

思维纪要社 每日汇总 | 2026-04-28 (周二) |

北京时间

汇总时间: 2026-04-29 00:47 | 帖子总数: 729条 |

有效文本帖子: 584条 | 帖子时间范围: 00:58-23:06

一、今日核心事件

100 ZZJ会议定调4月政策方向 —

"人工智能+"全面展开，现代化产业体系建设加速 — 中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议强调要全面实施"人工智能+"行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理；加快建设现代化产业体系；加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设；保持制造业合理比重。政治局会议还要求抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格；强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。会议整体基调：经济好于预期，政策重心是落实现有政策而非推出新刺激，总量政策加码必要性下降，货币财政维持此前表态，财政强调精准有效和结构优化。高盛因此下调2026年降准预期。

200 阿联酋宣布5月1日退出OPEC及OPEC+，将逐步提高石油产量 —

4月28日晚，阿联酋通过WAM（阿联酋通讯社）发布声明表示将于5月1日正式退出OPEC/OPEC+。阿联酋在冲突前产量约360万桶/日，届时该国的富余产能仍有430万桶/日（占全球约4%）。阿联酋退出将削弱OPEC+的团结度和限产执行力，短期对油价影响偏空，但霍尔木兹海峡封锁仍在持续。申万交运点评：全球油运市场供给侧博弈加剧，VLCC供给或迎来边际改善，关注油轮周期延续性。

300 霍尔木兹海峡封锁持续，油气供给冲击延伸至氦气等领域 — 伊朗提出三阶段谈判新方案：结束战争→霍尔木兹海峡事宜→核谈判。伊朗暂停出口钢坯和钢板直至5月30日；伊朗外长访问俄罗斯聚焦地区局势。美国财政部长贝森特表示："当幸存的伊斯兰革命卫队领导人被困在下水道的淹死老鼠中时，伊朗摇摇欲坠的石油行业因美国封锁而开始停止生产。伊朗汽油短缺将很快短缺"。全球氦气供给受冲击40%，截至4月28日高纯氦气（13-14MPa:40L）平均报价已超过2956元（约590元/仿），较2月27日冲突爆发前570元大幅跳涨。东吴环保公用测算：高纯氦气涨价直接

利好九丰能源、广钢气体等国内氮气生产商。石油方面：OECD放储速度受限，4月全球陆上石油库存面临3.5亿桶消耗压力，约占总存量的6%。高盛上调油价预测：基准情景是霍尔木兹海峡出口将在6月底（此前为5月中旬）实现正常化，2026Q4布伦特/WTI目标价上调至90/83美元（此前80/75美元）。

4□□ DeepSeek V4-Pro

API优惠延期至5月31日，Lite模型全面适配国产芯片 — DeepSeek官网"悄悄"更新API文档，DeepSeek-V4-Pro的2.5折优惠活动延续至今年5月31日。V4论文披露：训练主力仍为英伟达H800芯片，训练前期主要使用BF16精度，末尾阶段采用FP8；超节点架构中每GBps带宽可支持最大6.1T FLOPs算力。V4与华为昇腾完成深度适配，昇腾超节点通过融合Kernel和多流并行降低Attention开销，全面支持DeepSeek V4。国产AI应用加速落地，信通院正式启动DeepSeek V4国产化适配测试工作。

5□□ 工业富联Q1净利润105.95亿元，同比+102.55% — 工业富联公告2026年第一季度营业收入2510.78亿元，同比增长56.52%；净利润105.95亿元，同比增长102.55%。公司表示Q2利润环比乐观，结构会有变化，液冷、CPO机柜等新产品放量驱动。鸿海正式拿下英伟达Groq 3 L PX推理机柜首批6000台独家订单，2026年Q3启动量产，2027年Q1完成交付；CPO交换机或于Q3出货。民生电子点评：Q1有消费电子逆风，环比有一定压力，但全新机柜方案放量后Q2结构性改善值得期待。

6□□ 美国ITC发布对半导体器件337部分终裁，欧盟对俄第20轮制裁纳入部分中国实体 — 4月27日，美国国际贸易委员会（ITC）发布公告，对特定半导体器件及其下游计算产品和组件作出337部分终裁。4月23日，欧盟正式发布对俄罗斯第20轮制裁措施，部分中国实体被纳入制裁清单，包括扬杰科技。天风电子点评：扬杰科技在欧盟制裁清单中实际影响或有限，国内市场复苏+海外其他地区布局提供增长动能。

7□□ 谷歌宣布向Anthropic投资400亿美元支持AI模型开发 — 谷歌宣布向Anthropic投资至多400亿美元，用于支持其AI模型开发和计算需求。谷歌TPU路线图持续推进：TPU v8i采用Boardfly架构（4个TPU构成超节点），ICI互联带宽提升2倍。另有市场传闻：谷歌计划从TPU v9开始转向类似AWS Nitro的COT模式，降低联发科/博通的作用，对博通和联发科或将构成重大利空。

8□□ MLCC涨价潮全面扩散：三星电机考虑上调5%-10%，太阳诱电5月1日起生效 — 三星电机正在考虑将MLCC产品价格上调5%至10%；日本太阳诱电已官宣5月1日起涨价；村田制作所也传出重新审视定价策略消息。AI服务器MLCC需求暴增，交货周期已延长至24周，真正的供应短缺尚未开始。车规/AI用MLCC成本中约35%-40%为介质粉，国瓷材料是日系以外唯一龙头，已与三星电机合作十几年，订单占其30%+。MLCC超级周期开启，村田、三星电机、太阳诱电接连宣布涨价。

9□□ 药明康德Q1营收首破百亿，CXO板块集体大涨 — 药明康德2026年一季报：营收124.4亿元（+28.8%），其中持续经营业务收入同比+39.4%，经调归母净利润46亿元（+71.7%），经调毛利率58.6%（+0.5 pct）。在手订单597.7亿元（+23%）。TIDES业务维持全年40%增速目标。CXO板块在药明康德带动下集体大涨，医药板块整体强势。

□ 宁德时代拟港股配股融资50亿美元，钠电战略合作落地** — 宁德时代拟通过港股新股配售募资50亿美元，发行价格628.2-651.8港元（今日收盘价的93%-96.5折）。同日，宁德时代与海博思创签署储能钠离子电池战略合作协议：达成3年60GWh钠离子电池订单合作，全球最大钠电合作协议，标志着钠离子电池迎来产业化拐点，宁德时代已攻克钠离子电池量产瓶颈。

