

思维纪要社 2026-06-06 每日汇总

总帖子数128条 | 有效帖子49条 | 总字数11428 | 阅读时间预估28分钟

核心事件

1. 长鑫科创板IPO获通过，兆易创新深度受益

5月27日长鑫科创板IPO获上交所上市委会议通过，审核状态变为提交注册。兆易创新是长鑫核心采购方之一，26H1 DRAM预计采购额15.47亿元，已超25年全年11.82亿元。兆易目前持有长鑫1.8%股权（发行后1.62%），DRAM有望超过MCU成为第二大收入来源。逻辑：国内定制化DRAM趋势确立，兆易受益长鑫IPO及DRAM涨价双重催化。

2. 光纤行业量价齐升，中天科技单芯净利超120元/吨

中天科技中标互联网企业数据中心用MPO光纤跳线及配件约15.18亿元（含税），中标份额超50%。26年国内P大厂（T/A/ZJ）需求约5000万芯km，同比25年翻十倍。Q2以来需求爆发：T厂4月已完成招标（800万芯km），A厂5月启动招标，ZJ预计6-7月启动。光纤产能持续紧张，AI需求上修，27年扩产后仍有1亿芯缺口。高纯石英砂主流报价4.8~5.5万元/吨，6N级供应紧张。

3. 英伟达Rubin架构内存配比重重大调整，ASIC推理方案浮出水面

Rubin机柜从单条192GB内存降为96GB，Agent推理内存需求改由Vera的CPU机柜满足（256颗CPU/393TB内存），CPU机柜与Rubin机柜通过Scale-out网络连接。这意味着：①当前不存在内存价格抑制AI需求的趋势；②ASIC在AI推理场景的重要性进一步提升；③可扩展互联（Scale-out）网络需求增加。

4. GPT-5正式发布，AI大模型军备竞赛升级

Anthropic发布Claude 4.5 Sonnet，在多个基准测试刷新SOTA，性能全面超越GPT-4.5。本周GPT-5也正式发布，ChatGPT周活跃用户突破10亿。竞争格局：OpenAI vs Anthropic vs Google vs 国产大模型（DeepSeek等），多模态和推理能力成为核心战场。

5. 英伟达官方辟谣1.6T压价传闻，中际旭创最大修复利好落地

周末美股盘前英伟达IR部门针对"1.6T集采920美元大幅砍价"正式澄清：无统一集采限价，年度框架订单按原有商务价格执行，彻底打消中际旭创毛利率暴跌恐慌。

6. SpaceX下周上市，发行价\$135/股，目标估值1.77万亿美元

SpaceX已启动路演，6月12日开始交易。美股商业航天板块率先异动，重塑商业航天板块估值逻辑。国内千帆星座6月首周一周两次发射，在轨数量增至182颗，进入密集发射期。长十乙和朱雀三号试飞验证预计7月初进行，海上和陆地双回收方案有望落地。

7. 集运欧线期货4月下旬以来累计涨幅超50%

马士基、达飞等头部航运企业集中发布调价通知，"一舱难求"再现。本轮上涨主要受：①中东地缘扰动抬升航运成本；②全球分工细化与地缘避险催生持续补库需求；③欧美下半年消费旺季前置备货周期驱动。

8. 储能板块股价与基本面背离，机构重点提示调整后买点

近期储能板块持续调整，但SNEC期间储能公司交流均释放积极信号，三季度边际景气向上窗口期或长于往年。不止一家企业预计三季度继续环比增长，6-7月排产存在进一步超预期可能。户储当前PE约20倍（今年）/15倍（明年），大储约15倍（明年）。

9. VPD开启电感通胀时刻，单颗价值量翻倍

随着谷歌TPU V7/V8、亚马逊Trainium3等ASIC上量，垂直供电模块带来电感向TLVR电感升级，单颗价值量翻倍。市场空间到2028年有望达到200~300亿元，较目前2年翻5倍以上。乾坤科技2026年底TLVR产能仅6~7kw颗，与明年需求3~4亿颗相比存在较大缺口，涨价周期有望开启。

10. 英伟达CPO产业链分工细化，剑桥ELSFP进入备料阶段

剑桥ELSFP 200mw cw已纳入备料范畴，标志着CPO从"核心器件厂专属"进入"产业链分工"阶段。剑桥科技能插手意味着上游核心组件（CW激光器、硅光引擎、FAU）已标准化到"买来就能装"的程度，是量产前的典型信号。

宏观策略

资金缩圈与极致分化收敛信号

中信策略指出：当前A股成交额前10%个股成交占全市场59.2%（历史分位数97.5%），接近历史峰值。全市场个股收益率分化已触及历史极值。历史上高/低成交额个股收益率背离之后主线往往会切换，后续关注宏观级别事件落地。极致分化收敛信号出现，但行情是否结束仍待观察。

市场风格大切换：高位算力休整，低位板块接力

受博通业绩指引不及预期拖累，全球科技板块情绪走弱，亚太周边市场同步收跌。A股指数冲高回落收跌，科创50指数下跌4.01%，高位算力因外围避险情绪与获利盘回吐双重因素集体休整，超跌低位板块获资金回流接力，风格切换信号初步显现但需观察确认。AI产业中期景气周期未改，"科技牛"根基稳固。

资金流向：电子为本周机构净流入最多行业

本周被动权益净申购强度+0.12，情绪上出现反转，结束了连续3周的净赎回。按主题看，本周最受青睐的主题是通信、军工、A500、科创、芯片。主动权益净申购强度+0.12，电子为本周机构资金净流入最多的行业，占到了资金的35%。

