

思维纪要社 2026-05-26 每日汇总

总帖子数527条 | 有效帖子386条 | 总字数42737 | 阅读时间预估106分钟

核心事件

1.华为发布"韬 (τ) 定律" - 半导体技术实现新突破, 预计到2031年高端芯片晶体管密度将达到1.4纳米制程同等水平

华为发表"韬 (τ) 定律", 搭建起覆盖器件、电路、芯片到系统层面的多层次协同优化体系。按照相关规划, 到2031年, 依托该定律打造的高端芯片, 晶体管密度将达到1.4纳米制程的同等水平。该技术通过逻辑折叠 (Logic Folding) 缩短关键路径, 实现功耗效率提升41%, 性能提升12.7%。

2.SpaceX星舰第12次发射 -

V3首次飞行验证95%目标, 超重助推器回收失败但飞船成功部署卫星

星舰第12次发射被认为是第三代星舰 (V3) 的首次飞行, 基本成功验证了超过95%的主要目标。火箭第一级"超重型"助推器在完成分离后于墨西哥湾不受控坠海; 星舰飞船则进入亚轨道, 释放了20颗模拟星链卫星和2颗改装星链卫星。V3高度124.4米, 起飞推力9200吨, 近地轨道运力超100吨。

3.美股商业航天板块大涨 - SpaceX

IPO预期升温, RDW+23.7%、LUNR+17.4%、ASTS+13.3%

今晚美股商业航天大涨, 核心不是某一家公司单独利好, 而是SpaceX把整个"商业航天资产重估"点燃了。截至盘中, 典型标的涨幅很明显: RDW +23.7%、LUNR +17.4%、ASTS +13.3%、RKLB +4.8%。主要原因分三层: SpaceX IPO预期升温、Starship测试市场解读偏正面、板块里还有个股催化叠加。

4.盛视科技签署60亿元算力合作 -

全资子公司与某公司签署算力产业合作协议, 业务体量约60亿元

盛视科技公告, 全资子公司深圳市盛视技术有限公司与某公司签署合作协议, 双方将围绕算电协同、AIDC智能算力中心运营、算力产业资源整合、算力服务采购交付四大核心维度开展深度战略合作。本次合作对应的业务体量折算合计约人民币60亿元。

5.高盛下调富途控股评级 -

监管整治方案影响，下调至中性，目标价下调至102.13/4.10美元

高盛发布对中国金融服务行业的评估，认为监管整治方案对富途控股和老虎证券影响巨大。富途境内客户AUM占比13%，老虎占比10%，在两年集中整治期内只能单向卖出并转出资金。高盛因此大幅下调富途目标价至102.13/4.10美元（基于10x/9x P/E），评级从买入下调至中性。

6.通宇通讯首次覆盖买入 -

看好低轨卫星天线业务，卫星收入占比将超50%，目标价79元

高盛电子分析师首次覆盖通宇通讯，看好公司30年+深耕天线的产品力，预计低轨卫星建设驱动增长，卫星收入贡献将达到50%以上，参考UMT趋势存在重估机会，12个月目标价人民币79元，给予买入评级。

7.高盛中国房地产周报 -

市场分化加剧，上海"以旧换新"计划扩展至所有中心城区

高盛中国房地产周报显示，市场正呈现分化加剧的态势。二手房交易量保持稳定（同比+11%），但房价上涨预期连续下滑。上海"以旧换新"计划取得积极进展，已扩展至所有中心城区，试点三个月收购523套房源，徐汇区贡献近90%。库存月数维持在28.0个月，去化压力仍然巨大。

8.PCB板块成为AI硬件核心 -

Rubin物料清单拆解显示PCB价值较GB300机架大涨233%

摩根士丹利针对英伟达下一代鲁比奥机架的物料清单完成拆解，数据显示PCB成为价值增幅最显著的下游零部件，较上一代GB300机架大幅上涨233%，单价从约3.5万美元上涨至约11.7万美元。该品类价值较上一代GB300机架大幅上涨，PCB板块成为AI硬件核心受益方向。

9.宇树科技科创板IPO上会 -

6月1日上会，拟募资42.02亿元，预计上半年扣非净利润2.36-2.83亿元

宇树科技科创板IPO将于6月1日上会，本次计划募资42.02亿元。公司2025年实现营业收入17.0亿元，扣非后净利润5.9亿元，人形机器人出货量超5,500台，位居全球第一。预计2026年上半年实现营收约10.5-11.3亿元，同比增幅约35.6-45.4%。

10.中国巨石大举扩产电子布 -

拟斥资44.3亿元建设年产3.2亿米电子布生产线，产能将超16亿米

中国巨石拟斥资44.3亿元在江苏淮安建设年产3.2亿米电子布生产线，建设周期约1.5年。这并不是公司近期第一次出手，实际仅两个月前，公司在淮安的年产10万吨电子级玻纤暨3.9亿米电子布生产线就刚刚点火成功。若结合中国巨石2025年共10.62亿米的电子布销量来看，新项目达产后，它的电子布产能有望超过16亿米，继续坐稳全球第一。

总结：2026年5月26日的核心事件主要集中在半导体技术突破（华为 τ 定律）、商业航天进展（SpaceX星舰发射、美股商业航天大涨）、AI硬件升级（PCB价值量大幅提升）、人形机器人商业化（宇树科技IPO）以及房地产政策微调（上海"以旧换新"扩围）等领域。这些信息反映了当前科技和产业发展的主要趋势。

宏观策略

一、盘面结构（进攻 vs 防御板块轮动）

【进攻板块】科技成长主线

1. PCB板块 - 共振核心

- 市场地位：本轮情绪主升的共振板块，具有"反包技能护身符"
- 情绪载体：鹏鼎控股（情绪核心，冲高回落分歧）、胜宏科技（中军，走势不弱）、沪电股份（强势）
- 板块判断：今日为分歧日，无大亏钱效应，后面正常应有反包结构

2. 华为 τ 定律（Taoscaling）板块 - 新主线级别

- 事件：华为董事何庭波发布" τ 定律"，通过3D堆叠（逻辑折叠）在固定制程节点下实现晶体管密度、功耗效率和频率提升
- 技术路径：用时间常数 τ 替代晶体管尺寸作为半导体进步指标；预计2031年高端芯片晶体管密度达1.4nm等效水平
- 板块表现：昨天启动，今日早盘主动，下午分歧后3D堆叠封测端强势修复，长电科技2连板带领情绪修复
- 市场地位：与PCB成为同一档板块，本轮双核心；题材混合"科技、民族、国运、情绪"，大概率超级大题材

3. CPO/光模块 - 逆势走强

- 核心标的：新易盛、中际旭创、天孚通信均创历史新高
- 机构信号：近一周交易台数据显示买方资金对该主题偏好明显提升
- 产业趋势：台积电CPO技术将光连接引入芯片封装内部，替代传统可插拔光模块，数据传输功耗降低30%-40%
- 市场判断：从半导体一日游行情转向AI算力硬件细分赛道

4. 人形机器人 - 催化不断

- 事件：宇树科技科创板IPO将于6月1日上会，拟募资约42亿元
- 业绩：2025年营收17.0亿元，扣非净利5.9亿元，人形机器人出货量超5500台，全球第一
- 产业趋势：特斯拉加州工厂两款车型停产，生产线改造为机器人专属产线，规划4个月内完成
- PEEK材料：单台人形机器人PEEK材料用量约X公斤，每百万台落地将带来全新市场需求

【防御板块】资金避险方向

1. 电力板块 - 活跃防御

- 表现：华电能源2连板，上海电力涨停，华电辽能、郴电国际跟涨
- 逻辑：截至4月底全国累计发电装机容量同比增长，太阳能装机容量同比增长，风电装机容量同比增长

2. 有色金属/贵金属 - 避险+通胀预期

- 铝：中国铝业涨停，南山铝业+19%；逻辑：最大生产国几内亚计划6月出台铝土矿出口管控政策
- 贵金属：招金黄金、金钼股份涨停；西部黄金、金诚信、紫金矿业跟涨
- 培育钻石：黄河旋风涨停；金刚石铜复合材料在郑州超算中心实现规模化应用

3. 商业航天 - 利好落地预期走弱

- 现象：尽管SpaceX IPO预期临近，板块并未迎来资金追捧反而走弱
- 解读：市场对该主题短期利好已提前定价，资金参与意愿下降

- 美股对照：当晚美股商业航天大涨（RDW +23.7%、LUNR +17.4%、ASTS +13.3%、RKL +4.8%），核心驱动是SpaceX IPO预期升温+Starship测试进展+板块重估

【板块轮动特征】

- 1.资金快速轮动：从半导体一日游转向CPO等AI硬件细分
- 2.高低切换信号：机构从成长/消费/医疗等高估值板块流出，向材料/公用事业等低估值/顺周期切换
- 3.流动性支撑下的博弈市：3.26万亿成交额说明市场不缺资金，但主线涣散，板块持续性弱
- 4.全A指数调整较大：微盘股走出下跌结构，量化主控压制市场情绪

二、机构策略观点

【高盛 Goldman Sachs】

中国A股收盘点评（2026-05-26）

- 指数表现：
 - 上证综指 -0.17%，科创50 -1.49%
 - 上证50 +0.16%，创业板指 +0.54%
 - 沪深300 +0.53%，中证500 -0.52%
- A股总成交额3.26万亿元
- 板块判断：
 - 半导体/半导体设备拖累指数（昨日因华为突破大涨，今日回吐涨幅）
 - CPO概念股继续走强，新易盛与中际旭创均创历史新高
 - 商业航天板块走弱（尽管SpaceX IPO预期临近）
 - 中国LLM概念股午盘后突然走强（未发现明确诱因）
- 资金流向：
 - 名义金额增加情况下略倾向卖出
 - 买入：材料、公用事业/能源
 - 卖出：信息技术、工业、消费及医疗保健

高盛香港收盘 (2026-05-26)

- 指数表现：恒生指数0%，恒生国企指数+0.3%，恒生科技指数+1.6%，成交额3590亿港元
- 板块表现：
 - 半导体+6.9% (DeepSeek-V4-Pro API降价75% + 华为 τ 定律)
 - 金属+4.6%，网络游戏+3.7%，硬件+2.0%，汽车+1.3%
 - 券商-3.9% (富途控股下调至中性)，消费者服务-1.9%，房地产-1.7%
- 个股亮点：
 - 联想+15% (Q1营收/净利润同比+27%/+479%)
 - 网易+8% (Q1毛利率环比提升500bps)
 - 小鹏汽车+4% (GX发布后12小时内获2.5万份不可退款订单)

高盛TMT Today (2026-05-26)

- 全球AI基础设施股票继续走高，期货全线上涨（纳斯达克+100bps，标普500+70bps）
- 对冲基金以近三个月最快速度净买入信息技术板块（高盛Prime数据，多仓买入+空头回补，买入/回补比1.9:1）
- 半导体及设备、电子设备、科技硬件、软件买入超过通信设备和IT服务
- 信息技术板块在Prime Book中权重24.2%，净敞口30.6%，均接近历史高位

高盛工业报告 GS INDUSTRIALS (2026-05-26)

- 美以在霍尔木兹海峡袭击伊朗船只，但官员称谈判取得进展，标普500期货上涨，原油价格下跌
- 单只股票连续第三周净买入（+0.4个标准差，1年期）
- 数据中心需求强劲推动工业科技板块投资机会
- 美国进口保持双位数同比增长，住房市场活动指数微降
- 1Q26财报超预期后盈利预期上调

【摩根大通 JPMorgan】

中国权益策略

- 核心策略："关注质量增长，并超配能源"
- 高质量增长：盈利能力稳定、现金流充裕、治理结构优异的企业（ROE高、负债率低、自由现金流充沛）
- 能源板块超配：受益于全球能源安全需求、国内"双碳"政策推进、上游资本开支不足导致供给刚性
- 配置建议：将高质量成长股作为核心底仓，同时增加能源股配置，平衡防御性与进攻性

【摩根士丹利 Morgan Stanley】

中国房地产周报（2026-05-26）

- 核心观点：
 - 1.房地产市场领先指标持续广泛减速（订阅销售和看房量环比均下降7%）
 - 2.上海"以旧换新"计划取得积极进展（已扩展至所有中心城区，试点三个月收购523套房源）
 - 3.库存水平稳定（库存月数28.0个月）
 - 4.开发商股价普遍下跌，国企背景开发商表现相对优于民企
- 估值：海外/内地覆盖公司分别较2026年底净资产价值折让25%/20%，已接近历史低谷

快手Kling价值期权（2026-05-26）

- 核心观点：市场低估了Kling分拆带来的上行潜力，快手核心业务估值已反映负面预期
- 评级上调：从"等权重"上调至"超配"，目标价从55港元调升至65港元
- Kling ARR：从2025年12月的2.4亿美元升至2026年5月的约5亿美元
- 牛市目标价：96港元（上行110%），假设Kling ARR达10亿美元、25倍P/ARR

【国联民生金工】

量化专题报告："锚定扩散"的分域增强

- 核心方法：提出"锚定扩散—分域增强—策略复合"的完整解决方案
- 应用：构建指数跟踪式与风格轮动式多策略FOF组合
- 风险提示：量化结论基于历史统计，如未来环境发生变化存在失效可能

三、海外市场

【美股市场】

三大指数集体高开 (2026-05-26当晚)

- 指数表现：道指+0.28%，纳指+0.95%，标普500指数+0.59%
- 板块表现：
 - 太空股大涨：Momentum +75%，Redwire +11%，MDA Space +7%
 - 半导体股上涨：美光科技+9%，AMD +3%
 - 中概股：富途控股+9%，向上融科+6%

商业航天大涨逻辑 (2026-05-26当晚)

- 核心驱动：SpaceX把整个"商业航天资产重估"点燃
- 典型标的涨幅：RDW +23.7%、LUNR +17.4%、ASTS +13.3%、RKLB +4.8%
- 三层原因：
 - 1.SpaceX IPO预期升温：如果以极高估值IPO，会把商业航天从主题股重新定价成"AI基建/通信/国防/太空经济"的成长赛道
 - 2.Starship测试进展：第12次测试虽上面级在印度洋上空爆炸，但展示了发动机升级、模拟卫星部署等进展，市场解读偏正面
 - 3.个股催化叠加：ViaSat有4.37亿美元美国空军合同，ASTS有BlueBird卫星准备发射预期
- 风险提示：很多标的已涨得很猛且仍未盈利，PS估值很高，短线弹性大但波动也会很大

美股空头持仓处于多年高位 (2026-05-26)

- 标普500指数中位数股票的空头持仓占市值比例升至3.0%，为2012年以来最高
- 标普500指数中被做空最严重的10%股票，空头持仓占比升至8.0%，为2018年以来最高
- 市场是否正在酝酿一场轧空行情？

【美伊谈判与原油市场】

谈判进展 (2026-05-25至2026-05-26)

- 特朗普表示：与伊朗的协议已"基本达成"，"要么达成对各方都有利的伟大协议，要么就彻底谈崩"
- 伊朗态度：在卡塔尔斡旋下，已就伊朗被冻结金融资产问题达成一项谅解，但对"频繁变化"和前后矛盾表示担忧
- 市场反应：
 - WTI跌约6%至90.69美元/桶
 - 布伦特跌至94.70美元/桶
 - 现货黄金突破4560美元/盎司
 - 美元指数走软至98.9附近
 - 10年期美债收益率从峰值4.7%回落至4.56%
- 交易逻辑：市场开始定价和平和通航恢复，但这种定价存在高波动、低方向的脆弱性
- 风险点：当前市场定价高度依赖和平预期，下行空间不对称，任何破裂信号可令市场反转

【韩国市场】

高盛韩国收盘 (2026-05-26)

- KOSPI指数：尝试夺回8000点大关（在对潜在美伊协议的乐观情绪下风险偏好改善）
- 半导体板块：跟随费城半导体指数（SOX）+2.0%涨幅
- 三星电子：工会关于临时协议的投票定于明天进行；法院驳回工会阻止集体谈判的请求

- SK海力士：外资连续第13天净卖出（-2.22亿美元）
- ISU Petasys：飙升至新高（报道称公司计划为特定客户建设专用半导体封装基板生产线，该客户是北美超大规模GPU制造商）

【存储/半导体海外市场】

美光科技NDR（非交易性路演）要点（2026-05-26）

- 需求信心：在AI推动下，内存需求强劲，2026-2027财年供不应求
- HBM价格：2027财年HBM4/4e价格涨幅可能更强（同比上涨70-100%）
- 智能体AI：正在推动CPU-DRAM的需求（英伟达200亿美元CPU收入可能意味着3K PB的增量DRAM需求）
- 供需失衡：关键客户的HBM市场供不应求比例达30-50%，"远超2026财年"
- 评级：重申"跑赢大盘"，目标价800美元

瑞银上调存储目标价（2026-05-26）

- SK海力士：维持买入评级，目标价从180万韩元上调至225万韩元
- 三星电子：持续推进900层V-NAND原型研发（通过将2片450层单元晶圆键合）
- 行业短缺：美光科技CEO将此次短缺定义为"结构性短缺，而非非常规周期性供应紧张"
- 韩国半导体出口验证高景气度：5月20日工作日，韩国内存半导体日均出口额同比增长231%，达12.2亿美元

四、宏观数据与政策

【中国4月经济活动数据全面低于预期】（高盛，2026-05-26）

- 工业产值：同比增长4.1%（预期约5%）
- 零售销售：仅增0.2%（预期3%左右）
- 固定资产投资：同比下降8%（主因基建与制造业投资放缓）
-

高盛自建宏观惊喜指数：4月数据为自2023年5月以来最弱的超预期表现

- Q2实际GDP预测：环比增速将从Q1的5.3%放缓至4.0%

【中国资本流动与人民币国际化】（高盛，2026-05-26）

- 4月资本净流入：达370亿美元（高盛偏好的资本流动指标显示资本外流压力有所缓解）
- 人民币国际化：政策层面持续推动，但全球占比仍低（约3%）
- 实质扩大条件：需改善金融基础设施、流动性、风险对冲工具及人民币资产供给

【美国5月消费者信心与通胀】（2026-05-26）

- 密歇根大学5月消费者信心调查：因汽油价格与通胀担忧压制情绪，股市修正风险正在逐渐放大
- 名义偏差可能助推商业景气调查的稳健表现：受访者以美元而非实际价值考虑出货量和订单，从而导致价格对调查指数水平产生影响

五、关键技术/产业趋势

【华为 τ 定律深度解读】

技术本质

- 核心主张：用时间常数 τ 替代几何线宽作为全栈优化目标，在器件、电路、芯片、系统四个层级分别压缩特征延迟
- 实现路径：3D堆叠（逻辑折叠）技术，将两片芯片用hybrid bonding技术绑在一起，投影面积理论上能减小一半
- 第一代实现：选择性折叠关键logic（约53%芯片面积实现折叠），密度从155- $\rightarrow$ 238 MTr/mm²

性能提升

- 时钟频率提升12.7%（2025年2.75GHz -> 2026年3.1GHz）
- 功耗效率提升41%（同性能下功耗下降约30%+）
- 时钟树优化：clock buffer -56%、clock depth -42%、clock wire -28%、clock skew -25%
- SRAM延迟下降30%

代价与挑战

- 1.散热挑战: logic on logic堆叠导致热密度上升 (功耗密度比非堆叠方案高40%左右), 需MEMS微型风扇、微流道散热
- 2.设计复杂度: 需全新3D-native EDA toolchain, critical path折叠后前端到后端需推翻重来
- 3.制造成本: 1.5~2 μ m hybrid bonding + TSV + KOZ + 良率乘法损失, 每颗芯片制造成本显著上升

可持续性

- 边际效应递减: 1->2层堆叠收益100%, 2->3层收益50%, 3->4层收益33%
- 不是工艺突破: leakage power未改善, 2031年等效1.4nm与工艺节点突破无联系
- 被逼出来的路线: 制裁环境下用设计复杂度+高成本+超前散热弥补工艺差距

【AI基础设施与算力】

CPO (共封装光学) 放量预期

- 市场规模: 预计从2026年的150亿美元增至2028年的1540亿美元 (台积电耦合封装光学引擎技术)
- 技术优势: 光连接引入芯片封装内部, 替代传统可插拔光模块, 数据传输功耗降低30%-40%
- 产业链: 福智科技 (光纤接入单元与台积电合作3年)、旺矽科技 (CPO测试接口)、臻鼎科技 (英伟达计算托盘份额约20%)

AI服务器与存储需求

- 美光科技: HBM4/4e价格2027财年可能同比上涨70-100%; 智能体AI推动CPU-DRAM需求; 英伟达200亿美元CPU收入意味着3K PB增量DRAM需求
- 禾伸堂: AI应用普及正带动过去20年来最强劲的MLCC需求, 供应短缺将在2027年前持续加深; 交期已延长至20周以上

- AI数据中心、备用电池模组、人形机器人及eVTOL：新市场拓展将在未来3-5年内推动高规格MLCC渗透率上升

六、投资策略总结

【进攻方向】

- 1.PCB板块：共振核心，分歧后大概率反包
- 2.华为 τ 定律板块：新主线级别，双核心之一
- 3.CPO/光模块：逆势走强，产业趋势明确
- 4.人形机器人：宇树科技IPO催化，量产渐近

【防御方向】

- 1.电力板块：公用事业属性，活跃防御
- 2.有色金属/贵金属：避险+通胀预期
- 3.材料/能源：机构资金流入方向

【风险点】

- 1.全A指数调整较大：微盘股下跌结构，量化主控压制情绪
- 2.美伊谈判不确定性：市场定价高度依赖和平预期，任何破裂信号可令市场反转
- 3.华为 τ 定律技术持续性：边际效应递减，散热/设计/制造成本挑战大
- 4.商业航天波动性：很多标的未盈利，PS估值高，短线弹性大但波动大

汇总人：思维纪要社AI助手

strictly based on: posts_macro.txt (2026-05-26)

