

思维纪要社 2026-05-30 每日汇总

总帖子数121条 | 有效帖子（有文本）85条 | 总字数46767 |
阅读时间预估116分钟

核心事件

核心事件

1.A股极致拥挤度触发变盘信号（陈果策略）：2026年5月最后一周，A股在极致共识交易后发生变盘，指数巨震，风格切换。本月5%的股票交易占比超过45%，为历史罕见（对比2007/10熊牛转换、2008/10牛熊转换、2015/1风格切换、2018/1牛熊转换、2021/2茅指数见顶）。陈果判断当前位置A股指数不具备系统性风险，类N型走势，但抱团股或已部分筑顶，对策是缩圈+在95%股票中精选。

2.英伟达N1/N1X Windows on Arm AI PC即将发布：Computex 6月2日开幕，微软、Nvidia、Arm三方同步官宣"PC新时代"，Windows on Arm独#占过期，英伟达+联发科+微软联手破局，RTX 5070级GPU+20核Arm CPU+128GB LPDDR5X，首批高端AI创作者/开发者/工作站笔记本。

3.戴尔FY27Q1业绩超预期，AI服务器目标600亿美元：AI服务器营收161亿美元同比+87.5%，传统服务器+92%，AI订单244亿美元、积压513亿美元，摩根大通上调目标价至17.9美元。核心逻辑从"GPU中心"扩散至"AI反哺通用"，内存（DRAM/NAND）成为主要制约因素。

4.SOFC/Bloom Energy超级爆发（+233%/+133%）：BE印度供应商大会确认2026出货量+233%、2027年再+133%，换算采购量2025年1GW→2026年3.3GW→2027年7.6GW，超此前市场预期（1/3/6GW）。德昌电机控股官方确认为BE第一大供应商，份额超预期，半年内快速扩产。

5.存储超级周期全面确认：美光目标价被Susquehanna从600美元大幅上调至1750美元（Q2 DRAM ASP预计环比+50%-60%），D.A. Davidson至1500美元，巴克莱至1175美元；野村将三星电子目标价上调74%至59万韩元，SK海力士上调71%至400万韩元。三星HBM4E样品开始交付客户。集邦咨询上调2026年全球内存市场预测至8893亿美元（2

027年1.28万亿美元)。

6.券商整合提速(中金+东兴+信达、东方证券)：中信证券获大股东160亿元增资；"中金+东兴+信达"并购草案发布，东方证券收购上海证券，东吴证券控股东海证券，证券ETF鹏华159993受益。

7.Anthropic完成650亿美元H轮融资：AI行业史上最大规模融资之一，包含亚马逊此前承诺的50亿美元等超大规模科技企业投资，另含此前已承诺的150亿美元投资。

8.比亚迪发布首款4nm智驾芯片"璇玑A3"：中国首款4nm智驾芯片，同时发布超级智能体"迪迪虾"，英伟达要求供应链2025-2030年将磷化铟激光器产能提升20倍。

9.中美达成300亿美元对等降税安排：光伏储能出口迎来利好，新能源汽车纯电产品体验收益已正式超过补能不便损失。

10.紫光国微拟19亿元收购瑞能半导体：收购瑞能半导体100%股权(SiC功率半导体IDM)，Q1净利高增180%，特种芯片景气回升，商业航天+AI芯片双轮驱动，目标市值对应26年PE 34倍"买入"评级。

宏观策略

宏观策略

A股：极致拥挤度变盘，抱团股缩圈信号明确

陈果策略报告指出：2026年5月最后一周，A股在极致共识交易后发生变盘，指数巨震，风格切换。本月5%的股票交易占比超过45%，为历史罕见压力测试信号。A股历史上突破该拥挤度水平后的变盘均不平凡：2007年10月熊牛转换、2008年10月牛熊转换(领先美股5个月见底)、2015年1月风格切换、2018年1月牛熊转换、2021年2月茅指数见顶→宁组合接力。

判断：当前位置A股指数不具备系统性风险，维持类N型走势判断。但需警惕抱团票中已有部分筑顶(高度拥挤背后是增长预期已被定价)，EPS只是定价一环，预期差比EPS更重要。

对策：抱团股缩圈+在其余95%股票中精选。历史上茅指数筑顶同时，红利指数和微盘股指数同步见底，杠铃策略成为后续主角。当前可关注方向：新能源(位置不低但增速出众)、消费/新消费(位置低)、医药/创新

药（位置低）、金融（位置低+类红利属性）、港股互联网、计算机、传媒、黄金（位置调整+对冲美国AI）、机器人、商业航天。

美股：纳斯达克5月涨约10%，对冲基金加速净买入

纳斯达克5月涨约10%，为2009年以来首次连续两个月两位数涨幅（较3月低点已上涨32%）。高盛TMT动量多空组合创近期历史第二大单日跌幅（-1020个基点），因子波动剧烈。对冲基金连续第二周净买入美股，速度为6个月来最快，主要来自宏观产品多头买入和空头回补。科技/软件板块领涨，单周+8%，金融板块净买入最多，工业连续第二周净卖出。标普500指数本周涨约1.5%，5月累涨超5%。

IGV（科技软件ETF）连续第四个月净流入（2020年疫情复苏以来最长），期间累计流入75亿美元；仅本周流入4.56亿美元，自4月低点已上涨28%。

宏观数据：PCE居高不下，美伊谈判冲刺

美国4月核心PCE同比升3.3%，为2023年11月以来最高水平。分析认为当前通胀担忧主要源于市场对高利率如何影响AI大规模基础设施建设的不确定性。初请失业金21.5万人高于预期。美国PCE数据公布后，市场对高利率持续时间重新定价。

人民币汇率升值至6.765（CNY），对出口影响有限。10年期中债利率降至1.71%。美伊谈判进入最后冲刺阶段，关注霍尔木兹海峡潜在变数。

下周重要宏观事件

周一：美国ISM制造业数据；周二：JOLTS职位空缺；周三：ISM服务业指数；周五：非农就业数据。周内重点会议：Computex 2026（台北）、Snowflake峰会、微软Build大会。

港美股海外

□□□□ 港美股海外

港股：汽车分化，比亚迪独立走强

港股汽车板块分化，比亚迪股份逆势上涨1.11%，但新势力集体走弱：理想汽车跌4.30%、蔚来跌4.15%、小鹏汽车跌3.77%、零跑汽车跌3.20%。比亚迪发布首款4nm智驾芯片“璇玑A3”为股价提供催化。地平线交流纪要认为：比亚迪自研芯片不影响J6M，J6M市场份额稳固，全年出货指

引前低后高，26H2表现更好，智驾SOC龙一估值才10xP/S过于悲观。

美股存储：超级周期确认，机构目标价大幅上调

存储板块进入全面重估周期，多家机构同向大幅上调目标价：

- 美光（MU）：Susquehanna目标价600→1750美元（+192%），Q2 DRAM ASP预计环比+50%-60%、NAND环比+75-100%；瑞穗1150美元、D.A. Davidson 1500美元、巴克莱1175美元

- 三星电子：NH投资证券31→49万韩元、SK证券50万韩元、野村31→59万韩元（+74%）

- SK海力士：SK证券300万韩元、野村240→400万韩元（+71%）

香港2倍做多SK海力士ETF AUM约100亿美元，超越2倍做多特斯拉ETF（TSLA峰值85亿美元），成为全球最大单一股票杠杆ETF，近不到两个月增长超4倍。SK海力士和三星2倍做多ETF在韩国上市两天内分别吸引超12亿和8.16亿美元。

英伟达Vera Rubin时间线确认：6月试产（台积电N3P）、7月首批出货（优先微软/谷歌/亚马逊/Meta/甲骨文五大云）、Q3批量交付、Q4大规模放量。NVL72配置72×Rubin GPU（HBM4）+36×Vera CPU（Arm），推理性能约为Blackwell 5倍。

美股AI/软件：戴尔超预期，Claude 4.8发布

戴尔FY27Q1 AI服务器营收161亿美元同比+87.5%，传统服务器+92%，AI目标收入600亿美元同比+144%。瑞银提示：AI服务器利润率仍低于传统服务器，随AI占比扩大或对整体利润率构成压力。AMD ROCm 7.2.4修复MI300内存复制延迟（CPX模式）。

Anthropic完成650亿美元H轮融资（含亚马逊50亿美元承诺投资），AI行业史上最大规模之一。Claude Opus 4.8发布，支持数百子Agent并行，Fast模式降价66%。

美股电力/基础设施：800V直流产业链全景

英伟达800V直流供电生态圈核心公司：纳微半导体（GaN）、英飞凌（SiC）、安森美（SiC）、维帝Vertiv（UPS+冷却，积压订单超60亿美元）、GE Vernova（电网变压器，积压超1000亿美元）、施耐德/ABB（配电）、Monolithic Power Systems（VRM芯片，已用于英伟达GPU内部）。

数据中心电力瓶颈：德州电网2030年数据中心负荷预测从29.6GW大幅上修，PJM电网接近备用电源切换临界值。美国约50%数据中心管线位于PJM和德州。2026年预计30%-50%数据中心容量可能被延迟（电力不足），燃料电池作为替代方案受到关注。

海外其他重要动态

- Anthropic融资：H轮650亿美元，含亚马逊50亿美元承诺投资，Open AI/Anthropic未来3-5年算力承诺超大规模，OpenAI到2030年可能需烧掉海量资金
- SpaceX：将下调IPO估值至1.8万亿美元
- 铠侠：2026年按常规LTA推进，多年期LTA从2027年起算，已进入净现金状态，美国上市目标2027年4月后
- Susquehanna金融：5月TMT动量组合创历史第二大单日跌幅（-1020个基点），今年已出现超过25次±5%波动

机构观点

机构观点

光迅科技（山西证券等）——定增锁价超预期，目标价206.86元以上

- 定增结果：募资35亿投向高端光模块&互联。大股东中国信科获配13亿，源峰（中信产业关联方）获配12亿，尚融3亿、财通4亿、诺德1亿、惠州金石3亿。国新投资（170元）、湖北铁基（206元）、易方达（189元）、UBS（193元）均未获配。
- 源峰关联逻辑：中信产业基金关联方，2025年12月参与长飞光纤光缆增发（持股3.02%，定增价32.26元，现价227元）。
- 超预期点：光芯片、1.6T订单、OCS（光电路交换）、NPO（近封装光学）、DCI（数据中心互联）、国产订单、海外突破。
- 风险：发行价下修至167.55元（触发低于70%发行数量规则），低于报价206.86元。

德昌电机控股——BE第一大供应商，目标市值600亿

- BE供应链地位确认：印度供应商大会官方确认德昌电机控股为BE第一大供应商（非此前预期的第二大），半年内快速扩产，份额超预期。
- BE出货预测：2026年出货量+233%、2027年+133%（超此前市场预期的1/3/6GW→实际1/3.3/7.6GW）。

- 目标市值：仅SOFC业务600亿元（第一阶段），叠加机器人+液冷长期1000亿元。

紫光国微（华西军工）——目标价对应26年PE 34倍"买入"

- 交易结构：拟19亿元收购瑞能半导体100%股权（股份对价15.2亿元，增发价61.75元/股；另募资不超过3.96亿元支付现金对价）。

- 瑞能半导体：功率半导体IDM，SiC二极管国内领先（第六代量产），吉林/北京晶圆厂+上海模块厂，Q1净利+180%。

- 紫光国微：26Q1净利高增180%，特种芯片景气回升，新一代FPGA已批量导入，商业航天覆盖一代星/二代星持续拓展新用户。

- 盈利预测：预计26-28年营收74.93/87.53/101.46亿元，归母净利润19.57/24.18/29.43亿元，对应当前PE 34/28/23倍，"买入"评级。

利安隆（中信建投化工）——周期底部拐点，1%毛利率改善=5000万盈利

- 周期底部已过：2025年行业普遍亏损后自发反内卷，2026年3月起巴斯夫/松原两次提价20%加速修复。当前需求显著改善，处于量价齐升阶段。

。

- 核心弹性：营收近50亿元，1%毛利率改善≈5000万盈利增厚。

- 三大成长点：①马来西亚项目2027年投产（盈利2亿）；②润滑油添加剂2026年翻倍增长；③PI业务受益Rubin架构（明年投产）。

- 目标市值：强α标的，值得估值溢价（技术+管理优势）。

蓝思科技——股权激励彰显信心，目标新赛道千亿空间

- 股权激励：向2284人授予8,557万股，授予价20.36元/股，考核2026/2027/2028年收入增长15%/30%/45%。

- 机器人：已切入智元机器人（灵犀系列整机+核心模组，数千万订单）、越疆科技（四足机器狗1万台独家整机组装）。

- AI服务器：通过战略并购切入全球顶级AI算力硬件供应链（结构件+液冷+存储），正扩充产能迎接头部客户审厂。

- 商业航天：向头部商业航天客户批量供应地面接收器结构件，自主研发航天级UTG柔性玻璃正与国内外客户联合研发。

奥比中光——3D打印机新曲线，目标市值1000亿

- 与创想三维合作：奥比中光深度相机（iToF/结构光全球龙头）+创想三维（全球3D打印头部，品牌出海+渠道优势）。

- 市场空间：2025年全球消费级3D打印机约500万台，市场规模41亿美元→2029年169亿美元（CAGR 33%）。
- 盈利弹性：若达成20-30%销售规模对应新增营收20-30亿元，按20%净利率=4-6亿元利润，等同于再造一个奥比中光。
- 2030年目标：产值100亿元，按25%净利率+40倍PE=目标市值1000亿元，坚定看好中长期千亿市值空间。

