

# 📄# 思维纪要社\_2026-06-08\_每日汇总

总帖子数565条 | 有效帖子428条 | 总字数42695 | 阅读时间预估107分钟

## 核心事件

---

### 核心事件

1📄 美股芯片股集体反弹，英特尔暴涨超10%

6月8日美股三大指数集体上涨（道指+0.46%、纳指+1.08%、标普+0.79%）。上周五大跌的芯片股强势反弹：英特尔涨超10%，美光科技涨超8%，西部数据涨超5%，闪迪、希捷、AMD涨超4%。亚马逊宣布与康宁达成数十亿美元多年期协议，将在美国本土采购数据中心光纤产品，康宁盘前一度大涨超10%。

2📄 谷歌向英特尔下单采购超过300万枚TPU芯片

谷歌宣布向英特尔采购超过300万枚TPU芯片，消息公布后英特尔美股盘前一度暴涨超14%。特斯拉CEO马斯克公开"唱多"美光科技，称其目前芯片产能远不及实际需求，美光科技盘前大涨超8%。

3📄 英伟达与韩国LG集团达成合作共建AI工厂

英伟达宣布与韩国SK海力士、Naver、斗山集团合作共建AI数据中心，多方将发力下一代内存技术、物理AI等领域，SK电讯规划2027年投运首个AI数据中心。英伟达还与韩国LG集团达成合作共建AI工厂，聚焦物理AI、机器人、智能出行、AI数据中心等领域落地相关技术与应用。

4📄 苹果2026全球开发者大会（WWDC）开幕，Siri迎来重大革新

苹果2026全球开发者大会开幕，大会对Siri人工智能开展重大革新，并推出多项软件升级。WWDC26将于6月9日凌晨1点开幕，Siri有望迎重大更新：更强的个人上下文理解、跨App任务执行能力升级、全局搜索入口。

5📄 中东冲突引发供应链危机，全球约70% PPE树脂供应中断

中东冲突引发供应链危机，全球约70% PPE树脂供应中断，该材料是高端PCB核心原料，4月PCB价格环比最高上涨40%，AI服务器等电子产品或面临涨价压力。

6📄 燧原科技科创板IPO定于6月15日上会，国内云端AI芯片龙头

燧原科技科创板IPO定于6月15日上会，由中信证券保荐。作为国内云端AI芯片龙头，自研四代架构5款云端AI芯片及配套全栈软件平台，产品规模化落地商用，技术实力获多项权威认证。

### 7□ 联讯仪器大涨点评：NPO再造一个光模块测试设备市场

联讯仪器作为国产光通信测试龙头，优先受益于NPO扩产需求，2027年业绩有望大幅上修。Scale up光互联打开全新测试设备空间，NPO沿用传统可插拔光模块测试设备（3.2T NPO等效两个1.6T光模块测试设备需求），2027年迎来0-1的大扩产。

### 8□ 我国成功研制出国际上首款实现射频测试的硅-石墨烯-锗势垒晶体管，理论工作频率有望突破1THz

中国科学院金属研究所孙东明、刘驰团队成功研制出国际上首款实现射频测试的硅-石墨烯-锗势垒晶体管，该器件刷新了垂直二维基区晶体管的截止频率纪录，并创造了晶体管电流增益的世界最高值。在射频实测中，该晶体管的本征截止频率达到132GHz，通过优化材料掺杂浓度、降低接触电阻及缩减寄生效应，该器件的理论工作频率有望突破1THz，进入太赫兹应用频段。

### 9□ 礼来Retatrutide在ADA

2026公布的3期数据：104周减重达30.3%，接近代谢手术水平

礼来Retatrutide在ADA 2026公布的3期数据显示：12mg剂量104周减重达30.3%，接近代谢手术水平；糖尿病组40周减重16.8%且未达平台；甘油三酯、非HDL胆固醇、hsCRP和收缩压显著改善；膝盖骨关节炎和阻塞性睡眠呼吸暂停也有临床改善；安全性良好，停药率低于10%。花旗维持买入评级，目标价1500美元。

立讯精密：WWDC催化+通讯弹性极大，重视回调布局机会立讯精密关注WWDC催化+苹果硬件创新大周期，2026年起苹果进入硬件创新大周期，折叠屏、20周年新机有望带动苹果手机再上新台阶。通讯方面：光模块份额有望乐观，铜连接进展顺利（Rubin背板铜进展顺利，Q4有望开启高速增长）；电源已成功突破北美G客户；液冷拥有全套服务器液冷解决方案。

## 宏观策略

---

### 宏观策略

## 盘面结构

6月8日A股盘面呈现明显分化：AI硬科技（光模块、PCB、半导体设备）持续强势，物理AI/机器人板块受海外催化大幅高开；传统周期板块（煤炭、钢铁、石油）受中东局势扰动走势震荡；消费板块整体平淡。机构普遍判断当前处于"AI算力主线明确，周期板块博弈政策"的轮动格局。

## 海外市场

- 美股：三大指数集体上涨，道指+0.46%、纳指+1.08%、标普500+0.79%；芯片股强势反弹（英特尔+10%、美光+8%）
- 催化剂：亚马逊与康宁达成数十亿美元协议、谷歌向英特尔下单300万枚TPU、马斯克公开唱多美光
- 亚太：日经指数跟随美股上涨，韩国KOSPI受SK海力士HBM涨价预期提振

## 机构策略观点

- 浙商策略廖静池团队：发布《A股有没有"世界杯效应"？》研究，指出世界杯期间成交缩量更为典型特征，但并非绝对规律；建议回归产业逻辑与企业盈利，坚守中线方向
- 高盛：发布GS CHINA OPENING笔记，关注人民币升值与低利率政策组合的影响
- 花旗：关注礼来Retatrutide ADA数据，认为其具备成为"一站式"代谢疾病治疗平台的潜力
- 巴克莱：发布中国房地产压力测试报告，提示尾部风险

## 港美股海外

---

### □□ 港美股海外

#### 美股动态

- 三大指数集体上涨：道指+0.46%、纳指+1.08%、标普500+0.79%
- 芯片股强势反弹：英特尔+10%、美光+8%、西部数据+5%、AMD/闪迪/希捷+4%
- 催化剂：亚马逊与康宁数十亿美元协议、谷歌向英特尔下单300万枚TPU、马斯克唱多美光

## □□ 港股动态

- 恒生指数跟随美股反弹，科技股领涨
- 重点个股：腾讯、阿里、小米受AI应用催化；中资券商股活跃

## 海外市场重要动态

- 韩国KOSPI受SK海力士HBM涨价预期提振
- 日本日经指数跟随美股上涨
- 中东局势：伊朗首都德黑兰响起爆炸声，引发供应链担忧（PPE树脂70%供应中断）

## 机构观点

---

### 机构观点

#### 券商/投行明确建议

中信建投：全面看好AI板块逢调整布局机会，光模块、铜连接、液冷等细分领域优先推荐

国泰海通医药：Nurix与罗氏就BTK Degradar Bexobrutideg达成Co-Develop及Co-Commercialize协议，首期付款7亿美元，里程碑付款最高2.3亿美元

Citi-礼来：Retatrutide在ADA 2026公布的3期数据显示104周减重达30.3%，维持买入评级，目标价1500美元

Barclays：发布中国房地产压力测试报告，提示尾部风险

Goldman Sachs：发布GS CHINA OPENING笔记，关注人民币升值与低利率政策组合的影响；硅谷上周九场对话覆盖微软、英伟达等科技巨头

MS-NVDA：存储削减与4月S...（具体研报内容见原始帖子）

UBS：SK海力士受益HBM涨价；存储器半导体月度报告显示供需紧张态势延续

东北计算机：英伟达与韩国LG集团达成合作共建AI工厂；发布20260608 AI行业更新

## 值得关注

---

## 值得关注

### AI认为值得单独拎出来的重要事件

#### 1□ 物理AI/具身智能成为新主线

英伟达与韩国LG集团合作共建AI工厂，聚焦物理AI、机器人、智能出行等领域。国内相关标的：能科科技（物理AI重点推荐）、国金具身智能（机器人板块步入量产元年）、申万机器人（物理AI、特斯拉Optimusgen 3量产在即）

#### 2□ NPO（近封装光学）打开全新测试设备空间

联讯仪器作为国产光通信测试龙头，优先受益于NPO扩产需求，2027年业绩有望大幅上修。Scale up光互联打开全新测试设备空间，27年迎来0-1的大扩产。

#### 3□ 光纤+光模块双主线共振

康宁与亚马逊达成为期多年、价值数十亿美元协议，将为数据中心生产光纤。中泰通信提示光纤价格有望进一步提升，尤其是AI数据中心需求。特发信息与康宁进展、业务合作等方面或将超预期。

#### 4□ 壁原科技科创板IPO上会（6月15日）

国内云端AI芯片龙头，自研四代架构5款云端AI芯片及配套全栈软件平台，产品规模化落地商用。中信证券保荐，6月15日上会。

#### 5□ 礼来Retatrutide减重数据大超预期

104周减重达30.3%，接近代谢手术水平。花旗维持买入评级，目标价1500美元，较当前股价1131.42美元有约32.6%上行空间。

## 各行业板块

### 煤炭

---

2026年6月8日煤炭板块受安监趋严、需求旺季来临、煤价上涨等因素带动，作为防御性板块在A股调整中表现占优，位列当日表现最佳板块第二位。板块基本面强劲，供给约束持续强化，需求端旺季特征显现，煤价有望持续高位运行。

### # 核心催化

---

- 6月8日A股全线调整，煤炭板块作为高股息防御性板块表现占优，位列当日表现最佳板块第二位，资金避险需求显著提升
- 炼焦煤价格持续上涨，6月8日生意社炼焦煤基准价为1712.50元/吨，较本月初上涨5.71%；焦炭第五轮提涨落地，第六轮提涨于6月8日落地，涨幅50-55元/吨
- 山西等地煤矿安监趋严，停产煤矿产能较大，复产进度慢于预期，截至6月5日山西仍有74座煤矿停产，涉及产能7725万吨，供给约束持续强化
- 夏季用电高峰来临，电厂日耗持续走高，截至6月5日沿海及内陆25省电厂平均日耗504万吨，同比增长7.8%，动力煤需求旺盛
- 厄尔尼诺事件发生概率达80%，且有25%概率发展为极强厄尔尼诺，预计夏季全国气温偏高，用电负荷增长推动煤炭需求
- 印尼6月1日起实施DSI统一出口管理机制，煤炭出口节奏放缓，国际煤价上涨，进口煤价格持续倒挂
- 港口库存同比偏低，截至6月5日北方四港库存1799万吨，较2025年同期低83万吨，低库存对煤价形成支撑

## # 核心标的及逻辑

---

- 中国神华：煤炭龙头，高股息标的，股息率稳定，受益于煤价上涨和产能稳定释放，防御属性突出
- 陕西煤业：优质动力煤生产商，煤炭开采成本低、盈利能力强，高股息率，受益于动力煤价格高位运行
- 中煤能源：煤炭龙头，产量稳定增长，业务布局完善，受益于煤价上涨和行业高景气
- 兖矿能源：焦煤和动力煤双主业，产能增量，海外布局完善，业绩弹性充足，技术形态维持向上趋势
- 晋控煤业：动力煤生产企业，产能稳定，受益于动力煤价格上涨，技术形态强势，均线趋势向上
- 淮北矿业：焦煤龙头企业，焦煤资源丰富，受益于焦煤价格大幅上涨，业绩弹性大
- 平煤股份：焦煤生产企业，焦煤产能占比高，受益于焦煤价格弹性释放
- 潞安环能：喷吹煤龙头，冶金煤产能优质，受益于钢铁高产下的焦煤、喷吹煤需求增长

- 新集能源：煤电一体化企业，成长性强，估值处于低位，受益于煤价上涨和电力业务改善

## # 行业趋势

---

供给端约束持续强化，山西等地安监趋严成为常态，煤矿复产进度慢于预期，叠加海外煤炭进口增量有限，供给弹性不足的状况将延续。需求端夏季用电高峰来临，电厂日耗持续走高，叠加厄尔尼诺预期下气温偏高，动力煤需求旺盛；钢铁产量维持高位，焦煤需求有支撑。煤价有望持续高位运行，动力煤价格易涨难跌，焦煤价格弹性更大。行业高股息属性凸显，煤企盈利改善，分红能力提升，配置价值突出。未来需重点关注安监政策变化、夏季水电出力情况、进口煤政策调整、宏观经济走势等因素对行业的影响。

## 石油石化

---

2026年6月8日，石油石化板块受地缘政治紧张局势驱动表现强势。伊朗时隔两个月再度向以色列发射导弹，推动国际原油价格大幅上涨，布伦特原油期货突破93美元/桶关口。此外，欧佩克+可能于7月进一步增产原油，但地缘风险溢价仍主导短期价格走势。国内煤炭板块同步走强，动力煤价格企稳回升，焦煤稳中偏强，能源安全大背景下煤炭板块有望迎来业绩与估值双重重塑。

## # 核心催化

---

- 地缘政治风险升温：伊朗向以色列发射导弹，中东局势紧张推动原油价格跳涨，能源股成为港股支撑力量
- 原油价格持续上行：布伦特原油结算价涨至93.09美元/桶，环比上涨1.13%；澳洲纽卡斯尔6000大卡动力煤平仓价涨至147.55美元/吨，环比上涨10.61%
- 煤炭供给端受限：山西省停产炼焦煤矿累计135座，涉及产能1.55亿吨，其中74座（产能7725万吨）仍停产，供给收缩明显
- 夏季用电高峰临近：厄尔尼诺预期来临，电煤日耗持续改善，电厂日耗环比增加3.02%
- 印尼出口政策扰动：印尼6月1日起实施DSI统一出口管理机制，出口审批效率下降，煤炭供应趋紧

## # 核心标的及逻辑

---

- 中国神华：稳定高股息标的，煤炭龙头央企，受益于动力煤价格回升和能源安全战略
- 陕西煤业：动力煤核心标的，高分红高股息，估值处于历史低位
- 中煤能源：动力煤+焦煤双轮驱动，央企改革预期
- 广汇能源：成长性动力煤标的，疆煤外运受益者，前5月疆煤外运同比增长9.1%
- 兖矿能源：焦煤+动力煤多元化布局，海外资源储备丰富
- 特变电工：煤炭+硅料双主业，能源综合服务商
- 晋控煤业：焦煤区域龙头，受益于焦煤价格稳中偏强
- 华阳股份：焦煤+新材料双轮驱动，转型预期
- 新集能源：申万煤炭5月金股，煤电一体化布局
- 淮河能源：区域性能源平台，煤电联营模式

## # 行业趋势

---

石油石化板块短期受地缘政治驱动价格弹性较大，中期关注欧佩克+增产决策与美国加息预期对需求的压制。煤炭板块处于估值底部区域，在能源安全战略背景下有望迎来业绩与估值重塑，重点关注稳定高股息标的（中国神华、陕西煤业、中煤能源）和成长性标的（广汇能源、兖矿能源、特变电工）。夏季用电高峰临近，厄尔尼诺预期将进一步提升电煤需求，港口库存同比低位为价格提供支撑。中长期看，煤炭板块供给端受安监政策制约，需求端受经济复苏和新能源替代双重影响，预计维持紧平衡状态，高股息策略仍具吸引力。

## 有色金属

---

2026年6月8日有色金属板块受电子布涨价、铝供给约束强化、黄金消费恢复等多重因素带动，板块内部分化明显，铝、黄金、稀土永磁等细分领域表现强势。当日板块受海外市场波动影响有所调整，但基本面支撑强劲，细分领域成长逻辑明确。

## # 核心催化

---

- 电子布价格大幅上涨，年内已完成5轮提价，均价达7.4元/米，较2025年三季度低点涨幅达100%，受生产设备、工艺控制要求高及电子纱扩产周期长影响，供需紧张态势或将延续
- 铝板块供给约束持续强化，3-4月海湾地区铝产量降至十多年以来最低水平，年化产量下降200万吨，LME库存降至34万吨的接近历史新低水平，国内电解铝和铝棒显性库存去库加速，近两周库存降幅均达5%
- 铝土矿供给约束风险升温，几内亚和印尼矿端政策存在较强约束预期，铝土矿价格或升至70美元/吨以上，氧化铝价格有望逐步企稳，行业接近盈亏平衡状态
- 黄金珠宝消费持续恢复，5月老铺、潮宏基、周六福、周大福等品牌终端动销环比显著改善，克重黄金表现明显优于一口价黄金，高端黄金品牌增速领先
- 物理AI、人形机器人等新兴产业快速发展，带动稀土永磁、超硬材料、高端铜合金等相关有色金属需求增长
- 半导体、光伏、航空航天等领域的高端有色金属材料国产替代进程加速，国产化率持续提升

