

思维纪要社 2026年5月5日 每日汇总

数据区间：2026-05-05 11:55:01 ~ 2026-05-05

23:30:11 (共337条实质帖子)

□ 一、今日核心事件

- 1.美伊冲突持续升级：美国防长赫格塞思宣布"自由计划"行动，恢复霍尔木兹海峡商业通航；伊朗向商船开火9次、扣押2艘集装箱货轮；特朗普称美伊处于"迷你战争"状态；布伦特原油118.24美元/桶，周涨5.6%
- 2.特朗普确定5月14-15日访华：美军机已抵京筹备，中美关系迎来重要窗口期
- 3.四大CSP财报集中验证AI需求加速：谷歌云+63%、AWS+28%、Azure+40%均创新高；合计Capex上修至约7000亿美元
- 4.豆包推出付费订阅制：包年688-5088元，专注PPT生成、数据分析等生产力场景；野村认为利好AI聊天机器人市场
- 5.东阳光签署160-190亿算力租赁大单：5年期合同，子公司东阳光云智算与A公司签约，验证算力高景气

□ 二、宏观策略

【中信策略 - K型思维】

- AI与能化构成全球动荡视角下的新杠铃结构：AI大国不得不投，石化能源供应链隐患让全球不敢大规模投化石能源加工，二者共同点是产生可持续供需缺口
- A股头部化特征明显：2025年以来创业板50、沪深300累计上涨贡献TOP10个股相对其他成分股超额收益392、386个百分点
- AI对美实际GDP增长贡献超5成；中国剔除通信、电子、有色金属后，A股非金融板块净利润TTM下滑23.5%
- 配置建议：底层逻辑为中国优势制造业定价权重估（新能源、化工、有色、电力设备），关注国产AI云厂商

【华泰策略 - 基金配置时钟】

- 通信超配比例26Q1二阶导刚转负，机构持仓从强共识进入分歧阶段，未来仓位及估值仍有提升空间

【国投证券金工】

- 市场高频温度计均值约95，明显偏高；TMT拥挤度接近2025年9月底水平
- 相对收益关注通信、有色金属、电子、房地产、电力设备；绝对收益关注消费、煤炭、化工

【全球央行动态】

- 美联储内部分歧创30年之最，年内降息预期大幅回落至0
- 欧央行6月降息定价过度；英央行7月降息定价过度；日央行意外鹰派
- 日本动用5万亿日元干预汇市

【五一消费数据】

- 全社会跨区域流动量15.2亿人次，日均+4%
- 商圈营业额+5.1%；海南离岛免税购物+7.2%
- 民航旅客量同比-5.1%（高油价减班），铁路+4.9%

【港股市场】

- 恒指-0.8%，成交额1220亿港元，年内第二低
- 领涨：综合企业+2.1%；领跌：金融-1.8%、医疗-1.7%
- 汇丰-5.2%业绩不及预期；宁德时代+2.6%领涨；星运动医药IPO首日+118%

□ 三、AI大模型/国产算力

【豆包收费模式】

- AppStore出现付费版，包年688-5088元，专注PPT生成、数据分析、影视制作
- 野村认为利好AI聊天机器人市场

【DeepSeek V4】

- 预览版正式上线并同步开源，性能测试位于开源模型全球第一、比肩顶级闭源模型
- 完美适配国产芯片

【国产算力核心逻辑】

- GPU采购预算从年初1600亿元上修至2310亿元（明年继续翻倍），Capex下半年有望持续上修至4300亿元
- CPU：通算服务器采购量从90万台提升至110-120万台（700→1200亿元），Agent时代CPU与GPU配比从1:8向1:1提升
- 1:4配货规则（采购1张英伟达芯片需搭配4张国产芯片）
- 大厂国产芯片采购比例：自研芯片占比逐步提升（字节今年预计30万片）