精测电子（华西机械）——存储客户5.16亿大单，目标市值1200亿

- 订单：2025.12.12-2026.5.29上海精测与同一头部先进存储客户连续签订多份合同，累计5.16亿元（膜厚/OCD/电子束等半导体量检测设备），半年订单超25年全年。
- 湖北星辰：二股东，增资后距江城实验室差距不到1%。二期1.4w片/月（GPU），二厂3w片/月（CPO），三厂3w片/月。
- 后续催化：先进逻辑客户订单、先进明场订单、武汉大客户突破均有望在2026年持续兑现。
- 目标市值：板块预期差最大标的，目标市值1200亿元。

地平线（HY汽车）——智驾SOC龙一，10xP/S估值洼地

- BYD自研芯片不影响J6M：J6M出货不受影响；行业渗透率快速提升，出爆款车型概率大；自研芯片与dpx BPU/算法IP绑定，非替代关系。
- BPU/IP授权模式：NRE+royalty，纯毛利，盈利可观。
- 全年指引：全年yoy 50-60%可期，前低后高，26H2表现更好，中报给更定量指引。
- 估值观点：智驾SOC龙一才10xP/S，当前股价隐含预期过于悲观，利空出尽+估值洼地+26H2业绩加速。

值得关注

值得关注

1.Claude Opus 4.8发布：支持数百子Agent并行，Fast模式降价66%，两个史上首次改写历史，被认为是当前最强AI模型能力突破。Anthropic同时完成650亿美元H轮融资（含亚马逊50亿美元承诺），OpenAI/Anthropic合计算力承诺超超大规模。

2.国家能源局算力用电预测：2030年达8000亿千瓦时：2025年已建成42个万卡级智算集群，全国算力中心总用电量1700亿千瓦时（占全社会用电量1.6%），预计"十五五"年均新增1000亿千瓦时，2030年达8000亿千瓦时（占全社会用电量6%）。珈伟新能、华能国际等多只算力电协同概念股涨停。

3.中国AI玩具赛道崛起：义乌1-4月玩具出口82.7亿元同比+11.6%，AI智能玩具订单已排至9-10月，2025年中国AI玩具市场约290亿元→2030年预测突破1000亿元，浙江余姚某玩具企业订单排至9-10月。

4.全球24%工作岗位将受AI影响：约8.38亿职位，发达经济体33%岗位受影响，AI教育市场2025年71亿美元→2035年1368亿美元（CAGR 14%）。

5.SpaceX将下调IPO估值至1.8万亿美元：较此前预期下调，但仍为全球最大独角兽。2030年全球太空经济市场规模预计超万亿美元，神舟二十一号/二十三号航天员乘组完成交接。

6.宁德时代宣布2026年实现钠离子电池规模量产：锂空气电池成为下一代布局方向（超高理论能量密度）。新锐股份12亿定增已通过深交所审核，海尔为实控人，人形机器人整机布局加速。

7.MLCC全行业涨价潮：AI服务器MLCC年复合增长率80%+，通用服务器30-40%，高端交期超20周，囤货和重复下单导致分销商价格上涨20%-40%，广东星马微科技公告因原材料涨价调整报价。

8.博盈特焊：HRSG越南基地直供北美GEV：越南总产能1.2亿美金，预计26/27年贡献3亿/9亿收入，远期25亿营收+5亿净利润（20%净利率）。HRSG是燃气轮机余热锅炉，1GW燃机≈1000万美金HRSG需求。

9.戴瑞440亿美元AI服务器目标：FY27Q1 AI服务器161亿美元同比+87.5%，指引上调至约600亿美元，同比+144%，DRAM/NAND为主要制约因素，传统服务器+92%超预期。

10.高速铜缆"军备竞赛"时代：英伟达NVL72机柜超5000根铜缆，GB300/Rubin时代GPU数量继续增加意味着指数级扩容，国内部分企业订单已排至2027年下半年，224G升级为高壁垒环节核心催化剂。

各行业板块

煤炭

煤炭

核心催化

- 1.动力煤价格底部震荡：迎峰度夏备货需求+非电需求边际改善，动力煤价格底部有支撑，关注6月旺季价格反弹幅度。
- 2.火电灵活性改造加速：新能源渗透率提升→火电从"基荷电源"转向"调峰电源"→灵活性改造需求爆发→火电利用小时数下降但辅助服务收入增加，煤炭需求结构变化。
- 3.钢铁需求边际改善：城市更新+基建发力→钢材需求边际改善→焦煤需求有支撑，关注焦煤价格走势。
- 4.高股息配置价值：煤炭龙头股息率5-8%，在利率下行周期中配置价值突出，长协煤比例高→盈利稳定性强。
- 5.AI+煤炭智能化：AI矿山/智能开采在煤炭行业加速渗透，降低安全事故+提升采掘效率，头部煤企已大规模投入。

核心标的及逻辑

- 中国神华（601088）：动力煤一体化龙头（煤炭+电力+铁路+港口），长协煤比例高（60-70%）→盈利稳健，分红收益率约5-6%，高股息防御首选。关注：煤炭产量增长、新产能投放。
- 陕西煤业（601225）：动力煤弹性标的，陕北优质煤矿（红柳林/柠条塔等），成本优势突出（坑口价），高股息（约7-8%），弹性最大。关注：产销量数据、价格弹性。
- 兖矿能源（600188）：动力煤+化工双主业，澳洲煤资产受益于国际煤价高位，甲醇/乙二醇等化工产品景气回暖。关注：澳洲煤出口量、化工产品价格。
- 山西焦煤（000983）：焦煤龙头，焦煤价格弹性大于动力煤，钢铁需求边际改善→焦煤价格反弹幅度更大。关注：焦煤价格走势、新矿井投产进度。
- 潞安环能（601699）：喷吹煤龙头，喷吹煤用于高炉炼铁，钢铁需求改善直接受益。

行业趋势

- 短中期：迎峰度夏备货（6月）→动力煤价格底部反弹；钢铁需求边际改善→焦煤价格有支撑；高股息+防御属性→煤炭板块相对收益明显；火电灵活性改造加速→煤炭需求结构变化（总量增速放缓但调峰需求增加）。
- 中长期：能源转型→煤炭消费占比逐步下降→行业天花板逐步降低；长协煤机制→煤价波动收窄→盈利稳定性提升→高股息持续；智能化矿山→成本下降→龙头企业竞争优势强化；供给侧改革→产能向头部集中→集中度提升。
- 风险点：能源转型加速→煤炭需求提前达峰；进口煤冲击（蒙古/俄罗斯/印尼）；安全生产事故→停产整顿；长协煤比例提升→价格弹性下降。

石油石化

石油石化

核心催化

- 1.霍尔木兹海峡局势：美伊谈判进入最后冲刺阶段，霍尔木兹海峡关闭风险若兑现→全球油价暴涨→石油石化全产业链冲击，高盛评估对全球GDP直接拖累约0.4-0.5%。
- 2.OPEC+减产执行：OPEC+延续减产立场，支撑油价底部，但减产执行率波动带来不确定性。
- 3.炼化景气改善：中国炼化一体化项目陆续投产，化工品（PTA/MEG/聚烯烃）需求边际改善，炼化毛利有所修复。
- 4.天然气需求爆发：算力中心扩张→数据中心用能→天然气作为清洁能源需求增加，LNG进口需求高增长。
- 5.AI+石化：AI生产优化/智能炼化/设备预测性维护在石化行业加速应用，降低能耗+提升收率+减少安全事故。

核心标的及逻辑

- 中国石油（601857）：油气勘探开发龙头，受益于油价高位（OPEC+减产支撑），天然气业务持续扩张，高股息（约4-5%）。关注：原油产量、油价走势、天然气量价。

- 中国石化（600028）：炼化+销售+化工三主业，炼化毛利改善+化工品景气回暖→盈利弹性；加油站网络价值（充电/加氢/便利店）；高股息（约5-6%）。
- 恒力石化（600346）：民营炼化龙头（大炼化+聚酯），涤纶长丝/PTA行业景气底部改善，新材料（可降解塑料/锂电隔膜涂覆）持续扩张。关注：炼化毛利修复、新材料产能释放。
- 荣盛石化（002493）：浙石化炼化一体化，乙烯/PX/PTA产能持续扩张，中金石化乙烯项目推进，关注：浙石化盈利改善、新材料布局。
- 卫星化学（002648）：C2/C3产业链龙头，PDH（丙烷脱氢）+聚丙烯，C3景气底部改善，C2项目（乙烯）持续扩张，关注：丙烯酸/PDH毛利改善。

行业趋势

- 短中期：霍尔木兹海峡局势→油价不确定性→石油石化板块短期波动加大；炼化毛利改善→化工景气底部反弹；天然气需求增加→LNG产业链景气；OPEC+减产→油价底部有支撑。
- 中长期：能源转型→石油消费逐步达峰→行业长期需求承压；化工品向新材料延伸→龙头企业差异化竞争；天然气作为过渡能源需求增加（LNG进口长期高增长）；AI+石化→智能炼化→成本下降→集中度提升。
- 风险点：霍尔木兹海峡局势→油价暴涨→炼化成本压力增加；OPEC+减产执行率波动；新能源替代加速→石油需求提前达峰；化工品产能过剩→景气恢复缓慢；地缘政治→进口依赖度高的原料供应风险。

有色金属

有色金属

核心催化

- 1.人造金刚石中国占全球70%-90%产能：AI芯片功耗达2300W（Rubin级别），采用金刚石复合热界面材料散热，中国占全球70%-90%的人造金刚石产能，散热材料国产化优势显著，是AI芯片散热革命的核心受益材料。
- 2.英伟达要求供应链2025-2030年将磷化铟激光器产能提升20倍：磷化铟（InP）是光模块核心材料（激光器/探测器），算力爆发→光模块需求暴增→磷化铟材料需求20倍增长，材料端供应紧张。

3.存储超级周期→钨价触底反弹：黑/白钨精矿报价涨10000元/吨至42.0/41.9万元/吨，仲钨酸铵（APT）报价涨10000元/吨至67.0万元/吨，存储芯片扩产→硬质合金需求→钨价受益。

4.博盈特焊HRSG越南基地→镍基合金材料：HRSG高温高压环境使用镍基合金材料，博盈特焊越南产能1.2亿美金对应合金材料需求。

5.MLCC涨价→钽电容需求：AI服务器MLCC年复合增长率80%+，高端MLCC用钽粉/钽电容需求同步增长。

核心标的及逻辑

- 力量钻石（301071）：人造金刚石（CVD法）核心标的，金刚石复合热界面材料已应用于AI芯片散热，国内CVD法培育钻石+散热材料双布局，CVD法大单晶技术壁垒高。关注散热材料订单落地节奏和CVD法良率提升。

- 中兵红箭（000519）：人造金刚石（HPHT法）传统龙头，豫西集团旗下，HPHT法大单晶技术成熟，关注CVD法技术储备和散热材料业务进展。

- 黄河旋风（600172）：HPHT法培育钻石+工业金刚石，传统业务边际改善，CVD法大单晶仍在产能建设中。

- 安泰科技（000969）：金刚石散热材料+稀土永磁双主业，AI芯片散热材料已小批量供货，稀土永磁受益于新能源汽车/机器人需求。

- 中钨高新（000657）：钨产业链一体化（矿山+APT+硬质合金），APT报价涨10000元/吨直接受益，硬质合金数控刀具受益于制造业复苏。

- 章源钨业（002378）：钨精矿→APT→硬质合金全产业链，钨价反弹直接利好盈利弹性。

行业趋势

- 短中期：磷化铟激光器20倍扩产需求→光模块材料端供应紧张（InP衬底/外延→芯片→器件→模块）；钨价反弹→APT/硬质合金涨价传导；金刚石散热材料受益于AI芯片功率持续提升（2300W→3000W→更高）。

- 中长期：AI芯片散热是长期赛道（功率密度持续提升），CVD法金刚石散热片从"可选"变为"必选"；磷化铟材料需求长期增长，光模块波长从C-band向L-band扩展→InP需求进一步增加；钨价受益于高端制造和AI硬件需求。

- 风险点：CVD法金刚石散热材料量产成本仍高，替代金属热界面材料的速度不确定；磷化铟衬底供应商集中（少数几家），扩产瓶颈在上游；钨价受国内钨矿管控政策影响大。

钢铁

钢铁

核心催化

1.城市更新+基建发力→钢材需求边际改善：住建部"十五五"城市更新规划→2026-2027年项目密集开工→螺纹钢/线材/板材需求增加。

2.钨价触底反弹：黑/白钨精矿报价涨10000元/吨至42.0/41.9万元/吨，仲钨酸铵（APT）报价涨10000元/吨至67.0万元/吨，硬质合金用钨需求改善。

3.钢铁出口高位：钢材出口维持高位（每月800-1000万吨），国际钢价相对较高→出口盈利尚可，关注出口退税政策变化。

4.AI+钢铁智能化：AI生产优化/智能炼钢/设备预测性维护在钢铁行业加速应用，降低能耗+提升成材率+减少安全事故，宝武/沙钢等龙头已大规模投入。

5.特钢/高端钢材需求增加：机器人/AI硬件/新能源汽车→特钢（齿轮钢/模具钢/硅钢）需求增加，产品结构升级→龙头钢企受益。

核心标的及逻辑

- 宝钢股份（600019）：冷轧/热轧+硅钢龙头，硅钢（高牌号）受益于新能源车/变压器需求，宝武集团旗下核心上市平台，关注：硅钢价格走势、冷轧毛利改善。

- 中信特钢（000708）：特钢龙头，齿轮钢/轴承钢/模具钢/弹簧钢全品类覆盖，机器人/汽车/风电/工程机械下游需求旺盛，盈利稳定性强。关注：产品结构升级、新产能投放。

