

思维纪要社每日汇总 - 2026-05-17

总帖子数227条 | 有效帖子140条 | 总字数9006 | 阅读时间预估22分钟

核心事件

- 1.长鑫科技IPO招股书更新，业绩爆炸增长 - 26Q1营收508亿元(同比+719%)，净利润330亿元；预计26H1营收1100-1200亿元，净利润660-750亿元，存储超级周期确立。
- 2.AI数据中心资本开支大幅上调 - 四大云商1Q26资本支出同比增长81%；阿里上调资本支出至远超3800亿元，字节跳动全年超2000亿元。
- 3.光模块需求全面爆发 - 1.6T需求增速200%，龙头售罄至2028年；特种光纤价格暴涨10倍仍供不应求。
- 4.机器人产业化加速 - 特斯拉G3将于7-8月发布，国内头部企业出货量目标上万；绿的谐波人形机器人订单已10万台。
- 5.Token经济商业化落地 - 上海电信首发Token套餐，无锡建立大规模"Token工厂"；阿里云5月日均token收入较4月初激增5倍。

宏观策略

盘面结构：

- 本周市场呈现分化，MSCI中国指数下跌2.6%，沪深300上涨0.9%
- TMT成交占比阶段性见顶后回落，融资盘聚焦泛AI板块
- 特朗普访华后市场阶段性见顶，类似去年9.3阅兵行情

重要事件：

- 中美首脑会晤达成维护稳定经贸关系共识，但实质性成果有限
- 霍尔木兹海峡持续关闭，油价维持高位，美国4月CPI升至3.8%

-

美联储主席沃什正式就任，市场预期明年1月（或之前）加息概率超50%

机构观点：

- 高盛：下调美国衰退概率至25%，上调2026年PPI预测至2.0%
- 巴克莱：上调核心PCE通胀预测至2026年底3.2%

- 国金策略：市场阶段性上行较难，关注宏观时机重新到来，能源是核心矛盾

000 港美股海外

美股：

- 英伟达Q1在中国仅售出约6000万美元H20芯片，中国营收占比降至5%
- 特斯拉上调Model Y售价；SpaceX最早将于6月12日确定IPO价格
- 微软宣布全球裁员3%，削减管理层人数

港股：

- 阿里巴巴云AI业务进入正向规模商业化回报周期，年化收入达358亿元
- 百度成立模型委员会，巩固AI技术领导地位
- 恒生指数本周下跌0.9%，南向资金净流入12亿美元

机构观点

券商评级/目标价更新：

- 花旗：兆易创新目标价上调至523元(+46.8%空间)
- 摩根士丹利：中天科技目标价上调14%至55.46元
- 野村证券：兆易创新目标价523元，隐含上涨空间46.8%
- 杰富瑞：汇川技术评级上调至买入，估值从30倍上调至40倍PE
- 高盛：恒生指数12个月目标价5300点，上涨空间约8%

值得关注

- 1.技术突破 - 台积电技术论坛强调"COUPE是CoWoS后下一个半导体关键词"；中润光学光通信上游无源弹性最强标的
- 2.政策催化 - 国产品贴息支持消费；中国民航局成立低空经济监管机构
- 3.供给约束 -
日本6月起全面断供六氟化钨；电子级氢氟酸价格较年初上涨约40%
- 4.异常信号 -
巨力索具因信息披露误导性陈述被证监会立案；数字货币市场波动加剧

各行业板块

电子（含半导体/消费电子/元件等）

核心动态：

- 长鑫科技26Q1业绩爆炸增长，预计26H1扣非净利润520-580亿元
- 存储芯片供不应求，DRAM价格自2025年下半年以来持续大幅上涨
- 设备订单加速：头部设备公司Q2-Q3订单同比增速预计40-50%以上

重点个股：

- 兆易创新(603986)：26Q1营收同比+119.4%，净利润+522.8%
- 中微公司(688012)：订单能见度稳固，第二代ICP设备突破
- 北方华创(002371)：中国半导体设备龙头，先进逻辑敞口显著
- 华海清科(688120)：CMP设备龙头，订单显著上修