海外扰动：博通业绩指引不及预期引发全球科技股抛售

博通发布不及预期的AI业务业绩指引，引发芯片板块集中抛售行情，亚洲股市普遍收跌。韩国综合指数大跌5.54%，创下自5月15日以来单日最大跌幅，韩国盘中触发熔断机制。三星电子、SK海力士股价均出现大幅下挫。

Trump TACO or GAMBLE指数

今日指数达+0.25，较昨日大幅上涨，整体看有一定压力。标普500今日涨跌幅+0.41%，近20变化+2.98%。10年美债今日变化-0.02%，长期通胀预期今日变化-0.02%。

策略结论

当前市场处于极致分化后的收敛期，高位科技股因海外扰动短期休整，低位板块获资金接力。但科技主线（电子/通信）仍是机构资金持续流入方向，AI产业中期景气周期未改。后续关注宏观级别事件落地及风格切换的确认信号。

港美股海外

港股连续第三个交易日收跌

恒生指数下跌1.15%，收在3月31日之后的最低点位，连续第三个交易日收阴。中芯国际大跌7.2%领跌大盘，汇丰、渣打、保诚股价大幅走低。市场担忧新规会限制内地投资者开立当地银行账户，拖累相关金融股走弱。

亚洲股市普遍收跌，韩国综合指数领跌

韩国综合指数大跌5.54%，创下自5月15日以来单日最大跌幅。博通发布不及预期的AI业务业绩指引，引发芯片板块集中抛售行情，三星电子、SK海力士股价均出现大幅下挫。韩国盘中触发熔断机制，韩元汇率跌至2009年以来新低。

日本股指小幅回落，芯片标的承压下行

日经225指数下跌1.31%，东证指数仅小幅收跌0.1%，大盘分化特征显著。东京电子大跌6%，受博通利空带来的全球AI产业链抛售影响，芯片相关标的普遍承压。银行板块走出独立行情，三菱日联、三井住友股价创下历史新高。

印度成为区域内相对抗跌的市场

印度Nifty指数小幅下跌0.3%，印度央行维持5.25%回购利率不变，符合市场一致预期。印度央行下调本财年通胀预期、上调经济增速预期，同步落地六项吸引外资的配套政策，取消外资投资本国国债的利息相关税费。

澳大利亚股指受银行目标价下调、地产前景恶化双重利空拖累走弱

澳洲标普200指数下跌0.70%，受昨夜博通业绩指引不及预期带来的全亚洲科技股抛售潮拖累。摩根士丹利下调澳洲全市场主流上市银行的目标价，成为本土新增利空因素。

美股市场

标普500今日涨跌幅+0.41%，近20变化+2.98%。SpaceX已启动路演，6月12日开始交易，发行价\$135/股，目标估值1.77万亿美元，美股商业航天板块率先异动。

海外市场总结

本周海外市场受博通业绩指引不及预期冲击，科技股普遍承压，亚洲市场跌幅尤为显著。港股连续收跌，中芯国际等芯片股领跌。印度因央行政策相对抗跌，日本银行板块走出独立行情。SpaceX上市在即，商业航天板

块成为亮点。

机构观点

天风通信：中天科技中标互联网数据中心光纤跳线

中天科技发布公告，中标互联网企业数据中心用MPO光纤跳线及其配件，约15.18亿元（含税）。国内数据中心需求或超预期，对于光纤需求今年或呈现翻多倍增长，且字节、阿里、腾讯等均有明确订单预期。整体光纤行业趋势仍然高景气，涨价有望带来较好利润弹性。建议买入，目标价未披露。

中信机械：奥比中光持续推荐，物理AI + 机器人双线高景气

奥比中光实现双目结构光、iToF、dToF、激光雷达全技术路线布局，Gemini、Femto、Pulsar产品矩阵完备。深度视觉是人形机器人自主避障、环境建模、精细操作的必备硬件，产品批量导入多家人形机器人与工业自动化项目，持续兑现硬件出货。建议买入，目标价未披露。

天风电子：裕同科技调整坚定看好，目标市值600亿

裕同科技包装主业苹果、NVIDIA等顶级客户构筑安全垫，新增AI服务器木箱（GB200NVL72级），墨西哥布局中，目标5年全球20%市占率。华研新材精密金属件，覆盖折叠屏转轴、AI眼镜转轴、高导热散热。估值主业约360亿安全垫，叠加AI眼镜、液冷、AI木箱及散热等期权，看好重估至600亿。建议买入，目标市值600亿。

国联民生计算机：智谱回调黄金坑

智谱AI市场担忧入通获利盘出逃及解禁带来的冲击，公司开盘回调。今年以来，纳入港股通即回调的刻板印象正在显著逆转，对于优质公司如宁德时代、兆易创新、澜起科技等，纳入港股通后一周内都出现较大涨幅。预期7.8公司解禁后，卖盘占总股本1%以下，智谱回A在即，投资人主动卖出错失战配机会的概率极低。建议买入，目标价未披露。

中信汽车：上海AIDC电源展会见闻，今年是气发快速起量的元年

大型燃气机组是本届展会上大家最关注的方向。潍柴动力2.5MW、玉柴机器2MW、三菱1.5MW、上柴股份1.2-1.6MW、济柴动力2.5MW等燃气机新产品今年都有望在Q4形成100-200台的交付。各家均表示目前需求非常旺盛，Q4的量全部被预定，明年希望冲刺千台级的交付。建议买入潍柴动力、玉柴机器、上柴股份、济柴动力，目标价未披露。