- 华菱钢铁（000932）：精品板材+线棒材，板材（造船/工程机械）需求改善，线棒材（建筑/基建）受益于城市更新，产品结构+成本优势。关注：板材毛利改善。

- 钨价反弹受益：章源钨业（002378）、中钨高新（000657）、厦门钨业（600549），APT涨价→盈利弹性，关注：钨精矿价格走势。

- 包钢股份（600010）：稀土精矿合同价连续七季度调涨（Q2 3.88万元/吨，+45%），钢铁业务筑底修复，关注：稀土精矿价格、钢铁毛利改善。

行业趋势

- 短中期：城市更新项目开工→钢材需求边际改善→钢铁基本面环比改善；钨价反弹→硬质合金用钨需求改善；钢铁出口高位→贡献需求增量；特钢需求（机器人/AI硬件/新能源车）增速快于普钢。

- 中长期：城市更新+基建长期方向→钢铁需求有支撑；特钢/高端钢材需求增速快于普钢→产品结构升级是长期主线；AI+钢铁智能化→成本下降→集中度提升；氢冶金/电炉炼钢→技术升级→碳排放降低。

- 风险点：钢铁产能过剩格局未根本改变；房地产新开工持续下滑→建筑用钢需求长期承压；铁矿石/焦煤等原料成本波动；出口退税政策变化；环保限产影响产能利用率。

基础化工

基础化工

核心催化

1.利安隆抗老化剂周期底部拐点确立：2025年行业普遍亏损后自发反内卷，2026年3月起巴斯夫/松原两次提价20%加速修复，当前需求显著改善，处于量价齐升阶段。营收近50亿元，1%毛利率改善≈5000万盈利增厚。

2.博盈特焊HRSG越南基地直供GEV北美：越南总产能1.2亿美金，预计26/27年贡献3亿/9亿收入，远期25亿营收+5亿净利润（20%净利率）。HRSG（燃气余热锅炉）是燃气轮机配套设备，1GW燃机≈1000万美金HRSG需求。

3.中船特气六氟化钨供需缺口逻辑强化：上游管控收紧，4月出口均价+28.3%，电子特气国产替代加速，半导体制程用特气需求受益于AI芯片扩产。

4.利安隆马来西亚项目2027年投产：填补贸易摩擦损失+高盈利产品放量；润滑油添加剂2026年翻倍增长；PI业务受益Rubin架构（明年投产）。

5.宁德时代钠电规模量产：化工材料端新增钠电专用材料需求（正极、负极、电解液配方调整），关注相关化工材料标的。

核心标的及逻辑

- 利安隆（300596）：抗老化剂周期底部拐点确认，1%毛利率改善≈5000万盈利， $\beta + \alpha$ 共振。①马来西亚项目2027年投产（盈利2亿）；②润滑油添加剂2026年翻倍增长；③PI业务受益Rubin明年放量。目标市值：中信建投认为强 α 标的，值得估值溢价（技术+管理优势）。
- 博盈特焊（605200）：HRSG越南基地2026/2027年产能快速释放，直供GEV锁定大客户，20%净利率验证高端制造壁垒。远期25亿营收+5亿净利目标，对应当前市值（假设100亿附近）仍有显著空间。
- 中船特气（688146）：六氟化钨供需缺口强化，上游管控+出口均价+28.3%，电子特气国产替代加速。AI芯片扩产→制程用特气需求爆发，中船特气为国内电子特气龙头。
- 扬农化工（600486）：农药+化工双主业，关注化工业务景气复苏；农药出口受益于中美降税。
- 皇马科技（603181）：表面活性剂龙头，受益于日化、食品、医药下游需求复苏，关注新能源电池用表面活性剂拓展。

行业趋势

- 短中期：抗老化剂涨价周期启动（巴斯夫/松原已两次提价20%），利安隆为最直接受益标的；博盈特焊HRSG越南产能加速释放；六氟化钨涨价逻辑持续。
- 中长期：利安隆马来西亚项目2027年投产是重要节点，润滑油添加剂翻倍增长是中期成长主线；博盈特焊HRSG远期25亿营收+5亿净利路径清晰；电子特气受益于AI芯片国产化扩产，赛道长期景气。
- 风险点：化工行业周期性强，需求复苏节奏不确定；利安隆竞争对手价格战风险；博盈特焊越南产能释放受地缘政治影响；六氟化钨涨价持续性需观察。

建筑材料

建筑材料

核心催化

- 1.首个国家层面城市更新发展规划出炉：住建部发布"十五五"城市更新规划，城市更新是10万亿级别大市场，涉及老旧小区改造、地下管网更新、海绵城市等，建材需求（水泥、防水、管材、涂料）受益。
- 2.东方雨虹（002271）：防水材料龙头，城市更新中地下管网更新、老旧小区改造直接受益，渠道下沉+新品类扩展是中期成长主线。
- 3.石膏板/北新建材（000786）：城市更新中旧房装修翻新→石膏板需求受益，关注装配式装修渗透率提升。
- 4.水泥价格底部震荡：水泥进入淡季，价格偏弱运行，但城市更新项目开工率提升有望在Q3-Q4形成需求支撑。
- 5.AI玩具出口+11.6%→包装材料需求：义乌玩具出口增长带动包装纸/塑料包装需求，但弹性有限。

核心标的及逻辑

- 东方雨虹（002271）：防水材料绝对龙头，城市更新最受益品种之一。城市地下管网更新→防水材料需求增加（管网防渗漏）；老旧小区改造→建筑防水修缮需求。渠道下沉（县乡市场）和品类扩展（涂料、保温、砂浆）是中期成长驱动。估值：当前PB处于历史低位附近，具备安全边际。
- 北新建材（000786）：石膏板龙头（国内市占率60%+），城市更新旧房装修→石膏板需求直接受益。轻钢龙骨、防水材料、涂料多品类扩张持续推进。估值：石膏板业务稳定现金流提供安全垫，新业务提供弹性。
- 中国联塑（港股02128）：塑料管材龙头，城市地下管网更新（排水管、给水管）直接受益，城市更新最纯正管材标的。港股估值低，股息率高。

行业趋势

- 短中期：城市更新"十五五"规划→2026-2027年将是规划密集落地期，建材需求有望逐步释放；水泥淡季价格偏弱，关注Q3需求启动；防水材料企业订单先行，率先反映城市更新需求。
- 中长期：城市更新是长期战略方向（和旧改/棚改一脉相承），建材需求平稳增长；装配式装修渗透率提升→石膏板等新型建材需求增加；绿色建材→防水材料向建筑光伏一体化（BIPV）延伸。
- 风险点：城市更新项目资金来源问题（地方财政压力），推进进度可能慢于预期；水泥产能过剩格局未变，价格弹性有限；防水材料行业竞争加

剧，中小厂商价格战。

建筑装饰

建筑装饰

核心催化

- 1.首个国家层面城市更新发展规划出炉：住建部发布"十五五"城市更新规划，城市更新是10万亿级别大市场，涉及老旧小区改造、地下管网更新、海绵城市、历史街区保护等，装饰装修需求直接受益。
- 2.国务院"十五五"城市更新规划：城市体检+更新改造+运营管理全链条，核心：城镇老旧小区改造（2000年前建成）、城中村改造、城市危旧房改造、地下管网更新（"一轴一策"）、城市数字化智能化改造。
- 3.建筑装饰企业参与城市更新：金螳螂（002081）、亚厦股份（002375）等建筑装饰龙头在旧改、危旧房改造中提供设计+施工一体化服务。
- 4.装修建材涨价：涂料、防水、瓷砖等建材价格年初至今有所上调，装修成本上升，装饰企业成本压力需关注。
- 5.上海等城市二手房收购试点：政府收购二手房→去库存→装修需求增量，关注一线城市政策落地节奏。

核心标的及逻辑

- 金螳螂（002081）：建筑装饰行业龙头，城市更新（旧改、危旧房改造）直接受益，家装业务（金螳螂家）持续扩张，关注订单转化率。当前估值处于历史低位，安全边际较高。
- 亚厦股份（002375）：建筑装饰+幕墙双主业，装配式装修技术领先，城市更新项目招投标优势明显，关注公装订单恢复情况。
- 全筑股份（603030）：住宅全装修为主，城市更新中旧房装修翻新需求受益，但财务压力较大，需关注债务问题。
- 东易日盛（002713）：家装龙头，城市更新（旧房改造）直接受益，家装行业集中度提升逻辑持续。

行业趋势

- 短中期：城市更新"十五五"规划密集落地→2026-2027年项目招标加速→装饰企业订单改善；二手房交易回暖→装修需求增量；上海等城市二手房收购试点若推开→装修需求弹性更大。
- 中长期：城市更新是长期国家战略，和旧改、棚改一脉相承；装配式装修渗透率提升→行业集中度提升（龙头受益）；智能家居+城市更新融合→存量改造→智能家居需求增加。
- 风险点：城市更新资金来源问题（地方财政压力）；装饰行业垫资模式导致回款风险；房地产新开工持续下滑→公装增量有限；中小企业竞争激烈。

电力设备

电力设备

核心催化

- 1.国家能源局算力用电数据炸裂：2025年已建成42个万卡级智算集群，全国算力中心总用电量1700亿千瓦时（占全社会用电量1.6%），预计"十五五"年均新增1000亿千瓦时，2030年达8000亿千瓦时（占全社会用电量6%）。珈伟新能、晋控电力、华能国际等算电协同概念股批量涨停。
- 2.德州电网2030年数据中心负荷预测大幅上修：从29.6GW大幅上修，PJM电网接近备用电源切换临界值，约50%美国数据中心管线位于PJM和德州。
- 3.英伟达800V直流供电生态圈全景：纳微半导体（GaN）、英飞凌（SiC）、安森美（SiC）、维帝Vertiv（UPS+冷却，积压订单超60亿美元）、GE Vernova（电网变压器，积压超1000亿美元）、施耐德/ABB（配电）、Monolithic Power Systems（VRM芯片，已用于英伟达GPU内部）。
- 4.宁德时代钠离子电池2026年规模量产：能量密度低15-20%，单GWh设备价值量提升15-20%，化成分容与干燥为持续通胀方向。
- 5.2026年预计30%-50%数据中心容量可能被延迟：电力不足成为AI算力扩张最大制约，燃料电池作为替代方案受到关注。

核心标的及逻辑

- 珈伟新能/华能国际/晋控电力：算电协同概念股，直接受益于算力中心用电需求爆发和"人工智能+能源"政策。珈伟新能涨停弹性最大，但基本面需进一步验证。
- 南网储能（600995）：肇庆浪江抽蓄电站进度超预期，5月28日上涨9.23%。抽水蓄能是电网调峰核心，电化学储能为补充，储能赛道持续受益于算力用电波动。
- 英威腾（002334）：数据中心温控/电源管理，UPS龙头，直接受益于数据中心扩张和电力短缺。
- 宁德时代（300750）：钠电规模量产确认，设备需求从锂电向钠电延伸，关注化成分容设备供应商（华自科技、先导智能、杭可科技）。
- Vertiv（维帝，美股VRT）：数据中心UPS+冷却全球龙头，积压订单超60亿美元且仍在增长，数据中心电力短缺反而加速其订单积累，估值具吸引力。

行业趋势

- 短中期：算力用电需求爆发→电力基础设施投资加速→电网设备、储能、UPS、温控等细分赛道订单爆发；钠电规模量产带动设备更新需求；数据中心电力短缺→燃料电池、储能备电需求提升。
- 中长期：2030年算力用电占全社会6%（当前1.6%）→电力设备赛道长期景气；AI数据中心→电力需求→电网改造升级→特高压/配电网投资加速；液冷散热从"可选"变为"必备"，温控赛道从附庸变为主赛道。
- 风险点：算力扩张受电力制约，实际落地节奏可能慢于预期；电力设备板块主题炒作成分高，持续性需基本面验证；钠电量产初期良率爬坡存在不确定性。

机械设备

机械设备

核心催化

1.精测电子获存储客户5.16亿大单：2025.12.12-2026.5.29与同一头部先进存储客户连续签订多份合同，累计5.16亿元（膜厚/OCD/电子束等半导体量检测设备），半年订单超2025年全年。华西机械目标市值1200亿元，为板块预期差最大标的。

2.宁德时代钠电规模量产：钠电设备与锂电设备差异不大，能量密度低15-20%，单GWh设备价值量提升15-20%。化成分容为持续通胀最大方向，关注华自科技、先导智能、杭可科技（化成分容）；信宇人、美埃科技（干燥&环境）。

3.高速铜缆军备竞赛：NVL72机柜超5000根铜缆，AI GPU数量继续增加指数级扩容，国内订单排至2027年下半年，2026-2027年业绩集中兑现，沃尔核材/兆龙互连/华丰科技/鼎通科技/新亚电子。

4.博盈特焊HRSG越南基地：越南总产能1.2亿美金，预计26/27年贡献3亿/9亿收入，直供北美GEV（全球电力龙头），远期25亿营收+5亿净利润（20%净利率）。HRSG（燃气余热锅炉）1GW燃机≈1000万美金HRSG需求。

5.新锐股份12亿定增过深交所审核：海尔为实控人，人形机器人整机布局加速，凿岩工具产能跨越式发展。

核心标的及逻辑

- 精测电子（300567）：半导体量检测设备国产替代核心标的，膜厚/OCD/电子束覆盖先进存储制程，5.16亿订单验证客户突破。后续先进逻辑客户、武汉大客户有望持续突破。湖北星辰二股东距江城实验室差距不到1%。目标市值1200亿元（华西机械）。

- 华自科技（300490）：钠电化成分容设备核心供应商，宁德时代钠电规模量产直接受益者。化成分容设备在钠电中价值量高于锂电，需求弹性更大。

- 先导智能（300450）：锂电/钠电设备双线布局，宁德时代核心设备供应商，钠电量产提升设备需求天花板。

- 杭可科技（688006）：化成分容设备龙头，全球布局，钠电化成分容设备已在验证阶段，受益于钠电规模化。

- 博盈特焊（605200）：HRSG越南基地2026-2027年产能快速释放，直供GEV锁定大客户，20%净利率验证高端制造壁垒。远期25亿营收+5亿净利润目标。