## # 核心标的及逻辑

---

- 中国铝业：铝土矿和氧化铝规模全球领先，受益于铝土矿价格上涨和氧化铝企稳，海外收购值得期待，当前估值处于历史低位，配置价值凸显
- 南山铝业国际：氧化铝利润接近底部，具备75万吨/年印尼电解铝规划，同时布局50万吨/年沙特电解铝项目，成长空间充足
- 天山铝业：股息率高达6%，估值处于7-8X PE的历史低位，受益于铝价上涨和成本下降，高股息+低估值属性突出
- 云铝股份：高股息标的，绿电优势明显，受益于铝价上涨和云南水电成本下降，业绩弹性充足
- 创新实业：具备绿电降本预期，50万吨/年沙特电解铝规划，同时布局新能源材料领域，成长性强
- 国机精工：培育钻石产业链核心玩家，以“设备+产品”双轮驱动布局，子公司三磨所六面顶压机市占率超60%，同时是中国航空航天轴承领域领先企业，受益于商业航天和半导体产业发展
- 中科三环：国内稀土永磁领域领军企业，主要从事烧结钕铁硼和粘结钕铁硼的研发、生产和销售，产品应用于国内外多家汽车品牌，受益于新能

## 源汽车和机器人需求增长

- 百合花：拟投建年产1000吨聚醚醚酮（PEEK）材料项目，产品面向人形机器人、新能源汽车、航空航天等高端制造领域，同时布局钠离子电池正极材料，成长空间广阔

## # 行业趋势

铝板块供给约束持续强化，中东局势、几内亚和印尼矿端政策等因素将支撑铝价中枢上移，行业高景气有望延续，预计2026年电解铝均价将达25000元/吨。黄金珠宝消费持续恢复，终端动销环比改善，克重黄金表现优于一口价黄金，品牌分化明显，高端黄金品牌增速领先。新兴产业对有色金属的需求拉动作用逐步显现，稀土永磁、超硬材料、高端铜合金等细分领域迎来成长机遇。国产替代进程加速，半导体、光伏、航空航天等领域的高端有色金属材料国产化率持续提升。未来需重点关注全球宏观经济走势、美联储货币政策、国内产业政策变化、新兴产业需求落地节奏等因素对行业的影响。

## 钢铁

2026年6月8日，钢铁行业中的企业加速转型，拓展第二增长曲线，如金洲管道布局液冷业务，中重科技发力商业航天和机器人领域；同时，煤炭等上游原料价格波动对钢铁行业成本有影响，但整体需求端电煤日耗改善，钢铁产量保持平稳。金洲管道作为钢铁行业企业，传统管道主业稳步向上，26年上半年同业竞争对手普遍下滑，公司力争保持增长（26Q1归母净利同比+50%）；计划1-2年内让第二增长曲线收入逐步提升，3年左右实现新业务与传统主业收入占比相当。中重科技作为钢铁设备企业，受益于新兴市场钢铁景气向上，公司海外订单持续爆发，目前在手和意向订单充足；26年公司高利润率海外订单进入交付期，业绩有望逐季度加速，未来业绩弹性大，预计今年业绩2e、明年4e。此外，钢铁行业整体运行平稳，2026年Q1全国粗钢产量同比增长3.2%，钢材出口同比增长15.6%；煤炭价格保持稳定，2026年6月5日秦皇岛港口Q5500动力煤现货价收报863元/吨，环比上涨5元/吨，涨幅0.58%。

## # 核心催化

- 金洲管道回购持续推进：截至2026年6月5日，公司已通过第一期和第二期回购累计回购总股本4.58%，累计成交金额为2亿元；其中，第一期回购（2024年11月27日至2025年8月21日）总股本2.90%，成交金额约

1亿元；第二期回购（2026年5月27日至6月5日）总股本1.68%，成交金额约1亿元，传递管理层信心，液冷业务布局加速。此次回购的目的是用于员工持股计划或股权激励，绑定核心团队利益，推动液冷业务快速发展；液冷业务市场空间大，预计2026年国内液冷市场规模达150亿元，同比增长80%，金洲管道依托传统管道业务的技术和客户协同，有望在液冷市场占据10%以上的市场份额。

- 中重科技海外订单爆发：受益于新兴市场钢铁景气向上，公司海外订单持续爆发，目前在手和意向订单充足；26年公司高利润率海外订单进入交付期，业绩有望逐季度加速，未来业绩弹性大，预计今年业绩2e、明年4e；稀缺的困境反转+景气度和格局俱佳的出海票。中重科技的海外订单主要来自印度、东南亚、中东等新兴市场，这些地区钢铁产能扩张迅速，对钢铁设备需求大；公司海外订单的毛利率约为35%，高于国内订单的25%，将推动公司整体盈利能力提升；商业航天方面，公司26年4月与海德利森签订战略合作协议，共同建立和运营热等静压材料加工服务中心，等静压设备可应用于商业航天、半导体、燃机、固态电池等领域，产能非常稀缺，公司卡位核心，目标打通“装备制造—工艺服务—材料研发”全产业链的生态；机器人方面，25年9月公司成立中重灵希机器人控股子公司，重点开发以工业机器人、协作机器人为核心的柔性自动化生产线业务和特种机器人产品，一方面开发冶金机器人应用，另一方面稳步切入非冶金行业的通用装备与自动化产线市场；2025年开始子公司已经签订个别订单，预计2026年机器人业务贡献营收占比达5%。

- 煤炭价格稳定：动力煤价格环比上涨，电厂日耗增加，钢铁生产成本端压力有限；截至6月5日，秦皇岛港口Q4500、Q5000、Q5500动力煤现货价收报683、777、863元/吨，环比上涨10、13、5元/吨；本周平均日耗82.6万吨/天，环比增加2.42万吨/天，增幅3.02%。煤炭价格稳定的主要原因是进口持续倒挂，国内产量受安监影响，供需紧平衡；钢铁生产成本中，煤炭占比约为15%，煤炭价格稳定将推动钢铁企业成本端压力有限，盈利能力改善；2026年6月5日，唐山地区钢铁企业吨钢毛利约为300元/吨，环比上涨50元/吨，涨幅20%。

## # 核心标的及逻辑

- 金洲管道：传统管道主业稳步向上，2026年上半年同业竞争对手普遍下滑，公司力争保持增长（26Q1归母净利同比+50%）；计划1-2年内让第二增长曲线收入逐步提升，3年左右实现新业务与传统主业收入占比相当；液冷业务布局加速，业务分两大块：整体系统解决方案，依托已控股51%的子公司布局；液冷零部件，本身焊接技术可复用，同时依托潜在并

购项目来加速布局；客户基础：已深度参与华为、阿里、三大运营商的数据中心传统管道项目，业务合作体量较大；传统管道属于数据中心建设工程部分，液冷管道属于机房内部部件，场景有差异，但客户具备协同效应；并购策略：零部件领域并购不限制合作方式，部分项目可先参股，最终目标是实现控股，避免直接控股产生过高溢价；也可通过收购具备供应链资质的标的，缩短认证周期，加速切入供应链；预计26H2可陆续看到项目落地；优势：团队优势，2025年底换届后管理层大换血，补充投资领域的专业人才，具备丰富的并购经验；资金实力充足，账上货币资金约13亿元，合并层面账面资金超16亿元；决心，公司管理层有全力拓展新业务的决心。金洲管道2026年Q1营收同比增长25%，净利润同比增长50%；液冷业务2026年预计贡献营收占比达10%，2027年预计达30%。

- 中重科技：海外订单持续爆发，目前在手和意向订单充足；26年公司高利润率海外订单进入交付期，业绩有望逐季度加速，未来业绩弹性大，预计今年业绩2e、明年4e；稀缺的困境反转+景气度和格局俱佳的出海票；第二曲线包括商业航天和机器人：商业航天方面，公司26年4月与海德利森签订战略合作协议，共同建立和运营热等静压材料加工服务中心，等静压设备可应用于商业航天、半导体、燃机、固态电池等领域，产能非常稀缺，公司卡位核心，目标打通“装备制造—工艺服务—材料研发”全产业链的生态；机器人方面，25年9月公司成立中重灵希机器人控股子公司，重点开发以工业机器人、协作机器人为核心的柔性自动化生产线业务和特种机器人产品，一方面开发冶金机器人应用，另一方面稳步切入非冶金行业的通用装备与自动化产线市场；2025年开始子公司已经签订个别订单。中重科技2026年Q1营收同比增长80%，净利润同比增长120%；海外订单占比达60%，毛利率约为35%；商业航天业务预计2027年贡献营收占比达10%，机器人业务预计2027年贡献营收占比达15%。

## # 行业趋势

- 钢铁企业加速转型，拓展第二增长曲线（如液冷、商业航天、机器人等），降低对传统钢铁业务的依赖；未来需关注第二增长曲线的落地情况和业绩贡献情况。钢铁行业转型是未来3年的主旋律，预计2026年钢铁企业第二增长曲线收入占比将达15%，2028年将达30%；液冷业务市场空间大，预计2026年国内液冷市场规模达150亿元，同比增长80%；商业航天方面，预计2026年全球商业航天市场规模达5000亿元，同比增长40%；机器人方面，预计2026年中国工业机器人市场规模达1500亿元，同比增长30%。

- 上游煤炭价格保持稳定，钢铁生产成本端压力有限，但需关注铁矿石等原料价格波动；未来需关注上游原料价格的波动情况，以及对钢铁企业成本的影响。铁矿石价格受澳大利亚、巴西等产地供给影响大，2026年6月5日，铁矿石现货价收报110美元/吨，环比下跌2美元/吨，跌幅1.79%；预计未来3个月铁矿石价格将维持在100-120美元/吨区间波动，对钢铁企业成本影响有限。
- 海外市场需求分化，新兴市场钢铁景气向上，发达国家市场需求平稳；未来需关注海外市场需求的变化情况，以及钢铁企业海外市场的拓展情况。新兴市场（如印度、东南亚、中东）钢铁需求增长迅速，预计2026年新兴市场钢铁需求同比增长8%，而发达国家（如美国、欧洲）钢铁需求同比增长2%；中重科技等钢铁设备企业受益于新兴市场钢铁产能扩张，海外订单持续爆发。
- 环保和能效要求提升，推动钢铁企业技术升级和产能优化；未来需关注环保和能效政策的变化情况，以及钢铁企业的技术升级和产能优化情况。2026年，中国将实施更严格的钢铁行业环保标准，要求钢铁企业吨钢碳排放量下降5%；预计未来3年，钢铁行业将淘汰落后产能5000万吨，推动行业集中度提升至60%以上。

## 基础化工

---

2026年6月8日，基础化工行业呈现多点开花态势，半导体材料供应链重塑、资源品价格上行、新材料进口替代加速成为核心主线。中船特气六氟化钨供需紧张逻辑持续演绎，印度钾肥大合同超预期上涨提振全球钾肥景气，生物柴油SAF价格高位运行印证新能源材料需求韧性。同时，AI赋能工业、液冷等新兴应用领域拓展为传统化工企业打开第二增长曲线，行业整体处于供需格局优化与产业升级并行的新阶段。

### # 核心催化

---

- 半导体材料供应链重塑：商务部加强钨相关物项对日本出口管制，中船特气六氟化钨供需紧张格局加剧，客户洽谈增多但尚未签长协，涨价趋势明确，一月一议模式开启
- 钾肥全球景气上行：印度2026年钾肥大合同价格383美元/吨CFR，较去年上涨34美元/吨，较中国合同高35美元/吨，远超历史平均溢价，提振全球钾肥价格预期

- 生物柴油SAF高景气：中国SAF出口均价攀升至超3000美元/吨，5月下旬以来价格持续高位运行，欧洲市场供需结构偏紧，第二季度供应量基本售罄
- 氨纶景气反转：氨纶价差持续扩大，截止6月5日价差为14280元/吨，较26Q1/25年分别提升3865/4170元/吨，年内华峰化学氨纶出厂价已提升7000元/吨
- 工业AI产业化加速：中控技术TPT工业大模型直接参与装置运行优化，氯碱行业应用已实现班组人员减少75%、吨碱电耗下降5%、年节约电费超2000万元

## # 核心标的及逻辑

---

- 中船特气：六氟化钨供需紧张+上游钨原料趋紧，半导体先进制程关键材料，全球半导体材料供应链再平衡中获得议价权重估，客户洽谈增多但尚未签长协印证涨价趋势
- 金洲管道（002443）：AI+液冷主题新秀，累计回购总股本4.58%传递管理层信心，液冷业务布局分为整体系统解决方案和零部件两大块，已深度参与华为、阿里数据中心传统管道项目，客户协同效应显著，账上货币资金约13亿元支撑并购扩张
- 巨化股份：半导体级PFA已对客户实现交付，远高于普通PFA价格但成本差距有限，未来有望成为新利润增长点；海外需求回暖，海内外库存水平极低，印度新投装置设备存在问题出货量极低
- 东材科技：M9碳氢树脂进展最为领先，深度绑定台湾及大陆龙头CCL客户；M8级别树脂产能新增超6000吨，2026Q3将为全球产能最大、品类最全的高频高速树脂企业，份额将迅速提升
- 华峰化学：拟收购集团合成树脂及TPU资产，聚氨酯一体化平台再度延伸，年增厚利润约5.45亿元；全球氨纶产能47.5万吨/年，显著受益于氨纶景气反转，氨纶价格每涨2000元对应业绩弹性约8-9亿元
- 民士达：芳纶纸市占率全球第二，全球唯二进入北美AI数据中心变压器供应链，4月起全规格提价10%以上；收购中菱卡位SST绝缘高壁垒环节，25年9月已切入SST并与台达等头部客户验证；芳纶增强电路板适配AI高速轻量化需求
- 隆达股份：全球极少数具备两机镍基高温合金供应资质企业，2019年以来全球合格镍基高温合金产能几乎零增长，供需缺口长期化；下游同步提速推动上游补库，涨价传导至报表，定价权上移中上游

- 云图控股：磷矿&盐矿资源自给+氮磷双一体化壁垒，拥有1090万吨/年磷矿设计产能（在建690万吨），黄磷产能6万吨/年受益自给磷矿增加2025年毛利率升至30.44%；应城70万吨合成氨配套48万吨尿浆试生产，尿素自给突破
- 中控技术：工业大模型第一股，TPT基于transformer的大模型产品把最优操作员经验数字化，通过数十万套工业控制系统积累的海量实时数据训练模型；氯碱行业应用已实现显著降本增效，光氯碱国内就有200-300条产线待拓展
- 盐湖股份、国城矿业、中矿资源、大中矿业、天华新能、盛新锂能、赣锋锂能、天齐锂能：碳酸锂价格15.7万底部确认，持续调整已到位，关注量增和H1业绩兑现优质标的
- 海新能科、山高环能、卓越新能、朗坤科技：生物柴油SAF价格攀升至超3000美元/吨，当前位置性价比高，看好二季度业绩充分兑现，短中长期均有积极政策催化
- 亚钾国际、东方铁塔、盐湖股份：印度钾肥大合同超预期上涨，全球钾肥供需趋紧，建议关注钾肥景气标的

## # 行业趋势

---

半导体材料国产替代加速：地缘政治博弈推动半导体供应链重塑，中国控制上游战略资源（钨、磷等），海外厂商受限高纯材料供应链，国内材料企业获得议价权重估机会。六氟化钨、半导体级PFA、高频高速树脂等关键材料国产化率提升空间巨大。

资源品供需格局持续优化：磷矿、钾盐、锂矿等资源品供需趋紧，印度钾肥大合同超预期上涨标志着全球钾肥景气上行周期开启，碳酸锂价格底部确认后有望迎来反弹。资源自给型企业成本优势凸显，矿化一体化企业协同价值释放。

新材料进口替代进入收获期：芳纶纸、高温合金、半导体级PFA等高端材料长期被海外垄断，国内企业技术突破后凭借性价比优势快速导入全球供应链，民士达芳纶纸、隆达股份高温合金、东材科技高频高速树脂等已进入或即将进入全球头部客户供应链。

AI赋能工业开启新增长极：工业AI从概念走向落地，中控技术TPT工业大模型已实现装置运行优化并创造显著经济效益，传统化工企业通过AI实现能耗下降、人员减少、效率提升，工业AI商业模式逐步形成，未来几年有

望成为工业软件行业最重要产业升级方向。

新兴应用领域拓展与传统产业升级并行：AI+液冷、SST、氢能等新兴应用领域为传统化工企业打开第二增长曲线，金洲管道从传统管道拓展至液冷系统解决方案，民士达从芳纶纸升级为绝缘系统并延伸PCB，传统企业在新赛道中凭借客户协同、技术复用、资金实力等优势实现跨界成长。

供需格局优化推动景气反转：氨纶、钾肥、生物柴油等行业经过长期产能出清和格局优化，供需关系持续改善，价格弹性显现。氨纶行业本轮资本开支已至尾声，未来新增产能有限，开工率有望保持高位；钾肥寡头格局定价权强，需求刚性凸显；生物柴油SAF强制掺混政策推动需求确定性增长。

## 建筑材料

2026年6月8日建筑材料板块受AI算力上游材料需求爆发、玻璃基板产业趋势明确及地产链二手房销售回暖等多重催化，板块内电子布、玻璃基板、消费建材等细分领域表现活跃，产业长期增长逻辑持续强化。当日电子布年内5轮涨价落地，玻璃基板国内外龙头加速布局，叠加5月二手房成交数据超预期，板块内具备业绩弹性的标的获得资金关注。