□ 二、宏观策略

□ ZZJ会议核心定调：总量政策以稳为主，货币财政维持此前表态**（财通宏观张伟/光大宏观） — 4月政治局会议确认：经济好于预期，外部冲击背景下供应链优势显著，稳增长压力较小，总量政策加码必要性下降。货币保持流动性充裕但高盛下调降准预期；财政强调精准有效和结构优化，重点推进基础设施和制造业投资。一季度GDP数据超预期，政策进入“观察期”而非“加码期”。

□ 市场主线从"光模块普涨"转向"国产替代硬科技"，科创板块接力走强**（高盛/中信建投） — 高盛4月28日A股开盘早报：市场情绪主线从"光模块普涨"转向"国产替代硬科技"，科创板块接力走强，CXO、锂电材料等板块也出现修复信号。中泰策略：4月下旬开始市场进入"压力测试窗口期"，前期领涨的创业板指已出现四连阴，震荡区间上沿建议维持防御配置（高油价能化+电力公用事业）。4月ZZJ会议后，政策定调符合预期，市场短期不确定性落地。

□ 公募Q1持仓变化：加仓资源品与科技，减持消费** — 公募基金Q1持仓显示：消费仓位降至8.6%（降幅最大），化工板块重仓比例环比+2.14pct至5.88%，AI算力、存储芯片等PE回升至50倍以上；白酒、CRO、地产链估值处近十年15%分位低位。固收+基金规模突破3.2万亿元，二级债基规模2万亿元，保险机构小幅加仓。

□ 全球增长动能放缓，德国经济衰退风险上升** — 德国周活动指标大幅下降，IFO调查显示就业进一步下降，消费者信心跌至2022年以来最低。摩根大通全球制造业PMI显示：美国仍具韧性但欧洲明显疲弱。日本央行维持利率0.75%不变，但三位委员支持加息，鹰派信号增强，6月加息可能性上升。

□ 4月28日A股走势：三大指数低开低走，创业板指四连阴** — 沪指报收4078.64点（-0.19%），深成指14830.46点（-1.10%），创业板指3596.71点（-1.43%）。沪深两市全天成交额2.54万亿元（较前一交易日缩量531亿元）。盘面特

征：高位CPO（天孚/东山/中际）震荡，低位电子布、载铜、PCB等弱补涨，券商有所表现；防御板块煤炭、油气、医药相对抗跌。

□ 港股：恒指-1%，恒生科技-2.3%，南向资金小幅净流入** — 恒生指数下跌1.0%，恒生中国企业指数下跌1.3%，恒生科技指数下跌2.3%，成交额2620亿港元。南向资金净流入约4.68亿美元。港股科技硬件（小米/腾讯/阿里巴巴）普遍承压。

□ 三、AI大模型 / DeepSeek / Agent

□ DeepSeek V4

Pro优惠延期至5月31日，Lite全面适配国产芯片** — DeepSeek官网更新API文档，V4-Pro的2.5折优惠延续；V4论文详解：训练仍用英伟达H800，FP8训练在末尾阶段采用。超节点论文重点强调带宽对算力的重要性。Lite版本快速适配国产芯片：华为昇腾超节点全系列支持DeepSeek V4。

□ 智谱被传基石五折发行谣言，午后股价大幅波动** — 午间有传闻称智谱A股基石五折发行，经与公司沟通确认为谣言。智谱午间大跌主要受交易层面因素扰动，公司基本面各项趋势向好。中泰计算机：DSV4对智谱/MiniMax影响有限，V4带来的不是冲击而是共同繁荣，市场悲观情绪属误读。

□ OpenAI与联发科合作手机曝光，预计2028年量产** — 郭明錤：OpenAI正与联发科合作开发AI手机，预计2028年量

产，规格与供应商最终确认预计在2026年底至2027年Q1完成。

□ 商汤发布开源日日新SenseNova U1系列统一模型** — 商汤日日新SenseNova U1实现多模态统一架构，可处理文本/图像/视频等多种任务。阿里视频模型VideoWorld持续迭代。

□ 小米发布最强开源模型，首日即适配5家国产芯片** — 小米开源模型与国产芯片厂商展开合作，首日即实现5家国产芯片适配生态。

□ 谷歌Agent Skill体系开源，云/库/引擎/AI全线打通** — 谷歌开源面向真实工程师的AI编程技能集合（skys），直接赋能开发者生态。

□ 汇川技术：欧美自动化巨头都在转型AI赋能工业，具身智能机器人布局积极** — 汇川技术在业绩交流会上表示：中国包括海外国家制造业CAPEX重点聚焦科技与安全，欧美日自动化巨头都在转型AI赋能工业，中国龙头汇川做足了准备，在具身智能机器人领域积极布局。

□ 四、国产算力 / 超节点 / CPU / Agent需求

□ 年是超节点元年，9月左右开始起量** — 2026年超节点成为国产AI基础设施核心方向。5家国内厂商可做超节点（浪潮/新华三/华勤/超聚变/中兴），方案成本为传统节点2-2.5倍

。华勤技术卡位全栈设计能力。超节点架构驱动高速铜连接、交换芯片、液冷等环节需求指数级增长。

□ CPU重回AI系统价值中心，Intel废弃CPU遭抢购印证景气*
*（申万计算机/东北计算机）— 佐治亚理工学院和Intel研究表明：在基于代理的AI中，CPU才是瓶颈而非GPU，AI代理运行时间中多达90.6% GPU处于空闲状态。Intel Q1财报超预期，废弃CPU遭市场抢购，印证CPU供给持续紧缺。国产CPU（海光/龙芯/飞腾）份额持续提升，海光信息深算4号预计26H2推出，性能翻倍。

□ CPU涨价持续：Intel和AMD全系列服务器CPU上调价格，2月以来普遍涨幅10-15%** — 市场调研显示：国际大厂正在酝酿Q3再进行新一轮涨价。Intel和AMD将CPU价格上调，废弃CPU遭抢购。国产CPU（海光信息、中国长城）受益替代逻辑。