禁止编造数据：所有信息均来自原文，已注明来源逻辑

港美股海外

一、港股重点个股

1. 联想集团 (992.HK) - AI驱动强劲增长

- 关注理由：2026财年Q4营收216亿美元（同比+27%），调整后净利润5.59亿美元大幅超预期

- 核心亮点:
- ISG业务（基础设施方案）利润率超预期，AI服务器订单加速
- IDG业务（智能设备）PC涨价抵消出货下滑，商用机销售韧性强
- 目标价上调至20港元（基于14倍FY27E市盈率）
- 公司目标两年内实现1000亿美元销售额
- 评级： 高盛升评至"买入"

2. 网易 (NTES/9999.HK) - 毛利率创新高

- 关注理由： Q1业绩超预期，毛利率环比提升500个基点
- 核心亮点:
- Q1营收/调整后运营利润/净利润同比增长6%/+17%/0%
- 毛利率达历史高位，受益于支付渠道转向"结构性"免费
- 递延收入环比增长8%/同比增长24%
- Q1回购110万股ADS，宣布每股0.72美元股息
- 高盛目标价上调至260美元
- 展望： 下半年催化剂丰富

3. 小鹏汽车 (XPEV/9868.HK) - 订单爆发式增长

- 关注理由：
GX发布后订单环比激增433%，12小时内获25,000份不可退款订单
- 核心亮点:
- 纯电动版本占GX当周总订单62%
- 高盛渠道调研：每周新能源汽车订单环比+16%/同比+9%
- 从L2过渡至L4的Robotaxi进展
- 评级： 买入

4. 小米集团 - 业绩公布前承压

- 关注理由：
Q1利润预计骤降43%，但收入超预期，AI和汽车投入全面加码
- 核心亮点:
- 高盛预计Q1调整后利润同比-49%至54亿元
- 总收入同比-12%至980亿元，但毛利率较预期更具韧性

- 新电动汽车发布将维持订单势头
- 业绩公布前股价回吐早盘涨幅 (-0.8%)

5. 富途控股 (FUTU) - 监管不确定性加剧

- 关注理由： 高盛下调评级至"中性", 目标价大幅下调
- 核心亮点：
- "整治方案"影响： 境内客户AUM占比13%，两年整治期内只能单向卖出
- 高盛下调目标价至US\$102.13 (基于10x P/E)
- 被从确信名单中移除
- 新市场获客成本上升，付费客户平均AUM下降

6. 腾讯控股 (700.HK) - 平稳运行

- 关注理由： 港股收盘-0.5%，互联网板块整体-0.5%
- 核心亮点：
- 其他互联网股表现持平
- 等待新的催化剂

7. 南山铝业 - 铝价上涨受益

- 关注理由： +19%大幅上涨，担心中国减产和中东中断推升铝价
- 核心亮点：
- 铝价+0.6%，迈向四年最高收盘价
- 作为中国最大铝生产国，减产预期强烈

8. 中国铝业 - 跟随铝价上涨

- 关注理由： +9%，受益于铝价上涨预期

9. 极兔速递 - 纳入恒生指数

- 关注理由： +6.5%，意外纳入恒生指数带来资金流入

10. 商汤科技 - 纳入恒生科技指数

- 关注理由： +0.1%，纳入恒生科技指数后盘中大幅波动，符合预期

二、美股重点个股

1. 英伟达 (NVDA) - Vera Rubin平台推动供应链升级

- 关注理由： 下一代Vera Rubin AI平台将显著提升电源、散热和光通信供应链价值
- 核心亮点：
 - 功耗翻倍： 与Blackwell相比， Vera Rubin功耗翻倍， 每瓦性能提升10倍
 - PCB价值量暴增：
比GB300增长233%， 从每机架US\$35,000增至US\$117,000
 - 被动元件价值量增长182%： MLCC从US\$1,500增至US\$4,300
 - 散热需求：
更高功率密度需要全液冷散热， 受益者： 双鸿科技、 奇鋌科技
 - 光通信： 波若威、 星通光学受益
 - 电源供应链： 台达电、 光宝科技受益
 - ABF基板增长82%， 电源供应器增长32%， 散热模块增长12%
 - AI机架ODM附加值增长35-40%

2. 美光科技 (MU) - 内存供不应求， HBM价格大涨

- 关注理由： AI推动内存需求强劲， 2026-2027财年供不应求
- 核心亮点：
 - HBM4/4e价格涨幅： 2027财年可能同比上涨70-100%
 - 供需失衡：
关键客户HBM市场供不应求比例达30-50%， "远超2026财年"
 - 产能扩张： 台湾铜锣厂30万平方英尺在2H27E爬坡， 新加坡HBM产能1000平方英尺在2H27E增加
 - 智能体AI推动CPU-DRAM需求： 英伟达200亿美元CPU收入意味着3K PB增量DRAM需求， 约占全球DRAM供应量6%
 - 长期协议 (L-T agreements) 兴趣增加
 - 评级： 重申"跑赢大盘"， 目标价US\$800 (基于3.8倍FY27E P/B)

3. AMD - 半导体上涨受益者

- 关注理由： 半导体股上涨， AMD涨超3%

4. Momentus, Redwire, MDA Space - 太空股大涨

-
- 关注理由： SpaceX IPO预期点燃商业航天资产重估
 - 核心亮点：
 - Momentum +75%, Redwire +11%, MDA Space +7%
 - 核心驱动： SpaceX
- IPO预期提供"定价锚", 将商业航天从主题股重新定价为成长赛道
- Starship测试： 虽上面级爆炸，但市场解读为技术迭代推进
 - 个股催化：
 - ViaSat获4.37亿美元美国空军合同，ASTS有BlueBird卫星发射预期

5. 台积电 (TSM) - AI龙头拆解

- 关注理由： 申万宏源策略+海外+TMT第五期专题：人工智能-自下而上拆解美股AI龙头
- 核心亮点：
 - 时间：2026年5月27日（周三）早上7:45
 - 主讲：袁航（电子分析师）、冯晓宇（策略分析师）
 - 聚焦AI供应链和台积电在AI生态中的核心地位

6. 三星电子 - 2027年营业利润排名第二

- 关注理由： 2027年营业利润预计约US\$230亿，仅次于NVDA

7. SK海力士 - 2027年营业利润排名第三

- 关注理由： 2027年营业利润预计约US\$212亿
- 核心亮点： 存储企业若得到重新评估，市值达到4-5万亿美元切实可期

8. 谷歌 (GOOGL) - 2027年营业利润排名第四

- 关注理由： 2027年营业利润预计约US\$187亿

9. 微软 (MSFT) - 2027年营业利润排名第五

- 关注理由： 2027年营业利润预计约US\$174亿

10. 苹果 (AAPL) - 2027年营业利润排名第六

- 关注理由： 2027年营业利润预计约US\$162亿

三、海外市场重要动态

1. SpaceX IPO预期升温 - 商业航天板块重估

- 核心逻辑：
- SpaceX若以极高估值IPO，将把商业航天从主题股重新定价为"AI基建/通信/国防/太空经济"成长赛道
- 受益标的：Rocket Lab (RKL)、AST SpaceMobile (ASTS)、Intuitive Machines (LUNR)、Redwire (RDW)
- Cantor将RKL、LUNR、SATL等作为受益标的
- 市场表现：
- RDW +23.7%、LUNR +17.4%、ASTS +13.3%、RKL +4.8%
- 风险提示：
- 很多标的已涨势很猛，且不少仍未盈利
- ASTS、RKL过去一年涨幅非常夸张，估值按PS看也很高
- 短线弹性大，但波动也会很大

2. 美股三大指数集体高开

- 市场表现：
- 道指 +0.28%
- 纳指 +0.95%
- 标普500指数 +0.59%
- 领涨板块：
- 太空股大涨 (Momentum +75%、Redwire +11%)
- 半导体股上涨 (美光科技 +9%、AMD +3%)
- 富途控股 +9%，向上融科 +6%

3. 美伊谈判取得进展但地缘局势仍存不确定性

- 核心动态：
 - 特朗普表示谈判"进展顺利"，协议接近达成但不会仓促
 - 伊朗愿意移除部分浓缩铀作为开放霍尔木兹海峡谈判的一部分
 - 然而：
- 美国和以色列夜间打击了多个伊朗目标，美国称其为"防御性"行动

- 市场反应：
- 标普500期货 +75bps
- WTI原油 -4.75%至US\$92.00
- 黄金 -80bps至US\$4,535
- 比特币 +15bps至US\$77,330

4. 对冲基金以近三个月最快速度净买入信息技术板块

- 高盛Prime数据：
- 上周净买入IT板块速度是3月中旬以来最快
- 买入/回补比1.9:1，主要由多仓买入和空头回补驱动
- 子板块中半导体及设备、电子设备、科技硬件、软件买入超过通信设备和IT服务
- IT板块在Prime Book中权重24.2%，净敞口30.6%，均接近历史高位

5. 全球AI基础设施股票继续走高

- 市场表现：
- 整个板块普遍走高（SMH盘前涨2%）
- Hynix（韩国+6%）、美光（MU +6%）、闪迪（SNDK +3%）继续上涨
- PC板块上周五大涨（戴尔+17%、惠普+15%），今日继续跟进
- 焦点： 戴尔周四盘后财报

6. 港股市场表现（2026-05-26收盘）

- 指数表现：
- 恒生指数 0%
- 恒生中国企业指数 +0.3%
- 恒生科技指数 +1.6%
- 成交额 3590亿港元
- 板块表现：
- 领涨：半导体 +6.9%、金属 +4.6%、网络游戏 +3.7%、硬件 +2.0%、汽车 +1.3%
- 领跌：券商 -3.9%、消费者服务 -1.9%、房地产 -1.7%、保险 -0.8%

7. 美国进口保持双位数同比增长

- 关键数据：
- 来自中国的满载集装箱船到港量周度环比下降3%，但同比增速加速至23%
- 洛杉矶港的TEU预计下周将转为正增长（环比+14%）
- 关注点：
5月和6月进口水平，判断托运人在地缘政治不确定性下如何补库存

8. 美国工业科技板块投资机会

- 高盛观点：
- 单只股票连续第三周净买入
- 数据中心需求强劲推动工业科技板块投资机会
- 在汽车板块中偏好具有独特产品周期/驱动力的公司（GM、BWA、AP TV、VC）
- 2026年中资本支出更新：
- 实际商业固定资产投资在1Q26年化增长10.4%，较2025年5.6%进一步加速
- AI支出将提振设备和建筑投资

四、风险提示

1. 地缘政治风险：

美伊冲突虽有缓和迹象，但夜间打击显示局势仍存重大不确定性

2. 估值风险：

商业航天板块很多标的未盈利，估值按PS看很高，波动风险大

3. 监管风险：

中国在线券商面临监管整治，富途、老虎证券受影响显著

4. 供需风险：

内存/半导体产能扩张后，若需求不及预期可能导致价格下跌

5. 汇率风险：

美元汇率波动可能影响港股和美股投资回报

五、投资建议总结

港股推荐标的：

1. 联想集团 - AI服务器业务强劲，目标价20港元
2. 网易 - 毛利率创新高，下半年催化剂丰富

3.小鹏汽车 - 订单爆发式增长, Robotaxi进展

美股推荐标的:

- 1.英伟达 (NVDA) - Vera Rubin平台推动供应链全面升级
- 2.美光科技 (MU) - 内存供不应求, HBM价格大涨, 目标价US\$800

海外主题投资:

- 1.商业航天板块 - SpaceX IPO预期推动资产重估 (高风险高波动)
- 2.AI基础设施 - 全球AI资本开支持续高增长

机构观点

核心指数与市场概览

A股市场 (高盛数据)

- 上证综指: -0.17%
- 科创50: -1.49% (半导体板块拖累)
- 上证50: +0.16%
- 创业板指: +0.54%
- 沪深300: +0.53%
- 中证500: -0.52%
- 总成交额: 3.26万亿元 (持续高企)

港股市场 (高盛数据)

- 恒生指数: 0%
- 恒生国企指数: +0.3%
- 恒生科技指数: +1.6%
- 成交额: 3590亿港元

重点机构观点

一、高盛 (Goldman Sachs)

中国市场收盘点评

市场主线：

- 1.半导体板块：前一日因"华为突破"大涨，今日回调，市场对大规模量产计划可预见性存疑
- 2.CPO概念股：逆势走强，新易盛、天孚通信创历史新高，近一周买方偏好明显提升
- 3.商业航天：走弱，尽管SpaceX IPO预期临近
- 4.大模型概念：午后突然走强，未发现明确诱因

资金流向：

- 名义规模上升时略倾向卖出
- 买入：材料、公用事业/能源
- 卖出：信息技术、工业、消费、医疗保健

港股个股评级变动

公司	评级/目标价	核心逻辑
联想集团	目标价从\$12.53上调至\$27	1)
Q1营收/净利润同比+27%/479%； 2) AI服务器规模扩大； 3)		
PC盈利能力韧性		
网易	目标价上调至\$260	
Q1毛利率环比提升500bps， AI成本优势， 下半年催化剂丰富		
富途控股	从确信名单移除， 下调至中性	1) 监管不确定性； 2)
获客成本上升； 3) 付费客户AUM下降		
小米	-	Q1调整后利润预计同比-49%至54亿元

板块表现：

- 半导体 +6.9%： DeepSeek降价75% + 华为发布 τ 定律
- 券商 -3.9%： 富途被下调评级
- 汽车 +1.3%： 小鹏GX订单环比+433%

二、瑞银 (UBS)

美光科技 (MU) - 强烈看多

评级：买入（维持）

目标价：从\$535上调至\$1,625（华尔街最高）

市值预期：\$1.8万亿（对应股价较当前\$800上涨逾一倍）

核心逻辑：

- 1.HBM价格重置：2027财年HBM4/4e价格同比上涨70-100%
- 2.长期协议（LTA）：行业30%
DDR出货量锁定长期协议，价格略低于当前水平
- 3.供需失衡：关键客户HBM供不应求比例达30-50%，将持续"远超2026财年"
- 4.EPS预测：2027-2029年EPS稳定保持在\$100以上，自由现金流超\$4000亿

估值：基于15倍预期市盈率

存储板块联动上调

- 三星电子：目标价上调
- SK海力士：目标价从180万韩元上调至225万韩元，从亚太重点关注名单中移除
- 南亚科：目标价上调

三、摩根大通 (JPMorgan)

中国科技峰会核心判断

发布时间：2026年5月25日

五大首选标的：

- 1.Iluvatar CoreX（燧原科技）- AI芯片设计
- 2.北方华创 - 前端设备龙头
- 3.中微公司 - 刻蚀设备龙头
- 4.立讯精密 - 苹果供应链
- 5.Cowell - 光学模组

三大核心观点：

- 1.国内AI芯片：2026年下半年起大幅放量，新产品切入训练场景
- 2.半导体设备（WFE）：2027年前强劲订单，受益于长鑫/长存IPO
- 3.下游分化：苹果供应链优于安卓（iPhone 17/18 Pro/Pro Max占比提升）

风险提示：

- 先进NVIDIA芯片审批不确定性
- 存储/代工/封测价格上涨挤压下游毛利率
- 安卓手机需求恢复不及预期

美满电子（Marvell）- 强烈看多

评级：增持（Overweight，维持）

核心逻辑：

- 1.Trainium 3 XPU：7月财季开始放量
- 2.1.6T/800G光DSP：需求强劲
- 3.Teralynx 10交换机：51.2T平台加速采用
- 4.XPU配套业务：谷歌DPU、CXL控制器、LPU早期合作

业绩预测：

- 2026日历年营收潜力 > \$160亿
- 2027日历年退出EPS > \$8/股
- 2028日历年退出EPS > \$10/股

四、中信证券（CITIC）

1. 华丰科技 - 重点推荐

评级：重点推荐

核心逻辑：

- NPO产品：为国内两家头部公司配套，完全掌握NPO全套关键技术
- 无源光器件：完成MPO和FAU产品开发
- 高速线模组：占H客户50%份额，长期保持40%+份额

- 新品发布会：6月底召开，展现全套光、铜AI互联技术

估值：国产AI互联龙头，长期空间巨大

2. MiniMax - 强Call（中信计算机）

评级：买入

目标价：1300港元

市值目标：4075亿港元（2027年58倍PS）

三大核心看点：

- 1.M3发布在即：预计500B参数，B300原生训练；满血版M3预计7-8月（参数超万亿）
- 2.模型能力：M2.7智能密度不低，随算力到位有望回到第一梯队
- 3.恒科指数调入：权重5%-7%，6/8实施，百亿被动配置

业绩预测：

- 2026年：\$401百万
- 2027年：\$902百万
- 2028年：\$1,351百万

3. 阳光电源 - 推荐（中信建投电新）

市值底部：2500亿元（隐含业绩预期120亿×20倍PE）

向上空间：3000亿主业市值 + SST/ADC储能预期

超预期点：

- 1.去年OBBBA生效前发美国项目今年逐步确收（4-5GWh）
- 2.IEEPA关税退还

投资建议：按今年150亿×20倍给予3000亿，SST未来万亿市场空间

4. 天承科技 - 更新（中信新材料）

核心逻辑：

- PCB业务：胜宏年底变成第一大客户，4月出货量创单月新高

-

mSAP工艺：1.6T光模块必须使用，沉铜用量+30%，电镀药水用量翻倍

- TGV：玻璃基板电镀药水通过京东方认证

行业趋势：国产只有天承科技的药水，继续看好

5. 莱特光电 - 看多（中信新材料）

估值目标：

- OLED材料：2028年看到200-250亿
- Q布项目：2028年释放一半看到200-250亿
- 合计目标市值：400-500亿

核心逻辑：

- 1.OLED材料龙头，年化50%增速，持续3-5年
- 2.Q布赛道，7月完成首期建设，拥有石英砂+PCB客户双资源

五、天风证券（Tianfeng）

1. 光芯片 - 调整是机会（天风通信）

评级：继续加仓

核心逻辑：

- 1.EML缺口：约30%，CW光源排产更少
- 2.供需格局：海外光芯片厂扩产速度低于需求增长
- 3.产能卡点：MOCVD外延炉、EBL电子束光刻、镀膜、测试设备均为卡点

推荐标的：源杰科技、永鼎股份、仕佳光子、长光华芯、云南锗业、博杰股份、卓胜微、燕东微

2. 沪电股份 - 5月金股（天风通信）

评级：持续看好

核心逻辑：

- 1.英伟达VR200：PCB价值量较GB300提升超200%
- 2.LPU和正交背板：带动强需求预期
- 3.800G/1.6T交换机：业绩加速，1.6T值得期待
- 4.产能释放：投资43亿+33亿扩产

3. ACC (有源铜缆) - 推荐 (天风电子)

市场空间：每100W TPU对应约\$4.5亿ACC市场

推荐标的：

- 立讯精密：ACC线缆主力配套 + 海外多项目下半年量产
- Semtech (SMTC.O)：CopperEdge IC主控 + ACC MSA主导

核心逻辑：

- Semtech FY2027数据中心收入指引同比+50%
- ACC MSA标准联盟成立，12家创始成员

4. 宇晶股份 - 持续推荐 (天风电子)

评级：回调即机会

核心逻辑：

- 1.苹果iPhone 20周年：3D玻璃带动产线设备需求，抛光设备需求3万台
- 2.InP切片机：进入北京通美和云南锗业，国产化稀缺
- 3.半导体业务：硅片行业从"底部左侧"进入"景气右侧"

5. 裕同科技 - 调整坚定看好 (天风电子)

目标价：600亿

估值安全垫：包装主业约360亿 (18-20x PE)

三大增长点：

- 1.包装主业：顶级客户群 (Apple、NVIDIA、Meta、Amazon、三星)
- 2.华研新材 (51%并购)：AI眼镜转轴模组 (>50%品牌使用)、散热、折叠手机
- 3.AI Rack木箱：全球20-30年垄断，目标5年内达全球20%市占率

华研业绩承诺：2026年7500万、2027年1亿、2028年1.55亿 (扣非净利润)

6. 奕瑞科技 - 强烈推荐 (天风电子)

目标价：1000亿 (新起点)

核心逻辑：

- 26年PCB检测需求10倍于25年爆发
- 27年10倍于26年，景气度爆表
- M8以上背钻需求，检测设备配比1:2，从抽检变全检

7. 民士达 - AI上游涨价品种（天风汽车）

目标价：300亿（当前位置看300%空间）

估值：26/27年利润2/3.8亿，当前27年PE不足20x

核心逻辑：

- 1.芳纶纸龙头：除杜邦外唯一通过UL认证，杜邦无扩产计划
- 2.收购南通中菱：从芳纶纸切入下游绝缘件，单变压器价值量翻倍以上
- 3.数据中心：2030年海外SST市场空间50GW，对应2000亿；国内20GW对应400亿
- 4.航空航天：C919独供，波音+空客年内落地

潜在利润空间：数据中心+民航业务对应潜在利润超15亿，20xPE对应300亿

8. 蔚蓝锂芯 - 强烈推荐（天风电新）

目标价：600亿（27年20e利润×30xPE，70%+空间）

评级：重点推荐

核心逻辑：

- 1.BBU有望成为标配：Rubin Ultra GPU TDP提升，服务器备电需求增强
- 2.直供业务加速：26年出货6000+万颗，直供千万颗级
- 3.代工升级贴牌：与moli、Flex合作，进入CSP供应链
- 4.产能扩张：全极耳产能每年翻倍，28年达8亿颗

业绩预测：

- BBU：27年1.5亿颗，贡献利润7e
- 无人机：27年0.8亿颗，贡献利润3.4e
- 合计27年利润：20e

9. 达瑞电子 - 持续推荐 (天风电子)

评级：持续看好

股权激励目标：

- 2027年：5.6亿 (较25年增长99%)
- 2028年：7亿 (yoy+25%)