### # 核心催化

- 电子布涨价潮持续：算力需求爆发带动电子布价格大幅上涨，截至6月初常用规格电子布完成年内5轮提价，均价达7.4元/米，较2025年三季度低点涨幅达100%，中高端产品供不应求，供需紧张态势有望延续。
- 玻璃基板产业趋势明确：AI芯片性能提升推动玻璃基板在先进封装、CPO及6G射频等领域应用，京东方与康宁签署合作备忘录，Intel、台积电等国内外龙头加速布局，预计2027-2028年批量出货，产业0-1突破在即。
- 地产链回暖催化：5月全国重点20城市二手房成交面积同比增长18%，1-5月累计成交面积同比增长12%，增幅较前期扩大4个百分点，《住房新规》推进“好房子”建设，地产贝塔边际向好，消费建材龙头盈利修复预期增强。
- 石英材料国产替代加速：半导体行业复苏及光纤行业景气上行带动高纯石英材料需求增长，国内企业突破海外设备商及晶圆制造商认证，国产替代空间广阔，高纯石英砂成为第174号新矿种，资源本土化进程提速。

## # 核心标的及逻辑

---

- 中国巨石：玻纤龙头，7628电子布提价幅度较前期扩大，行业高景气度延续，受益于电子布涨价带来的业绩弹性，产能及成本优势显著。
- 宏和科技：电子布核心供应商，中高端D、E系列细纱及布供不应求，受益于AI PCB升级及电子布涨价，客户覆盖国内头部PCB厂商。
- 旗滨集团：浮法玻璃龙头，2025年已与国内头部自主芯片企业开展芯片封装玻璃合作，玻璃基板送样验证进展顺利，先发优势明显，受益于玻璃基板产业趋势。
- 石英股份：高纯石英材料龙头，半导体石英材料通过东京电子、泛林、应材等国际主流设备商认证，光纤套管新产线预计2026年底投产，Q布专用材料布局完善，受益于半导体及光纤行业景气上行。
- 戈碧迦：特种玻璃国产化先锋，玻璃载板已导入通富微电、长电科技等封测龙头，低介电玻纤批量出货宏和科技，受益于先进封装及AI PCB需求增长，多储备项目构筑长期增长曲线。
- 兔宝宝、三棵树、东方雨虹：消费建材龙头，受益于二手房销售回暖及地产贝塔边际向好，行业集中度提升叠加成本端压力减弱，盈利弹性凸显。

## # 行业趋势

---

短期来看，电子布涨价、玻璃基板产业催化及地产链回暖将支撑板块情绪，具备业绩兑现能力的电子布、玻璃基板及消费建材标的将获得超额收益。中长期来看，AI算力上游材料（电子布、石英材料、玻璃基板等）的需求增长具备长期确定性，国产替代空间广阔；地产链在“好房子”建设及二手房销售回暖背景下，消费建材龙头的集中度提升及盈利修复将成为长期逻辑，板块内具备核心技术壁垒、客户优势及产能布局的标的将持续受益。

## 建筑装饰

---

2026年6月8日建筑装饰板块受地下管网建设提速、AI算力中心建设需求爆发及物理AI应用场景拓展等多重催化，板块内洁净室、地下管网、转型布局AI新经济的标的表现活跃，产业长期增长逻辑持续强化。当日管网专项国债资金落地，预制算力中心底座正式投用，叠加物理AI场景落地预期，板块内具备新业务布局的标的获得资金关注。

## # 核心催化

---

- 地下管网建设提速：2026年管网专项国债规模达2200亿元，中央预算内投资提前下达约750亿元，成都、广州、南京等重点城市管网更新改造需求强劲，带动地下管网工程及智慧运维需求放量。
- 洁净室需求增长：全球首个预制算力中心底座正式投用，存储芯片、先进逻辑芯片扩产带动洁净室工程需求，国产存储及先进制程扩产节奏加快，洁净室工程龙头订单增长确定性增强。
- 物理AI应用场景拓展：英伟达推出RTX Spark处理器推动C端AI应用及端侧推理需求，家居企业依托居家场景数据优势切入物理AI训练数据赛道，产业趋势明确。
- 地产链修复预期：1-5月TOP100房企销售额降幅连续三个月收窄，内需政策加码预期增强，优质建筑央国企及转型标的有望迎来估值修复。

## # 核心标的及逻辑

---

- 柏诚股份：洁净室工程龙头，存储芯片领域市占率超20%，布局医药/IDC/半导体洁净室模块化，受益于国产存储及先进制程扩产，2026-2027年业绩有望分别达4.1/6.3亿元，估值提升空间显著。
- 亚翔集成：洁净室工程出海龙头，2025年海外营收占比达74%，受益于美光、世界先进等海外半导体扩产项目，业绩兑现持续加速。
- 隧道股份：地下管网工程龙头，受益于重点城市管网更新改造及智慧运维需求，自主研发SceneGIS引擎及管网检测技术，订单增长确定性强。
- 尚品宅配：家居设计软件及全屋定制龙头，依托千万级真实家庭结构化三维语义地图数据，绑定头部机器人厂商，切入物理AI训练数据赛道，商业模式渐行渐晰。
- 鸿路钢构：钢结构规模化加工龙头，受益于学校、医院等民生类基建需求修复，产能及成本优势显著，业绩增长稳健。
- 罗曼股份：布局AIDC服务器集群及太空算力业务，受益于AI算力中心建设及商业航天产业发展，新业务拓展空间广阔。

## # 行业趋势

---

短期来看，地下管网建设提速、洁净室需求增长及物理AI应用场景拓展将支撑板块情绪，具备业绩弹性的洁净室、地下管网及转型AI新经济的标的将获得超额收益。中长期来看，地下管网智能化运维及数字孪生需求持续

释放，AI算力中心建设带动洁净室及配套工程需求增长，物理AI场景落地推动家居、建筑等传统产业向AI+转型，板块内具备核心技术壁垒、客户优势及新业务布局的标的将持续受益。

## 电力设备

---

2026年6月8日电力设备板块受AI算力、半导体、商业航天等多领域需求拉动，行业整体景气度持续上行，核心标的订单、业绩加速释放，国产替代进程加快。当日板块受海外市场波动影响有所调整，但基本面支撑强劲，长期成长逻辑明确。

### # 核心催化

---

- 国家数据局发布《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，首次系统部署数据赋能AI发展，明确2028年底建成一批行业高质量数据集，直接拉动算力基础设施需求
- 英伟达与韩国LG集团、SK海力士等企业达成深度合作，共建AI工厂、AI数据中心，推动物理AI、机器人、智能出行等领域技术落地，带动上游设备、材料需求增长
- 全球首个预制算力中心底座在青岛正式启用，可实现100%绿电消纳，依托储能打造算电协同体系，有望带动算力价格下行，推动算力基础设施普及
- 算力需求激增推升电子布价格，年内已累计5次涨价，均价较2025年三季度低点翻倍，受设备工艺、上游电子纱扩产周期长影响，供需紧平衡态势或将延续
- 国内云端AI芯片龙头燧原科技科创板IPO定于6月15日上会，产品已实现规模化落地商用，带动AI算力产业链整体关注度提升
- 中天科技获得国内大型云服务商13.4亿元光纤订单，高规格G.657A1光纤占比达70%，AI数据中心驱动光纤需求结构向高附加值产品升级
- 商业航天领域政策支持加码，可回收火箭试验、核心公司IPO进展等事件持续催化板块情绪，火箭制造、卫星应用等环节需求增长明确

### # 核心标的及逻辑

---

- 中天科技：获国内大型云服务商13.4亿元光纤订单，占2025年光通信业务收入约18%，AI数据中心驱动高规格光纤需求爆发，光纤价格拐点已确认，公司受益于量价齐升，摩根士丹利维持“增持”评级，目标价53.23

元

- 杭可科技：锂电化成分容+半导体测试设备双轮驱动，2025年新增锂电设备订单60亿+，2026年订单有望达80-100亿，固态设备、半导体测试业务（SIC、MLCC、SOC测试）贡献增量，预计2027年市值目标400亿
- 石英股份：半导体石英材料已通过东京电子（TEL）、泛林（LAM）、应材（AMAT）等海外头部设备商认证，自制砂通过国内头部存储晶圆厂认证，光纤套管产能预计2026年底投放，同时布局Q布、玻璃基板石英等新方向，受益于半导体、光纤行业景气上行
- 江海股份：AI电源革命带动电容需求全面爆发，MLPC、电解电容、超级电容三大业务均受益，MLPC全球供给缺口约4亿颗，公司产能快速爬坡；电解电容受益英伟达Rubin芯片放量，Q4需求有望爆发；超级电容受益英伟达、谷歌需求共振，业绩弹性充足
- 鹏鼎控股：5月实现营业收入31.05亿元，同比增长19.51%，AI产品增长强劲，公司规划168亿元资本开支聚焦淮安及泰国基地，扩充高阶PCB产能，1.6T光模块PCB已获得头部客户核心份额，CoWoP/HDI产品研发进展顺利，业绩加速拐点明确
- 铂科新材：全球AI芯片电感龙头，日系厂商涨价传导，公司芯片电感产能持续释放，2026年新基地满产可支撑8亿左右产值，模块化电感、DDR5内存电感等新场景打开成长空间，预计2026年实现归母净利润6亿元
- 泰金新能：全资子公司赛尔电子突破北美光模块大客户，陶瓷封装产品单价200-300元，净利率有望达40%，对标中瓷电子市值空间充足；铜箔设备受益HVLP铜箔紧缺，表面处理设备为全国唯一，性能对标日本三船，市值空间测试合计达550亿

## # 行业趋势

AI算力、数据中心、半导体、商业航天等高景气领域将持续拉动电力设备行业需求，上游材料、核心元器件供需紧平衡态势延续，价格有望持续上行。国产替代进程加速，半导体级石英材料、光模块陶瓷封装、高端电容、电感等领域国内厂商技术持续突破，市场份额不断提升。未来需重点关注AI算力需求落地节奏、上游产能扩张进度、国产替代认证进展、海外贸易政策变化等因素对行业的影响。

## 机械设备

2026年6月8日，机械设备板块呈现"估值向左、基本面向右"的极致背离格局。5月挖掘机销量24794台，同比大增36.2%，其中国内增长38.6%、出口增长34.2%，连续3个月增速加快，打破市场对于海外滞胀与战争衰退的担忧。工程机械龙头估值回落至历史底部区间，三一重工PB降至1.9x以下，性价比凸显。AI驱动的设备升级浪潮持续，PCB设备、半导体设备、液冷机床等方向订单能见度极高，商业航天、人形机器人设备等新兴方向培育加速。

## # 核心催化

---

- 5月挖机销量大超预期：5月挖掘机销量24794台，同比+36.2%，国内+38.6%，出口+34.2%，连续3个月增速加快
- 工程机械涨价落地：徐工、三一宣布7月1日起全品类起重机涨价2%-5%，行业盈利拐点确立
- AI PCB设备订单上修：Rubin上量后带动40x高长径比钻针需求，下游扩产节奏上调，26Q3预计成为量价齐升共振阶段
- 液冷机床需求爆发：25年液冷机床需求5000台，26年达2万台，27年Rubin机柜新增3万台，翻倍增长
- 商业航天催化密集：朱雀三号遥二预计6月下旬一级回收测试，蓝箭可回收火箭预期发酵
- 人形机器人量产临近：特斯拉Optimus产线7-8月SOP，国内头部本体企业即将上市，设备供应链显著受益
- 半导体设备订单加速：台积电CoWoS-L布局加速，长川科技、华峰测控等订单增速上修

## # 核心标的及逻辑

---

### 工程机械板块：

- 三一重工：国内工程机械绝对龙头，海外业务毛利率较国内高10.95pct，当前预期16x PE，估值低位
- 徐工机械：工程机械龙头，7月1日起起重机涨价，当前估值约13x PE
- 中联重科：工程机械+农机+消防设备多主业，海外毛利率较国内高6.61pct，当前约11x PE
- 柳工：工程机械弹性标的，估值不到10x PE，性价比极高

- 恒立液压：液压件龙头，工程机械+机器人双重受益，核心零部件稀缺标的
- 艾迪精密：液压件+工程机械零部件，受益行业复苏

### AI PCB设备板块：

- 大族数控：PCB设备龙头，mSAP工艺推广受益，订单指引上调
- 芯碁微装：PCB曝光设备龙头，26年订单加速，先进封装CoWoS-L曝光设备进展顺利
- 东威科技：PCB电镀设备龙头，mSAP工艺受益
- 凯格精机：SMT设备+PCB设备双主业，光模块设备导入顺利
- 鼎泰高科：PCB钻针龙头，Rubin带动40x钻针需求，26年下半年扩产节奏上调
- 中钨高新：PCB刀具+钨制品龙头，受益AI PCB扩产
- 新锐股份：PCB刀具供应商
- 华锐精密：PCB刀具+精密刀具

### 半导体设备板块：

- 长川科技：半导体测试设备龙头，存储测试+CPO测试双轮驱动，业绩持续上修
- 华峰测控：模拟芯片测试设备龙头，订单加速
- 精智达：存储测试设备龙头，长鑫标签性最强标的
- 强一股份：半导体测试设备
- 联讯仪器：光引擎测试设备龙头，NPO测试需求爆发，业绩上修四次

### 液冷机床板块：

- 乔锋智能：液冷机床龙头，产品定制化研发早，1-5月液冷订单相当于去年全年翻倍
- 津上机床：精密机床龙头，液冷机床受益
- 创世纪：数控机床龙头，液冷机床布局

### 商业航天板块：

- 飞沃科技：火箭结构件供应商

- 昊志机电：机器人+航天电机双主业
- 广联航空：航天结构件
- 航天动力：航天发动机
- 起帆电缆：火箭电缆
- 西部材料：航天材料

### 人形机器人设备板块：

- 绿的谐波：谐波减速器全球第二、国内第一，市占率近30%，产能利用率高
- 科达利：谐波减速器+关节模组+灵巧手多维度布局
- 鼎智科技：丝杠+关节部件
- 埃斯顿：机器人本体+零部件

## # 行业趋势

---

机械设备板块正处于“基本面加速向上、估值压制到极致”的共振配置窗口。工程机械板块结束长达数年的下行周期，更新需求释放+海外市占率提升双轮驱动，5月销量增速加快验证需求韧性，7月涨价落地进一步确认盈利拐点，当前头部企业PE估值10-16x、PB回落至1.8x附近，安全边际充足。AI驱动的设备升级浪潮刚起步，PCB设备、半导体设备、液冷机床等方向未来2-3年订单能见度极高，下游扩产+技术迭代双重拉动。商业航天、人形机器人设备等新兴方向处于产业化的前夜，2026-2027年迎来密集催化期。建议重点配置工程机械龙头（三一重工、徐工机械、中联重科、恒立液压）、AI设备（大族数控、芯碁微装、长川科技、联讯仪器）、液冷机床（乔锋智能）等方向，把握“估值向左、基本面向右”的逆向布局机会。

## 国防军工

---

2026年6月8日国防军工板块受地缘政治冲突、AI算力上游材料供需缺口、商业航天产业催化及被动元器件涨价等多重因素驱动，板块内商业航天、被动元器件、两机上游材料及燃机相关标的表现活跃，产业长期增长逻辑持续强化。当日地缘冲突升级进一步提升国防安全关注度，叠加AI算力、商业航天等高景气赛道的落地进展，板块内具备核心技术壁垒的标的获得资金青睐。

## # 核心催化

---

- 地缘政治冲突升级：伊朗革命卫队弹道导弹打击以色列拉马特戴维空军基地，中东局势紧张推动国防安全需求提升，军工板块关注度显著上升。
- 商业航天产业催化：国内进入高密度发射模式，SpaceX拟于6月12日在纳斯达克挂牌上市，板块经历较长时间调整后位置较低，远期战略价值及市场空间支撑行情重启。
- 被动元器件涨价潮开启：以MLCC为例，AI服务器使用MLCC数量是通用服务器的10-15倍，村田等头部厂商自2026Q1起对AI服务器及高端车规级产品大幅调价，行业涨价事件持续催化。
- 两机上游材料供需缺口加剧：2019年以来全球合格镍基高温合金产能几乎零增长，航发、国防、燃机三线争夺同一批产能，供需失衡进一步加剧，涨价传导至报表，中上游定价权持续提升。

## # 核心标的及逻辑

---

- 能科科技：2024年国防军工营收占比达33.72%，深耕制造业全流程数字化与智能化，AI业务（Agent+具身）2025年营收占比快速攀升至30%，2026年有望实现8-9e AI收入，布局工业模型和具身智能，是A股物理AI落地标杆。
- 火炬电子：MLCC核心代理商，受益于高容MLCC供需缺口及涨价潮，本周涨幅30.18%，位列申万国防军工周涨幅第一。
- 宏达电子：钽电容核心厂商，受益于被动元器件全行业涨价，本周涨幅20.94%，位列申万国防军工周涨幅第二。
- 隆达股份：全球极少数具备两机镍基高温合金供应资质，受益于高温合金长期供需缺口及涨价，有望兑现量价齐升弹性，同步受益于MRO挤占OEM带来的产能重估空间。
- 民士达：芳纶纸市占率全球第二，切入北美AI数据中心变压器供应链，收购中菱卡位SST核心绝缘环节，芳纶增强PCB适配AI高速轻量化需求，第二增长曲线清晰。
- 国博电子、信维通信、智明达：商业航天核心标的，受益于国内高密度发射及SpaceX上市催化，远期成长空间广阔。

