

思维纪要社 2026年5月13日 每日汇总

帖子数据：原始537条 | 有效文本帖子415条

数据时间：2026-05-13T07:30:33 ~ 2026-05-13T23:23:39

来源：思维纪要社圈子（思想者发布）

一、□ 核心事件

1. 【最重大】特朗普访华 + 黄仁勋临时随行（5月13-14日）

- 报告汇总了2026年5月13日中国隔夜关键新闻：英伟达CEO黄仁勋临时加入特朗普访华团；巴西总统签署行政令取消50美元以下跨境电商联邦税；中国加快反不正当竞争法修订；苏州、天津、广州等多城市计划收购未售住房用于保障性租赁。本报告是巴克莱（Barclays）每日发布的“中国隔夜简报”，汇总了2026年5月13日中文媒体关于科技行业的关键动态。核心要点包括：

- ：作为临时增加的成员，黄仁勋随美国总统特朗普本周访问中国，中国外交部已正式确认并欢迎此次访问。此举或预示中美半导体领域合作出现新信号。
- ：巴西总统卢拉签署行政令，免除价值不超过50美元的跨境网购联邦税，这将惠及低收入巴西消费者，利好在巴西布局的中国跨境电商平台（如SHEIN、Temu等）。
- ：国家市场监督管理总局（SAMR）加速修订反不正当竞争法及价格相关法规，旨在为统一全国市场提供法律框架，并细化不公平定价行为的认定标准。
- ：苏州、天津、广州等城市在中央政治局会议提出稳定房地产市场后，拟加大收购未售商品房的力度，用作宿舍、人才住房、青年公寓及养老公寓。

1. 英伟达CEO随特朗普访华：黄仁勋作为英伟达创始人兼CEO，此次以“最后时刻加入”的方式成为特朗普访华团成员，凸显美方试图在半导体领域与中方接触。

：若中美在高端芯片出口限制上达成某种妥协，可能利好国内AI算力产业，但短期内不确定性仍高。同时，英伟达对中国市场的依赖度

2. 美国4月CPI/PPI双超预期，降息预期再推迟

3. 创业板指突破4000点创历史新高

1. 市场上行趋势未变；创业板指数新高。特朗普今日晚间访华，消息面上后续仍需关注相关消息。 2. 今日观察，盘中300etf/50etf的减仓动作仍在继续；但目前对市场向上趋势的影响是在减弱。 3. 盘前外围市场科技线调整，A股早盘低空，盘中市场集体反弹，创业板指突破4000点，刷新历

历史新高。截至收盘，沪指涨0.67%，深成指涨1.67%，创业板指涨2.63%，科创50指数涨超2%。沪深两市成交额3.24万亿，较上一个交易日缩量26亿，成交额连续6个交易日超3万亿。盘面上，市场热点快速轮动，全市场超3200只个股上涨，超百股涨停。4.从板块来看，算力硬件概念持续走高，工业富联、德明利涨停，大普微逼

4. 阿里巴巴FY26Q4财报：云+38%，Non-GAAP净利-95%

- 阿里巴巴4QFY26营收和EBITA均符合预期，云计算收入同比增长38%，AI收入连续11个季度三位数增长，但整体EBITA因其他业务亏损扩大同比下滑84%。公司维持年度股息不变，无特别分红。业绩总体符合预期，维持超配评级及180美元目标价。摩根士丹利发布了对阿里巴巴（BABA）2026财年第四季度（截至2026年3月）的业绩快评，认为营收和调整后EBITA均符合市场预期。尽管整体利润因“其他”业务（如本地生活、国际等）亏损扩大而大幅下滑，但云计算业务表现亮眼，尤其AI收入持续高速增长，继续强化公司作为中国AI云龙头的地位。报告维持“超配”评级和180美元的目标价，认为当前估值具备吸引力。：第四季度总营收2434亿元，同比增长3%（若剔除去年的特殊因素，可比增长约11%），其中核心电商客户管理收入（CMR）微增1%，符合预期。：云业务收入416亿元，同比增长38%，外部收入增速达40%，与预期一致。AI收入达到90亿元，占外部云收入的30%，并已连续11个季度实现三位数增长，显示AI需求持续拉动云业务。：调整后EBITA仅51亿元，同比大降84%，低于市场预期（45亿元）。