通信（含光模块/通信设备等）

核心动态：

- 光互联趋势再加速：Tower和GlobalFoundries的硅光订单大幅上修
- CPO技术路线：2026年Q4开启量产，2027年出货量或达20万台
- OCS技术：确定性已明显超越CPO，单台设备市场单价约30万元

重点个股：

- 天孚通信(300394)：CPO业务布局领先，FAU核心优势
- 中际旭创(300308)：2.4T+NPO绝对领先，大幅领先友商
- 罗博特科(300757)：CPO板块核心标的，订单即将披露
- 致尚科技(300858)：CPO供应链核心参与者

汽车（含新能源车/零部件等）

核心动态：

- 理想汽车发布L9 Ultra/Livi，定价45.98-50.98万元
- 长城汽车猛龙plus上市，价格具备竞争力，月销有望达到5k+
- 零跑汽车26Q1业绩会披露，海外扩张加速

重点个股：

- 理想汽车(LI)：L9 Ultra搭载双M100芯片，算力领先
- 长城汽车(601633)：猛龙plus定价有竞争力，高端新车陆续上市

- 比亚迪(002594): 海外市场拓展迅速, 出口月销持续增长

机械设备 (含机器人/工程机械等)

核心动态:

- 人形机器人: 特斯拉G3将于7-8月发布, 产业化加速
- 绿的谐波: 人形机器人收入占比快速提升, 26Q1订单已10万台
- 工控需求复苏: 26年4月订单同比增速超40%

重点个股:

- 绿的谐波(688017): 谐波减速器龙头, 产能规划全球领先
- 统联精密(688210): 机器人市值弹性最强标的, 今年机器人收入有望超5亿+
- 恒帅股份(300843): T链近期下单, 灵巧手电机核心供应商
- 科达利(002850): 谐波减速器供应商, T链核心标的

计算机 (含软件/IT服务/信创等)

核心动态:

- 阿里云AI相关产品ARR突破358亿元, 年底或将破300亿元
- 腾讯26Q1资本开支319亿元, AI相关资本支出增加
- 国产算力: 国模国算, 核心是国产Agentic AI将全面爆发

重点个股:

- 寒武纪(688256): 国产算力龙头, 26年业绩类似于25年光模块
- 道通科技(688288): AvantHub发布, 化身"低空+汽修"AI Token运营商
- 平治信息(300571): 算力规模充裕, 未来token经营有望打开成长空间

传媒 (含互联网/游戏/AIGC等)

核心动态:

- 快手OneSearch-V2全量上线, 电商搜索CTR提升3.98%
- 谷歌Gemini Omn i曝光, 支持720P/10秒视频生成
- 古茗合作伙伴大会反馈积极, 咖啡占比计划提升至20%-25%

重点个股：

- 快手(01024.HK)：OneSearch-V2上线，AI应用持续落地
- 古茗(01364.HK)：加盟商整体士气不错，同店目标维持不变
- 恺英网络(002517)：设立AI内容公司时光川行，专注AI微短剧

电力设备（含光伏/储能/电池等）

核心动态：

- AIDC供配电将是数据中心的卡点环节，伴随AIDC迈向MW机柜
- 液冷渗透率快速提升，今年仅液冷柜内市场空间将超1300亿
- 锂电：6月预计排产环增超15%，7月有望继续环增超10%

重点个股：

- 阳光电源(300274)：重视公司开启回购的买入信号，SST进展向好
- 宁德时代(300750)：电池龙头，海外户储景气度持续
- 鹏辉能源(300438)：26Q2经营性业绩有望超5，储能卡位优势足
- 天赐材料(002709)：电解液龙头，26Q2业绩有望环比翻倍

