

思维纪要社 2026年5月12日 每日汇总

帖子时间范围：2026-05-12 00:31 ~ 23:54 (create_time)

帖子总数：502条 (原始) |

有效文本帖子：407条 (95条为纯hashtag标签帖，无正文)

□ 核心事件

100

恒瑞医药与BMS达成152亿美元全球战略合作，创中国药企BD历史之最
首付款及周年付款9.5亿美元（首付款6亿+两笔1.75亿周年付款），叠加
高达两位数百分比销售分成。覆盖肿瘤、血液、免疫三大领域13个FIC/BI
C项目，采用Co-Co模式共同开发及商业化。恒瑞从本土创新龙头向全球
生物制药领导者加速跃迁。

200 中际旭创股价突破1000元，成为创业板第二只千元股、A股史上第
十只千元股

光通信板块全线爆发，美股Lumentum涨17%、AAOI涨24%、POET涨2
3%。谷歌或率先将2.4T相干光模块用于TPU集群内部，相干下沉趋势明
确。

300 美国4月CPI超预期：核心CPI同比+2.8%（预期2.7%），CPI同比
+3.8%（预期3.7%）

通胀压力叠加美伊僵局（油价WTI 98美元、布伦特104美元），但AI盈
利强撑美股创新高，纳指盈利惊喜29%。

400 特朗普访华日程确认：5月13日晚至15日下午，北京
核心关注中美经贸、科技合作动向，英伟达CEO据报未受邀访华团。

500 宇树科技发布GD01载人变形机甲，定价390万元起，全球首款量
产版载人机甲

□ 宏观策略

□ A股盘面：沪指-0.25%，深证成指-0.47%，创业板指+0.1
5%，科创50+0.41%。成交额约3.3万亿，连续五日突破三万

亿但缩量近3000亿。

□ 板块结构：AI算力链进入高位分化，资金从存储、半导体设备切换至CPO、光纤方向。电力与算电协同被视作最具预期差方向。黄白线分化明显，科技股集中上涨。

□ 美股：三大指数小幅收涨，费城半导体指数RSI接近互联网泡沫水平。标普500仅22%股票跑赢指数，七巨头市值占比接近35%。

□ 通胀与政策：CPI超预期但市场对降息仍有期待；美联储主席候选人沃什释放降息倾向+缩表并行信号。"宽财政+降息+缩表"不可能三角难长期并存。

□ 中美关系：特朗普访华在即，杰富瑞认为核心议程是美国放宽半导体制造设备出口管制换稀土。老黄退出访华团，H2 00现货仅20万张影响有限。

□□ 港美股海外

□ 美股光通信暴动：Applied Optoelectronics +24%，POET +23%，Lumentum +17%，Ciena +5%。英伟达重金锁定康宁产能，AI数据中心800G/1.6T光模块需求爆发，EML激光器缺口超30%。

□ 美股存储芯片持续上涨：美光+15.49%（德银上调目标价至550美元），闪迪+16.60%，SK海力士涨超12%，三星+6%。

□ 花旗上调三星电子目标价至46万韩元（+53%），维持买入，预计26H2内存ASP持续上行。

□ UBS半导体周报：模拟芯片呈近几年最强财报季，KV缓存成Agentic AI瓶颈利好HBM/NAND。

□ Cerebras与OpenAI合作深度分析：Codex-Spark达1000 tokens/s（GPU 65 tokens/s的15倍），但WSE-3仅44GB片上内存限制大模型推理，蒸馏小模型损失19个百分点能力。750MW全部署需2028年后。1000 tokens/s正成为Agent AI workflow新基准。

□ 京东26Q1：收入3157亿元+4.9%超预期，毛利率16.8%超预期约1pct，Non-GAAP归母净利74亿大幅超预期38%。零售OPM 5.6%，新业务亏损103.5亿但好于预期。