【CPU涨价趋势】

- Intel和AMD全系列服务器CPU上调价格，2月以来普遍涨幅10-15%
- Intel Q1营收136亿美元（同比+7.2%，市场预期124亿美元），连续6个季度超预期
- AMD多次强调CPU已全面售罄，2H27前供给紧张
- 70%的Agent任务请求由CPU处理

【重点标的】

- 寒武纪：国产GPU龙头，涨停破前高；高盛上调买入评级，目标价最高2406元
- 海光信息：国产CPU+DCU唯一，CPU+DCU双芯协同
- 中国长城：国产ARM龙头，CPU弹性最明确
- 龙芯中科：自主可控稀缺，特种双轮驱动
- 澜起科技：MRDIMM+CXL双路线深度绑定Intel，Agent驱动CPU量价齐升，目标3000亿市值
- 浪潮信息：服务器龙头

□ 四、超节点

- 国产算力核心主线：通过单机柜内数AI加速卡Scale-Up弥补单卡性能差距
- 华为910C的CM384超节点以5.3倍于NV GB200 NVL72的卡数实现1.7倍算力性能
- 2026年或成为国产超节点放量元年
- 中科曙光：超算/智算中心龙头，液冷PUE<1.1
- 紫光股份：26Q1营收279.85亿元+34.61%，归母净利7.88亿元+126.06%

- 盛科通信：交换芯片核心
- 意华股份：昇腾910C高速I/O连接器市占20-30%，Q1相关订单+300%+

□ 五、算力租赁/AIDC

- 东阳光：160-190亿元算租大单，5年期，年化收入约35亿元/利润7亿元；全栈定位（秦淮数据+液冷+积层箔电容+算租），目标市值2000亿
- 润建股份：算力业务即将迎来重大变化，token工厂模式盈利远高于算租，五象云谷2期电力容量为1期10倍（360MW），300亿资金规模
- 宏景科技/协创数据/盈峰环境/利通电子：算力租赁头部公司

□ 六、AIDC电源/缺电

- 台达Q1收入1594亿新台币+34%，净利润+101%，超市场预期
- 麦格米特：Q2 Rubin电源认证有望通过
- 欧陆通：Q2-Q3谷歌项目有望送样
- 科士达：海外UPS代工订单持续落地
- 中富电路：谷歌/AWS/AMD三次电源PCB收入开始起量
- 卡特彼勒：26Q1能源电力板块收入70亿美元+22%，发电业务+48%；天然气发动机产能到2030年翻3倍至65GW；从备电走向主力电源
- 潍柴动力：主业1200亿+数据中心柴发1200亿+燃气内燃机900亿+SO Fc1000亿=4300亿

□ 七、半导体设备/材料

【扩产大周期】

- 武汉正式发布2026年重大项目规划，380亿美元存储扩产计划（长江存储+武汉新芯）
- 2025年大陆晶圆制造设备市场约463亿美元
- 北方华创：覆盖刻蚀、薄膜、清洗和扩散等领域，新增芯源微涂胶显影覆盖
- 中微公司/拓荆科技/微导纳米/中科飞测/精测电子：设备推荐
- 富创精密/江丰电子/强一股份：零部件先行

【半导体材料】

- 需求通胀逻辑：下游扩产+技术升级+国产替代非线性增长
- 鼎龙股份、上海新阳、江丰电子：材料三剑客，走向千亿市值
- 洁美科技：昇腾950PR强化国产替代，埃福思并购进展顺利，MLCC涨价带动量价齐升

【SiC反转】

- Wolfspeed涨超+120%；台股嘉晶+108%
- 功率元件交期拉长至30周，MOSFET/IGBT供应紧张
- 天岳先进、晶升股份

□ 八、电子通胀链（铜箔/电子布/CCL）

【电子布】

- 7628普通电子布连续7个月涨价，预计5月再涨4-5毛
- CCL企业库存新低，韩国进口CCL单价同比+74.5%
- 中国巨石、宏和科技（T布弹性最大）、中材科技、国际复材