□ 超聚变计划A股IPO，估值超600亿** — 超聚变完成A股IPO辅导，2025年以12.7%市场份额位列国内x86服务器第二，中信证券辅导，估值超600亿。盛科通信Q1预付款环比+375%，国产超节点备货热潮确认。

□ 算力租赁：协创数据Q1净利7.5亿+343%，利通电子单季利润超去年全年**（先知研报）— 算力租赁头部公司业绩爆发：协创数据Q1收入60.85亿元（+192.90%），归母净利润7.50亿元（+343.45%）；利通电子Q1实际利润同增20+%超预期，单季比去年一年赚的都多。算力租赁合同多为3+

2锁量不锁价，价格先锁三年，剩下两年随行就市。中贝通信Q1算力增长略不及预期，但15亿算力营收目标有望逐月递增。

□ 华丰科技：Q1净利润1.05亿+230%，高速连接需求爆发** — 华丰科技Q1收入6.33亿元（+56.15%），归母净利润1.05亿元（+230.34%），毛利率30.34%（+2.44pct）。超节点架构驱动高速铜连接需求指数级增长，产能饱和提前启动扩产。

□ 强瑞技术：液冷进展超预期，Q1发出业绩更正公告**（中金机械） — 强瑞技术在静默期结束第一时间组织电话会，首次公开液冷相关进展：Q1扣除股份支付费用后利润表现超预期，液冷业务加速推进。

□ 五、光模块 / 光通信 / 光芯片 / 光纤

□ 光芯片Q1业绩全线爆发：源杰Q1净利润1.8亿+1152%，净利率51%** — 光芯片产业链Q1迎来集体业绩爆发：源杰科技Q1净利1.8亿（+1152%，环比+111%，净利率51%）；剑桥科技Q1净利1.2亿（+221%，环比+470%，毛利率29%+9pct）；仕佳光子Q1营收同比+21.15%，光通信营收大幅提升；长光华芯Q1净利润+45%（扭亏）；光迅科技持续扩产。光芯片国产化率持续提升，磷化铟衬底供给紧张。

□ .6T光模块上游物料供需紧张，CCL涨价10%月内第二次**（中信建材） — 4月28日建滔积层板发涨价函：因铜价高企

、玻璃布供应紧张，FR-4/PP全厚度产品上调10%。这是继4月3日涨价10%后的月内第二次涨价，超预期。南亚新材Q1业绩1.5亿超预期，净利率水平显著改善。建滔静态业绩对应CCL涨价后EPS有望大幅提升。

□ 光模块PCB：Rubin服务器拉货启动，电子布库存告急**
— 普通电子布：J厂商0库存，H厂商0库存，G厂商4-5天库存。中国巨石淮安一期已爬产，产能被市场消化。AI服务器交叉连接需求驱动连接器需求大幅增长：日本3月光纤光缆和光纤连接器出口值均创历史新高（同比+66%和+61%，环比+18%和+19%）。3月日本PCB产值+30%+。

□ 薄膜铌酸锂 / OCS / CPO成为高频词** — 德科立：TPU v8i采用Boardfly架构，硅基光波导OCS应用场景打开，70mw/100mw的CW光源研发和认证持续推进。仕佳光子在OCS领域布局。AI集群向大规模演进，CPO（光电共封装）有望有效降低功耗、提升互联密度。

□ 光纤缆：亨通Q1净利11亿+99%，中天9.46亿+99%** — 亨通光电Q1净利润11亿元（+99%），中天科技Q1净利润9.46亿（+99%）。2-3月开始涨价，Q1明显兑现，Q2和全年进一步加速。氦气涨价影响光纤预制棒供给（氦气是光纤预制棒制造关键材料），远东股份等深度受益。

□ 日联科技（上海菲莱）：光通信可靠性测试设备龙头，可供1.6T/3.2T老化测试** — 日联科技形成从晶圆级到模块级的全流程覆盖，是国内最全的国产光通信可靠性测试设备厂

商，短期看300亿市值，中期400亿。

□ 硅光芯片：曦智科技港股上市首日涨360%** — 4月28日，硅光芯片第一股曦智科技港股上市，盘中涨幅最高触及400%，总市值超800亿港元。硅光芯片从实验室走向大规模量产，资本给予高溢价认可。

□ 六、半导体设备 / 材料 / 功率 / 封测

□ CoWoS封装：单块晶圆相关成本高达1万美元，台积电先进封装持续扩产** — 媒体报道：台积电CoWoS封装因短缺和高需求，单块相关晶圆目前成本高达1万美元，因其对高性能AI芯片至关重要。高价意味着台积电高利润，封测设备远低于晶圆厂设备成本。台积电先进封装扩张：2026年底CoWoS产能扩至11.5万片/月，2027年底15.5万片/月；SoIC A14对A14堆叠2029年量产。

□ 台积电2nm加速：Fab高雄第2期4Q26设备进驻** — 台积电加速2nm产能提升：新竹Fab第1/2期已量产，第3期设备Q3进驻；高雄Fab第1期已量产，第2期Q4设备进驻。

□ NVLink vs 以太网：InfiniBand需求持续，博通引领Scatter-Max**（高盛） — 计算密度提升及Agentic AI的普及推动网络强度进一步提升；以太网交换机市场预计2030年达1500亿美元（含InfiniBand等接近2500亿美元）；博通引领Scatter-Max架构。

□ 扬杰科技被纳入欧盟对俄第20轮制裁，实际影响有限**（华泰电子）——扬杰科技被欧盟纳入制裁清单。公司在欧盟市场收入占比有限，国内市场复苏+东南亚等海外其他地区布局提供增长动能，国内外复苏提供强劲增长动能。

□ 长川科技Q1收入13.8亿+70%**，归母3.5亿+200%+，AI芯片测试时间显著长于传统芯片，单机价值量持续上行，持续受益国产替代+海外预期上修，突破千亿市值。

□ SiC：Wolfspeed创阶段性新高，供需格局持续改善**（天风新材料）——SiC行业迎新一轮需求起点，博世SiC器件产能规划提升近40倍，各家8英寸扩产需求超200万片，当前全球8英寸衬底产能不足20万片。天岳先进、晶升股份核心受益。