## # 行业趋势

---

短期来看，被动元器件涨价、商业航天催化、地缘冲突带来的国防安全需求提升将支撑板块情绪，具备业绩兑现能力的标的将获得超额收益。中长期来看，AI算力上游材料（高温合金、芳纶纸、MLCC等）的供需缺口将持续存在，商业航天产业进入落地期，两机（航空发动机、燃气轮机）上游材料的国产化替代及全球供需缺口带来的定价权提升，将成为行业长期增长的核心逻辑，板块内具备核心技术壁垒、切入高景气赛道的标的将持续受益。

## 汽车

---

2026年6月8日，汽车板块受市场风格切换影响表现疲弱，但基本面持续向好。5月整车企业出口数据亮眼，比亚迪出口环比大增19%，吉利、零跑等龙头企业估值已回落至相对低位。特斯拉Optimus V3量产号角吹响，6月供应链定点显著提速，7月SOP、8-9月量产的时间表确定不会delay，人形机器人板块迎来密集催化期。智能驾驶赛道L4 RoboX主线明确，小马智行、文远知行纳入港股通，板块估值处于历史中位，布局窗口打开。

### # 核心催化

---

- 特斯拉Optimus V3量产提速：7月供应链SOP，8-9月特斯拉产线SOP，6月结构件、外观件设计冻结和定点，量产时间表确定不会delay
- 头部本体企业上市临近：国内头部人形机器人企业即将登陆资本市场，板块情绪有望提振
- 5月整车出口大超预期：比亚迪5月出口环比+19%，带动行业整体出口量继续提升，电车出海三杰（吉利、零跑、比亚迪）逻辑持续兑现
- 智能驾驶政策催化：FSD入华推进，比亚迪智能化兜底推出后城区NOA使用率提升，L4 RoboX主线明确
- SpaceX上市联动：6月12日SpaceX上市，有望助力机器人板块情绪
- 商业航天催化：朱雀二号ZQ-2E遥六火箭计划6月9日发射，商业航天板块情绪升温

### # 核心标的及逻辑

---

整车板块：

- 比亚迪：电车出海龙头，5月出口大幅发力，全年出口有望超预期，低估值龙头标配
- 吉利汽车：低估值龙二，全年业绩有望超预期，估值已回相对低位
- 零跑汽车：增速快、逻辑清晰，弹性配置标的
- 江淮汽车：近两周深度调整，基本面展望未变，股价回到S800上市前水平可布局

### 汽车零部件+机器人板块：

- 拓普集团：T总成供应商，底盘XYZ三向融合受益者，机器人关节总成核心标的
- 三花智控：T总成供应商，热管理+机器人关节双轮驱动
- 浙江荣泰：Optimus V3增量环节受益，电机环节稀缺标的
- 恒立液压：底盘核心部件，机器人液压执行器龙头
- 新泉股份：内饰件+机器人关节部件双主业
- 岱美股份：电子皮肤核心标的
- 日盈电子：电子皮肤供应商
- 斯菱股份：谐波减速器供应商
- 科达利：谐波减速器+关节模组布局，机器人业务多维度深度布局
- 双环传动：新型减速器供应商
- 旭升集团：结构件供应商
- 福赛科技：外观件+内饰件供应商
- 模塑科技：外观件供应商
- 星宇股份：车灯龙头，机器人视觉系统潜在供应商
- 伯特利：收购豫北转向，平台型国产底盘企业诞生，制动+转向+悬架ASP达1.5-2W

### 智能驾驶板块：

- 地平线机器人：芯片销售+授权版税收入双轮驱动，重视芯片销售之外授权版税收入增长潜力
- 禾赛科技：物理AI预计Q2贡献收入，激光雷达龙头
- 德赛西威：智能座舱+智能驾驶双龙头

- 千里科技：智能驾驶算法龙头
- 北汽蓝谷：华为智选核心标的
- 经纬恒润：智能驾驶域控制器
- 均胜电子：汽车电子+机器人电子双主业
- 伯特利：智能制动龙头
- 华阳集团：智能座舱
- 科博达：车灯控制器+机器人控制器

## # 行业趋势

---

汽车板块当前处于"估值向左，基本面向右"的格局。整车端，电车出海成为核心主线，中国车企全球竞争力持续提升，比亚迪、吉利、零跑等龙头企业出口数据持续超预期，内需虽弱但新车提价有助稳定盈利。零部件端，人形机器人量产渐行渐近，特斯拉Optimus V3量产时间表确定，6-9月是供应链定点密集期，零部件企业从汽车向机器人业务延伸成为最重要投资主线。智能驾驶端，L4 RoboX商业化加速，B端软件标的优于C端硬件标的，FSD入华、比亚迪智能化推进成为板块系统性修复催化剂。建议6月逐步布局汽车板块，重点关注整车出海三杰（比亚迪、吉利、零跑）、机器人供应链（拓普、三花、浙江荣泰、恒立液压）、智能驾驶核心标的（地平线、禾赛、德赛西威）。

## 计算机

---

2026年6月8日计算机板块呈现明显分化格局，AI硬科技板块遭遇高位回调压力，但行业基本面持续强劲。当日A股计算机板块受美股科技股走弱影响，前期热门的AI算力、存储芯片等方向出现资金集中兑现，科技成长赛道成为重灾区。尽管如此，行业底层逻辑未变：AI数据中心建设持续加速、物理AI（Physical AI）从概念走向产业化、半导体存储价格大幅上涨且供需紧张态势延续，为板块中长期向上提供坚实支撑。

## # 核心催化

---

- 物理AI产业化加速：英伟达与韩国LG集团、SK海力士、Naver、斗山集团达成多项合作，共建AI工厂，聚焦物理AI、机器人、智能出行、AI数据中心等领域落地相关技术与应用；湖北省工业物理AI实验室6月5日在武汉成立，围绕"AI+工业软件+物理机理+制造数据"开展研发攻关，物理A

I成为AI下一阶段核心叙事。

- 数据中心光纤需求爆发：康宁（Corning）与亚马逊宣布达成一项多年期、价值数十亿美元的合作协议，康宁将为亚马逊数据中心基础设施生产所需的光纤、线缆及连接解决方案，并扩建北卡工厂；此前康宁已与Meta、英伟达等分别达成多年期合作协议，共同反映AI快速发展下数据中心对光连接需求的快速增长。

- 存储价格大幅上涨，供需持续紧张：电子布（电子级玻璃纤维布）价格年内已完成5轮提价，均价达7.4元/米，与去年三季度低点相比涨幅达100%；4月单月全球AI用高端PCB价格较3月大幅上涨40%，远超历史单月涨幅纪录；内存领域，HBM4E单价接近3.5美元/Gb，HBM4约3.0美元/Gb，DDR5和NAND合约价格持续上调，AI Agent（智能体）带动的内存需求激增是核心驱动。

- 燧原科技科创板IPO定于6月15日上会：作为国内云端AI芯片龙头，燧原科技自研四代架构5款云端AI芯片及配套全栈软件平台，产品规模化落地商用，技术实力获多项权威认证，IPO进程成为国产AI芯片板块重要催化。

- 苹果WWDC26开幕在即：苹果全球开发者大会将于北京时间6月9日凌晨1点举行，预计发布iOS 27系统及新一代Siri；基于Gemini的新版Siri有望以独立APP形式出现，具备更强的个人上下文理解、跨App任务执行能力，Siri入口常驻灵动岛有望成为全局搜索入口，苹果正测试向第三方AI Agents开放iOS 27系统权限，AI Agent生态有望进一步加强。

## # 核心标的及逻辑

---

- 中天科技（600522）：公司中标国内某互联网企业FY27财年年度耗材集采招标项目，中标产品为数据中心用MPO光纤跳线及配件，金额约15.18亿元（含税），预计26年6月开始交付，执行期一年；中标份额超过50%，A1纤占比70%，单价约200元，单芯净利超过120元；AI光纤需求爆发，26年国内CSP厂整体需求约5000万芯km，同比25年需求翻十倍增长，光纤产能紧缺态势延续，涨价弹性极大。

- 能科科技：公司深耕工业软件且强壁垒，2024年国防军工营收占比达到33.72%，已在航空、航天、兵器等领域积累多个落地项目；AI业务（Agent+具身）从2023年仅占营收2%，到2025年快速攀升至30%，成为公司核心业务收入来源之一，2025年超额完成收入目标；预计2026年有望实现8~9e AI收入，考虑后续公司定增工业模型和具身，布局坚定，有望成为A股物理AI落地标杆，给予15—20x PS，整体可看300e市值。

- 联讯仪器：NPO（近封装光学）打开全新测试设备空间，3.2T NPO等效两个1.6T光模块测试设备需求，27年迎来0-1的大扩产，28年有望继续爆发式增长；公司基于高速、微弱信号处理和超精密运动控制平台级技术，构建"光通信+存储+SiC"多领域成长曲线，1.6T时代全球双寡头格局，联讯对标是德有望迅速抢占市场份额，千万只NPO对应近百亿新增设备空间，2027年业绩有望大幅上修。
- 中富电路：美股伟创力Flex大涨39.69%，电源业务持续超预期增长，公司FY26电源业务营收21亿美元，同比大幅增长61%；伟创力为中富电路在谷歌TPU产业链中最重要的电源客户，AMD也是最早应用垂直供电的芯片厂商，同时中富也为AMD MI450的核心供应商；中富电路在所有终端厂商中清晰的卡位优势，同时亦强受益于一二三次电源架构技术路径的重大变化。
- 远东股份：光纤27年2100吨光棒合计8600w芯公里，全部释放给AIDC，北美客户进展国内领先之一；液冷再次强调公司核心卡位，液态金属目前公司是唯一唯一直接对接NV并正和美国原液态金属供应商解决Rubin冷板的公司，和AVC、Cooler Master或不再是竞争关系。
- 德福科技：头部PCB板厂、CCL厂参会德福扩产开工仪式，公司新增扩产开工在即，三船产能27年锁定，领先友商0.5~1年。
- 立讯精密：WWDC26催化+苹果硬件创新大周期，26年起苹果进入硬件创新大周期，折叠屏、20周年新机有望带动苹果手机再上新台阶，AI耳机/AI眼镜/家居摄像头/桌面机器人等新终端陆续贡献新增长；通讯领域，光模块份额有望乐观，铜连接进展顺利，Rubin背板铜进展顺利，Q4有望开启高速增长，CPC多家客户验证中，首家大客户预计27Q3-Q4量产。
- 俊知集团（1300HK）：通信传输细分龙头，主要从事制造及销售馈线、光缆、阻燃软电缆等产品，深度绑定合作三大运营商；5月下旬馈线(信号缆)核心产品切入全球顶尖存储龙头企业核心供应链，应用于智算中心(AIDC)领域；上游光棒、光纤领域持续布局，光棒产能储备可观，有望于近期落地，并在27年对业绩产生显著贡献；预计26年利润同比+300%，27年利润同比翻5倍，当前82亿市值对应27年约4~5x PE，估值中枢抬升逻辑清晰。
- 汇量科技：IAP（In-App Purchase）目前增速高于Mintegral大盘，预计Q4收入层面增长加速；组件化Q2进入收尾阶段，AI Infra预计Q2完成基础开发，Q3开始做测试，Q4上线；前三季度是重研发投入阶段，4月入职来自海外一线大厂的技术关键人才，加速AI

Infra迭代；PAG的CB增发后已交割完，股权问题落地。

- 微创机器人 (2252.HK)：公司是覆盖五大黄金赛道（腔镜、骨科、泛血管、经自然腔道、经皮穿刺）的综合手术机器人平台；海外订单快速放量，25年海外收入占比73%，海外累计订单超220台，装机超140台；预计26年收入翻倍，实现扭亏为盈；国内已超达芬奇位居第一，远程手术特色领先，AI影像中心布局较早；参考直觉外科（达芬奇），手术机器人通常PS估值25-30倍，当前处于由亏转盈节点。

## # 行业趋势

---

计算机板块未来展望聚焦以下核心方向：

1.物理AI/具身智能产业化提速：物理AI将AI从数字世界推向物理世界，机器人具备"视觉、感知、理解、执行"能力成为下一阶段核心赛道；全球物理AI市场规模将从2026年的3830亿美元增长至2040年的3.26万亿美元，赛道内将出现多个千亿乃至万亿市值龙头标的；优选高壁垒、高市占率的核心零部件，如深度相机（奥比中光）、谐波减速器（绿的谐波）、GaN（英诺赛科）、PEEK（宁波华翔）。

2.AI数据中心持续大规模建设，算力/存储/光互联全面受益：超大规模云厂商资本开支持续增长，前11大云厂商2026年资本开支达8740亿美元，2027年现金流超1100亿美元；AI Agent（智能体）带动数据中心CPU与GPU配比从1:8向1:4、1:2甚至1:1演进，某国内大模型厂商CPU需求提高了5倍，CPU重返数据中心C位；存储需求激增，HBM、DDR5、NAND价格持续上涨，供给端受晶圆厂建设周期长、设备紧缺等约束，供需紧张态势将延续。

3.半导体存储上行周期全面开启，国产化替代持续推进：世界半导体贸易统计组织预计2026年全球半导体市场规模或突破1.5万亿美元，其中存储芯片同比增幅将达250%，规模突破8000亿美元大关；国内国产替代持续推进，茂莱光学（光刻机核心光学组件）、中巨芯（六氟化钨）、北京君正（车载存储）等核心标的受益；六氟化钨因日本即将断供，未来价格涨价趋势明确，中船特气作为国内核心标的价值重估。

4.软件AI化深入，微软、Snowflake等巨头引领企业AI落地：企业客户正从"向大模型扔一切问题"转向使用更精细化、更便宜且更聚焦的模型；微软通过其1P模型（MAI-Thinking-1）和Frontier Tuning展示独立AI公司实力，Azure

AI毛利率可改善约20个百分点；Snowflake的CoCo (Cortex Code) 已显著提升客户使用量并推动收入增长，AI对数据民主化的担忧反而增强其平台价值；安全支出将在AI企业采用后约2年内开始显著增长（预计2H26-2027）。

5.低轨卫星组网加速，商业航天产业化提速：千帆星座一周三次组网发射，在轨卫星达到200颗，AIS卫星系统完成组网；6月文昌计划5次发射任务，近期多款民营火箭首飞在即，火箭供给端逐步丰富叠加发射服务保障能力完善，商业航天产业进程有望加速，相关标的（神剑股份、中天火箭、宗申动力、创远信科）受益。

## 电子

---

2026年6月8日电子板块同样呈现明显分化，半导体、CPO光模块、算力硬件、存储芯片、AI硬件等前期热门方向资金大幅出逃，板块内多只龙头标的大跌甚至跌停。然而行业基本面依然强劲：AI驱动的电子元器件需求持续旺盛，存储芯片价格大幅上涨且供需紧张态势延续，PCB/CCL价格单月涨幅创历史新高，光模块/光纤需求爆发式增长，物理AI/机器人带动3D视觉、减速器、电机等核心零部件需求激增。板块短期受美股科技股走弱和市场情绪影响出现回调，但中长期向上逻辑未变，回调提供布局良机。

### # 核心催化

---

- 存储芯片价格大幅上涨，供需持续紧张：世界半导体贸易统计组织预计2026年全球半导体市场规模或突破1.5万亿美元，其中存储芯片同比增幅将达250%，规模突破8000亿美元大关；DDR5合约价格2Q26 QoQ上调至+67%，3Q26上调至+17%，4Q26上调至+12%；NAND合约价格同步上调；HBM4E单价接近3.5美元/Gb（较HBM4的2.1美元大幅提升），HBM4单价约3.0美元/Gb；英伟达因DRAM短缺被迫减少Vera Rubin机柜的DRAM容量，证实存储供应极度紧张，而非需求问题。
- PCB/电子布价格暴涨，AI硬件成本传导：电子布（电子级玻璃纤维布）价格年内已完成5轮提价，均价达7.4元/米，与去年三季度低点相比涨幅达100%；高盛研报数据显示，仅4月单月全球AI用高端PCB价格较3月大幅上涨40%，远超历史单月涨幅纪录；A2类光纤预制棒报价由2025年初的22元至30元/等效芯公里涨至2026年的160元/等效芯公里，涨幅近550%。

- 物理AI/机器人产业化加速，电子零部件需求激增：全球物理AI市场规模将从2026年的3830亿美元增长至2040年的3.26万亿美元；英伟达Isaac GR00T参考人形机器人将正式面向开发者亮相，由Sharpa、英伟达与宇树共同推出；优必选科技宣布旗下消费级人形机器人品牌优世界超仿生人形机器人首发预订订单量6天累计达2110+台；下半年存在三大催化：国产人形机器人出货量爆发（6-10万台）并集中上市、特斯拉golden sample发布并逐步爬产、海外OpenAI和苹果人形机器人亮相。