5. 腾讯FY26Q1财报：资本开支319亿元大幅超预期

【小熊团队】腾讯资本开支超预期，关注服务器、IDC版块 [玫瑰]腾讯发布1QFY26财报，本季度资本开支319亿元，同比+16%、环比+63%，大超市场预期（220亿）；[玫瑰]叠加老黄访华，英伟达B40等领先产品有望对华销售，增加对服务器、IDC等需求。

[玫瑰]字节等大厂已提升AI基础设施支出25%，看好算力链机会。[礼物]建议关注IDC：大位科技、东方国信、科华数据、数据港、世纪互联、万国数据、光环新网等；服务器：华勤技术、浪潮信息、联想集团等。

6. 英伟达股价227美元创新高，市值5.5万亿美元

【英伟达股价续创记录新高 总市值达到5.5万亿美元】财联社5月13日电，美股盘初，英伟达股价上涨2.85%，报227.080美元/股，续创记录新高，总市值报5.50万亿美元。5.5万亿美元的单只股票总市值，超越印度股

市总市值或者世界第三大经济体德国GDP。(来自财联社APP)

二、□ 宏观策略

【盘面结构】

【机构策略观点】

- 陈果：如果要类比互联网牛市，现在的场景比较像98年底99年初，当时产业营收增速及预期远超利率上升预期。这轮通胀，Kevin自圆其说的方式是AI发展可以没有通胀上升。现在通胀还来不及看到Wash期待的效应，而是创了近三年新高。这个理论99年也有，叫新经济，结果现实是通胀一路上行，最后联储只能一路加息加到6.5%加到需求下去没人投广告。最后传导到最明星的卖铲人股票光通信龙头JDSU和存储芯片龙头闪迪也只能下跌。当时有句话："As long as the world needs more bandwidth, JDSU is a perpetual motion machine." 这是1

- - 上调2026年中国实际GDP增速至4.8%，出口、AI和绿色能源投资是主要驱动力，但内需消费仍疲弱；通胀上升但属于输入性，政策保持稳健无额外宽松；人民币温和升值至6.75。经济呈现双速运行：出口强劲，但就业改善缓慢，消费受限。摩根士丹利在2026年5月发布的中国经济年中展望中，上调了2026年实际GDP增速预测0.1个百分点至4.8%，并上调GDP平减指数0.3个百分点至0.5%。核心驱动力来自、和。然而，经济呈现明显的“双速”特征：外需强劲但内需疲弱，通胀回升属于输入性，内生性再通胀动力不足。政策层面维持“巡航控制”，预计不会追加额外刺激。人民币面临温和升值压力，年末USDCNY预测从7.00上调至6.75。2026年货物出口名义增长预计10%，实际增长9%，净出口对GDP贡献约1.3个百分点。中国供应链韧性和全球市场份额提升（太阳能、电池、电动车、电力设备、AI相关类别）是主要

【海外市场】

- 晶泰控股：剂泰科技暗盘暴涨，标志公司“孵化生态”模式步入价值兑现期 [玫瑰]剂泰科技是公司生态赋能孵化的标杆企业。剂泰科技2019年由公司内部孵化，持股约3.38%。公司不仅提供早期资本，更输出底层AI算法、自动化实验平台、规模化智慧实验室等核心能力。剂泰的千万级脂质库与NanoForge平台，深度受益于公司平台能力的深度赋能。[玫瑰]剂泰科技上市验证公司"产业级平台公司"战略价值。剂泰从公

三、□□ 港美股海外

腾讯 (00700.HK)

【小熊团队】腾讯zi本开支超预期，关注服务器、IDC版块 [玫瑰]腾讯发布1QFY26财报，本季度zi本开支319亿元，同比+16%、环比+63%，大超市场预期（220亿）；[玫瑰]叠加老黄访华，英伟达B40等领先产品有望对华销售，增加对服务器、IDC等需求。