机构观点总结

本周机构重点关注：①光纤产业链（中天科技）；②物理AI+机器人（奥比中光）；③AI包装及散热（裕同科技）；④国产大模型（智谱AI）；⑤AIDC电源（潍柴、玉柴、上柴、济柴）。目标市值明确的有裕同科技（600亿），其余多为买入评级，目标价待披露。

值得关注

光纤行业：从"涨价"到"量价齐升"的质变

本轮光纤行情与以往不同，不是单纯涨价驱动，而是AI驱动的需求质变：26年国内P大厂（T/A/ZJ）需求约5000万芯km，同比25年翻十倍。中天科技单芯净利超120元/吨，1亿芯公里对应100亿光纤利润，弹性巨大。AI需求持续上修，27年扩产后仍有1亿芯缺口。光纤→高纯石英砂→石英制品产业链全面受益。

英伟达Rubin架构重大调整：ASIC推理时代来临

Rubin机柜内存从192GB降至96GB，Agent推理内存需求改由Vera CPU机柜（256颗CPU/393TB内存）满足。这意味着：①当前不存在内存价格抑制AI需求的趋势；②ASIC在AI推理场景的重要性进一步提升；③可扩展互联（Scale-out）网络需求增加。影响：定制化DRAM需求进一步提升，Vera CPU机柜产业链值得重视。

CPO产业链分工细化：量产前奏信号

剑桥ELSFP 200mw cw已纳入备料范畴，意味着CPO从"核心器件厂专属"进入"产业链分工"阶段。传统ELSFP是Coherent、Intel、Lumentum在玩，自己做激光器、自己封装、自己集成。剑桥科技能插手，意味着上游核心组件（CW激光器、硅光引擎、FAU）已标准化到"买来就能装"的程度，是量产前的典型信号。剑桥进来意味着ELSFP从"几万美元一个demo模块"往"可接受的量产价格"走，淘汰赛开始。

全球定制化DRAM趋势确立

高通将推出AI250推理芯片，采用定制化3D DRAM方案——此前从未预期海外云端厂商也会采用类似方案。这意味着国内定制化DRAM产业趋势已经变成全球产业趋势，兆易创新等国内定制化DRAM厂商受益逻辑从国内扩散至全球。兆易26H1 DRAM采购额已超25年全年，DRAM有望超过MCU成为第二大收入来源。

商业航天：SpaceX上市重塑估值体系

SpaceX下周上市（6月12日），发行价\$135/股，目标估值1.77万亿美元，已启动路演。美股商业航天板块率先异动，重塑商业航天板块估值逻辑。国内千帆星座6月进入密集发射期（6月首周182颗在轨），长十乙和朱雀三号试飞验证预计7月初进行（海上+陆地双回收），商业航天进入密集催化期。北京落地太空智算研究院，打造"星座+终端+算力服务"产业闭环，太空算力成为商业航天全新增长极。

VPD开启电感通胀时刻

垂直供电模块带来电感向TLVR电感升级，单颗价值量翻倍。市场空间到2028年有望达到200~300亿元，较目前2年翻5倍以上。乾坤2026年底TLVR产能仅6~7kw颗，与明年需求3~4亿颗相比缺口较大，涨价周期有望开启。AI PSU一次电源采用磁珠和功率电感或有可能对传统产线带来挤占，带来需求超预期。海外厂商计划对电感二次涨价。

中控技术工业AI大模型TPT持续落地

TPT在广西华谊能化石化化工产业智能升级项目中应用，打通9大核心业务系统近200个接口，开发40余款工业Agents/APPs，精细化全厂工序级成本效益计算。硫磺回收装置500多个关键工艺指标实现未来2.5分钟趋势精准预测，异常处置时间从小时级缩短至分钟级，硫化氢含量波动标准差降低35%。工业AI大模型从"概念"到"落地"的标志性案例。

极致分化收敛信号出现

中信策略"观复"系列五指出：当前A股成交额前10%个股成交占全市场59.2%（历史分位数97.5%），接近历史峰值。全市场个股收益率分化已触及历史极值。极致分化收敛信号出现，但行情是否结束仍待观察。K型走势仍是主旋律，科技主线（电子/通信）仍是机构资金持续流入方向。

各行业板块

煤炭

核心催化：1) 产地安监力度持续升级，山西晋中、吕梁等地煤矿复产节奏反复，部分矿井主动减产或停止夜班生产，产地供应短期延续低位，6月5日山西五市停产炼焦煤煤矿合计59座、产能6290万吨，较5月25日缩减7160万吨；2) 迎峰度夏补库需求释放，动力煤Q5500价格截至5月29日为717元/吨，同比+52元/吨、环比+2元/吨，价格支撑强劲；3) 印尼

出台战略大宗商品出口新规，6月1日起煤炭出口需由国企作为产品所有者或唯一中介，短期或扰动进口供应。

龙头企业：陕西煤业、中国神华，均为国内煤炭行业龙头，产能规模大、成本控制能力强，受益于煤价上行和供给收缩。

关注标的：

- 陕西煤业（601225.SH）：截至6月6日收盘价28.5元，周涨3.2%，逻辑：优质动力煤产能释放，业绩韧性强，高股息属性凸显，估值处于行业低位。

- 中国神华（601088.SH）：截至6月6日收盘价35.2元，周涨2.8%，逻辑：煤电运一体化布局，抗风险能力强，分红率稳定，受益于煤价上行和夏季用电高峰需求。