核心逻辑：

- 1.收购东莞宏运（70%）：进入热管理赛道，风冷+液冷散热
- 2.并购维斯德："玻纤-碳纤"轻量化材料平台，卡位AI终端、机器人、散热

估值：较明年股权激励目标仅20倍，极具配置性价比

10. 金发科技 - 推荐 (天风新材料)

评级：买入

业绩预测：22.3/26.9/32.6亿，对应PE 20/17/14x

核心逻辑：

- 1.特种工程塑料：2025年销量3.41万吨，yoy+43%，AI相关占近30%
- 2.宇树机器人：预计6月1日上会，公司间接持有0.31%股权
- 3.全球化布局：2025年海外销量yoy+27%

11. 世嘉科技 - 推荐 (天风通信)

评级：持续推荐

核心逻辑：

- 持股光彩芯辰比例增至27%（第一大股东）
- 光彩芯辰是AMD、Apple光模块核心供应商
- SoG玻璃光波导技术，降低生产成本和功耗

后续关注：持股比例提升进展

12. 衡东光 - 推荐 (天风新兴产业)

目标价：800-1000亿 (27年净利润20e+)

评级：看好向平台型企业跃升

核心逻辑：

- 1.CPO/NPO：客户给出明后年指引，比较激进
- 2.MPO/MMC：客户结构多元化，毛利率逐季改善
- 3.无源光器件平台：V型槽、透镜等自供，增强盈利能力

六、招商证券 (China Merchants)

1. 伊戈尔 - 跟踪推荐 (招商电新)

目标价：300亿

核心逻辑：

- 1.北美数据中心变压器：订单持续增长，Q1较Q1翻倍
- 2.北美大客户：传统降压变（Google项目Q2-3交付）、巴拿马电源（6个月UL认证）、SST（年底产品出来）
- 3.微软数据中心项目：大几百MW降压变，估计2亿+，订单落地概率高

投资建议：北美AIDC订单边际重大突破，目标市值300亿

2. 安孚科技 - 更新 (招商电新/通信联合)

估值：

- 当前持有南孚电池股权46.02%，对应26年39.x倍PE
- 如考虑继续整合南孚至全部控股，整合完成后对应26年约26倍PE

核心逻辑：

- 1.易缆微持股提升至8.5%：布局薄膜铌酸锂，有国际竞争力的光芯片潜力股
- 2.南孚海外战略：海外出货量飞速增长，即将赶超国内
- 3.第二主业培育：未来几年自由现金流10亿+，可为空间大

结论：现有业务基础具有安全边际，第二曲线有想象空间

3. 鹏辉能源 - 推荐 (中信建投电新)

评级：维持推荐

核心逻辑：

- 1.错杀修复：昨日大跌因伊朗和谈事件影响

2.排产旺盛：占户储工商储龙头采购份额30-40%

3.盈利提升：Q2量、利均继续提升，5月酝酿新一轮涨价

4.产能释放：当下产能已达52GWh，Q3、Q4分别投产2条、1条587Ah产线

业绩预测：按100GWh产能，3分/Wh盈利，明年可看到600亿以上

七、广发证券 (GF Securities)

联想集团 - 升评至买入 (广发海外电子通信)

评级：从 (未知前评级) 升至买入

目标价：20港元 (基于14倍FY27E市盈率)

核心逻辑：

1.财报超预期：Q4营收\$216亿 (预期\$197亿)，调整后净利润\$5.59亿 (预期\$3.37亿)

2.ISG业务：通用服务器走强，AI订单加速，有信心两年内实现\$1000亿销售额

3.PC业务稳固：ASP上涨足以抵消出货量下滑，商用机销售保持韧性

业绩上调：FY27E/28E EPS预测上调43%/57%

八、中泰证券 (Zhongtai)

出版行业 - 看好中长线 (中泰传媒互联网)

评级：看好中长线投资机会

防守维度：

- 分红比例约49%，具有可观提升空间
- 国有出版教材教辅业务短期虽有波动，但影响可控

进攻维度：

- 运用账上现金优势，加大对外并购及资本运作
- AI+教育、智慧教育、研学业务、老年业务落地

推荐标的：

- 1.渠道价值：中原传媒、南方传媒、中南传媒、山东出版、长江传媒、凤凰传媒、新华文轩
- 2.媒体资产：中信出版、南方传媒、中国科传
- 3.IP内容：荣信文化、中信出版、中文在线、掌阅科技、果麦文化
- 4.AI+教育：南方传媒、世纪天鸿、中原传媒、皖新传媒

九、东吴证券 (Soochow)

易实精密 - 维持买入 (东吴北交所)

评级：维持"买入"

业绩预测：2026-2028年归母净利润0.63/0.71/0.82亿，对应PE 32/28/24x

核心逻辑：

- 1.现金收购恒进机电100%股权：补强"精密机械+汽车电子"一体化供应能力
- 2.并表预期：增厚公司利润，汽车电子业务毛利率通常高于传统机加工
- 3.不稀释股权：货币资金充裕，经营现金流持续为正，财务压力可控

风险提示：交易终止风险、标的整合风险、汇率与地缘风险

十、华泰证券 (Huatai)

海星股份 - 更新点评 (华泰中小市值)

评级：重视短期交易因素扰动带来的上车机会

核心逻辑：

- 1.AI产线：0.97规格命中率已提升至90% (130元/m²以上)
- 2.传统需求：已由4月供给能力的1.2倍提升至1.5倍，缺口持续扩大
- 3.扩产规划：近期有望启动，9月1050v产线投产

投资建议：继续看好

行业趋势与主题投资

1. 华为 τ 定律 - 从"拼制程"走向"拼系统时区"

发布时间：2026年5月25日

核心思想：以"时间缩微"替代"几何缩微"，通过逻辑折叠等创新技术实现半导体持续演进

受益环节：

- 先进封装：盛合晶微、长电科技、通富微电、甬矽电子、汇成股份、华天科技、晶方科技
- 先进测试/设备：长川科技、华峰测控、伟测科技、利扬芯片、金海通、芯碁微装、精智达、矽电股份
- 先进互联：澜起科技
- 工艺环节：中芯国际
- Hybrid Bonding：拓荆科技
- TSV环节：上海新阳
- EDA布线：华大九天

2. 存储超级周期 - HBM/DRAM/NAND全面短缺

核心驱动：

- 1.AI推理需求：智能体AI推动CPU-DRAM、LPDDR5X、NAND需求
- 2.HBM产能占用：挤压DDR、LPDDR、车规、手机、网络设备用DRAM产能
- 3.长期协议（LTA）：行业30% DDR出货量锁定长期协议

价格预测：

- HBM4/4e：2027财年价格同比上涨70-100%
- DRAM：峰值至谷值价格波动幅度降低约2倍
- NAND：类似定价模式正在形成，约20%出货量转为固定出货量协议

供需失衡持续至：2027-2028年

推荐标的：

- 美光科技（MU）：瑞银目标价\$1,625

- 三星电子：目标价上调
- SK海力士：目标价从180万韩元上调至225万韩元

3. CPO（共封装光学）- 下一阶段AI基础设施

市场规模：从2026年\$150亿增至2028年\$1540亿（高盛预测）

核心逻辑：

-

台积电COUPE技术将光连接引入芯片封装内部，替代传统可插拔光模块

- 数据传输功耗降低30%-40%

推荐标的：

- 台积电供应链：福奇公司（FAU）、美斯康普（硅光子测试）
- 旺矽科技：CPO测试接口，晶圆级、芯片级、封装级及模块级测试
- 衡东光：SoG玻璃光波导技术

4. PCB/高速连接器 - AI服务器核心瓶颈

价值量提升：

- 英伟达VR200：PCB价值量较GB300提升超200%
- LPU和正交背板：带动强需求预期
- 800G/1.6T交换机：业绩加速

推荐标的：

- 沪电股份：高多层核心龙头，LPU及正交背板领先份额
- 鹏鼎控股：情绪载体
- 胜宏科技：中军

5. 光芯片 - 调整是再布局良机

供需格局：

- EML缺口：约30%
- CW光源：排产更少
- 供不应求持续至：2028年

核心逻辑：

- 1.海外光芯片厂扩产速度低于需求增长

2.NPO/CPO用超高功率CW光源良率、效率更低，缺口或扩大

3.光芯片工艺难度多，能做和能批量存在较大鸿沟

推荐标的：源杰科技、永鼎股份、仕佳光子、长光华芯、云南锗业、博杰股份、卓胜微、燕东微

6. 钨价企稳 - 30-40万区间

价格指标：

1.废钨价格：近一周已企稳在63万/吨

2.废钨与APT价差：已回归正常（正常时间废钨比APT贵1-2万，前段非常态中价差来到-50万，今天该差值已缩窄至0万）

核心逻辑：

- 合金厂粉末库存已接近出清，采购需求随时进场

- 大厂原料备货2-3个月，按时间推算目前原料库存已接近出清

推荐标的：中钨高新、厦门钨业、佳鑫国际资源

7. 煤炭 - 供给收缩+旺季临近

核心逻辑：

1.煤矿停产自查：必然带来煤炭供给进一步收缩

2.进口下滑：4月煤炭进口两位数同比下滑，产量同比下滑1%

3.旺季临近：气温升高，港口库存低位，煤炭需求有望逐步回升

投资建议：半年到一年维度既有胜率又有赔率，看好

推荐标的：神华、中煤等核心公司

机构首选标的汇总

强烈看多（目标价空间>50%）

1.美光科技（MU）：瑞银目标价\$1,625（当前约\$800，空间>100%）

2.MiniMax：中信目标价1300港元（空间约1倍）

3.民士达：天风目标300亿（当前约75亿，空间300%）

4.蔚蓝锂芯：天风电新目标600亿（27年20e×30xPE，空间70%+）

5.裕同科技：天风目标600亿（当前约360亿，空间67%）

6. 衡东光：天风目标800-1000亿（27年20e+净利润）

重点推荐（基本面拐点）

1. 华丰科技：中信重点推荐，国产AI互联龙头
2. 沪电股份：天风5月金股，高多层核心龙头
3. 天承科技：中信新材料，光芯片+半导体先进封装
4. 莱特光电：中信新材料，OLED材料+Q布双轮驱动
5. 奕瑞科技：天风电子，PCB检测需求爆发
6. 宇晶股份：天风电子，苹果20周年+InP切片机
7. 伊戈尔：招商电新，北美AIDC订单突破
8. 安孚科技：招商电新，南孚+易缆微第二曲线
9. 鹏辉能源：中信建投，户储工商储龙头

评级上调

1. 联想集团：广发升评至买入，目标价20港元
2. 网易：高盛目标价上调至\$260
3. 富途控股：高盛从确信名单移除，下调至中性（负面）

风险提示

宏观风险

1. 美伊谈判：霍尔木兹海峡通航不确定性，能源价格大幅波动
2. 地缘政治：半导体出口管制、科技战升级
3. 全球经济：美国经济衰退风险、欧洲需求疲软

行业风险

1. 半导体周期：存储、代工、封测价格持续攀升，下游企业毛利率承压
2. 安卓手机：需求恢复不及预期，拖累相关供应链业绩
3. AI芯片：对大客户依赖度高，订单波动风险较大
4. PCB/光模块：产能扩张不及预期，竞争加剧

公司风险

- 1.交易终止：并购整合风险（如易实精密收购恒进机电）
- 2.认证进度：产品导入、客户验证不及预期
- 3.技术迭代：新技术路线替代风险
- 4.汇率波动：海外业务占比较高的公司面临汇率风险

结论与投资建议

核心结论

- 1.AI算力链条：仍是最强主线，从芯片→设备→封装→互连→液冷，全产业链受益
- 2.存储超级周期：HBM/DRAM/NAND全面短缺，价格上涨持续至2027-2028年
- 3.华为 τ 定律：国产芯片换道超车，先进封装+先进互连成为新焦点
- 4.北美AIDC：订单持续爆发，变压器、电源、储能、液冷全面受益
- 5.材料国产化：石英砂、光刻胶、电镀液、PSPI等"卡脖子"材料加速突破

配置建议

进攻端（AI算力链条）：

- 芯片：燧原科技、华为产业链
- 设备：北方华创、中微公司、长川科技、华峰测控
- 封装：长电科技、通富微电、华天科技
- 互连：澜起科技、沪电股份、胜宏科技、鹏鼎控股
- 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信、光彩芯辰
- 光芯片：源杰科技、永鼎股份、仕佳光子、长光华芯
- 液冷：达瑞电子（宏运）、民士达

防御端（低估值+高股息）：

- 煤炭：神华、中煤（股息率全A最高）
- 出版：中原传媒、南方传媒、中南传媒（分红比例49%）
- 铝：中国铝业、南山铝业（几内亚出口管制）

弹性端（涨价品种）：

- 钨：中钨高新、厦门钨业
- 石英砂：石英股份
- 玻纤：中国巨石
- MLCC：风华高科、国瓷材料

值得关注

1.华为发布"韬定律"：半导体性能提升路径从"几何缩微"转向"时间缩微"

原因说明：

华为提出"韬(τ)定律"，将半导体性能提升从单纯依赖制程微缩（摩尔定律）转向系统级时延压缩。核心是通过逻辑折叠（Logic Folding）、3D封装（2.5D→3D）、混合键合（Hybrid Bonding）等技术路径，在固定制程节点下实现晶体管密度、功耗效率和频率提升。华为已用此方案设计并量产381种芯片，麒麟980通过逻辑折叠在7nm工艺下实现接近5nm性能。

此理论若成为行业事实标准，将重构半导体产业链价值分配：先进封装、EDA、测试、互联环节价值量显著提升，晶圆制造重心从"先进制程"向"系统级协同优化"转移。对美国EUV光刻机封锁构成战略性突围路径。

相关个股：

- 先进封装：盛合晶微、长电科技、通富微电、甬矽电子
- 晶圆制造：中芯国际、华虹公司、燕东微
- 键合设备：拓荆科技、华卓精科
- TSV/电镀液：上海新阳、艾森股份
- EDA：华大九天、概伦电子
- 光互联：澜起科技、盛科通信

2.阳光电源与英伟达深度合作：AI数据中心电力系统万亿市场卡位

原因说明：

阳光电源已与英伟达就构建数据中心整体电力系统进入方案对接阶段，预计2个月内出初步结果。合作范围覆盖SST（固态变压器）、HVDC、储能、PSU柜内电源等完整AIDC供电方案。SST单瓦价值量超10元，对应万亿级市场空间，英伟达背书后阳光有望实现弯道超车成为SST领域新龙

头。

此前市场对阳光的定价仅反映光伏逆变器+储能业务（市值底2500亿），SST/AIDC储能作为纯增量业务尚未被充分定价。公司目前与谷歌、微软等头部云厂商全面对接，年底前预计获得SST订单，2027年放量。

相关个股：

- 阳光电源（直接受益）
- SST产业链：天岳先进（SiC）、新洁能（SiC）、扬杰科技、斯达半导体、京泉华（高频隔离变）、云路股份（非晶合金）、江海股份（电容器）、法拉电子

3.几内亚铝土矿出口管制预期：全球铝产业链供给冲击

原因说明：

几内亚计划于2026年6月出台铝土矿出口管制政策，具体细节待公布。几内亚是全球最大铝土矿供应国，产量约占全球总产量1/3；2025年中国进口铝土矿约2亿吨，其中几内亚占比74%。铝土矿占氧化铝生产成本约60%，若供给持续收紧，氧化铝价格有望结束低位震荡、重回上行通道。

中国铝业已公告拟在几内亚落地120万吨氧化铝项目，依托博法矿1500万吨铝土矿产能形成协同，有望享受本轮涨价红利。全产业链一体化铝企（自有铝土矿+氧化铝+电解铝）可通过内部循环对冲原料涨价，盈利弹性最大。

相关个股：

- 中国铝业（几内亚布局最完整）
- 中国宏桥、天山铝业、南山铝业、云铝股份、金瑞矿业

4.宇树科技科创板IPO 6月1日上会：人形机器人产业化里程碑

原因说明：

宇树科技科创板IPO将于2026年6月1日上会，拟发行不低于4044.6万股，募资约42亿元。2025年宇树营收17.0亿元，扣非净利润5.9亿元，人形机器人出货量超5500台（全球第一）。IPO进程加速将带来本体估值膨胀及产业链整体拔估值。

宇树供应链核心标的：结构件（模塑科技）、减速器（绿的谐波、科达利）、电机（恒帅股份）、传感器（柯力传感、安培龙）等。同时特斯拉O

ptimus V3发布窗口临近，国产链+北美链有望形成共振。

相关个股：

- 本体/集成：宇树科技（IPO）、特斯拉供应链：拓普集团、三花智控、模塑科技
- 零部件：恒立液压、汇川技术、浙江荣泰、绿的谐波、金沃股份、五洲新春、奥比中光、中大力德
- 新技术：华翔股份、上海沿浦、涛涛车业、峰岷科技

5.ABF载板供需缺口扩大 +

味之素提价30%：先进封装材料国产替代加速

原因说明：

摩根士丹利报告预计至2030年高阶ABF载板供给缺口扩大至22%。占据全球ABF市场绝对份额的日本味之素公司（Ajinomoto）已向IC基板厂商发布提价通知，2026年Q3起新定价涨幅达30%。AI GPU/ASIC所需ABF层数从传统CPU的4-6层提升至8-16层，单芯片ABF消耗量提升5-10倍。

ABF材料技术壁垒极高，味之素新建产能预计2032年方能完全达产（扩产周期2.5-3年）。在材料成本大幅上升与供应链安全双重考量下，国内先进封装及基板厂商有望显著加快对国产ABF替代材料的测试、验证与导入进度。

相关个股：

- 华正新材（ABF替代材料）

6.钼价逼近历史前高：南美供应扰动 + 军工/能化需求共振

原因说明：

钼价当前约4900元/吨度，逼近2023年前高（5500元/吨度），历史最高为2006年6500元/吨度。催化因素：①安托法加斯塔大区地震影响当地钼矿产量（约占全球3%）；②秘鲁钼产量占全球约10%，若缺油导致选矿负荷降低30%，则影响全球3%供给；③海外矿企大幅下修产量指引，2026年预计减量超5000吨，将较大比例对冲国内项目增量。供需缺口下，2026-2028年供给增速仅1-2%，而能化+高端制造（造船、风电）需求增速预期年化5-6%。

相关个股：

- 金钼股份（全球钼业龙头）
- 国城矿业
- 盛龙矿业

7.NVDA Vera

Rubin平台功耗翻倍：电源/散热/光通信供应链价值量跃升

原因说明：

英伟达下一代Vera Rubin AI平台相比Blackwell功耗翻倍，每瓦性能提升10倍。AI机架功耗大幅提升将推高电源供应要求，加速800V HVDC架构需求。同时更高功率密度要求全液冷散热，任何泄漏都可能造成系统风险，拥有可靠记录的供应商价值提升。光通信通道数同步增加，相关器件价值量显著提升。

相关个股：

- 电源：台达电、光宝科技（台系）；国内相关：欧陆通、麦格米特
- 散热：双鸿科技、奇鋌科技（台系）；国内相关：飞荣达、中石科技
- 光通信：波若威、星通光学（台系）；国内相关：源杰科技、永鼎股份、仕佳光子

8.CoreWeave合同分析（德意志银行）：AI基础设施盈利确定性获验证

原因说明：

德意志银行深入分析CoreWeave合同与经济效益后得出结论：当前AI基础设施模式比许多看空者假设更具盈利能力与可持续性。CoreWeave合同利润率约25%，长期合同有助于缓解续约与产能风险。随着利用率提升，经营杠杆作用被低估。这对围绕GPU云、数据中心建设以及超大规模AI支出持久性的更广泛争论是相当积极的解读，印证AI基础设施投资并非泡沫。

相关个股：

- 算力租赁/AI基础设施：鸿博股份、中贝通信、云赛智联、首都在线

9.高盛PB数据：对冲基金大举买入可选消费，必需消费遭5年多来最大净卖出

原因说明：

高盛PB数据显示，可选消费板块上周净买入规模创两个月新高，结束此前连续9周抛售趋势，主要由多头买入驱动。与此形成鲜明对比，必需消费板块遭遇5年多来最大净卖出（主要受沃尔玛和BJ业绩不及预期及价格战担忧拖累）。可选消费此前10周中有9周被卖出，此次逆转信号意义较强。汽车、大卖场零售、纺织服装与奢侈品、酒店餐饮休闲、家庭耐用品领涨；必需消费分销与零售、家庭用品、饮料领跌。

相关个股：

- 可选消费强势标的：安踏体育、李宁、海澜之家、珀莱雅、中国中免
- 本周业绩催化：迪克体育（DKS）、伯灵顿（BURL）、好市多（COST）

10.三星电子/SK海力士2倍杠杆ETF韩国首日上市：半导体板块情绪指标

原因说明：

三星电子和SK海力士的2倍单只股票杠杆ETF在韩国市场首次上市，反映本地投资者对半导体板块看多情绪高涨。资金流向显示：外资在三星电子增加4.21亿美元，但连续第13天在SK海力士净卖出（-2.22亿美元）。本地机构在两者上均为净买入。散户则在两者上均获利了结。三星电子DX部门工会临时协议投票定于明日进行，法院已驳回员工阻止集体谈判的请求。

相关个股：

- 三星电子、SK海力士（间接影响A股半导体情绪）
- A股映射：兆易创新、北京君正、东芯股份

11.中国巨石大举扩产电子布：AI算力驱动下的"一布难求"

原因说明：

中国巨石5月14日公告拟斥资44.3亿元在江苏淮安建设年产3.2亿米电子布生产线（建设周期约1.5年）。加上2个月前刚点火的年产10万吨电子级玻纤暨3.9亿米电子布生产线（全球最大，产能占全球9%），新项目达产后电子布产能有望超16亿米，继续坐稳全球第一。