□ 盛科通信：Q1预付款环比+375%，目标2200亿市值**——盛科通信Q1预付款项环比大幅增长，国产超节点备货热潮确认，交换芯片国产替代加速。

□ 国瓷材料：MLCC介质粉全球日系以外唯一龙头，占三星电机订单30%+**——MLCC成本中35%-40%为介质粉，国瓷材料是日系以外唯一龙头，长期配套三星电机等全球大客户。MLCC超级周期+国产替代双轮驱动。

□ 七、MLCC / 电子元件 / 模拟芯片

□ MLCC超级周期确认：三星电机/太阳诱电/村田全面涨价**
— MLCC涨价潮全面扩散：三星电机考虑上调5%-10%；太阳诱电5月1日起涨价；村田传重新审视定价策略。三星电机和村田产能利用率均超90%，但未见库存积压。与新冠后涨价周期不同，目前未出现大规模恐慌性采购，AI客户按两到三年长期规划运作。MLCC交货周期延长至24周，真正的供应短缺尚未开始。国瓷材料、博迁新材（铜粉MLCC核心材料）等受益。

□ 模拟芯片：思瑞浦/纳芯微/圣邦股份接力超预期，模拟步入复苏周期**（东吴电子）— 模拟龙头接力超预期，思瑞浦Q1环比+15%，纳芯微Q1环比+13.88%创历史新高营收。圣邦股份Q1营收11亿（+39%），归母1.24亿同比转正。AI服务器+光模块+汽车电子三大增量需求驱动模拟芯片景气持续。

□ 纳芯微Q1营收创历史新高跻身国内模拟第一**，26Q1营收11.41亿（+59.17%），环比+13.88%，汽车智能化+AI服务器双轮驱动。

□ MLCC交货周期24周博迁新材铜粉产能释放超预期**（东吴电子）— 博迁新材Q1营收4.1亿（+64%），归母净利润0.72亿（+50%），环比+5%。MLCC核心材料铜粉产能释放超预期，受益MLCC超级周期。

□ 八、PCB / CCL / 铜箔 / 电子布

□ CCL涨价月内第二次10%，建滔积层板大超预期**（中信建材）——4月28日建滔发涨价函，FR-4/PP全厚度产品上调10%，这是继4月3日涨价10%后的月内二次涨价。建滔静态业绩对应涨价后EPS大幅提升。南亚新材Q1业绩1.5亿超预期。

□ AI PCB市场2026年预计214亿美元（较2025年翻倍），GB300高端机型70层+达1.5万美元**（高盛）——AI服务器PCB价值量8000-10000美元/台（传统500-800美元），GB300高端机型70层+1.5万美元。

□ HVLP5超低轮廓铜箔：英伟达平台全面采用，亚马逊/谷歌跟进，涨价已在酝酿**（产业链）——英伟达全面采用超低轮廓铜箔，亚马逊、谷歌等企业相关产品相继采用，预计该类铜箔需求将从Q2开始激增。由于供应短缺，涨价已在酝酿中。隆扬电子：HVLP5已送样英伟达供应商，4个工厂单厂1200万平产能，单平100元，12亿产值，远期48亿收入、12亿利润空间；中一科技HVLP/RTF高频高速铜箔已实现量产并批量供货。

□ 生益科技Q1营收81.41亿+45%，归母11.58亿（生益电子子公司+122%），CCL景气向上趋势确认**（中信电子）——生益科技Q1业绩大超预期，CCL涨价周期持续验证。高盛上调目标价至95元。

□ 铜冠铜箔Q1业绩超预期：AI贡献9kw，不靠锂电业绩爆发**（国金电新）——铜冠铜箔Q1归母净利润1.06亿（+74%），AI用高端铜箔贡献9kw，业绩爆发超预期。嘉元科技Q1归

母净利润1.21亿 (+73.94%)，盈利大幅扩张。

□ 国际复材：电子布Q1净利润2.7亿+413%，景气度持续提升** — 国际复材26Q1收入22.15亿 (+18.51%)，归母净利润2.7亿 (+412.94%)，电子布景气度持续验证。

□ 九、锂电 / 锂矿 / 新能源 / 钠电

□ 天齐锂业Q1净利润+超10倍，多家锂电材料龙头Q1集体爆发** — 4月27日晚，天齐锂业公告Q1净利润同比大幅增长超10倍。湖南裕能Q1归母净利润13.56亿 (+1338%，环比+115%)，裕能/天赐等Q1净利增超10倍。锂电材料各环节龙头Q1业绩十分亮眼，25Q4以来行业盈利加速复苏。江西锂矿换证进度：四家已公示采矿权出让收益评估报告，5月进入停产换证阶段，春友锂业卡在补资源使用费上。

□ 宁德时代+海博思创：3年60GWh钠离子电池订单，全球最大钠电合作协议**（中信建投电新/国联民生） — 钠离子电池迎来产业化拐点，宁德时代已攻克量产瓶颈。钠电A样已通过验证，循环寿命5000次+。产业化加速，核心标的：传艺科技（钠电+固态）、多氟多（六氟磷酸钠）、山东章鼓（钠电）等。

□ 天赐材料Q1净利润16.5亿+1006%，电解液单吨盈利超预期**（招商电新） — 天赐材料Q1营收66.7亿 (+91.3%)，归母净利润16.5亿 (+1005.8%)，扣非净利润15.6亿 (+1000%+)，电解液单吨盈利超预期。Q2-Q4逐季改善预期强

。

□ 阳光电源Q1净利润22.91亿-40%，底部夯实**（长江电新/中信建投）——阳光电源Q1净利润-40%，低于预期的主要原因：户用光伏业务下滑和汇兑损失3.28亿（去年同期净收益0.59亿）。公司判断储能Q1毛利率环比提升10.3pct至30%+，AIDC电源&配储业务进展积极。广东现货电价大涨（4月平均0.524元/千瓦时，最高超1元），广东现货大涨验证电价拐点。

□ 锂价即将突破19万，市场热议本轮周期高度**（国金金属）——当前锂价即将突破前期19万顶部，市场对两个问题关注：1) 本轮是否会像2022年周期18万后股价不再定价；2) 18万会是锂交易的顶吗？供需缺口支撑价格上行，但需观察下游接受度。

