

思维纪要社 2026-05-16 每日汇总

总帖子数99条 | 有效帖子55条 | 总字数6792 | 阅读时间预估17分钟

□ 核心事件

1. 美股光互联暴动：POET Technologies单日+43.15%，Transphorm +30.54%，Lumentum近期累计+185%，英伟达连续7日上涨。核心驱动：POET获5亿美元大单、Blackwell光替铜全面落地、云厂商2026资本开支8300亿美元（年增79%）
2. 美国和以色列最早下周恢复对伊朗军事打击：五角大楼正在做准备，特朗普称伊朗方案"不可接受"，以色列官员称军事行动可能"持续数天甚至数周"
3. SpaceX
IPO确定：6月11日定价、6月12日纳斯达克上市，代码"SPCX"
4. 铠侠业绩超预期：FY25Q4营收同比+189%、净利润同比+1908%，FY26Q1指引再超预期42%，ASP环比翻倍+，预计2027年NAND供不应求
5. 工业富联郑总交流：4月单月营收突破1000亿，Vera Rubin 8月量产9月出货，GB今年出货6万台，CPO今年努力1万台

□ 宏观策略

□ 三重正反馈循环警告：地缘冲突→能源价格→通胀→利率上行；利率上行→估值压缩→集中度风险；日元贬值→日本加息→全球套利unwind

□ 美债危机加剧：10年期美债收益率突破4.55%（2025年5月以来最高），超过特朗普实施"90天关税暂停"时的水平。市场定价美联储明年1月前加息概率超50%，降息预期完全排除

□ 美股上周遭遇净卖出：资产管理公司和对冲基金均为净卖家，科技板块出现降低总敞口（De-Grossing）。主权财富基金被迫追高入场成为AI资产买家

□ TACO交易策略（浙商策略）：当TACO指数突破+2倍标准差时左侧布局做多风险资产；潜在失效情景包括不可逆地缘冲突、滞胀阶段、市场逐步脱敏

□ 陈果观点：当前估值波动核心因素是美债利率→背后是油价，5月26日美俄巴访华完成=观察伊朗问题能否形成外部最大公约数

□□ 港美股海外

□ 美股5月15日收盘：纳指-1.54%（终结周线六连涨），标普500-1.24%（周线七连涨），道指-1.07%。中概股龙头指数-3.1%。欧洲德国DAX-2.02%

□ 原油大涨：WTI+4.2%（本周+10.48%），布伦特+3.35%（本周+7.87%）

□ 贵金属大跌：COMEX黄金-3.01%报4544.6美元，COMEX白银-10.47%报76.395美元

□ 韩股案例：三星-8.6%+SK海力士-7.7%→KOSPI暴跌6%

□ 日本30年期国债收益率首次突破4%（1999年以来）

□□ 俄罗斯一季度GDP同比-0.2%（三年来首次萎缩）

□ Cerebras通过美国IPO融资约63.8亿美元

□ 美国司法部调查贝莱德旗下私人信用估值

□ 特朗普2026年Q1至少2.2亿美元金融交易，涉及微软、Meta、甲骨文、博通、美银、高盛

□ OpenAI与Plaid合作，ChatGPT提供个性化金融顾问服务；Anthropic与普华永道推出Claude Code & CoWork

□ SpaceX：最早6月11日确定IPO价格，6月12日纳斯达克上市，代码"SPCX"

□ 机构观点

□ 天风电新-中国动力：全年订单目标100台，近期海外签34台；燃机新签涨价20%+；预计26/27年净利31/41亿，主业可支撑千亿市值，AIDC空间908亿市值，仍被显著低估

□ 天风电新-本周调研：锂电（天奈、璞泰来、中航等）、电动化（文远知行）、风光储氢（联德、杭汽轮等）、整车（零跑、九号）

□ 长江电子-存储大周期：看好铠侠ASP持续上涨+2027供不应求。原厂：美光、海力士、闪迪、三星、铠侠；利基存储：兆易创新、澜起科技、普冉股份、北京君正等；模组：江波龙、德明利、佰维存储等