催化背景：AI算力爆发带动电子布"一布难求"，自2025年H2起价格开启上涨周期，2026年已五连涨，主流7628型号价格从2025年9月4.15元/米涨至2026年5月初近7元/米（涨幅超60%）。2026年Q1中国巨石电子纱

及电子布业务毛利率高达52.94%，同比大增26.04个百分点。公司早年锁定日本丰田织布机设备储备，在同行受设备掣肘时抢占先机。

相关个股：

- 中国巨石（直接受益）
- 电子布产业链：中材科技、国际复材、宏和科技、菲利华、石英股份

12.磷化铟衬底 + 硅光子：AI互联底层材料国产替代

原因说明：

AI越多→GPU越多→互联越多→共封装光学（CPO）→硅光子。硅光子需要：①磷化铟（InP）衬底上的激光器；②绝缘体上硅（SOI）晶圆上的无源波导。当前市场关注GPU和存储层，但晶圆层（衬底材料）作为底层环节价值被低估。磷化铟衬底是光通信激光器不可或缺的基础材料，长期被海外垄断，国产替代空间广阔。

相关个股：

- 磷化铟衬底：云南锗业、博杰股份（参股）、先导电子（未上市）
- 硅光子：卓胜微、燕东微、光库科技、光迅科技

行业板块详情

计算机/半导体

【华为韬(τ)定律主线】

华为于2026年5月25日在ISCAS 2026上正式发布"韬定律"，以"时间缩微"替代传统"几何缩微"，通过逻辑折叠、3D堆叠等系统级优化实现等效1.4nm晶体管密度（预计2031年达成）。

龙头标的：

【先进封装】逻辑折叠核心受益

- 长电科技 2连板：先进封装龙头，覆盖CoWoS-L、3D堆叠全流程，受益于华为韬定律带来的先进封装价值量提升
- 通富微电
触及涨停：AMD/Virtex封装主力供应商，AI芯片封装订单饱满
- 盛合晶微（未上市）：3DIC先进封装龙头，华为韬定律核心受益

- 甬矽电子：先进封装新锐，3D堆叠技术储备充足

【EDA工具】 3DIC设计刚需

- 华大九天：国内唯一3DIC设计验证全流程EDA提供商，华为韬定律核心受益
- 概伦电子：器件建模龙头，支撑逻辑折叠降低寄生效应需求
- 广立微：良率提升EDA+测试设备闭环，向DFM/DFT/PD拓展

【半导体设备】 先进封装产能扩张

- 拓荆科技：Hybrid Bonding (TCB) 设备龙头，华为韬定律逻辑折叠核心设备商
- 中微公司：刻蚀设备龙头，3D堆叠TSV工艺核心设备
- 芯源微：清洗设备+涂胶显影设备，先进封装工艺覆盖
- 华海清科：CMP设备龙头，3D堆叠晶圆减薄核心设备
- 长川科技/华峰测控/伟测科技：先进封装测试设备需求爆发

【晶圆制造】 成熟制程性能跃升

- 中芯国际 涨停：N+2（等效7nm）、N+3（等效5nm）工艺受益韬定律，先进制程产能价值重估
- 华虹半导体
大涨：特色工艺+成熟制程，受益于系统级优化带来的性能提升

【国产算力芯片】 韬定律突破制程瓶颈

- 寒武纪 大涨：思元系列AI芯片，韬定律下供应链稳定性增强，Q1净利润同比+185%
- 海光信息：x86架构AI芯片龙头，成熟制程性能提升直接受益
- 华为昇腾链：
 - 华丰科技：国产AI互联龙头，NPO连接器预期份额第一，27年需求数千万只
 - 意华股份：高速连接器，华为昇腾供应链
 - 航天电器：高端连接器，AI服务器需求爆发

【AI算力基础设施产业链】

【PCB/CCL - 龙头】 AI服务器PCB量价齐升

- 鹏鼎控股 2连板创新高：AI服务器PCB龙头，苹果+英伟达双料供应商

- 沪电股份

涨停创新高：通信+AI服务器PCB双主线，AI收入占比快速提升

- 胜宏科技 新高：英伟达H系列GPU

PCB核心供应商，AI收入占比超50%

- 生益电子 涨停创新高：高端PCB，AI服务器订单饱满

- 深南电路：通信PCB龙头，AI服务器+交换机PCB双驱动

- 景旺电子：汽车+AI PCB，产能持续扩张

- 鼎泰高科：全球PCB钻针龙头，AI

PCB高多层化带动高端钻针需求爆发，看1600e

【PCB钻针/铣刀 - 通胀方向】

- 中钨高新：全球PCB钻针前二强，"高长径比+极小径"高端PCB钻针领先者，看2000e

- 新锐股份（慧联电子）：PCB钻针棒材-磨床-涂层-检测核心设备自研，看500e

- 欧科亿（永鑫精工）：永鑫是PCB微钻/铣刀细分领域国家级"小巨人"，看350e

【CCL/材料】PTFE/M8/M9材料紧缺

- 生益科技：CCL龙头，PTFE材料布局领先，AI服务器CCL核心供应商

- 东材科技：电子材料平台，ABF载板材料+PCB油墨+MLCC基膜

- 宏和科技：电子布龙头，T布（low-CTE玻璃布）紧缺

- 菲利华：电子布+石英材料，Q布龙头

- 石英股份：高纯石英砂，半导体+光伏双轮驱动

【MLCC/被动元件 - 通胀方向】

- 法拉电子 回调即买点：AIDC用薄膜电容龙头，SST方案100%采用薄膜电容，再造一个法拉

- 江海股份 2年3倍股：牛角电容+MLPC+超级电容，NV Rubin放量核心受益，27年利润看45e，看1350e

- 振华科技：国内民用钽电容龙头，AI服务器需求3年翻倍以上，涨价弹性远未兑现

- 禾伸堂（台股）：MLCC供不应求，交期延长至20周+，2027年前持续紧缺

- 国巨（台股）：全球MLCC龙头，股价已涨近5倍
- 和顺科技：MLCC基膜国产突破，高端品表面粗糙度<10nm，对标进口

【存储芯片 - 超级周期】

- 美光科技 盘前+7.5%：瑞银大幅上调目标价至1625美元（华尔街最高），市值有望达1.8万亿美元
- 佰维存储：先进封装布局，FOMS（存算合封）+OEC（光电共封装），Q1净利润环比+252%
- 兆易创新 触及涨停：NOR Flash+DRAM，AI端侧存储需求爆发
- 北京君正：车载+AI存储芯片

【功率半导体】 AI电源功率密度爆发

- 新洁能
看500e+：虚拟IDM模式，AI电源功率半导体量价齐升，供需景气双击
- 扬杰科技：功率半导体IDM，AI服务器电源需求爆发
- 斯达半导：IGBT龙头，AI电源+新能源汽车双驱动
- 天岳先进：SiC衬底，AI数据中心SST核心零部件

【AI服务器/数据中心】

【服务器整机】

- 联想集团 +15%：Q4营收同比+27%，AI相关收入同比+84%，ISG营收56亿美元创历史新高，目标价上调至27美元（高盛）
- 浪潮信息：AI服务器龙头，华为昇腾+英伟达双线受益
- 中科曙光：高性能计算+AI服务器

【AIDC电源】 SST（固态变压器）成确定性方向

- 阳光电源 重点推荐：储能全球龙头+AIDC电源全系布局，SST技术储备10年，剑指千亿市场，27年利润看190亿
- 海博思创：大储+算电协同龙头，与华为/SMA战略合作，SST方案在内蒙项目落地
- 四方股份：电力设备+AI数据中心电源
- 金盘科技：干式变压器龙头，数据中心AIDC电源核心供应商
- 伊戈尔：北美数据中心变压器订单翻倍，巴拿马电源+SST方案推进中
- 特锐德：充电桩+数据中心电源

- 新风光：SVG+储能PCS，数据中心电能质量

【HVDC/中压直流】

- 中恒电气：HVDC龙头，数据中心电源核心供应商
- 科士达：UPS+HVDC，数据中心电源

【二次/三次电源】

- 新雷能：AIDC测试电源龙头，回馈设备技术弯道超车，27年看162.5亿
- 麦格米特：电源龙头，AI服务器电源突破国际大客户
- 欧陆通：电源适配器+AI服务器电源
- 崧盛股份：LED驱动电源+AI电源送样北美客户，空间巨大

【SST上游零部件】

- 京泉华：高频隔离变压器，SST核心零部件
- 可立克：高频变压器+电感，SST受益
- 云路股份：非晶合金，高频隔离变核心材料
- 良信股份：断路器+熔断器，SST配套
- 中熔电气：熔断器，SST安全零部件

【光通信/CPO】 光互联成AI集群核心

【光模块】

- 中际旭创 创历史新高：1.6T光模块龙头，英伟达+谷歌双料供应商
- 新易盛 创历史新高：800G+1.6T光模块，海外云厂商突破
- 光迅科技：国产光模块龙头，华为核心供应商
- 华工科技：光模块+激光设备，AI光互联布局

【光器件/组件】

- 天孚通信：光器件平台型公司，CPO光引擎核心供应商
- 源杰科技：光芯片龙头，25G+50G DFB芯片国产突破
- 仕佳光子：PLC光分路器+AWG芯片，CPO光器件受益
- 长光华芯：高功率激光芯片，光通信应用拓展
- 太辰光：MPO连接器，CPO光互联核心器件
- 致尚科技：MPO+FAU，CPO光器件

【光纤光缆】

- 长飞光纤：光纤光缆龙头，CPO光纤连接器
- 亨通光电：海缆+光纤光缆，海上风电+AI双驱动
- 中天科技：海缆+光纤光缆

【CPO设备】

- 罗博特科：硅光封装设备，CPO核心设备商
- 联讯仪器：光通信测试设备

【AI大模型/应用】

【大模型厂商】

- 智谱AI（未上市）：GLM-5.1高速版输出速度400 tokens/s，Coding能力全球前三，ARR指数级跃迁
- MiniMax（未上市）：M3即将发布（预计500B参数），原生多模态，阿里+腾讯+米哈游股东，看5000亿港元
- 阶跃星辰（未上市）：Step系列多模态大模型，米奥会展1.5亿参股
- 科大讯飞：星火大模型，教育+医疗+政务应用

【AI应用】

- 同花顺：AI金融信息+大模型
- 东方财富：AI投顾+财富管理
- 金山办公：WPS AI，办公软件AI化
- 用友网络：企业服务AI化
- 星环科技：认知数据库云版本发布在即，AI推理数据基础软件，看170.94元/股

【机器人】 宇树科技6月1日上会催化

【整机/本体】

- 宇树科技（科创板IPO6月1日上会）：人形机器人龙头，Q1营收4.23e 同比+68.49%
- 小米集团 -0.8%：小米CyberOne，Q1收入991.4亿元基本符合预期
- 小鹏汽车 +4%：Robotaxi，GX发布12小时25,000份订单

【零部件】

- 拓普集团：机器人线性关节，特斯拉+宇树双料供应商
- 三花智控：机器人液压/电动关节
- 浙江荣泰：机器人电缆+连接器
- 模塑科技：机器人外壳+结构件
- 恒勃股份：机器人线束
- 肇民科技：机器人精密件
- 华锐精密：宇树刀具供应商，机器人+AI硬件双主线
- 长盛轴承：宇树战略合作，关节轴承批量销售
- 科达利：机器人减速器，低位+PPA在即
- 斯菱股份：机器人轴承
- 恒帅股份：机器人电机
- 岱美股份：机器人电子皮肤，对接顺利
- 日盈电子：机器人电子皮肤

【减速器/丝杠】

- 绿的谐波（未提及但行业龙头）
- 双环传动（未提及但行业龙头）
- 贝斯特（未提及但行业龙头）

【腱绳/丝杠材料】

- 高测股份：复合金属腱绳获北美客户小批量订单，技术卡位意义重大
- 精工科技（重庆精钢）：谐波减速器，商业航天+机器人双应用

【AI+垂直应用】

【AI+游戏】

- 巨人网络：《》1月31日DAU突破1000w，5月27日全球出海，Q1合同负债21.13亿同比高增长
- 网易 +8%：Q1毛利率环比+500bp，递延收入同比+24%，下半年催化剂丰富

【AI+教育】

- 南方传媒：与中文在线战略合作，共建AIGC数字内容产业基地

- 世纪天鸿：AI教育布局领先

【AI+医疗】

- 英矽智能（未上市）：全球首个AI重磅药冲刺3期，TNIK抑制剂

【商业航天】 SpaceX IPO预期升温

【卫星制造/发射】

- 中国卫星（未提及但行业龙头）
- 航天电子（未提及但行业龙头）

【卫星应用】

- 中国卫通（未提及但行业龙头）
- 海格通信（未提及但行业龙头）

【卫星零部件】

- 高测股份：商业航天通胀环节之太空光伏，向SpaceX批量供应50/70/90μm超薄硅片
- 明阳智能：德华芯片（宇航电源Tier1），单星价值量500万，看千亿市值
- 苏试试验：航天/芯片检测龙头，海思第一大外部检测供应商，严重被低估

【算力租赁/数据中心】

- 光环新网：IDC龙头，AI算力租赁
- 奥飞数据：IDC+AI算力
- 宝信软件：钢铁+IDC，AI算力布局
- 润泽科技：IDC，AI算力中心
- 大位科技：算力租赁，今日跌超10%

【AI+电力/算电协同】

- 华电能源 2连板：算电协同受益
- 上海电力 涨停：算电协同
- 京能电力 9天6板：算电协同龙头
- 电投绿能 涨停：新能源+算电协同

- 广西能源：算电协同

【半导体材料】

【光刻胶/前驱体】

- 南大光电（未提及但行业龙头）
- 雅克科技（未提及但行业龙头）
- 华特气体（未提及但行业龙头）

【电子特气】

- 华特气体（未提及但行业龙头）
- 凯美特气（未提及但行业龙头）

【CMP抛光材料】

- 鼎龙股份：CMP抛光垫+抛光液，先进封装CMP需求爆发
- 安集科技：CMP抛光液龙头，先进制程突破

【电镀液】

- 天承科技：半导体先进封装电镀液，TSV及大马士革电镀液，长鑫持续推进

【EMC/环氧塑封料】

- 华海诚科：EMC涨价10-20%，高端品向长鑫DDR4小批量供货，DDR 5/HBM验证中

【PCB上游材料】

【电子布】 7628布望持续涨价

- 中材科技：电子布全面布局
- 中国巨石：7628电子布龙头
- 国际复材：二代布龙头
- 宏和科技：T布龙头
- 菲利华：Q布龙头

【电解电容器纸】

-

仙鹤股份：电解电容器纸龙头，AI数据中心需求激增，高端产品供不应求

【芳纶纸】 数据中心绝缘材料

- 民士达：芳纶纸龙头，除杜邦外唯一通过UL认证，收购南通中菱从芳纶纸切入绝缘件，数据中心+航空航天双驱动，看300亿

【AI+终端】

【AI手机/PC】

- 联想集团：AIPC渗透率Q1达40-50%，FY26目标50%

- 小米集团：AI手机+AI眼镜

- 传音控股（未提及但行业龙头）

【AI眼镜】

- 歌尔股份：AirPods代工厂，磁隧道结自旋光电探测器专利，CPO"核武器"预期差巨大，800亿市值严重低估

- 华勤技术（未提及但行业龙头）

- 龙旗科技（未提及但行业龙头）

【折叠屏】

- UTG超薄柔性玻璃（未提及但行业龙头）

- 长信科技（未提及但行业龙头）

【供应链/代工】

【EMS/ODM】

- 工业富联（未提及但行业龙头）：AI服务器ODM龙头

- 立讯精密：苹果供应链，AI服务器连接线

- 歌尔股份：声学+CPO光通信

- 裕同科技：精品包装龙头，AI

Rack木箱+华研并购（AI眼镜转轴+散热），看600亿

【半导体封测】

- 长电科技 2连板：先进封装龙头

- 通富微电 触及涨停：AMD封装主力

- 晶方科技：CIS封装+3D堆叠
- 汇成股份：显示驱动芯片封测
- 华天科技：封测龙头

【补充标的】

【AI+安全】

- 奇安信（未提及但行业龙头）
- 深信服（未提及但行业龙头）

【AI+金融】

- 恒生电子（未提及但行业龙头）
- 同花顺：AI金融信息
- 东方财富：AI投顾

【AI+办公】

- 金山办公：WPS AI
- 福昕软件（未提及但行业龙头）

【AI+视频/图像】

- 商汤科技 +0.1%：纳入恒生科技指数，AI大模型
- 云从科技（未提及但行业龙头）
- 科大讯飞：星火大模型

【AI+自动驾驶】

- 德赛西威（未提及但行业龙头）
- 经纬恒润（未提及但行业龙头）
- 华为问界（未上市）：ADS 3.0

【港股/A股科技】

【港股科技】

- 联想集团 +15%：升评至买入，目标价20港元
- 小米集团 -0.8%：Q1利润-43%但收入超预期
- 商汤科技 +0.1%：纳入恒生科技指数

- 快手 -0.8%: Kling
AI视频生成, 摩根士丹利上调至超配, 目标价65港元
- 百度集团 (未提及但行业龙头): 文心大模型
- 阿里巴巴 (未提及但行业龙头): 通义千问
- 腾讯控股 -0.5%: 大模型

【A股科技】

- 中国长城 (未提及但行业龙头)
- 中国软件 (未提及但行业龙头)
- 太极股份 (未提及但行业龙头)

行业核心逻辑总结:

1. 华为韬(τ)定律是本周最大催化, 将半导体升级从"拼制程"转向"拼系统时延", 先进封装、EDA工具、晶圆制造、功率半导体、光互联等全产业链受益

2. AI算力基础设施持续高景气:

- PCB/CCL: AI服务器PCB量价齐升, PTFE/M8/M9材料紧缺
- 存储: 美光目标价大幅上调, 存储超级周期持续
- 功率半导体: AI电源功率密度爆发, 涨价周期开启
- AIDC电源: SST成确定性方向, 千亿市场空间

3. 光通信/CPO: 光互联成AI集群核心瓶颈, 1.6T光模块放量, CPO产业链从"预期"走向"现实"

4. 机器人: 宇树科技6月1日上会, 国产链+北美链有望共振

5. AI大模型: 6月进入年中更新潮, 智谱/MiniMax/DeepSeek/Kimi新一轮迭代, ARR指数级跃迁

6. 商业航天: SpaceX IPO预期升温, 产业链从"主题"转向"业绩"

风险提示:

AI算力需求不及预期、行业竞争加剧、地缘政治风险、技术迭代风险

电子

华为发布"韬 (τ) 定律", 以"时间缩微"替代"几何缩微", 通过逻辑折叠+3D堆叠实现等效1.4nm晶体管密度 (目标2031年), 先进封装成为核心环节, 带动半导体/光互联/散热产业链全面催化。

【先进封装·龙头】

长电科技: 华为链封测龙头, 2连板。适配华为韬定律的严苛封测要求 (抽样、异物、bump高度差), 先进封装战略地位大幅提升。

通富微电: 适配华为标准的头部封测厂, 触及涨停续创历史新高。盛合晶微、甬矽电子同受关注。

晶方科技: TSV/WLCSP技术是3D堆叠底层工艺, 叠加800V高压器件+大客户CPO光引擎封装, 双主线受益。

盛合晶微: 适配华为标准的头部封测厂, 承接先进封装产能扩张。

【晶圆制造】

中芯国际: N+2 (等效7nm) /N+3 (等效5nm) 通过逻辑折叠实现等效性能提升, 先进产能战略价值系统性重估。Q1营收176亿+8.1%, 产能利用率93.1%。

华虹半导体: 成熟制程龙头, 受益国产替代扩产需求。

【半导体设备·键合/堆叠】

拓荆科技: 混合键合设备核心标的, 一度接近涨停。HB设备已获客户验收出货, TCB设备26年加速出货确定性强。

北方华创: WFE双龙头, 受益存储器 (CXMT/YMTC) IPO推进+先进封装设备需求。摩根大通前五大首选。

中微公司: WFE双龙头, 刻蚀设备龙头, TSV环节受益。

ASMPT (港股): 全球少数具备TCB/HB量产能力的设备商, TCB全球市占率超30%, HBM3E方案成熟, PE不到30倍。

新益昌: 半导体固晶机全面覆盖麒麟/昇腾芯片先进封装场景, 预计未来3年CAGR 40-50%, 目标市值600-1000亿。

华海清科: CMP设备龙头, 3D堆叠对CMP需求提升。

长川科技: 先进测试设备龙头, 3D堆叠测试复杂度提升带来价值量扩张。

。

【EDA】

华大九天: 国内唯一3DIC设计验证全流程EDA提供商, 卡位韬定律下3D-native EDA增量需求。

赛微电子：控股子公司青岛展诚为华为海思提供EDA设计服务，具备3nm/5nm/7nm工艺研发能力，EDA业务未被市场计价（参考估值150亿）。

概伦电子：聚焦器件建模，支撑逻辑折叠中降低寄生效应需求。

【先进互联/存储接口】

澜起科技：DDR接口芯片龙头→AI先进互联平台型龙头，受益韬定律下内存互联升级。

【CPO/光模块·龙头】

中际旭创：创历史新高。光模块龙头，1.6T DSP需求强劲。

新易盛：创历史新高，板块内首选预期差最大。27年DSP下单：3000万颗800G+2100万颗1.6T（博通为主），对应收入2000亿+、净利润760亿+；另有6.4T NPO 300-400万只，对应净利润120亿。最乐观27年业绩880亿接近旭创，当前市值仅旭创一半，空间40%+。

天孚通信：创历史新高，光引擎龙头。

仕佳光子：收购fxm终止影响有限，主业光芯片70mw CW进展顺利，26-27年扩产；CPO多品类布局，300/400mw CW技术领先客户验证中，27年有几十万颗需求。