银行

核心动态：

- 中国4月信贷增速降至7.8%，为19个月新低
- 新增贷款自2025年7月以来首次收缩
- 央行维持1年期LPR在3.0%不变

重点个股：暂无特别推荐，关注稳健型大行

非银金融（含券商/保险/基金等）

核心动态：

- 券商：市场成交量回落，但AI+能化是今年更合适的结构
- 保险：日本和台湾的保险公司持续吸引多头资金
- 房地产债转型：信用重估或将带来地产债的重定价机会

重点个股：

- 中国平安(601318): 保险龙头, 受益于AI数据中心建设
- 中信证券(600030): 券商龙头, 市场回暖受益者

医药生物 (含创新药/中药/医疗器械等)

核心动态:

- 恒瑞医药与BMS战略合作, 继去年与GSK合作后
- 阿里健康给出FY27收入增长10-15%、调整后净利润19-23亿元的保守指引
- 康耐特光学宣布自5月18日起将1.74折射率镜片平均售价上调近10%

重点个股:

- 恒瑞医药(600276): 与BMS战略合作, BD收入持续性看好
- 阿里健康(00241.HK): 从医药电商向"药企全栈"运营商转型
- 康耐特光学(2276.HK): 镜片龙头, 产品提价传导成本压力

食品饮料 (含白酒/啤酒/预制菜等)

核心动态:

- 贵州茅台部分产品上调指导价, 传递价格底部信号
- 4月食品通胀上升, 但整体消费需求仍显不足
- 老铺黄金5月需求环比改善, 毛利率扩张至45%以上%

重点个股:

- 贵州茅台(600519): 部分产品提价, 价格压力最大或已渡过
- 老铺黄金(6181.HK): 毛利率持续改善, 海外门店扩张加速

房地产

核心动态:

- 4月房地产成交量高于去年同期, 但交通出行、汽车销售等表现不佳
- 地产行业转型节奏加快, 房企转型有多条发展路径
- 地产转型逻辑下的信用重估, 关注三条主线

重点个股:

- 保利发展(600048): 头部央企, 再融资确定性高

- 华润置地(01109.HK): 聚焦购物中心与综合体, 现金流稳定
- 龙湖集团(00960.HK): 已形成开发、运营、服务三大业务板块

基础化工 (含氟化工/煤化工等)

核心动态:

- 电子级氢氟酸价格较年初上涨约40%, 韩国AHF厂商将转而向中国采购
- 中船特气六氟化钨价格暴涨至220-300万元/吨
- 新材料: rubin放量带动2代布和M8级树脂需求高增

重点个股:

- 中船特气(688146): 六氟化钨龙头, 价格暴涨
- 多氟多(002407): 无水氢氟酸生产商, 受益价格上涨
- 金石资源(603505): 萤石龙头, 氟化工产业链受益

有色金属 (含铜/铝/黄金/锂等)

核心动态:

- 金力永磁Q2量价动能强劲, 机器人是中期最大上行期权
- 中钨高新金洲公司年内四度扩产, 看好高端AI PCB钻针量价利释放
- 铝: 超级厄尔尼诺或影响中国云南铝业生产

重点个股:

- 金力永磁(300748): 稀土永磁龙头, 机器人业务快速增长
- 中钨高新(000657): 硬质合金龙头, PCB钻针扩产加速
- 紫金矿业(601899): 黄金龙头, 受益于金价上涨

建筑装饰

核心动态:

- 专项债发行前快后稳, 投向基建比例维持高位
- 钢结构: 吨净利预期仍有进一步上调空间
- 洁净室: 受益半导体扩产订单放量

重点个股:

- 鸿路钢构(002541): 钢结构龙头, 吨净利有望上调

- 精工钢构(600496): 钢结构制造龙头, 受益于制造业复苏
- 柏诚股份(601689): 电子洁净室龙头, 受益扩产订单放量

建筑材料

核心动态:

- 上峰水泥重点推荐, 水泥高股息+半导体股权价值重估
- 水泥: 市场需求偏弱, 但供给端有约束
- 电子填料: 联瑞新材核心卡位sys, 化学法硅微粉持续放量

重点个股:

- 上峰水泥(000672): 水泥+半导体投资双轮驱动
- 海螺水泥(600585): 水泥龙头, 高股息具备吸引力

交通运输

核心动态:

