

证券研究报告

2026年06月03日

策略报告：投资策略专题

华为发布 τ 定律，数据局提出推动词元经济发展

产业赛道与主题投资风向标

作者：

分析师 吴开达 SAC执业证书编号：S1110524030001

分析师 肖峰 SAC执业证书编号：S1110524040003



摘要

市场回顾：本周（5.25-5.29），全A下跌1.72%。板块方面，电力相关概念表现强势。当周全A日均成交额为32058亿元，较前周增加1715亿元，市场活跃度上行。市场情绪方面，当周每日平均上涨家数为1696家，较前周减少607家；平均涨停家数由上周78家减少至69家，赚钱效应有所减弱。两融方面，融资融券余额上升至29424亿元（截至5月28日），两融资金主要流向消费电子相关概念。拥挤度方面，半导体赛道拥挤度较高，EDA相关概念环比上周增幅较大。

重点主题：（1）PCB：AI驱动PCB产业升级，高端赛道迎量价齐升黄金期。（2）半导体：韬定律驱动工艺路径重构，国产设备迎来增量机遇。（3）MLCC：AI服务器与ASIC放量驱动，高端MLCC景气度改善。

政策动态：国家与地方密集出台“十五五”规划，国家数据局推动词元经济发展纳入工作体系。（1）国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，介绍推进全面依法治国有关情况。（2）国家数据局将把推动词元经济发展纳入工作体系。（3）商务部大数据监测4月份智能眼镜和人形机器人网零额分别增长175.2%和20.6%。（4）国家能源局发布51个“人工智能+”能源高价值场景。（5）八部门联合印发国家层面首部支持海洋生物医药产业发展政策文件。（6）市场监管总局、国家发展改革委联合印发《人工智能计量体系和能力建设指引（2026版）》。（7）上海市人民政府发布《关于推进服务业扩能提质的实施意见》。（8）河南省省委“十五五”规划纲要推动算力绿色低碳发展，与绿电资源丰富省份合作建设算力通道。（9）深圳市政府“十五五”规划纲要，实施企业并购重组行动加大对企业上市融资的支持。

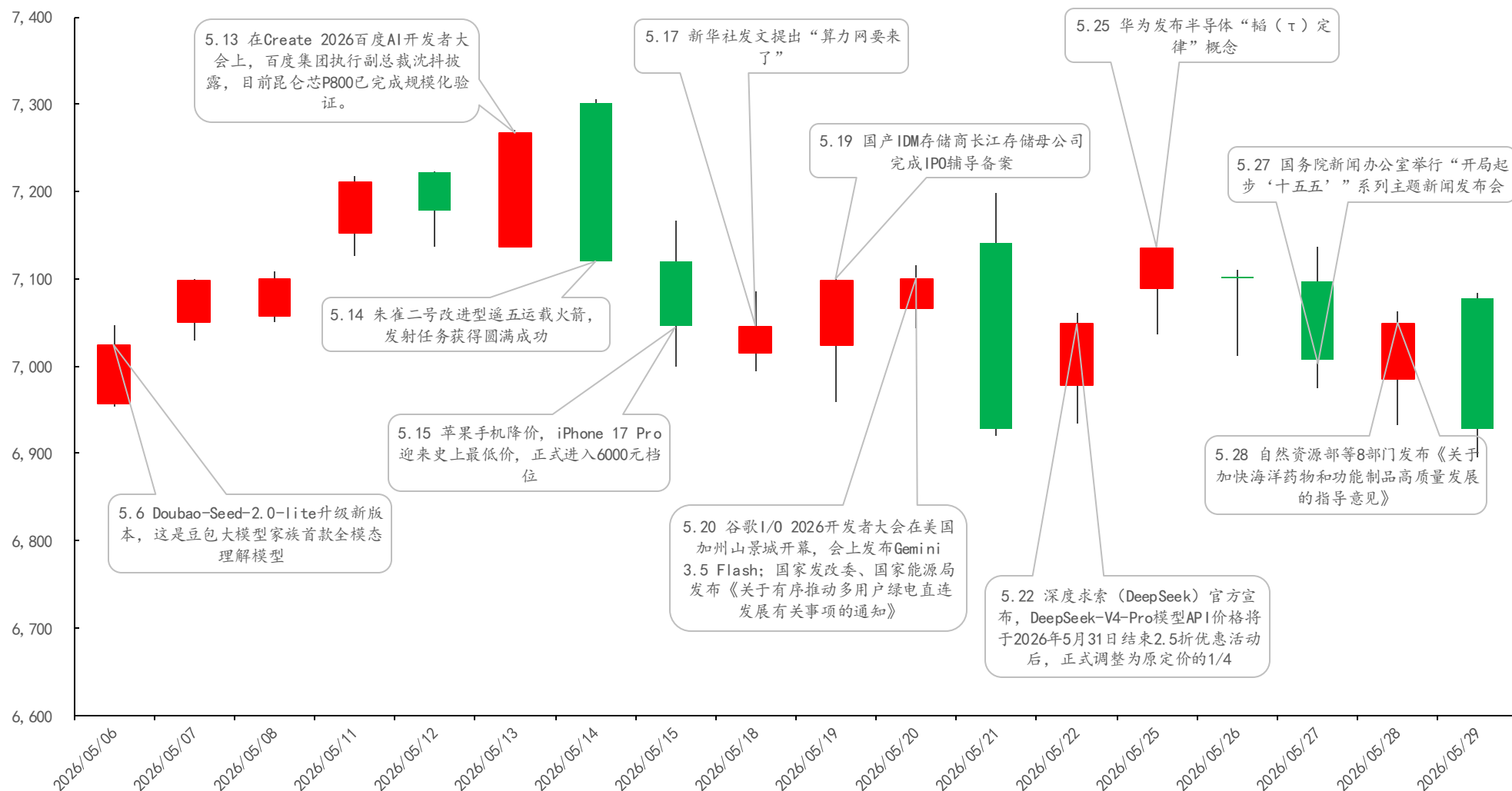
产业趋势：首批AI训练推理芯片通过国家安全可靠测评，华为发布“韬定律”。（1）产业综合：2026年前四个月全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%。（2）人工智能：全球Token消耗量持续攀升，DeepSeek大模型登顶调用榜；雷鸟V4 AI拍摄眼镜发布，售价 2199元起；首批AI训练推理芯片通过国家安全可靠测评；阿里达摩院首次发布GPU版本求解器，突破亿级变量“不可解”难题。（3）机器人：人形机器人“网红”公司Figure AI与Catalyst Brands今日宣布达成商业合作伙伴关系，将大规模部署人形机器。（4）半导体：华为发布“韬定律”；SK海力士宣布推出iHBM解决方案；长鑫科技过会，科创板首单“预先审阅”项目迈出重要一步；腾讯自研视频编解码芯片沧海V2下半年量产。（5）高端制造：我国成功发射通信技术试验卫星二十四号。