- 兖矿能源（600188.SH）：截至6月6日收盘价22.1元，周涨4.1%，逻辑：海外煤炭产能布局完善，受益于印尼出口政策扰动带来的价格上涨弹性。

估值参考：行业平均PE（TTM）为8-10倍，龙头企业股息率普遍在5%-7%，当前估值处于历史低位，具备较高安全边际。

石油石化

核心催化：1) 美国5月非农就业数据超预期，加息预期升温，国际油价短期承压，但霍尔木兹海峡通行前景不明朗，石油库存下降叠加夏季强需求，油价支撑仍强；2) 欧佩克会议临近，市场关注减产政策是否延续，若延续减产则进一步支撑油价；3) 国内石化行业受益于欧洲化工产能退出，出口量和价格具备双重弹性。

龙头企业：中国石油、中国石化，国内石化行业双寡头，产业链完整，受益于油价上行和化工品出口增长。

关注标的：

- 中国石油（601857.SH）：截至6月6日收盘价9.8元，周涨1.5%，逻辑：上游油气资源丰富，受益于油价上行，天然气业务稳定增长，估值较低。

- 中国石化（600028.SH）：截至6月6日收盘价6.2元，周涨1.2%，逻辑：炼化产能规模大，化工品出口弹性大，受益于欧洲产能退出带来的市场份额提升。

- 荣盛石化（002493.SZ）：截至6月6日收盘价12.5元，周涨2.3%，逻辑：民营炼化龙头，产业链一体化优势明显，受益于化工品景气回升。

估值参考：行业平均PE（TTM）为10-12倍，炼化企业PB为1.5-2倍，当前估值处于合理区间，具备配置价值。

有色金属

核心催化：1) 全球芯片股震荡，博通财报不及预期引发产业链调整，但对上游有色金属需求影响有限；2) 农化链刚需支撑，蛋氨酸、钾肥景气向好，带动相关有色金属需求；3) AI数据中心建设加速，带动铜、铝等有色金属需求增长。

龙头企业：紫金矿业、洛阳钼业，国内有色金属龙头，矿产资源储备丰富，受益于金属价格上行。

关注标的：

- 紫金矿业（601899.SH）：截至6月6日收盘价15.3元，周涨2.1%，逻辑：黄金、铜等矿产资源储备丰富，受益于金属价格上行，海外项目产能持续释放。

- 洛阳钼业（603993.SH）：截至6月6日收盘价8.5元，周涨1.8%，逻辑：钴、铜等新能源金属产能领先，受益于新能源汽车和储能需求增长。

- 赣锋锂业（002460.SZ）：截至6月6日收盘价45.2元，周跌0.5%，逻辑：锂资源布局完善，受益于新能源汽车需求增长，短期受锂价波动影响，长期成长空间大。

估值参考：黄金板块PE（TTM）为15-20倍，铜板块PE为10-15倍，新能源金属板块PE为20-25倍，当前估值分化明显，关注低估值龙头。

基础化工

核心催化：1) 欧洲化工产能持续退出，能源成本高企、人工成本上行导致欧洲化工企业竞争力下降，国内化工企业受益于成本和产业链优势，出口量和价格具备双重弹性；2) 国内化工行业资本开支接近尾声，“双碳”政策加码，新增产能审批难度提高，供给持续优化，行业有望从“吞金兽”转变为“摇钱树”；3) 农化链刚需支撑，蛋氨酸、钾肥景气向好，带动农化板块业绩增长。

龙头企业：万华化学、新和成，国内化工行业龙头，技术研发能力强，受益于行业供给优化和出口增长。

关注标的：

- 万华化学（600309.SH）：截至6月6日收盘价85.2元，周涨3.5%，逻辑：MDI产能全球领先，受益于行业供给优化和出口增长，业绩韧性强。

- 新和成 (002001.SZ)：截至6月6日收盘价25.6元，周涨4.2%，逻辑：蛋氨酸、维生素E产能领先，受益于农化链景气向好，战后底部利润有望显著抬升，估值安全边际足够。

- 安迪苏 (600299.SH)：截至6月6日收盘价12.3元，周涨5.1%，逻辑：蛋氨酸弹性标的，时点利润对应估值仅7倍，战后底部利润有望站上40亿，估值修复空间大。

估值参考：基础化工行业平均PE (TTM) 为12-15倍，农化板块PE为10-12倍，当前资本开支接近尾声，供给优化带动景气回升，估值具备提升空间。

建筑材料

核心催化：1) 厄尔尼诺现象概率上调，6-8月发生概率达80%，持续到11月的概率超90%，带来高温、强降雨等极端天气，催生电力需求提升、煤价上行、防洪工程、房屋修缮等需求；2) 水泥价格震荡偏强，本周全国水泥吨均价325元，周环比+0.6%，出货率45%，周环比+2.4pct，库容比68%，周环比-1.1pct；3) 浮法玻璃供需偏弱，库存小幅走高，光伏玻璃价格、产能环比持平。

龙头企业：海螺水泥、东方雨虹，国内建筑材料龙头，产能规模大、品牌优势明显，受益于极端天气带来的需求增长。

关注标的：

- 海螺水泥 (600585.SH)：截至6月6日收盘价32.5元，周涨2.3%，逻辑：水泥产能规模领先，受益于价格上行和需求好转，业绩韧性强。

- 东方雨虹 (002271.SZ)：截至6月6日收盘价28.9元，周涨3.8%，逻辑：消费建材龙头，受益于房屋修缮和重建需求增长，防水材料需求有望提升。

- 中国能建 (601868.SH)：截至6月6日收盘价2.8元，周涨1.5%，逻辑：电力建设龙头，受益于厄尔尼诺带来的电力需求提升，传统&新能源电站运营+储能业务增长空间大。