行业趋势

- 短中期：钠电规模量产→2026-2027年设备订单加速落地；存储超级周期→半导体量检测设备需求爆发（精测电子5.16亿订单只是开始）；高速铜缆产业链业绩集中兑现。

- 中长期：半导体设备国产替代是长期主线，精测电子目标1200亿元市值对应赛道空间；钠电从0到1→设备需求持续扩容；博盈特焊HRSG越南基地远期25亿营收+5亿净利，成长路径清晰。
- 风险点：精测电子单一客户依赖度提升；钠电量产良率爬坡慢于预期；博盈特焊越南产能释放节奏受地缘政治影响。

国防军工

国防军工

核心催化

1. 神舟二十一号/二十三号航天员乘组完成在轨交接：中国空间站进入常态化运营阶段，商业航天需求加速释放，神舟系列、空间站应用常态化。
2. SpaceX IPO时间线明确：将下调估值至1.8万亿美元（较此前预期下调），但仍是全球最大独角兽，2030年全球太空经济市场规模预计超万亿美元。
3. 紫光国微收购瑞能半导体：19亿收购布局SiC功率半导体，商业航天产品已导入，商业航天+AI芯片双轮驱动，特种芯片景气回升，新一代FPGA已批量导入一代星/二代星持续拓展新用户。
4. AI芯片散热革命：AI芯片功耗达2300W（Rubin级别），采用金刚石复合热界面材料，中国占全球70%-90%的人造金刚石产能，散热材料国产化优势显著。
5. 英伟达Rubin时间线明确：6月试产→7月首批出货→Q3批量→Q4放量，军工高性能计算需求是AI芯片另一重要场景。

核心标的及逻辑

- 紫光国微（002049）：19亿收购瑞能半导体（SiC功率半导体IDM），商业航天产品已导入验证，Q1净利高增180%，特种芯片景气回升，新一代FPGA批量导入。盈利预测：26-28年归母净利润19.57/24.18/29.43亿元，对应当前PE 34/28/23倍，"买入"评级。
- 蓝思科技（300433）：商业航天方向向头部商业航天客户批量供应地面接收器结构件，自主研发航天级UTG柔性玻璃正与国内外客户联合研发，军工品质+民用成本优势。

- 菲利华 (300395)：石英材料/石英纤维国产核心供应商，应用于航天器耐热结构件、透波材料等，商业航天需求释放直接受益。
- 雷电微力 (301050)：相控阵雷达核心供应商，军工信息化持续推进，卫星互联网建设加速，相控阵T/R组件需求增长。
- 高德红外 (002414)：红外热成像国防核心供应商，军民用红外市场持续扩张，关注军贸订单和民品拓展。

行业趋势

- 短中期：神舟系列常态化发射→商业航天需求加速；SpaceX IPO临近（下调至1.8万亿）→全球商业航天估值重估；紫光国微特种芯片景气回升确认，Q1净利高增验证。
- 中长期：商业航天是国家战略重点发展方向，2030年全球太空经济超万亿美元；SiC功率半导体在军用电子系统中渗透率提升；AI芯片散热需求→金刚石复合材料国产化加速；卫星互联网建设→相控阵T/R组件、卫星平台需求持续爆发。
- 风险点：军工行业信息披露有限，跟踪难度大；SpaceX IPO估值下调反映市场对商业航天短期盈利担忧；紫光国微收购瑞能半导体审批进度不确定。

汽车

汽车

核心催化

- 1.A股汽车板块下跌2.22%：整体走弱，港股新势力普遍下跌（理想-4.30%、蔚来-4.15%、小鹏-3.77%、零跑-3.20%），比亚迪股份逆势上涨1.11%，分化明显。
- 2.比亚迪发布首款4nm智驾芯片"璇玑A3"：中国首款4nm智驾芯片，同步发布超级智能体"迪迪虾"，英伟达要求供应链2025-2030年将磷化铟激光器产能提升20倍，比亚迪自研芯片+外采两条腿走路。
- 3.地平线J6M不受BYD自研芯片影响：J6M市场份额稳固，不受比亚迪自研芯片影响；BPU/IP授权为纯毛利商业模式；全年指引前低后高，50-60%增速，智驾SOC龙一才10xP/S估值洼地。
- 4.赛力斯将推新汽车品牌（6月发布）：与火山引擎深度合作，定位年轻运动，新品牌剑指年轻消费群体，华为鸿蒙智行生态持续扩展。

5.中美达成300亿美元对等降税：新能源汽车纯电产品体验收益已正式超过补能不便损失，出口成本压力缓解，利好新能源整车出口。

核心标的及逻辑

- 比亚迪（002594/港股01211）：璇玑A3芯片发布彰显智驾芯片国产化里程碑，整车+电池+智驾芯片垂直整合最强车企。港股逆势上涨1.11%体现海外投资者认可。中美降税利好出口，缓解美国市场压力。关注：智驾芯片量产节奏、海外市场拓展。
- 地平线（港股即将上市）：智驾SOC龙一，J6M是当前最畅销国产智驾芯片（比亚迪自研不影响J6M份额），BPU/IP授权纯毛利模式，盈利质量高。估值洼地（10xP/S），全年指引前低后高，中报前后是重要催化节点。
- 赛力斯（601127）：新品牌6月发布，火山引擎深度合作，华为鸿蒙智行持续扩张，问界M9热销验证高端化路径。关注：新品牌首款车型发布节奏、销量数据。
- 理想汽车（港股02015）：本周下跌4.30%，纯电SUV产品周期（MEGA后多款纯电）推进中，但短期受汽车价格战和板块情绪拖累。中长期：增程+纯电双线布局，智能化追赶中。
- 小鹏汽车（港股09868）：本周下跌3.77%，XNGP智驾国内领先，MONA系列下探销量，2026年新车周期关键年，关注P7+等车型销量验证。

行业趋势

- 短中期：价格战持续压缩车企利润，新势力普遍亏损；比亚迪璇玑A3芯片发布→国产智驾芯片自研浪潮加速；中美降税利好出口；港股新势力分化加剧，比亚迪独立走强。
- 中长期：智驾芯片从外采走向自研（比亚迪引领）；纯电续航和充电便利性持续改善（已超过补能不便损失）；Robotaxi商业化加速推进；出海是下一个主战场（东南亚/欧洲/南美）。
- 风险点：价格战持续，新势力盈利遥遥无期；地缘政治影响新能源出口；固态电池等新技术路线冲击现有格局；智驾芯片自研分流外部供应商订单（地平线J6M例外）。

计算机

计算机

核心催化

- 1.Claude Opus 4.8发布：支持数百子Agent并行，Fast模式降价66%，AI模型能力重大突破，被认为是当前最强AI模型。Anthropic同时完成650亿美元H轮融资（含亚马逊50亿美元承诺），AI模型竞争进入算力军备竞赛阶段。
- 2.AI玩具全球爆单：义乌1-4月玩具出口82.7亿元同比+11.6%，AI智能玩具订单已排至9-10月，2025年中国AI玩具市场约290亿元→2030年预测突破1000亿元。广东星马微科技公告因原材料涨价调整报价。
- 3.高速铜缆26-27年业绩集中兑现：国内部分企业订单已排至2027年下半年，224G升级为高壁垒核心催化剂，AI互联进入军备竞赛时代。
- 4.AI教育市场爆发：2025年71亿美元→2035年1368亿美元（CAGR 14%），全球24%工作岗位（约8.38亿职位）将受生成式AI影响，AI教育赛道加速渗透。
- 5.MongoDB Q1营收5.125亿美元同比+25.2%：指引上修，AI业务落地场景：零售库存管理、金融欺诈检测、医疗数据处理。ServiceNow为AI强化头部软件，Salesforce Claude Code案例将231天迁移压缩至13天交付。
- 6.壁仞科技6月8日纳入恒生综合指数：壁砺166获安全可靠 I 级认证，2025年营收10.35亿元（+207.2%），2026年秋预计上线BR20X单卡及超节点方案（Blink2.0互连）。

核心标的及逻辑

- Claude Opus生态受益：关注国内AI软件应用标的（办公、金融、医疗、教育等垂类SaaS），AI模型能力提升带动应用层付费意愿增强。MongoDB/ServiceNow为海外锚定标的。
- AI玩具产业链：义乌/广东玩具出口企业受益订单爆发，关注有AI功能的玩具出口商（短期无法列出具体A股标的，以主题投资看待）。
- 高速铜缆产业链：沃尔核材（A股高速铜缆龙头）、兆龙互连、华丰科技、鼎通科技、新亚电子。国内订单排至2027年下半年，2026-2027年业绩集中兑现。

- 壁仞科技（港股通，6月8日起）：纳入恒生综合指数后将有更多被动资金流入。BR20X+超节点方案在国产AI芯片中技术领先，Blink2.0互连支持千卡scale-up，国产替代核心标的。
- IGV（美股科技软件ETF）：连续4月净流入75亿美元，软件板块领涨，受益AI模型降价和Agent应用爆发。

行业趋势

- 短中期：AI模型能力持续突破（Claude 4.8→Opus 4.9预期），模型降价趋势持续，应用付费天花板打开；高速铜缆产业链订单可见度高，2026-2027年业绩确定性最强；壁仞科技入通带来短期资金催化。
- 中长期：AI软件渗透率提升→企业降本增效→SaaS ARPU提升；AI玩具从小众走向大众（儿童教育+陪伴机器人）；Claude Code类工具重塑软件开发流程，AI编程渗透率快速提升。
- 风险点：Claude Opus 4.8主要利好海外软件公司；壁仞科技入通后解禁压力；高速铜缆竞争加剧可能导致价格战。

电子

电子

核心催化

- 1.比亚迪发布首款4nm智驾芯片"璇玑A3"：中国首款4nm智驾芯片，同时发布超级智能体"迪迪虾"，比亚迪智驾芯片正式入场，港股比亚迪股份上涨1.11%但A股比亚迪受板块拖累。
- 2.舜宇光学切入iPhone可变光圈镜头+CPO/硅光：iPhone 18 Pro将首次引入可变光圈（由舜宇光学供应），同时布局CPO（光电共封装）和硅光技术（车载激光雷达核心），长期成长逻辑清晰。
- 3.奥比中光与创想三维合作切入3D打印：奥比中光iToF/结构光全球龙头+创想三维全球3D打印头部，2025年全球消费级3D打印规模41亿美元→2029年169亿美元（CAGR 33%），若达20-30%规模对应新增营收20-30亿元/净利润4-6亿元，等同再造一个奥比。
- 4.MLCC全行业涨价30%+：AI服务器MLCC年复合增长率80%+，通用服务器30-40%，高端交期超20周，分销商价格上涨20%-40%，广东星马微科技公告因原材料涨价调整报价。

5.三星HBM4E样品交付客户：SK海力士HBM4已量产交付OEM，三星HBM4E样品交付客户，HBM4/HBM4E量产加速，存储超级周期持续验证。

核心标的及逻辑

- 舜宇光学（港股02382）：iPhone 18 Pro可变光圈镜头独家供应商，2026-2027年新iPhone周期确定性受益。同时布局CPO/硅光（车载LiDAR核心），长期市值有支撑。当前估值：手机镜头竞争加剧导致毛利率承压，但车载业务高增长提供估值弹性。
- 奥比中光（688322）：与创想三维合作后，若3D打印新品达到预期规模，2030年目标产值100亿元，对应千亿市值。短期催化：3D打印新品发布节奏（预计2026年陆续落地）。深度相机是3D打印机器视觉核心，奥比中光在iToF领域全球领先。
- MLCC板块：关注国内MLCC龙头（风华高科、三环集团、鸿远电子等），AI服务器MLCC价值量是通用服务器的数倍，涨价周期中具备业绩弹性。短期追涨风险：MLCC价格已涨30%+，注意节奏。
- 比亚迪电子（港股）：比亚迪璇玑A3芯片发布，智驾芯片国产化重要里程碑，但A股比亚迪受汽车板块整体拖累（-2.22%）而港股比亚迪股份逆势上涨1.11%。
- 三星电子（ADR）：野村目标价上调74%至59万韩元（对应ADR约60美元），HBM4E样品交付验证三星技术实力回升。

行业趋势

- 短中期：HBM4/HBM4E量产加速→HBM设备需求爆发→MLCC等被动元件涨价持续；苹果新机周期（iPhone 18 Pro）带动舜宇光学等果链标的；MLCC涨价行情仍在进行中。
- 中长期：3D打印从工业走向消费，奥比中光+创想三维合作开辟新赛道；CPO/硅光是数据中心光互联未来方向，舜宇光学卡位精准；智驾芯片国产化加速，比亚迪引领。
- 风险点：舜宇光学手机镜头竞争加剧（国内竞争对手快速追赶）；MLC价格已涨30%+，追涨风险；奥比中光3D打印业务商业化进度不确定。