□ 长江电新通信-钧达股份：上海太空算力产业生态伙伴成立，钧达为核心太空能源+卫星制造+星座运营，1000颗星座规划，市值保守500亿+乐观看千亿

□ 国泰海通-贵州茅台：非标提价，陈年(15)+1.9%、精品+2.6%、马茅珍享+8.0%、公斤茅台+4.3%，淡季挺价为下半年旺季做准备

□ 国金汽车-零跑汽车：26Q1营收108.2亿同比+8%，毛利率9.4%短期承压，全年指引100万辆/50亿净利，看好新车放量+海外拓展

□ 国盛能源电力-算电协同：华电推进算电协同、零碳园区、新型储能。京能电力涨停（1500MW风光火储一体化核准），大唐发电涨停（630°C示范项目点火成功）

□ 西部电新-东方电气：在手订单1535亿，燃机扩产G50+重燃，预计26-27年利润47/57亿，短期目标市值2000亿，中期2600亿

□ 国投证券化工-黄磷：贵州黄磷工厂事故（4万吨产能停产），叠加AI光模块磷化铟高纯红磷需求，关注澄星股份、云图控股、兴发集团

□ 国泰海通通信-光迅科技：国内模块翘楚，27年国内800G需求5000万+、1.6T近千万，公司份额35%+，27年利润看60-70亿，40x看2800亿市值

□ 值得关注

□ Google直接告知台积电希望成为直接大客户，目标是效仿Apple式COT模式绕过Broadcom和联发科——若属实，联发科当前增长可能只是昙花一现

□ 碳纤维涨价1万元：吉林化纤旗下湿法3K碳纤维供不应求，受低空经济+无人机需求+出口爆增拉动

□ Credo正式商用Micro LED光互连方案

□ 立讯技术3.2T CPO/NPO光引擎方案

□ SemiAnalysis：谷歌TPU v9网络带宽大幅提升，Lumentum、旭创科技、安费诺、Semtech、Marvell将成主要受益者

□ 碳酸锂多空分歧加大：20万关口承压，多头看5-6月去库+Q4见顶，空头认为利多牌已到位。SMM将扩大库存统计范围（覆盖比例提升）

□ 普京将于5月19-20日访华

□ 科技/□ 算力

□ 工业富联**：4月单月营收破1000亿，上半年破5000亿。Vera Rubin 8月量产9月出货，富联做6成份额+两个大客户独供。GB出货6万台/年，VR远超1万台。ASIC机柜营收占比

从20%升至30%+, 1Q26翻3倍。CPO今年努力1万台。CAP EX超500亿, 自动化设备300亿 (强瑞、安达、博众、汇川将接大量订单)。存储紧缺, 长鑫产能包完不够, 预计2-3年挤压

□ 英伟达**：连续7日上涨+4.39%，32亿美元锁康宁产能新增3座工厂专供AI。全球九大云厂商2026资本开支8300亿美元 (年增79%)

□ 光模块/光互联**：美股POET+43.15% (5亿美元大单)、Lumentum累计+185% (订单排至2027年底)、Coherent订单排至2028年。Blackwell光替铜全面落地, 800G/1.6T/CPO从概念变刚需, 光芯片供需缺口>30%

□ 长光华芯**：国产版Lumentum+POET, 100G已落地、200G即将放量、CPO卡位, OFC2026首发8通道100G EML, 国内唯一全栈IDM

□ 光迅科技**：国内光模块份额35%+, 27年国内800G需求5000万+、1.6T近千万, 27年利润看60-70亿, 目标2800亿市值

□ 铠侠**：FY25Q4营收同比+189%、净利同比+1908%, ASP环比翻倍+。FY26Q1指引超预期42%, ASP环比再+70%。预计2027年NAND供不应求, 正推进FY27/28长期协议

□ Google TPU v9**：ICI带宽比TPUv8大幅提升，Lumentum、旭创、安费诺、Semtech受益

□ Credo**：正式商用Micro LED光互连方案

□ 立讯技术**：3.2T CPO/NPO光引擎方案

□ 存储**：铠侠业绩超预期+指引再超预期，2027年NAND供不应求持续。国内关注兆易创新、澜起科技、普冉股份、江波龙等

□ 能源/电力

□ 中国动力**（天风电新推荐）：全年订单100台，海外已签34台；燃机涨价20%+，25MW出口价从1亿→1.2-1.4亿；预计26/27年净利31/41亿，主业支撑千亿市值，AIDC空间908亿