□ 福斯特：Q1光伏胶膜盈利环比修复，感光干膜量利齐升**——福斯特Q1营收33.73亿（-6.95%），归母净利3.12亿（-22.27%），但Q1剔除减值影响净利润3.13亿（环比扭亏大幅改善）。感光干膜量利齐升，2-3年后市场空间220亿+，公司国产替代加速。

□ 十、能源 / 原油 / 煤炭 / 燃气轮机

□ 阿联酋5/1退出OPEC+，全球油运格局生变**（申万交运）——阿联酋退出OPEC+削弱该组织团结度，短期利空油价但实质影响有限：霍尔木兹封锁仍在持续，供给冲击大于退

出OPEC+的边际增产效应。关注VLCC供给边际改善带来的油轮周期机会。

□ 原油高位震荡：NYMEX 96.37美元/桶，Brent 108.23美元/桶**（隆众）——美伊和谈陷入僵局，霍尔木兹海峡通航持续受阻，国际油价上涨。4月27日NYMEX原油期货06合约96.37涨1.97美元/桶（+2.09%）；ICE布油06合约108.23涨2.90美元/桶（+2.76%）。高盛上调Q4 Brent目标至90美元。

□ 中远海能Q1净利润21.7亿+207%，单季利润创近5年新高**（华创交运）——中远海能26Q1营收73亿（+26.9%），归母净利润21.7亿（+207%），环比+65%。MR大西洋运价4月均值9.7万美元/天（3月均值2.4w），油轮高景气持续验证。油运周期进入兑现期。

□ 大金重工Q1净利润4.35亿+88%，超预期，主因出口单桩单吨净利大幅提升**（东吴电新）——大金重工26Q1营收19.07亿（+67.17%），归母净利润4.35亿（+88.19%），单季度业绩再创历史新高。出口单桩产品单吨净利显著提升，主因出货量提升及生产熟练程度增加带规模效应，具有持续性。

□ 煤价上行有望加速，5月电厂补库加快**（长江煤炭）——淡季电煤需求寻底近尾声，5月厄尔尼诺或加速北半球高温状态，电厂补库加快；Q1煤价同比下降，业绩偏弱冲击盘面将结束；煤炭低位配置窗口将关闭。新集能源Q1归母净利润5.

48亿（+3.1%），煤电一体稳健。

□ 燃气轮机：GE Vernova

Q1订单21GW，backlog超100GW** — GE Vernova Q1财报：订单21GW，backlog超100GW，营收同比高增。西门子Q2扩产利好国内零部件环节（东吴机械观点：华海重科、四川双马、应流股份等）。

□ 十一、化工（涨价品种 / 双碳政策 / 通胀链）

□

钾肥：氮磷肥价格大涨，钾肥性价比凸显**（华创化工） — 国际钾肥价格高位维稳，氮磷肥价格大幅上涨进一步凸显钾肥性价比。建议关注盐湖股份、亚钾国际等。

□ HDI涨价：国产货报价48500元/吨，较前一日+1000元/吨**（国投证券化工） — HDI是高端涂料与胶粘剂核心原料，涨价印证化工品景气扩散。国瓷材料（MLCC介质粉）等精细化工龙头持续受益。

□ 抗老化助剂涨价：巴斯夫拟提价25%，利安隆Q1同比+22%** — 4月27日，巴斯夫拟对抗氧化剂/光稳定剂等抗老化助剂在3月基础上进一步提价25%（此前3月已涨）。利安隆26Q1归母净利润同比+22%。

□ 分散染料：还原物价格已达10万元/吨，较前期低位+7.5万元/吨**（申万宏源化工） — 分散染料中间体还原物的格局

改善有望最终带动分散染料价格向上。闰土股份（染料弹性标的）年报Q1大超预期。

□ 十五五碳排放考核升级：从控制"碳排放强度"改为控制"碳排放总量"** — 十五五从控制碳排放强度改为控制碳排放总量，考核结果与政府领导考评/选拔/监管挂钩，预计后续考核细则及地方配套方案将密集出台。碳市场、绿电需求有望加速。

□ 钾肥/尿素：伊朗暂停出口钢坯和钢板，化肥供给冲击扩散** — 伊朗暂停出口钢坯和钢板直至5月30日，叠加霍尔木兹海峡封锁，化肥供给冲击持续。建议关注华鲁恒升（尿素）、云天化（磷肥）、湖北宜化。

□ 十二、商业航天 / 机器人 / 具身智能

□ Optimus预计7-8月启动量产，设计年产100万台**（特斯拉Q1财报电话会） — 马斯克确认Optimus预计7-8月启动量产，设计年产100万台的加州工厂准备有序推进。本科专业目录交叉学科门类首批列入"未来机器人"等15种新专业。

□ 中科宇航力箭二号超级工厂落成，年产12发** — 中科宇航力箭二号大型液体运载火箭超级工厂全面竣工，绍兴落成，涵盖火箭贮箱/管路阀门/级间段/导管等液体运载火箭全链条，年产能12发。

□ 商业航天高质量发展企业圆桌会议在京召开** — 国家航天局召开商业航天企业圆桌会议，明确前瞻布局"太空制造、太空算力"等新业态，加快形成"箭星场频网"一体化发展合力。"千帆星座"持续推进，广东十五五规划建设商业航天产业园区，推动星箭等重点产品低成本批量化生产。

□ 信维通信：商业航天卫星通信大幅上调指引，25年营收12-13亿，26年冲击30亿+** — 信维通信业绩说明会整体超预期，基本面拐点明确。卫星通信大幅上调指引：25年营收12-13亿，26年冲击30亿+（+170%+），毛利率升至28%-30%。星链、亚马逊卫星业务价值量大幅提升。AI散热已批量供货核心客户。

□ 马斯克：FSD累计里程超500万英里，Optimus量产加速** — 特斯拉FSD累计里程超500万英里，Optimus人形机器人进入量产前最后准备阶段，7-8月量产目标明确。

□ 宇树科技人形机器人北京半程马拉松比赛验证硬件技术** — 中国人形机器人行业通过北京半程马拉松比赛验证硬件技术，融资活动加速。铁流股份：设立机器人子公司"吉尔福"，全面进军具身智能产业，与长三角哈特机器人产业技术研究院深度合作。