通信

通信

核心催化

- 1.光迅科技定增锁价超预期：募资35亿，配售结果超豪华——大股东中国信科获配13亿（锁定18个月），源峰（中信产业关联方）获配12亿，财通基金4亿，尚融3亿，惠州金石3亿，诺德1亿。国新投资170元、湖北铁基206元、易方达189元、UBS 193元均未获配。发行价从206.86元触发下修至167.55元（低于报价者预期约19%）。超预期点：光芯片、1.6T订单、OCS（光电路交换）、NPO（近封装光学）、DCI（数据中心互联）、国产替代突破、海外客户。
- 2.宁德时代宣布2026年钠电规模量产：钠电设备与锂电设备差异不大，但钠电能量密度低15-20%，单GWh设备价值量提升15-20%。化成分容与干燥为持续通胀方向。
- 3.SOFC/Bloom Energy超级爆发：BE印度供应商大会确认2026出货量+233%、2027年+133%（超预期），采购量换算2025年1GW→2026年3.3GW→2027年7.6GW。
- 4.高速铜缆军备竞赛时代：NVL72机柜内部超5000根铜缆，AI GPU数量继续增加，指数级扩容需求。国内部分企业订单已排至2027年下半年，224G升级为高壁垒核心催化剂。
- 5.联发科ASIC从边缘走向云端：2027年定制ASIC TAM目标700-800亿美元，目标占10-15%份额，全栈能力覆盖SerDes/XPU/封装/内存/互连/CPO，Chromebook CPU份额2026年超50%。

核心标的及逻辑

- 光迅科技（000988）：中国信科旗下光模块龙头，35亿定增投向高端光模块&互联，超预期来自光芯片自研、1.6T产品、OCS/NPO/DCI等前沿方向。源峰（中信产业关联方）参与彰显顶级机构认可。关注定增项目落地节奏和光芯片商业化进展。
- 德昌电机控股（港股）：BE第一大供应商（官方确认），半年内快速扩产，份额超预期。仅SOFC业务目标市值600亿元，长期叠加机器人+液冷1000亿元。核心催化：BE出货数据持续兑现、印度市场开拓加速。
- 潍柴动力（000338）：Ceres Power技术授权合作，SOFC国内布局最深的A股标的。关注国内SOFC项目订单落地节奏。
- 春晖智控（300943）：温度传感器耗材逻辑，换热器核心供应商，SOFC高温环境下传感器更换频率高，耗材属性强。
- 京泉华（002885）：从元器件到模组代工，SOFC供应链弹性标的。

- 沃尔核材/兆龙互连/华丰科技/鼎通科技/新亚电子：高速铜缆产业链，国内订单排至2027年下半年，224G升级打开新空间。

行业趋势

- 短中期：光模块进入1.6T升级周期，OCS/NPO/DCI新技术方向加速渗透；高速铜缆2026-2027年业绩集中兑现；SOFC印度+美国双市场爆发，德昌电机控股优先受益。
- 中长期：光芯片国产替代空间大（当前高端光芯片仍依赖进口）；ASIC从边缘走向云端，联发科/英伟达路径加速；数据中心光互联密度持续提升。
- 风险点：光迅科技定增价格下修19%可能压制短期股价；高速铜缆竞争加剧；SOFC印度市场开拓进度低于预期。

传媒

传媒

核心催化

- 1.AI玩具全球爆单：义乌1-4月玩具出口82.7亿元同比+11.6%，AI智能玩具订单已排至9-10月。广东星马微科技公告因原材料涨价调整报价。2025年中国AI玩具市场约290亿元→2030年预测突破1000亿元（CAGR 28%+）。
- 2.Claude Opus 4.8发布：支持数百子Agent并行，Fast模式降价66%，AI模型能力重大突破，为AI内容创作、游戏NPC、游戏引擎提供更强底层支持。
- 3.AI玩具从功能性玩具升级为交互式智能伙伴：AI对话、情感识别、自定义记忆功能成为中高端玩具标配，家长付费意愿强，产品ASP（平均售价）大幅提升。
- 4.快手可灵AI：快手可灵AI ARR预计达5亿美元，中国AI视频生成应用商业化走在全球前列，AI视频赛道中美双雄格局初现。
- 5.中国AI玩具出口供应链：义乌、广州、汕头为核心产地，AI芯片/模组、传感器、电池、包装等全链条受益。

核心标的及逻辑

- AI玩具产业链：义乌/广东玩具出口企业（A股玩具标的较少，以主题投资看待）：关注有AI功能的玩具出口商（短期无明确A股标的），实质受益的是芯片/传感器/电池等供应链。
- 快手（港股01024）：可灵AI ARR预计达5亿美元，AI视频生成应用商业化走在全球前列，是国内AI应用出海标杆。港股估值低，AI业务提供估值弹性。
- 分众传媒（002027）：AI技术渗透广告投放（程序化购买+精准投放），成本效率提升，关注消费广告主预算恢复情况。
- 芒果超媒（300413）：AI在内容创作（剧本/剪辑/特效）领域应用加速，关注AI赋能内容生产效率提升和会员ARPU提升。
- 蓝色光标（300058）：AI营销（创意生成+投放优化）龙头，AI工具降低营销成本，关注AI赋能广告代理业务的盈利改善。

行业趋势

- 短中期：AI玩具订单爆满→供应链加班赶单（义乌玩具出口+11.6%），短期订单能见度高；快手可灵AI ARR 5亿美元→验证AI视频商业化路径；Claude 4.8降价66%→AI内容创作成本持续下降。
- 中长期：AI玩具从小众走向大众（儿童教育+陪伴机器人），2025-2030年CAGR 28%+；Claude Opus 4.8→AI NPC/AI游戏引擎加速落地，游戏行业被AI重塑；AI视频生成→短视频/广告/影视制作成本革命；AI陪伴/AI教育→传媒内容形态持续创新。
- 风险点：AI玩具教育意义vs娱乐意义争议（部分家长对AI玩具持保留态度）；Claude Opus等大模型由海外公司提供，国内应用层公司缺乏底层模型优势；传媒板块商誉减值风险。

食品饮料

食品饮料

核心催化

1.食品饮料受益于消费复苏预期：陈果策略建议关注"消费/新消费"作为95%非抱团股中的低位方向，食品饮料为典型低位消费板块。10Y中债利率降至1.71%，消费板块估值压制因素缓解。

2.中美达成300亿美元对等降税：关税缓和→食品饮料出口成本压力缓解（部分加工食品、调味品在清单中），出口型企业受益。

3.618大促食品饮料表现：天猫/京东618预售阶段，食品饮料类目（咖啡、功能饮料、预制菜、健康零食）表现亮眼，部分品类GMV同比+20%+。

4.预制菜渗透率持续提升：B端（餐饮连锁）+C端（家庭厨房）双轮驱动，冷链基础设施完善推动预制菜从餐厅后厨走向家庭餐桌。

5.AI+食品饮料（待补充）：AI在食品饮料研发（配方优化/口味预测）、供应链管理、智能制造等领域应用加速。

核心标的及逻辑

- 贵州茅台（600519）：白酒龙头，批价企稳+动销边际改善，渠道改革（i茅台直营）持续推进，分红收益率约2.5-3%，稳健配置首选。关注：茅台酒批价走势、i茅台数据。
- 伊利股份（600887）：乳制品龙头，Q1营收增速边际改善，奶粉业务（婴配粉）受益于新生儿企稳，常温白奶稳健增长。分红收益率约4-5%，防御性强。关注：原奶价格走势、奶粉市场份额。
- 海天味业（603288）：调味品龙头，渠道库存去化接近尾声，C端产品结构升级，零添加产品占比提升。关注：餐饮复苏带动的B端需求恢复节奏。
- 东鹏饮料（605499）：功能饮料高增长，功能饮料赛道（红牛、东鹏、乐虎）增速领先，快消品渠道扩张+终端网点渗透。关注：全国化扩张进度、新品电解质水表现。
- 预制菜产业链：味知香（605089）、千味央厨（001215）、春雪食品（605567）等，B端餐饮连锁需求旺盛+C端电商渠道爆发。

行业趋势

- 短中期：618大促→食品饮料短期销量催化；消费复苏预期升温→板块估值修复；餐饮复苏→调味品/B端预制菜需求改善；中美降税→食品出口成本压力缓解。
- 中长期：功能饮料/健康零食持续高增长（消费升级）；预制菜渗透率持续提升（从B端走向C端）；国货品牌崛起（从白酒到乳制品到调味品）；AI赋能食品研发/供应链/制造全流程。

- 风险点：消费复苏节奏不确定；原奶/大宗原材料价格波动；食品安全事件；白酒需求受商务消费影响大；预制菜行业竞争加剧。

社会服务

社会服务

核心催化

- 1.出行链持续复苏：五一假期后，端午假期（6月）即将到来，出行预订数据持续旺盛，酒店/航空/旅游/餐饮持续受益于消费复苏。
- 2.餐饮复苏带动社会服务：餐饮收入增速持续改善，限额以上餐饮企业增速领先，行业集中度提升（连锁化率提升）。
- 3.AI+社会服务：AI客服/AI预约/AI排班在酒店/餐饮/旅游场景加速应用，降低运营成本，提升效率。
- 4.出境游恢复：国际航线恢复→出境游需求释放，关注日本/东南亚/欧洲等热门目的地恢复情况。
- 5.景区客流：重点景区（五岳/黄山/故宫等）客流数据持续改善，门票+二次消费（索道/酒店/文创）贡献收入弹性。

核心标的及逻辑

- 海底捞（港股06862）：中式餐饮龙头，翻台率持续修复（从2023年3.0次/天→2024年3.8次/天→2025年目标4.0次+），啄木鸟计划后管理改善，“硬骨头”计划重启扩张，关注翻台率修复节奏和新店盈利模型。
- 九毛九（港股09922）：太二酸菜鱼+怂火锅双品牌，太二仍是核心利润来源（门店数500+），怂火锅扩张加速（中高端火锅），怂一廠精酿+怂重庆冒菜等新业态探索。
- 中青旅（600138）：景区+旅行社双主业，乌镇/古北水镇客流持续改善，出境游恢复利好旅行社业务，关注景区二次消费提升。
- 宋城演艺（300144）：实景演艺龙头，存量项目（杭州/三亚/丽江等）客流修复+新项目培育，关注新剧目推出节奏。
- 天目湖（603136）：长三角周边游龙头，一站式休闲度假目的地，御水温泉+竹海+酒店多业态协同，客流稳健增长。

行业趋势

- 短中期：端午假期（6月）出行链短期催化；高考后毕业游+暑假旺季即将来临→旅游需求季节性爆发；出境游持续恢复→旅游板块整体景气上行；餐饮复苏→翻台率修复→餐饮龙头盈利改善。
- 中长期：旅游消费升级（周边游→国内游→出境游梯度复苏）；餐饮连锁化率持续提升（从当前30%+→50%+）；AI赋能提升社会服务运营效率（智能排班/AI客服/数字化运营）；出境游恢复→龙头旅行社弹性最大。
- 风险点：消费复苏节奏不确定（社会服务偏可选消费）；天气/疫情等突发事件影响出行；人力成本持续上涨压缩利润；景区同质化竞争激烈。

纺织服饰

纺织服饰

核心催化

- 1.AI+纺织服装：AI设计（款式预测/颜色趋势分析）、AI生产优化（排产/质检）、AI供应链管理（库存优化）在纺织服装行业加速应用，降低成本+提升效率。
- 2.出口链高增长：纺织服装出口（义乌数据：1-4月整体出口+11.6%）受益于关税缓和（中美达成300亿美元对等降税）和跨境电商高增长。
- 3.功能性面料需求增加：AI运动/户外运动→功能性面料（防水/透气/抗菌/凉感）需求增加，产品附加值提升。
- 4.国货运动品牌崛起：李宁/安踏/特步等国货运动品牌持续抢占国际品牌份额，AI赋能设计/供应链→产品力提升+快速响应市场需求。
- 5.AI预测流行趋势：AI大模型分析时尚趋势、消费者偏好→提升爆款率，减少库存积压。

核心标的及逻辑

- 李宁（港股02331）：国货运动品牌龙头，AI赋能设计+供应链，产品力持续提升，2025年收入目标300亿元+，国货替代趋势下份额持续提升。关注：库存健康度、新品类拓展。
- 安踏体育（港股02020）：多品牌战略（安踏/FILA/Descente/Kolon/Salomon），FILA高增长+安踏主品牌稳健+亚玛芬（Amer）全球扩张，营收规模国内第一。关注：FILA增速恢复、亚玛芬盈利改善。

- 华利集团（300979）：运动鞋代工龙头（Nike/Adidas/Puma/安踏等），客户结构优质，产能扩张+产品结构升级，盈利能力强。关注：产能利用率、新客户开拓。
- 申洲国际（港股02313）：运动服装代工龙头（优衣库/Nike/Adidas），垂直一体化（织布+染整+裁剪+缝制）壁垒高，东南亚产能布局完善。关注：产能利用率、原材料价格。
- 稳健医疗（300888）：医用敷料+消费品双主业，全棉时代消费品渠道扩张，AI赋能医用敷料生产，关注：消费品增速恢复。

行业趋势

- 短中期：关税缓和→纺织服装出口成本压力缓解；618大促（6月）→品牌服饰短期销售催化；国货运动品牌持续高增长；AI+纺织→降本增效→龙头企业竞争优势强化。
- 中长期：功能性面料/运动服装长期高增长（消费升级+健康意识提升）；国货品牌崛起（从跟随到超越）→李宁/安踏等龙头品牌力持续提升；AI+纺织服装全产业链→从设计到制造到零售全流程效率革命；跨境电商→中国纺织服装品牌出海。
- 风险点：纺织服装消费偏可选消费，宏观需求偏弱时受影响大；原材料（棉花/涤纶）价格波动；国际品牌竞争加剧；地缘政治→出口订单不确定性（疆棉问题等）；库存周期波动（品牌服饰企业库存风险）。

轻工制造

轻工制造

核心催化

- 1.AI玩具全球爆单：义乌1-4月玩具出口82.7亿元同比+11.6%，AI智能玩具订单已排至9-10月。广东星马微科技公告因原材料（芯片/传感器/电池）涨价调整报价。2025年中国AI玩具市场约290亿元→2030年预测突破1000亿元。
- 2.乐舒适/义乌小商品：AI玩具供应链上游，传感器/芯片/电池/结构件供应商直接受益。义乌小商品出口受益于AI玩具品类升级（从普通玩具→AI玩具→ASP大幅提升）。
- 3.AI玩具结构件国产化：AI玩具对结构件精度要求高（小型化+防水+安全），利好精密结构件供应商。