风险提示：产业发展进程不及预期；政策出台和落地具备不确定性；宏观经济波动。

市场回顾

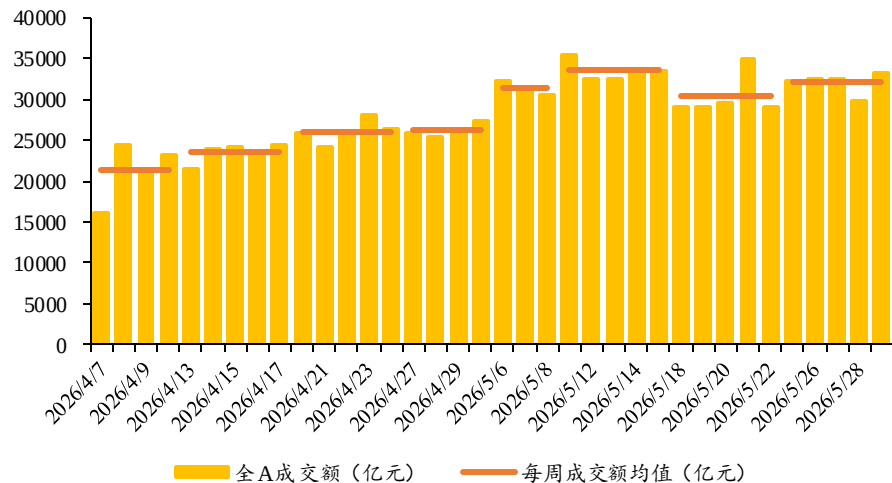
近期市场表现及重点事件

图：近期市场表现及重点事件

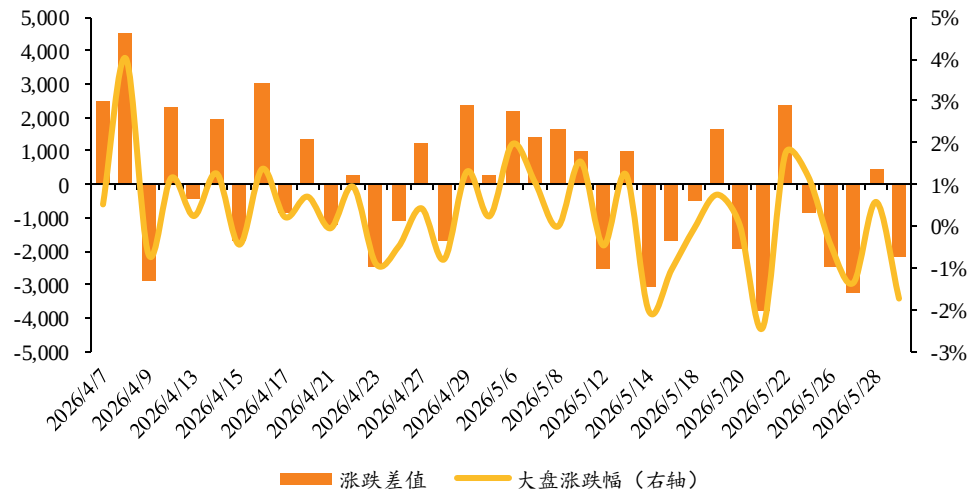


市场整体情况

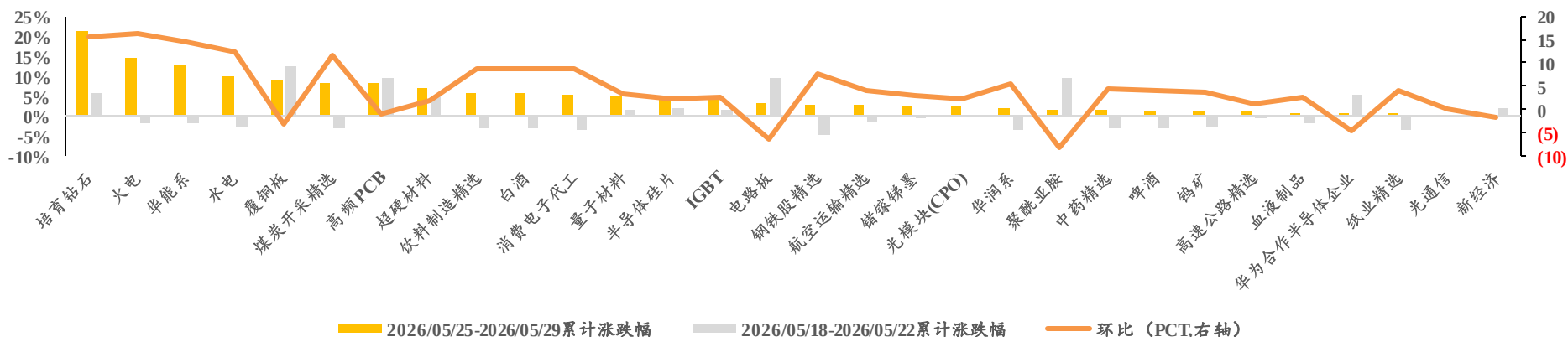
图：全A成交额与周均成交额



图：全A每日涨跌幅与上涨下跌家数差值

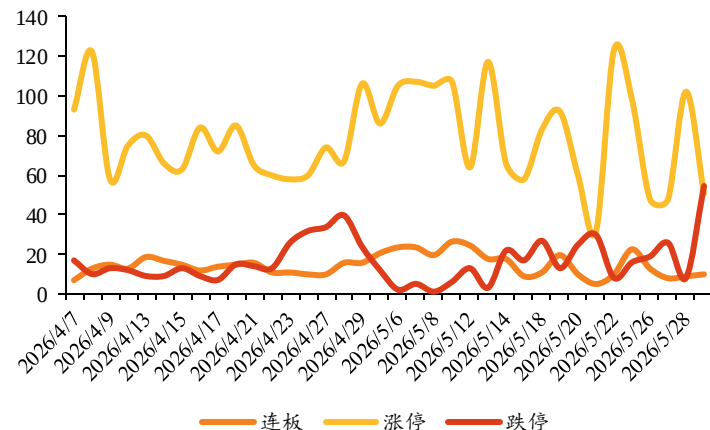


图：领涨概念板块

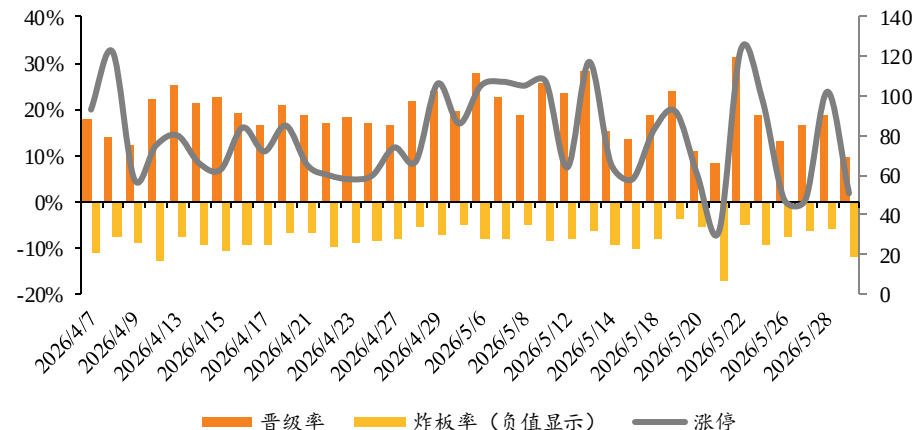


涨停、连板情况

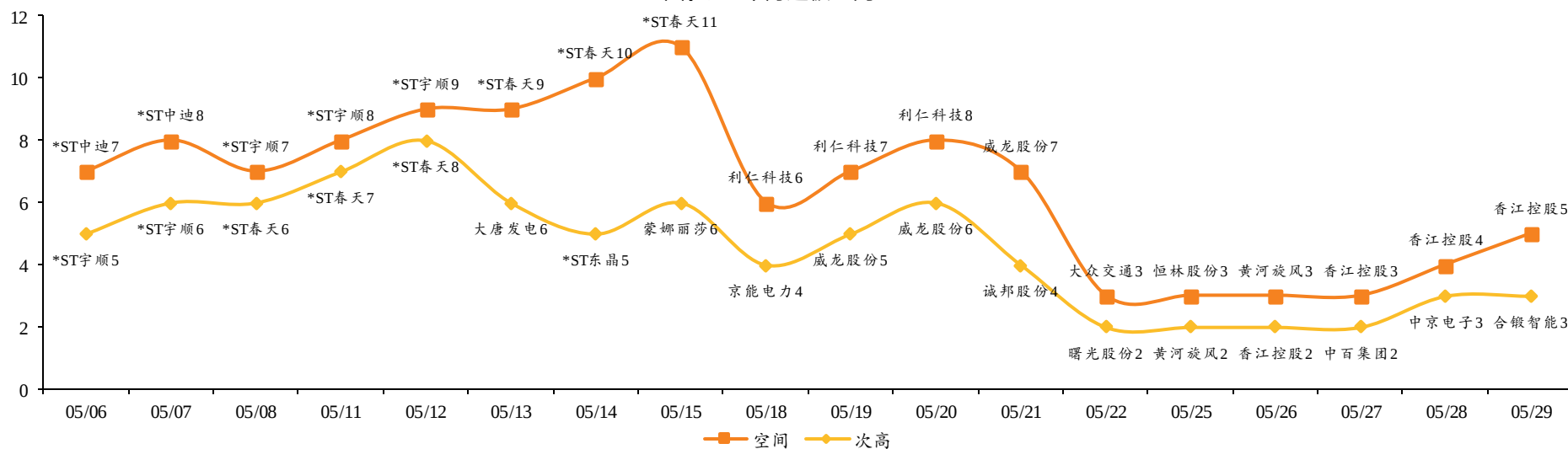
图：连板、涨停、跌停家数



图：晋级率与炸板率

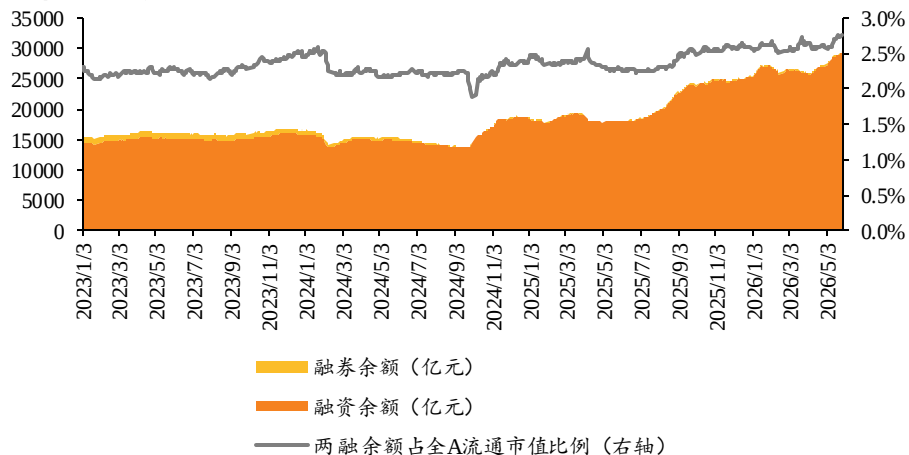


图：近1个月连板空间

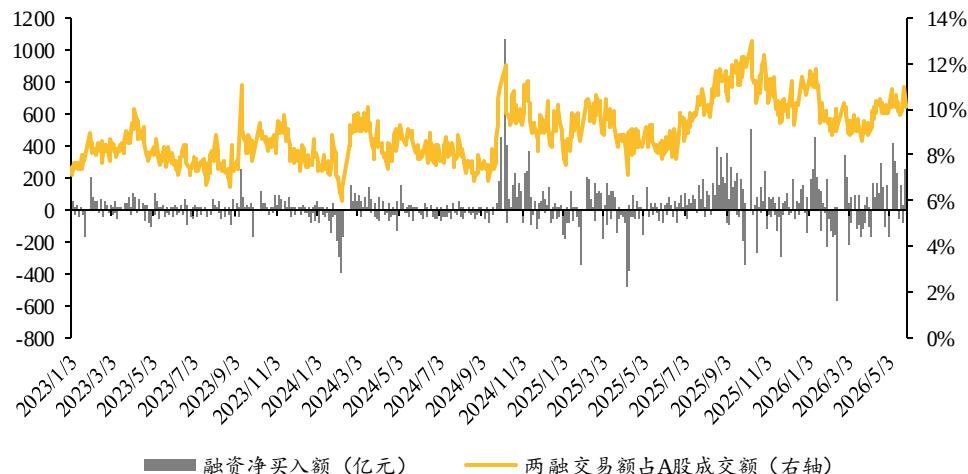


杠杆资金情况

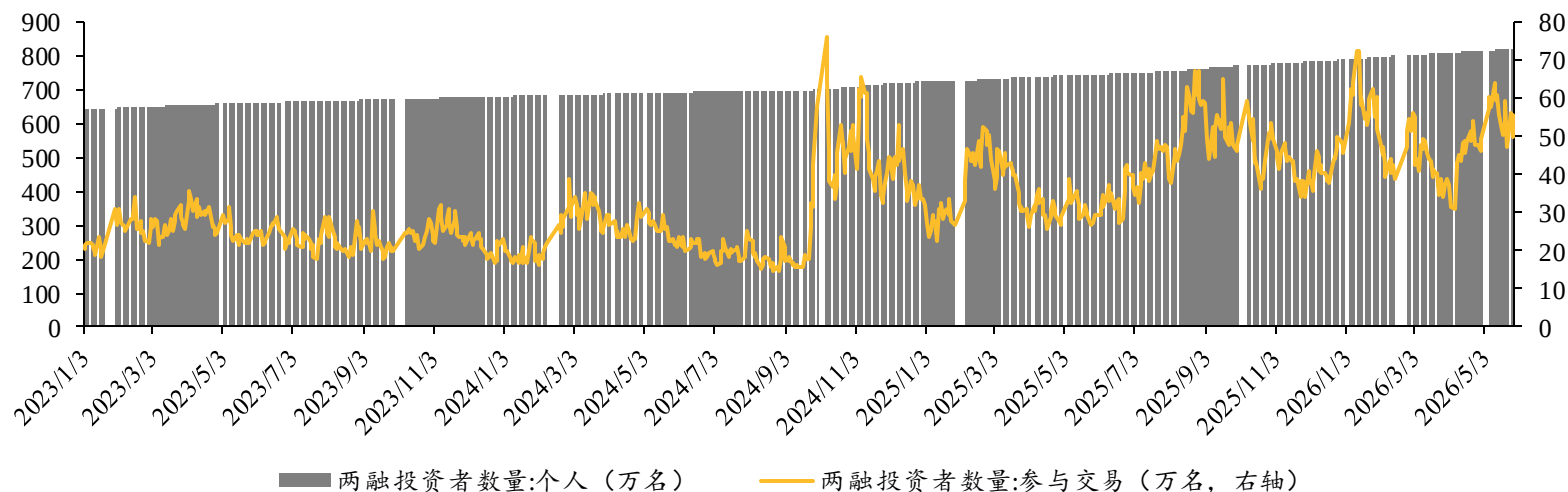
图：融资融券余额



图：融资净买入以及占全A成交比重



图：两融投资者数量



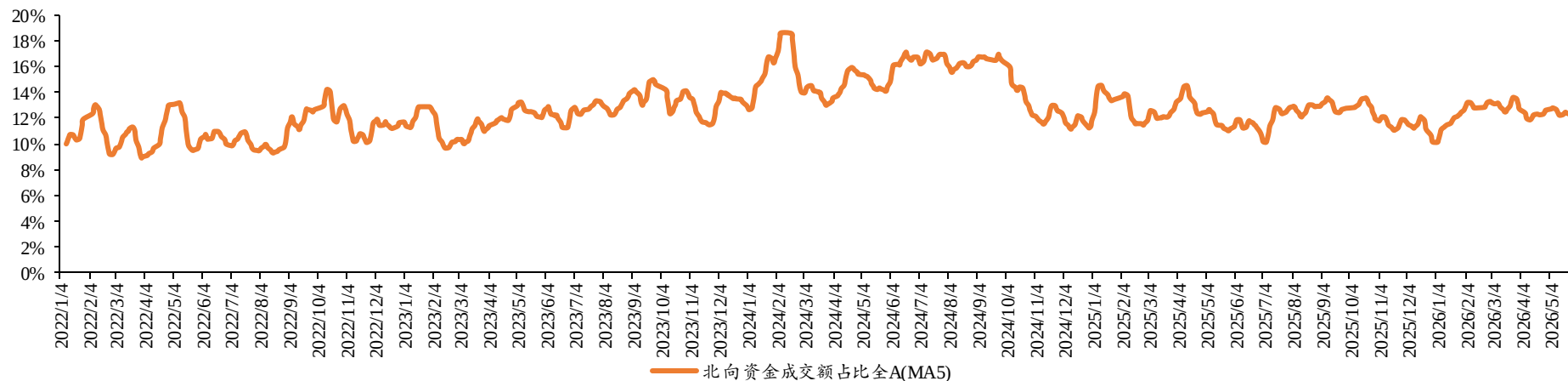
杠杆资金情况

表：两融资金净流向情况

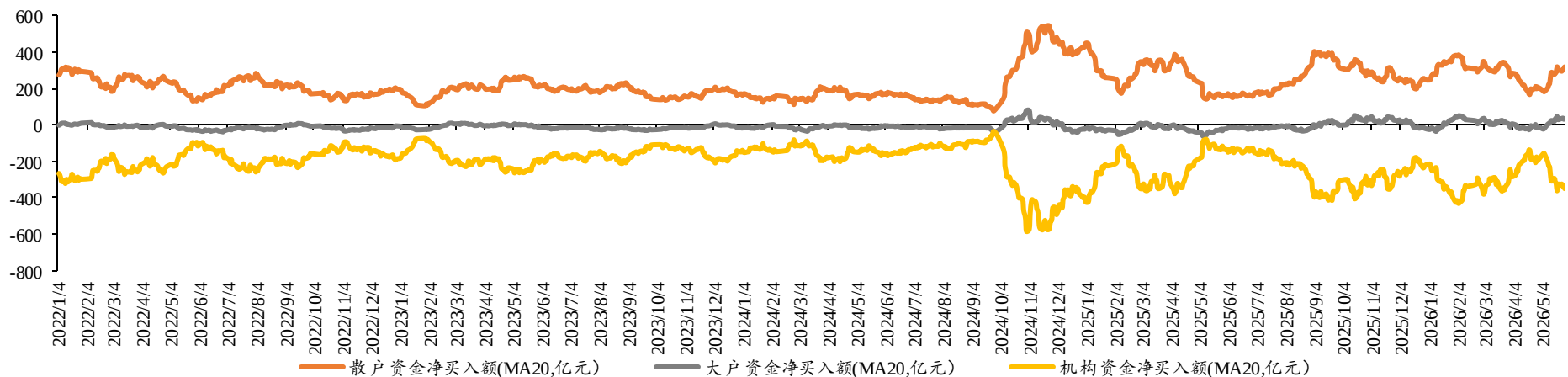
两融——2026.05.25~2026.05.28期间净流向前10概念及各概念前3净流向个股（亿元）				两融——2026.05.25~2026.05.28期间净流向后10概念及各概念后3净流向个股（亿元）			
概念	净流入	个股简称	净流入	概念	净流入	个股简称	净流入
消费电子产业	255.42	京东方A	29.21	半导体设备	-14.70	大族激光	-8.39