- 4月叉车销量39.9万台, 同比+14.5%
- 船舶: 4月新签订单同比+47.6%, 关注中美会谈后两国政策方向
- 集装箱海运: BDI指数波动, 但干散货市场相对稳定

重点个股:

- 杭叉集团(603298): 叉车龙头, 出口表现良好
- 安徽合力(600761): 叉车行业领先, 受益锂电化渗透率提升
- 中远海控(601919): 集装箱海运龙头, 受益航运价格回升

公用事业

核心动态:

- 中天科技海洋系统订单充足, 产品结构调整优化
- 电力: "十五五"期间电网投资计划达4万亿元
- 燃气: 全球天然气价格同比上涨, 但近期有所回落

重点个股:

- 中天科技(600522): 光纤通信+电力传输+海洋系统, 估值修复空间大
- 国电电力(600795): 电力龙头, 受益于电价改革

农林牧渔

核心动态:

- 山东赫达美国市场空间与战略规划，市占率目标40%-50%
- 农林牧渔板块整体表现平淡，但结构性机会存在
- 饲料：原材料价格高位震荡，但下游需求相对稳定

重点个股:

- 山东赫达(002810)：植物胶囊龙头，美国市场拓展迅速
- 海大集团(002311)：饲料龙头，受益水产养殖复苏

商贸零售

核心动态:

- 抖音618大促开启，百亿补贴刺激消费
- 阿里健康：保守利润指引，但AI医疗应用前景看好
- 古茗：同店目标维持不变，咖啡占比计划提升

重点个股:

- 阿里巴巴(BABA)：云业务AI收入爆发式增长
- 抖音：618大促激进，百亿补贴拉动GMV
- 古茗(01364.HK)：加盟商士气不错，同店目标维持

社会服务

核心动态:

- 社会服务板块整体表现平稳，但结构性机会存在
- 旅游：五一假期后需求有所回落，但同比仍有增长
- 餐饮：连锁餐饮持续扩张，但单店收入承压

重点个股:

- 中国中免(601888)：免税龙头，受益消费复苏
- 海底捞(06862.HK)：火锅龙头，门店扩张迅速

国防军工

核心动态:

- 神舟二十三号计划近日择机实施发射，火箭组合体已转运至发射区
- 商业航天：力箭一号遥十三运载火箭成功发射，累计将100颗卫星送入太空
- 国防预算：全球地缘局势紧张，国防预算有望持续增长