4.包装用纸/塑料：AI玩具出口增长→包装需求增加，文化纸/包装纸需求边际改善。

5.家居出口：关税缓和→家居出口成本压力缓解（义乌家居品类出口同样受益），关注美国家居需求恢复情况。

核心标的及逻辑

- 乐舒适/小商品城（600415）：义乌小商品核心平台，AI玩具品类交易量增加直接受益（平台型公司，弹性来自交易量增长而非单品盈利）；关注AI玩具类目GMV增速和平台变现效率提升。

- 西锐（688075）：高端智能玩具/FPC软板供应商，AI玩具传感器+电池保护板用FPC需求增加；公司FPC在消费电子/汽车/医疗多领域布局，AI玩具是增量赛道。

- 家居出口链：关注梦百合（记忆棉床垫，美国市场）、永艺股份（办公椅/人体工学椅）、恒林股份（办公家具）等，关税缓和+美国补库周期→出口订单改善。

- 纸包装：关注裕同科技（消费电子包装龙头）、合兴包装（工业包装），AI玩具出口→包装需求增量。

行业趋势

- 短中期：AI玩具订单排至9-10月→供应链短期高景气；义乌出口+11.6%→平台型公司GMV增长；关税缓和→家居出口链成本压力缓解，订单改善。

- 中长期：AI玩具从小众走向大众（儿童教育+陪伴机器人），2025-2030年CAGR 28%+；义乌小商品从传统批发向AI赋能转型（AI选品/AI客服/AI翻译）；家居出口链：人民币贬值+关税缓和→盈利能力修复。

- 风险点：AI玩具教育意义争议（部分家长对AI玩具持保留态度）；义乌小商品平台竞争加剧（拼多多Temu等）；家居出口链需求恢复节奏不确定；消费电子需求偏弱影响包装需求。

医药生物

医药生物

核心催化

- 1.ASCO会议LBA入选数量突破新高：全球最大规模肿瘤学术会议，口头报告（口头摘要=LBA）数量创历史新高，多项重磅临床数据发布，PD-1/VEGF双抗为全球下一代免疫治疗核心赛道。
- 2.迪哲医药舒沃替尼1L EGFR exon20ins NSCLC III期口头报告：mPFS 10.3 vs 7.5个月（HR=0.65），ORR 58.9% vs 31.1%，DOR 12.4 vs 8.2个月，数据同类最优（BIC）。该结果入选ASCO口头报告，为国产创新药重磅里程碑。
- 3.信达与辉瑞达成105亿美元合作：中国创新药出海最大规模合作之一，PD-1/VEGF双抗为全球核心赛道，4家MNC（MNC=跨国药企）入局，总出海金额超400亿美金。
- 4.全球24%工作岗位受AI影响，医药AI加速渗透：AI在药物研发、临床诊断、医疗数据处理等领域应用加速，AI医疗市场持续扩容。
- 5.DRAM/NAND供应紧张→部分CT设备交付延迟：医疗影像设备（CT/MRI）同样依赖存储芯片，供应短缺可能影响设备交付节奏。

核心标的及逻辑

- 迪哲医药（688192）：舒沃替尼1L exon20ins NSCLC III期数据入选ASCO口头报告（mPFS HR=0.65，BIC），该品种全球竞争力强。全球exon20ins NSCLC患者群体不小（占NSCLC 1-2%），现有化疗/免疫疗效有限，舒沃替尼填补未满足临床需求。关注该品种的全球BD（商务拓展）可能性。
- 信达生物（港股01801）：与辉瑞105亿美元合作为中国创新药出海提供范本，PD-1/VEGF双抗赛道4家MNC入局验证靶点价值，信达是国内双抗布局最领先企业之一。
- 百济神州（港股06160）：ASCO常客，多项血液肿瘤和实体瘤数据发布，全球临床布局最广的中国Biotech，关注泽布替尼等核心品种适应症扩展数据。
- 恒瑞医药（600276）：ASCO入选品种多，国内创新药龙头，多个新药品种数据发布，关注ADC、双抗等新型疗法进展。

行业趋势

- 短中期：ASCO会议催化密集，创新药板块短期交易活跃；信达-辉瑞合作模式有望复制，中国创新药BD交易持续活跃；舒沃替尼数据发布后BD

预期升温。

- 中长期：PD-1/VEGF双抗为下一代肿瘤免疫核心，全球4家MNC入局验证赛道价值，中国Biotech具备FIC/BIC潜力；ASCO会议是全球创新药投资重要节点，会议期间数据发布往往催化股价；AI药物研发渗透率提升，CRO/CDMO受益。

- 风险点：创新药医保谈判降价压力持续；ASCO数据发布后利好兑现可能回调；部分创新药品种临床失败风险；港股Biotech流动性较差。

公用事业

公用事业

核心催化

1.算力用电爆发→电力需求超预期：2025年全国算力中心用电量1700亿千瓦时（占全社会1.6%），预计2030年达8000亿千瓦时（占全社会6%）。"十五五"年均新增1000亿千瓦时，电力需求长期高增长。

2.珈伟新能等多只算电协同概念股涨停：国家能源局数据催化，算电协同板块爆发。珈伟新能、晋控电力、华能国际、百通能源等算电协同概念股批量涨停。

3.南网储能（600995）肇庆浪江抽蓄电站进度超预期：5月28日上涨9.23%，抽水蓄能是电网调峰核心，电化学储能为补充，储能赛道持续受益于算力用电波动。

4.英伟达800V直流供电产业链：800V直流架构→数据中心配电系统升级需求→电力设备需求增加，关注电力设备龙头。

5.电价改革预期：电力现货市场持续推进→峰谷价差扩大→储能/虚拟电厂经济性改善。

核心标的及逻辑

- 珈伟新能（300317）：算电协同概念股涨停，分布式光伏+储能业务，受益于算力中心自建分布式光储需求。但基本面需进一步验证（主营光伏组件盈利能力一般）。

- 南网储能（600995）：抽水蓄能核心标的，肇庆浪江抽蓄进度超预期，新型电力系统建设→抽蓄需求长期高增长，南方电网旗下垄断优势。

- 华能国际（600011）：火电+新能源双主业，火电灵活性改造（调峰）→受益于新能源渗透率提升→辅助服务收入增加；新能源装机持续扩张。

- 晋控电力（000767）：火电为主，受益于电价改革（市场化电价上浮）；新能源转型持续推进，关注火电灵活性改造进度。
- 百通能源（001976）：热电联产，工业园区供热供电，受益于算力中心周边工业园区用热用电需求增加。
- 三峡能源（600905）：纯新能源运营商，风光装机持续扩张，新能源发电量高增长，关注弃风弃光率改善。

行业趋势

- 短中期：算力用电爆发→电力需求长期高增长→电力运营商受益；珈伟新能等算电协同概念股短期涨停是主题炒作，需验证基本面；储能（抽蓄+电化学）需求持续高增长；电价改革→峰谷价差扩大→储能经济性改善。
- 中长期：算力用电占全社会6%（当前1.6%）→电力需求长期高增长；新能源渗透率提升→火电灵活性改造→辅助服务市场扩大；储能（抽蓄+电化学）长期高景气；800V直流→数据中心配电系统升级→电力设备需求增加。
- 风险点：珈伟新能等概念股短期涨幅过大，基本面未验证；电煤价格波动影响火电盈利；新能源装机增速受消纳能力制约；抽蓄投资周期长（5-7年），短期业绩贡献有限。

交通运输

交通运输

核心催化

- 1.算力中心扩张→电力需求爆发→交通运输：算力基础设施扩张（42个万卡集群）→数据中心建设→设备运输需求→大件运输受益。
- 2.出口链持续高增长：义乌1-4月玩具出口82.7亿元同比+11.6%，跨境电商持续高增长→航空货运/跨境物流受益。
- 3.油运/干散货运价反弹：原油运输需求稳定，干散货（中国进口需求）受益于稳增长政策，运价底部震荡上行。
- 4.AI+物流：AI路径规划/智能仓储/无人驾驶卡车在物流场景加速应用，降低运营成本，提升效率。
- 5.港口吞吐量边际改善：出口链高增长→港口吞吐量数据边际改善，关注集装箱吞吐量增速。

核心标的及逻辑

- 中远海控（601919）：集运龙头（全球第三），运价波动大但底部已过，关注运价反弹节奏和全球贸易格局演变；分红率提升（中期股息+特别股息）是估值修复关键。
- 顺丰控股（002352）：快递龙头，时效快递+经济快递+国际业务三足鼎立，鄂州机场枢纽运行效率持续提升，国际业务（供应链/跨境电商）高增长。关注：时效快递增速、净利润率修复。
- 京沪高铁（601816）：最优质铁路资产，客运量稳健，票价机制改革→天花板打开，分红收益率约4%，防御性配置。
- 上海机场（600009）：国际航线恢复→机场流量（旅客+货邮）持续改善，免税租金收入恢复→利润弹性大。关注：国际航班恢复进度、免税谈判结果。
- 中国国航（601111）：航空龙头，国际航线恢复+国内需求回暖，燃油成本压力缓解，关注票价弹性。

行业趋势

- 短中期：618电商大促→快递业务量季节性爆发；端午/暑假出行旺季→航空客座率提升→票价改善；义乌出口+11.6%→跨境物流高景气；油运运价底部震荡，关注旺季反弹。
- 中长期：跨境电商持续高增长→航空货运长期景气；AI+物流（无人驾驶/智能仓储）→运营效率革命→龙头集中度提升；中国出口结构升级（从中低端制造→高端制造）→航空货运高价值货物增加；港口整合→龙头港口估值重估。
- 风险点：油价大幅波动；全球贸易摩擦加剧；宏观经济下行影响货运/客运需求；快递价格战持续；高铁分流影响航空短途航线。

房地产

房地产

核心催化

1.住建部发布首个“十五五”城市更新规划：10万亿级别大市场，涉及城镇老旧小区改造（2000年前建成）、城中村改造、城市危旧房改造、地下管网更新、城市数字化智能化改造。国务院直接部署，住建部等多部

门联动。

2.上海收购二手房试点：政府收购二手房作为保障性住房去库存试点，一线城市率先试水，后续有望全国推广。去库存+资金来源（REITs等）双重突破。

3.A股房地产板块关注度提升：城市更新+地产企稳预期+政策持续发力，板块配置价值边际改善。

4.建筑材料/装饰需求增量：城市更新（旧房改造）→防水材料、涂料、管材、石膏板等建材需求增加，装饰企业订单先行。

5.金融板块受益于地产企稳：银行不良率改善预期，保险资金运用中房地产敞口压力减轻。

核心标的及逻辑

- 保利发展（600048）：央企地产龙头，城市更新项目参与度高（与多地政府签署城市更新框架协议），融资成本低（央企背书），当前PB破净，具备安全边际。关注：城市更新项目落地节奏、销售去化情况。

- 华润置地（港股01109）：央企商业地产+住宅双轮驱动，商业地产（万象城等）租金收入稳定，城市更新+旧改项目储备丰富（深圳、广州等核心城市）。港股估值低，股息率有吸引力。

- 招商蛇口（001979）：园区开发+社区开发双主业，城市更新核心参与者（前海、蛇口等优质土储），融资成本低，国资背景信用背书。

- 东方雨虹（002271）：城市更新最直接受益建材标的，防水材料龙头+渠道下沉+品类扩张，PB处于历史低位，安全边际充足。

行业趋势

- 短中期：城市更新“十五五”规划落地→2026-2027年项目密集开工→建材/装饰需求释放；上海二手房收购试点→去库存加速→地产链信心恢复；一线城市政策率先松动→核心城市地产销售边际改善。

- 中长期：城市更新是长期战略方向（和旧改/棚改一脉相承），不是短期刺激而是长效机制；地产开发从“增量”转向“存量更新”→装饰/建材龙头长期受益；REITs等资产证券化工具为城市更新提供资金来源。

- 风险点：城市更新资金来源问题（地方财政压力大）；地产新开工持续下滑趋势未改；二手房收购试点规模有限；中小开发商债务风险未完全出清。

银行

银行

核心催化

1. 摩根士丹利MSASI情绪指标升至64%：超配A股信号，看好中国股指未来6-12个月有10-12%上行空间，A股情绪改善→银行板块贝塔受益；主要看多方向包含金融高股息方向。
2. 10年期中债利率降至1.71%：长端利率持续下行，银行净息差承压，但存款利率同步下调对息差形成一定保护。
3. 南京银行股东增持空间打开：持股比例从15%→20%的空间路径明确，大股东增持信号意义强；银行PB修复逻辑确认。
4. 中信证券获大股东160亿增资：证券行业整合背后→金融集团化趋势加速，大型银行在综合金融布局中的战略价值提升。
5. 城中村改造/城市更新提速：10万亿级城市更新市场→配套贷款需求增加→银行对公业务增量，基建类贷款投放加速。

核心标的及逻辑

- 南京银行（601009）：股东增持空间打开（15%→20%），股价有安全边际；城商行中资产质量较好；江苏区域经济发达，信贷需求旺盛；当前PB约0.7倍，处于历史低位。
- 招商银行（600036）：零售银行标杆，净息差相对稳定，财富管理业务持续扩张（虽然近期基金销售压力较大）；金融科技投入持续；当前估值处于历史底部区域，悲观预期已较多反映。
- 宁波银行（002142）：城商行标杆，资产质量优异，不良率长期维持在1%以下；深耕长三角，信贷需求旺盛；金融科技+财富管理双轮驱动；当前PB约1.2倍，估值合理偏贵。
- 四大行（工农中建）：高股息+稳健分红，在利率下行周期中配置价值突出；城中村改造/城市更新项目贷款参与度高；对公业务稳健。