[玫瑰]字节等大厂已提升AI基础设施支出25%，看好算力链机会。[礼物]建议关注IDC：大位科技、东方国信、科华数据、数据港、世纪互联、万国数据、光环新网等；服务器：华勤技术、浪潮信息、联想集团等。

阿里巴巴 (BABA.N)

- 阿里巴巴FY4Q26业绩好坏参半，总营收同比+3%至2434亿元，低于预期。Non-GAAP净利润同比-95%至15亿元，大幅不及预期。云业务表现亮眼，收入同比+38%至416亿元，AI相关收入占云收入30%且连续11个季度三位数增长。电商核心客户管理收入（CMR）同比+1%符合预期。其他业务亏损扩大。Citi维持买入评级，目标价205美元，预计总回报率53.6%。花旗（Citi）在阿里巴巴（BABA.N）发布FY4Q26（2026年1-3月）财报后，维持评级，目标价，较当前股价（134.78美元）有上行空间，加上1.5%股息率后总回报预期达53.6%。

尽管本季度营收与利润均不及市场预期，但花旗认为核心亮点在于，尤其是

，并连续11个季度保持三位数增速，显示公司AI商业化进程顺利。

财务表现：营收利润双miss 2434亿元，同比+3%，略低于花旗预期（+0.4%）和彭博一致预期（-1.3%）。仅15亿元，同比-95%，远低于花旗预期的108亿元和一致预期的143亿元，主要因毛利率下降、研发及管理费用增加。51亿元（利润率2.1%），虽高于花旗预期，但同比大幅下

英伟达 (NVDA)

【英伟达股价续创记录新高 总市值达到5.5万亿美元】财联社5月13日电，美股盘初，英伟达股价上涨2.85%，报227.080美元/股，续创记录新高，总市值报5.50万亿美元。5.5万亿美元的单只股票总市值，超越印度股市总市值或者世界第三大经济体德国GDP。（来自财联社APP）

四、□□ 机构观点

花旗 (Citi) — 北方华创

- Citi认为，中国先进存储产能扩张将加速，2026年新订单增长有望超过30%，但毛利率受大客户价格折扣影响约40%，且ESOP费用拖累净利率。下调2026/27年净利润预测21%/18%，但基于进口替代趋势上调目标价至695元（2027E P/S 8x），较当前有20%上行空间。

Citi在2026年5月12日参加了北方华创（NAURA Technology）的2026年中国精英企业日线上会议，并发布了这份研究报告。核心要点如下：

：中国先进存储产能将从2025年的80k/wspm增长至2026年的120k/wspm（同比+50%），管理层认为2027年可能更激进。：2026年新订单同比增长从之前预期的30%提升至>30%的上限，1Q26订单中有60%来自先进逻辑客户，存储订单将在2Q26后显现。：毛利率预计保持在~40%（需给大客户价格折扣），4Q26将有约17亿ESOP费用，拖累净利率。：2025年先进封装设备收入10亿元，预计2026年翻倍至20亿元。

：尽管下调2026/27E EPS

21%/18%，但上调目标价47%至695元（基于2027E P/S 8x），反映

摩根士丹利（MS）

- 上调2026年中国实际GDP增速至4.8%，出口、AI和绿色能源投资是主要驱动力，但内需消费仍疲弱；通胀上升但属于输入性，政策保持稳健无额外宽松；人民币温和升值至6.75。经济呈现双速运行：出口强劲，但就业改善缓慢，消费受限。摩根士丹利在2026年5月发布的中国经济年中展望中，上调了2026年实际GDP增速预测0.1个百分点至4.8%，并上调GDP平减指数0.3个百分点至0.5%。核心驱动力来自、和。然而，经济呈现明显的“双速”特征：外需强劲但内需疲弱，通胀回升属于输入性，内生性再通胀动力不足。政策层面维持“巡航控制”，预计不会追加额外刺激。人民币面临温和升值压力，年末USDCNY预测从7.00上调至6.75。2026年货物出口名义增长预计10%，实际增长9%，净出口对GDP贡献约1.3个百分点。中国供应链韧性和全球市场份额提升（太阳能、电池、电动车、电力设备、AI相关类别）是主要