【铜箔】

- HVLP4紧缺：26年底/27年单月缺口23%/30%
- AWS T3、NV Rubin、Google v8将于26H2出货，全部采用HVLP4铜箔
- 铜冠铜箔：HVLP1-3批量出货，HVLP4通过验证，预计27年业绩30亿
- 德福科技：HVLP3批量出货，HVLP4验证中，预计27年业绩30亿
- 泰金（铜箔设备）：阴极辊市占45%+，表处理机一季度签15-20台超去年全年
- 方邦：载体铜箔稀缺标的

【CCL】

- 建滔发布FR-4提价函+10%；台光M6/M7等级CCL涨价15-30%

【陶瓷基板】

- GPU散热+光模块TEC双驱动；Rubin GPU功率达2850-3000W，PCB仅能承受2000W
- 光模块陶瓷基板订单排到2028年

- TFC价值量是DPC的3倍

□ 九、商业航天/太空光伏

【重要事件】

- 星舰V3首飞窗口5月13日06:30-08:43
- 长征十号乙5月中下旬首飞（全球首创海上网系回收）
- SpaceX上市计划6-7月，目标估值1.75万亿美元
- 信科移动70亿定增投向卫星互联网+6G

【太空光伏】

- 星链V3太阳翼功率提升近4倍，驱动太空光伏需求爆发
- FCC废除30年EPFD限制，卫星宽带容量提升7倍
- 推荐：东方日升/铤升科技（HJT电池）、迈为股份/奥特维（设备）、钧达股份/福斯特（CPI膜）、帝科股份/聚和材料（银浆）

【信科移动】

- 70亿定增明确卫星互联网&6G产业趋势
- 5G NTN提案全球第1；载荷一体化价值量从30%提至50-60%
- 目标600亿市值

□ 十、光模块/光通信

- 优迅股份：国产电芯片突破高速率最快厂商，单波100G Q3回片；单波200G研发中
- 弘景光电：与智元战略合作AI光学；非球面透镜25H2已实现收入
- 罗博特科/致尚科技：CPO/OCS方向
- 海外LITE/COHR情绪强劲

□ 十一、汽车/锂电

【4月销量】

- 比亚迪314100辆同比-15.7%；零跑71387辆+73.9%；小米3万+辆+5%
- 出口强势拉动：4月出口44.6万辆+100%

【锂电产业链】

- 5月排产超预期，各环节进入紧平衡
- 宁德与海博思创3年60GWh钠电战略合作
- 推荐：天赐材料/多氟多（电解液）、湖南裕能（正极）、宁德时代/亿纬锂能（电池）、佛塑科技/恩捷股份（隔膜）

【锂电设备】

- Q2即将进入业绩提升+估值修复的戴维斯双击
- 26Q1联赢/先惠/杭可合同负债同比+86%/47%/38%
- 推荐：先导智能/先惠/杭可/联赢

【欧洲电车】

- 4月五国新能源车销量10.44万辆+25%，渗透率30.8%
- 预计26年欧洲电车540万+

□ 十二、机器人

- Figure AI总部公开：Figure 3重量61kg、续航4-5小时、成本降至10万美元以下；完全神经网络控制（代码已死）；26年内Figure 3将投入产线自己造自己
- 灵心巧手计划下一轮融资寻求60亿美元估值
- 国家电网计划今年采购具身智能设备约8500台，总投资约68亿元
- 推荐：科达利（机器人+SPX）、浙江荣泰（5-6月可能开始备货）

