用的核裂变相比，核聚变具有燃料丰富、清洁安全、无核废料等优势。
- “星环一号”建设并投运成功后，可将每升海水中的0.03克氘通过聚变反应，释放出相当于300升汽油燃烧产生的能量，将成为全球性能领先的球形托卡马克装置。该基地预计2027年建成，届时将成为国内领先的聚变能源研发与工程验证平台。

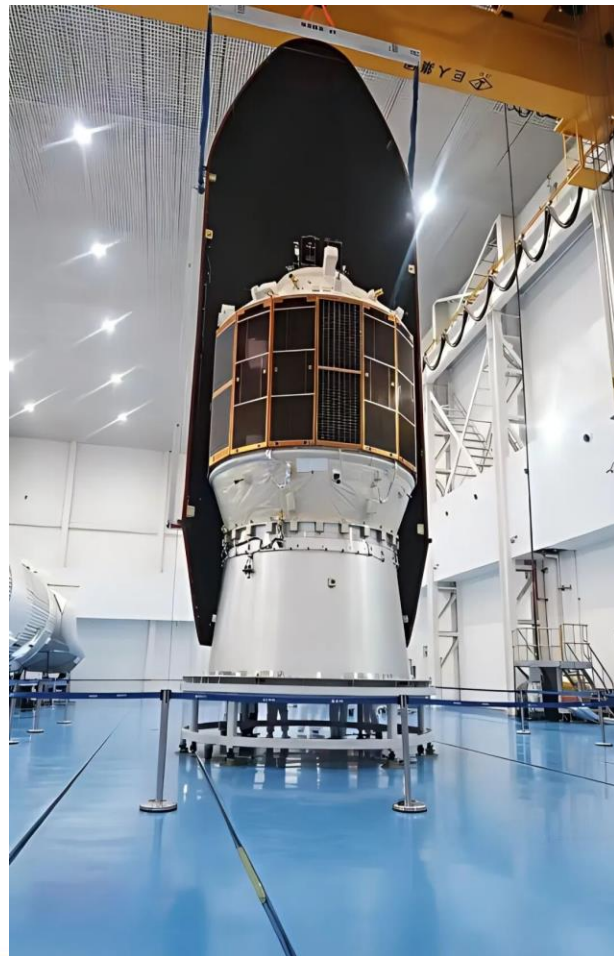
图：星环聚能可控核聚变实验基地建设正式通电



高端制造：轻舟试验飞船已在轨完成多项关键技术验证

- 北京时间4月15日，由中国科学院微小卫星创新研究院自主研制的轻舟试验飞船（白象号）发布首批科学与工程试验成果。在轨运行半个月以来，飞船圆满完成关键技术验证、低成本设计与探索、拓展任务等既定目标，为后续轻舟货运飞船的正样研制奠定了基础。目前，轻舟试验飞船已完成飞控测试，主动抬升至600公里轨道，转入长期运行阶段。
- 轻舟试验飞船于3月30日发射升空，整船重量4.2吨，搭载了1吨科学试验载荷，具备3年在轨飞行能力。“飞船实现了多项平台关键技术突破，在密封段、推进系统、热控环控系统等方面应用了诸多新技术新工艺，成功开展大惯量航天器自主抵近与安全撤离、长期驻留能力验证等核心试验。”中国科学院微小卫星创新研究院微纳卫星总体研究所所长、轻舟货运飞船总设计师常亮说。
- 低成本技术是轻舟试验飞船的一大亮点。飞船使用的可折叠超薄柔性单晶硅太阳能电池在轨表现稳定，成本仅为传统电池的十分之一；新体制空空通信模块性能优异，可实现450公里以上数据传输；3D打印技术及新材料的应用，有效缩短了制造周期。

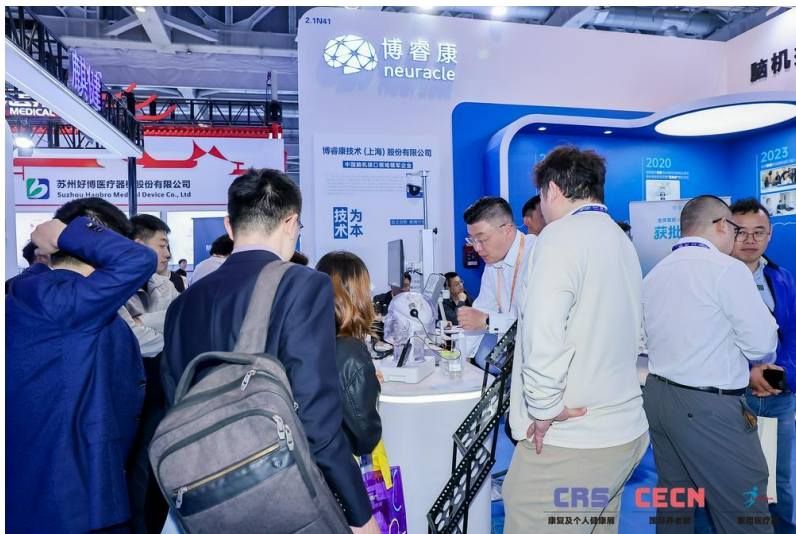
图：轻舟试验飞船（白象号）



生物医药：侵入式脑机“首秀”、康养机器人扎堆CMEF

- 北京时间4月9日至12日，第93届中国国际医疗器械博览会（CMEF）系列展在上海举行。本次展会聚焦首发经济、人工智能医疗应用、脑机接口、银发经济、医疗机器人、养老机器人、公立医院高质量发展、医疗卫生“强基工程”、医疗科技成果转化等前沿主题和国家战略。其中，脑机接口及智能康养设备相关产品受到较多关注。
- 在CMEF上，全球首款获批上市的侵入式脑机接口医疗器械博睿康植入式脑机接口手部运动功能代偿系统创新产品（NEO系统）公开首秀，该产品由脑机接口植入体、植入式脑电电极套件等多个部件组成。据介绍NEO系统可通过微创手术，将硬币大小的设备植入颅骨内，它最大的特点就是微创安全，手术风险低。
- 随着人口老龄化加深，“智慧康养”已被视为解决养老护工短缺的最佳系统性解决方案。本次CMEF上展出了大量能够通过传感器、AI和自动化技术，替代或辅助人工完成特定康养任务的智能康养设备系统，智慧轮椅是其中最直观的一类“高频展品”。

图：博睿康工作人员介绍NEO系统



图：启新颐年全碳纤维电动轮椅



风险提示

风险提示

- 产业发展进程不及预期：受技术突破难度、市场需求培育速度、产业链配套成熟度等多重因素影响，相关产业的整体发展速度和规模可能低于市场原先的乐观预期；
- 政策出台和落地具备不确定性：由于行业支持政策的具体细则、出台时间表以及各级政府的实际落地执行情况均存在较大的不确定性，这可能为产业发展带来预期外的波动与挑战；
- 宏观经济波动：整体经济环境的周期性变化、增长放缓或突发性冲击，可能影响市场需求、企业投融资活跃度和供应链稳定性，进而对产业的超短期表现与长期成长路径产生扰动。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下