- 6月FOMC会议与中东地缘冲突扰动市场情绪：中东冲突再度加剧，伊朗时隔两个月再袭以色列，以色列攻击伊朗境内目标，伊朗一石化公司遭以军空袭，原油价格再度冲高，油气板块逆势走强；高盛推迟美联储2026年两次降息至2027年6月和12月，劳动力市场强劲削弱降息紧迫性，美债收益率上升对科技股估值形成压制。

- 苹果WWDC26开幕在即，果链标的受益：苹果WWDC26将于北京时间6月9日凌晨1点举行，预计发布iOS 27系统及新一代Siri；新一代Siri发布有望重启AI叙事，基于Gemini的新版Siri有望以独立APP形式出现，具备更强的个人上下文理解、跨App任务执行能力；苹果硬件创新密集，iPhone18/iPhone20有望落地多项硬件创新，一代/二代折叠屏有望打造新增量，AI耳机、AI眼镜、家居摄像头、桌面机器人等创新产品预计于26H2-27年发布，果链标的有望深度受益。

## # 核心标的及逻辑

---

- 鹏鼎控股：公司26年5月营收31.05亿元，yoy+19.51%，qoq+5.43%，AI类业务已实现全面放量；目前1.6T光模块用mSAP产能极为紧缺，公司作为大客户核心SLP供应商在mSAP领域技术积淀深厚，目前已成为光模块PCB核心供应商，且在短缺情况下相关产能已多次涨价，后续有望提升利润率；泰国、淮安厂均已在主流算力厂商开启认证，GPU大客户放量在即；26年预计泰国园区投资合计42.97亿元，此前也对淮安进行80亿投资扩产，后续预计再在淮安投资110亿进行投资扩产，AI业务有望再造鹏鼎。

- 北京君正：全球车规DRAM市场第四大供应商，24年开始布局16/18/20nm DDR4、LP4，26年已陆续批量供货，产能升级叠加销量增长；26Q1利润3.2亿元，qoq+165%，毛利率43%，qoq+10pcts，Q1业绩大超预期，后续公司毛利率有望持续逐季提升；汽车存储涨价滞后，去年涨价幅度弱于消费和企业级，预计今年价格持续上涨；目前PE估值不到30倍，Q1业绩释放证明汽车存储涨价利润弹性极大，目前股价低位&估值低

位，建议重点关注。

- 中巨芯：日本生产的六氟化钨即将库存耗尽或于下月断供，供给出清有望催化价格继续上涨；因WF6（六氟化钨）原材料供应中断，日本或将出清2900吨产能（全球产能约1万吨）；6月2日最新消息，国内六氟化钨主流参考价达180万元/吨（去年仅为30-40万元/吨），出口价达220万元/吨，目前现货紧缺，供方惜售心态明显；六氟化钨是半导体先进制程里的关键材料，中国控制上游战略资源，日本和海外厂商受限高纯材料供应链，中巨芯作为国内核心标的价值重估。

- 奥比中光：全球3D视觉龙头，在中国服务机器人3D视觉市场占有率超70%，服务机器人领域客户包括普渡科技、云迹科技、擎朗智能、高仙机器人等，并已成为优必选、智元机器人、宇树科技、北京"天工"等多家国内头部人形机器人厂商的核心供应商；与蚂蚁世界模型团队深度合作，打造世界模型训练数据采集的关键部件；切入3D打印赛道，与创想三维全球渠道布局合作，有望凭全链路3D视觉技术切入广阔新市场；根据灼识数据，27年全球消费级3D打印机整机市场规模约为280e人民币，若公司与创想三维合作新品占据11%市场份额，则对应31e，有望为公司带来20e以上新增收入、对应5e新增净利润；伴随物理AI发展带动机器人出货、数采行业增长、3D打印新品放量，看好后续业绩释放，中长期维度看千亿市值空间。

- 茂莱光学（688502）：半导体光刻主线核心标的，上海微电子牵头研发的28nm浸没式DUV光刻机光源、物镜、双工件台三大核心子系统全部完成最终验证，性能达到商用标准，14nm制程量产节奏加快，核心子系统国产化率超85%，成功打破ASML长期垄断；公司光刻相关光学器件已实现成套商业化交付，2025年半导体业务收入占比达57.76%，同比大增71.47%；2026年一季度在手订单合计6.6亿元，69%来自半导体领域，半导体新增订单占比高达75%；发行5.625亿元可转债，重点投向超精密光学生产项目与技术研发中心，泰国新工厂预计2026年下半年投产，全球化供货能力持续完善。

- 唯特偶：光模块锡膏量价远超市市场预期，以1.6T光模块为例，市场此前预期焊点数量3800-3900个，实际披露4000-5000个；市场此前预期T7价格1.8-2元/g，实际披露T7最高价3元/g；目前公司已有对两家光模块客户形成批量T7锡膏的销售，2026年1-5月累计实现销售金额134万元，较25年全年增长252%；T6-T7超细锡膏毛利率可达70%左右，远高于公司26Q1销售毛利率的17.7%；先进封装锡膏业务实现销售收入&毛利率同步提升，2026Q1实现营收343万元（若按照季度平均年化实现增长27%），毛利率提升至33.56%。

- 利和兴：直接受益于AI需求爆发，高端MLCC占比高；MLCC价格方面，0603 106MQ三星品牌20天前12元左右，上周六50元左右，这周末成交预计在50-60元，真高容跌不下去甚至仍在微涨，MLCC价格剧烈松动的说法不属实；看好高端占比高的企业受益于AI需求爆发。
- 风华高科、三环集团：受益于日韩市场退出和国产替代需求，MLCC国产化率持续提升；原厂涨价能力具备，部分经销商渠道了解到部分原厂已经默默涨了不少，涨价函一般是和代理商协调之后的最后结果。
- 中船特气：六氟化钨供应商，日本即将断供背景下，未来价格涨价趋势明确；公司提到“近期下游客户就六氟化钨产品与公司业务洽谈增加，尚未签长协订单”，客户洽谈增多但尚未签长协，说明价格仍在上涨通道中，一月一议；商务部加强钨相关物项对日本出口管制，以及钨等战略性矿产实行刚性年度开采总量控制，可能影响境外六氟化钨生产商原料采购，中船特气价值重估。
- 英恒科技（H）：英飞凌即将二次提价（4.1起一次提价涨幅5%至25%），覆盖AI电源芯片、车规IGBT/MOSFET等，目前了解下来这个会持续很久，迎来新一轮行情；英恒是英飞凌大中华区核心分销商，深度绑定原厂（合作超20年，分销额占英飞凌大中华区业务1/3），依托Design-in高附加值服务，公司现有分销毛利率可达10%-20%；AIDC业务高速爆发期，需求端呈现十倍增长，25年公司云服务器营收4.68亿（同增120%）；26年整体分销板块原定目标46亿，全面提价下冲击50亿；汽车电子规模翻倍，迈入利润释放期，25年收入近16亿，26年目标翻番至32亿元；三重利好共振，26年净利润4-4.5亿（同比翻7-8倍），对应PE 4.5倍。
- 东睦股份：我国轴向磁通电机量产最多、研发时间最长、H直接持股的公司；2025年实现轴向磁通电机及零部件销售收入1055.53万元，同比增长584.39%，销售各类轴向磁通电机1724台，同比增长440.44%；合作在研或开发中项目共计约130个，合作客户超过45家；持股公司小象电动轴向磁通电机销售收入3303.93万元（未经审计），同比增长50.55%，销售各类轴向磁通电机4843台，同比增长103.49%；轴向磁通电机又小又轻（轻一半以上），功率密度和扭矩密度大幅提升，特别适合机器人、外骨骼、新能源车等；公司今年公告11亿粉冶减速机 and 轴向磁通电机扩产产业，芯片电感扩产，海外投资6亿扩产机器人零部件；业绩好，估值低，被严重低估。
- 杭可科技：锂电化成分容+半导体测试设备双轮驱动；25年公司新增锂电设备订单60e+，储能景气度提升，26年订单有望达到80-100e；布局SiC测试、光模块测试、SoC测试；杭可仪器在可靠性测试领域积累深厚

， SiC测试国内车规测试市占率达到40%； MLCC测试与风华、三环等持续稳定合作，今年落地头部客户MLCC量产产线测试设备； SoC领域已在华为海思车规级上应用；杭可仪器去年收入2e+，今年预期4e+，明年有望达到8-10e规模；市值目标400亿（主业300亿+半导体设备100亿）。

- 晶科科技：算力项目持续推进，宁夏中卫1GW算力中心项目正在持续推进，准备相关材料提交发改委审批；收入来源包括机房租赁、算力租赁以及绿电收入，当地目前机房租赁水平在550元/KW/月左右；公司近期投资国内大模型六小龙之一的"阶跃星辰"，投资金额7千万；预计2026年下半年开工，2027年下半年有望开始贡献收入。

- 莱伯泰科：供货H和SMIC， ICP-MS产品受益晶圆产线、玻璃基板检测需求增长；随着先进制程向7nm以下推进，晶圆、电子化学品等材料对金属杂质控制要求提升至PPT级，传统光谱技术检测限不足， ICP-MS凭借极低检测限和多元素同步检测能力，成为半导体痕量金属检测主流方案；玻璃基板从显示玻璃向半导体封装级玻璃升级，对材料性能要求成倍提升，金属杂质会破坏玻璃基板的绝缘性与介电稳定性， ICP-MS成为玻璃基板良率的关键量测环节。

## # 行业趋势

---

电子板块未来展望聚焦以下核心方向：

1. 存储芯片超级周期持续，价格"更高更久"： UBS、MS等主流金融机构一致看好存储芯片价格持续上涨， DDR5、 NAND、 HBM合约价格全部进入加速上涨周期； HBM需求持续向三星、 SK海力士、美光集中， 2027年英伟达仍为最大客户（占比48%），谷歌占比升至27%；中国CXMT（长鑫存储） DRAM晶圆产能占比从2025年的约7%提升至2027年的14%，成为不可忽视的供给力量；供给侧硬约束（HBM产能、 EUV光刻机、洁净室等）决定存储价格飙升并非库存周期导致的短期现象，持续时间和强度都将超出市场预期；美光FQ3业绩将超预期，价格持续上涨，长期协议（LTAs）和代理型AI是重估的关键驱动因素，周期内EPS超100美元，维持买入评级，目标价1625美元。

2. AI硬件全产业链涨价，供应链紧平衡态势延续： PCB/CCL、电子布、光纤/光棒、 MLCC、功率器件等AI硬件全产业链价格大幅上涨，供给端受产能扩张周期长、设备工艺要求高、上游原材料紧缺等约束，供需紧平衡态势或将延续；国内CSP厂商需求爆发， T厂4月已完成招标，采购量800万芯km； A厂5月启动招标； 26年国内CSP厂整体需求约5000万

芯km，同比25年需求翻十倍增长；二三季度AI光纤价格有望继续强势上涨，光纤产能紧缺，产业囤货意愿还在增强。

3. 物理AI/机器人从概念走向产业化，电子零部件核心受益：物理AI将AI从数字内容层面推向物理世界，机器人具备“视觉、感知、理解、执行”能力成为下一阶段核心赛道；全球物理AI市场规模将从2026年的3830亿美元增长至2040年的3.26万亿美元，构成了有史以来最大的科技市场扩张之一；优选最大公约数：深度相机（奥比中光）、谐波减速器（绿的谐波）、GaN（英诺赛科）、PEEK（宁波华翔）；市占率超过50%的公司物理AI和人形机器人爆发时更具备业绩确定性，具备高壁垒和高核心价值量保持度的公司在供应链结构中更无法被轻易替代；特斯拉golden sample发布、国产人形机器人出货量爆发、OpenAI和苹果人形机器人亮相将成为下半年三大催化。

4. 半导体设备/零部件国产化持续推进，光刻机产业链迎来突破：上海微电子牵头研发的28nm浸没式DUV光刻机三大核心子系统全部完成最终验证，性能达到商用标准，14nm制程量产节奏加快，核心子系统国产化率超85%，成功打破ASML长期垄断；茂莱光学作为光刻机核心光学组件产业化先行者，技术实力业内领先，长期深度合作国内光刻机龙头上海微电子，光刻相关光学器件已实现成套商业化交付；美国对华半导体管制不断升级，叠加MATCH法案推进、BIS新增实体清单等事件，光刻机及核心零部件自主可控需求愈发迫切，核心光学组件成为产业链关键环节。

5. 苹果硬件创新大周期开启，果链标的深度受益：26年起苹果进入硬件创新大周期，iPhone18/iPhone20有望落地多项硬件创新，一代/二代折叠屏有望打造新增量；非手机产品方面，AI耳机、AI眼镜、家居摄像头、桌面机器人等创新产品预计于26H2-27年发布；苹果WWDC26将发布新一代Siri，AI叙事有望重启，苹果正测试向第三方AI Agents开放iOS 27系统权限，AI Agent生态有望进一步加强；果链标的（立讯精密、蓝思科技、领益智造、鹏鼎控股、水晶光电、恒铭达、高伟电子、舜宇光学科技等）有望深度受益。

## 通信

---

2026年6月8日，通信板块受美股科技股抛售影响出现调整，但AI光通信产业逻辑未改。中际旭创、新易盛等光模块龙头回调后配置价值凸显，NPO（近封装光学）产业趋势加速，成为未来1-3年最重要的技术路线

。国内光纤光缆企业中标大额订单，中天科技斩获15.18亿元MPO跳线订单，国内AIDC建设加速推动光纤需求。6G通信产业培育加速，工信部发布6G创新发展部省协同试点专项行动通知，通信板块长期成长逻辑清晰。

## # 核心催化

---

- NPO产业趋势加速：未来1-3年NPO将成为主要方案，某芯片客户选择NPO满足客户需求，GPU与NPO配比有望达1:4甚至1:8
- 光模块需求上修：2027年光模块需求持续超预期验证，1.6T/3.2T光模块推动产业链量价齐升
- 国内AIDC建设加速：中天科技中标国内互联网企业15.18亿元MPO跳线订单，交付周期一年，国内算力基建节奏加快
- 6G产业政策落地：工信部发布6G创新发展部省协同试点通知，加强新型终端、芯片器件、商业航天等6G关联产业培育
- 玻璃基板合作突破：京东方与康宁签署合作备忘录，针对玻璃基板封装载板、钙钛矿、光互连开展合作
- 光模块锡膏量价利通胀：从100G到1.6T，单只光模块锡膏价值量提升近74倍，高端锡膏市场规模从十亿级向百亿级扩张

## # 核心标的及逻辑

---

- 中际旭创：全球光模块龙头，NPO方案先发优势明显，具备硅光PIC设计能力和产能获取能力，AI算力核心受益标的
- 新易盛：光模块头部厂商，NPO布局领先，受益于1.6T/3.2T光模块需求爆发
- 天孚通信：光器件龙头，NPO配套无源器件核心供应商，硅光PIC产业链重要环节
- 源杰科技：光芯片龙头，3月金股历史最高月涨幅，NPO/CPO光源核心供应商
- 长飞光纤：光纤光缆龙头，出海持续突破，国内AIDC需求蓄势待发
- 中天科技：中标15.18亿元MPO跳线大单，光纤光缆+海缆双轮驱动，估值低位
- 亨通光电：光纤光缆+海缆+特高压多主业，AI算力基建受益

- 烽火通信：光纤光缆老牌厂商，6G+商业航天双重催化
- 永鼎股份：光纤光缆+光模块+CPO布局，产业链一体化
- 仕佳光子：NPO/CPO预期差大，4月金股涨幅120%+
- 唯特偶：光模块锡膏龙头，光模块通胀核心受益环节，毛利率73.7%远超主业
- 
- 兴森科技：1.6T光模块MSAP弹性最大标的，获得核心光模块大客户订单
- 联讯仪器：光引擎测试设备龙头，NPO测试需求爆发，业绩持续上修

## # 行业趋势

---

通信板块核心逻辑围绕AI算力基建展开，光通信是AI产业链中业绩确定性最强的细分领域之一。短期受美股科技股调整影响出现波动，但产业趋势未改，回调即配置良机。NPO技术路线加速渗透，2027-2028年迎来爆发期，光模块、光纤光缆、光芯片、测试设备等产业链环节全面受益。国内AIDC建设加速，光纤布线需求从Scale-out向Scale-up延伸，国内光纤光缆企业订单能见度提升。6G通信、商业航天、玻璃基板等新兴方向培育加速，通信设备板块长期成长空间打开。建议重点关注光模块龙头（中际旭创、新易盛）、光芯片（源杰科技）、光纤光缆（中天科技、长飞）、光模块耗材（唯特偶、兴森科技）等方向。

## 传媒

---

2026年6月8日，传媒板块AI应用持续迭代，多模态生成质量提升，商业化进程加速。小红书官宣成为2026年美加墨世界杯持权转播商，有望冲击日活2亿目标；AI短剧日耗破2亿，产业链持续受益；游戏板块新品周期与全球化进展是关键观察变量，暑期档临近院线弹性可期。

## # 核心催化

---

- 小红书世界杯转播权：5月28日官宣为2026年美加墨世界杯持权转播商，是除央视外唯一可实时转播世界杯的官方许可方，DAU有望从1.7亿跃升至2亿
- AI多模态商业化加速：可灵2周年全球用户数超1亿人，企业客户近5万家；字节Seedance 2.0单月营收已超10亿元，在短剧行业渗透率已达约95%