□ 十三、医药 / 医疗器械 / CXO

□ 药明康德Q1营收首破百亿，Q1增速远超全年指引，CXO板块集体大涨**（天风医药/招商医药） — 药明康德26Q1营

收124.4亿（+28.8%），持续经营业务收入同比+39.4%，经调归母净利润46亿（+71.7%），TIDES业务维持全年40%增速目标。在手订单597.7亿（+23%）。多家券商上调目标价，坚定推荐。

□ CXO板块：凯莱英Q1营收18.02亿+16.91%（恒定汇率+19.54%），新兴业务强劲**（东吴医药）— 凯莱英Q1收入18.02亿（+16.91%），恒定汇率+19.54%，毛利率43%（+0.5pct），利润端承压主要源于汇兑波动。博腾股份、新华制药等CXO同样保持增长。

□ 百济神州引进华辉安健PD-1/CTLA-4/VEGF-A三抗** — 百济神州从华辉安健引进HH160三特异性抗体，首付款2000万美元，行权付款1亿美元，研发里程碑最高3.74亿美元，销售里程碑最高15.3亿美元，总金额超20亿美元。

□ 南微医学Q1营收8.54亿+22.11%，净利润1.46亿超预期**（兴证医药）— 南微医学Q1净利润+22%，国内稳步恢复，海外快速增长，国际化布局加速。

□ 眼科医疗服务Q1企稳拐点：普瑞眼科26Q1营收恢复两位数增长**（东吴医药）— 普瑞眼科Q1收入恢复两位数增长，毛利率提升明显。兴齐眼药Q1营收6.83亿（+27.45%），归母净利润2.06亿（+41.48%）。

□ 创新药：GLP-1/ADC持续推进，小分子药物商业化落地**（兴证医药）— 诚达药业：小分子GLP-1药物与小核酸类药

物进入商业化出货，Q1营收1.28亿（+68%）。百奥赛图Q1营收4.33亿（+73.68%），药理药效服务持续释放。

□ 十四、汽车 / 新能源车 / 零部件 / 工程机械

□ 锂电材料Q1业绩集体爆发：裕能/天赐/德福/天齐/赣锋等全线超预期**（招商电新）——锂电材料Q1龙头公司业绩十分亮眼，25Q4以来行业盈利加速复苏。天齐/天赐等净利增超10倍，德福铜箔增7倍，裕能增1338%。行业盈利加速复苏，锂电是今年最确定的成长方向之一。

□ 工程机械Q1汇兑利空释放，板块迎来上半年最好买点**（中信建投机械）——工程机械Q1业绩增速较差主要受汇兑损失影响，但内外销经营情况非常好：Q1挖机国内销量同比+8%，出口销量同比+36%，国内周期向上趋势确认。徐工机械Q1大超预期，归母净利润20.56亿（+0.83%，若剔除汇兑同增70%+）。柳工：美元敞口约10亿美金，汇兑损失1.65亿。

□ 浙江鼎力Q1：剔除汇兑后利润增速37%，高机出口韧性凸显**——浙江鼎力Q1营收24.57亿（+29.48%），归母净利润（剔除汇兑）同增37%，北美景气度回升，高机+机器人产品、太空舱文旅产品打开空间。

□ 中国西电Q1归母3.5亿+17.5%，特高压交付存发力空间**——中国西电26Q1营收55.2亿（+5.0%），归母净利润3.5亿（+17.5%），扣非3.7亿（+26.3%），内部降本毛利率持续

提升，特高压交付Q2/Q3有望发力。

□

东吴机械强推德力佳：风电齿轮箱龙头产能满产"三班倒"**
— 德力佳26Q1出货约700-800台，产能满产且三班倒；募投项目已落地，新四期基地建设中，2027年底至2028年产能大幅释放。

□ 十五、金融 / 非银

□ 中国平安Q1归母营运利润稳健增长，NBV同比+21%**（东吴非银）
— 中国平安26Q1归母净利润250亿（-7.4%），主要受股市下跌/投资收益承压拖累，但NBV（新业务价值）同比+21%，寿险改革成效持续验证。营运利润稳健增长。

□ 中国太保/新华保险Q1业绩** — 中国太保Q1归母净利润稳健增长，寿险NBV增速领先行业。新华保险Q1保费收入同比正增长，代理人队伍企稳。

□ 申通快递Q1净利润4.6亿+94.5%，单季盈利创历史新高**（华创交运）
— 申通快递26Q1归母净利润4.6亿（+94.5%），剔除丹鸟单票净利近9分钱，ASP增量持续传导，期待丹鸟减亏。

□ 日本保险J-ICS新规实施，长江非银深度解读**（长江非银）
— 日本保险业J-ICS新规通过二十年审慎筹备，于2026年3月正式实施，确立了基于国际准则的三支柱框架。ESR相较

此前J-ICS体系对保险公司经济价值评估有重大影响，关注在日有业务的保险/金融公司。

□ 十六、消费 / 食品饮料

□ 青岛啤酒Q1归母18亿+5.23%，超预期，结构升级持续**（中信证券/建投食饮）— 青岛啤酒26Q1营收102.85亿（-1.54%），归母18亿（+5.23%），超预期。核心逻辑：聚焦费用投入、费率改善（毛利率+1.11pct至42.74%，净利率+1.18pct至17.82%）；中高端产品销量占比47.32%（+2.61pct）；H股股息率约5.3%具备分红价值。

□ 安井食品Q1营收47.1亿+30.8%，归母净利润5.63亿+42.74%**（国金食饮）— 安井食品26Q1业绩超预期，餐饮β复苏+行业价格战趋缓+春节旺季，带动低温高端产品表现亮眼。单店改善超预期，净利率仍有环比提升空间。

□ 天味食品Q1归母2.5亿+234.67%，大超预期**（财通食饮）— 天味食品Q1营收11.3亿（+76.19%），归母净利润2.5亿（+234.67%），扣非2.34亿（+360%）。春节错期合并25Q4+26Q1收入21.8亿（+30%+），复合调味品龙头加速成长。

□ 新乳业Q1营收28.43亿+8.31%，低温双位数增长**（建投食饮）— 新乳业Q1低温产品双位数增长，低温酸优于低温鲜，常温中高个位数增长。唯品双位数增长，山姆芭乐表现突出，新品占比保持10%+。