□ 十三、化工

【硫磺化工】

- 硫磺价格6520元/吨同比+150%；镇江港硫磺涨价
- 辉隆股份：30万吨硫酸产能
- 粤桂股份：硫铁矿储量2.08亿吨

【瓶片】

- 万凯新材：瓶片价格9370元/吨同比+61.5%，价差1071元/吨同比+499%；Q1业绩超预期

【聚氨酯】

- MDI综合价格20679元/吨同比+31.3%；TDI综合价格17750元/吨同比+63.2%

【纯碱】

- 库存147.5万吨，开工率86.4%

5月化工品价格弹性大：中国炼厂低价原料库存5月中旬前后耗尽，5月涨幅排序：原油>化工品>汽柴油

□ 十四、电力/储能

【储能】

- 26Q1全球储能电池出货216GWh+117%
- 国内容量电价陆续出台，盈利模式逐渐完善
- 推荐：阳光电源/海博思创/上能电气（大储）、德业股份/艾罗能源/固德威（小储）
- 数据中心配储：阳光电源平台属性最突出

【煤炭】

- 社会库存年同比-9%，下游装船积极
- 动力煤Q5500均价798.25元/吨+3.32%
- 炼焦煤1700元/吨+1.80%

【天然气】

- 欧洲天然气库存1353Bcf同比-293Bcf，储气容量占比30.95%
- 欧洲TTF天然气+5.6%，英国IPE天然气+3.0%

□ 十五、金融/银行

- 26Q1上市银行营收+7.6%、归母净利润+3.0%
- 息差环比回升2.94bp至1.55%；利率曲线陡峭化是长期趋势
- 不良率1.22%环比持平；拨备覆盖率233%
- 美的集团26Q1营收1311亿元+2.6%，股息率7.3%

□ 十六、海外财报速览

【Palantir 26Q1】

- 营收16.33亿美元+85%，美国商业收入5.95亿美元+133%
- 全年营收指引上调至76.50-76.62亿美元+71%
- 客户净美元留存率150%；TCV 24.1亿美元+61%
- 花旗目标价210美元（+43.8%上行空间）

【苹果F2Q】

- 营收1112亿美元+17%，EPS 2.01美元+22%
- iPhone17需求旺盛，服务业务创新高
- 广发目标价上调至331美元

【闪迪FQ3】

- 营收59.5亿美元+251%，远超预期47.2亿美元
- 数据中心收入14.67亿美元环比+233%

【西部数据】

- 营收33.4亿美元+45%；云业务占比89%+48%

【卡特彼勒26Q1】

- 收入174.2亿美元+22%，发电设备+48%
- 天然气发动机产能2030年翻3倍至65GW

【Intel Q1】

- 营收136亿美元+7.2%，连续6个季度超预期
- Non-GAAP净利润15亿美元+156%

□ 十七、催化日历

- 5月6日：COHR财报；A股节后首个交易日
- 5月7日：英央行利率决议
- 5月13日：星舰V3首飞（06:30-08:43）；阿里财报；苹果WWDC前
- 5月14-15日：特朗普访华
- 5月14日：CSCO财报
- 5月15日：联储主席换届
- 5月中下旬：长征十号乙首飞
- 6月：SpaceX IPO

- 6月2日：CRDO财报
- Q2-Q3：HVLP铜箔国产导入加速
- Q3：Rubin GPU量产

□ 十八、连板与强势股

- 4月30日：派克新材/西部材料/中国长城涨停
- 寒武纪涨停破前高
- A股节后开门红概率80%（近五年统计）
- 科技材料板块（电子布/铜箔/半导体设备）涨幅领先

□ 十九、ETF关注

- AI算力ETF（国产芯片+算力租赁+CPU）
- 半导体设备ETF
- 储能ETF
- 锂电ETF
- 商业航天ETF

□ 二十、风险提示

- 1.美伊冲突进一步升级可能导致油价飙至150美元/桶，全球衰退概率35%
- 2.TMT拥挤度接近历史高位，短期不宜过度追涨
- 3.5月资金净回笼压力，流动性需跟踪
- 4.高油价对消费端利润挤压（航空、快递、消费品），Q2集中兑现
- 5.汇兑损失压力对全A非金融利润同比影响5个百分点
- 6.地产复苏力度仍偏弱，城市分化严重
- 7.AI应用商业化进展不及预期风险
- 8.陶瓷基板/铜箔等新技术验证进度不及预期