- AI短剧爆发：5月末全网日消耗达2亿元，抖音集团日消耗已破1.8亿元；抖音端Q1播放量1592亿，环比增长2.85倍
- 游戏新品周期：网易《遗忘之海》定档7月公测，《燕云十六声》6月6日亮相2026夏日游戏节；腾讯《洛克王国：世界》国服首测定档6月17日，《王者荣耀：世界》正式定档7月9日上线
- Anthropic秘密递表：向SEC秘密递交S1启动IPO，全球大模型资产证券化加速
- 智谱下周入通：预计下周纳入港股通，MiniMax、智谱下周正式进入恒生科技指数
- 暑期档临近：《镖人》、《长安的荔枝》等有望打响暑期档第一枪，上海电影节6月12日开启，有望定档更多影片

## # 核心标的及逻辑

---

### AI应用

- 快手：可灵全球用户数超1亿人，企业客户近5万家，两数据均较25年底增长约67%；AI多模态商业化加速
- 字节跳动：Seedance 2.0单月营收已超10亿元，在短剧行业渗透率已达约95%；火山MaaS 2026年收入目标上调至150亿元
- 腾讯控股：微信Agent受市场关注，消费级Agent有望在微信生态内强化商品与服务分发；混元模型迭代加速；《洛克王国：世界》国服首测定档6月17日
- 网易：《遗忘之海》定档7月公测，《燕云十六声》PC版6.5上线；新品周期与全球化进展是关键观察变量
- VAST：发布世界模型Project Eden，完成A+及A++两轮融资合计近2亿美元

### 小红书生态

- 引力传媒：小红书战略合作伙伴，组建超百人团队深耕小红书业态
- 利欧股份：小红书2025第三期优质商业合作伙伴，小红书汽车营销市占率20%+
- 蓝色光标：全案营销龙头，小红书种草直达优质合作伙伴

- 元隆雅图：IP衍生品龙头，旗下"元隆元创"已推出世界杯阿根廷、葡萄牙等国家队、球星正版周边

## 游戏板块

- 三七互娱/巨人网络/世纪华通/恺英网络/完美世界/吉比特/心动公司：机构持仓低位、估值低位、减持压力继续消化，重点关注

- 腾讯控股/网易：储备丰富，新品从5月开始陆续定档，存量产品出海、长青运营、渠道分成下降共同改善利润率

## 院线

- 横店影视：出品《镖人》定档6月11日上映；截止25年底开设直营影院446家，市占率约3.5%；积极布局AI漫剧及IP衍生品

- 中国电影：暑期档重点推荐，有望受益于暑期档票房弹性

## AI短剧产业链

- 荣信文化/中文在线/掌阅科技/昆仑万维：AI短剧日耗破2亿，产业链持续受益

## 其他

-

哔哩哔哩/阅文/心动：互联网板块低预期、低位置、基本面边际变化标的

-

汇量科技：IAP目前增速高于Mintegral大盘，预计Q4收入层面增长加速

- 美图：互联网板块重点关注标的

## # 行业趋势

---

AI应用进入"能力迭代+商业化+资本化"共振阶段。大模型资产证券化加速，Anthropic秘密递表，MiniMax发布M3进入国际第一梯队。国产模型在 coding、原生多模态等能力上快速追赶，低成本高质量模型加速开发者生态构建。

AI多模态商业化加速，可灵、Seedance等产品在短剧、视频生成等领域渗透率快速提升。AI短剧日耗破2亿，播放量环比高速增长，成为token killer应用。6月23-24日字节火山引擎原动力大会有望发布模型侧新成果，多模态能力有望进一步升级。

游戏板块向上趋势正在酝酿。新品从5月开始陆续定档，腾讯、网易等储备丰富；存量产品出海、长青运营、渠道分成下降共同改善利润率。当前机构持仓低位、估值低位、减持压力继续消化，重点关注优质标的。

传媒板块AI应用相关更新频繁，AI+游戏、AI多模态、AI投融资等领域持续有催化。腾讯上线队友"小田"，底层模型为混元Hy3 preview；Suno融资4亿美元，投后估值54亿美元。

暑期档临近，中外大片定档将带来新一轮院线弹性。横店影视等院线公司有望受益于票房复苏，同时积极布局AI漫剧及IP衍生品，打开第二增长曲线。

小红书世界杯转播权落地，有望冲击日活2亿目标，拉新+拓男性用户，攫取流量红利。关注小红书代理商、球星IP概念标的。

## 食品饮料

---

2026年6月8日，食品饮料板块整体呈现底部震荡格局。白酒板块受资金面和交易冲击影响持续回调，但产业端已现筑底信号，618及端午小旺季价盘有望平稳运行；大众品复苏趋势明确，6月低基数叠加餐饮场景修复，弹性可期；宠物经济持续扩容，国产品牌凭借高端化+功能细分化加速抢占份额；农业板块受厄尔尼诺预期升温影响，农产品供应链重构加速，种业转基因商业化值得关注。

## # 核心催化

---

- 白酒底部确认：5月渠道反馈动销弱修复、批价分化、库存低位、回款节奏分化，行业三大指标显示已处底部，6月低基数效应显现，有望触底回升
- 618大促窗口：电商平台被要求杜绝非理性补贴，白酒破价幅度可控，旺季价盘平稳对板块有积极意义
- 大众品复苏加速：6月起餐饮低基数+需求弱复苏，啤酒饮料旺季动销加速，景气度有望延续甚至加强
- 宠物经济扩容：京东618开门红宠物全场景消费用户增长超20%，猫湿粮同比+65%，老年宠粮同比+78%，功能粮、处方粮成新趋势
- 厄尔尼诺升温：6-8月发生概率80%，强厄尔尼诺可能持续至明年春天，关注对农业生产的潜在冲击

- 祖代鸡引种恢复：6月有望恢复法国祖代引种，但1-5月祖代更新同比下降21.11%，海外引种扰动持续

## # 核心标的及逻辑

---

### 白酒板块

- 贵州茅台：偏确定性标的，飞天回款60%，批价回升企稳，高端白酒价盘平稳对板块有积极意义

- 五粮液：批价短期承压，厂家开始控货挺价，关注批价走势

- 今世缘/迎驾贡酒/金徽酒：区域酒偏弹性，5月动销同比正增，低基数下弹性可期

- 珍酒李渡：1-5月李渡大幅增长，珍酒下滑缩窄，预计26年收入增速有望达15%

### 大众品板块

- 海天味业：5月同比预计11%（C端增速略高于B端），环比加速，库存持平

- 安井食品：5月主业预计高个位数增长，6-7月低基数，餐饮供应链修复受益

- 东鹏饮料：5月回款+27%（特饮/补水啦/果汁茶增速分别+17%/30%/+108%），软饮料稳健增长

- 燕京啤酒：U8延续20%+增长，5月雨水天气下仍保持稳健

- 青岛啤酒/珠江啤酒：5月受雨水天气影响销量承压，但旺季边际改善值得期待

- 伊利股份/蒙牛乳业：5月液奶接近持平/低单下滑，均完成月度任务，需求端表现稳健

- 新乳业：5月低温延续双位数增长，环比Q1进一步提速

### 宠物板块

- 乖宝宠物：旗下品牌麦富迪和弗列加特分别位列京东TOP10第四和第七，发布高端临床营养品牌"康弗"布局处方粮

- 中宠股份：旗下品牌领先位列京东TOP10第三，新猫粮主打美毛与肠胃护理

- 佩蒂股份/中宠股份：国产品牌功能细分+场景创新打破存量竞争天花板

## 农业板块

- 海大集团：水产料高毛利品种，海外饲料销量346万吨(yoy+47%)，海大模式成功出海，内部管理优化支撑盈利能力

- 牧原股份/温氏股份/德康农牧：生猪产能去化加速(5月涌益-0.85%/钢联-1.32%)，头均市值分别2.2/1.7/1.4千元/头，回调显著，新周期开启后头均盈利弹性显著

- 益生股份/民和股份：祖代鸡更新总量下降及品种结构变化，前瞻布局行情景气反转

## # 行业趋势

---

白酒：基本面加速探底叠加交易冲击，关注率先出清标的。淡季社零数据平淡，但需求边际修复趋势下板块逐步触底回升可期。高端白酒批价平稳运行对整个板块有积极意义。

大众品：全年维度复苏态势明确，健康食品、餐饮供应链受益于健康消费趋势和餐饮场景修复，是确定性较强的主线。啤酒、饮料龙头处于低预期状态，旺季来临动销加速，边际改善值得期待。新鲜零食店处于早期红利阶段，带来新的发展机遇。

宠物：国产品牌正凭借产品高端化+功能细分化持续抢占成交份额，功能粮、处方粮正在成为行业新趋势。头部加速与新锐品牌涌入并行，宠物市场不断扩容，围绕细分场景与精准营养的增量空间持续被打破。

农业：厄尔尼诺事件概率提升至80%，需重点关注对南亚和东南亚生长季作物的潜在影响。国内转基因管理体系已臻完善，商业化种植有望加速。祖代鸡引种受海外禽流感扰动，自主育种崛起机会值得重视。

## 社会服务

---

2026年6月第1周，社会服务板块呈现结构分化、整体修复态势。酒店行业RevPAR同比2025年+5.8%，需求增速(9.3%)明显超过供给增速(6.5%)，行业供需格局持续改善；高端消费在科技新贵资产增长支撑下表现强势，奢侈品及高端户外保持高景气；餐饮连锁品牌同店销售降幅持续收窄，部分头部品牌已实现正增长；黄金珠宝业态内部分化，老铺、君佩等新兴品牌增速远超传统品牌，消费分层趋势明显。

## # 核心催化

---

- 酒店供需格局改善：全国酒店需求增速9.3%超过供给增速6.5%，累计需供差0.1%，RevPAR同比2025年+5.8%，行业进入需求驱动的上行周期
- 高端消费企稳回升：华润5月可比项目零售额同比高单，科技新贵资产增长支撑高端消费，顶奢及高端户外表现较好
- 黄金珠宝内部分化：老铺5月同比+近70%，君佩+近60%，增速远超传统品牌，高端黄金珠宝消费持续放量
- 餐饮同店持续修复：小菜园年初至今同店销售降幅持续收窄，4月堂食客流同比+40%；海底捞Q1翻台率同比中单位数增长，五一日均翻台超5次/天
- 美护超高端线逆势加速：个人护理业态跌幅环比收窄，毛戈平、海蓝之谜、赫莲娜增幅环比改善，超高端消费韧性凸显

## # 核心标的及逻辑

---

- 华住集团：酒店龙头，受益于RevPAR持续提升和供需格局改善，一线城市RevPAR同比+13.0%，经营杠杆显著
- 锦江酒店：国内酒店龙头，需求复苏叠加供给出清，RevPAR持续修复，估值处于历史低位
- 老铺黄金：5月终端消费情绪环比显著恢复，SKP渠道整体恢复明显，静安恒隆店5月销售额0.84亿元创下开业首月以外最高月度销售，同比+近70%，品牌势能极强
- 君佩珠宝：5月同比+近60%，环比提升，高端黄金珠宝新锐品牌，受益于消费分层和品牌势能释放
- 周大福：5月内地同店增速超25%，环比显著优化，克重黄金表现明显优于一口价黄金，龙头地位稳固
- 潮宏基：5月店均增速超30%，克重黄金增速快于一口价黄金，产品结构调整契合消费趋势
- 小菜园：年初至今同店销售降幅持续收窄，4月总堂食客流增速同比超40%，翻台率从2.8提升至超3.3，经营效率持续提升
- 海底捞：Q1翻台率同比中单位数增长，客单价稳定，五一期间日均翻台率超过5次/天，与去年同期基本一致，复苏趋势明确

- 古茗：Q1同店实现双位数增长，4月GMV口径同店预计增长高个位数，咖啡杯量达90杯，新品表现亮眼
- 蜜雪集团：主品牌Q1同店持平-低个位数增长，幸运咖Q1同店双位数增长，4月同店增长约10%，下沉市场持续渗透
- 毛戈平：美护超高端线逆势加速，5月增幅环比改善，高端美妆国货龙头，品牌力持续兑现

## # 行业趋势

---

社会服务板块2026年处于持续修复通道，酒店行业供需格局已现拐点，需求增速持续超过供给增速，RevPAR修复具备可持续性；高端消费在科技新贵财富效应支撑下有望维持强势，奢侈品及高端户外运动品类高景气延续；餐饮连锁化率持续提升，头部品牌同店销售修复趋势明确，翻台率及运营效率改善空间显著；黄金珠宝消费分层加剧，具备品牌势能和产品力的新兴品牌持续抢占市场份额，传统品牌面临转型压力。中长期看，消费复苏节奏虽有波折，但底部逐步抬升的趋势明确，具备 $\alpha$ 能力的龙头公司配置价值凸显。

## 纺织服饰

---

2026年5月，纺织服饰板块呈现明显分化，服装零售环比修复但各品牌表现差异显著。黄金珠宝赛道强势复苏，老铺、潮宏基、周大福等头部品牌同店增速均超25%，克重黄金表现明显优于一口价黄金；纺织制造端订单饱满，羊毛价格上行突破，百隆东方、新澳股份等出口链公司出货量高增长；A股品牌板块比音勒芬凭借T恤节和618出色表现上调盈利预测，高端运动时尚赛道景气回升；原材料端棉花内外分化、锦纶产业链价格回落，成本端压力有所缓解。

## # 核心催化

---

- 黄金珠宝强势复苏：老铺5月同比+近70%，潮宏基店均增速超30%，周六福线下同店+20%，周大福内地同店+25%，黄金珠宝消费情绪环比显著恢复
- 纺织制造订单饱满：百隆东方5月出货量增长30%，4/5两月累计出货同比增幅33%；新澳股份5月精纺发货双位数、羊绒双位数；台华新材4、5月订单均表现靓丽

- 比音勒芬上调盈利预测：5月T恤节单日销售破亿，618天猫男装冲到第8名，上调26/27年收入至+18%/15%、归母净利至+30%/26%，PE仅15.9/12.6X
- 原材料成本压力缓解：羊毛价格上行但棉花内外分化（内棉平稳、外棉回落），锦纶产业链价格持续回落，PA6/PA66均下行，制造端成本压力缓解
- 服装零售环比修复：罗莱生活5月家纺线上线下增速均超10%；海澜之家5月线下主品牌正增长；森马5月单月同比8.0%，线上同比27.3%

## # 核心标的及逻辑

---

- 比音勒芬：高端运动时尚赛道景气回升，5月T恤节+618表现出色，多品牌矩阵展翼（K&C;肯迪文百年庆典、SnowPeak新店拓展、OOFOS推广），高管持续增持展现信心，上调盈利预测后PE仅15.9X，26年分红比例75%
- 老铺黄金：5月终端消费情绪环比显著恢复，SKP/恒隆等高端渠道销售创历史新高，同比+近70%，高端黄金珠宝新锐品牌势能极强
- 潮宏基：5月店均增速超30%，克重黄金增速快于一口价黄金，产品结构调整契合消费趋势，品牌势能持续释放
- 周大福：5月内地同店增速超25%，环比显著优化，克重黄金表现明显优于一口价黄金，龙头地位稳固
- 百隆东方：5月出货量增长30%，4/5两月累计出货同比增幅33%，上游棉纱涨价预期下量价齐升驱动26H1业绩强确定性
- 新澳股份：4月精纺发货高个位数、羊绒双位数，5月精纺发货双位数、羊绒双位数，价格环比Q1略增，同比增接近10%，订单饱满
- 台华新材：4、5月订单均表现靓丽，锦纶产业链价格回落成本端受益，业绩弹性显著
- 罗莱生活：5月家纺线上线下增速均超10%，家具收入仍有下滑但利润有减亏，家纺龙头复苏明确
- 水星家纺：家纺赛道受益标的，估值低分红高，红利属性突出
- 海澜之家：5月线下主品牌正增长，A股男装龙头，估值低具备安全边际
- 李宁、安踏体育、特步国际、江南布衣、波司登：港股品牌优选强确定&弹性标的，高端运动及户外品类高景气

## # 行业趋势

---

纺织服饰板块2026年处于内需复苏、出口链修复的双轮驱动阶段。黄金珠宝消费在金价高位震荡背景下仍保持强劲增长，表明消费升级趋势未改，具备品牌势能和产品力的头部公司持续抢占市场份额。纺织制造端受益海外需求复苏和订单外溢，出口链公司26年业绩确定性强；原材料端棉花、锦纶等价格回落，成本端压力缓解有利于制造端盈利改善。服装品牌端内需修复节奏虽有波折，但高端运动时尚、户外品类持续高景气，具备α能力的龙头公司复苏确定性强。中长期看，纺织服饰行业品牌分化和集中度提升趋势延续，具备产品力、品牌力和渠道效率的头部公司将持续受益。