□ 快手拟重组可灵AI引入外部融资，估值传闻200亿美元，目标2027年IPO。可灵4月流水2.4亿元环比+50%，Q2目标7-8亿元，全年目标30亿元。

□ 韩国股市大涨后遭遇资金撤出，空头头寸创3个月新高。

□ 机构观点

□ 大摩：全球超大规模云服务商2026年资本支出从4500亿上调至8000亿美元，后续数据中心面临电力缺口。

□ 广发：服务器CPU超级周期，2030年TAM达1350亿美元（CAGR

38%)，GPU/CPU配比从训练8:1降至推理4:1→2:1。

□ 国泰海通：两融小作文不实，不必自扰，要有信心。

□ 天风金属：持续call锡，第一目标价50万/吨，秘鲁能源危机再提示锡供给脆弱性。

□ 招商电新：AIDC关注中压UPS、测试电源、BBU三个有变化细分环节。

□ 长江固收：沃什三信号——坚守独立性+降息倾向+推进缩表，贵金属配置价值突出。

□ 开源非银：强call头部券商，低估值+1季报超预期+成长性，华泰证券、广发证券、中信证券。

□ 值得关注

□ Cerebras与OpenAI 750MW合同深度解析：技术验证成功但商业兑现仍需解大模型内存限制和规模化部署速度。对国产推理芯片信号：端到端延迟优化价值重估、蒸馏+专用硬件组合成主流、1000 tokens/s成Agent新基准。

□ 四部委联合印发《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》，算电融合政策催化清晰。

□ 高纯石英砂专项扶持政策有望出台，明确下游高端材料70%份额要求采用国产石英砂供给。

□ GPU租赁费率期货市场将推出（CME+Silicon Data），首个同类计算期货合约。

□ ABF大厂味之素确认涨价，根据客户具体情况拟定涨幅。

□ 国仪量子IPO过会，拟募资11.69亿元。微纳星空科创板IPO获受理。

□ 阶跃星辰获腾讯跟投近25亿美元融资，双方深化AI座舱合作。

□ AI大模型/算力

□ DeepSeek计划融资，投后估值超515亿美元，6月推出V4.1版本。百度Create 2026大会5月13日召开，文心5.1预训练成本约同类6%。

□ 字节自研CPU项目成立，2026年资本开支计划上调。字节火山引擎发布Agent Plan。

□ 阿里云上线团队版Token Plan，通义千问与淘宝融合上线AI购物助手。

□ 英伟达Vera Rubin据报6月试产7月出货。Vera CPU机架获阿里巴巴、CoreWeave、Meta、Oracle早期采用。

□ 高通数据中心CPU预计2028年出货，AI200 xPU预计26Q4出货。

□ 国内有望出台高纯石英砂专项扶持政策，下游高端材料70%份额要求国产。

□ 国产算力/超节点/昇腾链

□ 国产二线GPU厂商订单排产业绩大幅上修，CSP均上修国产备货预期，拉长订单框架时间周期。

□ 燕东微：硅光+存储+先进逻辑三重共振。硅光8寸量产12寸突破，4F²+CBA工艺进展迅速，永芯科技通线加速已入场3台浸没式设备一期8台对应7nm产能3万片+。保守仅算永芯一期3万片7nm产能对应2400亿市值对应当下300%+空间。

□ 山子高科：浙江禾芯HBM良率85%预计Q2进入华为昇腾供应链。

□ 和顺石油：收购奎芯科技完成，ip设计+流片服务，已有几家国产算力客户。

□ 芯原股份、海光信息、寒武纪等受益国产算力需求。

□ CPU涨价/Agent需求

□ 服务器CPU超级周期：26年x86 CPU出货量同比+30%，DRAM内存模组需求增速50%-60%。

□ 澜起科技：MRCD驱动传统接口芯片高增，CXL第二曲线。分部估值：传统业务27年利润60亿*50x=3000亿+PCIE Switch 1000亿=合计4000亿市值目标。

□ 聚辰股份：SPD需求底部反转向下，VPD新成长空间。

□ 芯朋微：服务器电源一次/二/三次全覆盖，国产化率个位数弹性标的。入股泰为切入DSP赛道，4月已发涨价函部分料号+15%。

□ 光模块/光通信/光芯片/光互联

□ 谷歌或采用Coherent-lite方案将2.4T相干光模块用于TPU集群内部，27年或为2.4T相干光模块启动元年。关注中际旭创、Lumentum、Coherent、德科立、光迅科技等。

□ Lumentum产能扩大40%后仍存30%EML缺口，推进两位数提价。Coherent订单出货比>4倍，长单锁定至2028年。

□ .4T相干光模块载体铜箔：核心卡脖子材料，全球三井垄断90%+份额，每月总产能仅490万m²。仅mSAP工艺可实现≤20μm线宽线距，必须用1.5-3μm超薄带载体可剥离铜箔。