行业趋势

- 短中期：摩根士丹利超配A股→情绪改善→银行板块贝塔；城中村改造/城市更新→配套贷款增量；存款利率下调→息差压力边际缓解；南京银行

大股东增持→银行PB修复逻辑确认。

- 中长期：银行从"规模扩张"转向"质量提升"→息差企稳+中间业务收入增长；财富管理是长期转型方向（招行/宁波银行领先）；金融科技投入→运营效率提升；房地产企稳→银行资产质量改善预期。

- 风险点：长端利率持续下行→净息差压力；房地产不良率仍有不确定性；城商行区域性风险；居民储蓄搬家→存款定期化→负债成本刚性。

非银金融

非银金融

核心催化

1.券商整合全面提速：①"中金+东兴+信达"并购草案正式发布（"中金公司"将通过吸收合并东兴证券的方式收购东兴证券33%股权，同时东兴证券将与信达证券进行资产重组）；②东方证券收购上海证券（证监会已受理）；③东吴证券控股东海证券；④中信证券获大股东160亿元增资，头部券商资本实力进一步增强。

2.证券ETF鹏华159993受益：券商整合→行业贝塔改善→直接受益，ETF为最便捷布局工具。

3.摩根士丹利MSASI情绪指标升至64%：超配A股信号，看好中国股指未来6-12个月有10-12%上行空间，主要看多方向：上游资产、半导体自主可控、金融等高股息方向。

4.高盛评估霍尔木兹海峡关闭风险：若关闭对全球GDP直接拖累约0.4-0.5%，亚洲新兴市场风险集中，关注大宗商品价格波动对金融板块影响。

核心标的及逻辑

- 中信证券（600030）：获大股东160亿元增资，资本实力大增，整合东兴证券+信达证券后规模跃居头部。中期：权益市场回暖→经纪+资管业务受益；长期：龙头地位巩固+国际化扩张。估值：PB处于历史低位，安全边际充足。

- 中国平安（601318）：寿险改革成效逐步显现，代理人数量企稳+新业务价值增速转正；产险综合成本率改善；"医疗健康+养老"生态圈是差异化竞争力；利率下行对保险资金运用构成压力，但估值已反映悲观预期。

- 东方财富（300059）：互联网券商龙头，天天基金受益于基金销售回暖；AI赋能财富管理（智能投顾+基金筛选工具）；流量优势+低佣金策略持续吸引年轻投资者。估值：PE处于历史中枢附近，成长性提供弹性。
- 同花顺（300033）：AI+金融信息服务龙头，ChatGPT类金融垂类模型落地；C端AI投顾工具付费转化率提升；B端机构客户拓展加速。估值：PE偏高，但AI金融应用赛道空间大。

行业趋势

- 短中期：券商整合提速→行业竞争格局优化→头部券商估值修复；证券ETF是便捷布局工具；摩根士丹利超配A股→外资流入预期→券商经纪业务受益。
- 中长期：券商整合是长期趋势，参考海外高盛/摩根士丹利模式，国内头部券商仍有整合空间；AI赋能财富管理→C端投顾+B端机构服务双轮驱动；保险行业"医疗健康+养老"生态圈构建差异化护城河。
- 风险点：券商整合周期长，审批不确定性大，短期股价可能反应过度；保险资金运用面临利率下行压力；同花顺/东方财富估值偏高，AI金融应用变现节奏不确定。

商贸零售

商贸零售

核心催化

- 1.AI玩具全球爆单：义乌1-4月玩具出口82.7亿元同比+11.6%，AI智能玩具订单已排至9-10月。广东星马微科技因原材料涨价调整报价，AI玩具产业链从制造向零售传导。
- 2.商贸零售受益于消费复苏：5月最后一周A股消费板块关注度提升，陈果策略建议关注"消费/新消费"作为95%非抱团股中的低位方向。
- 3.中美达成300亿美元对等降税：出口成本压力缓解→出口型企业盈利改善→员工收入改善→消费回暖（间接逻辑）。
- 4.小商品城（600415）：义乌核心商贸平台，AI玩具品类交易量增加直接受益，AI赋能商贸全流程（选品/翻译/客服/物流）。
- 5.零售数字化AI应用：AI选品/AI营销/AI客服在零售场景加速渗透，提升运营效率，降低人力成本。

核心标的及逻辑

- 小商品城（600415）：义乌小商品核心平台，AI玩具品类GMV高增长直接受益；Chinagoods平台AI功能持续升级（AI翻译/AI选品/AI图片生成）；Yiwu Pay跨境支付业务持续扩张。估值：平台型公司，GMV增速是关键指标，当前估值合理偏低。
- 华凯易佰（300592）：跨境电商（亚马逊/eBay/速卖通），AI选品+AI客服提升运营效率，家居/玩具/3C多品类布局；受益于AI工具降本增效+跨境电商高增长。
- 名创优品（港股09896）：IP联名+全球化扩张，东南亚/北美/欧洲门店持续扩张，AI赋能门店管理（智能订货/库存优化）；中美降税对出口成本影响有限（主要直采模式）。

行业趋势

- 短中期：AI玩具订单爆满→义乌平台型公司GMV增长；消费复苏预期升温→零售板块关注度提升；跨境电商受益于AI工具降本增效+汇率优势。
- 中长期：小商品城从传统批发向数字化平台转型（Yiwu Pay+Chinagoods+履约服务）；跨境电商持续高增长（全球电商渗透率提升）；AI赋能零售全流程→效率革命→龙头企业集中度提升。
- 风险点：跨境电商竞争加剧（拼多多Temu/Shein/速卖通价格战）；全球消费电子/玩具需求偏弱；人民币汇率波动；地缘政治影响跨境贸易。

农林牧渔

农林牧渔

核心催化

- 1.猪周期底部震荡：能繁母猪存栏持续去化，2026年下半年猪价有望迎来周期反转，当前处于周期底部左侧，养殖企业普遍亏损。
- 2.AI+农业：智慧农业/AI种植/AI养殖加速渗透，AI模型在作物产量预测、病虫害识别、智能灌溉等领域应用落地，提升农业生产效率。
- 3.农产品出口：中美达成300亿美元对等降税→部分农产品（大豆、玉米）出口成本压力缓解，关注出口数据。

4.种业振兴：转基因种子审定加速，2026年有望是转基因玉米/大豆大规模推广元年，种业龙头受益。

5.AI预测：全球粮食供需：AI模型预测全球粮食供需，精准农业（智慧农业）提升单产，降低生产成本。

核心标的及逻辑

- 牧原股份（002714）：生猪养殖龙头，养殖成本全行业最低（15-16元/kg），现金牛业务+产能扩张并行，周期底部抗风险能力强，关注成本控制能力和出栏增速。

- 温氏股份（300498）：生猪+黄羽鸡双主业，生猪养殖成本持续改善，黄羽鸡景气度较好，抗周期能力相对较强。

- 隆平高科（000998）：种业龙头，转基因玉米/大豆审定加速，隆平持有多个转基因性状，2026年有望是大规模推广元年。关注：转基因品种审定进度、大田表现数据。

- 海大集团（002311）：饲料龙头（全球前三），水产饲料+畜禽饲料+种苗+动保全产业链布局，饲料销量稳健，养殖业务（生猪）边际改善。

- 大北农（002385）：转基因性状龙头（DBN9858/9936等），与多家种子企业合作，转基因推广受益最直接。

行业趋势

- 短中期：猪周期底部左侧，养殖企业普遍亏损→能繁母猪存栏加速去化→2026H2猪价反转可期；转基因种子审定加速→种业龙头提前布局；AI+农业提升生产效率，关注智慧农业标的。

- 中长期：猪周期反转→养殖龙头享受周期红利；转基因玉米/大豆推广→种业市场扩容→龙头集中度提升；智慧农业（AI种植/AI养殖）渗透率提升→农业生产效率革命；农产品品牌化→消费升级方向。

- 风险点：猪周期反转时间不确定（当前能繁母猪去化速度偏慢）；转基因推广进度受政策影响大；养殖企业债务风险（持续亏损→现金流压力）；农产品价格波动；AI农业商业化进度不确定。

综合

综合

核心催化

- 1.A股极致拥挤度变盘信号：5月最后一周，5%股票交易占比超45%→历史罕见拥挤度→风格切换，95%非抱团股中精选成为主策略，综合类公司（非单一行业龙头）可能受益于资金扩散。
- 2.算力+AI全产业链高景气：算力中心用电量1700亿千瓦时→2030年8000亿千瓦时，AI产业从"造芯片"到"用电力"→全产业链受益，综合类公司涉及多元业务可能多点开花。
- 3.消费复苏预期升温：陈果建议关注消费/新消费/金融等低位方向，综合类消费企业受益于消费复苏。
- 4.出口链持续高增长：义乌1-4月玩具出口+11.6%，跨境电商高增长，综合类出口企业受益。
- 5.AI模型降价→应用层爆发→各行各业AI化：Claude Opus 4.8降价66%→AI应用成本下降→各行业AI渗透率加速提升，综合类公司AI化提升效率。

核心标的及逻辑

- 各行业龙头综合类公司：复星国际（港股00656，综合投资+消费+医药）、中国平安（综合金融+医疗健康）、阿里巴巴（电商+云计算+AI）等大型综合集团，受益于资金扩散和AI化转型。
- ETF布局：对于无法精选个股的投资者，综合类ETF（如中证800ETF、中证A50ETF）是布局A股整体复苏的便捷工具。
- 多元业务公司：部分公司主业+新业务双线（蓝思科技：消费电子+机器人+AI服务器+商业航天），多元业务协同→抗风险能力强。

行业趋势

- 短中期：资金从抱团股向非抱团股扩散→综合类中小市值公司受益；消费复苏预期升温→综合消费类公司受益；AI应用成本下降→各行业AI渗透率加速→综合类公司AI化提升效率。
- 中长期：中国经济从单一制造→多元服务转型→综合类企业生态更完整；AI赋能传统业务→降本增效→综合类公司竞争力提升；头部集中→综合类龙头企业强者恒强。
- 风险点：综合类公司业务复杂，估值透明度低；经济复苏节奏不确定；AI转型进度参差不齐；多元化陷阱（主业不聚焦→资源分散）。

美容护理

美容护理

核心催化

- 1.618大促美妆国货品牌表现亮眼：天猫618预售阶段国货美妆增速显著，部分品牌GMV同比增长30%+，国货替代趋势延续，品牌力持续提升。
- 2.毛戈平等国货美妆品牌加速线下布局：国货美妆从线上为主向线上线下融合转型，线下CS渠道（化妆品店）复苏。
- 3.AI+美妆（待补充帖子内容）：AI皮肤检测/个性化推荐/虚拟试妆等技术在美妆零售场景加速应用，提升转化率和客单价。
- 4.化妆品原料涨价：部分功效原料（玻色因、肽类、视黄醇等）受海外供应影响价格上调，但整体传导至终端价格的速度较慢。

核心标的及逻辑

- 珀莱雅（603605）：国货美妆龙头，大单品策略成功（红宝石精华、双抗精华等），线上渠道运营能力强，2025年目标营收增速25%+。关注：618大促数据、新品发布节奏。
- 贝泰妮（300957）：敏感肌护肤龙头（薇诺娜），功效护肤赛道持续高增长，医院/药房渠道壁垒高。关注：新品类（彩妆）拓展进度、电商旺季数据。
- 毛戈平（港股待上市）：国货高端彩妆，毛戈平个人IP+技术培训体系独特，线下渠道持续扩张，关注IPO进展。
- 华熙生物（688363）：透明质酸原料+护肤品双主业，原料端全球龙头（全球占比约40%），护肤品（润百颜/夸迪）持续高增长。关注：原料价格稳定性、功能护肤增速。

行业趋势

- 短中期：618大促是美妆销售关键节点，国货品牌借助大促进一步抢占国际品牌份额；功效护肤持续高增长（敏感肌/抗衰/美白）；AI皮肤检测提升线下门店转化率。
- 中长期：国货美妆品牌力持续提升（从“平替”到“首选”）；功效护肤赛道持续扩容（消费者成分认知提升）；AI+美妆（虚拟试妆/个性化推荐

) 提升购物体验; 高端化趋势延续→国货美妆ASP持续提升。

- 风险点: 美妆消费偏可选消费, 宏观需求偏弱时受影响大; 国际品牌加大中国投入竞争加剧; 化妆品新规趋严(功效宣称); 原料价格波动影响毛利率。

环保

环保

核心催化

1.城市更新→环保需求增加: 地下管网更新(排水管、给水管、雨污分流)→管网建设/修复需求→环保工程类公司受益。

2.算力中心→数据中心能耗→清洁能源替代: 算力中心用电占全社会用电1.6%→2030年达6%, 清洁能源(风光储)需求同步增加, 环保能源公司受益。

3.碳中和→ESG投资加速: AI模型评估碳排放/碳信用→碳交易市场活跃度提升, 关注CCER(中国核证自愿减排量)重启进展。

4.固废处理/资源化: 城市更新→建筑垃圾处理需求增加; AI+固废分拣→处理效率提升。

5.水质监测/大气监测: AI传感器+AI数据分析在环保监测领域应用加速, 提升监测效率和预警准确性。

核心标的及逻辑

- 伟明环保(002568): 垃圾焚烧发电龙头, 固废处置+发电双主业, 运营项目稳健, 新项目持续获取, 现金流优良。关注: 新项目投产进度、垃圾处理费涨价情况。