五、□ 值得关注

台湾媒体报道，富士康已开始向英伟达提前出货全光 CPO 交换机机架，出货量预测从此前 2026 年的 1 万多台上调至 2026-2027 年的 5 万多台。据业内人士透露，鸿海集团正在其越南工厂生产全光 CPO 交换机机架，并已开始向英伟达提前出货。据称供应极为紧张——甚至原本分配用于演示用途的机架也被转供给了英伟达，留不下“一架可供演示的机架”。鸿海全光 CPO

交换机柜传提前出货辉达，可望贡献旗下工业富联 15% 以上的营收。

宁德时代入股世纪互联， 地球新能源霸主切入算力赛道

市场板块阵型 进攻型板块：算力、PCB 防御型板块：电力

今天上午全A指数震荡往上修复，日内情绪整体比较稳定。拆分来看：

正面进攻端： 算力：是今天进攻端最强的板块，板块内七八个涨停，还有工业富联、网宿科技、宏景科技等容量股持续走强。算力的核心驱动是芝加哥商业交易所（CME）正式推出全球首个算力期货合约，算力成为继原油、黄金后的核心战略资产，长期价值重估空间打开。今天算力强度还可以，并且日内走向正面循环。对于算力板块而言，这是一个轮动强势板块，而不是与指数共振主升的板块，所以一旦走弱没有确定性的反包。其他的类似CPO、PCB等科技股也不强不弱，核心的公司即便调整也没有很大的亏钱效应，大部

- 摩根士丹利认为，在盈利改善、全球供应链地位提升及人民币走强等因素推动下，中国股市至2027年二季度有温和上行空间。当前指数因规则限制，掩盖了上游制造、科技本土化等主题板块的优异表现。建议超配A股，偏好主题性选股，行业上青睐上游资产、科技本土化（半导体）及部分金融股。 摩根士丹利（MS）在2026年5月发布的这份年中展望报告中，对中国股市的中长期前景表达了谨慎乐观的态度。核心观点是：尽管短期市场存在波动，但至2027年二季度，中国股市有望实现8-12%的温和上涨。这种上行空间主要来自三个驱动力：、以及。报告强调，投资者应，并明确，认为其比离岸市场（港股和ADR）更具吸引力。
：报告犀利地指出

给各位领导更新一下最近天孚通信的情况，这次黄紧急来中国是准备和天孚通信谈入股合作的，大概是投资20亿美元左右的一个规模吧。最近英伟达5 亿美元获康宁认股权证（行权价 180 美元 / 股），总投资上限27 亿美元，锁定长期产能。这是对光连接的一个长期押注，而天孚通信是全球光器件绝对龙头，双方的合作值得大家的期待，如果谈成了，那等于英伟达拿下了整个光连接的未来。[玫瑰]

3.2T光模块加速推进，预计年底量产，彻底爆发 建议关注：

- 1、华工科技，目前送样英伟达、谷歌等厂商在验证阶段。
- 2、中际旭创，目前内部测试阶段，预计Q3可以送样。
- 3、泰晶科技，振荡器目前唯一可以适配3.2T厂商。
- 4、天通股份，铌酸锂核心。

六、各行业板块

□ AI大模型 / 国产算力

燧原科技：【东吴计算机】腾讯将采购更多国产芯片，推荐腾讯系国产芯片 品高股份 5月13日，腾讯高管在Q1财报发布会电话会上表示，接下来公司资本支出将会增加，今年下半年将会有更多国产芯片陆续投入使用。

推荐稀缺的腾讯系算力 品高股份 品高股份持股江原科技

核心团队来自腾讯持股的燧原科技

新款T800芯片已经流片，腾讯已经预定，保供腾讯。

老款D20芯片近期送测腾讯，顺利预计1-2个月下单。

华为昇腾：[礼物] 国产半导体将迎史诗级行情

趋势：2026年是国产半导体兑现大年 下游：算力Token需求暴涨已无异议，2026年、2027年芯片出货量预期同比持续翻倍以上增长； 中游：先进制程和先进封装扩产加速已明确，存储扩产以及资本市场进程提速推动上游需求暴增； 上游：前道半导体设备和材料即将迎来史诗级Beta，后道设备在测试量翻倍和先进封装扩产下的超强Alpha推动多象限EPS成长。 [庆祝]结论：以旧持有两头策略 [太阳]-维持超配：根据需求增长预期以及产能满足情况。超配国产算力芯片股包括昇腾链和非昇腾链，寒武纪、海光信息、芯原股份、兆易创新、杰华特，以及其他相关环节。