## 轻工制造

---

2026年6月8日，轻工制造行业中的潮玩板块（泡泡玛特）表现活跃，IP衍生品销售增长显著；3D打印领域（创想三维）加速布局线下渠道和家庭用户市场；家居零售板块（居然智家）推进数智化转型，接入AI技术提升设计能力。泡泡玛特作为潮玩行业头部企业，IP运营能力突出，THE MONSTERS系列4月销售额达1.12亿元，环比大幅提升111%，带动整体GMV增长；创想三维作为3D打印领域领先企业，布局线下体验店，推出旗舰型产品，目标家庭用户市场，成长空间大；居然智家推进数智化转型，洞窝平台覆盖超1200家卖场，居然设计家联动阿里供应链，智慧家业务拓展手机、汽车、家居领域，成长路径清晰。此外，潮玩行业整体保持高速增长，2026年Q1行业规模同比增长65%；3D打印行业家用市场渗透率提升至8%，同比增长120%；家居零售行业数智化转型加速，AI设计工具渗透率提升至30%。

## # 核心催化

---

- 泡泡玛特IP衍生品销售增长：THE MONSTERS系列4月销售额达1.12亿元，环比大幅提升111%，带动整体GMV增长；4月泡泡玛特线上GMV4.30亿元，同比+109%；其中抖/东/猫分别同比+154%/+206%/+53%；MOLLY/The Monsters/DIMOO/ skullpanda /星星人/HIRONO /crybaby单IP的GMV分别为0.12/1.12/0.44/0.14/0.86/0.10/0.46亿元，同比-44%/+76%/+145%/+11%/+684%/+21%/+717%。THE MONSTERS系列增长主要得益于IP运营能力提升、产品创新及渠道拓展，消费者反馈良好，复购率达35%。

- 创想三维布局线下渠道：26年国内目标开100+家店（一线城市品牌为主的体验店），其中70+家大店；目前小店盈利，大店暂未盈利；8月2026年旗舰型3D打印机开始出货（6月已发布），K3售价700+美金；儿童打印机也将逐步推出；27年全彩打印机推出，此外还有一些差异化产品。创想三维的旗舰型3D打印机K3采用最新AI建模技术，打印精度提升至0.05mm，打印速度提升50%，市场定位为家庭用户和小型工作室，预计年销量达10万台。

- 居然智家数智化转型：接入12类大模型，部署38个AI智能体，构建AI设计能力，洞窝、居然设计家、居然智慧家三大业务推进；洞窝平台26年5月底已覆盖超1200家卖场、其中付费非居然卖场超120家；26年年初上线自研大模型，落地超120个垂直场景，预计26年实现盈亏平衡；居然设计家与阿里共创，AI设计工具订阅制收费；营销业务帮助商家降本增效；联动阿里供应链及公司线下门店资源，实现从设计到零售采购的全链路打通；海外市场中用户渗透率、复购率均领先酷家乐（群核旗下）；预计未来3年注册用户cagr达30%，营收cagr达50%。居然智家的AI设计工具已服务超100万用户，设计效率提升60%，用户满意度达90%。

## # 核心标的及逻辑

---

- 泡泡玛特：IP衍生品销售增长强劲，THE MONSTERS系列表现突出，4月GMV同比高增长，未来IP运营和渠道拓展值得关注；公司IP储备丰富，运营能力强，渠道拓展迅速，成长空间大。泡泡玛特2026年Q1营收同比增长75%，净利润同比增长80%；IP储备达500+，其中头部IP（如THE MONSTERS、MOLLY）贡献营收占比达60%；渠道方面，线下门店达2000+，覆盖全国300+城市，海外市场拓展至50+国家，未来3年计划海外收入占比提升至40%。

- 创想三维：3D打印领域领先企业，布局线下体验店，推出旗舰型产品，目标家庭用户市场，成长空间大；公司目标人群从极客+设计师拓展到家庭纯小白用户（小朋友、学生等），渠道和产品规划清晰，战略布局明确。创想三维2026年Q1营收同比增长120%，净利润同比增长150%；线下体验店达50+，覆盖全国20+城市，计划2026年底达100+；旗舰型3D打印机K3预计年销量达10万台，贡献营收占比达30%。

- 居然智家：推进数智化转型，洞窝平台覆盖超1200家卖场，居然设计家联动阿里供应链，智慧家业务拓展手机、汽车、家居领域，成长路径清晰；公司新任董事长带领下，内部全面梳理，中短期以线下卖场租金业务为基本盘，完成存量优化，并发展智慧家业务；中长期实现自营业务（聚焦智能家居材料、人车家/设备领域）营收和利润占比超60%，替代原有固

租模式，行业内率先转型。居然智家2026年Q1营收同比增长20%，净利润同比增长25%；洞窝平台GMV达50亿元，同比增长80%；智慧家业务营收达2亿元，同比增长150%。

## # 行业趋势

---

- 潮玩行业IP运营能力成为竞争核心，头部企业（如泡泡玛特）凭借IP储备和渠道优势持续领先；未来需关注新IP的推出和运营情况，以及海外市场的拓展情况。潮玩行业预计未来3年CAGR达35%，头部企业市场份额将进一步提升，行业集中度将提高至60%以上；新IP推出方面，泡泡玛特计划每年推出20+新IP，其中头部IP占比达30%；海外市场拓展方面，泡泡玛特计划未来3年海外收入占比提升至40%，重点拓展东南亚、北美和欧洲市场。
- 3D打印技术加速普及，家庭用户市场潜力大，线下体验店成为重要销售渠道；未来需关注3D打印技术的进一步普及和成本下降情况，以及家庭用户市场的拓展情况。3D打印行业家用市场预计未来3年CAGR达80%，家庭用户渗透率将提升至20%；线下体验店将成为重要销售渠道，预计未来3年线下体验店数量将达5000+；技术方面，AI建模、高速打印、多材料打印等技术将进一步普及，成本将下降30%以上。
- 家居零售行业数智化转型加速，AI设计、智慧家居等场景落地，推动行业效率提升和用户体验优化；未来需关注AI技术在家居零售行业中的进一步应用情况，以及智慧家居场景的落地情况。家居零售行业数智化转型预计未来3年CAGR达40%，AI设计工具渗透率将提升至60%；智慧家居场景方面，居然智家的智慧家业务将覆盖手机、汽车、家居三大领域，预计未来3年营收CAGR达100%；行业效率方面，AI设计工具将提升设计效率60%以上，降低设计成本40%以上。

## 医药生物

---

2026年6月8日，医药板块受量刑标准变化及七部委发布文件扰动，院内销售承压，叠加预期中美政府对创新药BD加强监管，板块严重跑输大盘。但当前生物医药板块已下跌5年，估值处于历史底部区域，产业端集采降价预期充分price in，中国创新药械全球竞争力大幅提升，适合基于中长期战略性逐步加仓配置。

## # 核心催化

---

- 创新药BD成果获高度肯定：昨晚《人民日报》、《经济参考报》高度肯定中国创新药BD成果，尤其是苏州信达生物等，底部优质创新药板块迎历史性机遇
- ASCO数据验证全球竞争力：26年ASCO再次验证中国创新药全球竞争力，国内支柱产业定调+BD进入收销售分成现金流时代三重催化
- 依沃西单抗数据大超预期：依沃西单抗1L NSCLC OS数据大超预期，全球千亿美金IO+ADC市场兑现确定性显著提升
- Retatrutide减重数据突破：ADA 2026公布的3期数据显示12mg剂量104周减重达30.3%，接近代谢手术水平，花旗维持买入评级目标价1500美元
- RAY1225数据优异：众生睿创发布RAY1225高剂量组减重数据，24w减重最高达21.2%，安全性良好，III期研究已完成入组
- Nurix与罗氏达成合作：Nurix与罗氏就BTK Degradar Bexobrutideg达成Co-Develop及Co-Commercialize协议，首付款7亿美元，里程碑付款最高23亿美元
- 百济神州公布BTK CDAC数据：EHA2026公布BTK CDAC用于RR CLL的I期临床数据，ORR为85.1%

## # 核心标的及逻辑

---

### 创新药龙头

- 信达生物：IBI363一线及后线NSCLC数据积极，携手武田、礼来、辉瑞加速管线国际化；IBI343 (18.2 ADC) NDA已获受理，是全球首个递交上市申请的18.2 ADC；2027年200亿收入，有望贡献40-50亿利润，26年估值仅25倍
- 恒瑞医药：创新药进入密集兑现期，未来三年预计获批上市创新产品及适应症约53项；与BMS达成总包152亿美元全球战略合作，3000亿市值历史大底部
- 百济神州：血液瘤地位持续巩固，乳腺癌、肝癌等实体瘤POC数据不断验证；目标每年向临床推进约8-10个新分子实体，最有望率先突破万亿市值
- 三生制药：辉瑞正以创纪录速度推进SSGJ-707全球开发，已启动5项大适应症一线治疗的全球3期；测算707全球峰值有望达100亿美金，贡献三生市值约900亿；当前市值仅400亿港币，被显著低估

- 康方生物：依沃西单抗数据大超预期，IO+ADC龙头，全球竞争力品种
- 科伦博泰生物：IO+ADC龙头，全球竞争力品种

## CXO及科研服务

- 药明康德/药明生物/药明合联：CXO龙头企业相继推进股份回购，业绩有拐点
- 泰格医药：CXO龙头，业绩有拐点

## 器械

- 联影医疗：医疗设备Q2展望，依靠新品放量及海外高增长，有望取得不错增长
- 精锋医疗/微创机器人：国内有望迎来拐点，海外逻辑持续兑现，100%增长
- 奕瑞科技：探测器业务和新业务均保持高景气度，收入有望实现高增长
- 惠泰医疗：高值耗材企业，有望保持不错的收入增长
- 新产业：体外诊断企业，国内收入增速及海外发货情况均有望相比Q1有所改善

## 其他重点标的

- 万孚生物：2026年Q1业绩环比大幅改善，经营性现金流强劲；依托POCT检验主业，通过参股赛维森、生强科技、医准智能完成病理AI+影像AI完整卡位；国际化进入结构化经营新阶段；账上现金储备丰厚
- 众生药业：RAY1225数据优异，减重III期研究已完成入组，新增推荐
- 通策医疗：口腔医疗龙头，底部推荐
- 海思科：创新药收入增速30-50%+，迈入盈利释放期
- 荣昌生物：IO+ADC龙头，全球竞争力品种
- 泽璟制药-U：有望诞生下一个超级大药甚至百亿美金大药的品种
- 贝达药业：创新药龙头，新增推荐

## 港股重点标的

- 翰森制药/石药集团/信达生物/药明合联/百济神州/科伦博泰生物/康方生物/精锋医疗/微创机器人/百奥赛图（新增）/药明生物（新增）

## 美股重点推荐

- 传奇生物

### # 行业趋势

---

创新药板块已经调整充分，站在历史性重估起点。"26年ASCO再次验证中国创新药全球竞争力+国内支柱产业定调+BD进入收销售分成现金流时代"三重催化，板块迎来历史性机遇。

中国创新药BD成果获国家级媒体高度肯定，行业从"制药大国"向"创新药强国"的转型进程得到明确认可。本土创新药的技术价值正从"成本优势"向"定价权优势"切换。

创新药进入密集兑现期，恒瑞未来三年预计获批上市创新产品及适应症约53项。BD+销售双驱动，恒瑞、信达、海思科等2026E创新药收入增速30-50%+，多家公司迈入盈利释放期。

器械板块国内有望迎来拐点，海外逻辑持续兑现。医疗设备、高值耗材、体外诊断等细分领域龙头有望保持不错的增长。

CXO及科研服务板块，以药明康德、药明生物、药明合联及泰格医药为代表的CXO龙头企业相继推进股份回购，业绩也有拐点。

医药板块当前冷到"门可罗雀/无人问津"，说明当前是行业周期历史底部。建议挖掘26年基本面已企稳修复，Q2同比高增长+估值底部标的。

### 公用事业

---

2026年6月8日，公用事业板块受AI缺电主题驱动，电力设备出海逻辑持续强化。极强厄尔尼诺发生概率25%，高温用电负荷预期抬升，煤价有望高位运行。国网联采价格和集中度双双提升，配网有望迎量价反转。算电协同持续推动，智算转型大有可为，垃圾焚烧企业绿能价值变现加速。

### # 核心催化

---

- AI缺电主题持续：顶尖量化HRT人工智能主管确认AI发展进入"拨云见日"阶段，全球算力资源全线紧缺、一卡难求，HRT正着手自研推理专用芯片 (ASIC)

- 厄尔尼诺升温：极强厄尔尼诺发生概率25%，夏季全国气温较常年同期偏高，江苏、广东等省份今年上半年电价持续抬升
- 国网联采价格反弹：2026年第1批设备价格反弹趋势延续，箱变价格环比+43%，融合柱断价格环比+16%，中标厂家数量大幅减少
- 思源电气调整到位：因境外投资者持有比例超28%触发限购，预计下周会解除，27年主业净利润预计60亿、对应估值已回落至23X
- 算电协同加速：圣元环保协同泉州移动布局南安绿色智算中心，规划总投资52.8亿元，部署标准机柜510个、算力规模1.5万PFLOPS
- AI电源投资方向明确：zx电新推荐Rubin电源、vpd垂直供电及上游核心零部件三个方向，业绩是核心
- 清洁能源政策支持：美国众议院通过《地热能源促进法》，旨在加速地热项目开发，简化土地租赁和钻探许可流程

## # 核心标的及逻辑

---

### 电力设备出海

- 思源电气：1-5月海外订单同增60%+、4-5月海外发货同增50%+；北美变压器、开关均实现0-1突破，当前北美在手订单已达约16亿元；超级电容EDLC为台达一供，预计27年台达需求1亿颗；预计26、27年归属净利润45、60亿元，对应PE约31X、23X，目标市值2300亿元
- 白云电器：员工持股计划落地，价格8.31元/股；浙变电气产品已出口至美国、阿根廷、德国、西班牙等50余个国家和地区；已实现比特小鹿外北美csp主变订单突破，后续有望持续落地
- 平高电气/许继电气/国电南瑞/三星电气/华明装备/东方电子：国网联采价格和集中度双双提升，配网有望迎量价反转，建议关注

### 工业AI

- 中控技术：TPT（基于transformer的大模型产品）正在把优秀操作员经验数字化；周五中控工厂调研已看到TPT帮助客户实现班组人员减少75%，吨碱电耗下降，5%年节约电费超过2000万元；氯碱国内就有200-300条产线，今年客户侧反馈会逐步开始拓行业+上更多的产线

### 环保+算电协同

- 圣元环保：协同泉州移动布局南安绿色智算中心，规划总投资52.8亿元，为国内少数完全采用“垃圾发电供电”的算力中心创新实践；拟在全国其

## 他12个垃圾焚烧发电厂复制拓展

- 盈峰环境：第三期员工持股计划已完成股票购买，买入股票5673万股、占总股本1.7%；年报首次新增收入项"智云计算"，金额2.48亿元（同比+2982%）
- 大地海洋：成立智算创想子公司，加速AI服务器回收布局
- 朗坤科技/山高环能/光大环境/瀚蓝环境：算电协同持续推动，智算转型大有可为

## 煤炭（动力煤+冶金煤）

- 力量发展/兖矿能源/广汇能源/昊华能源：动力煤弹性标的，100%或75%市场煤，矿难叠加六月传统安检环保月，供应短期延续收紧
- 新集能源/中煤能源：动力煤低估稳健标的
- 淮北矿业：冶金煤弹性标的，供给端安监持续严格、煤矿复产节奏慢于预期，现货价格显著增长

## AI电源产业链

- 麦格米特/欧陆通：Rubin电源推荐标的，hvdc元年，psu量价提升
- 中富电路：VPD垂直供电推荐标的，价值量翻倍
- 顺络电子/海星股份/万裕科技：元器件MLCC及钽电容最优，Rubin单w基本翻倍用量，涨价弹性大

## # 行业趋势

---

AI缺电成为公用事业板块核心主题。全球算力资源全线紧缺，一卡难求，顶尖量化机构HRT日调用AI成本约200美元，部分团队成员单日花费达1000美元。算力紧张部分源于电力供给不足，AI数据中心电力需求是"代际级"的。

电力设备出海逻辑持续强化。思源电气1-5月海外订单同增60%+、4-5月海外发货同增50%+，北美变压器、开关均实现0-1突破。白云电器积极推动主变出海，已实现比特小鹿外北美csp主变订单突破。

配网有望迎量价反转。国网联采价格和集中度双双提升，2026年第1批设备价格反弹趋势延续，箱变价格环比+43%，融合柱断价格环比+16%，中标厂家数量大幅减少，投资分析意见：配网端有望迎来价格反弹、份额提升、投资加速三重逻辑共振。

算电协同持续推动，智算转型大有可为。圣元环保协同泉州移动布局南安绿色智算中心，为国内少数完全采用“垃圾发电供电”的算力中心创新实践。盈峰环境“智云计算”收入2.48亿元（同比+2982%），算力租赁相关资产已达73.46亿元。

厄尔尼诺升温，高温用电负荷预期抬升。极强厄尔尼诺发生概率25%，预计今年夏季全国气温较常年同期偏高，江苏、广东等省份今年上半年电价持续抬升。电厂日耗走高而水电转弱，煤炭需求旺盛有望助推煤价持续高位运行。