		澜起科技	24.98			北方华创	-6.03
		兆易创新	22.05			长川科技	-4.59
5G应用	196.98	京东方A	29.21	大飞机	-13.90	博云新材	-2.10
		澜起科技	24.98			中国卫星	-2.05
		兆易创新	22.05			航天动力	-1.79
AI手机	166.88	京东方A	29.21	小金属	-13.88	洛阳钼业	-3.10
		兆易创新	22.05			中钨高新	-2.17
		三环集团	14.73			天齐锂业	-1.96
半导体产业	144.76	澜起科技	24.98	商业航天	-13.49	博云新材	-2.10
		兆易创新	22.05			中国卫星	-2.05
		长电科技	12.19			天银机电	-1.90
信创产业	137.43	澜起科技	24.98	云计算	-13.46	中国长城	-3.79
		兆易创新	22.05			网宿科技	-2.08
		生益科技	16.91			中科曙光	-1.84
数字经济	132.99	京东方A	29.21	低空经济	-13.44	博云新材	-2.10
		澜起科技	24.98			中国卫星	-2.05
		兆易创新	22.05			航天动力	-1.79
芯片	120.30	澜起科技	24.98	减速器	-10.62	大族激光	-8.39
		兆易创新	22.05			上海电气	-0.93
		长电科技	12.19			双环传动	-0.80
AI应用	114.04	京东方A	29.21	反内卷	-10.40	盐湖股份	-2.70
		生益科技	16.91			天齐锂业	-1.96
		胜宏科技	14.53			赣锋锂业	-1.93
存储器	90.67	澜起科技	24.98	IDC(算力租赁)	-9.51	寒武纪-U	-6.80
		兆易创新	22.05			网宿科技	-2.08
		北京君正	6.51			中科曙光	-1.84
电路板	85.34	生益科技	16.91	锂电池	-9.19	大族激光	-8.39
		胜宏科技	14.53			多氟多	-4.63
		鹏鼎控股	9.30			盐湖股份	-2.70

