

## Executive Summary

今日主线：AI算力产业链持续高景气，POET、LITE、COHR等光通信标的强势表现，工业富联等算力基础设施厂商受益于AI转型（★5）。光通信板块在AI驱动下爆发式增长，海外订单持续落地，TRT、NVMI等产业链公司迎来发展机遇（★5）。传统行业中，贵州茅台非标产品集体提价1.9%-8%，显示高端白酒需求韧性；碳酸锂价格因库存修正出现下跌，SGML-US等新能源产业链面临短期压力。

边际变化：今日新增方向包括理想汽车L9搭载5nm马赫M100智驾芯片，汽车智能化升级推动车载芯片需求（新方向★3）；吉林省储能容量电价政策落地，每度电增厚收入0.125元/kWh，为储能运营商创造盈利新模式（新方向★4）。延续此前逻辑的演进方面，铠侠FY25Q4业绩超预期，营收同比增长189%，毛利率提升至66%，验证存储大周期复苏趋势（延续★3）。

关注点：催化因素包括AI散热材料氮化铝需求爆发，金博股份等材料供应商受益；燃气轮机订单价格增长超20%，中国动力等制造商利润率有望提升至30%以上。分歧点集中在碳酸锂价格走势，库存数据修正vs需求恢复预期存在博弈。跟踪变量重点关注AI算力基础设施资本开支节奏、光模块3.2T产品批量交付进度，以及地缘政治风险对全球供应链的持续影响。

## 宏观 / 策略

### 中东地缘政治风险

宏观策略

★★★★☆

2026-05-16 13:05

伊朗浓缩铀问题持续发酵推升地缘政治风险溢价，但实际冲击程度存疑。伊朗与美国就浓缩铀谈判推迟，以色列准备重启军事行动，特朗普表态强硬。分歧在于风险外溢：部分机构认为地缘冲突将推高能源价格，另一部分认为各方仍有回旋余地避免直接冲突。相比此前相对平静期，当前紧张局势有所升级。后续需验证谈判进展、军事行动是否发生、以及国际油价波动情况。

- 伊朗与俄就储存浓缩铀会谈
- 特朗普称可能采取行动
- 以色列准备对伊军事行动

中东局势跟踪[中性] 地缘政治风险升级，影响全球市场稳定

△ 分歧: 分歧主要在冲突升级程度和应对措施

后续验证: 谈判进展 军事行动 国际油价波动

### 美股策略TACO指数

宏观策略

★★☆☆☆

NEW

2026-05-16 13:08

- 加权标普500倒数
- 美债收益率
- 汽油期货
- 民调支持率倒数

浙商策略[中性] 把握V型反弹，TACO指数与交易策略

△ 分歧: 分歧主要在指标有效性验证和适用范围

后续验证: 指标预测准确性 市场实际表现 政策变化 经济数据

## 行业 / 主题

### AI算力 (2条)

#### AI算力产业链投资机会

★★★★★

2026-05-16 13:03

AI算力需求推动产业链各环节景气度提升，但订单兑现节奏存在不可见度。工业富联4月单月营收突破1000亿，Vera Rubin项目8月量产9月出货，英伟达服务器出货量翻倍；上海太空算力产业生态伙伴成立，钧达股份为核心参与方。分歧在于订单落地时间：部分机构看好AI基础设施建设加速，认为算力需求持续旺盛；另一部分关注供应链瓶颈和技术迭代风险。相比此前AI概念炒作，当前更多体现在具体订单和产能释放。后续需验证服务器出货量、数据中心建设进度、以及下游应用需求的实际转化。

- POET单月+43.15%
- Lumentum订单排至2027年底
- 工业富联4月营收突破1000亿

长江电新&通信[看多] 钧达股份布局太空算力产业

美股光互联[看多] AI光替铜+CPO落地强催化

△ 分歧: 分歧主要在具体标的的估值水平和订单兑现节奏

后续验证: 服务器出货量 数据中心建设进度 下游应用需求转化

关联: POET · LITE · COHR · 工业富联 · 钧达股份

## AI散热材料需求 ★★★☆☆ NEW 2026-05-16 13:03

- 理论热导率320W/m·K
- 商用材料170-280W/m·K
- 500吨示范线6月底投产

金博股份[[看多](#)] 高纯氮化铝粉体切入AI散热

△ 分歧: 分歧主要在技术成熟度和产业化进程

后续验证: 产品验证 客户导入 产能释放 技术迭代

关联: 金博股份

## 光通信 (1条)

### 光通信产业链爆发 ★★★★★ 2026-05-16 13:04

AI驱动光模块需求快速增长，美股光通信板块集体大涨提供海外需求线索。POET单日暴涨43.15%，Lumentum订单排至2027年底，Coherent订单排至2028年，1.6T产品放量。分歧在于需求可持续性：乐观方认为AI算力扩张将持续拉动光模块需求，悲观方担忧订单集中度过高和产能过剩风险。相比此前概念炒作，当前已有具体订单支撑。后续需验证光模块出货量、海外订单落地情况、以及AI基础设施建设进度。