[太阳]-维持超配：国

□ 光模块 / 光通信 / CPO

工业富联（601138.SH）：每日行业新闻05.13 【宏观】 1.美国总统特朗普将于5月13日至15日对中国进行国事访问。当地时间5月13日中午，中美两国经贸团队在韩国首尔仁川国际机场开始举行中美经贸磋商。

2.英伟达CEO黄仁勋临时获邀随特朗普访华

3.美参议院投票批准凯文·沃什出任美联储理事 【创业板】

1.创业板指今日突破2015年6月5日的4037.96点，创下历史新高。

创业板综指ETF鹏华·159289、创业板50ETF鹏华·159681 【化工】

1.纯碱期货震荡，行业开工率降至78.94%，检修高峰来临。

2.5月首周碳酸锂实质去库近1000吨，江西8家云母矿需重申采矿权。 化工ETF鹏华·159870、科创新能源ETF鹏华·588830、创业板新能源ETF鹏

华·159261、电池ETF鹏华·560410 【芯片】 1.工业富联全光CPO交换机出货指引上修至5万台，量产前置至Q1且毛利率达双位数。 2

天孚通信 (300394.SZ)：给各位领导更新一下最近天孚通信的情况，这次黄紧急来中国是准备和天孚通信谈入股合作的，大概是投资20亿美元左右的一个规模吧。最近英伟达5 亿美元获康宁认股权证（行权价 180 美元 / 股），总投资上限27 亿美元，锁定长期产能。这是对光连接的一个长期押注，而天孚通信是全球光器件绝对龙头，双方的合作值得大家的期待，如果谈成了，那等于英伟达拿下了整个光连接的未来。[玫瑰]

华工科技 (000988.SZ)：3.2T光模块加速推进，预计年底量产，彻底爆发 建议关注：

- 1、华工科技，目前送样英伟达、谷歌等厂商在验证阶段。
- 2、中际旭创，目前内部测试阶段，预计Q3可以送样。
- 3、泰晶科技，振荡器目前唯一可以适配3.2T厂商。
- 4、天通股份，铌酸锂核心。

中际旭创 (300308.SZ)：【今日投资舆情热点】 1) 算力硬件：以光模块为首的算力硬件方向保持高热度，英伟达、英特尔、中际旭创、LITE等龙头股持续新高。 2) 算电协同：《关于促进人工智能与能源双向赋能的行动方案》发布，首次在国家级文件中明确“探索核电、氢能等能源以直连方式为算力设施供能”，并系统部署算电协同、绿电直连、零碳园区备案制等机制创新。 3) 芯片：以存储为首的芯片股持续走强，海力士、三星电子等龙头企业持续刷新历史新高。 4) 电源、电网：政策持续加码“算电协同”和绿电直连，机柜功率迈进MW时代，柜外电源800V直流成主流。 5) 算力租赁：Silicon

Data宣布，将于今年晚些时候推出算力期货市场，目前正在等待

□ 半导体设备 / 材料 / 功率

北方华创 (002371.SZ)：- Citi认为，中国先进存储产能扩张将加速，2026年新订单增长有望超过30%，但毛利率受大客户价格折扣影响约40%，且ESOP费用拖累净利率。下调2026/27年净利润预测21%/18%，但基于进口替代趋势上调目标价至695元（2027E P/S 8x），较当前有20%上行空间。