资金流向情况

图：北向资金情况

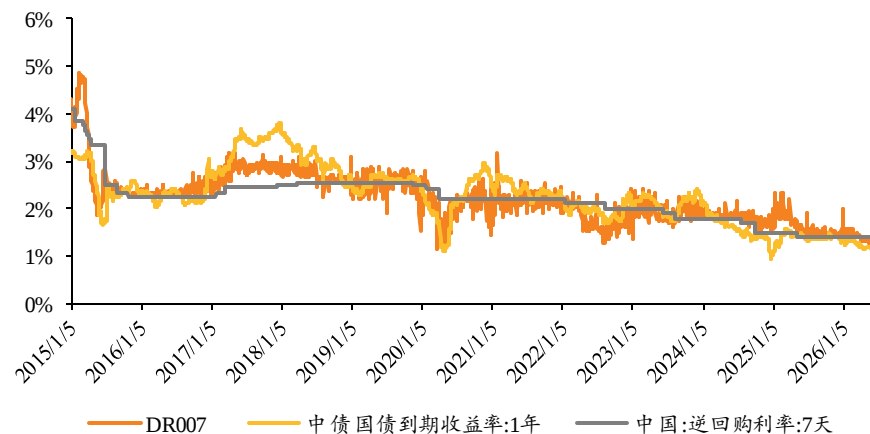


图：散户、大户、机构资金净买入

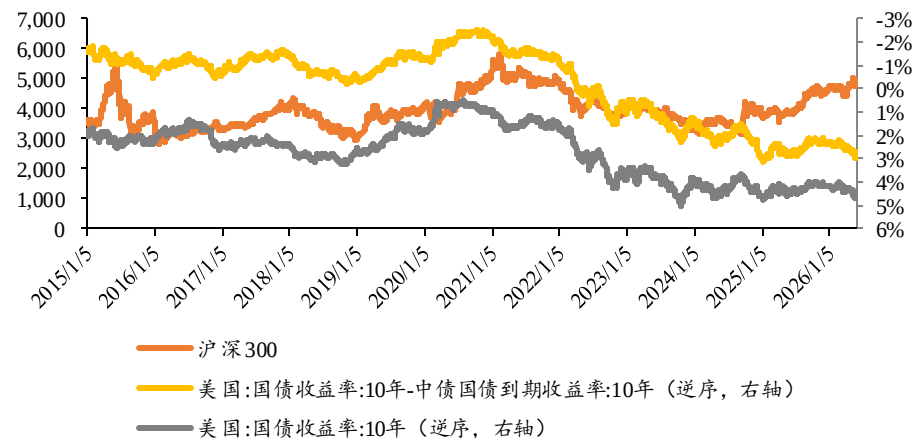


资金价格

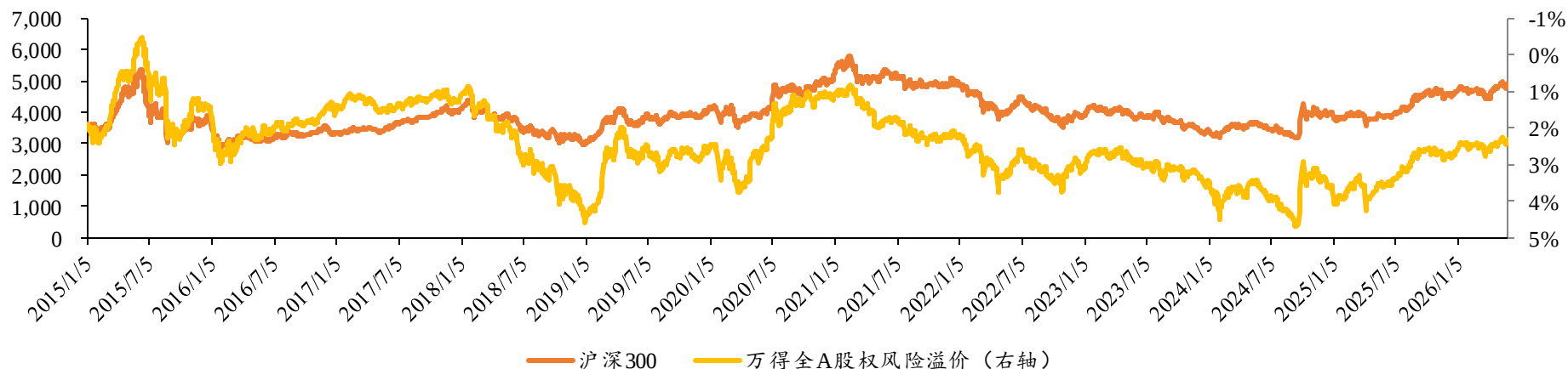
图：DR007、一年期国债与7天逆回购利率



图：沪深300与中美利差

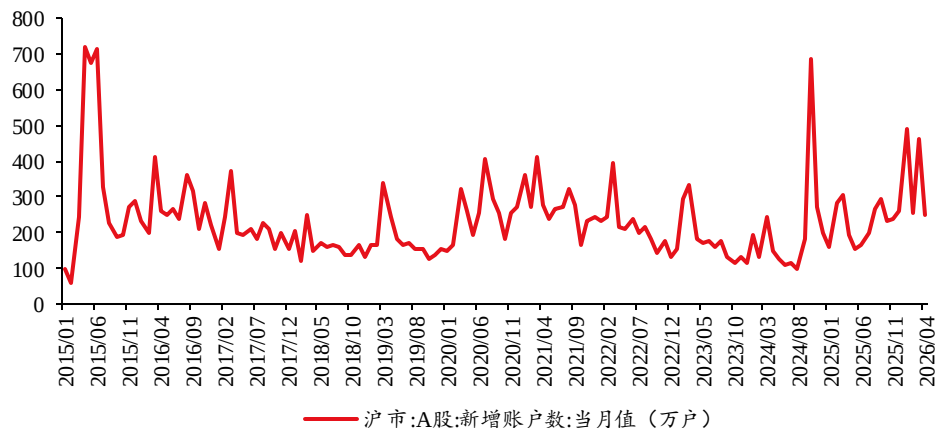


图：万得全A股权风险溢价

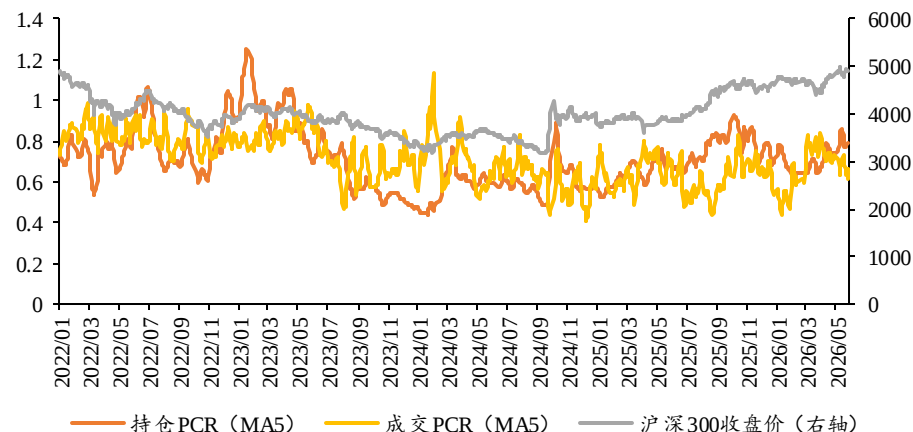


新增账户数、PCR、龙虎榜、多空排列

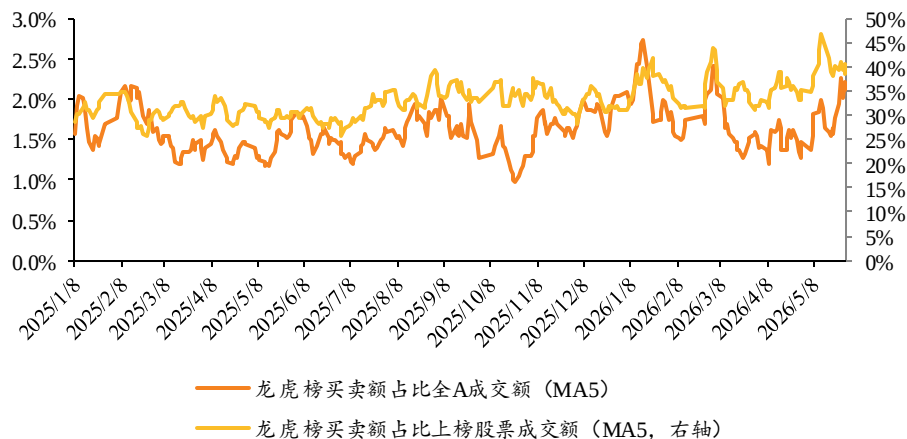
图：A股新增账户数



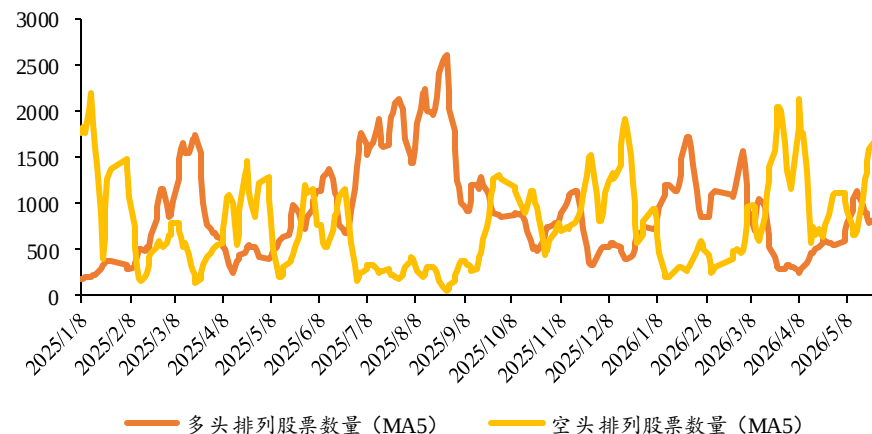
图：沪深300持仓PCR



图：龙虎榜买卖额占比



图：多空排列股票数量



资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：多头排列为当日收盘价>5日均值
>20日均值>60日均值，空头排列为相反）

■ TMT ◆ 人工智能 ▲ 高端制造 ● 机器人 10% 新消费 ● 周期 ◆ 清洁能源 ● 新能源车 ● 金融



热门赛道涨幅TOP20拥挤度分位数

表：涨跌幅与拥挤度分位数及环比变化

细分主题	涨跌幅				拥挤度分位数				
	涨跌幅走势图	本周	上周	环比（PCT）	拥挤度走势图	本周	上周	环比（PCT）	趋势
煤炭开采精选		8.4%	-3.1%	11.54		48.5%	45.7%	2.80	中位上行
白酒		5.8%	-3.0%	8.83		61.0%	38.1%	22.90	中位上行
消费电子代工		5.5%	-3.3%	8.73		30.5%	35.3%	(4.80)	中位下行
晶圆产业		3.3%	3.9%	(0.66)		93.9%	89.9%	4.00	高位上行
电路板		3.1%	9.6%	(6.49)		53.4%	46.9%	6.50	中位上行
锗镓锡墨		2.5%	-0.4%	2.90		68.2%	61.0%	7.20	中位上行
光模块(CPO)		2.5%	0.3%	2.15		5.2%	8.0%	(2.80)	低位下行
中药精选		1.4%	-3.2%	4.59		6.0%	8.0%	(2.00)	低位下行
白色家电精选		1.2%	-2.6%	3.78		9.2%	20.0%	(10.80)	低位下行
光通信		0.5%	0.5%	0.03		7.2%	22.0%	(14.80)	低位下行
银行精选		0.4%	-1.4%	1.83		19.6%	38.9%	(19.30)	低位下行
房地产精选		0.1%	-5.0%	5.15		56.2%	39.7%	16.50	中位上行
GPU		0.1%	7.0%	(6.95)		97.1%	87.1%	10.00	高位上行
旅游出行		-0.1%	-2.6%	2.53		2.4%	0.0%	2.40	低位上行
EDA		-0.1%	0.9%	(.08)		64.6%	37.3%	27.30	中位上行
冰雪旅游		-0.2%	-6.0%	5.78		12.0%	10.0%	2.00	低位上行
光芯片		-0.3%	0.2%	(0.42)		3.6%	6.0%	(2.40)	低位下行
稀有金属精选		-0.4%	1.8%	(2.14)		33.3%	37.3%	(4.00)	中位下行
保险精选		-0.4%	-3.4%	3.04		66.2%	49.7%	16.50	中位上行
HBM		-0.5%	7.2%	(7.74)		93.5%	88.3%	5.20	高位上行

资料来源：Wind，天风证券研究所 备注：本周统计日期为（2026/5/25-2026/5/29），
上周为（2026/5/18-2026/5/22）

主题前瞻

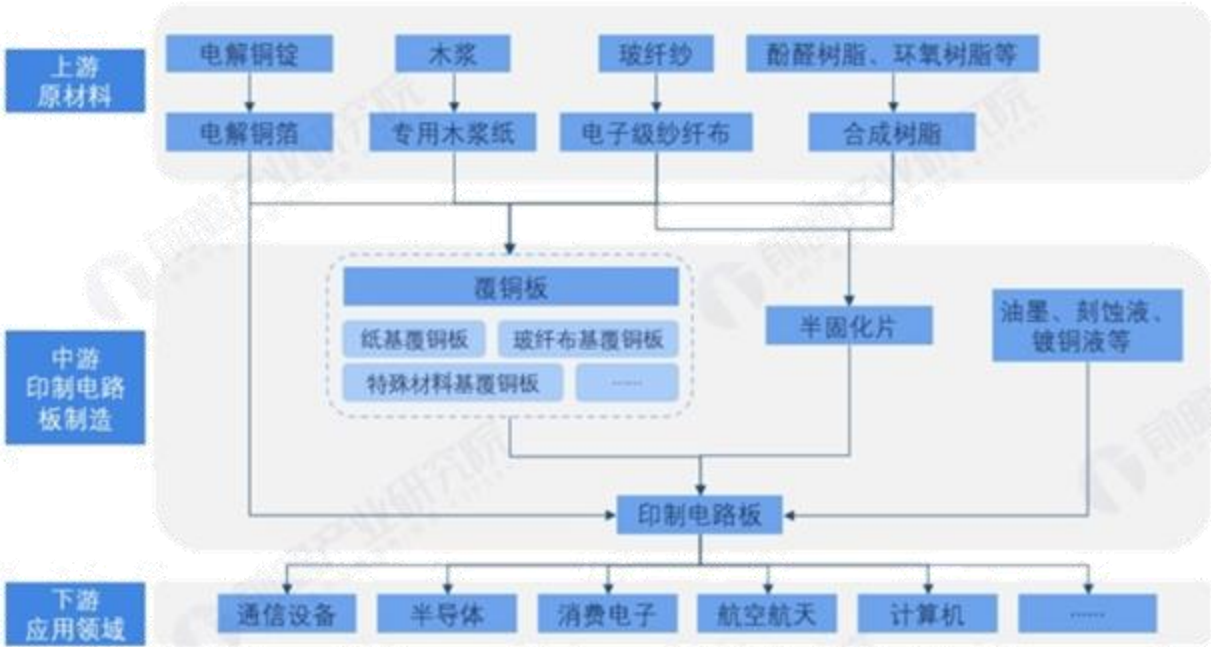
日期	事件	具体内容
6月1-4日	英伟达GTC Taipei 2026大会	NVIDIA英伟达现已宣布GTC Taipei 2026大会将于6月1-4日在台北举行。该企业创始人、总裁兼首席执行官黄仁勋将于6月1日11:00在台北流行音乐中心发表主题演讲，“亲自揭晓驱动新一代AI的突破性技术进展”。
6月2-5日	2026年中国台北国际电脑展 (COMPUTEX TAIPEI 2026)	2026 年 COMPUTEX 于 6 月 2 日至 5 日在台北多馆盛大举办，以“AI Together”为核心主题，聚焦AI运算、机器人&智慧移动、次世代科技三大核心方向，新增AI机器人与科技体验展区，是全球顶尖AI科技展示与国际产业合作的重要平台。
6月2-3日	微软Build 2026开发者大会	微软官宣将于 2026 年 6 月 2~3 日在旧金山梅森堡 (Fort Mason) 举办Build 2026开发者大会，会议主办方选定了位于旧金山湾区的前美国军事基地梅森堡作为正式活动场地，主要是为了让公司业务更紧密地扎根于全球人工智能产业的核心地带，为开发者们打造一个更具私密性与沉浸感的交流环境。
6月3-5日	2026上海国际半导体技术大会暨展览会	2026上海国际半导体技术大会暨展览会将于2026年6月3-5 日在上海新国际博览中心举办，本届展会专注于整合半导体行业创新产品、技术、解决方案及商业合作模式的发掘，为半导体企业品牌推广、产品展示、交流合作提供一站式解决 方案平台，助力企业实现全产业链的交流和互通。

重点主题

PCB：AI驱动PCB产业升级，高端赛道迎量价齐升黄金期

- PCB作为“电子产品之母”，是AI服务器、人形机器人等高端设备的核心基础部件，其技术水平直接决定下游产品的性能上限。当前，AI算力需求的高速增长，正推动PCB行业从“量的增长”向“质的提升”转型，高多层、高频高速、高阶HDI等高端品类成为需求核心。
- 需求端的高速增长直接导致高端PCB产能十分紧张。目前，头部厂商高端产线已实现24小时满负荷运转，订单排期普遍延长至2027年第一季度，交期从原本的4至6周拉长至12至20周。技术层面，AI服务器对PCB的要求大幅升级，高频高速（ $\geq 112\text{Gbps}$ ）、超低损耗材料、高阶HDI（ ≥ 5 阶）、高多层（ ≥ 20 层）成为标配，部分超算级AI服务器PCB层数甚至达到78层，单机柜价值突破41万元，高端产品溢价空间达30%至50%。

图：PCB产业链



半导体：韬定律驱动工艺路径重构，国产设备迎来增量机遇

- 5月25日，在2026国际电路与系统研讨会上，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波，正式发布了名为“韬（ τ ）定律”的半导体新原则。这是中国在全球半导体领域首次提出的产业发展指导原则。
- “韬”是希腊字母 τ （tau）的音译。在电路理论中， τ 代表时间常数——信号从一种状态切换到另一种状态需要的时间。 τ 越小，电路切换越快。过去摩尔定律降低 τ 的办法是晶体管变小→电路变短→ τ 自然变小。韬定律则反过来，不执着于把晶体管做小，而是从器件、电路、芯片到系统，多层面协同设计，把 τ 本身压下来。
- 随着制程逼近原子级，晶体管缩小难度陡增、工艺成本指数级飙升，“几何缩微”的红利逐渐消退。与此同时，人工智能、高性能计算等领域对算力的需求呈指数级增长，传统工艺已难以匹配产业需求。探索一条不依赖物理尺寸缩小、可持续演进的新路径，成为全球半导体行业的共同使命。“韬（ τ ）定律”通过持续压缩信号传播时延，在不依赖极致物理制程的前提下，大幅提升晶体管密度与系统性能。
- 我们认为，韬（ τ ）定律推动半导体性能提升从“制程微缩”延展至“时间缩短”，在先进制程受限背景下，逻辑折叠、3D集成、Chiplet及高密度互连等新工艺有望加速落地，带动国产半导体设备需求扩容，建议关注薄膜沉积、刻蚀、清洗、CMP、量测检测及先进封装设备领域。