- POET单日+43.15%
- Transphorm+30.54%
- Lumentum累计+185%

美股光互联[[看多](#)] AI光替铜+CPO落地强催化

△ 分歧: 分歧主要在技术路线选择和订单可持续性

后续验证: 光模块出货量 海外订单落地 AI基础设施建设进度

关联: POET · TRT · NVMI · LITE · COHR

## 新能源 (2条)

### 碳酸锂价格走势分析 ★★★☆☆ 2026-05-16 13:05

碳酸锂价格下跌主要因库存数据修正和需求边际变化，供需平衡仍待验证。SMM库存数据修正后缺货逻辑被证伪，SQM上调全年出货量至3万吨，月均进口量或维持3.3万吨水平。分歧在于价格底部：多方认为20万是重要支撑位，空方预期价格继续下探；需求端对海博思创毁约等边际利空反应敏感。相比此前供应紧张预期，当前更多体现需求端压力。后续需验证实际库存消化情况、下游需求恢复程度、以及新增产能投放节奏。

- SMM库存增加2万多吨
- SQM上调3万吨全年出货量
- 期货多头减仓近1万张

碳酸锂交流纪要[[看空](#)] 缺货逻辑被证伪，短期不具备二次上涨驱动

△ 分歧: 分歧主要在去库节奏和需求复苏时间

后续验证: 实际库存消化 下游需求恢复 新增产能投放

关联: SGML-US

### 储能容量电价政策落地 ★★★★★ 2026-05-16 13:05

吉林省储能容量电价政策落地为行业盈利模式提供新路径，但推广范围有待观察。容量补偿标准330元/kW·年，折算每度电增厚收入约0.125元/kWh，高于西北地区水平。分歧在于政策复制性：部分机构认为东北高新能源渗透率具有特殊性，其他地区政策力度可能不及预期。相比此前仅依赖峰谷价差，容量电价提供了更稳定的收益保障。后续需验证其他省份政策跟进情况、实际补偿执行效果、以及储能项目经济性改善程度。

- 容量补偿标准330元/kW·年
- 每kWh发电量增厚约0.125元
- 吉林新能源装机占比53.5%

储能政策[[看多](#)] 补偿水平较高，反映东北地区亟需储能调节资源

△ 分歧: 分歧主要在各地政策推广速度和执行力度

后续验证: 其他省份政策跟进 实际补偿执行 储能项目经济性

## 电子 (2条)

## 汽车智能化升级 ★★★☆☆ 2026-05-16 13:08

理想L9搭载5nm智驾芯片推动车载芯片需求增长，但智能化渗透率仍处早期阶段。全新L9配备马赫M100芯片，定位50.98-45.98万元，采用UWB传感器等新技术。分歧在于智能化节奏：部分机构看好智能驾驶快速普及，车载芯片需求爆发；另一部分认为技术成熟度和成本控制仍是制约因素。相比此前传统车型，当前智能化配置显著提升。后续需验证智能驾驶功能实用性、消费者接受度、以及车载芯片出货量。

- 理想L9定价45.98-50.98万元
- 标配5nm智驾芯片马赫M100
- 采用UWB传感器替代12个超声波雷达

东吴汽车[[看多](#)] 全新旗舰全尺寸SUV理想L9上市

△ 分歧: 分歧主要在自动驾驶商业化进程和消费者接受度

后续验证: 智能驾驶功能实用性 消费者接受度 车载芯片出货量

关联: 理想汽车

## 半导体存储周期复苏 ★★★☆☆ 2026-05-16 13:08

铠侠FY25Q4业绩超预期印证存储周期复苏趋势，但复苏持续性需要验证。营收10029亿日元同比+189%，毛利率提升至66%，产品平均价格环比翻倍增长。分歧在于复苏深度：乐观方认为存储大周期全面启动，悲观方担忧需求恢复不均衡和产能释放压力。相比此前周期低点，当前盈利能力显著改善。后续需验证全球存储需求增长、主要厂商产能利用率、以及价格走势。

- 铠侠营收10029亿日元
- 同比+189%
- 毛利率66%
- ASP环比翻倍

长江电子[[看多](#)] 铠侠业绩超预期，持续看好存储大周期

△ 分歧: 分歧主要在复苏持续时间和需求结构变化

后续验证: 全球存储需求 产能利用率 价格走势

关联: 铠侠

## 其他 (1条)

## 燃气轮机订单增长 ★★★☆☆ 2026-05-16 13:04

- 全年订单目标100台
- 海外订单34台
- 燃机涨价20%+
- 利润率30%+

天风电新[[看多](#)] 中国动力调整再推荐，主业基本面良好

△ 分歧: 分歧主要在订单确认时间和成本控制能力

后续验证: 订单确认进展 价格传导 盈利能力 交付情况

关联: 中国动力

## 个股深度

## 消费白酒龙头提价 消费医药 ★★★☆☆ 2026-05-16 13:05

贵州茅台非标产品价格上调显示高端白酒需求韧性，但提价幅度相对温和。陈年茅台、精品茅台等产品价格上涨1.9%-8%不等，4月以来非标产品价格企稳。分歧在于提价持续性：乐观方认为高端白酒具备刚性需求支撑，谨慎方担忧消费环境变化影响终端承接能力。相比此前大规模提价预期，当前更多体现结构性调整。后续需验证批价走势、渠道库存水平、以及终端销售表现。