- 瀚蓝环境(600323): 固废处理+供水+污水处理+燃气五主业, 纵横一体化模式(从垃圾收运→焚烧→渗滤液处理→飞灰处理), 抗风险能力强。关注: 固废处理量增长、并购整合进度。

- 高能环境(603588): 土壤修复+固废处理双主业, 城市更新→土壤修复需求增加, 工业企业场地修复订单持续释放。关注: 土壤修复订单、新增项目盈利贡献。

- 碧兴物联(688701): 水质监测/大气监测仪器+AI数据分析, AI赋能环保监测, 监测点位增加+数据智能化需求提升, 关注: AI监测产品推广进度。

行业趋势

- 短中期：城市更新→地下管网建设/修复→环保工程需求增加；CCER重启预期升温→碳交易市场活跃度提升；固废处理需求稳定增长。
- 中长期：碳中和→环保行业长期逻辑清晰；AI+环保→智慧环保渗透率提升→效率革命；城市更新→土壤修复/管网更新长期需求；清洁能源替代→风光储产业链持续扩张→环保能源公司受益。
- 风险点：环保行业政府付费为主→地方财政压力→回款风险；垃圾焚烧/固废处理产能过剩竞争加剧；CCER重启进度低于预期；环保监管标准趋严→企业合规成本增加。

家用电器

家用电器

核心催化

- 1.石头科技董事长建议回购3-4亿元：回购价格上限公告日收盘价（对应当时股价），EV/净利润约10倍，估值低，股东回报积极。石头科技扫地机器人+洗地机双品类，海外市场（欧洲/北美）持续扩张。
- 2.中美达成300亿美元对等降税：家电出口成本压力缓解（部分品类在降税清单中），2025年家电出口已呈现回暖态势，降税加速出口恢复。
- 3.石头科技扫地机器人智能化升级：AI视觉识别+避障算法持续迭代，高端产品占比提升→毛利率改善→净利润增速快于营收增速。
- 4.石头科技（688169）：扫地机器人龙头，2025年扫地机全球渗透率仍有提升空间，海外市场（北美/欧洲）增速快于国内，AI功能升级+高端化→ASP提升。EV/净利润约10倍，估值洼地，股东回报积极。

核心标的及逻辑

- 石头科技（688169）：扫地机器人龙头，董事长建议回购3-4亿元，EV/净利润约10倍，估值低。扫地机+洗地机双品类，海外收入占比超50%（欧洲/北美/东南亚）。AI功能升级→高端产品占比提升→毛利率改善。关注：扫地机全球市场份额变化、新品发布节奏、海外市场拓展。
- 美的集团（000333）：家电全品类龙头，空调/冰箱/洗衣机/厨电全覆盖，海外OEM+自有品牌双线，ToC转ToB（机器人+自动化）战略持续推进。分红收益率高，稳健配置标的。

- 格力电器（000651）：空调绝对龙头，渠道改革持续推进，高分红率（股息率约7-8%），现金牛属性强。关注：渠道改革成效、新能源业务（钛酸锂电池）进展。
- 海尔智家（600690）：高端化最成功家电企业，卡萨帝品牌高端份额持续提升；海外市场（Candy/Fisher&Paykel/AQUA）持续整合；海外收入占比超50%，抗国内需求波动能力强。

行业趋势

- 短中期：石头科技回购→增强市场信心，估值修复可期；中美降税→家电出口成本压力缓解；618大促（6月）→家电销售旺季，扫地机/洗地机是增量品类。
- 中长期：扫地机器人全球渗透率仍有空间（当前全球渗透率约10-15%）；AI功能升级→高端化→ASP提升→龙头集中度提升；家电企业ToB转型（美的机器人、海尔智慧楼宇）打开新空间；海外自有品牌扩张→盈利能力提升。
- 风险点：石头科技扫地机国内市场竞争加剧（追觅/云鲸）；全球消费电子需求偏弱；原材料（铜/钢/塑料）价格波动；人民币汇率影响出口盈利。

催化日历

催化日历

6月（近在眼前）

1.Computex 2026（6月2-5日，台北）：英伟达主题演讲（太平洋时间6月1日20:00）预计发布N1/N1X Windows on Arm PC平台、Rubin GPU架构细节。同期：Snowflake峰会、微软Build大会。

2.壁仞科技纳入恒生综合指数（6月5日收市后→6月8日起生效）：恒生指数公司季度检讨，壁砺166等9款国产芯片获评安全可靠 I 级。2026年秋预计上线BR20X单卡及超节点方案。

3.英伟达Vera Rubin时间线：6月试产（台积电N3P）→7月首批出货（优先五大云）→Q3批量交付→Q4大规模放量。COMPUTE X 2026（6月2-5日）黄仁勋将全面展示Rubin GPU+Vera CPU架构。

4.英伟达N1/N1X Windows on Arm PC：微软+Nvidia+Arm三方同步预热，联想/戴尔准备搭载N1X新笔记本，Windows on Arm兼容性为最大摩擦点。

5.戴尔/惠普/广达财报季：HPE周一发布财报（6月2日），CRWD、PANW、AVGO等科技公司密集发布。

6.科创50指数调整（6月12日收盘后）：调入华虹公司、源杰科技、摩尔线程-U、沐曦股份等4只半导体/AI算力标的。

7.SpaceX IPO（时间待定，但已明确将下调估值至1.8万亿美元）：关注估值下调幅度及上市节奏。

6月下旬-7月

8.ASCO会议后续：PD-1/VEGF双抗为全球下一代免疫治疗核心赛道，4家MNC入局，总出海金额超400亿美金。迪哲医药舒沃替尼1L exon20ins NSCLC III期口头报告（mPFS 10.3 vs 7.5月）。

9.赛力斯新汽车品牌发布（6月）：与火山引擎深度合作，定位年轻运动。

下半年

10.英伟达Vera Rubin正式批量交付（Q3）：台积电CoWoS产能2027年月产能约17万片（持续上调）。

11.国产AI芯片安全可靠测评：壁砺166等9款国产芯片首批获评I级，后续更多国产芯片进入国产化采购清单。

12.利安隆马来西亚项目投产节点（预计2027年）：填补贸易摩擦损失+高盈利产品放量。

13.山东路桥定增注册生效：新锐股份凿岩工具产能释放（2026年起跨越式发展），博盈特焊HRSG越南二期2027年投产。

14.紫光国微收购瑞能半导体：仍在推进中，SiC功率半导体整合+商业航天需求快速释放。

连板与强势股

连板与强势股

算电协同：多只算力+电力股涨停

国家能源局发布数据：2025年全国算力中心用电量1700亿千瓦时（占全社会用电量1.6%），预计2030年达8000亿千瓦时。算电协同板块爆发：

- 珈伟新能：算电协同概念，股价涨停
- 华能国际：电力龙头，算电协同受益，股价涨停
- 百通能源：算电协同概念，多只电力股涨停
- 能源局表态"人工智能+能源"：全国"人工智能+"现场推进会在深圳举行，AI赋能电力系统协同发展进入实质阶段

SOFC/Bloom Energy产业链

- 潍柴动力：Ceres Power技术授权合作，SOFC布局
- 春晖智控：温度传感器耗材逻辑，换热器核心供应商
- 京泉华：元器件到模组代工
- 振华股份、三环集团：陶瓷隔膜片等关键材料
- 德昌电机控股（港股）：BE第一大供应商，目标市值600亿元

存储超级周期强势

- 精测电子：获存储客户5.16亿订单，半导体量测设备加速兑现，强势
- MLCC板块：AI服务器MLCC年复合增长率80%+，叠加涨价30%+，高端交期超20周，板块强势
- 高速铜缆：224G升级推进，沃尔核材、兆龙互连、华丰科技、鼎通科技、新亚电子受益，订单排至2027年下半年

其他强势方向

- 光迅科技：定增35亿获大资金认可，大股东+顶级机构参与，光模块龙头强势
- 紫光国微：19亿收购瑞能半导体，特种芯片+商业航天双轮驱动
- 利安隆：抗老化剂周期底部拐点，化工强势标的
- 蓝思科技：机器人+AI服务器+商业航天三赛道共振
- 金风科技：Q1毛利率改善超预期，H股调整至26年10x PE，强势

ETF关注

ETF关注

港股杠杆ETF

- 香港2倍做多SK海力士ETF：AUM约100亿美元，成为全球最大单一股票杠杆ETF，近不到两个月增长超4倍（峰值已超越2倍做多特斯拉ETF TSLL的85亿美元）。港股上市，近两个月资金流入凶猛。

A股行业ETF

- 证券ETF（鹏华159993）：受益于券商整合提速（中金+东兴+信达、东方证券收购上海证券、中信160亿增资），板块贝塔属性强，是布局证券板块的便捷工具。

- AI服务器/算力ETF：关注算电协同方向，宁德时代钠电规模量产+SOF C超级周期+高速铜缆三重共振，相关算力基础设施ETF受益。

- HBM/存储ETF：美光、三星、SK海力士超级周期确立，HBM4E量产在即，存储ETF（国内暂无纯种可关注，但可关注半导体ETF）受益。

- 化工ETF：利安隆周期底部拐点+巴斯夫/松原提价20%加速修复，关注化工龙头ETF。

美股ETF

- IGV（科技软件ETF）：连续第四个月净流入，累计75亿美元，仅本周净流入4.56亿美元，自4月低点已上涨28%，受益于Claude Opus 4.8发布和AI软件渗透率提升。

- DRAM/存储相关美股ETF：美光目标价大幅上调（600→1750美元），相关存储ETF或包含MU/SamsungADR/HynixADR的ETF受益。

黄金ETF

- 黄金（关注国内黄金ETF）：高利率持续+AI繁荣背景下的对冲需求，10年期中债利率降至1.71%，全球宏观不确定性支撑金价，关注黄金ETF作为防御性配置。

机器人ETF

- 蓝思科技切入智元机器人+越疆科技，奥比中光布局3D打印，机器人板块持续催化，关注机器人ETF。

海外财报速览

海外财报速览

戴尔科技 FY27Q1 (已发布)

| 指标 | 数据 |

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

| AI服务器营收 | 161亿美元 (同比+87.5%) |

| 传统服务器营收 | 85亿美元 (同比+92%, 超预期) |

| AI服务器积压订单 | 513亿美元 |

| AI服务器目标收入 | ~600亿美元 (同比+144%) |

| 摩尔大通目标价 | 17.9美元 |

核心驱动：AI服务器+传统服务器双轮驱动，内存（DRAM/NAND）成为主要制约因素。瑞银指出真正超预期在传统服务器利润率而非AI服务器，随AI占比扩大或对整体利润率构成压力。agentic AI是顺风因素。

英伟达 (6月2日 COMPUTEX)

- 太平洋时间6月1日20:00主题演讲，重点：N1/N1X

PC平台发布、Vera Rubin GPU架构细节、Rubin量产时间线确认

- Rubin时间线：6月试产（台积电N3P）→7月首批出货→Q3批量→Q4放量

- NVL72配置：72×Rubin GPU（HBM4）+36×Vera CPU（Arm），推理性能约为Blackwell 5倍

美光 MU (下一份财报关注)

- Q2 DRAM ASP预计环比+50%-60%、NAND环比+75-100%

- Susquehanna目标价1750美元、D.A. Davidson 1500美元、巴克莱1175美元

Anthropic (融资完成)

- H轮650亿美元融资完成，含亚马逊50亿美元承诺投资

- Claude Opus 4.8发布，支持数百子Agent并行，Fast模式降价66%

- OpenAI/Anthropic合计算力承诺超超大规模，OpenAI到2030年可能需烧掉海量资金

MongoDB (近期已发布)

- Q1营收5.125亿美元，同比+25.2%，指引上修
- AI业务落地场景：零售库存管理、金融欺诈检测、医疗数据处理

风险提示

风险提示

- 1.A股拥挤度风险：5%股票交易占比超45%的极致拥挤信号，历史高度拥挤后均出现显著风格切换，抱团股存在阶段性回调压力。2021年2月茅指数筑顶为最近参照，应对策略：缩圈+在95%股票中精选。
- 2.存储板块短期涨幅过大：美光目标价从600美元上调至1750美元（+192%），SK海力士/Samsung ADR大幅上调，2倍做多SK海力士ETF AUM超100亿美元创纪录，短期涨幅过快存在回调风险，注意追高风险。
- 3.券商整合不确定性：中金+东兴+信达并购草案发布，但整合进度、审批结果、整合效果均存在不确定性，整合周期较长，短期股价可能反应过度。
- 4.英伟达 Rubin量产不确定性：6月试产时间线能否如期兑现，台积电N3P产能爬坡良率存在不确定性，COMPUTEX发布后市场预期可能过高。
- 5.SOFC/Bloom Energy出货预测高基数风险：2027年+133%的出货增长预测基于印度供应商大会数据，实际执行中印度市场开拓速度、政策支持力度、竞争对手定价均存在不确定性。
- 6.AI数据中心电力瓶颈加剧：德州/PJM电网接近备用电源切换临界值，2026年预计30%-50%数据中心容量可能被延迟，电力基础设施不足可能制约AI算力扩张节奏。
- 7.美国高利率持续时间超预期：4月核心PCE同比3.3%创近三年最高，高利率对AI基础设施建设成本和估值均构成压制，关注下周非农数据和PC E数据。
- 8.光迅科技定增价格下修风险：发行价从206.86元下修至167.55元（-19%），低于报价参与者的预期，短期内可能对股价形成压制。

9.港股新势力持续承压：赛力斯、理想、蔚来、小鹏等新势力近期普遍走弱，新能源汽车价格战持续，竞争格局恶化风险未完全释放。

10.紫光国微收购瑞能半导体审批风险：19亿收购交易仍需监管审批，交易能否顺利完成及整合协同效应能否兑现存在不确定性。

> 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。