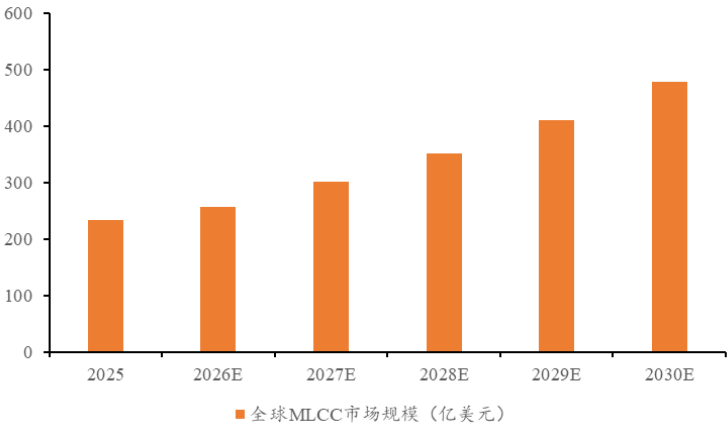
图：半导体产业链



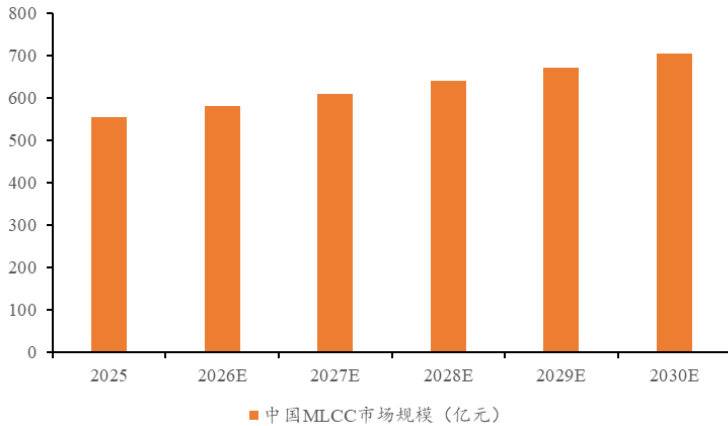
MLCC：AI服务器与ASIC放量驱动，高端MLCC景气度改善

- MLCC全称Multi-layer Ceramic Capacitor（片式多层陶瓷电容器），通过将印有内电极的陶瓷介质膜片交替叠层、高温烧结制成，两端封装外电极形成“独石”结构。在电路中承担滤波、稳压、去耦、储能等基础作用，确保电子设备供电稳定。若缺失或性能不足，将直接导致设备宕机。
- 根据TrendForce集邦咨询，AI服务器与ASIC订单放量正带动高端MLCC供需趋紧。GB200单板MLCC用量约6500颗，下一代Rubin平台因TDP提升和电源管理复杂度上升，单板用量有望接近翻倍至约12000颗；同时，北美CSP自研ASIC芯片及CoWoS先进封装订单持续释放，进一步支撑高端MLCC长期需求。供给端，日、韩厂商产能逐步向AI应用倾斜，消费类MLCC供给收缩，带动渠道补库和涨价预期升温，MLCC价格或已处于底部企稳、反转向上的关键阶段。
- 我们认为，AI服务器、ASIC及先进封装订单放量正拉动高端MLCC需求，高容、高可靠、高频高速产品有望成为增长主线；在供需趋紧与价格底部企稳背景下，建议关注高端MLCC等相关领域。

图：全球MLCC市场规模



图：中国MLCC市场规模



政策动态

国新办：举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会

- 国务院新闻办公室于2026年5月27日（星期三5上午10时举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，请中央政法委副秘书长滕继国，全国人大常委会法工委副主任黄薇，最高人民法院审判委员会副部级专职委员、二级大法官刘贵祥，最高人民检察院副检察长、二级大检察官苗生明，公安部副部长杨维林，司法部副部长武增介绍推进全面依法治国有关情况，并答记者问。

表：各部门推进全面依法治国的有关情况

“十五五”时期“全面推进依法治国”	一是深入学习贯彻习近平法治思想。
	二是加快形成完备的法律规范体系。
	三是深入推进严格执法。
	四是全面推进公正司法。
	五是深入推进法治社会建设。
全国人大常委会立法规划计划重点安排	在内容上，计划紧扣“十五五”规划纲要目标任务举措的贯彻落实，安排继续审议的法律案15件、初次审议的法律案19件，还有一些预备审议的法律项目。在加快保障和改善民生制度建设方面，制定社会救助法、医疗保障法、托育服务法、国家消防救援人员法、产业工人队伍建设法，修改教师法、道路交通安全法、城市房地产管理法。在保障和促进社会公平正义方面，制定检察公益诉讼法，修改监狱法和刑事诉讼法。截至目前，十四届全国人大常委会立法规划顺利推进。
公安机关围绕严格规范公正文明执法都推出的举措	一是持续健全公安法律法规体系。
	二是持续严密执法监督管理体系。
	三是持续推动执法办案提质增效。
	四是持续提升公安队伍执法能力。
检察机关落实强化检察监督	一方面，要坚持敢于监督、善于监督，促进其他执法司法机关严格执法、公正司法。
	另一方面，坚持勇于自我监督，确保自身严格依法办案、公正司法。
政府立法措施	一是制定全国统一大市场建设条例。
	二是促进科技创新，推动科技强国建设。
	三是保障改善民生，为更好满足人民群众在食住行方面需求提供法治保障。
	四是进一步加强涉外立法，保障高水平对外开放。
人民法院保障发展新质生产力，推动科技创新和产业创新深度融合	一方面，要聚焦关键前沿科技，强化知识产权司法保护，依法严惩恶意侵权、重复侵权行为。
	另一方面，要聚焦新兴产业领域，针对数字经济新业态，研究制定涉人工智能、数据产权司法保护的规范性文件。
	此外，还要聚焦科技成果转化，高效审理技术合同、专利许可转让、投融资并购等纠纷，依法保护守约、追责违约，促进创新要素顺畅流通与高效配置。

国新办：举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会

表：各部门推进全面依法治国的有关情况

公安机关部署开展规范涉企执法的专项行动的具体工作	一是全面排查问题，深入从严整改。
	二是完善制度规范，加强源头治理。
	三是改革行政执法，优化管理服务。
检察机关进一步全面准确贯彻宽严相济刑事政策，依法惩治犯罪	一方面，坚持严的一手毫不放松。
	另一方面，对情节较轻的犯罪依法从宽，促进治罪与治理相统一。
中央政法委对推进综治中心规范化建设的工作考虑	一是进一步明确权责定位。
	二是进一步完善工作流程。
	三是进一步向基层一线延伸。
	四是进一步强化科技赋能。
人民法院将如何通过司法审判助力实现经济社会高质量发展	全力维护国家安全和社会稳定。
	不断加强民生司法保障。
	持续营造法治化营商环境。
	依法促进要素市场化配置。
生态环境法典的亮点	第一个亮点，首次将习近平生态文明思想写入法律。
	第二个亮点，关注新领域的污染防治，积极回答“时代之问”。
	第三个亮点，坚持问题导向，积极解决事关老百姓切身利益的问题。
	第四个亮点，推动绿色转型，绿色低碳发展独立成编。
	第五个亮点，贯彻落实最严格制度最严密法治要求。
	第六个亮点，催生新的法律部门，推动中国特色社会主义法律体系与时俱进发展完善。
	第七个亮点，这部法典作为世界上首部以生态环境命名的法典，具有巨大的世界影响力。
司法部对律师工作的安排部署	一是在队伍“引领”和“培养”上持续用力。
	二是在执业“保障”和“规范”上协同推进。
	三是在服务“扩能”和“提质”上再上台阶。

国家数据局：将把推动词元经济发展纳入工作体系

- 5月22日，国家数据局党组书记、局长刘烈宏主持召开词元经济座谈会。会上，中国经济时报社、习近平经济思想研究中心、中国政法大学、中国人民大学、清华大学等单位的专家代表，阿里云、腾讯、月之暗面、海天瑞声、中国国际金融有限公司等企业代表，围绕“推动词元经济健康可持续发展，充分释放数据要素价值”发表意见建议。国家数据局党组成员、副局长夏冰出席会议。
- 词元是大模型处理文本、代码、图像、音频、视频等所有信息时采用的最小运算单元，正在成为人工智能服务的计量单位、结算单位和统计单位。国家数据局将把推动词元经济发展纳入工作体系，持续跟踪研究并吸收社会各界建议，以行业高质量数据集建设和全国一体化算力网建设为着力点，深入推进数据要素市场化配置改革，推动词元经济高质量发展。

商务部：4月份智能眼镜和人形机器人网零额分别增长175.2%和20.6%

- 电子商务赋能产业转型升级。深入贯彻落实《关于更好服务实体经济 推进电子商务高质量发展的指导意见》，电子商务推动产业数智化转型升级质效显著提升。据商务大数据监测，1-4月全国农产品网上零售额增长12.2%，重点监测金属制品和化工产品产业电商交易额分别增长34.8%、12.2%。电子商务引流效应强，带动旅游和餐饮等服务业快速发展，据商务大数据监测，1-4月旅游和餐饮业通过网上渠道销售额分别增长33.2%和20%。
- 数字消费拉动品质消费增长。第八届双品网购节服务“购在中国”，以多元场景释放品质消费活力。据国家统计局数据，1-4月全国网上商品和服务零售额增长6.6%，网上商品零售额对社会消费品零售总额增长贡献率72.2%。智能出行等消费场景推动数字产品增长，据商务大数据监测，1-4月智能助行外骨骼网零额增长785.5%。近期消费级具身智能快速成长，4月份智能眼镜和人形机器人网零额分别增长175.2%和20.6%。
- “丝路电商”深化国际合作。“丝路电商惠全球”主题活动推动全球优质商品“出口中国”。据商务大数据监测，1-4月重点监测跨境电商进口平台全球商品销售额增长4.3%。泰国榴莲、阿联酋饮料和意大利休闲裤网零额分别增长344.8%、78.6%和22.8%，爆款进口商品丰富国内消费选择，推动“丝路电商”伙伴国共享中国电商大市场。据海关总署初步测算，1-3月我国跨境电商进出口6184.6亿元，其中出口4735.5亿元，进口1449.1亿元。

国家能源局：发布51个“人工智能+”能源高价值场景

- 5月26日，由国家能源局主办的全国“人工智能+”能源现场推进会发布首批“人工智能+”能源高价值场景，其中包括“电网规划方案智能生成与评估”等51个场景。
- 高价值应用场景，从需求看，聚焦长期制约行业发展的痛点问题；从发展阶段看，人工智能技术赋能空间大，但行业应用处于早期阶段，未来可能对行业发展产生颠覆性、变革性影响；从成效看，具备全行业推广潜力，大规模应用后能助推能源产业转型升级。
- 此前，国家发展改革委、国家能源局发布关于推进“人工智能+”能源高质量发展的实施意见提出，加快能源应用场景赋能。此次发布的51个高价值场景聚焦意见提出的八大类典型应用场景，探索形成综合解决方案可规模复制、商业模式可参考借鉴的“人工智能+”能源融合发展新范式，推动提升能源行业智能化发展水平。
- 其中，在电网领域，聚焦规划评审、调度运行等场景，人工智能提升电网运营管理效率；在能源新业态领域，围绕虚拟电厂、车网互动等场景，人工智能为新业态的孵化培育和规模化发展提供支撑；在新能源领域，通过多元数据融合，人工智能助力功率预测、市场化运营，提升新能源市场参与度和基地化运营能力等。
- 此外，会上还发布了《中国“人工智能+”能源发展报告2026》，回顾国内外人工智能与能源融合发展进展，研判我国“人工智能+”能源发展形势，并对下一阶段重点方向作出展望。
- 国家能源局局长王宏志表示，随着我国“人工智能+”能源从概念走向实践、从探索走向推广，产业形态加速演进、创新应用多点突破、融合基础不断夯实，将加快推动人工智能和能源双向赋能，促进能源领域新质生产力跃升发展和生产关系深层次变革。