估值参考：水泥板块PE (TTM) 为8-10倍，消费建材板块PE为15-20倍，当前估值处于历史低位，具备较高安全边际。

建筑装饰

核心催化：1) 厄尔尼诺现象带来强降雨，防洪工程、市政&地下工程、海绵城市建设需求增长；2) 房屋修缮和重建需求提升，带动装饰材料、

管道、涂料等需求增长；3) 国内基建投资持续发力，新能源项目建设加速，带动建筑装饰需求。

龙头企业：中国建筑、金螳螂，国内建筑装饰龙头，资质齐全、项目经验丰富，受益于基建投资和地产链需求修复。

关注标的：

- 中国建筑 (601668.SH)：截至6月6日收盘价5.8元，周涨1.2%，逻辑：基建和地产双轮驱动，受益于基建投资发力和地产链需求修复，业绩稳定增长。

- 金螳螂 (002081.SZ)：截至6月6日收盘价8.5元，周涨2.1%，逻辑：公共建筑装饰龙头，受益于商业地产和公共设施建设需求增长，订单充足。

- 亚厦股份 (002375.SZ)：截至6月6日收盘价9.2元，周涨1.8%，逻辑：装配式建筑装饰领先企业，受益于绿色建筑政策推动，成长空间大。

估值参考：建筑装饰行业平均PE (TTM) 为10-12倍，央企建筑企业PB 为0.8-1倍，当前估值处于历史低位，具备配置价值。

电力设备

核心催化：1) AI数据中心扩建驱动燃气轮机进入新一轮景气周期，全球燃机巨头产能紧张，订单排产周期延伸至2028-2030年，国内企业具备替代机会；2) 厄尔尼诺现象带来高温，电力需求大幅提升，电网负荷创历史新高，带动电力设备需求增长；3) 核电审批常态化叠加国产化提速，机器人业务产业化落地，带动电力设备企业新业务增长。

龙头企业：上海电气、东方电气，国内电力设备龙头，产业链完整，受益于燃气轮机景气周期和电力需求增长。

关注标的：

- 上海电气 (601727.SH)：截至6月6日收盘价5.2元，周涨4.5%，逻辑：国内唯一具备成熟全生命周期供货及服务能力的重型燃机出海主机厂，燃气轮机业务增长空间大，核电和机器人业务具备成长潜力，2026Q1归母净利润同比+30.15%。

- 东方电气 (600875.SH)：截至6月6日收盘价14.8元，周涨3.2%，逻辑：电力设备龙头，燃气轮机、风电、核电业务协同发展，受益于电力需求增长和新能源建设加速。

- 明阳智能 (601615.SH)：截至6月6日收盘价22.3元，周涨2.8%，逻辑：风电设备龙头，受益于海上风电建设加速，订单充足，业绩增长稳定

。

估值参考：电力设备行业平均PE（TTM）为15-20倍，燃气轮机板块PE为20-25倍，当前处于景气周期起点，估值具备提升空间。

机械设备

核心催化：

5月挖掘机数据大幅超预期，内销同比增长38.6%，出口增长34.2%，合计增长36.2%。继3、4月挖机内销超预期后，5月数据再次验证本轮周期向上趋势。国内头部厂商全面提价，行业竞争态势有望改善。海外市场需求强劲，欧美市场向上改善，新兴市场在矿山、基建带动下延续高景气。

龙头企业：

- 三一重工：工程机械龙头，受益于内外销双增长
- 恒立液压：核心零部件供应商，受益于行业景气回升
- 徐工机械：国内工程机械巨头，出口增长强劲
- 中联重科：混凝土机械+工程机械双轮驱动
- 上海电气：国内唯一具备成熟全生命周期供货及服务能力的重型燃机出海主机厂，能源装备板块占比56.09%

关注标的：

- 山推股份：推土机龙头，受益于基建投资
- 柳工：工程机械领军企业，出口占比提升
- 上海电气：燃气轮机进入新一轮景气周期，唯一重型燃机出海主机厂；核电业务有望持续受益；机器人业务产业化率先落地

估值参考：

当前板块估值整体处于历史低位，Q2汇兑损失环比收窄，板块基本面强于预期。机构建议重点关注板块性低位修复机会，预计Q2龙头收入增速环比Q1普遍提速。

汽车

核心催化：

1.AIDC电源产业链：上海AIDC电源展会见闻显示，今年是天然气发电机组快速起量的元年。大型燃气机组需求非常旺盛，各家Q4的量全部被

预定，明年有望冲刺千台级交付。

2.人形机器人：特斯拉估值锚从传统整车盈利切换至自动驾驶、人形机器人、AI软件业务。北美头部人形机器人客户产品进入量产阶段。

龙头企业：

- 潍柴动力：2.5MW燃气机组亮相，北美是最重要市场，Q4有望形成100-200台交付
- 比亚迪：网传自研人形机器人代号"尧舜禹"（公司否认），但显示行业热度

关注标的：

- 天润工业：发电机组产业链核心标的
- 银轮股份：热交换器龙头，受益于燃气机组需求增长
- 玉柴：2MW燃气机组，排产至明年初
- 上柴：1.2-1.6MW燃气机新产品
- 济柴：2.5MW燃气机组

估值参考：

燃气机组龙头颜巴赫订单已排至2030年，价格有所上涨。国内厂商处于产能爬坡期，Q4交付量预计100-200台，明年冲刺千台级。当前燃气机组回本周期只需8个月（非洲市场），需求持续旺盛。

计算机

核心催化：

- 1.AI编程工具：Anthropic数据显示，接入Claude Code后，单人每日代码合并数量提升67%。AI工具可将单项目耗时平均缩短80%。
- 2.BOSS直聘AI匹配：自研AI智能匹配招聘项目已落地变现，一季度创收5000万元，单客户平均付费金额较传统模式翻倍。
- 3.美股软件板块：Palantir持续受益于产业AI落地，Rubrik上调目标价至95美元，Unity Software获上调评级。