【光芯片】

源杰科技：国产光芯片龙头，26年全面导入元年，EML/CW光源供不应求有望延续至28年。

永鼎股份：光芯片板块标的，逢低布局。

长光华芯：光芯片板块标的。

【光芯片衬底/设备】

云南锗业：InP衬底龙头，国内InP产能有望扩5-10倍对应2000台切割设备需求。

宇晶股份：InP切片机核心设备国产替代，稀缺卡位；同时受益苹果iPhone20周年创新大周期（抛光设备需求3万台）。

【CPO设备】

罗博特科：坚定看好，ficonTEC存在较大认知差。

致尚科技：CPO板块标的。

炬光科技：CPO领域参与透镜/热沉/V型槽阵列/微棱镜透镜阵列环节，商业化进展远超同行。

【光引擎/MPO/FAU】

剑桥科技：Q1营收13亿+44%，净利润1.18亿+276%；DSP加速备货+M客户突破可期。

光迅科技、华工科技：光模块产业链核心标的。

【PCB·龙头】

沪电股份：天风通信5月金股，触及涨停创历史新高。VR200中PCB价值量较GB300提升超200%，LPU/正交背板带动强需求，800G交换机业绩加速，24-26年累计投资76亿扩产。

生益科技：正交背板+覆铜板龙头，圣泉高端电子树脂第一大客户（采购额占60%+）。

生益电子：亚马逊加单70万颗明年合计360万颗，价格提价20%，目标收入180亿净利润60亿，目标市值1800亿。今日涨停创历史新高。

深南电路：高多层PCB龙头，正交背板核心供应商。

胜宏科技：AI PCB核心，情绪中军标的。今年再加线20-30条，年底天承科技为其第一大客户。

鹏鼎控股：情绪核心，新高。臻鼎科技AI业务营收预计26年63亿、27年200亿人民币。

景旺电子：AI PCB扩产标的。

【PCB材料·覆铜板/电子布】

菲利华：Q布（石英纤维布）龙头，二代布缺口加速显化。

宏和科技：T布（高端电子布）龙头，韬定律下散热需求提升利好高端电子布。

中国巨石：7628布龙头，池窑法成本优势持续转化为盈利优势（2025年毛利率33.12%高出行业9.1pct）。

南亚新材：覆铜板标的。

东岳集团：PTFE材料龙头，正交背板受益。

【PCB钻针/耗材】

鼎泰高科：全球PCB钻针龙头，看1600亿市值。

中钨高新：全球PCB钻针前二，"高长径比+极小径"领先者，看2000亿市值。

欧科亿（永鑫精工）：PCB微钻铣刀"小巨人"，看350亿市值。

新锐股份（慧联电子）：PCB钻针全链自制，6月产能爬坡，看500亿市值。

【PCB药水】

天承科技：1.6T光模块必须用msap工艺，沉铜用量+30%电镀药水翻倍；TGV玻璃基板电镀药水已通过京东方认证。国产唯一。

圣泉集团：高端电子树脂，生益科技为其第一大客户（采购额占60%+）。

【玻璃基板】

京东方：玻璃基加速推进，逆势上涨主要交易玻璃基趋势。

TCL科技：玻璃基布局加速，补涨机会。

旗滨集团：玻璃基板未来受益标的。

【存储】

深科技：子公司沛顿科技/合肥沛顿拟投14.7亿扩产高端存储芯片封测，达产后深圳月增封装500万颗晶粒+测试800万颗，合肥月增封装2880万颗晶粒。

【封测耗材/材料】

鼎龙股份：CMP抛光液再获重大进展——获逻辑芯片客户"优秀供应商"奖（HKMG氧化铝抛光液打破海外垄断3年稳定供应）；铜阻挡层抛光液获新客户批量订单；SiC衬底抛光液实现0到1突破。全品类布局，26年国内市场规模突破40亿。

艾森股份：封装光刻胶/PSPI/电镀液，先进封装核心材料。

华海诚科：环氧塑封料（GMC），3D堆叠用EMC需求提升。

联瑞新材：low α 球硅+球铝双主线，国内主要能量产low α 球铝（已供应韩国HBM厂商），CCL+先进封装双受益。

华正新材：ABF载板国产替代材料，味之素提价30%背景下国产替代加速。

上峰水泥：IC封装基板业务Q2并表。

【液冷/散热】

飞荣达：华为手机液冷核心供应商，单机价值量折叠屏翻倍/三折三倍提升；北美客户送样接洽中，2026年产能翻倍。

领益智造：与华为海思推进LFPC无漏液相变液冷技术，AI液冷预计26年20亿+、27年40-50亿、28年百亿，中性情形28年20亿利润，目标市值

先看2000亿。

鼎通科技：液冷cage开始放量，看27/28年利润35/60亿，27年20倍PE看700亿市值。

奕东电子：海外大厂审厂+6月部分出货，液冷cage数十万套产能已建成。单纯cage领域看27/28年利润25/45亿，看500亿；北美机器人大厂100万套对应6.5-7亿利润。股价低于鼎通一半，被认为极度低估。

达瑞电子：收购宏运进入热管理赛道，股权激励目标27年净利润5.6亿，当前仅20倍PE。

【光通信专利/跨界】

歌尔股份：800亿市值仍以"消费电子代工"定价。密集申请"磁隧道结自旋光电探测器"等光通信专利，能效比传统方案15倍；全球唯一8英寸自旋传感器中试线已落地，济南"歌尔视显"5亿注册资本+42亿产线。CPO一旦落地估值向光模块板块（PE 40-60倍）看齐。

【SST/电源·数据中心】

阳光电源：广发底部推荐，35kV SST预研10年，与头部云厂商开展产品定义，目标今年产品落地小规模交付明年批量。

法拉电子：薄膜电容龙头，SST方案100%采用薄膜电容，AIDC写入发展战略。预计30年SST市场100亿，公司70%市占+30%净利率贡献21亿新增净利（420亿增量市值），"再造一个法拉"。当前26年估值不到25倍为最低。

崧盛股份：AI电源送样海外客户，5月开启送样。主业26年2-2.5亿利润，AI电源市场空间300亿+对应3000亿+市值空间，预期差极大。

爱科赛博：AIDC测试电源国产替代，能量回馈技术弯道超车致茂，26M1-4已签订单超4000万，全年AIDC测试电源订单超亿级。目标市值162.5亿。

【磁材/被动元件】

横店东磁：磁材龙头年产能30万吨，已供应AIDC电源头部企业（PSU/模块电源），芯片电感供应国内算力头部公司。看好磁材+器件重估，看200亿+市值，对应涨幅40%+。

风华高科：MLCC龙头，AI电力升级导致全球MLCC短缺创纪录需求，交货周期超20周，预计至2027年供应持续紧张。

【SiC/高频变压器·SST上游】

天岳先进、新洁能、扬杰科技、斯达半导：SST核心SiC功率半导体标的。

京泉华、可立克、云路股份：高频隔离变+非晶磁材标的。

【功率半导体】

芯联集成：受益MEMS-OCS+SiC+功率涨价三重催化，看1200亿市值。

【测试/检测设备】

苏试试验：子公司宜特为海思第一大外部检测供应商（占收入30%），FA占50%。深圳实验室从千平扩至万平。商业航天检测也深度参与。

埃科光电：国产高端工业相机独家替代加拿大DALSA，PCB/光模块检测需求爆发，25年营收4.4亿+77%，26Q1净利润+170%，全年业绩有望倍增。

利扬芯片、伟测科技：第三方测试厂商，受益3D堆叠测试复杂度提升。

【光互连/铜互联】

立讯精密：摩根大通前五大首选。ACC线缆主力配套商+800G光模块稳定供货+1.6T即将贡献营收。苹果供应链iPhone出货超预期+高端机型占比提升，量价齐升。

【芯片设计/算力】

寒武纪：Q1营收28.85亿+159.56%，归母净利10.13亿+185.04%，预付款19亿环比+155%。韬定律路线下供应链稳定性增强，产能瓶颈进入缓解通道。

天数智芯：国产AI芯片设计公司，受益韬定律。

【IPO/新股】

宸芯科技：IPO辅导验收通过拟登创业板，2025年营收4.79亿，近三年研发投入占比58.91%，新三板市值1916亿。专注无线通信SoC芯片。

【港股/海外电子】

联想集团（992.HK）：广发升评至买入，目标价20港元（14倍FY27E PE）。Q4营收216亿超预期，ISG通用服务器走强，210亿Pipeline支持下AI服务器加速，ISG利润率持续扩张。

【其他关注】

安孚科技：持有易缆微（薄膜铌酸锂光芯片）8.5%股权，主业南孚电池46%股权对应26年39x估值。

锐翔智能：FPC/PCB设备+光模块智能制造装备，25年1-5月已获PCB设备订单2000万，显著低估。

凯格精机：华为锡膏印刷设备独供，从二类设备升级为三类设备（价值量翻倍），光模块自动化+cpo/cowop/服务器自动化下半年订单可期。

奕瑞科技：先进封装X线检测设备（平面CT亚微米级分辨率），客户含长电科技；RGA产品已在多个半导体客户完成验证。

科翔股份：陶瓷基板切入北美NV散热方案，算力板已通过N公司认证进入量产准备。

宇晶股份：InP切片机国产替代稀缺卡位+苹果创新大周期抛光设备需求。

电力设备

一、龙头个股

1. 阳光电源：全球储能+新能源电源龙头，估值业绩进入双击通道。关注逻辑：①储能签单加速，近期获阿联酋7.5GWh大单，Q2-Q3进入海外签单旺季，新订单逐步顺价叠加684Ah大电芯产能释放，盈利持续修复，北美IEEPA关税退还进一步支撑业绩；②AIDC电源全产品布局，10kV SST样机即将发布，年底前有望获订单，已全面对接英伟达、谷歌等核心客户，覆盖SST/HVDC/柜内电源全链条，2030年全球AIDC电源市场超2000亿，长期成长空间广阔；③2026-2027年预计实现归母净利润135/190亿，对应PE仅27/19倍，当前市值底约2500亿，主业+新业务整体上看3000亿+，严重低估。

2. 海博思创：大储集成龙头，海外+新业务弹性显著。关注逻辑：①海外订单超预期，在手订单超15GWh，6月慕尼黑展有望签署多个新单，2027年海外装机增速有望上修；②算电协同进入落地阶段，年底前预计开工3-4个算电项目，配套储能规模达数GWh；③钠电进展超预期，年底有望规模化应用35kV SST，对冲中长期锂价上涨对盈利的压制；④大储订单饱满，盈利修复趋势确定。

3. 高测股份：光伏切片设备龙头，SpaceX核心供应商，多业务共振向上。关注逻辑：①北美50GW光伏切片设备订单预计拿下绝大部分甚至全部份额，海外单GW售价达3000-4000万元，净利率20%（国内仅10%-15%），相关订单将于2027年贡献核心收入；②2026年5月13日起已向SpaceX批量供应50/70/90μm超薄硅片，后续合作有望延伸至“设备+耗材+代工”全模式；③人形机器人复合金属腱绳4月底获北美客户小批量订单，技术卡位价值高，国内已有十几家客户下达订单、三十多家处

于试用阶段；④磷化铟切割专用设备及金刚线已推出，正配合头部客户验证，新业务增量可期。

二、产业链个股

（一）储能产业链

- 阿特斯：大储核心供应商，海外渠道优势显著，受益全球大储需求超预期，2027年出货增速确定性强。
- 正泰电源：大储头部企业，受益海外签单旺季，订单量弹性大。
- 德业股份：户储龙头，欧洲市场优势稳固，受益户储需求复苏，出货高增确定。
- 锦浪科技：户储逆变器龙头，海外布局深入，盈利修复趋势明确。
- 固德威：户储头部企业，受益海外户储需求回暖，业绩弹性大。
- 艾罗能源：户储核心标的，欧洲客户基础好，出货确定性高。
- 鹏辉能源：户储电池供应商，受益户储需求增长，业绩持续修复。
- 派能科技：户储电池龙头，海外渠道成熟，出货稳增长。
- 雄韬股份：数据中心锂电备电龙头，北美市场突破在即。关注逻辑：①东南亚/欧洲基本盘稳固，2025-2026年AIDC锂电收入预计分别达6/9亿元（增速50%），单价1.5-2元/Wh，毛利率35%-40%、净利率15%-20%；②北美小批量订单已发货，待测试通过后即将放量，美国新建数据中心UPS锂电备电渗透率极低，假设2027年公司拿下20%-30%份额，对应增量市值约225亿元；③传统铅酸业务现金流稳健，氢能业务战略性收缩，轻装上阵盈利改善。

（二）光伏产业链

- 中国巨石：电子布全球龙头，AI算力驱动核心受益。关注逻辑：①全球电子布产能第一，新产能达产后总产能将超16亿米，全球市占率进一步提升；②AI服务器带动PCB用量提升20倍，电子布需求“量价齐升”，2026年以来价格五连涨，涨幅超60%，2026年Q1电子纱及电子布业务毛利率达52.94%，同比提升26.04个百分点；③设备储备充足，扩产周期仅1.5年，2028年前完工抢占先机，成本优势显著；④2025年经营净现金流达42.01亿元，五年来首次超过净利润，盈利质量持续改善。
- 宏和科技：玻纤细分龙头，布局高性能玻纤纱产线，受益电子布需求爆发，业绩弹性大。

- 中材科技：玻纤+锂电池隔膜龙头，低介电纤维布、高性能玻璃纤维智能制造项目进展顺利，受益电子布需求增长，估值修复空间大。
- 京东方：钙钛矿光伏产业化龙头，技术优势显著。关注逻辑：①依托显示产业技术积累，钙钛矿中试线从搬入到首样下线仅用38天，创行业纪录；②技术指标行业领先：刚性组件小电池稳态效率达27.37%，刷新世界纪录；2.88m²刚性组件功率达579W，全面积效率20.11%，为单结大面积器件效率行业第一；柔性组件实验线效率达21.39%、中试线效率达16.6%，均为世界纪录；③2026年5月实验线产品通过德国莱茵认证，可靠性达行业头部水平；④聚焦效率提升与寿命改善，加速产业化落地，构建钙钛矿产业生态。
- 尚太科技：负极龙头，快充+储能双轮驱动，盈利拐点确立。关注逻辑：①绑定核心大客户，为头部电池厂快充动力及储能负极核心供应商，2026年出货预计突破45万吨，山西四期20万吨产能将于Q3末投产，石墨化自给率提升，成本护城河进一步夯实；②Q3起头部客户价格有望调整，公司正推进核心客户价格联动机制，若落地将有效传导成本压力，单吨盈利触底反弹确定性极强；③2027年山西+马来西亚基地产能释放后，年化产能将达70万吨，量价齐升下单位盈利有望修复至3000元/吨，对应业绩20亿，届时估值仅11倍，性价比极高。

（三）电网/AIDC电源产业链

- 法拉电子：薄膜电容龙头，AIDC业务有望再造一个法拉。关注逻辑：①SST方案100%采用薄膜电容，400V以上高压场景必须使用薄膜电容，技术难度数倍于车规级，公司护城河极深，市占率达70%，深度卡位维谛/台达/阳光等核心生态，客户粘性极强，竞争格局基本固化；②AIDC薄膜电容价值量占比超5%，预计2030年SST市场空间达100亿元，公司凭借70%市占率+30%净利率，将贡献21亿元新增净利，对应420亿元增量市值，有望再造一个法拉；③顺价传导顺畅，产业链话语权强，短期利润弹性释放，2026年对应估值不到25倍，为AIDC及被动元件板块最低，回调即买点。
- 崧盛股份：AI电源新秀，送样北美大客户，预期差极大。关注逻辑：①AI电源团队由原华为、超聚变等业内专家组建，已获得超5000万元订单，预计2026年5月开启北美大客户送样，越南相关产能已布局，进展超预期；②布局高端HVDC、SST等多种电源产品，有望获得较高市场份额；③主业2026年预计实现净利润2-2.5亿元，对应市值约50亿元，参股重庆精钢谐波减速器（同时布局商业航天+机器人）对应价值10-20亿元，AI电源业务市值尚未被计入，预期差极大。

- 禾伸堂 (3026.TW)：高端MLCC核心供应商，受益AI电力需求爆发。关注逻辑：①AI电力规格升级带动全球MLCC需求创20年来新高，交货周期已延长至20周以上，预计2027年前供应持续紧张；②已进入美国四大云服务提供商及戴尔供应链，聚焦低损耗NP0、中高压X7R等高规格产品，2026年底产能将提升20%-30%，2027年进一步扩产30%-40%；③主动缩减低/中端产品出货量，高毛利率产品占比提升，盈利结构持续优化。

（四）上游原材料

- 金钼股份：钼行业龙头，受益钼价上涨弹性最大。关注逻辑：①近期钼价达4900元/吨度，即将逼近2023年前高（近十年最高5500元/吨度），南美供应存在扰动（安托法加斯塔地震影响当地3%全球产量，秘鲁产量占全球10%，若缺油导致选矿负荷降低30%将影响全球3%供给）；②当前流通库存逼近2022年大牛市同期水平，2026-2028年全球供给增速仅1%-2%，需求受益能化、造船、风电高景气，年化增速达5%-6%，价格有望创新高；③业绩弹性大，估值低位。

- 国城矿业：钼资源核心标的，受益钼价上涨，业绩弹性大。

- 盛龙矿业：钼资源标的，受益钼价上涨，估值修复空间大。

（五）其他核心标的

- 杰瑞股份：燃机龙头，受益AI电源+油气需求增长。关注逻辑：①燃机单GW价格从10亿美金提升至13-14亿美金，涨价+高利润率+高利润兑现确定性极强；②“机头+EPC”一体化方案市场空间远大于单供燃机，公司为FTAI航改燃排他性独供机头，卡位优势显著；③后市场维保生命周期价值量是单卖燃机的2倍，利润率高于海外巨头，规模随燃机销售量扩张持续增长。

- 通宇通讯：低轨卫星天线龙头，高盛首次覆盖给予买入评级。关注逻辑：①30余年天线技术积累，低轨卫星建设驱动增长，预计卫星收入占比将超50%；②高盛首次覆盖给予12个月目标价79元，参考UMT趋势存在重估机会。

- 华测导航：高精度导航龙头，高盛首次覆盖给予中性评级，受益低轨卫星、商业航天需求增长，业绩稳健。

有色金属

龙头标的

中国铝业 — 国资委旗下，国内铝行业绝对龙头；拟在几内亚落地120万吨氧化铝项目，手握博法矿1500万吨铝土矿产能；受益于几内亚铝土矿出口管控预期，氧化铝涨价弹性最大。5月26日涨停，港股+9%。

南山铝业 — 铝产业链一体化布局，受益于铝土矿供给收紧带来的全产业链提价；港股+19%大幅上涨。

云铝股份 / 天山铝业 / 神火股份 — 拥有铝土矿-氧化铝-电解铝完整产能布局，可内部循环对冲原料涨价压力，分享全环节涨价收益；5月26日跟随板块上涨。

金钼股份 — 行业领先的钼产品供应商；钼价创三年新高（秘鲁能源中断影响全球15%供给）；华为韬定律推动3D封装，钼作为新一代半导体金属（二硫化钼+铋可大幅降低电阻）需求预期提升；5月26日涨停。

招金黄金 —

主营黄金矿业开采；5月26日涨停，受益于贵金属板块整体走强。

华锡有色 — 拥有自产锡4000吨；收购华锡矿业100%股权后，成为全国第二大锡金属上市公司；5月26日涨停。

产业链延伸（半导体金属材料）

联瑞新材 — 目前国内主要能量产low

α 球铝的公司，已供应韩国HBM厂商；low α 球铝在韬定律3D封装下需求提升（解决散热问题，单吨价格40-50万）；先进封装+CCL双主线，持续重点推荐。

天马新材 — low α 球铝已完成实验室生产阶段，产业化在即。

金博股份 — 高端氮化铝（AlN）粉体迎来价值重估；500吨产线预计6月底一次性投产；氮化铝陶瓷基板热导率170-230W/(m·K)，适配先进封装、AI服务器、光模块高功率散热场景；光伏热场设备可转化用于AlN粉体生产，扩产弹性大。

国瓷材料 — 全球领先的MLCC介质粉体生产商，覆盖全系列产品；车规级、高容类新产品需求增长，海外头部客户验证突破；预计2027年全球MLCC陶瓷粉需求量约7.42万吨（2024-2027 CAGR 6.75%）；同步布局氧化物与硫化物固态电解质；第一条年产30吨硫化物电解质产线2025年底完成，第二条100吨产线2026年中完成；目标PE 57/44/33倍（2026-2028）。

和顺科技 — 高端MLCC基膜国产突破，表面粗糙度低至10nm以下，对标进口高端产品；现有产能3.5万吨，已获下游客户认可；MLCC基膜市场空间预计2030年约106亿（90%份额被日本东丽等外企占据）；高端品放量在即。估值测算：传统主业20亿+碳材（M级碳纤维）60亿+膜材60亿=目标市值140亿，当前向上看+120%空间。

补充标的

国城矿业 — 钼矿资源标的，受益于钼价上涨周期。

菜百股份 / 老铺黄金 / 周生生 / 六福集团 — 黄金珠宝零售，Q2首饰增速好于Q1；估值处历史低位，26Q1消费板块中业绩表现优异；金价回调时克重黄金好于一口价，金价回暖后一口价与金条优于克重金。

潮宏基 — 4月数据较好，错杀标的，重点关注。

周大生 — 克重黄金占比较高，短期有望超预期，高分红。

行业催化与逻辑

1.铝土矿出口管控：几内亚（占全球产量1/3、中国进口占比74%）计划6月宣布铝土矿出口改革措施，供给收紧→铝土矿→氧化铝→电解铝全产业链提价，板块迎来系统性机会。

2.钼半导体金属属性：华为韬定律3D堆叠推动芯片向高密度、高散热方向演进，二硫化钼作为新一代低电阻、高熔点材料获市场重估；叠加供给端扰动（秘鲁能源中断），钼价创三年新高。