八部门：联合印发国家层面首部支持海洋生物医药产业发展政策文件

- 5月28日，为贯彻落实党的二十大和二十届历次全会精神，以及中央财经委员会第六次会议和国民经济和社会发展“十五五”规划纲要关于发展海洋生物医药、生物制品相关部署，加快做强做优做大我国海洋生物医药产业，自然资源部、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、国家卫生健康委、市场监督管理总局、国家中医药局、国家药监局等八部门近日联合印发《关于加快海洋药物和功能制品高质量发展的指导意见》。（以下简称《指导意见》）。该《指导意见》是全国层面首部海洋生物医药产业发展的政策文件，具有里程碑意义。
- 海洋药物和功能制品产业又称海洋生物医药产业、海洋药物和生物制品产业，是以海洋生物（包括其代谢产物）和矿物等物质为原料，生产药物、功能制品的活动总称。《指导意见》强调统筹加强“资源链+科技链+产业链+应用链”全链条创新体系建设，推动科技创新和产业创新深度融合，提出了未来五年的发展目标:力争到2030年，实现多项海洋创新药上市，产业增加值突破1300亿元，创新能力和集聚水平显著提升，综合实力进入国际前列。
- 《指导意见》围绕夯实资源供给基础、增强科技创新支撑、优化产业发展方向、加快拓展市场应用、加强政策措施保障等5方面提出15项具体工作任务。一是夯实资源供给基础，包括开展海洋药源生物资源调查、完善海洋药源保藏体系、加强海洋生物制造原料供给保障、完善基础资源服务共享机制。二是增强科技创新支撑，包括打造高能级创新平台、加强关键技术攻关、完善深海生物遗传资源开发技术体系等关键任务。三是优化产业发展方向，包括加快海洋药物、海洋功能性制品等重点领域突破；鼓励各地因地制宜，发挥资源和技术优势，打造各具特色、错位发展的产业集聚区；深化产业开放合作，加快融入全球海洋生物医药市场。四是加快拓展市场应用，包括多渠道多场景拓展产品应用市场，强化产业联盟、品牌建设、标准建设等市场服务。五是加强政策措施保障，包括加强协调联动、加大资金投入、加强人才培养、开展运行监测等，强调多政策、多举措发力，加强部门和地方之间的组织和统筹协调，共同推动《指导意见》实施落地见效。

市场监管总局、国家发展改革委：联合印发《人工智能计量体系和能力建设指引》

- 市场监管总局、国家发展改革委联合印发《人工智能计量体系和能力建设指引（2026版）》（以下简称《指引》），系统布局人工智能计量能力建设。
- “十五五”规划纲要明确全面实施“人工智能+”行动。《指引》出台，标志我国人工智能领域从“建算力、扩规模”向“提质量、强根基”迈出关键一步，对推动人工智能技术与实体经济深度融合、加快发展新质生产力具有重要意义。《指引》围绕基础支撑、通用技术、核心技术、计量技术规范、计量服务产业、智能赋能计量等六大部分系统布局，打通实验室创新与行业应用“最后一公里”。
- 聚焦“测不准”难题，让人工智能更可信。针对算法“黑箱”、决策可解释性差等痛点，《指引》部署AI系统内部状态监测与表征等关键技术攻关，推动建立人工智能可靠、安全、可信计量标准，实现AI技术性能“可测量、可比较、可追溯”。
- 聚焦“度量衡”基准，让人工智能更精准。“十五五”规划纲要提出推进量子计量、原位计量等新型计量校准仪器仪表攻关，《指引》明确提出支持构建国家级计量技术研发应用中心，研制一批具有自主知识产权人工智能计量标准装置，加快形成覆盖算法模型、算力效率、数据质量全链条计量能力，为人工智能产品提供统一“度量衡”。
- 聚焦“全产业”赋能，让智能经济更惠民。《指引》推动计量技术深度融入智能制造、智慧医疗、智慧交通等14个重点领域，围绕AI诊断算法可靠性等关键参数开展计量技术研究，助力解决产业数字化转型中质量评估难题，切实增强人民群众对人工智能应用的安全感、获得感。
- 聚焦“数据荒”难题，让人工智能有“粮”可依。“十五五”规划提出建设高质量数据集、深化数据资源开发利用。《指引》明确提出构建具有最高计量特性数据集、标准参考数据集和测试数据集，建立基础资源共享机制，打破行业数据壁垒，实现数据安全共享，为人工智能算法训练和评测提供精准“粮草”。
- 下一步，市场监管总局将建设一批人工智能计量技术研发应用中心，在智慧监管、智慧医疗等重点领域先行先试，形成可复制推广的“人工智能+计量”应用场景，加快构建与人工智能先导产业发展相匹配的计量支撑体系，为我国人工智能产业高质量发展、培育新质生产力贡献计量力量。

上海市人民政府：关于推进服务业扩能提质的实施意见

• 5月27日，上海市人民政府发布《关于推进服务业扩能提质的实施意见》。工作目标是以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，始终将服务业高质量发展置于现代化建设全局中谋划推进，突出需求牵引、改革攻坚、科技赋能、开放合作，坚持扩能和提质并举、发展和监管统筹，顺应人口结构变化、消费结构升级和产业结构转型新趋势，紧扣生产生活重点领域加强分业分类精准施策，把握数智化、绿色化、融合化机遇提升服务业发展质效，优化服务业发展体制机制增强工作合力，高质量建设现代化产业体系，为提升“五个中心”能级、强化“四大功能”和加快建成具有世界影响力的社会主义现代化国际大都市提供有力支撑。到2030年，服务业高质量发展取得显著成效，服务业增加值达6万亿元左右，服务进出口额突破3000亿美元。

表：关于推进服务业扩能提质的实施意见

推动生产性服务业向专业化和价值链高端延伸	(一) 强化信息服务赋能作用。
	(二) 激发科技服务创新活力。
	(三) 增强专业服务行业优势。
	(四) 促进工业服务赋能产业升级。
	(五) 提升物流及供应链服务质效。
	(六) 加快绿色低碳服务创新发展。
	(七) 深化文商旅体展融合发展。
促进生活性服务业高品质多样化便利化发展	(八) 促进家政餐饮品质升级。
	(九) 推进养老托育供需匹配。
	(十) 推动医疗健康服务提质扩容。
	(十一) 提升居民服务便利度。
提升服务业发展质效增强核心竞争力	(十二) 加快服务业数智化转型。
	(十三) 促进服务业绿色化发展。
	(十四) 提升跨业融合发展水平。
	(十五) 持续打响“上海服务”品牌。
	(十六) 强化统筹联动。
	(十七) 市区协同打造服务业集聚区。
完善政策供给增强工作合力	(十八) 深化高水平改革开放。
	(十九) 推进服务领域创新监管。
	(二十) 强化高质量要素供给保障。
	(二十一) 完善标准体系和统计监测。

深圳市政府：深圳“十五五”规划纲要，实施企业并购重组行动加大对企业上市融资的支持

- 在构建现代化产业体系方面，深圳将全力巩固提升新一代电子信息、新能源汽车、新能源、高端医疗器械等优势产业。在未来产业方面，《规划纲要》提出前瞻布局第六代移动通信（6G）、生物制造、未来能源、量子科技、脑机接口、细胞与基因等未来产业，建立健全投入增长和风险分担机制，构建创新策源、转化孵化、应用牵引、生态营造的未来产业培育全链条。到2030年，战略性新兴产业增加值将超过2.3万亿元，占GDP比重达到45%。
- 在科技创新领域，《规划纲要》提出加快建设大湾区综合性国家科学中心，到2030年累计布局重大科技基础设施及大科学装置12个。同时着力补齐基础研究短板，基础研究经费占全社会研发投入比重提升至6%，全社会研发投入经费强度提升至7%。
- 对于金融业和资本市场，《规划纲要》提出培育专业一流金融机构。支持深圳证券交易所建设世界一流交易所，深化创业板改革。健全科技创新债券融资审核“绿色通道”机制，优化科技创新债券做市交易制度，推动科技创新债券、民营企业债券存续规模快速增长。积极发展“大胆资本”“耐心资本”，集聚国际资本，壮大产业资本，投向产业发展和科技创新重点领域。加大力度引进国家级母基金、发展市场化母基金，推动金融资产管理公司、保险公司、产业资本等在深设立创投基金。到2030年，金融业增加值突破7000亿元。

河南省省委：“十五五”规划纲要推动算力绿色低碳发展与绿电资源丰富省份合作建设算力通道

- “十五五”时期经济社会发展的总体要求。坚持马克思列宁主义、毛泽东思想、邓小平理论、“三个代表”重要思想、科学发展观，全面贯彻习近平新时代中国特色社会主义思想，深入学习贯彻习近平总书记在河南考察时重要讲话精神和关于河南工作的重要论述，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，统筹推进“五位一体”总体布局，协调推进“四个全面”战略布局，完整准确全面贯彻新发展理念，坚持稳中求进工作总基调，坚持以经济建设为中心，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，以全面从严治党为根本保障，深入落实中部地区加快崛起、黄河流域生态保护和高质量发展等国家战略，积极融入服务新发展格局和全国统一大市场建设，聚焦“1+2+4+N”目标任务体系，坚定信心推动高质量发展高效能治理，着力建设现代化产业体系和农业强省，着力改善民生、加强社会治理，着力加强生态环境保护，着力推动文化繁荣兴盛，防风险、扬优势、补短板、强保障，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，推动人的全面发展、全体人民共同富裕迈出坚实步伐，为河南省与全国同步基本实现社会主义现代化奠定坚实基础。

“十五五”时期经济社会发展的主要目标

目标维度	核心内容
高质量发展取得重大进展	因地制宜发展新质生产力取得明显成效，教育科技人才一体发展格局基本形成，创新发展动力明显增强，经济增长保持在合理区间，全要素生产率稳步提升，居民消费率明显提高，城乡融合水平显著提升，对内对外开放水平大幅提高，全国统一大市场循环枢纽和国内国际市场双循环支点作用明显增强，农业强省、制造强省、科教强省、数智强省、交通强省、文旅强省建设取得实质性进展，经济大省挑大梁作用更加彰显。
高效能治理取得重大进展	进一步全面深化改革取得新突破，党的全面领导落实执行体系更加完善，全过程人民民主制度化、规范化、程序化水平进一步提高，行政体系效率和公信力显著提升，经济治理效能不断增强，发展安全保障更加有力，公平正义的法治环境、便利高效的营商环境、诚实守信的信用环境、安定有序的社会环境、清朗健康的网络环境、和谐共生的生态环境巩固提升，治理体系和治理能力现代化水平不断提高。

河南省省委：“十五五”规划纲要推动算力绿色低碳发展与绿电资源丰富省份合作建设算力通道

“十五五”时期经济社会发展的主要目标

目标维度	核心内容
建设现代化产业体系和农业强省取得显著成效	科技创新与产业创新深度融合，传统产业转型升级取得显著效果，战略性新兴产业占规模以上工业比重明显提高，制造业比重稳定合理增长，现代服务业加快发展，现代化产业体系对高质量发展的支撑能力显著增强。粮食综合生产能力再上新台阶，现代乡村产业体系基本健全，农村基础设施更加完备，乡村全面振兴走在全国前列。
改善民生、加强社会治理取得显著成效	高质量充分就业取得新进展，居民收入增长和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步，中等收入群体持续扩大，社会保障体系更加健全，基本公共服务均等化水平明显提升。党建引领基层治理效能持续增强，重点领域风险得到有效防范化解，公共安全治理水平明显提高，高水平平安河南建设取得明显成效，人民群众获得感幸福感安全感更加充实更有保障更可持续。
加强生态环境保护取得显著成效	绿色生产生活方式基本形成，碳达峰目标如期实现，主要污染物排放总量持续减少，重点流域生态持续向好，生态环境质量全面改善，美丽河南建设取得重大进展。
推动文化繁荣兴盛取得显著成效	主流思想舆论不断巩固壮大，社会主义核心价值观深入践行，社会文明程度明显提升，公共文化服务提质增效，中华优秀传统文化传承创新，文旅产业成为支柱产业。