Citi在2026年5月12日参加了北方华创（NAURA Technology）的2026年中国精英企业日线上会议，并发布了这份研究报告。核心要点如下：

：中国先进存储产能将从2025年的80k/wspm增长至2026年的120k/wspm（同比+50%），管理层认为2027年可能更激进。：2026年新订单同比增长从之前预期的30%提升至>30%的上限，1Q26订单中有60%来自先进逻辑客户，存储订单将在2Q26后显现。：毛利率预计保持在~40%（需给大客户价格折扣），4Q26将有约17亿ESOP费用，拖

中微公司 (688012.SH)：- 中国AI进入以价值获取为核心的新阶段，重心从追赶前沿转向应用落地与经济效益。预计AI将在未来十年累计提升中国全要素生产率约3个百分点，并带动2035年GDP较基准提升约3.5%。投资主线上，赋能者与基础模型仍是核心，但应用端的红利机会正在扩散，推荐北森控股、美图、石头科技、美的、科沃斯等应用标的；阿里巴巴为最优全栈AI平台；电力方向关注宁德时代、应流股份、思源电气；半导体国产化看好寒武纪、中芯国际、北方华创等。摩根士丹利 (MS) 在2026年5月发布的这份报告认为，中国AI已进入——市场叙事从“训练转向推理”“技术转向应用”“潜力转向真实盈利”。相比单纯追求前沿能力，中国更侧重，推动AI在

拓荆科技 (688072.SH)：[礼物] 国产半导体将迎史诗级行情
趋势：2026年是国产半导体兑现大年 下游：算力Token需求暴涨已无异议，2026年、2027年芯片出货量预期同比持续翻倍以上增长；中游：先进制程和先进封装扩产加速已明确，存储扩产以及资本市场进程提速推动上游需求暴增；上游：前道半导体设备和材料即将迎来史诗级Beta，后道设备在测试量翻倍和先进封装扩产下的超强Alpha推动多象限EPS成长。[庆祝]结论：以旧持有两头策略 [太阳]-维持超配：根据需求增长预期以及产能满足情况。超配国产算力芯片股包括昇腾链和非昇腾链，寒武纪、海光信息、芯原股份、兆易创新、杰华特，以及其他相关环节。
[太阳]-维持超配：国

□ 机器人 / 具身智能

- 中国经济呈现双速增长格局，出口和AI相关的投资强劲，但国内消费与房地产投资持续疲软。政策维持谨慎，预计不会大规模刺激，重点在于结构性改革以实现经济的长期再平衡。AI的快速普及是最大的结构性变量，短期可能对就业造成冲击，但长期将显著提升生产率。

摩根士丹利 (Morgan Stanley) 最新发布的深度研究报告《A Two-Speed Economy, Stable in Aggregate》指出，当前中国经济正处于“双速”运行状态。以出口和AI/能源相关的资本支出为核心驱动力。全球AI超级周期和能源转型为中国的电子、新能源等产业链带来了强劲的外部需求。国内需求，特别是消费和房地产投资，依然低迷。劳动力市场疲软、房地产调整尚未结束，导致内需引擎动力不足。报告的核心结论是，尽管经济结构分化，但由于出口的韧性支撑，整体经济在短期内仍能维持“整体稳定”的态势，但这并不意味着政策会转向大规模

□ 能源 / 储能

宁德时代 (300750.SZ)：宁德时代入股世纪互联，
地球新能源霸主切入算租赛道

- AI投资正从整体暴露转向关注结构性收益与执行差异，美国AI采用领先欧洲，基础设施与能源仍是当前最确定方向；数据中心建设并非泡沫，但面临电力供给、劳工短缺、审批延迟等多重执行风险，需要天然气、核能等多种能源方案协同，且超大规模云商将更多采用表后电力。巴克莱5月主题电话会聚焦于人工智能溢出效应与能源基础设施两条主线。分析师认为：AI投资主题正从“全行业暴露”转向“差异化捕捉”，只有少数细分领域和公司能真正兑现收益。美国AI应用领先欧洲，更多行业已出现盈利影响；后续颠覆将集中在子行业和公司层面，选股重要性上升。基础设施与赋能层仍是当前AI顺风最明显的环节，应用和转型阶段尚早。数据中心扩张并非泡沫，但执行风险正在累积：电力受限、劳动力短缺、审批延迟、地缘对抗及保险能力成为现实瓶颈。电力公司正要求数据中心开发商承担专属基础设施成本，不再社会化分摊；全能源路线图被提上日程，短期依赖天然