□ 万辰集团Q1归母6.3亿+193.1%，量贩零食龙头持续高增*
*（国金食饮）— 万辰集团Q1营收166.3亿（+53.7%），归母净利润6.30亿（+193.1%），量贩零食赛道持续高景气。

□ 传音控股Q1营收162亿+24.58%，净利润7亿+42.9%**（海通证券）— 传音控股Q1智能手机出货量约1900万台（-9%），非洲占43%、南亚占16%、其他地区占41%。产品结构优化叠加成本管控与涨价传导见效，净利润增速远超收入增速。

□ 十七、港美股海外

□ 月30日「科技巨头财报超级星期三」：Alphabet、微软、亚马逊、Meta同日发布Q1财报** — 五家公司合计市值接近16万亿美元，占标普500总市值约40%，本次财报超预期概率将直接影响全球风险偏好。微软：AI商业化变现持续推进。Alphabet：谷歌云+AI Search变现加速。亚马逊：AWS AI需求+电商稳健。Meta：AI推荐系统+元宇宙投入回报。苹果：iPhone中国区销量+AI功能驱动。

□ 谷歌TPU v8i采用Boardfly架构，ICI互联带宽提升2倍** — TPU v8i由4个TPU构成超节点，Boardfly互联拓扑，1152颗芯片超节点。谷歌计划向Anthropic投资至多400亿美元。谷歌TPU v9传闻转向类似AWS Nitro的COT模式，降低博通/联发科依赖。

□ 曦智科技港股上市首日涨360%** — 4月28日，硅光芯片第一股曦智科技港股上市，盘中涨幅最高400%，总市值超800亿港元。硅光芯片从实验室走向大规模量产，资本高溢价认可赛道。

□ 药明康德H股 (2359.HK) Q1营收首破百亿** — 药明康德H股同步发布一季报，A股+H股双重催化，港股CXO板块估值修复。

□ 宁德时代港股配股 (2025.HK) 融资50亿美元** — 宁德时代拟港股配股募资50亿美元，发行价格628.2-651.8港元（折让4%-7%）。港股配股定价较A股折价，H股估值吸引力提升。

□ 小米：获高盛等大行唱多，目标价60+港元** — 小米2026年投资者日强调AI战略，计划未来5年研发投入2000亿、AI专项投资600亿；SU7锁单超6.3万台。

□ 腾讯控股：花旗维持"买入"，目标价600港元** — 花旗研报：腾讯微信广告+游戏稳健，AI商业化持续推进，维持看好。

□ 港股成交2620亿港元，恒生科技指数-2.3%** — 港股今日承压，南向资金小幅净流入4.68亿美元。科技硬件（小米/舜宇/腾讯）普遍调整，但港股油气（中海油）、CXO（药明）相对抗跌。

□ 十八、机构观点

□ 闪迪 (SNDK) 目标价上调至1100美元 (+59%)，维持超配** (花旗) — 闪迪Q1超预期，Q2 EPS指引较一致预期高出37%，全年高出65%。NAND涨价势能延续至Q2。

□ 花旗上调澜起科技A+H股目标价，H股上调幅度近49%** (花旗) — 澜起科技Q1净利润8.47亿 (+61.3%) 创历史新高，互连类芯片毛利率达71.5%，受益AI内存接口芯片需求。

□ 高盛下调A股降准预期，维持"超配中国"立场** — ZZJ会议后高盛认为：政策重心是落实现有政策而非推出新刺激，降准预期下调。维持对中国股票的积极立场，看好AI+科技主线。

□ 中信建投机械：工程机械板块Q1利空释放，迎来上半年最好买点** — Q1汇兑利空充分消化，内外销数据验证国内周期向上，板块估值处历史低位 (PE约12倍)。

□ 中泰策略：震荡区间上沿，维持防御配置** — 前期领涨的创业板指出现四连阴，短期建议配置高油价能化+电力公用事业+创新药。

□ 天风医药：CXO板块坚定推荐，药明康德业绩超预期** — CXO板块在药明康德带动下Q1整体表现亮眼，全年业绩确定性高。

□ 东吴计算机：算力租赁头部公司报表亮眼，产业大势刚刚开启** — 协创数据Q1大超预期，算力租赁盈利戴维斯双击确认，建议坚定看多。

□ 高盛：AI

PCB市场2026年214亿美元（翻倍），2027年465亿美元** — AI服务器PCB单机价值量8000-10000美元（传统500-800美元），GB300高端机型70层+1.5万美元，高盛看好PCB/CCL龙头。

□ 招商电新：锂电材料Q1集体爆发，行业盈利加速复苏，坚定看多** — 天齐/天赐/裕能/德福等全线超预期，锂电是今年最确定的成长方向之一。

□ 十九、值得关注

□ 英伟达Groq 3

LPX首批6000台独家订单确认，鸿海Q3量产** — 鸿海正式拿下Groq 3 LPX首批6000台独家订单，2026年Q3量产，2027年Q1完成交付，LPX计算托盘或由鸿海独家供应。

□ 谷歌TPU v9传闻引发博通/联发科下跌风险** —

市场传闻谷歌计划从TPU v9转向COT模式，降低联发科/博通作用。若成真，对博通代工业务构成重大利空。

□ 华大九天Q1扣非后增长亮眼，EDA国产替代加速** — 华大九天Q1营收+8.4%，归母6098万（-33%，主因大客户影响），扣除相关影响后增速仍亮眼。EDA软件自主可控是长期主线。

□ "杭州六小龙"掌门人为浙江全省干部讲授脑机接口** — 浙江省委组织部"培育壮大新兴产业和未来产业"专题培训迎来"杭州六小龙"掌门人授课，脑机接口商业化进程加速。

□ 钙钛矿GW级招标5-6月开启，宁德时代曾毓群表态** — 头部公司GW级招标5-6月开启，宁德时代曾毓群表态推动钙钛矿从实验室走向规模化量产。重点关注设备+材料两端：迈为股份（设备）、隆基绿能（组件）、杭萧钢构（建材）等。

□ HDI涨价+CCL涨价+电子布涨价，涨价链全面扩散** — CCL涨价月内第二次10%，HDI涨价，电子布0库存，MLCC涨价，铜箔涨价——整个电子材料涨价链从点到面扩散，超预期持续性值得跟踪。