产业趋势

产业综合：2026年前4个月全国规模以上工业企业利润增长18.2%

- 国家统计局5月27日发布数据显示，1至4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额24358.4亿元，同比增长18.2%。
- 从三大门类看，采矿业、制造业分别增长26.0%、20.4%，较1至3月份分别加快9.8个、1.3个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业下降1.9%，降幅较1至3月份收窄1.3个百分点。4月份，全国规模以上工业企业利润增长24.7%。
- 工业生产保持较快增长，工业生产者出厂价格回升，共同推动工业企业营业收入稳定增长。1至4月份，全国规模以上工业企业营业收入同比增长5.2%，较1至3月份加快0.2个百分点。其中，4月份全国规模以上工业企业营业收入增长5.7%，较3月份加快1.3个百分点。
- 装备制造业和高技术制造业等新动能行业引领作用明显。1至4月份，规模以上装备制造业利润同比增长15.4%，拉动全部规模以上工业企业利润增长5.4个百分点；规模以上高技术制造业利润同比增长44.8%，拉动全部规模以上工业企业利润增长7.8个百分点，引领作用持续凸显。
- 原材料制造业利润增长继续加快。1至4月份，规模以上原材料制造业利润同比增长88.1%，较1至3月份加快10.2个百分点，拉动全部规模以上工业企业利润增长10.3个百分点。从行业看，国际原油价格上行带动相关产业链条产品价格上涨，石油加工行业同比扭亏为盈；新能源、人工智能、新一代信息技术等新兴产业快速发展，带动铝、铜、金、锂等有色金属需求大幅增长。
- 统计数据还显示，工业企业累计单位成本今年以来连续四个月下降。1至4月份，规模以上工业企业营业收入利润率为5.43%，同比提高0.60个百分点，营收利润率达2023年以来同期最高水平。

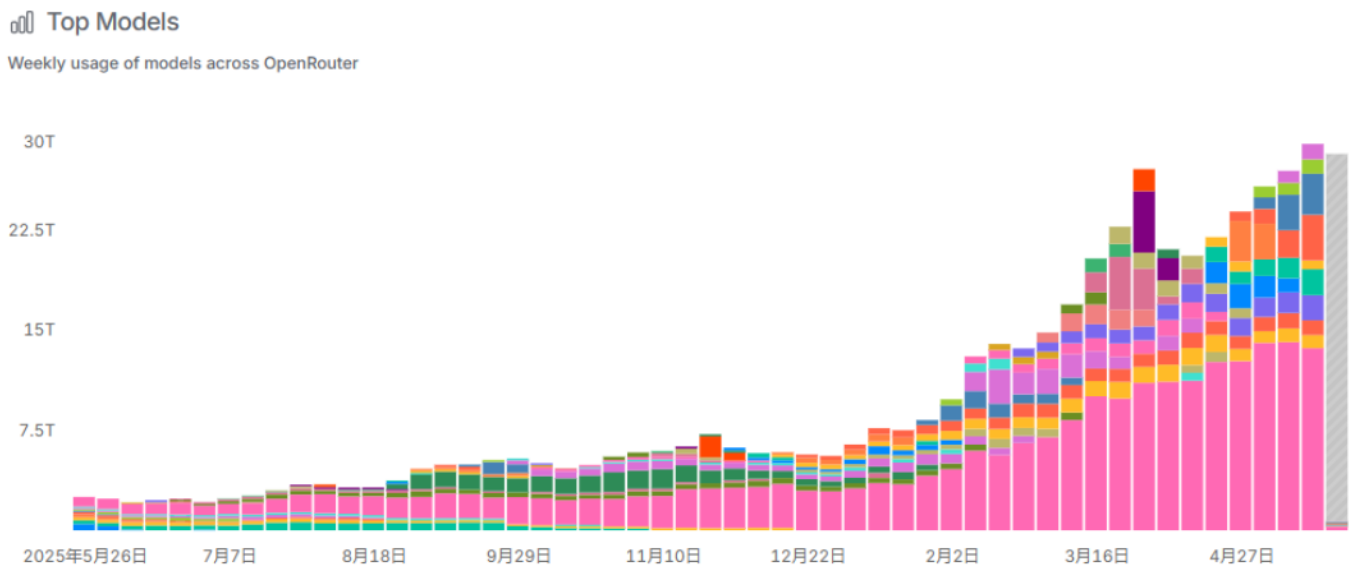
图：2026年前4个月全国规模以上工业企业利润增长18.2%



人工智能：全球Token消耗量持续攀升，DeepSeek大模型登顶调用榜

- 根据OpenRouter最新数据测算，5月18日至5月24日全球AI大模型总调用量为28.9万亿Token，较此前一周增长7.4%。调用量已连续五周上涨，大模型调用需求仍在持续释放。其中，上榜的AI大模型中，中国AI大模型周调用量达9.22万亿Token，环比增长19.89%；同期美国AI大模型周调用量为4.93万亿Token，环比增长16.27%。中国大模型周调用量连续四周超过美国并稳居全球首位。
- 截至目前，DeepSeek-V4-Flash已登顶OpenRouter全球AI大模型调用榜。在国内，Token调用量大幅增长已不是新鲜事。根据国家统计局，2026年3月，仅是国内日均Token调用量就已突破140万亿；豆包日均使用量在3个月内翻倍至120万亿。

图：AI大模型周调用量



人工智能：雷鸟V4 AI拍摄眼镜发布，售价2199元起

- 5月27日，智能眼镜品牌雷鸟创新推出了新一代AI拍摄眼镜“雷鸟 V4”。作为前代V3的升级产品，V4围绕AI响应速度、续航、影像系统和防护能力进行了升级，起售价为2199元，国补后价格最低为1869元，将于5月30日开启首批交付。发布会上，雷鸟表示，过去两年AI眼镜行业在功能扩张上出现“过度开发”现象，大量功能实际使用率偏低。基于用户调研，公司决定在V4上重新聚焦核心体验，将重点放在AI响应速度优化，而非继续堆叠新功能。
- 为提升语音交互效率，雷鸟组建了超过100人的专项团队，对硬件、系统与模型进行了联合优化。V4配备4麦克风系统，并首次加入骨传导麦克风，可在低音量环境下实现更稳定的语音唤醒与录音识别。硬件平台方面，V4采用高通骁龙AR1与恒玄BES2800BP的双芯架构，并首次将AI能力迁移至基于RTOS的低功耗系统，实现语音直接唤醒AI引擎，减少传统安卓平台复杂的资源调度流程。
- 价格方面，雷鸟V4标准版售价2199元，国补后约1869元；雾透灰版本售价2299元；墨镜版售价2399元。充电眼镜盒单独售价299元，与眼镜组合购买可优惠至199元。

图：雷鸟V4 AI拍摄眼镜介绍



图：雷鸟V4 AI拍摄眼镜价格



人工智能：首批AI训练推理芯片通过国家安全可靠测评

- 5月26日，中国信息安全测评中心与国家保密科技测评中心发布了《安全可靠测评结果公告（2026年第2号）》，根据《安全可靠测评工作指南V3.0》要求，公布了新一批测评结果。海思半导体昇腾310、昇腾910、平头哥真武M530、真武M890、壁仞科技壁砺166、海光信息DCU-3G、天数智芯KCC-V100X、沐曦股份MXC600、摩尔线程PH100芯片正式通过测评。值得注意的是，这是安全可靠测评体系建立以来，首次将AI训练推理芯片纳入评测结果。

图：安全可靠测评结果公告（2026年第2号）

安全可靠测评结果公告（2026年第2号）			
2026-05-26 来源：中国信息安全测评中心			
根据《安全可靠测评工作指南 V3.0》要求，现将安全可靠测评结果予以公布，自发布之日起有效期三年，特此公告。			
中国信息安全测评中心 国家保密科技测评中心 2026年5月26日			
附表一、人工智能训练推理芯片（同一等级按产品名称首字母笔顺为序排列）			
序号	产品名称	送测单位	安全可靠等级
1	昇腾310	深圳市海思半导体有限公司	Ⅱ级
2	昇腾910	深圳市海思半导体有限公司	Ⅱ级
3	真武M530	平头哥（上海）半导体技术有限公司	Ⅱ级
4	真武M890	平头哥（上海）半导体技术有限公司	Ⅱ级
5	壁砺™ 166	上海壁仞科技股份有限公司	Ⅱ级
6	DCU-3G	海光信息技术股份有限公司	Ⅱ级
7	KCC-V100X 芯片	上海天数智芯半导体股份有限公司	Ⅱ级
8	MXC600	沐曦集成电路（上海）股份有限公司	Ⅱ级
9	PH100	摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司	Ⅱ级
附表二、数据库（同一等级按产品名称首字母笔顺为序排列）			
（一）集中式数据库			
序号	产品名称	送测单位	安全可靠等级
1	达梦数据库管理系统 V9	武汉达梦数据库股份有限公司	Ⅱ级
2	平安RASESQL集中式数据库软件V3	平安科技（深圳）有限公司	Ⅱ级
3	阿里云PolarDB数据库管理软件（MySQL版） V2.0	阿里云计算有限公司	Ⅱ级
4	海鑫数据库管理系统[简称：SeaboxSQL]V21	北京东方金信科技股份有限公司	Ⅱ级
5	磐维数据库V3.0	中国移动信息技术有限公司	Ⅱ级
6	GoldenDB Lite数据库V7	中兴通讯股份有限公司	Ⅱ级
7	OceanBase数据库软件(集中式版) V4	北京奥星贝斯科技有限公司	Ⅱ级
8	TaurusDB V3.0	华为云计算技术有限公司	Ⅱ级
（二）分布式数据库			
序号	产品名称	送测单位	安全可靠等级
1	达梦数据库管理系统（分布式版） V9	武汉达梦数据库股份有限公司	Ⅱ级
2	雁山分布式数据库管理系统V23	深圳云计算科学研究所	Ⅱ级
3	GaussDB V3.0（分布式版）	华为云计算技术有限公司	Ⅱ级
4	GoldenDB数据库V7	中兴通讯股份有限公司	Ⅱ级
5	工业时序数据库管理系统 [简称：TimechoDB] V2.0	天漠科技（北京）有限公司	Ⅱ级
6	天翼云TeleDB数据库软件V5.1.9	天翼云科技有限公司	Ⅱ级
7	中国银联UPDRDB分布式数据库管理系统V2	中国银联股份有限公司	Ⅱ级
8	华为云DWS数据仓库软件 V8	华为云计算技术有限公司	Ⅱ级
9	阿里云云原生数据仓库AnalyticDB PostgreSQL版软件V2.0	阿里云计算有限公司	Ⅱ级
10	南大通用多模多态数据库管理系统[简称：GBase 8c]V6	天津南大通用数据技术股份有限公司	Ⅱ级
11	墨环分布式数据库软件Transwarp ArgoDB V6	墨环信息科技（上海）股份有限公司	Ⅱ级
12	海鑫数据库管理系统（分布式版） [简称：SeaboxSQL]V21	北京东方金信科技股份有限公司	Ⅱ级
13	DolphinDB数据库软件 V2.0	浙江智融科技有限公司	Ⅱ级
14	GoldenDB EBASE V3	中兴通讯股份有限公司	Ⅱ级
15	Kingwov（金乌）数据库V6	北京自然源数科技有限公司	Ⅱ级

人工智能：阿里达摩院首次发布GPU版本求解器，突破亿级变量“不可解”难题

- 5月28日，阿里巴巴达摩院“敏迭”求解器（MindOpt）正式发布GPU版本，充分利用GPU并行加速特性，引入新算法突破“长尾效应”难题。针对约2000个通用算例的测试显示，敏迭可将99%以上的问题类型稳定求解至高精度，更能支持传统上“不可解”的亿级变量线性规划问题。
- 达摩院研发出敏迭求解器GPU版，引入先进的算法加速策略并深度优化GPU内核计算，将数学规划技巧与GPU工程优势结合，有效缓解了“长尾效应”，打通了GPU求解器从“能算”到“算准”的关键一步，在超大规模问题上能稳定收敛到业务所需的精度。团队在近2000多个通用线性规划算例上详细测试了敏迭求解器GPU版。该测试集涵盖多种问题类型和精度要求，其中部分组合对GPU算法而言特别具有挑战性。结果显示，敏迭求解器的覆盖广度和求解性能达到行业领先水平。在高精度要求下，敏迭求解器GPU版能稳定求解的问题类型占比超过99%，领先于业内主流GPU求解器在同一测试集上96.7%至98.3%的表现。尤其在求解大规模问题时，敏迭求解器的成功率相比业内主流产品提升14%以上，速度平均提升2.67倍。面对传统上不可解的亿级变量超大规模问题，敏迭求解器GPU版可以稳定求解超过80%的常见问题类型，填补了关键空白。