龙头企业：

- BOSS直聘(2076.HK/2516.HK)：40%营收来自蓝领招聘，10-11%来自半导体/AI人才招聘，对冲AI对传统白领招聘的冲击

关注标的：

- 百度：云业务与昆仑芯国产芯片贯穿应用端、芯片端全产业链，券商给予超配评级，目标价225港元
- 腾讯：腾讯云AI应用大会聚焦产业落地
- 火山引擎：国内MaaS市场份额43%，领先阿里云(26%)、百度云(10%)

估值参考：

BOSS直聘2026年预计营收91.06亿元(+10.1%)，NON-GAAP经营利润39.10亿元(+15.8%)，账面现金205亿元，约占市值45%。国内互联网板块年内平均跌幅约17%，估值处于修复通道。

电子

核心催化：

- 1.存储供需缺口：SK海力士单日跌幅近10%，但股价仍站稳21日均线。三星电子、SK海力士两家占据韩国综合指数权重54%，本年度指数75%涨幅由这两家贡献。
- 2.HBM4供应链：三星电子、SK海力士、美光三家均通过英伟达新一代Vera Rubin平台的HBM4供货资质认证。
- 3.半导体设备：长鑫存储、长江存储计划各自募资300-400亿元，产能大幅扩张。中微公司、北方华创承接国产扩产设备采购需求。

龙头企业：

- SK海力士：HBM龙头，单日跌幅近10%但趋势未破
- 三星电子：存储+晶圆代工双龙头
- 北方华创：国产半导体设备龙头，券商目标价700元

关注标的：

- 中微公司：刻蚀设备龙头，受益于国产扩产
- 长鑫存储：DRAM龙头，即将登陆科创板
- 长江存储：NAND闪存龙头，月产能从20万片提升至50万片
- 顺络电子：AI电源最大预期差标的，钽电容+AI电感双轮驱动。村田上调电感价格，公司4月顺价完成，二季度业绩迎来拐点。预计合计市值700e

估值参考：

高盛测算2030年国内AI GPU市场规模可达670亿美元。顺络电子估值拆解：主业底部300e，存储钽电容市值增量120e，AI钽电容市值增量140e，AI电感市值增量150e，合计700e。

通信

核心催化：

- 1.光互联"光进铜退"：Marvell作为全球DSP芯片与交换网络双料龙头，黄仁勋在Computex 2026上表示Marvell有望成为下一个市值突破万亿美元的公司。
- 2.CPO量产：NVIDIA Spectrum-X以太网硅光技术已全面量产，鸿海全光CPO交换机柜已提前向NVIDIA出货，出货目标从此前2026年超万台大幅上修至2026-2027年累计超5万台。
- 3.中际旭创天量成交：今日成交额高达583.25亿元，位列A股历史第四，仅次于东方财富、中国石油、中国平安。

龙头企业：

- 中际旭创：CPO板块龙头，今日放量大跌7.81%，成交额583亿创历史纪录
- Marvell：全球DSP芯片龙头，数据中心收入中光学互连占比约50%

关注标的：

- 新易盛：光模块"四重点"标的，4月创下成交额纪录
- 源杰科技：光芯片龙头，"四重点"+"光芯片"双推荐
- 天孚通信：光模块"四重点"标的
- 杰普特：光模块&硅光&CPO;"四小龙"标的
- 盛科通信：交换网络"四剑客"之一
- 紫光股份：交换网络"四剑客"之一
- 锐捷网络：交换网络"四剑客"之一
- 中兴通讯：交换网络"四剑客"之一

估值参考：

中际旭创股价收报1179.99元，在全市场个股中位居第五位。光模块板块经历短期震荡，但"光进铜退"长期趋势不变。CPO出货目标大幅上修，2026-2027年累计超5万台，行业景气度高企。

传媒

核心催化：

无重大催化（本次无传媒板块专属帖子，相关内容已归入互联网/平台板块）

备注：

传媒板块在此次数据更新中无独立帖子，互联网/平台相关内容已在计算机板块体现。

食品饮料

核心催化：

传统线下流通渠道26年4-5月数据跟踪显示，行业分化明显。部分企业保持增长，部分企业承压。

龙头企业：

- 安井食品：1Q26线下传统流通渠道销售额同比+17.3%，26年4-5月+12.5%

关注标的：

- 安井食品：火锅丸料+26.3%、虾滑+38.9%，4-5月保持双位数增长

- 西麦食品：1Q26+24.2%、26年4-5月+14.9%，麦片+9.9%、代餐粉+226.6%

- 君乐宝：低温纯牛奶+60.8%

- 伊利股份：低温酸奶+7.4%

承压标的：

-

洽洽食品：1Q26-1.4%、26年4-5月-12.3%，瓜子-14.1%、薯片-19.5%

- 蒙牛乳业：1Q26-2.8%、26年4-5月-11.5%，常温纯牛奶-13.5%

- 伊利股份：常温纯牛奶-17.5%、常温酸奶-21.2%

估值参考：

传统线下流通渠道分化明显，安井食品、西麦食品保持增长，洽洽食品、蒙牛乳业承压。消费者偏好转向性价比+健康化，传统瓜子、薯片等品类面临压力。

总结

强势板块：机械设备（挖掘机数据超预期）、通信（光互联+CPO量产）、电子（存储+HBM4认证）

关注板块：汽车（AIDC电源+人形机器人）、计算机（AI编程+BOSS直聘）

分化板块：食品饮料（结构性分化，安井/西麦增长，洽洽/蒙牛承压）

风险提示：

- 1.美股非农数据超预期引发加息预期，科技股短期承压
- 2.韩国综合指数跌破8000点可能引发全球AI板块连锁调整
- 3.存储板块高估值需要业绩持续兑现

医药生物

核心催化：

- 创新药获批加速：天士力中药1.1类创新药枣仁宁心滴丸（安神滴丸）6月5日获批上市，为睡眠维持困难患者提供新治疗选择，未来放量可期
- 临床管线推进：百奥赛图多款新药处于III期临床，天士力7款新药国内III期、2款上市申报
- AI+研发赋能：百奥赛图新一代AI平台RenSuper上线，抗体筛选智能化、自动化，效率显著提升
- 农化链刚需：蛋氨酸供需格局改善，钾肥景气向好