□ 长光华芯：3.2T光引擎（4×224G EML+硅光）27Q2送样；200G EML已落地26Q2小批量交付；20台MOCVD+8英寸硅光线产能壁垒。

□ 永鼎股份：CW光源出货扩产，光纤涨价，高温超导带材存在预期差。

□ 思特威：MicroLED光通信二次创业，6-7月推原型产品。不减持承诺彰显信心。

□ 优迅股份：国产电芯片中突破单波100G最快，25Gbps+产品26Q3回片。CMOS+SiGe双工艺平台壁垒。

□ 必创科技：光模块精度升级，六轴运动平台需求显著提升，光耦合设备占光模块封装成本约40%。

□ 天承科技：国内唯一进入英伟达AI服务器PCB供应链的国产化学品供应商，TGV玻璃基板金属化方案突破。

□ SOI硅片迎硅光新需求：硅光渗透率有望提至70-90%，CPO 2026年量产。关注沪硅产业、Soitec。

□ 康宁锁定三家云厂+英伟达多年长协，AI光通信需求5年CAGR超40%。

□ 半导体设备/材料/功率

□ 封测代工相继加码投资，先进封测设备采购需求超预期，产能排挤效应明显，高端设备交付周期拉长至1年以上。

□ 芯源微：26Q1订单约9亿，Q2预计13亿，全年趋势上行。四代KrF涂胶显影完成关键客户验证。

□ 华海清科：CMP订单饱满（4月单月12亿环比翻倍以上），离子注入、磨划业务快速放量。

□ 燕东微：硅光+存储+先进逻辑三重共振，弹性最大FAB。

□ 射频电源：国产化率50%，2027年行业规模有机会来到250亿元。关注恒运昌、英杰电气（合计至少分配450亿市值）。

□ ABF膜国产替代：味之素确认涨价，华正新材CBF已在国内主要IC载板厂家验证，第一阶段估值修复至25倍200亿。

□ 石英股份：半导体石英材料已通过存储大客户认证，未来三年有望拿下50%份额对应20亿收入10亿利润300亿市值；光纤套管年底产能突破千吨售价80万/吨。

□ 旗滨集团：卡位6G玻璃基板+先进封装，与国内头部自主芯片企业合作测试中。

□ 大族数控：PCB机械钻孔国内市占率60%+，AI相关设备占比提至5成，设备订单可见度超6个月。

□ 骄成超声：两大存储客户突破，SAM市场空间30-45亿元，50%市占率+20%耗材+30%净利率=6-7e利润200e市值。

□ 欣兴电子：26Q3开始批量出货GPU板卡，Q4出货ASIC PCB与网络PCB。

□ 上海AI实验室攻克芯片核心材料光刻胶稳定制备难题。

□ 医药/医疗器械

□ 恒瑞医药与BMS 152亿美元合作：首付款6亿美元+两笔1.75亿周年付款，13个FIC/BIC项目，Co-Co模式深度嵌入全

球创新与商业化。核心标的：恒瑞医药、百济神州、科伦博泰生物、信达生物、康方生物。

□ 迈普医学：神经外科高值耗材，复合25-30%增长，PE 25-30倍。

□ 华兰股份：战略投资佳吾益，打造AI制药平台，从药包材龙头向AI制药生态构建者重构。

□ 诚达药业：减肥类（GLP-1中间体）+小核酸药物布局，26Q1业绩同比+68%。

□ 世卫确认7例汉坦病毒感染病例（邮轮），法国确诊首例。关注万泰生物、星湖科技。

□ 商业航天

□ 天舟十号发射任务圆满成功，国务院2026年度立法工作计划预备提请审议航天法草案。

□ 钧达股份：CPI膜投产在即（5月底送样），太空算力卡位优势明确。上饶一期100MW产能+钙钛矿叠层产线。巡天千河在手订单排期至28年。目标市值500亿（卫星200亿+CPI膜150亿+光伏150亿）。