□ 东方电气**：在手订单1535亿，G50燃机扩产2027年达25台+3台重燃、2029年达35台+10台重燃；G200机型预计2028年商用；短期目标市值2000亿，中期2600亿

□ 京能电力**：涨停，1500MW风光火储一体化项目获核准，总投资87.4亿

□ 大唐发电**：涨停，630°C国家电力示范项目2号锅炉首次点火成功

□ 华电**：推进算电协同、零碳园区、新型储能，深化AI+行动推进智算中心

□ 光伏政策**：取消"80%红线"推行三色分区管理（6月18日起）；工商业全电量进入市场化（7月1日起）；强制配储≥15%容量2小时

□ 医药

□ 联影医疗**：国内各细分赛道市占率持续提升，中期目标30%+；海外Q1增速27%，全年保持高增长；海外毛利率仅比国内低2pct，美国市场已与国内持平

□ 美埃科技**（东吴环保）：半导体洁净室龙头市占率30%，26Q1收入+44%，海外拓展加速，锂电新下游打开，26年PE 37倍，维持买入

□ 汽车

□ 理想L9**：全新一代发布，Livis定价50.98万（预售降5万）、Ultra定价45.98万，首销期权益2万+老车主1万。核心亮点：自研5nm马赫M100芯片（单颗1280TOPS）、全球首发完全体线控主动底盘（800V主动悬架+后轮转向+线控转向+EMB）、72.7kWh 5C电池CLTC纯电420km、5月17日开启交付

□ 零跑汽车**：26Q1营收108.2亿同比+8%，毛利率9.4%短期承压，归母净利-3.9亿。全年指引100万辆/50亿净利。Q2销量24-25万辆，出口冲刺15万辆。D系列稳态月销目标1万辆。Stellantis马德里工厂可能出售给零跑国际，巴西本地化推进中

□ 消费

□ 贵州茅台**：非标产品提价——陈年(15) 4199→4279元、精品2299→2359元、马茅珍享版2499→2699元、公斤茅台2989→3119元。此前3月底普飞已提价（零售+2.7%、合同价+8.6%）

□ 金融

□ 美债10年期突破4.55%，超过2025年4月特朗普"90天关税暂停"时水平

□ 市场定价美联储明年1月前加息概率超50%，降息预期完全排除

□ 日本30年期国债收益率首破4%（1999年以来）

□ 抵押贷款利率预计升至7%以上，汽车贷款违约率达32年最高

□ 美联储任命鲍威尔为临时主席，直至继任者凯文·沃什就职

□ 航天

□ SpaceX**：6月12日纳斯达克上市，代码"SPCX"

□ 钧达股份**：上海太空算力产业生态伙伴核心成员，角色为太空能源+卫星制造+星座运营。1000颗星座规划，星枢天算（钧达持股路径74%×60%）负责算力卫星制造。市值保守500亿+乐观看千亿

□ 海外市场动态

□ 中东局势**：美国拒绝伊朗方案，美以最早下周恢复军事打击；伊朗公布霍尔木兹海峡航线管理机制仅对合作商船开放；法国戴高乐号航母部署阿拉伯海；阿联酋建设绕霍尔木兹新输油管道（2027年运营）；以空袭加沙炸死 Hamas 军事领导人；以黎停火延长45天

□ 阿特斯太阳能**（CSIQ）：Q1组件出货2.5GW、储能2.1GWh均超指引；美国HJT电池4月试生产7月商业化运营；储能在手订单35亿美元；新CEO Colin Parkin上任

□ Sigma锂业**（SGML）：Q1收入环比+150%至0.42亿美元，净利扭亏；产量指引维持（12个月24万吨），但柴油+汇率致成本指引显著上调（AISC+118美元/吨）