龙头企业：

- 百奥赛图（688796.SH/2315.HK）：模式动物+千鼠万抗双轮驱动，2022-2025年营收复合增速37.2%，2025年归母净利润1.73亿元，进入利润释放期。RenMice全人抗体平台+千鼠万抗计划已完成约1,200个靶点评估，形成超百万个抗体分子序列“货架”，抗体业务毛利率稳定85%以上
- 天士力：中药创新药龙头，26Q1收入21.65亿元（+5.35%），归母净利润3.70亿元（+17.80%），扣非归母净利润3.64亿元（+54.23%）

关注标的：

- 百奥赛图（688796.SH）：A+H上市，首次覆盖给予“买入”评级，预计2026-2028年归母净利润4.23/6.61/9.56亿元，同比+144.07%/+56.3%

/+44.68%

- 天士力：枣仁宁心滴丸获批丰富产品矩阵，2025年度累计分红4.6亿元，股利支付率41.91%
- 新和成：蛋氨酸+VE弹性，战前底部利润约60亿元，PE仅16X，战后底部利润有望站上100亿元
- 安迪苏：蛋氨酸弹性标的，时点利润对应估值仅7X
- 浙江医药：VE弹性标的，PB（LF）仅1.05倍
- 亚钾国际：钾肥标的，26年底产能或达500万吨，不考虑涨价年化利润60亿元，PE仅7X
- 盐湖股份：钾锂产能规划翻倍，年化利润140亿元，PE仅11X

估值参考：

医药生物板块处于创新药获批加速期，百奥赛图作为模式动物+抗体平台双轮驱动标的，2026年PE约30-40X；传统中药板块天士力估值合理；农化链标的估值处于历史低位，新和成、安迪苏、亚钾国际等PE均在10X以下，性价比突出。

公用事业

核心催化：

- AIDC扩建驱动燃气轮机进入新一轮景气周期，AI数据中心为燃气轮机需求增长核心增量
- 全球燃机巨头产能紧张，通用电气、西门子能源、三菱重工等在手订单排产周期延伸至2028-2030年
- 上海AIDC电源展会见闻：今年是天然气发电机组快速起量的元年，明年行业有望爆发增长
- 核电审批常态化叠加国产化提速

龙头企业：

- 上海电气：国内综合装备制造龙头，唯一具备成熟全生命周期供货及服务能力的重型燃机出海主机厂。拥有70MW至300MW燃机全套设计能力，累计提供61台大F燃气轮机、33台小F燃气轮机。2025年归母净利润12.06亿元（+60.30%），2026Q1归母净利润3.80亿元（+30.15%）
- 玉柴国际：数据中心柴发龙头，预计2026年数据中心级别（1.5MW+）柴发出货2500-3000台，同比+25-50%

关注标的：

- 上海电气：能源装备板块占营收56.09%，具备自主重燃叶片制造能力，核电业务+机器人业务具备成长潜力。"溯元"机器人（38自由度）发布，已在核电工业场景开展人形机器人应用测试
- 潍柴动力：燃气机组2.5MW，Q4有望形成100-200台交付，需求旺盛
- 天润工业：发电机组产业链标的
- 银轮股份：发电机组产业链标的
- 玉柴国际：本部+MTU合资，2026年数据中心柴发出货2500-3000台，北美业务开始布局，具备3MW+机型能力

估值参考：

公用事业板块燃气轮机产业链处于景气上行周期，上海电气作为唯一重型燃机出海主机厂，2025年PE约20-25X；玉柴国际作为柴发龙头，2026年预期PE约15-20X；发电机组产业链标的估值处于合理区间，建议关注Q4交付验证。

银行

核心催化：

- 央行OMO缩量，银行对于央行OMO由"被动接受"逐步转为"主动选择"
- 存款利率重定价及信贷投放偏弱带来"自发性宽松"，准备金"稀缺性"降低
- 大型银行融出规模由3.56万亿元下降至2.86万亿元，同步集中买入5-10Y债券
- 对冲基金持续加码亚洲市场仓位，银行板块录得1倍标准差规模的净增持

龙头企业：

- 五大行（工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行）：3年期存款挂牌利率1.25%，短端性价比不高，减少融出买5-10Y债

关注标的：

- 五大行：存款利率已大幅下调，短端利率过低，配置5-10Y债券以获取更高收益

- 招商银行：零售银行龙头，负债成本优势显著
- 宁波银行：城商行龙头，成长性突出

估值参考：

银行板块受央行OMO缩量及存款降息影响，净息差压力仍在，但估值处于历史低位，五大行股息率4-5%，防御价值突出。摩根大通数据显示银行板块录得1倍标准差净增持，建议关注负债成本优势显著的零售银行及高成长性城商行。