□ 通光线缆：航天线缆营收同比增120%，耐高温/抗辐射航天线缆批量配套商业火箭与卫星。

□ 蓝思科技：商业航天UTG业务推进顺利，进入全球头部商业航天客户验证阶段。

□ 数控机床行业：商业航天驱动翻板铣需求，拓普集团国内市占率70%。

□ 机器人/具身智能

□ 宇树科技发布GD01载人变形机甲（390万元起），全球首款量产版载人机甲，可变形民用交通工具。

□ 特斯拉Optimus V3年中投产，供应链订单进入验证期。视觉触觉传感器解锁灵巧操作。

□ 众辰科技：C客户重大突破（变频器+减速机），3-4月订单增速超50%。机器人产品：行星减速器+伺服+关节模组。目标150亿市值。

□ Q1我国机器人出口额113.2亿元，销往148个国家和地区，工业机器人出口31.6亿元同比高增。

□ 首届香港具身智能峰会暨智元APC2026召开。

□ 电力/燃气轮机/算电协同

□ 四部委联合印发AI能源算电融合行动方案，绿电被列为AI DC项目布局重要参考指标。

□ 西门子能源燃机新签订单+27%但交付增长缓慢，在手订单660亿欧元，排期5.2年。三菱燃机新签+80%。全球燃机产能紧缺加剧。

□ 应流股份：Q1海外订单约7亿元，在手海外16.92亿元。西门子能源授权研发适配北美新型燃机，4000°F样机6-7月送检。

□ 安靠智电：与苏州星辰瀑布电力签订SST合作协议，18个月内完成工程样机开发。

□ 科士达：Q2推出800V直流样品，Q3末海外小批量出货。
金盘科技：Q1数据中心电力营收同比翻倍。

□ 中压UPS：与HVDC非替代关系，北美可能成为必选项。ABB最领先，禾望（代工维谛）、盛弘已有成熟产品。

□ 九丰能源：自产氦气涨价较美伊冲突前+388%，投资18.4亿布局同位素（重水），26-28年PE 20/20/13倍。

□ 化工（涨价品种）

□ MDI价格突破19000元/吨，聚合MDI 22200元/吨，近四年高位。

□ 六氟磷酸锂连续3轮涨价至10.6万元/吨（较底部+8.7%），碳酸锂上行至19.5万元/吨。

□ 铁锂加工费涨价落地普涨1500元/吨以上，供需紧张至少维持至26年底。关注万润新能、湖南裕能、德方纳米。

□ 锆价飙升至2.4-2.5万元/公斤，光纤用四氯化锆爆发，成品价格暴涨5-6倍。

□ 国际小颗粒尿素中东离岸价890-910美元/吨，世行预警2026年全球化肥价格+31%，尿素+60%。

□ 磷化铟衬底：2026年全球需求260-300万片，缺口率超70%，高纯磷迎国产替代。关注兴发集团、澄星股份。

□ HVLP铜箔：三井金属5月涨价10%+落地，国内筹备6月涨价。载体铜箔全球被三井垄断90%+。

□ 锂电/新能源

□ CIBF

2026第十八届深圳国际电池技术交流会5月13日开幕。

□ 铁锂加工费涨价落地，Q2有望继续演绎涨价+库存收益双击。

□ 六氟连续3轮涨价至10.6万元/吨。

□ 储能：26Q1国内装机27.1GWh同比+76%，系统及EPC中标123.4GWh。

□ 海外客户10GW预付款已下达，5月底国内报价订单落地，马斯克拟在美新增100GW装机。

□ 碳酸锂上行至19.5万元/吨，5-6月去库带来强涨价预期。

□ 阿特斯：被低估的北美盈利弹性+储能下半年业绩加速+AI DC配储超预期。

□ 汽车/新能源车

□

月汽车产销同比-1.7%/-2.5%，出口90.1万辆同比+74.4%。

□ 锂价从6万反弹至20万，80kWh纯电车型电池成本增超6500元，超15家车企4月实施价格调整2000-10000元。

□ 低息车贷叫停，7年期变5年期月供+28%-46%。

□ 三一重工：上调挖机价格5%，4月内销同比+35%，出口+23%。

□ 房地产

□ 深圳五一新房网签275套同比+45.5%，二手房121套同比+80.6%。

□ 上海5月10日二手房单日网签1664套，刷新五年纪录。

□ 涨停：深振业A、深深房A、京投发展、锦和商管。

□ 京沪高铁公布票价上浮20%，每提1%增厚利润1.2亿。