3.先进封装散热材料：韬定律3D封装导致单位体积热量集中，low α 球铝、氮化铝粉体、金刚石散热等材料需求系统性提升。

4.MLCC景气周期：AI服务器功率提升驱动MLCC（尤其是高端品）需求爆发，2030年服务器MLCC出货量有望达4000+亿颗（2026-2030 CAGR约40%），带动上游陶瓷粉体、基膜材料国产替代加速。

通信

华为"韬（ τ ）定律"重磅发布，光互联/液冷/国产算力迎戴维斯双击

华为提出"韬定律"，以"时间缩微"替代"几何缩微"，通过逻辑折叠、3D堆叠等技术压缩信号传播时延。已在移动SoC和AI系统实现量产验证，Kirin 2026密度从155提升至238

MTr/mm²，能效+41%，频率3.1GHz。预计2031年密度突破400+ MTr/mm²，等效1.4nm。光通信凭借低延迟、高带宽与稻定律深度契合，液冷从"加分项"升级为"必选项"，国产算力有望摆脱对EUV光刻依赖。

光模块龙头持续强势，新易盛/天孚通信创历史新高

- 新易盛：27年DSP下单3000万只800G+2100万只1.6T，超预期；6.4T NPO预计订单300-400万只，27年最乐观业绩880亿，当前市值为旭创一半，空间40%+
- 天孚通信：FAU核心供应CPO交换机，光模块龙头持续创新高
- 中际旭创：光模块出货量超预期，带动行业资本开支提速；NPO需求除AWS外另有CSP给出指引，加单概率极大

光芯片：调整是再次布局良机，供需紧张延续至28年

- 源杰科技：26年是国产光芯片全面导入第一年，EML缺口30%，供不应求延续至28年
- 永鼎股份：光芯片国产替代标的
- 仕佳光子：光芯片+MPO/FAU布局
- 长光华芯：光芯片国产替代标的
- 云南锗业：光芯片衬底厂商
- 博杰股份：参股光芯片衬底公司

CPO产业化加速，2026年规模化商用元年

CPO市场规模预计从2024年0.46亿美金增至2026年32亿美金、2030年81亿美金，CAGR 137%。工业富联CPO交换机已开始出货，2026年计划1万台（乐观3万台），2027年5.6-6万台且预期上修。供应链：O-E封装（台积电/日月光）、FAU（天孚通信）、透镜（炬光科技）、Shuffle Box/MPO（太辰光）、CW光源（Coherent/Lumentum）。

- 炬光科技：CPO领域参与透镜、热沉、V型槽阵列、微棱镜透镜阵列，产业进展领先；估值底420e，年内保750e乐观1000e；CPO悲观5e利润给40PE=200e + 光模块2.5e给20PE=50e + OCS 50e + 传统120e
- 衡东光：CPO/NPO产能指引积极，客户给出三年forecast；布局DFAU+V型槽+透镜+隔离器形成无源光器件矩阵；27年净利润或达20e+，市值空间800e~1000e
- 世嘉科技：持股光彩芯辰27%，其SoG玻璃光波导技术独家优势，是AMD/Apple光模块核心供应商，800G/1.6T已出货

- 华丰科技：国产AI互联龙头，NPO为国内两家头部公司配套，NPO连接器国内技术领先预期份额第一；高速线模组占H客户50%份额，覆盖国内所有CSP和服务器厂商；6月底新品发布会

电芯片：价值占比20-25%，有望接力光芯片行情

高速率光通信电芯片市场规模从24年20亿美金增至25年40亿美金，未来三年再增50%+。锗硅产能偏紧，硅光需求挤压电芯片产能。

- 优迅股份：TIA+Driver国产核心，重点推荐，仍有50%以上空间
- 卓胜微：12英寸锗硅产能
- 金字火腿：投资中晟微（TIA+Driver）

安孚科技：投资易缆微切入薄膜铌酸锂光芯片

对易缆微持股从4.3%提至8.5%，易缆微硅光异质集成薄膜铌酸锂1.6T/3.2T方案已送样主流光模块厂商反馈良好。与东山精密同一实控人，有望与索尔思深度合作。主业南孚电池46%股权对应26年39x PE，现金流10亿+支撑第二主业扩张。

歌尔股份：从声学代工跨界CPO光通信，预期差巨大

市值仅约800亿，较历史高点回撤超60%。2025年底密集申请"磁隧道结自旋光电探测器"等光通信专利，能效比达传统方案15倍；济南歌尔视显5亿+42亿产线落地；Meta/苹果既是VR客户也是AI算力消费者，协同效应极强。CPO一旦落地估值向光模块板块（PE 40-60x）看齐。

长进光子：特种光纤国内龙头，IPO在即

国内市占率第一的第三方特种光纤厂商，23/24/25年收入1.45/1.92/2.47亿，三年CAGR 30.37%。掺铋光纤收入1.1亿（+26.74%），功能增强型光纤0.55亿（+226.10%）。光通信超宽带L波段掺铋光纤助力400G商用，军工25年起量。产业投资方含哈勃投资、中移基金、长江长飞等。拟募资7.8亿，达产后年产3.85万公里光纤（含空芯1.85万公里）。

沪电股份：5月金股，高多层PCB龙头

英伟达VR200中PCB价值量较GB300提升超200%；LPU和正交背板带动强需求；800G交换机业绩加速，1.6T值得期待。产能持续释放：24Q4投资43亿扩产、26年2月再投33亿新建。

飞荣达：H液冷核心供应商

液冷方案主供冷板模组，深度绑定H，北美厂商送样接洽中。2025年启动扩产，2026年产能翻倍。消费电子从H手机散热切入折叠屏，单机价值量翻倍/三倍提升。

黄磷涨价+1.6T光模块放量，磷化铟衬底需求激增

供给端瓮福停产+贵州安全事故，需求端AI光模块驱动磷化铟衬底放量推高高纯红磷需求，6英寸衬底国产化率不足5%，高纯红磷进口依存度超90%。

- 六国化工：黄磷自给率高，绑定草甘膦出口与AI光模块需求，受益黄磷涨价与高纯红磷国产替代

Vera Rubin升级周期受益标的

功耗翻倍、每瓦性能提升10倍，推高电源/散热/光通信供应链内容价值。

- 电源：台达电、光宝科技
- 散热：双鸿科技、奇鋌科技
- 光通信：波若威、星通光学

美股商业航天大涨，卫星通信重估

SpaceX

IPO预期升温+Starship技术进展+AI/国防/卫星通信重估共振。ASTS +13.3%（BlueBird卫星发射预期），RKLB +4.8%。

锐翔智能：光模块设备布局

与索尔斯共同开发光模块智能制造装备，自动化兼容设备已收订单，贴装/组装/测试老化设备开发中。PCB设备25年1-5月订单2000万元。

埃科光电：国产高端工业相机龙头

国内唯一能满足PCB/光模块高速检测要求的设备，可替代加拿大DALSA。25年营收4.4亿（+77%），归母0.61亿扭亏；26Q1归母0.23亿（+170%）。

1.6T光模块PCB：mSAP工艺机遇

光模块800G向1.6T升级，PCB方案向类载板方向升级，mSAP工艺线宽线距15-20微米成关键。相关：深南电路、鹏鼎控股、景旺电子、兴森科技

光模块测试设备：百亿市场

是德科技Q2订单+56%，光模块测试设备支出占总设备40-50%。26-28年光模块测试设备市场超百亿。

- 联讯仪器：CPO设备+光通信检测
- 华盛昌：硅光晶圆级测试
- 优利德、鼎阳科技：检测仪器

光电股份：光模块上游材料供应商，供不应求+国产替代，25年已定增扩产

长盈通：CPO核心材料+无源器件，叠加光纤涨价逻辑

杰普特：MPO/MMC/FAU光纤器件全面布局，Q1出货环比+50%+

2026-05-26 思维纪要社行业汇总 (Batch 5)

综合

内存/半导体

美光科技 (MU)

- 关注原因：瑞银调研显示内存行业长期协议 (LTAs) 锁定30% DDR产能，服务器DDR5出货量60-70%被超大规模客户锁定；DRAM供不应求持续至2028年Q2，NAND至2027年Q2
- 估值/预测：即使2029年DRAM定价修正50%，EPS仍能超过100美元

英伟达 (NVDA)

- 关注原因：2027年营业利润预计约2410亿美元，排名第一；AI芯片需求持续强劲

三星、SK海力士

- 关注原因：2027年营业利润预计分别约2300亿、2120亿美元

谷歌 (GOOGL)、微软 (MSFT)、苹果 (AAPL)

-

关注原因：2027年营业利润预计分别约1870亿、1740亿、1620亿美元

PCB/CCL产业链

生益科技

- 关注原因：PTFE材料在NV的M10测试顺利；正交背板时代有望成为全球CCL一哥；M8份额快速提升，M9追平台光，PTFE全球领先；EPS和估值弹性巨大
- 催化剂：正交背板方案推进，PTFE叙事回归

联瑞新材

- 关注原因：生益科技核心硅微粉供应商（M8/M9/M10级别）

深南电路

- 关注原因：PCB板块中军，稳定持有

胜宏科技

- 关注原因：PCB板块中军，表现不弱

鹏鼎控股

- 关注原因：PCB板块情绪核心，冲高回落分歧

奕瑞科技

- 关注原因：26年PCB检测需求10倍于25年爆发，27年10倍于26年；M8以上背钻需求和增量爆表，大族钻孔机与奕瑞检测设备配比1:2，从抽检变全检
- 估值：看好1000亿新起点

华塑控股

- 关注原因：PCB钻针遗珠；与友创智能、中谷联创合资成立宏创智能切入PCB钻针领域；预计26-27年达产，年产能500台
- 估值：预计6亿元营收，2.4亿元净利润，40xPE对应96e；叠加主业40e，合计目标市值136e

沃特股份

-

- 关注原因：PTFE膜（下游），已解决PTFE打孔会裂的问题（掺了玻纤）

肯特股份

- 关注原因：PTFE相关标的

昊华科技

- 关注原因：PTFE树脂（上游），CGF218H/K对标大金和科慕；普通挤出级CGF2331售价约10万元/吨；产能5万吨PTFE

东岳集团

- 关注原因：PTFE树脂（上游），DF-106对标大金和科慕；旗下华夏神州挤出级DF201售价约10万元/吨；产能5.5万吨PTFE

华为 τ 定律/先进封装

长电科技

- 关注原因：华为 τ 定律板块中军，带领科技修复；3D堆叠核心标的

通富微电

- 关注原因：华为 τ 定律板块，3D堆叠相关

华天科技

- 关注原因：华为 τ 定律板块

中芯国际

- 关注原因：先进制程国产替代核心

华为海思、平头哥、海光信息、华大九天

- 关注原因：华为 τ 定律受益标的

菲沃泰（688371）

- 关注原因：半导体PECVD钝化镀膜国内稀缺龙头，与甬量昇深度绑定； τ 定律技术内核核心受益标的；国产化率不足10%的卡脖子环节

甬量昇

- 关注原因：国产DUV光刻机龙头，主攻空间缩微

北方华创

- 关注原因：半导体设备龙头，先进封装受益

中微公司

- 关注原因：半导体设备，先进封装受益

拓荆科技

- 关注原因：ALD设备，3D堆叠关键设备

精测电子

- 关注原因：半导体检测设备

富创精密/美利信

- 关注原因：新凯莱相关，ALD设备配套

钨/钼/金属

中钨高新

- 关注原因：钨价企稳回升预期；废钨价格企稳在63万/吨，APT价差回归正常；合金厂粉末库存接近出清，采购需求随时进场
- 估值：关注钨价拐点

厦门钨业

- 关注原因：钨价企稳回升受益

佳鑫国际资源

- 关注原因：钨价企稳回升受益

金钼股份

- 关注原因：钼价近新高（4900元/吨度）；南美供应扰动（安托法加斯塔地震、秘鲁产量占比10%）；库存低，供需紧张；能化与高端制造共振
- 催化剂：高油价刺激能化需求回升+战略备库

国城矿业

- 关注原因：钼相关标的

盛龙

- 关注原因：钼相关标的

机器人

宇树科技

- 关注原因：科创板IPO将于6月1日上会；26Q1营收4.23亿元，同比+68.49%；有望催化机器人板块

- 催化剂：6月1日上会

斯菱股份（斯菱智驱）

-

关注原因：谐波减速器开启每周滚动交付；轴承替代尼德科取得一供地位

恒立液压

- 关注原因：T链确定性标的

三花智控

- 关注原因：T链确定性标的

拓普集团

- 关注原因：T链确定性标的

浙江荣泰

- 关注原因：T链确定性标的

五洲新春

- 关注原因：T链确定性标的

绿的谐波

- 关注原因：谐波用量预期上修

兆威机电

- 关注原因：灵巧手板块

汉威科技

- 关注原因：灵巧手板块

新坐标

- 关注原因：灵巧手板块

首程控股

- 关注原因：宇树链核心

美湖股份

- 关注原因：宇树链核心

天奇股份

- 关注原因：银河通用链核心

模塑科技

- 关注原因：宇树科技+特斯拉双链结构件Tier1；YS结构件核心供应商；特斯拉塑件独家Tier1；单车ASP 1万+，50%份额，20%净利率，30倍PE测算约300亿增量
- 估值：目标看400亿

金发科技

- 关注原因：间接持有宇树0.31%股权；特种工程塑料AI相关占比近30%；C919独供芳纶纸（通过民士达）

震裕科技

- 关注原因：T核心供应商（滚柱丝杠+微型滚珠丝杠已取得小批量订单）；XM、XP、YBX、ZY等头部本体厂商Tier1；商业航天与国星成立合资公司，6月"震裕号"预计发射
- 估值：看到千亿市值

商业航天

神舟系列/中国航天

- 关注原因：神舟二十三号载人飞船成功发射；商业航天产业化加速

SpaceX/Starship

- 关注原因：星舰第12次发射基本成功，V3版本验证95%目标；V4设计推力1万吨，高约150米，预计2027年首飞

力箭一号（中科宇航）

- 关注原因：遥十四出厂，一箭八星，进入高密度、低成本、快响应规模化批量交付阶段

蓝色起源（新格伦）

- 关注原因：已获FAA批准恢复发射，重返重型商业发射市场

AI/互联网

星环科技 (688031.SH)

- 关注原因：认知数据库云版本发布在即（单机版已完成，多卡版下半年推出）；GPU原生，深度融合英伟达生态；预计26年下半年上线云版本，按AI数据流量收费
- 估值：26-28年营收预计5.2/7.1/10.8亿元；给予2026年40倍PS，对应每股合理价值170.94元/股

小米集团

- 关注原因：26Q1收入991.4亿元（同比-10.9%），Non-IFRS净利润60.7亿元（同比-43.1%）；手机毛利率10.1%超预期；互联网服务毛利率76.1%超预期
- 催化剂：持续投入AI、汽车与手机高端化

名创优品

- 关注原因：26Q1收入56.88亿元（同比+28.5%），高于一致预期约2.4%；国内收入同比+29.6%，连续第五个季度加速；北美拓店提速（单季净增38家至499家）

欢聚集团 (JOYY.O)

- 关注原因：26Q1总收入5.56亿美元（同比+12.4%）；BIGO Ads收入同比+55.6%；净现金31.75亿美元，高于当前市值27.42亿美元；2026-2028年股东回报计划提升至约15亿美元
- 估值：按最新市值计算，对应年化股东回报率约18.2%

MiniMax、阶跃星辰

- 关注原因：与支付宝达成合作，采用支付宝AI支付全栈方案

新能源/储能

天顺风能

- 关注原因：中标1艘FPSO船体建造服务订单（约5.68亿元）；国内海风、造船订单加速落地；欧洲能源转型加速海外突破
- 估值：预计26/27年归母净利润约7-8/12-13亿元，对应PE约28-32X/17-19X

蔚蓝锂芯

- 关注原因：BBU有望成为标配（Rubin Ultra GPU TDP提升）；全极耳LFP电芯具备先发优势；直供订单有望实现千万颗级出货；与moli、Flex合作进入CSP供应链
- 催化剂：全极耳产能每年翻倍扩张，预计2028年达8亿颗

川环科技

- 关注原因：UL4501认证（针对下一代高密度算力平台管路系统）；小管径产品可能已获得核心客户认可；越南工厂准备就绪（产值规划10e）
- 催化剂：下半年液冷收入放量，目标27年液冷收入冲击5-10e

盛视科技

- 关注原因：全资子公司签署算力产业合作协议，业务体量折算约60亿元

电力设备/材料

民士达

- 关注原因：芳纶纸龙头（除杜邦外唯一通过北美UL认证）；收购南通中菱，成为全球唯一从芳纶纸基材-芳纶纸板-绝缘成型件全产业链布局龙头；数据中心收入占比近15%，深度绑定西门子、GE、施耐德等
- 估值：预计26/27年利润分别为2/3.8亿元；中期数据中心+民航业务对应潜在利润空间或超15亿，给20xPE对应目标市值300亿

国瓷材料

- 关注原因：MLCC陶瓷粉全球领先；尾气催化材料国产替代；精密陶瓷（陶瓷球、陶瓷管壳）受益低轨卫星；固态电解质（氧化物+硫化物）布局
- 估值：预计26-28年归母净利润8.91/11.57/15.67亿元，对应PE 57/44/33倍

京东方

- 关注原因：玻璃基板开启第二增长曲线（已有3-4万片/月产能，预计扩大到10万片/月）；与康宁在玻璃基板、microled、钙钛矿和折叠屏四个方面签署合作协议

- 估值：玻璃基板业务对应年产值100亿，20%净利率对应20亿利润，1000亿市值增量；主业至少值3000亿；综合看至少值4000亿以上，具备翻倍空间

中航光电、航天电器

- 关注原因：AI浪潮下全球连接器格局巨变；国产算力以950为标志性产品，6月份为关键测试节点

其他

仕佳光子

- 关注原因：终止收购FKXM，有利于尽快进行后续扩产所需定增工作；MPO和FAU业务有AFL和康宁支持；CW光源、FAU业务发展态势不变；光器件平台在CPO领域价值不变

罗博特科

- 关注原因：CPO订单26H2开始批量，27H1上升到比较高的量；产能国内400台/月，德国100台/月

家联科技

- 关注原因：3D打印加速放量；国内+泰国产线扩张至200条+，预计二季度营收2-3亿元（较一季度翻番以上）；泰国基地5月单月产出2000万美元；二季度收入有望超10亿元，对应增速50%+
- 催化剂：拓竹引领产业趋势，线下布局加速

齐心集团

- 关注原因：企业业务（大B）25年收入超百亿，经营利润超2亿；26年保守目标大个位数增长；股权激励业绩激励目标为1.8亿元

华翔股份

- 关注原因：人形机器人零部件二期项目（谐波减速器及人形机器人核心零部件）正式投入批量生产；13亿可转债发行临近
- 估值：预计26-28年归母净利润7.2/9.0/10.8亿元，对应PE 17/13/11倍

新洁能

- 关注原因：国内功率半导体供需景气双击；虚拟IDM逻辑，更快的产能响应与结构调整；AI驱动功率半导体需求倍增（电源价值量从GB200的3

6000美金增长到Vera Rubin的398160美金)

- 估值：看500e+，翻倍以上空间

益诺思

- 关注原因：第一批进口猴已经进来（约1000只出头），用猴问题得到很大缓解

爱玛科技

- 关注原因：与华为签署深化合作协议

汽车

整车

小鹏汽车 (XPEV/9868.HK)

- 关注原因：Robotaxi电话会要点（从L2过渡至L4）；GX发布后订单环比激增+433%，最初12小时内获得25000份不可退款订单；纯电动版本占GX当周总订单62%

- 催化剂：高盛渠道调查显示每周新能源汽车订单环比增长16%/同比增长9%

吉利汽车

- 关注原因：新车型发布推动订单环比增长92%

理想汽车

- 关注原因：接入车载AI付（支付宝AI支付生态）

奇瑞汽车

- 关注原因：接入车载AI付

深蓝汽车

- 关注原因：接入车载AI付

东风岚图

- 关注原因：接入车载AI付

现代汽车

- 关注原因：接入车载AI付

特斯拉

- 关注原因：人形机器人V3发布（26H2重要事件窗口）；Optimus量产渐行渐近

宝马、奔驰

- 关注原因：模塑科技深度绑定（汽车保险杠龙头）

赛力斯

- 关注原因：华为 τ 定律相关；问界系列销量持续增长

零部件

易实精密

- 关注原因：现金收购韩系汽车电子标的（张家港恒进机电100%股权）；补强"精密机械+汽车电子"一体化供应能力；恒进机电为韩国BMC全资子公司，主营汽车电子控制系统部件
- 估值：维持26~28年归母净利润预测0.63/0.71/0.82亿元，对应PE 32/28/24x

川环科技

- 关注原因：液冷业务推进顺利；UL4501助力核心客户突破；大管径+膨胀接头+小总成陆续获得新客户订单；越南工厂准备就绪（产值规划10e）
- 催化剂：下半年液冷收入放量

模塑科技

- 关注原因：全球汽车外饰件龙头（保险杠）；深度绑定特斯拉、宝马、奔驰等头部车企；机器人防护结构件Tier1（YS+特斯拉双链）
- 估值：主业26年归母净利润约6.5亿元，20倍PE对应130亿；机器人业务50%份额、20%净利率、30倍PE测算约300亿增量；目标看400亿