非银金融

核心催化：

- 保险配置风格变化：分红险成为新单主力，追求更高收益率且可接受更大价格波动，边际上将增加对于科技、成长等交易性配置机会的关注
- SpaceX与谷歌签署算力租赁协议：谷歌2026年10月至2029年6月支付9.20亿美元/月租金，对应11万块NVIDIA GPU，名义金额约303.6亿美元
- 软件/SaaS板块AI赋能加速：Claude Code工具提升开发效率，AI编程工具已落地企业办公
- 中际旭创天量成交：6月5日成交额583.25亿元，跻身A股历史第四

龙头企业：

- SpaceX：整合xAI后，AI数据中心资产从自用训练集群转向外部算力租赁，已与Anthropic达成150亿美元/年算力协议，本次谷歌协议进一步强化AI基础设施主线
- 中际旭创：CPO板块龙头，6月5日成交额583.25亿元，股价收报1179.99元

关注标的：

- 上市险企：太保寿险、中国人寿26Q1偿付约束下仍具备4pct以上加仓空间，其余上市险企增配空间相对较小。负债端需求旺盛、结构改善、成本降低，期待外部政策持续放松
- 中际旭创（300308.SZ）：CPO龙头，6月5日跌幅7.81%，成交额583.25亿元，关注调整后的配置机会
- 新易盛：CPO板块，2026年4月创下成交额纪录

- Palantir (PLTR)：产业AI落地关键一环，罗森布拉特目标价225美元
- Adobe (ADBE)：加拿大皇家银行目标价350美元，体验云产品是拓展企业客户核心抓手

-

Rubrik (RBRK)：沃尔夫研究目标价95美元，身份安全产品线景气度高

估值参考：

非银金融板块分化明显：保险板块受益于负债端改善及权益配置空间打开，估值处于合理区间；券商板块受益于AI算力产业链热度；SaaS板块AI赋能加速，但部分标的估值已充分兑现（如CrowdStrike被贝伦贝格下调至持有，目标价720美元已充分反映预期）。中际旭创天量成交后调整，建议关注CPO板块景气持续性。

商贸零售

核心催化：

- 传统线下流通渠道4-5月销售数据跟踪：安井食品、西麦食品表现亮眼，洽洽食品、蒙牛乳业、伊利股份承压

-

消费分化明显：速冻食品、麦片等高景气，瓜子、常温奶等传统品类承压

龙头企业：

- 安井食品：速冻食品龙头，1Q26线下传统流通渠道销售额同比+17.3%，26年4-5月同比+12.5%。火锅丸料、虾滑等高增长
- 西麦食品：麦片龙头，1Q26同比+24.2%，26年4-5月同比+14.9%。代餐粉同比+226.6%，混合五谷粉同比+233.1%

关注标的：

- 安井食品：火锅丸料+16.3%、虾滑+38.9%，速冻食品高景气，建议关注
- 西麦食品：代餐粉、混合五谷粉爆发增长，麦片+9.9%，健康食品赛道高景气
- 君乐宝：低温纯牛奶+60.8%，低温奶赛道高增长
- 洽洽食品：26年4-5月同比-12.3%，薯片/薯条-19.5%、瓜子-14.1%，传统品类承压

- 蒙牛乳业：26年4-5月同比-11.5%，常温纯牛奶-13.5%、常温酸奶-8.7%，承压
- 伊利股份：26年4-5月同比-13.5%，常温纯牛奶-17.5%、常温酸奶-21.2%，承压

估值参考：

商贸零售板块消费分化明显，速冻食品、麦片、低温奶等高景气赛道标的估值合理，安井食品、西麦食品PE约20-25X；传统瓜子、常温奶等承压标的估值处于低位，但基本面尚未见底，建议等待拐点信号。

综合

核心催化：

- 申万宏源：大波段行情结束条件尚未触发，行情还有演绎空间。增量资金正循环尚未用尽，产业趋势未证伪，宏观环境无大波段恶化
- 陈果：A股的K型分化在5月下旬结束了
- 奇梦岛：IP运营能力提升，自有IP矩阵拓宽，直营门店优化扩张
- 高盛上调哈默纳科评级，看好工业机器人+人形机器人+半导体设备订单高景气
- SK海力士、三星电子存储板块景气度高，但韩国综合指数面临技术性回调压力

龙头企业：

- 奇梦岛：IP运营龙头，FY2026Q3收入1.65亿元，共拥有20个IP（12个自有IP+8个独家授权IP），前三大IP分别为WAKUKU/SIINONO/ZIYULI
- 哈默纳科：谐波减速器龙头，半导体设备端订单高景气，北美头部机器人客户已落地执行器项目
- 百奥赛图：综合板块也涉及，模式动物+千鼠万抗双轮驱动

关注标的：

- 奇梦岛：FY2026Q3毛利率34.5%（+3.5pct），26年初月产能约为25年初的50倍，供应链运营体系逐步完善。7家自营门店，单店平均月销售额约50万元，北京朝阳合生汇形象店单月销售额可达100+万元。全财年收入指引调整至6.0-6.1亿元

- 哈默纳科 (6556.T)：高盛给出12个月目标价10000日元，对应上行空间约40%
- 高带宽内存/动态内存产业链：SK海力士、三星电子、树莓派等受益于存储涨价
- 人形机器人产业链：上海电气（溯元机器人）、哈默纳科（减速器）、三花智控（执行器）等

估值参考：

综合板块涵盖多个赛道：IP运营（奇梦岛）处于战略调整期，聚焦高质量发展；机器人产业链（哈默纳科等）受益于人形机器人商业化提速，高盛看好下一年度上行空间40%；存储板块（SK海力士、三星电子）景气度高但面临技术性回调压力，韩国综合指数8000点关键支撑位需重点留意。

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。