图：达摩院敏迭求解器MindOpt首次推出GPU版



机器人：携手美零售巨头，人形机器人“网红”又有大动作

- 当地时间5月26日，人形机器人“网红”公司Figure AI与Catalyst Brands今日宣布达成商业合作伙伴关系，将大规模部署人形机器人，双方将在Catalyst Brands内华达州里诺配送物流中心展开初步部署。此次合作旨在提升供应链效率，双方计划将重复性、高体力消耗的分拣和包装工作交给机器人，从而让员工能够专注于更高技能要求的岗位。Figure下一代人形机器人将首先协助该物流中心员工完成Joey Pouch系统（上料、分拣和包装系统）中的排序流程。
- 几天前，Figure机器人刚刚完成一场200小时不间断直播，展示的便是分拣能力。直播期间，3台F.03机器人连续工作200个小时，累计处理了约24.96万个包裹。机器人采用轮班制，电量降至20%时自动请求接替并前往充电区，全程无需人工干预。F.03平均每分钟分拣接近21件，分拣速度接近人类的30-40件/分钟。

图：Figure AI 旗下的 Figure 03 人形机器人全自动作业直播



半导体：华为发布 “**τ定律**”

- 2026年国际电路与系统研讨会上，华为公司董事、半导体业务部总裁何庭波在题为《半导体新路径探索与实践》的主旨演讲中，正式发表了这一定律。**这是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则**。预计到2031年，基于该定律的高端芯片晶体管密度将达到1.4纳米制程的同等水平。
- “**τ（τ）定律**”是自登纳德缩放定律以来，首个在整个计算栈建立统一优化目标的缩放原理。该定律不再将晶体管面积，而是将“时间”本身作为技术进步的核心衡量指标，采用单一特征时间常数τ作为统一优化目标，覆盖从单个开关晶体管到数据中心工作负载、跨越十二个数量级的整个计算体系。
- 在移动SoC方面，逻辑折叠技术在相同器件节点下，实现了晶体管密度55%的阶跃式提升，以及41%的能效增益；在AI系统方面，由具备内存语义统一总线架构、近封装 Hi-ONE光学I/O，以及edge-to-surface 3D折叠技术共同构成的协同设计技术栈，预计到2035年将实现超过100倍的硬件集成度增长。

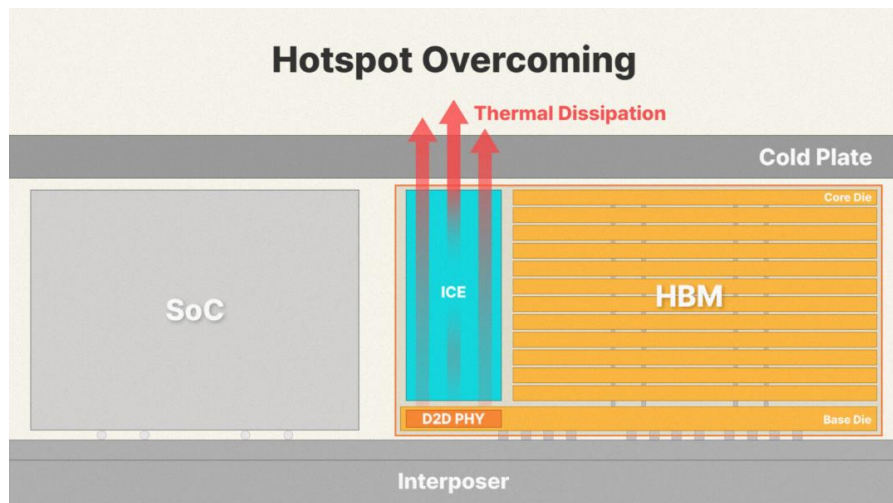
图：不同年份的逻辑折叠架构

	SoC	Architecture	Frequency (GHz)	State
2023	Kirin9000s	Planar	2.6	Mass product
2024	Kirin9020	Planar	2.65	Mass product
2025	Kirin9030 pro	Planar	2.75	Mass product
2026	Kirin 2026	LogicFolding	3.1	Silicon
2027	Kirin 2027	LogicFolding	3.39	Silicon
2028	Kirin 2028	LogicFolding	3.71	Pre-silicon
2029	Kirin 2029	LogicFolding	4	Pre-silicon

半导体：SK海力士发布存储散热新技术——iHBM冷却方案可降低热阻超30%

- 5月26日，SK海力士宣布推出iHBM解决方案，技术通过在HBM封装内集成一体化冷却元件“ICE”，以降低产品运行时的发热量。公司计划将iHBM技术应用于HBM5等下一代产品，以满足高性能计算、AI数据中心等超高度集成、高带宽应用场景的严苛散热管控需求。
- 据财联社报道，iHBM有别于传统HBM依赖热量经由核心芯片（Core Die）向外传导的间接散热方式，而是直接在热量最为集中的D2D PHY（Die-to-Die Physical Layer，即实现HBM基础芯片与AI高速芯片之间超高速数据传输的物理互联通道）区域内嵌入热控元件ICE。ICE是一种利用绝缘、高导热性的硅基材料，可在HBM封装内部额外构建出专用热量排出通道。相较传统方案，iHBM可将热阻降低30%以上，同时确保产品在高温、高负载环境下的稳定运行特性。从量产能力来看，iHBM将采用WLP封装工艺，可实现稳定规模化量产。此外，SK海力士表示：“该技术与客户现有SiP系统级封装环境具备高度设计兼容性，客户无需进行大规模设计改动，即可直接部署，从而有效降低了实际导入门槛。”

图：iHBM散热原理



半导体：长鑫科技过会，科创板首单“预先审阅”项目迈出重要一步

- 5月27日，国产DRAM（动态随机存取存储器）龙头——长鑫科技集团股份有限公司顺利通过科创板上市委审议，即将登陆资本市场。作为科创板首单“预先审阅”项目、拟募资295亿元的硬科技巨无霸，长鑫科技此次过会恰逢其成立十周年之际，不仅是企业自身发展的里程碑，更标志着中国存储芯片产业打破海外长期垄断、迈向自主可控的重要一步。
- 长鑫科技已实现DDR5/LPDDR5X量产，填补国内通用DRAM空白，但HBM（高带宽存储）与三星、SK海力士仍存差距。长鑫科技表示，经过多年发展，公司已成为我国规模最大、技术最先进、布局最全的DRAM研发设计制造一体化企业，已形成DDR、LPDDR两大主流产品系列布局，并且各系列均能提供当前市场最先进的DDR5、LPDDR5/5X产品，产品广泛应用于服务器、移动设备、个人电脑、智能汽车等市场领域。2025年下半年起，AI算力需求高增带动存储价格快速上涨，长鑫科技首次迎来年度业绩扭亏。2025年全年公司实现归母净利润18.75亿元，至2026年一季度，该公司归母净利润达247.62亿元，同比增长1688.30%。
- 长鑫科技无控股股东和实际控制人，第一大股东为合肥清辉集电企业管理合伙企业（有限合伙），直接持有公司21.67%股份，股东名单中囊括了国家集成电路产业投资基金二期（大基金二期）、安徽省投资集团、国调基金等国资背景股东。同时，还有兆易创新这样的产业资本与之深度绑定，美的资本、小米、阿里、腾讯等互联网及消费电子巨头也现身股东名单。

图：长鑫科技顺利通过科创板上市委审议



半导体：腾讯自研视频编解码芯片沧海V2下半年量产

- 莫斯科国立大学（MSU）举办的硬件视频编码比赛成绩已揭晓。腾讯云官方5月27日宣布，腾讯自研的编解码系列芯片“沧海”在30—240fps所有速度档位的SSIM、PSNR、VMAF等所有评测指标上全部斩获第一，再次刷新硬件编解码的压缩率上限，在多项指标上领先超30%。
- 从2019年启动研发到2023年量产，目前沧海V1芯片在腾讯云及腾讯自有场景（覆盖直播点播、4K转码、云游戏等）中已部署超10万片。在V1规模落地的基础上，新一代沧海V2芯片已成功“点亮”并进入量产周期，计划于2026年下半年全面提供服务。
- 沧海V2用一套统一的硬件架构，同时支持H.265和H.266两种主流视频编码标准。架构升级和软硬件协同优化，使V2在压缩率较上一代大幅提升，H.265提升超过10%，H.266提升超过30%。同时，单颗芯片的编解码处理能力较V1翻倍，算力性价比也进一步提升。在画质方面，沧海V2集成CPU、GPU以及计算机视觉（CV）处理能力，支持超分辨率、锐化、去雾、去噪、去块效应、色彩增强等处理算法，全面助力视频画质升级。更值得关注的是，V2内置业界领先的GPU核心，在架构上实现“渲染“和”编码”在同一颗芯片上协同工作：两者共享显存、数据无需来回拷贝，二者配合也让压缩率再提升5%以上。这一设计也直接切中了云游戏场景的最大痛点，传统方案中GPU完成渲染后将画面回传至CPU再进行编码，存在显存与系统内存之间的频繁数据搬移，既消耗带宽又引入额外延迟。

图：硬件视频编码比赛评测指标

	Fast (30 fps)	Veryfast (60 fps)	Superfast (120 fps)	Ultrafast (240 fps)
Best quality (YUV-SSIM 6:1:1)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC), Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 2 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC) 3 NVENC AV1 5060Ti (GPU) (AV1)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 2 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC) 3 NVENC AV1 5060Ti (GPU) (AV1)
Best quality (YUV-PSNR avg.MSE 6:1:1)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC), Streamlake-200 (ASIC) (HEVC) 2 NVENC AV1 5060Ti (GPU) (AV1) 3 NVENC AV1 4070Ti (GPU) (AV1)
Best quality (Y-VMAF 0.6:1)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC), Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC) 3 NVENC AV1 5060Ti (GPU) (AV1)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 2 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC) 3 NVENC AV1 5060Ti (GPU) (AV1)
Best quality (Y-VMAF-NEG 0.6:1)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 3 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC), Tencent canghaiV2 (FPGA) (VVC) 2 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC) 3 NVENC AV1 5060Ti (GPU) (AV1)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC) (HEVC) 2 Streamlake-200 (ASIC) (HEVC) 3 NVENC AV1 5060Ti (GPU) (AV1)

	Fast (30 fps)	Veryfast (60 fps)	Superfast (120 fps)	Ultrafast (240 fps)
Best* GPU encoder	1 NVENC AV1 5060Ti (GPU)	1 NVENC AV1 5060Ti (GPU)	1 NVENC AV1 5060Ti (GPU)	1 NVENC AV1 5060Ti (GPU)
Best* FPGA encoder	1 Tencent canghaiV2 (FPGA)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA)	1 Tencent canghaiV2 (FPGA)	
Best* ASIC encoder	1 Tencent canghaiV1 (ASIC)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC)	1 Tencent canghaiV1 (ASIC)

* The encoder that is the best in the largest number of main metrics

高端制造：我国成功发射通信技术试验卫星二十四号

- 北京时间2026年5月27日0时16分，我国在文昌航天发射场使用长征七号改运载火箭，成功将通信技术试验卫星二十四号发射升空，卫星顺利进入预定轨道，发射任务取得圆满成功。该卫星主要用于开展多频段、高速率卫星通信技术验证。
- 此次任务是长征系列运载火箭的第645次飞行。

图：信技术试验卫星二十四号发射升空



风险提示

风险提示

- 产业发展进程不及预期：受技术突破难度、市场需求培育速度、产业链配套成熟度等多重因素影响，相关产业的整体发展速度和规模可能低于市场原先的乐观预期；
- 政策出台和落地具备不确定性：由于行业支持政策的具体细则、出台时间表以及各级政府的实际落地执行情况均存在较大的不确定性，这可能为产业发展带来预期外的波动与挑战；
- 宏观经济波动：整体经济环境的周期性变化、增长放缓或突发性冲击，可能影响市场需求、企业投融资活跃度和供应链稳定性，进而对产业的超短期表现与长期成长路径产生扰动。

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下