- 陈年茅台4199→4279元
- 精品茅台2299→2359元
- 马茅珍享版2499→2699元

国泰海通[[看多](#)] 继普飞后，非标零售体系提价

△ 分歧: 分歧主要在宏观经济环境下消费复苏节奏

后续验证: 批价走势 渠道库存 终端销售表现

关联: 贵州茅台

## 核心股票行情

| 名称          | 代码     | 收盘价     | 涨跌幅    |
|-------------|--------|---------|--------|
| <b>AI算力</b> |        |         |        |
| 德科立         | 688205 | 292.58  | +8.81% |
| 中际旭创        | 300308 | 1017.99 | +8.28% |

|             |        |         |         |
|-------------|--------|---------|---------|
| 寒武纪         | 688256 | 1277.87 | +6.49%  |
| 新易盛         | 300502 | 592.52  | +5.11%  |
| 福晶科技        | 002222 | 113.36  | +4.30%  |
| 茂莱光学        | 688502 | 561.00  | +3.92%  |
| 天孚通信        | 300394 | 342.45  | +3.17%  |
| 润建股份        | 002929 | 79.80   | +2.77%  |
| 生益科技        | 600183 | 85.62   | +2.34%  |
| 芯原股份        | 688521 | 271.99  | +1.72%  |
| 欧陆通         | 300870 | 394.40  | +1.52%  |
| 仕佳光子        | 688313 | 180.97  | +1.33%  |
| 麦格米特        | 002851 | 125.33  | +0.26%  |
| 浪潮信息        | 000977 | 73.13   | -       |
| 蔚蓝锂芯        | 002245 | 22.81   | -       |
| 光迅科技        | 002281 | 201.50  | -       |
| 沪电股份        | 002463 | 108.68  | +0.00%  |
| 联特科技        | 301205 | 281.50  | -       |
| 烽火通信        | 600498 | 59.01   | -       |
| 海光信息        | 688041 | 349.19  | -       |
| 炬光科技        | 688167 | 475.00  | -       |
| 源杰科技        | 688498 | 1731.00 | -       |
| 胜宏科技        | 300476 | 375.43  | -0.74%  |
| 深南电路        | 002916 | 329.79  | -1.12%  |
| 太辰光         | 300570 | 176.71  | -1.17%  |
| <b>AI应用</b> |        |         |         |
| 宇信科技        | 300674 | 19.03   | -       |
| 科大讯飞        | 002230 | 48.83   | -2.92%  |
| 金山办公        | 688111 | 261.50  | -4.18%  |
| <b>机器人</b>  |        |         |         |
| 绿的谐波        | 688017 | 273.87  | +1.06%  |
| 拓普集团        | 601689 | 67.05   | +0.13%  |
| 三花智控        | 002050 | 50.92   | -       |
| 鸣志电器        | 603728 | 63.43   | -0.75%  |
| 恒立液压        | 601100 | 112.50  | -1.12%  |
| 汇川技术        | 300124 | 75.45   | -2.63%  |
| <b>光伏</b>   |        |         |         |
| 帝尔激光        | 300776 | 118.35  | -       |
| 福斯特         | 603806 | 18.88   | -1.72%  |
| 钧达股份        | 002865 | 103.92  | -2.13%  |
| 阳光电源        | 300274 | 139.85  | -2.44%  |
| 迈为股份        | 300751 | 275.80  | -3.53%  |
| <b>锂电</b>   |        |         |         |
| 富临精工        | 300432 | 27.49   | +2.77%  |
| 湖南裕能        | 301358 | 100.66  | +2.35%  |
| 德福科技        | 301511 | 93.88   | -       |
| 宁德时代        | 300750 | 431.25  | -3.33%  |
| <b>军工</b>   |        |         |         |
| 菲利华         | 300395 | 148.16  | +12.71% |
| 中航沈飞        | 600760 | 49.91   | +1.09%  |
| 航天电器        | 002025 | 74.90   | -1.91%  |
| 火炬电子        | 603678 | 33.73   | -2.35%  |
| 航天电子        | 600879 | 26.02   | -2.84%  |
| <b>电子</b>   |        |         |         |
| 立讯精密        | 002475 | 77.19   | +1.49%  |
| 东山精密        | 002384 | 219.46  | +0.53%  |
| 华勤技术        | 603296 | 109.63  | -4.55%  |
| <b>材料</b>   |        |         |         |
| 石英股份        | 603688 | 73.26   | +10.00% |
| 禾盛新材        | 002290 | 90.01   | -       |
| 东阳光         | 600673 | 37.45   | -4.02%  |

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供研究参考，不构成投资建议。