重点个股：

- 中国卫星(600118)：卫星制造龙头，受益商业航天发展
- 航发动力(600893)：航空发动机龙头，受益国防预算增长

石油石化

核心动态：

- 霍尔木兹海峡持续关闭，油价维持高位
- 4月中国原油进口量同比下滑，但环比有所改善
- 天然气：全球供需偏紧，但价格已有所回落

重点个股：

- 中国石油(601857)：油价高位受益者
- 中国石化(600028)：炼化龙头，受益油价上涨

煤炭

核心动态：

- 钢铁观点更新：预期探底，基本面弱修复
- 煤炭：供给端有约束，但需求端仍显不足
- 电力：煤电替代趋势明确，但短期需求偏弱

重点个股：

- 陕西煤业(601225)：煤炭龙头，高股息具备吸引力
- 中国神华(601088)：煤电一体化龙头，防御性强

轻工制造

核心动态：

- 新型烟草：FDA明确指引，美国市场迎实质性利好
- 欧普惠：产能扩张加速，但需求端仍显不足

- 包装：原材料价格高位，但下游需求相对稳定

重点个股：

- 思摩尔国际(06969.HK)：新型烟草龙头，受益FDA政策明朗
- 裕同科技(002701)：包装龙头，受益消费电子复苏

纺织服饰

核心动态：

- 纺织制造：订单需求复苏，但原材料价格高位
- 服装家纺：内需仍显不足，但出口表现相对较好
- 品牌服饰：库存去化顺利，但同店销售承压

重点个股：

- 申洲国际(02313.HK)：纺织制造龙头，订单需求复苏
- 安踏体育(02020.HK)：品牌服饰龙头，受益消费复苏

美容护理

核心动态：

- 化妆品：内需仍显不足，但出口表现相对较好
- 个护用品：原材料价格高位，但下游需求相对稳定
- 医美：监管政策趋严，但需求端仍保持增长

重点个股：

- 珀莱雅(603605)：化妆品龙头，品牌力持续增强
- 爱美客(300896)：医美龙头，受益需求增长

环保

核心动态：

- 环保：政策驱动型行业，但地方政府财政压力限制投资
- 水处理：需求稳定，但竞争激烈
- 固废处理：产能利用率偏低，但长期前景看好

重点个股：

- 碧水源(300070)：水处理龙头，技术优势明显

- 启迪环境(000826): 固废处理龙头, 受益产能扩张

钢铁

核心动态:

- 钢铁观点更新: 预期探底, 基本面弱修复
- 出口韧性: 我国凭借完整产业链所带来的效率成本优势
- 反内卷: 如何实现出清? 行业景气修复能否持续的关键

重点个股:

- 宝武钢铁(600019): 钢铁龙头, 受益制造业复苏
- 华菱钢铁(000932): 特钢龙头, 产品高端化优势明显

家用电器

核心动态:

- 长城汽车: 猛龙plus正式上市, 价格具备竞争力
- 家电: 出口表现较好, 但内销仍显不足
- 小家电: 产品结构调整, 但消费需求偏弱

重点个股:

- 美的集团(000333): 家电龙头, 全球化布局完善
- 格力电器(000651): 空调龙头, 受益旺季需求回升

综合

核心动态:

- 综合类公司: 转型加速, 但盈利能力承压
- 多元化布局: 降低单一业务风险, 但管理难度增加
- 投资回报: 重点关注现金流稳定、股息率高的公司

重点个股:

- 联想集团(00992.HK): IT设备龙头, 受益AI PC换机潮
- 清华同方: 综合类公司, 业务多元化布局

海外财报速览

- 1.铠侠(Kioxia) - 26财年Q1营收10029亿日元, 环比+85%, 同比+189%; 营业利润5991亿日元(+1500%)
- 2.三星电子 - 预计2026年三季度交付CXL
- 3.1内存模块样品; AI相关资本开支持续增加
- 3.德州仪器(TXN) - 预计进行2026年的第二轮涨价, 内制化率高、数据中心业务增长
- 4.康耐特光学 - 宣布自5月18日起将1.74折射率镜片平均售价上调近10%

催化日历 (未来1-2周重要事件)

- 1.5月19日 - NVIDIA GTC大会, 预计发布Gemini 3.2或3.5
- 2.5月底 - 协鑫能科实控人有望赴美国, 签订NV芯片采购协议
- 3.6月1日 - 美国临床肿瘤学会(ASCO), 百济神州将公布BGB-43395数据
- 4.6月 - 中润光学光通信元件开始批量交付
- 5.6-7月 - 电子级氢氟酸行业或进一步出现结构性缺货

ETF关注

- 科创芯片ETF鹏华·588920 - 存储芯片超级周期受益
- 半导体ETF鹏华·159813 - 国产替代加速
- 科创AI ETF鹏华·589090 - AI算力需求爆发
- 机器人ETF鹏华·159278 - 人形机器人产业化加速
- 化工ETF鹏华·159870 - 电子级氢氟酸涨价受益

风险提示

- 1.全球经济放缓及贸易摩擦, 可能持续拖累中国的出口
- 2.原油等大宗商品价格的高企, 将提高下游产业的成本
- 3.尽管消费者信心指数有所回升, 但汽车等大件消费的低迷表明, 居民消费能力和意愿的全面恢复仍需时间

4.若史诗级超级厄尔尼诺发生，可能对印度农业、中国云南铝业等构成负面冲击

5.中美科技脱钩的进一步升级可能带来新的不确定性

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。