□ 存储涨价 / NAND / DRAM

【存储逻辑演绎】海外NAND Q2涨60%-65%，DRAM Q2涨45%-50%，超预期，Q2业绩出来后能继续上调EPS。对应最新海外原厂的估值目前明年不到8x，坚定看10x以上转成长逻辑，可以先看12x，对应国内存储模组、芯片估值持续上调。周期的资金应该撤退差不多了，现在存储资金更偏好周期成长。坚定看好存储，问就是持续看好，存储=AI，AI逻辑不破，存储逻辑不破。建议关注：（1）海外：美光、海力士、闪迪、三星、希捷；（2）国内：兆易、普冉、模组、君正、恒烁；（3）存储走成长逻辑后：聚辰 风险提示：关注海外原厂扩产口径

长江存储 (YMTC)：- 摩根士丹利认为，在盈利改善、全球供应链地位提升及人民币走强等因素推动下，中国股市至2027年二季度有温和上行空间。当前指数因规则限制，掩盖了上游制造、科技本土化等主题板块的优异表现。建议超配A股，偏好主题性选股，行业上青睐上游资产、科技本土化（半导体）及部分金融股。摩根士丹利 (MS) 在2026年5月发布的这份年中展望报告中，对中国股市的中长期前景表达了谨慎乐观的态度。核心观点是：尽管短期市场存在波动，但至2027年二季度，中国股市有望实现8-12%的温和上涨。这种上行空间主要来自三个驱动力：、以及。报告强调，投资者应，并明确，认为其比离岸市场（港股和ADR）更

具吸引力。：报告犀利地指出

七、□ 催化日历

- 5月14日：特朗普与习近平会晤；黄仁勋访华后续
- 5月15日：百度文心大模型5.0发布会
- 6月中旬：长江存储科创板IPO申请
- 2Q2026：天孚通信英伟达投资合作预计落地
- 年底：3.2T光模块预计开始量产
- 2026-2027年：富士康CPO交换机5万台出货周期

八、□ 今日市场交易总结

1.市场上行趋势未变；创业板指数新高。特朗普今日晚间访华，消息面上后续仍需关注相关消息。 2.今日观察，盘中300etf/50etf的减仓动作仍在继续；但目前对市场向上趋势的影响是在减弱。 3.盘前外围市场科技线调整，A股早盘低开，盘中市场集体反弹，创业板指突破4000点，刷新历史新高。截至收盘，沪指涨0.67%，深成指涨1.67%，创业板指涨2.63%，科创50指数涨超2%。沪深两市成交额3.24万亿，较上一个交易日缩量26亿，成交额连续6个交易日超3万亿。盘面上，市场热点快速轮动，全市场超3200只个股上涨，超百股涨停。 4.从板块来看，算力硬件概念持续走高，工业富联、德明利涨停，大普微逼近20CM涨停。PCB概念反复走强，大族激光5天3板，生益科技涨停。绿电概念爆发，华电辽能6天5板，大唐发电6连板，韶能股份、晋控电力双双2连板。电网设备概念延续强势，汉缆股份、万控智造、通达股份2连

九、□ ETF关注

- 人工智能ETF (159819/515980)：AI主线核心配置
- 芯片ETF (159995/512760)：半导体设备受益
- 光模块ETF (561300)：CPO+光通信双催化
- 创业板ETF (159915)：创业板指突破4000点创历史新高
- 港股科技ETF (513180)：腾讯+阿里+港股互联网

十、□□ 风险提示

- 1.美联储降息预期持续推迟，美债收益率上行压制科技股估值

- 2.创业板指创历史新高后，技术面存在回调压力
- 3.公募在科技主线大幅减仓，与市场走势形成背离，需关注筹码结构
- 4.天孚通信英伟达投资合作尚未官宣，存在不确定性
- 5.长江存储IPO进度及融资规模存在不确定性
- 6.台积电被客户寻求替代方案，或反映AI芯片产能竞争格局变化