□ 三星电子**韩国本土工会与管理层将举行会谈

□ 张雪机车**：WSBK捷克站WorldSSP组夺冠

□ 化工/材料

□ 碳纤维涨价**：吉林化纤湿法3K碳纤维每吨涨1万元，供不应求（低空经济+无人机+出口）

□ 黄磷**：贵州4万吨产能事故停产，叠加草甘膦出口增长+AI光模块磷化铟高纯红磷需求+硫磺高价替代效应。关注澄星股份、云图控股、兴发集团

□ 硫磺**：价格7575元/吨，同比+203.6%（+5080元），激活热法磷酸替代需求

□ 锂电/新能源

□ 碳酸锂**：20万关口承压回落，多空分歧加大。多头逻辑：5-6月去库+铁锂6月大投产备货+Q4见顶；空头逻辑：利多牌已到位+边际需求走弱。SMM将扩大库存统计范围。柘下窝复产时间不明确

□ 铁锂排产**：5月50.2万吨环比+8%，6月环增4-5%，全年上修至610万吨附近。宁德6月与5月持平无增量，亿纬6-8月增速放缓

□ 阿特斯**：储能电芯计划东南亚翻倍，自产LFP电芯成本已低于第三方市场价

□ 半导体

□ 铠侠**：FY25Q4净利同比+1908%，ASP环比翻倍+；FY26Q1指引超预期42%，ASP环比再+70%；2027年NAND供不应求；正推进FY27/28长期协议

□ Google→台积电**：希望成为直接大客户，效仿Apple COT模式绕过Broadcom和联发科

□ 美埃科技**：半导体洁净室龙头市占率30%，海外拓展+锂电新下游，26Q1收入+44%

□ 催化日历

- 5月17日：理想L9开启交付
- 5月19-20日：普京访华
- 5月21日：天风电新上海AI+闭门会
- 5月26日：美俄巴访华完成=伊朗问题关键观察窗口
- 6月2-3日：以色列与黎巴嫩再次谈判
- 6月11-12日：SpaceX IPO定价及上市
- 6月18日：光伏并网新规"三色分区管理"生效
- 7月1日：工商业光伏全电量进入市场化
- 8月：Vera Rubin量产
- 2027年：阿联酋绕霍尔木兹新输油管道投入运营

□ 海外财报速览

□ 铠侠FY25Q4**：营收10,029亿日元（同比+189%），净利4,077亿日元（同比+1908%），毛利率66%。FY26Q1指引营收17,500亿日元（环比+74.5%），净利8,700亿日元（环比+112.2%）

□ 阿特斯Q1**：组件2.5GW+储能2.1GWh，毛利率25.1%
(含IEEPA退税8.6ct)

□ Sigma锂业Q1**：收入0.42亿美元（环比+150%），净利0.09亿美元扭亏，毛利率61%

□ 零跑汽车Q1**：营收108.2亿元（同比+8%），归母净利-3.9亿元

□ 连板与强势股

□ 京能电力、大唐发电涨停（算电协同+电力保供）

□ 中国动力调整再推荐（燃机涨价+订单加速）

□ 碳纤维板块：吉林化纤/吉林碳谷（涨价1万元/吨）

□ 黄磷板块：澄星股份、云图控股、兴发集团（事故停产+需求催化）

□ ETF关注

□ 电力ETF（算电协同催化）

□ 光模块/光互联ETF（美股暴动映射）

□ 存储ETF（铠侠超预期+涨价周期）

□ 军工/地缘ETF（中东局势升级）

□ 风险提示

- 1.中东地缘冲突升级：美以最早下周恢复对伊军事打击，霍尔木兹海峡通行受限风险
- 2.美债利率飙升+加息预期：10年期突破4.55%，市场定价加息概率>50%，全球流动性收紧
- 3.日本国债危机：30年期首破4%，全球套利unwind压力
- 4.原油暴涨通胀压力：WTI本周+10.48%，CPI逼近4%
- 5.A股短期调整风险：容量标的暴涨暴跌，保守策略失效，等右侧共振信号
- 6.碳酸锂20万关口承压：SMM库存调整+边际需求走弱
- 7.光伏政策调整过渡风险：6月18日并网新规+7月1日工商业全量市场化

□ 免责声明：本汇总内容来自公开渠道，仅供参考，不构成任何投资建议。投资有风险，决策需谨慎。