□ 船舶

□ 新造船价环比+0.47%，1-4月新接订单同比+98.8%，油轮+416.8%，LNG+597.4%。

□ FPSO订单加速，26年预计10+艘较25年翻倍。

□ 大金重工：再获2艘21万吨级散货船订单10.44亿元，在手造船订单增至57亿元。

□ 有色金属

□ 秘鲁颁能源危机法令，银精矿供应或受影响，现货白银涨7%创两月新高。

□ 锡：第一目标价50万/吨，全球80%锡矿供给国不稳定，正在从0到1构建锡战略库存。

□ 铝：印尼2026年产量预计170万吨（+90万吨），Q1国内消费同比-1.6%，进入去库周期。

□ 消费/食品饮料

□ 毛戈平：4月线上线下增速均高于30%指引，Q2数据环比转好，26-28年增速30%/25%/25%，目标600亿市值。

□ 今世缘：业绩底探明，分红率提升。

□ 泡泡玛特：Labubu IP全球热度反弹，国内同店增长强劲。

□ 手游4月：全球流水同比-2%，中国同比+3%，Q1国产游戏出海+32%。

□ 互联网

□ 阿里巴巴：财报在即，平头哥年化收入超百亿，阿里云有望超40%增速，MaaS收入目标5年超1000亿美元。

□ 腾讯+阿里光纤需求同比去年订单增长10X，3家云厂商capex实际投入量远超市场预期。

□ 海外财报速览

□ Lumentum

FY26Q3：元器件收入5.3亿美元+77.3%，200G EML收入环比翻倍，云光模块出货量创纪录环比+40%。

□ Coherent FY26Q3：数据中心及通信收入13.6亿美元+41%，InP产出扩张进展符合计划。

□ 欣兴电子：26Q3开始批量出货GPU板卡。

□ 阿特斯：被低估的北美盈利弹性+储能下半年加速。

□ 潍柴PSI：26Q1营收1.3亿美元-5%，但H2数据中心业务带动确定性较大。

□ 催化日历

□ 月13日：百度Create 2026大会；CIBF 2026深圳国际电池展开幕；特朗普访华（13日晚-15日）

□ 月13-15日：特朗普访华

□ 月下旬-6月：可灵新模型版本发布

□ 月：英伟达Vera

Rubin试产；高通6月24日投资者日；DeepSeek V4.1

□ 月：英伟达Vera Rubin出货；特斯拉Optimus V3量产

□ 年底：Intel玻璃基载板首款量产版产品

□ 连板与强势股

涨停个股代表：

□ 光通信：云南锗业、可川科技、宝鼎科技、石英股份、平安电工、华正新材、众合科技

□ 电网设备：大连电瓷、通达股份、万控智造、柘中股份、太阳电缆、汉缆股份

□ 绿电：大唐发电、韶能股份、华电辽能、大连热电、晋控电力

□ 机器人：百达精工、天永智能、凯众股份、浙江众成、晋拓股份

□ 国产芯片：汉邦高科、太极实业、金海通

□ 光纤：通光线缆、通鼎互联、远东股份

□ 陶瓷基板：蒙娜丽莎

□ 房地产：深振业A、深深房A、京投发展

□ 创新药：津药药业、重药控股

□ 培育钻石：黄河旋风

□ 军工：成飞集成

□ ETF关注

半导体ETF鹏华(159813)、科创半导体设备ETF(589020)、科创芯片ETF(588920)、科创AIETF(589090)、港股通创新药ETF(159286)、有色ETF鹏华(159880)、养殖ETF鹏华(159867)、科创新能源ETF(588830)、电信ETF鹏华(560690)

□ 风险提示

- 1.AI/半导体估值处历史高位，费城半导体指数偏离200日均线+57%（仅1995/2000年可比），情绪退潮或引发剧烈波动
- 2.美伊僵局升级风险，霍尔木兹海峡通行受阻，油价持续上行加剧通胀
- 3.A股成交额虽维持高位但缩量趋势，板块分化加剧，仅22%个股跑赢指数
- 4.两融余额2.8万亿创新高，杠杆风险需警惕
- 5.特朗普访华结果不确定性，中美科技竞争态势不会根本改变
- 6.部分AI概念股纯蹭概念将逐渐消亡，需以价值投资思维参与后期投机
- 7.国产算力催化密集但短期情绪波动大，H200有限供给对国产生态无实质冲击