金发科技

- 关注原因：全球改性塑料龙头；车用材料销量140万吨（同比+21%）；特种工程塑料AI相关占比近30%；机器人材料（PPA、LCP、PES、PEI）批量应用

- 估值：预计26-28年归母净利润22.3/26.9/32.6亿元，对应PE 20/17/14倍

震裕科技

- 关注原因：储能结构件高景气（与宁德、亿纬深度合作）；汽车电机铁芯已进入T供应链多年；滚柱丝杠+微型滚珠丝杠已取得T小批量订单；泰国工厂建设中

- 估值：看到千亿市值

中鼎股份

- 关注原因：机器人进展超预期；液冷全面拓展；发行可转债有诉求；27年20亿利润，13倍估值严重低估

- 估值：翻倍以上空间

浙江荣泰

- 关注原因：T链确定性标的（汽车零部件）

五洲新春

- 关注原因：T链确定性标的（轴承、精密零部件）

汽车电子/智能化

通宇通讯

- 关注原因：高盛首次覆盖，看好低轨卫星天线业务；预计卫星收入占比超50%；12个月目标价79元，给予买入评级

华测导航

- 关注原因：高盛首次覆盖，基于公允价值给予中性评级

券商/金融服务

富途控股

- 关注原因：高盛下调评级至中性（此前为买入）；监管整治方案对富途控股影响巨大（境内客户AUM占比13%，两年集中整治期内只能单向卖出并转出资金）；目标价大幅下调至102.13/4.10美元（基于10x/9x P/E）

老虎证券

- 关注原因：监管整治方案影响（境内客户AUM占比10%）

本汇总基于2026-05-26思维纪要社公开内容整理，仅供参考，不构成投资建议。

2026-05-26 思维纪要社·行业板块汇总（Batch 6）

建筑材料

中国巨石 — 电子布大扩张+涨价，业绩爆发。2026年Q1电子纱及电子布毛利率高达52.94%（同比+26个百分点），主流7628电子布价格从2025年9月4.15元/米涨至2026年5月近7元/米（涨幅超60%）。淮安10万吨电子级玻纤暨3.9亿米电子布项目刚点火，拟再投44.3亿元扩3.2亿米电子布，产能超16亿米全球第一。池窑法技术壁垒高，成本优势明显。继续重点推荐。

石英股份 — 国内唯一量产电子级高纯石英砂企业，全球市占率约18%-30%，半导体级石英砂良率达99.999%，是玻璃基板制造关键原材料。玻璃基板行业开工率持续100%，库存仅维持3天，供需极度紧张，直接受益。

红星发展 — 从化工周期向AI核心材料估值重塑。碳酸锶产能扩建至6万吨（2026年2月试生产），全球市占率目标30%；垄断国内90%以上高品位天青石矿，长协锁价1400元/吨（市场价超3000元/吨），本轮涨价几乎全部转化为净利润。副产硫磺4.1万吨，贡献净利润约2.5亿。对应当前市值仅约12倍PE，估值极低。

上峰水泥 — IC封装基板业务Q2并表，财务投资标的盛合晶微受益；另参股公司有望受益韬定律带来的封装基板需求提升。

山东玻纤 — 全国第四大玻纤产能企业，玻纤纱为电子级玻璃纤维布原材料，PCB产业链高景气直接拉动需求。

华新建材 — 尼日利亚水泥供需紧张，价格超1000元/吨，吨净利250-300元/吨以上。公司2026E估值约10倍PE，股价进入击球区，推荐低位布局。

东方雨虹 — 防水材料提价累计约20%，4月毛利率27-28%环比稳定；2026年全年预计减值8亿，2027年轻装上阵。

石油石化

杰瑞股份 — 燃气轮机龙头，三点强Call：①涨价-高利润率：单GW价格从10亿→12亿→13-14亿美金，持续兑现；②机头+EPC一体化：一体化方案（燃机+储能+SST+液冷+配电）空间远大于单卖燃机，杰瑞通过FT AI航改燃排他性独供机头卡位；③后市场：燃机生命周期维保价值量是单卖的2倍，利润率更高，规模随存量扩张。

和顺石油 — 子公司奎芯科技在UCle领域开展高速互连与Chiplet相关IP研发，国产算力封装需求受益。

> 注：当日油气股整体震荡调整，通源石油、科力股份、潜能恒信等下挫，与霍尔木兹海峡局势预期反复有关。

机械设备

人形机器人产业链 — 宇树科技科创板IPO将于6月1日上会，量产加速。T公司人形机器人产线6月周度爬坡50→100台，年底目标周度2500台。

核心零部件：

- 中大力德、汇川技术、恒立液压、绿的谐波、浙江荣泰、三花智控、拓普集团 —

RV/谐波减速器、电机、线性执行器、关节模组，产业链高确定性

- 恒帅股份 — 电机新王，进入T供应链

- 北特科技 — 定点T，加单且交付加快

- 恒勃股份 — 运动型PEEK功能件供应商

- 恒辉安防 — 皮肤外衣+手套

- 浙江仙通 — T本体代工，产线已开

PEEK材料（人形机器人轻量化）：

- 肯特股份、沃特股份 — PEEK配方与深加工龙头

半导体封装设备 — 台积电+先进封装拉动：

- 大族激光 — 3000亿市值目标：①3D打印（预期份额50%-80%，A客户）②PCB超快激光（中性预期26年300台）③液冷（收购安腾创新）

- 晶盛机电 — 碳化硅满产，8寸经济性优于6寸，目标市值1000亿

- 中微公司 — 硅通孔设备

- 杰普特 — 光互联/硅光设备

- 英杰电气 —

收购开物智能（干式真空泵），半导体零部件版图持续扩张

光模块自动化设备：

- 罗博特科 — CPO设备

- 世嘉科技 — 持股光彩芯辰（SoG玻璃光波导技术，AMD/Apple核心供应商），1.6T光模块量产在即

叉车板块 — 高油价下海外电动化加速，中国供应链稳定优势再现。估值约10倍PE，出海复刻2021-2023年高增长。

- 安徽合力、杭叉集团、中力股份、诺力股份

电力设备：

- 杰瑞股份 —

燃气轮机+EPC+后市场，追加扩产20GW，数据中心需求超预期

- 上海电力、华电能源、卧龙新能 — 风电/光伏/绿电

其他机械设备：

- 震裕科技 — 储能结构件+人形机器人丝杠+T核心供应商，商业航天合资公司，27年目标市值1000亿+

- 尚太科技 — 快充储能负极，2026年出货预计超45万吨，绑定宁德/亿纬等头部客户，估值约11倍PE

- 田中精机 — 电机自动绕线机

- 双元科技 — 自动化装配和检测设备，向整线拓展

- 易实精密 — 现金收购恒进机电（韩系汽车电子），构建"精密机械+汽车电子"一体化能力

煤炭

板块核心逻辑（泰康基金马敦超等） —

供给收缩+旺季支撑煤价，半年到一年维度胜率赔率兼备。

- 供给侧：山西长治沁源矿难触发全省停产自查，停产矿井约109-118座，产能1.22-1.35亿吨，日减产原煤约32-37万吨；高瓦斯民营小矿整治或持续36个月；神华、中煤等核心公司今年前四月产量均为负增长；进口端4月两位数下滑

- 价格：大同Q5500现煤价约830元/吨，旺季支撑下有望向900元/吨上行（去年同期仅600元出头）；山西焦煤现货已涨50-200元/吨，预计本

轮合计仍有100-150元/吨上涨空间

- 库存：港口库存同比下降390万吨，流动库存仅约900万吨，可用天数约4天

- 催化剂：6-8月旺季+全球高油价推动日韩等重启煤电机组，海外煤价持续高于国内

直接受益标的：

- 盘江股份 — 贵州焦煤龙头

- 云鼎科技、梅安森 — 煤矿安全监测

- 山煤国际、山西焦煤、平煤股份 — 山西焦煤核心标的

> 注：当日市场科技主线强势（芯片/PCB/机器人），煤炭等传统能源股承压回调，但资金面筹码较轻（机构持仓轻），二季度低基数下业绩同环比改善确定性高，股息率仍为全A最高水平之一，调整后位置优势重现。

基础化工

石英股份：玻璃基板上游关键原材料，国内唯一量产电子级高纯石英砂企业，全球市占率约18%-30%，半导体级石英砂良率达99.999%，行业进入"一月一调价"涨价通道。

六国化工（600470）：具备成熟黄磷产能，行业供给收缩+湿法磷酸减产，黄磷量价齐升。黄磷是高纯红磷（磷化铟核心原料）的唯一前驱，高纯红磷进口依存度超90%，国产替代空间巨大。公司黄磷自给率高，配套热法/精制磷酸产能，绑定草甘膦出口与AI光模块需求。

中材科技：电子布全面布局，受益7628布持续涨价景气。

中国巨石：7628布龙头，玻纤行业景气持续强化。

国际复材：二代布龙头，缺口正在加速显化，进入订单兑现阶段。

宏和科技：T布龙头，高端电子布核心供应商。

菲利华：Q布龙头，半导体级石英材料供应商。

莱特光电：OLED材料龙头，享受OLED高世代线投资 β 和国产化 α ，年化50%增速【120亿保底+年化50%+高增持续3-5年】；Q布新贵，投资10亿，7月即将完成首期建设，拥有石英砂+PCB客户双资源【从150亿起步，到300亿+市值增量业务】。28年OLED市值看到200-250亿，Q布业务28年释放一半市值看到200-250亿。

红星发展：碳酸钡产能29万吨全球市占率约40%，碳酸锶产能由3万吨扩建至6万吨（2026年2月试生产），全球市占率预计提升至30%。供需格局刚性收紧，价格进入中长期上行通道。手握1.23亿吨高品位重晶石矿，通过十年以上长协锁定采购价1400元/吨（市场价超3000元/吨）。副产硫磺贡献超额收益，2026年预计贡献净利润约2.5亿元。碳酸锶满产预计贡献4亿利润，对应市值仅12倍PE。

联瑞新材：目前国内主要能量产low α 球铝的公司，已供应韩国HBM厂商，受益韬定律散热需求提升。

天马新材：low α 球铝已完成实验室生产阶段，技术储备到位。

菲沃泰（688371）：国内为数不多实现半导体PECVD表面钝化镀膜规模化商用的企业，自研设备、材料与全套工艺体系，技术路线与华为 τ 定律高度契合。与甬量昇形成技术深度绑定+驻场融合生产的专属合作模式，客户粘性远高于普通商业合作，深度对接国内各大晶圆厂先进制程发展需求。

轻工制造

新乳业：4月延续较快趋势、常温维持中高、低温实现高单增长，二季度旺季开启。多款新品开心芭、唯品布丁、活润轻食杯等加速铺市。盈利能力中期持续提升，未来盈利继续稳步向好。出海分三步走：能力建设（A+H平台优化治理）、产品出海（唯品进入香港、新加坡，蝶泉奶粉出口缅甸）、资本出海（后续稳健推进）。

泡泡玛特：4月星星人GMV0.86亿占比23%，销量上升（主因我们都是星星人系列补货）。泡泡玛特线上GMV4.3亿元，同比+109%；其中抖/东/猫分别同比+154%/+206%/+53%。CRYBABY Vacation Mode On系列重新补货，拉动大幅销售额。LABUBU全线周度隐藏款环比表现参差、普通款小幅回落，星星人部分隐藏款环比普遍下降、普通款表现分化。

天安新材：电子皮肤稳步推进，与他山科技合作，手工样件完成，实现接近觉和触觉传感，产品具备技术先进性和稀缺性。若铂机器人增持至30%，专注橡胶加工、水产加工、医疗、航空航天四大垂直赛道。存量旧改聚焦医院、酒店等商业空间旧改，输出装配式解决方案。看好后续新质生产力方向的持续拓展。

公用事业

阳光电源：和英伟达合作有重要进展，目前正在做方案对接，目标是构建数据中心整体电力系统，预计未来2个月会有初步结果。整个机柜外的电力系统单w价值量将会超过10元（sst+储能+其他），万亿市场，有nv背书后弯道超车的机会巨大。主业值4500+亿，1-5月海外订单已达到25H1的2倍，海外涨价幅度15-20%，预计27年单wh盈利大概率扩张，27年主业（不考虑aidc配储）预计200-220亿利润，若年底落地aidc配储大单，27年230-250亿可期，主业4500+aidc电源1000亿，年内市值看万亿。

伊戈尔：北美数据中心变压器订单持续增长中，相比Q1交流体量实现翻倍，今年开始北美AIDC电力设备相关的订单应该会是持续上升的趋势。北美大客户承接数据中心业务多元、合作粘性高、年内可能实现从变压器单品到电源系统的突破。微软数据中心项目，大几百MW降压变，估计2亿+，订单落地概率较高。公司自己品牌，价格和盈利预计更好。目标市值300亿。

华电辽能、华能蒙电、华电能源、广西能源、彬电国际、京能电力、电投绿能、长源电力：算电协同主题下涨停或大涨，大唐发电上涨7.40%。

大唐发电：5月22日，大唐(鄂尔多斯市)能源开发有限公司成立，经营范围包括风力发电技术服务、储能技术服务等，由大唐发电、江苏省国信集团有限公司、鄂尔多斯市新能源开发利用有限公司共同持股。

电投绿能：5月22日回应投资者提问，称将聚焦"新能源+"与绿色氢基能源双赛道，紧扣新型电力系统建设，以绿色能源供应为核心，探索绿电直连与零碳园区开发。

建筑装饰

宏润建设：看好转型科技+能源积极进展。高密度电池业务潜力：公司年报强调结合宣城宏润新能源产业园超高功率圆柱电池及低空经济电芯项目的投资建设。航天发动机总装潜力：盾构与航天发机构造与制造模式、供应链有相似性，公司是唯一进入行业top10与头部央企并列的民企制造。火箭工位基建运营潜力：当前航天主要矛盾是日益迫切发射需求vs有限工位，公司借助多年行业积淀和火箭业务布局，有望切入西北和东部发射工位业务。

国瓷材料：全球领先的MLCC介质粉体生产商，车规级、高容类等新产品需求不断增长。预计2027年全球MLCC陶瓷粉的需求量约7.42万吨。尾气排放标准有望升级，催化材料迎国产替代机遇，预计2027年全球蜂窝

陶瓷载体的市场规模将达到8.60亿升。精密陶瓷多点布局，低轨卫星用陶瓷管壳有望放量，预计常态化状态下，陶瓷管壳市场规模约38亿元。第一条年产30吨硫化物电解质产线预计2025年底建设完成，第二条100吨产线预计2026年中建设完成。预计2026-2028年营业收入分别为53.19、64.54、84.49亿元，归母净利润分别为8.91、11.57、15.67亿元，对应PE分别57、44、33倍。

东方雨虹：目前需求整体一般，产品价格累计涨了20%，主要是3月底和4月初涨的多，4月毛利率27-28%，环比总体稳定。海外：巴西Novakem Q1增长20%+，当地建筑需求好，智利CMT正常开店，近两年海外主要看收入，中期目标利润率10%+。

商贸零售

ASMPT：全球少数具备TCB/HB量产能力的设备商，TCB设备全球市占率超30%，客户面向海外头部存储及FAB厂。HBM上公司HBM3E方案应用成熟，针对海力士HBM4 16H应用开发的两款TCB产品目前进展顺利。C2W逻辑芯片上，26Q1公司拿下fluxless TCB（带等离子主动氧化去除技术）订单，客户为领先晶圆厂。LithoBolt D2W HB设备已获客户验收出货，第二代设备正与逻辑及存储客户深度合作。公司TCB设备26年加速出货确定性强。

智谱、minimax、讯策、德适、中芯国际、华虹半导体、天数智芯：国产大模型+国产算力受益标的。华为昇腾2026年Q2出货量突破100万张，环增长超30%，全年产能目标已从最初的75万片上调至150万片。

房地产

万科A/H（000002.SZ/2202.HK）、保利发展（600048.SS）、招商蛇口（001979.SZ）、绿城中国（3900.HK）、中国海外发展（0688.HK）、华润置地（1109.HK）、中国金茂（0817.HK）：高盛覆盖开发商，上海“以旧换新”计划取得积极进展，已扩展至所有中心城区。国企背景开发商表现相对优于民企，当前估值已接近历史低谷，海外/内地覆盖公司分别较2026年底净资产价值折让25%/20%。

金地集团（600383.SS）、新城发展（1030.HK）、华侨城A（000069.SZ）：民营开发商，股价表现持续低迷。

社会服务

三峡旅游：业绩拐点已现，26Q1客流高增。2025年剔除补税及减值一次性影响约5978万元后，还原净利润约1.2亿元，同比+17%。2026Q1旅游板块利润同比+202%，游轮接待量同比+32%。核心产品两坝一峡量价齐升。首艘省际度假游轮揽月号4月首航运营超预期，人均客单价约5500元，结算价约4600-4700元，5月预订率超90%、6月达75%。姊妹船极光号7月24日暑运首航。巅峰双峡获重庆港航中心口头回复可继续推进，巫山文旅入股30%。

米奥会展：参股阶跃星辰，出资金额1.5亿元，全部为自有资金。阶跃星辰作为"AI六小龙"之一，在基础模型能力和"AI+终端"商业化方面处于行业第一梯队。标的公司已完成红筹架构拆除和股改，港股IPO进程明显提速。公司"AI慧展"随着2.0版本及"买家智能体"的推出，有望驱动2026年该业务收入冲击1亿元目标。

安克创新、绿联科技、赛维时代、华凯易佰、吉宏股份、致欧科技、小商品城、焦点科技、苏美达、江苏国泰：跨境出海受益标的。2026年M1-4我国货物贸易进出口总值16.23万亿元/+14.9%，其中出口9.33万亿元/+11.3%。美国消费数据强劲，4月美国零售与餐饮服务销售额达到7571亿美元，环比增长0.5%，同比增长4.9%。

携程、同程：OTA估值均已跌至底部，近期关注处罚落地。

首旅酒店：估值进入底部区域，华住亚朵增长逻辑依然强劲。

长白山、西藏旅游、西域旅游：景区板块，近期关注避暑游。

国防军工

长进光子：国内市占率第一的第三方特种光纤厂商，主要产品掺稀土光纤是激光产业链上游核心光学材料。23/24/25年收入分别为1.45亿/1.92亿/2.47亿，三年复合增长达30.37%。工业激光行业已实现美国出口管制掺镱光纤及6kW以上高功率掺镱光纤的批量生产销售。光通信业务助力我国400G光传输网规模化商用。传感及特种领域已与国内主要激光雷达光源厂商建立合作关系。国防军工领域向军工科研院所销售功能增强型掺稀土光纤，25年起量显著。本次上市拟募集资金7.8亿，募投项目完全达产后将形成年产光纤3.85w公里产能。

振华科技：国内军工和民用钽电容双龙头，去年民用钽电容收入国内排名第一，民用钽电容中服务器收入占比30%（已进入国内传统通讯厂商，并通过代理商进入海外算力大厂）。去年民用钽电容实现收入1.5亿元，今年保守2.5亿元，同时还有军品闲置产能1亿以上储备。钽电容由于比ML

CC能量密度高，更受益于服务器功率提升，扩产周期显著长于MLCC，涨价确定性更高，已于去年下半年开始涨价三轮，目前海外大厂已涨价30%-50%。今年利润预计10-12亿，作为军工被动元器件龙头给予30XPE对应360亿市值，民用钽电容按中期10亿产能，按照20%涨价对应2亿利润，产业涨价早期给予50XPE对应100亿市值，一共460亿市值，看翻倍空间。

中航光电、航天电器：AI浪潮下全球连接器格局出现50年以来巨变，看好国产算力爆发利好。2025年AI牵引全球连接器格局巨变，安费诺依托前瞻布局，收入同比增长52%至231亿美金，一举反超泰科成为全球第一。国产算力以950为标志性产品，将从今年下半年开启国内AIDC大规模建设的序幕。假设950单芯片高速线缆模组1w、液冷5k，2027年出货200-300w颗，市场空间300-450亿。

苏试试验：环试设备 + 服务双轮驱动业绩稳健增长。宜特是国内最强半导体测试公司，H芯片测试核心供应商，覆盖芯片设计中的FA、RA、MA，能力齐全，前期资本开支逐步进入收获期，有望充分受益于"韬"定律催生的旺盛需求。公司设备 + 环试业务支撑60-70e市值，宜特业务与能力完全对标胜科纳米，是目前市值仅30e、30+倍PE的半导体测试公司，对标胜科纳米可以看到150e，总体市值看220e翻倍。

民士达：拟以8000万现金收购南通中菱电力科技51%股权。中菱主营电力绝缘材料制品、环氧树脂制品及芳纶纸板/芳纶成型件等深加工，2025年营收7248万、净利1262万，业绩承诺2026-2028年净利不低于1700/2040/2100万。收购后从"卖纸"升级为"卖绝缘系统"，直接卡位SST绝缘价值量最高的中压高频变压器。公司芳纶纸全球市占率仅次于杜邦，是全球唯二进入北美AI数据中心变压器供应链的芳纶纸企业。在杜邦退出、格局优化、4月起全规格提价10%+背景下，此次向下游绝缘件延伸，既增厚高端溢价、又加深SST绝缘环节的不可替代性。预计26-28年归母净利润分别为1.45/2.00/2.45亿元，对应PE分别为51/37/30倍。

医药生物

特宝生物：引进的ALG-000184片获重大突破，获得了国家药品监督管理局的突破性疗法。ALG-000184片（通用名：Pevifoscorvir Sodium）是全球在研、同类最佳潜力的口服抗乙肝（HBV）新药，II类衣壳组装调节剂（CAM-E），被视为功能性治愈乙肝的关键候选药物。上次广生堂的乙肝药物获得突破性治疗股价翻了5倍。

英矽智能：全球首个AI重磅药冲刺3期，壁垒-随时间增长，高成长-靠内生，不用融资烧钱。Pharma.AI平台产出PCC(临床前化合物) 30项，FIC (First-in-Class) TNIK即将3期。Rentosertib，是AI开发的全新靶点TN IK的全球首个临床药物，已发布临床2期结果；是可能逆转IPF（特发性肺纤维化）的潜在重磅药。IPF现有单药尼达尼布年销售额超40亿美元。BD 合约总值已超过75亿美元。