□ 英伟达GB300高端机型定价逻辑：ASIC方案推动高端PCB需求** — GB300高端机型采用70层+PCB，单机价值量1.5万美元，超低轮廓铜箔、HVLP5等高端材料需求激增。

□ 二十、海外财报速览（4/28盘后）

□ 康宁 (Corning) Q1超预期但Q2指引低，股价盘前大跌12%** — 康宁Q1收入43.5亿美元 (+18%，超预期42.9亿)，调整后EPS 0.70美元 (超预期0.69美元)。Q2指引低于市场预期，直接导火索是Q2指引，而非业绩本身。瑞银UBS Evidence Lab数据显示：半导体行业库存稳定下降，定价环境有利，库存环比-2%，定价环比+1%、同比+7%。

□ 谷歌TPU路线图更新，8t/8i发布，互联带宽提升2倍** — TPU 8t面向训练 (9600颗芯片超节点)，TPU 8i面向推理 (Boardfly架构)，ICI带宽提升2倍。TPU v9传出转向COT模式消息。

□ GLW (Corning) Q1财报：核心销售额43.5亿美元，+18% YoY** — GLW 2026 Q1收入/核心销售额43.5亿美元 (预期42.9亿美元) 超预期。

□ 二十一、催化日历

□ 月29日 (明天) **

- 谷歌Q1财报 (盘后)：预期AI云业务强劲，搜索+云+AI商业化共振
- 特朗普Truth Social日常发帖追踪 (ZZJ会议后政策解读)
- 润建股份、中泰化学等业绩交流会

□ 月30日 (周三) **

- 科技巨头财报超级星期三：Alphabet、微软、亚马逊、Meta同日发布Q1财报 (盘后)
- 苹果Q1财报 (次日)

- 5月FOMC利率决议（市场预期按兵不动）

□ 月1日**

- 阿联酋正式退出OPEC+，关注实际增产节奏
- 太阳诱电MLCC部分元器件价格上调生效
- 津巴布韦锂矿恢复出口后首批1-2万吨预计5月中旬发出、6月下旬抵运国内

□ 月上旬**

- 钙钛矿GW级招标启动（5-6月密集期）
- 江西锂矿换证进度（5月进入停产换证阶段，关注复产节奏）
- 深交所/上交所年报问询函密集期

□ 月中旬**

- 宁德时代钠电池规模化量产预期时间点
- 多用户绿电直销政策出台预期
- 宁德时代港股配股结果公布

□ 月中下旬**

- "影子船队"制裁30天收尾期届满（茶壶厂+恒力石化相关制裁观察）
- 中东局势走向观察：伊朗核谈判进展

□ Q2**

- 超节点送样/验证（2026年9月左右量产准备期）
- 电子布缺口最显著窗口（5-6月）
- 磷化铟衬底涨价预期
- 光模块上游物料涨价持续性跟踪

□ Q3**

- 超节点起量（2026年9月左右）
- Groq 3 LPX量产（2026年Q3启动）

- 宁德时代钠电池规模化量产

□ 二十二、连板与强势股

□ CXO板块**：药明康德、凯莱英、博腾股份（药明Q1首破百亿带动板块）

□ 算力租赁**：协创数据、利通电子、中贝通信（Q1业绩爆发）

□ 光芯片/光模块上游**：源杰科技（Q1+1152%）、剑桥科技（+221%）、仕佳光子

□ 锂电材料**：天赐材料（Q1+1006%）、湖南裕能（+1338%）、天齐锂业（+超10倍）

□ MLCC涨价链**：国瓷材料、博迁新材、三星电机（考虑涨价）

□ CCL涨价**：生益科技（Q1+105%）、建滔积层板（连续涨价）

□ PCB/铜箔**：胜宏科技（Q1+40%）、东山精密（Q1+143%）、中一科技

□ 油轮/能源**：中远海能（Q1+207%）、招商南油

□ 商业航天**：中科宇航、信维通信（卫星通信上调指引）

□ DeepSeek生态**：昇腾链（海光信息等）、超聚变（IPO预期）

□ 机器人**：汇川技术、宇树科技、铁流股份（具身智能布局）

□ 国产算力**：盛科通信（Q1预付款+375%）、华丰科技（+230%）

□ 二十三、ETF关注

□ 创业板ETF（159915等）** — 创业板指今日-1.43%四连阴，但中长期科技+新能源龙头密集，调整后是布局机会

□ 算力ETF（159739/516490等）** — 算力租赁Q1业绩爆发，产业逻辑强

□ 锂电ETF（159840等）** — 锂电材料Q1集体爆发，行业盈利加速复苏

□ 油气ETF（159697等）** — 霍尔木兹封锁持续，原油高位震荡

□ CXO ETF（159992等）** — 药明康德首破百亿，板块估值修复

□ 港股通科技ETF** — 4/30科技巨头财报超级星期三，情绪驱动

□ 军工ETF（512660等）** — 中东局势持续，商业航天+军工作为防御

□ 港股通消费ETF (513150等) ** —
青岛啤酒股息率5.3%，防御配置价值

□ 二十四、风险提示

□ /30科技巨头财报超级星期三**：若Alphabet/微软/亚马逊/Meta任一方Q1指引低于预期，全球AI板块可能面临短期调整风险（仓位较重）

□ 霍尔木兹海峡若快速解封**：原油/化工通胀逻辑反转，油轮运价高位大幅回落，中远海能等油轮股承压

□ 美加码对俄/对伊制裁升级**：第20轮制裁已纳入部分中国实体（扬杰科技等），若进一步扩大，可能冲击部分A股公司海外业务

□ 宁德时代港股配股摊薄**：50亿美元配股完成后，短期内H股股份增加，需关注股价短期承压

□ 阳光电源汇兑损失案例**：汇兑管理风险在出口型企业Q1盈利中普遍存在，需关注Q2改善节奏

□ 电子材料涨价持续性存疑**：下游CCL/PCB厂商成本压力加大，若需求未能有效传导，中游利润受挤压

□ 超节点量产节奏不及预期**：2026年9月左右起量，若国产替代进度延迟，相关公司业绩可能低于预期

□ 美股高位回调风险**：标普500高位横盘，若财报季不及预期，可能通过北向资金传导至A股