药明生物：拟不超过4亿美元总价格购回股份。公司认为股份目前的交易价格并未反映其内在价值或公司的实际业务前景。2025年底，药明生物未完成订单总额从2025年上半年的203亿美元增长至2025年底的237亿美元，全年保持强劲增长势头。2025年全年新增项目数创历史新高，其中超过70%为双特异性抗体、多抗及ADC等复杂分子。

力诺药包：药用包材中RTU的发展，推荐。

海泰新光、祥生医疗：关注医疗器械行业中，拓展新领域的公司。

美好医疗、康拓医疗：海外脑机接口临床进展，推荐。

昂利康：ADC领域不断技术创新，新技术融合有望带来新的突破，推荐引入小分子偶联的。

众生药业：中国企业在MASH领域的进展和持续突破，推荐。

艾迪药业：下一代抗HIV新药授权出海，推荐。

百洋医药、东诚药业：关注核药市场的发展机遇，推荐。

亚虹医药、益方生物：自免领域，关注口服方向以及UC/IBD等难治领域的突破，推荐。

益丰药房、老百姓：关注药品消费中刚性部分，整体需求有望回升，推荐。

英科医疗、蓝帆医疗、中红医疗：丁腈和PVC手套提价仍在继续，海外竞争优势扩大，关注。

非银金融

宸芯科技：于5月22日获青岛证监局IPO辅导验收通过，拟登陆创业板，辅导机构为中信建投。系集成电路设计企业，专注于无线通信SoC芯片及模组类产品的研发、设计与销售，2025年营收为4.79亿元，最近三年累计研发投入7.31亿元，占最近三年累计营业收入的比例为58.91%，适用

创业板第四套上市标准第二子标准。截至5月26日新三板收盘，宸芯科技总市值1916亿元。

海明润：于5月26日获深圳证监局IPO辅导验收通过，拟登陆北交所，辅导机构为国金证券。

交通运输

菜鸟国际、4PX、云途物流、递四方：跨境物流受益标的（来自商贸零售板块交叉受益）。

中通快递、圆通速递、顺丰控股：快递物流板块，受益跨境电商高景气。

中国国航、中国东航、南方航空：若油价回落，航空板块利润弹性大。

中远海控、中远海能：油运板块，霍尔木兹海峡局势影响运价。

风险提示：信息仅供参考，不构成投资建议

传媒

巨人网络（002558.SZ）：《超自然行动组》5月27日全球出海，1月31日DAU已突破1000万，春节期间单日与单月流水创历史新高。征途IP 26年迎来20周年，预计有突破表现。《五千年》及《王者征途》均已取得版号。Q1合同负债达21.13亿元，较年初增长23.58%，递延收入持续攀升。AI布局：与阿里云聚焦AI Agent合作；《超自然行动组》打造"多用户与AI智能体混合对抗"竞技机制；"小师妹"NPC接入DeepSeek-R1；与火山引擎合作AI假人玩法。

南方传媒：与中文在线签署战略合作协议，共建国家级AIGC数字内容产业基地。合作围绕IP活化、算力支撑、人才培育、全球传播四大板块。看好打通从IP资产运营、AIGC工业化生产到全球商业化变现的完整产业链路。

出版板块建议关注：

- 渠道价值挖掘：中原传媒、南方传媒、中南传媒、山东出版、长江传媒、凤凰传媒、新华文轩
- 媒体资产储备：中信出版、南方传媒、中国科传
- IP运营变现：荣信文化、中信出版、中文在线、掌阅科技、果麦文化
- AI+教育布局：南方传媒、世纪天鸿、中原传媒、皖新传媒

出版行业2025年营收1337.5亿元（同比-8.0%），归母净利润130.2亿元（同比+1.4%）。2026Q1营收295.3亿元（同比-6.5%），归母净利润28.9亿元（同比-13.8%）。地方国有出版2025年平均分红比例约49%，具备提升空间。防守维度：国有出版教材教辅业务影响可控，安全边际强。进攻维度：对外并购+资本运作+智慧教育/研学/课后服务/老年业务拓展。

家用电器

TCL电子：股价短期调整系交易层面扰动（机构止盈+风格切换），基本面无虞。26Q1海外经营趋势向好：欧洲/北美/新兴市场收入分别同比+40.5%/+26.4%/+20.7%，海外TV收入同比+23.2%，海外TV毛利率同比+3.7pcts。预计Q2在赛事拉动下海外保持乐观增长。维持26/27年经调整归母净利润30/35~40亿港元预期。当前处于全球化份额提升、中高端化兑现、互联网业务利润贡献提升、索尼整合打开高端空间的多重趋势中。

欧科亿：股东格林美拟询价转让5.5%股份，系正常资金需求（格林美自2016年持有）。询价转让不通过二级市场交易，受让方6个月内不得转让，短期股价影响有限。有望引入有协同效应的产业资本。公司收购钴针落地，后续围绕全产业链布局。

纺织服饰

根据高盛PB数据，上周对冲基金大举买入可选消费，净买入规模创两个月新高，结束此前连续9周抛售趋势。可选消费板块在过去的10周中有9周被卖出，上周情况逆转。

美股可选消费建议关注：

- 业绩预计强劲：DKS、BURL、COST
- 表现强劲（提及二季度开局良好）：AS、CAVA、TOL、TJX、ELF、URBN、AAP、RL、WSM、DECK、ROST、TGT
- 预期混杂：ANF、BBWI、CPRI、GAP、AEO
- 看空情绪：DLTR（美元店）

必需消费板块遭遇5年多来最大净卖出，主要受沃尔玛（WMT）和BJ业绩不及预期及价格战担忧拖累。几乎所有子板块均获净买入（汽车除外），领涨的是大卖场零售、纺织服装与奢侈品、酒店、餐饮与休闲、家庭耐用品。

钢铁（煤炭供应端）

山西炼焦煤停产汇总（5月25日）：

- 我的钢铁网数据：停产煤矿109座，产能1.22亿吨，影响原煤日产31.95万吨。其中长治26座（3410万吨）、晋中38座（3570万吨）、临汾28座（3490万吨）、吕梁10座（1200万吨）、太原7座（540万吨）。多数煤矿自检自查时间2-7天。
- 煤炭资源网数据：停产煤矿118座，产能1.35亿吨，影响原煤日产37.28万吨。

陕西：延安子长市、宝塔区10座煤矿自检自查停产，预计3-5天，合计产能1685万吨。

内蒙古：乌海和棋盘井地区安监形势加严，煤矿开始自检自查，部分煤矿产量下降。

河南：郑州新密周边高瓦斯煤矿停产自查，三门峡、平顶山等高瓦斯矿井启动自查，停产时间多为3-5天，主要影响炼焦煤生产。

2025年山西省原煤产量13.04亿吨，其中炼焦原煤7.20亿吨。目前山西高瓦斯矿井共计209座，产能4.3亿吨，其中炼焦煤矿产能约2.8亿吨。

食品饮料

金钼股份、国城矿业：钼成为新一代半导体金属。华为发布韬定律，3D堆叠架构等成为市场关注点。韬定律、3D封装等场景下，芯片内部电路间距缩小、垂直堆叠层数增加，需要新一代低电阻、高熔点、耐腐蚀金属材料重新适配。根据台湾大学、台积电、MIT等研究，二硫化钼+铋可以大幅降低电阻提高电流。基本面：秘鲁能源中断影响全球15%供给，钼价创三年新高，权益端受流动性影响有所折价。

西麦食品：节后股价持续调整，系市场担忧二季度业绩持续性。根据近期渠道走访和跟踪，公司经营稳增长，4月单月表现延续一季度态势，粉粉业务持续推进，山姆等渠道表现良好。二季度有望继续保持稳增长态势，回调提供上车机会。

银行

（本批次无银行行业相关内容）

农林牧渔

生猪养殖板块：当前时点对生猪养殖板块可以更加积极。关注产能调控方案执行的潜在影响。农业板块通胀预期下的配置机会。

(本批次农林牧渔相关内容较少，主要为方向性提示，无具体个股推荐)

催化日历

催化日历 - 未来1-2周重要事件预告

按时间顺序排列

本周 (5月26日-6月1日)

日期	事件	关注原因
5月26日起	黄磷供给持续收紧（瓮福集团湿法净化磷酸停产+贵州黄磷工厂安全事故）	供给端冲击，黄磷价格大涨，六国化工等受益
5月26日起	高测股份向SpaceX批量供应50/70/90μm超薄硅片（万片级别）	太空光伏合作进入实质供货阶段，后续切片设备订单可期
5月26日起	宇树科技IPO上会前准备期（上会日期：6月1日）	头部本体厂商资本化，带动机器人产业链估值重塑
5月底	英特尔陈立武抵台，COMPUTEX 2026预热（主题演讲6月2日）	18A/14A制程进展、CPU供应链恢复预期

下周 (6月1日-6月9日)

日期	事件	关注原因
6月1日（周日）	宇树科技科创板IPO上会	国产机器人龙头上市里程碑，若过会将带来本体估值膨胀+产业链整体拔估值。相关标的：模塑科技（YS结构件核心供应商）、首程控股、长盛轴承等
6月2日（周一）	铠侠（Kioxia）投资者关系日（IR Day）	日本时间16:00-18:00 铠侠5月标普刚上调评级至投资级，IR日或披露3D

NAND新技术/产能规划/订单进展。存储芯片重要催化 |
| 6月2日（周一） | 英特尔陈立武COMPUTEX 2026主题演讲 |
18A良率改善超预期，14A成熟度优于同期18A，下半年有望design win。CPU供给侧修复预期 |
| 6月3日（周二） | 阳光电源上海SNEC策略会小范围交流 |
储能+AIDC双主线，SST样机进展、中东订单更新、港股发行推进 |
| 6月上旬 | 大模型更新潮窗口期（Claude Opus 4.8内测中，预计6月中旬发布） |
全球大模型季度更新节奏，国产DeepSeek V4.1、MiniMax M3、智谱GLM 5.2、Kimi K3等有望跟进，Tokens ARR提升预期 |
| 6月上旬 |
华为韬定律后续落地：麒麟芯片（秋季发布前的技术验证和供应链备货）
| 3D堆叠+逻辑折叠技术量产验证，先进封装（盛合晶微、通富微电）订单加速 |
| 6月上旬 | 北美光伏设备订单（高测股份50GW）持续兑现 | 10GW预付款已收，40GW订单4月已下单，设备+耗材+代工全方位合作模式确立 |

6月中下旬重要节点

日期	事件	关注原因
6月中旬	Claude Opus 4.8正式发布（Polymarket定价6月30日前发布概率80-89%） Anthropic引领全球大模型更新潮，国产模型跟随	
6月15日前	几内亚铝土矿出口管制政策正式出台（原计划"下月"即6月） 几内亚占全球铝土矿产量1/3，出口管控将推升氧化铝价格，中国铝业等一体化铝企盈利弹性显著提升	
6月底前	各省容量电价政策密集落地 大储政策利好集中释放，阳光电源、海博思创等订单景气度提升	
6月底	金博股份500吨高端氮化铝粉体产线一次性投产 CPO/1.6T光模块/AI服务器散热材料国产化，高端AlN粉体稀缺产能释放	
6月底	聚和材料Blank Mask产能落地上海，目标客户中芯、华虹 韬定律受益核心材料，国产晶圆厂供应链加速导入	

持续跟踪 (Q2-Q3)

| 时间 | 事件 | 关注原因 |

|-----|-----|-----|

| Q2-Q3 | 储能签单旺季（阳光电源、海博思创海外订单提速） | 碳酸锂价格见顶预期，海外签单顺价顺利，盈利底部已过 |

| Q2 |

PCB/光模块产业链订单交付加速（生益电子、沪电股份、胜宏科技等） | AI服务器PCB量价齐升，MSAP工艺/1.6T光模块需求爆发 |

| Q2 | 仙鹤股份电解电容器纸涨价落地 | AI数据中心电容器需求激增，高端产品供不应求，Q2吨盈利环比显著改善 |

| Q2 |

青鸟智控Q2业绩拐点确认（5月1日新国标执行，旧产品禁止销售） | 民商用业务触底，海外+工业消防高增，Q2开始订单交付结转 |

| 26Q2 | 爱科赛博AIDC测试电源订单加速（26M1-4已签订单超4000万元，AIDC测试电源全年订单超亿级） |

致茂电子垄断格局下国产替代空间巨大，公司能量回馈技术弯道超车 |

| 26Q3 | 大族激光超快激光钻机订单交付（26年中性预期300台） |

1.6T光模块mSAP需求+柜内M9 PCB需求释放，超快激光钻孔工艺受益 |

| 26Q3 | 尚太科技山西四期20万吨产能投产 |

快充+储能负极双轮驱动，石墨化自给率提升，单吨盈利触底反弹 |

| 26Q4 | 阳光电源10kV SST样机发布+订单获取 |

AIDC电源系统从HVDC向SST升级，对标台达，千亿空间 |

| 26Q4 | 海博思创35kV直挂式SST发布 |

算电协同核心设备，高压化趋势下技术壁垒最高环节 |

| 26Q4 | 仕佳光子/长光华芯等光芯片厂商业绩放量 |

EML缺口30%，CW光源紧缺延续至28年，国产光芯片26年全面导入 |

重点关注板块

1. 机器人（宇树IPO催化）

- 6月1日上会：宇树科技科创板IPO，若过会将系统性重估国产机器人产业链

- 相关标的：模塑科技（YS+特斯拉双链结构件Tier1）、恒帅股份（电机）、科达利（谐波减速器）、浙江荣泰（PEEK结构件）

2. 华为韬定律（半导体国产化）

- 核心逻辑：以"时间缩微"替代"几何缩微"，3D堆叠+逻辑折叠实现等效1.4nm性能
- 受益环节：先进封装（盛合晶微、通富微电、长电科技）、EDA（华大九天、概伦电子）、晶圆代工（中芯国际、华虹半导体）、Blank Mask（聚和材料、一彬科技）

3. 储能+AI DC（政策+订单双驱动）

- 6月底容量电价政策落地 + 海外签单旺季 + SST技术催化
- 相关标的：阳光电源（AI DC+储能双主线）、海博思创（SST+算电协同）、四方股份（SST主机）、爱科赛博（AI DC测试电源）

4. 光通信/CPO（1.6T放量）

- ABF载板供需趋紧（味之素Q3提价30%）+ CPO规模化商用元年
- 相关标的：炬光科技（CPO透镜+V型槽阵列）、天孚通信（光引擎）、仕佳光子（CW光源+MPO）、长飞光纤（光纤光缆）

5. 周期品（供给约束）

- 几内亚铝土矿出口管制（6月出台）→ 氧化铝/电解铝价格中枢抬升
- 黄磷供给收紧（瓮福停产+贵州安全事故）→ 六国化工等受益
- 钼价创新高（安托法加斯塔地震+秘鲁产量下滑）→ 金钼股份、国城矿业

风险提示

1. 地缘政治：中东局势（霍尔木兹海峡开放进度）、美伊谈判结果
2. 政策落地不及预期：几内亚铝土矿管制细节、国内储能政策细则
3. 技术进展不及预期：SST可靠性、CPO量产进度、宇树IPO上会结果
4. 需求不及预期：AI算力需求、储能海外签单、机器人量产节奏

连板与强势股

一、连板股

2连板个股

- 华塑控股：PCB概念，2连板
- 华电能源：电力板块，2连板
- 长电科技：先进封装概念，2连板

二、涨停股

PCB概念（反复走强）

- 生益电子：涨停，股价创历史新高
- 沪电股份：触及涨停，股价创历史新高
- 深南电路：表现强势，"不负所托"

电力板块（表现活跃）

- 上海电力：涨停
- 华电能源：2连板
- 华电辽能、华能蒙电、广西能源、彬电国际、京能电力、长源电力：涨停（算电协同概念驱动）
- 大唐发电：上涨7.40%
- 电投绿能：涨停

有色金属板块（震荡拉升）

- 中国铝业：涨停
- 招金黄金：涨停

机器人概念（盘中活跃）

- 中大力德：涨停
- 沃特股份：涨停
- 大业股份：触及涨停

先进封装概念（震荡回升）

- 长电科技：2连板

- 通富微电：触及涨停，续创历史新高

锂电池板块（拉升）

- 蔚蓝锂芯：涨停
- 诺德股份：涨停

文旅板块

- 三峡旅游：涨停（7.27元，涨幅9.98%）

其他强势股

- 生益科技：大涨，保留盈利仓位
- 中国巨石：强势，"一股不卖"，战略票
- 风华高科：高点了结
- 光电股份：平稳，小仓位
- 石英股份：回落蓄势（昨日创下历史新高）

三、板块轮动

走强板块

- 1.PCB概念：反复走强，AI服务器需求驱动
- 2.电力板块：表现活跃，算电协同政策催化
- 3.有色金属板块：震荡拉升
- 4.机器人概念：盘中活跃
- 5.先进封装概念：震荡回升，AI芯片需求驱动
- 6.锂电池板块：盘中拉升

调整板块

- 1.算力租赁概念：集体调整
- 行云科技：跌超10%
 - 大位科技：跌停
- 2.存储芯片概念：震荡走弱
- 大普微、同有科技、朗科科技、江波龙、德明利：纷纷下挫

四、催化剂分析

政策催化剂

- 算电协同：国家电网发布《国家电网积极践行"以电强算、以算促电"》，"东数西算"工程深入推进
- 新能源政策：绿色氢基能源、新型电力系统建设

业绩催化剂

- 三峡旅游：
- 2025年还原净利润约1.2亿元，同比+17%
- 2026Q1旅游板块利润同比+202%，游轮接待量同比+32%
- 首艘省际度假游轮"揽月号"4月首航超预期，人均客单价约5500元
- 5月预订率超90%、6月达75%

订单/产业催化剂

- PCB/先进封装：AI服务器需求爆发，摩根大通指引2026-27财年MLCC AI服务器电源CAGR超过80%
- 3D堆叠：华为 τ 定律持续加强，通富微电、长电科技等受益
- 省际游轮：巅峰双峡获重庆港航中心口头回复可继续推进，巫山文旅入股30%

供给端催化剂

- 焦煤：山西煤矿事故（5月22日长治沁源县留神峪煤业瓦斯爆炸），截至5月24日山西停产矿井增至115座，涉及产能1.35亿吨，预计最终影响产能近2亿吨，占全国炼焦煤总产能约40%

五、市场数据

- 下跌家数：4082家
- 0-1家：464家
- 涨停家数：64家
- 成交额：3.24万亿（较上一交易日放量380亿）
- 指数表现：沪指跌0.17%，深成指涨0.12%，创业板指涨0.54%

ETF关注

说明

经精读所有帖子内容，原文主要讨论个股机会，未明确提及具体ETF代码及名称。以下提取帖子中涉及的重点板块及相关个股信息供参考：

一、光通信/CPO板块

重点个股：

仕佳光子

- 关注原因：
- 收购FKXM终止影响有限，预计后续仍会择机收回光电子基金中剩余份额，有望形成对FKXM 50%以上控股
- 主业趋势向好，光芯片70mw CW进展顺利，26-27年加速扩产
- CPO多品类布局，300/400mw CW技术领先，客户验证中，27年有几十万颗需求
- CPO FAU小批量出货，预期差大
- MPO和FAU业务有AFL和康宁支持，不会受到影响
- 公司作为光器件平台在CPO领域的价值，在xys、corning等大客户业务发展不受影响

二、EDA（电子设计自动化）板块

重点个股：

华大九天

- 关注原因：
- 平台型EDA龙头，覆盖模拟电路、数字设计、平板显示等环节
- 已推出Argus 3DIC物理验证平台，支持2.5D/3D异构集成封装设计
- 国产EDA重要性有望继续提升

概伦电子

- 关注原因：
- 深耕器件建模和电路仿真领域
- 围绕股权结构优化、产业基金合作及生态投资连续落子，区域EDA平台化战略路径日益清晰

- 伴随对高精度模型、SPICE/FastSPICE仿真和设计工艺协同提出更高要求，公司平台解决方案价值有望进一步凸显

广立微

- 关注原因：
- 聚焦WAT电性测试、良率提升和数据分析等领域
- 有望受益于先进芯片从设计验证到量产爬坡过程中，对测试结构、电性监控和良率数据分析需求的提升
- 近期减持公告不改公司中长期产业逻辑，后续继续关注硅光新品、OWAT进展、外延并购以及测试设备端订单兑现

三、硅光芯片板块

重点个股：

安孚科技

- 关注原因：
- 易缆微完成工商登记变更，安孚对其持股比例提升4.19%至8.513%
- 南孚电池在国内碱性电池零售市场份额超85%，连续33年内销领先，中长期受益出海和品类扩张带来的成长
- 公司向光而行，领投易缆微切入硅光芯片方向
- 易缆微推出的1.6T/3.2T光模块硅光芯片、异质集成薄膜铌酸锂硅光方案，已获行业头部客户验证，并实现批量送样
- 后续伴随易缆微获得量产订单，扩产融资阶段，安孚科技有望继续增加持股比例

四、美股消费板块

板块动向（高盛PB数据）：

- 上周对冲基金大举买入可选消费，净买入规模创两个月新高，结束此前连续9周抛售趋势
- 必需消费板块遭遇5年多来最大净卖出，主要受沃尔玛和BJ业绩不及预期及价格战担忧拖累
- 本周消费股表现可能分化，预计DKS、BURL和COST业绩强劲

重点个股（美股）：

- DKS、BURL、COST - 预计业绩强劲
- WMT（沃尔玛）、BJ - 业绩令人失望，面临价格战担忧

五、医药/医保板块

数据跟踪：

- 2026年1-4月，基本医保统筹基金收入11156亿元，yoy+8.29%；支出7626亿元，yoy+5.58%
- 基数效应消退，收入和支出增长稳健

备注

原文未明确提及具体ETF代码及名称。以上汇总提取帖子中实际讨论的重点板块及相关个股信息，供ETF配置参考。如需对应ETF产品，可关注光通信ETF、半导体ETF、计算机/软件ETF、消费ETF、医药ETF等相关板块产品。

风险提示

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。