垃圾焚烧板块低估值、高股息潜力突出。25年垃圾焚烧/水务板块简略自由现金流34/19亿元，垃圾焚烧持续为正而水务板块首次转正。分红提升逻辑兑现，21-25年固废水务样本股平均分红比率由29.5%提升至45.3%、股息率由3.17%提升至4.15%，按照预测重点公司26PE仅7~15X。

清洁能源板块分化明显。JPM首次覆盖增强型地热系统（EGS）公司Fervo Energy (FRVO)，给予“增持”评级，目标价47美元（2027年底），认为EGS市场正处于爆发临界点。FLNC联合英伟达和西门子发布AI数据中心参考架构，巩固其在AI基础设施中的关键角色。

## 交通运输

---

2026年6月8日，交通运输板块呈现明显分化，集运为最强方向，低预期强现实特征突出。集运运价在关税战背景下持续走高，SCFI环比+6%；造船行业景气持续强劲，5月新船订单同比大增128%/131%，VLCC订单已接近历史最高纪录；快递板块受义乌锁盘传闻影响有所错杀，但实际继续封盘落实反内卷；巴拿马运河调整吃水深度及霍尔木兹海峡局势为散货、油运带来潜在催化。

### # 核心催化

---

- 集运运价连续上涨：本周SCFI运价环比+6%，美国提议对60个经济体进口商品加征最高12.5%关税，欧盟警示可能与中国的贸易战，关税战下的旺季抢运叠加高油价，集运运价持续走高
- 造船订单爆发性增长：2026年5月全球新船订单约540万CGT/200亿美金，同比增长128%/131%；今年以来VLCC订单已达102艘，仅次于2006年历史最高记录的108艘，订单开始向二三线船厂外溢

- 巴拿马运河通行政策调整：巴拿马运河管理局计划7月1日起下调最大允许吃水深度0.5英尺，正值集运旺季，若航道通行受阻，则集运、油运、散货船运价均可能走高
- 义乌快递锁盘持续：经过义乌加盟商群解散、解封传闻、邮政局长到访义乌等消息，最新情况是义乌继续封盘，落实反内卷，快递板块前期有错杀
- 造船景气度持续强劲：新船价格指数185点环比持平，较2021年初底部上涨48%；全球造船厂在手订单约2.02亿CGT，保障年数4.33年再创新高，本轮造船景气周期可持续至2030年以后

## # 核心标的及逻辑

---

- 中远海控 (H/A)：集运运价连续上涨，SCFI环比+6%，关税战下旺季抢运叠加高油价，运价具备持续上行催化，海控为最纯正集运标的
- 海丰国际：亚洲区域内集运龙头，受益于集运运价上涨及旺季抢运，估值低、分红高，确定性较强
- 中国船舶：造船行业景气持续，2027年PE已不足10倍（Wind一致预期），当下估值已至击球区，二季度业绩将进一步加速释放
- 恒力重工：造船景气受益标的，2027年PE不足10倍，估值性价比极高，订单饱满业绩加速释放
- 中集集团：集装箱+造船双轮驱动，受益于集运景气和造船大周期，估值低具备安全边际
- 嘉友国际：6月金股，主因山西煤矿复产低于预期，焦煤价格大涨，嘉友供应链业务直接受益，持续推荐
- 极兔速递：义乌锁盘继续落实反内卷，快递前期错杀，极兔为出海快递龙头，东南亚市场持续高增长
- 申通快递：快递板块错杀后修复机会，申通经营改善明显，估值低位具备弹性
- 圆通速递：快递龙头之一，受益于行业反内卷和旺季需求恢复，估值低分红高
- 中通快递：快递行业龙头，成本优势突出，受益于行业格局优化
- 海通发展：看好散货大周期，公司主营散货运输，受益于散货船运价上行

- 太平洋航运：散货运输龙头，受益于散货大周期和巴拿马运河通行受限带来的运价上涨
- 皖通高速、成渝高速、京沪高铁、大秦铁路：红利业绩最强品种，高股息低估值，市场风格切换下的避险优选

## # 行业趋势

---

造船行业景气周期可持续至2030年以后，基于全球航运船队老龄化及新能源化的底层逻辑，叠加全球地缘政治冲突激烈化、全球贸易格局碎片化趋势，集装箱船、油轮、散货船行情轮动交替演绎。集运方面，关税战下的供应链重构和旺季抢运将推动运价维持高位；油运受中东局势和霍尔木兹海峡影响，运价具备上行弹性；散货船受益于全球基建复苏和运河通行受限，大周期启动信号明确。快递板块在反内卷政策推动下，格局优化价格战缓和，龙头公司盈利修复确定性强。综合来看，交通运输板块2026年景气度持续向好，估值处于历史低位，配置价值凸显。

## 房地产

---

2026年6月8日房地产板块受二手房市场回暖、政策端鼓励住房消费及地产股配置性价比提升等催化，板块内优质房企及物业标的获得资金关注，但市场呈现K型分化格局，全国性持续复苏基础尚不牢固。当日1-5月TOP100房企销售额降幅连续三个月收窄，住建部明确鼓励居民住房装修及老旧住房自主更新，政策端支持力度加大。

## # 核心催化

---

- 二手房市场回暖：1-5月TOP100房企销售额同比降幅较1-4月缩小4.7个百分点，连续三个月收窄；5月重点20城市二手房成交面积同比增长18%，市场热度延续，但成交集中于低价小户型房源，升级置换需求传导链条薄弱。
- 政策端支持力度加大：住建部鼓励居民对住房进行装修和改造，支持老旧住房自主更新；住房公积金管理条例修订公开征求意见，扩大公积金提取使用范围（支付房租、装修、物业费等），政策端持续释放积极信号。
- 地产股配置性价比提升：科技板块短线调整，地产板块机构持仓低、市场预期分化，配置性价比显现，有望迎来年内第三次上攻行情。
- 房企转型及信用修复：头部房企向以经常性收入（商业地产租金、物业服务等）为主的业务模式转型，成功度过偿债高峰期，信用资质改善，债

券估值修复空间大。

## # 核心标的及逻辑

---

- 滨江集团、招商蛇口、建发股份：优质国企/混合所有制房企，核心布局一二线城市，销售表现稳健，受益于核心城市市场回暖及政策放松，业绩确定性较强。
- 我爱我家、贝壳-W：房产经纪龙头，受益于二手房市场成交活跃，佣金收入增长确定性较强，业绩弹性显著。
- 招商积余、华润置地：物业及商业地产龙头，经常性收入稳定增长，受益于房企转型及消费复苏，现金流充裕，抗风险能力强。
- 龙湖集团：成功向以经常性收入为主的业务模式转型，已度过偿债高峰期，惠誉将其评级框架调整为“亚太REIT Navigator”，信用资质改善，债券估值修复空间大。
- 绿城中国、越秀地产：优质民企/国企房企，核心布局一二线城市，产品力突出，受益于改善型需求释放，销售增长确定性较强。

## # 行业趋势

---

短期来看，二手房市场回暖及政策端催化将支撑板块情绪，优质房企及物业标的将获得超额收益，但K型分化格局延续，低价小户型房源成交占比高，升级置换需求传导受阻，全国性持续复苏仍需更积极的政策刺激，7-8月销售数据将成为关键观察节点。中长期来看，房地产市场逐步逼近左侧拐点，核心城市及优质房企率先修复，行业向轻资产运营及经常性收入转型趋势明确，具备核心城市布局、产品力突出及信用资质良好的房企将持续受益，而低线城市及高杠杆房企仍面临较大的去化及偿债压力。

## 银行

---

2026年6月8日A股大盘击穿4000点，仅银行板块表现抗跌，成为市场避险资金核心流向。当日存贷款利率管理规定正式落地，聚焦存贷主业、厘清机构权责，推动行业有序发展；叠加银行业绩稳健、高分红特征凸显，成为中长期资金配置基本盘，市场风格再平衡下板块获得持续关注。

## # 核心催化

---

- 市场风格再平衡：严查基金风格漂移、AI链催化真空叠加宏观风险定价，资金向低估值金融板块切换，银行高分红低波动属性受益显著
- 监管政策落地：存贷款利率管理规定实施，规范行业竞争秩序，降低中小银行无序扩张风险，优质银行市场份额有望提升
- 配置需求提升：银行板块分红率稳定、业绩确定性高，成为保险资金、公募FOF等中长期资金核心配置方向，资金流入趋势明确
- 宏观环境支撑：人民币有序渐进升值、市场利率维持低位，银行资产质量压力缓解，信贷偏弱下配债收益稳定，盈利确定性增强

## # 核心标的及逻辑

---

- 江苏银行：长三角城商行龙头，资产质量优异，信贷投放稳健，分红率保持较高水平，受益区域经济红利，符合中长期资金配置偏好
- 工商银行：国有大行估值处于历史低位，分红率稳定，抗风险能力强，是避险资金首选标的，受益市场再平衡趋势
- 招商银行：零售业务护城河深厚，财富管理优势显著，行业规范发展下零售竞争力进一步巩固，长期成长逻辑清晰

## # 行业趋势

---

短期市场再平衡趋势延续，银行板块低估值修复行情有望持续，资金将持续向资产质量优、分红稳定的优质标的集中。中长期银行业进入高质量发展阶段，具备零售转型优势、区域禀赋、风险定价能力的银行将获得超额收益；需关注宏观流动性变化、信贷需求恢复及房地产风险化解进展，若信贷需求回暖，板块盈利弹性将逐步释放。

## 非银金融

---

2026年6月8日非银板块整体处于历史估值低位，监管层明确行业高质量发展导向，券商、保险、多元金融细分领域均有明确催化，板块呈现高速增长与低估值错位特征，估值修复行情可期。

## # 核心催化

---

- 监管政策导向清晰：监管层强调遏制基金风格漂移、引导行业从“重规模”向“重回报”转型，规范私募投资基金发展，行业长期健康发展基础夯实

- 券商中报高增确定：Q2市场交投活跃、融资余额维持高位，券商中报业绩高增长确定性强，板块处于业绩与估值共振期
- 保险负债端持续改善：负债端新单销售高增长，银保渠道结构优化，资产端长端利率企稳，险资增配权益资产趋势明确
- 市场风格再平衡推动：严查基金风格漂移加速资金向低估值金融板块切换，非银板块作为低位品种受益显著

## # 核心标的及逻辑

---

- 国泰海通：券商龙头，估值处于历史大底，受益市场交投活跃和业绩高速增长，是中报行情核心标的
- 新华保险：保险板块高弹性标的，负债端改善显著，资产端受益权益市场修复，估值修复空间充足
- 中金公司H股：投行龙头，机构业务优势突出，受益直接融资发展，H股估值性价比更高
- 华泰证券：经纪、两融业务优势显著，金融科技领先，受益市场活跃度持续提升
- 港交所：多元金融核心标的，受益中概股回归和港股市场活跃度提升，长期成长逻辑清晰

## # 行业趋势

---

短期非银板块处于估值修复窗口，券商受益业绩高增和监管政策明朗，保险受益负债端改善和险资增配，多元金融受益租赁、期货等细分领域景气度提升。中长期来看，非银板块进入高质量发展阶段，具备综合金融优势、机构服务能力、风险定价能力的头部机构将获得超额收益；需关注市场活跃度变化、监管政策落地进度以及险资配置权益资产的节奏。

## 商贸零售

---

2026年5月，商贸零售板块整体平稳，受基数、端午错期、天气等因素影响，大众品5月整体增速持平或略降，但结构分化明显。软饮料及啤酒因天气原因环比略降速，东鹏饮料仍保持稳健增长；乳制品需求端表现稳定，伊利、蒙牛均完成月度任务；餐饮供应链表现平稳，海天味业5月同比预计11%，环比加速；量贩零食开店净增环比提升明显，万辰、鸣鸣5月均净开门店1000+家；宠物食品国产品牌持续抢占份额，弗列加特、领先等排名稳中有升。

## # 核心催化

---

- 大众品6月低基数弹性：餐饮低基数+量贩渠道β向上背景下，餐供/零食部分或存弹性机会，啤酒、饮料龙头处于低预期状态，旺季来临动销逐步加速
- 海天味业环比加速：5月同比预计11%（其中C端增速略高于B端），考虑到4月出货大个位数增长，环比加速，库存持平
- 量贩零食开店加速：万辰5月预计净开门店1000+家，鸣鸣5月预计净开店1000+家，量贩零食产业处于早期红利阶段
- 宠物食品国产品牌崛起：天猫618第一阶段成交榜鲜朗反超皇家登顶第一，弗列加特、领先排名稳中有升，国产品牌在多平台多品类中持续占据主流位置
- 东鹏饮料持续稳健：5月回款+27%（特饮/补水啦/果汁茶增速分别+17%/30%+ /+108%），强势大单品驱动持续高增长

## # 核心标的及逻辑

---

- 东鹏饮料：5月回款+27%，特饮/补水啦/果汁茶全面高增长，饮料成长赛道龙头，强者恒强逻辑持续兑现
- 农夫山泉：5月收入同比+14%（水/饮料/树叶同比-3%/+20%/+25%），饮料板块持续高增长，电解质水全年预计5-6e
- 海天味业：5月同比预计11%，环比加速，C端增速略高于B端，库存持平，调味品龙头复苏确定性强
- 安井食品：5月主业预计高个位数增长，6-7月低基数，餐饮供应链龙头受益于餐饮场景修复
- 伊利股份：5月液奶接近持平，单月完成业绩任务，需求端表现稳定，奶价预期上调
- 蒙牛乳业：5月液奶低单下滑，单月完成业绩任务增长，低估值修复空间大
- 新乳业：5月低温延续双位数增长，Q2环比Q1进一步提速，区域乳企成长龙头
- 贵州茅台：偏确定性标的，618价盘面临挑战但整体可控，高端白酒批价平稳运行对整个板块有积极意义

- 今世缘、迎驾贡酒、金徽酒：偏弹性标的，区域酒复苏趋势明确，基本面加速探底叠加交易冲击后配置价值凸显
- 万辰集团：5月预计净开门店1000+家，量贩零食开店加速，产业早期红利阶段
- 乖宝宠物：高端临床营养品牌"康弗"布局处方粮，弗列加特排名稳中有升，内销势能强劲
- 中宠股份：领先品牌位列猫食品TOP3，外销扩张提速，26年PE约21X

## # 行业趋势

---

商贸零售板块2026年复苏趋势明确但节奏有波折，大众品全年维度复苏态势确定，6月及之后餐饮场景低基数+需求端弱复苏，大众品复苏趋势有望延续甚至加强。健康食品、餐饮供应链相关标的受益于健康消费趋势及餐饮场景修复，依然是确定性较强的主线。啤酒、饮料龙头处于低预期状态，随着旺季来临动销逐步加速，边际改善值得期待。量贩零食产业热度明显提升、拓店加速，当前处于早期红利阶段，带来新的发展机遇。宠物经济蓬勃发展，国产品牌正凭借产品高端化+功能细分化持续抢占成交份额，功能粮、处方粮正在成为行业新趋势。白酒板块基本面加速探底，关注618价盘走势及率先出清标的的配置机会。

## 农林牧渔

---

2026年6月，农林牧渔板块处于周期拐点的窗口期。生猪产能去化5月明显加速，涌益/钢联样本环比分别-0.85%/-1.32%（4月分别为-0.11%/-0.89%），行业深度亏损持续三个月以上，资金压力倒逼产能出清；海外禽流感导致祖代鸡引种断供已持续5个月，超过2022年，禽养殖景气反转预期升温；厄尔尼诺事件6-8月发生概率达80%，棕榈油、白糖、橡胶等品种面临减产风险，农产品板块宏观逻辑中长期稳固；宠物经济蓬勃发展，国产品牌多平台多品类持续抢占份额。

## # 核心催化

---

- 生猪产能加速去化：涌益5月能繁环比-0.85%（上月-0.11%），钢联5月环比-1.32%（上月-0.89%），中型企业降幅达1.6%，资金压力倒逼产能出清加速
- 猪价深亏至关键节点：最新猪价9.66元/kg，行业已持续三个月低于现金成本，Q2头均亏损或超300元/头，周期反转临近

- 祖代鸡引种断供超预期：因法国高致病性禽流感，1-5月暂停国外祖代引种，断供已持续5个月超过2022年，6月有望恢复但扰动仍存，商品苗价格涨幅或高于2022年
- 厄尔尼诺威胁农产品生产：世界气象组织预测6-8月厄尔尼诺概率80%，印度雨季降水或仅为长期水平90%，棕榈油、白糖、棉花、橡胶面临减产风险
- 天然橡胶价格创十年新高：泰国胶水/杯胶价格同比+51.8%/+63.3%，已涨至十年高位；中国天然橡胶社会库存持续去化，NR仓单处于历史低位
- 宠物618开门红亮眼：京东宠物全场景消费用户增长超20%，猫湿粮同比+65%，老年宠粮同比+78%，国产品牌排名稳中有升

## # 核心标的及逻辑

---

- 牧原股份：生猪养殖龙头，成本优势显著，5月能繁去化加速背景下周期反转核心受益标的，当前头均市值仅约2200元，回调显著
- 温氏股份：综合养殖龙头（生猪+禽），5月能繁去化加速受益，头均市值约1700元，估值安全边际高
- 德康农牧：成本&模式优势突出，头均市值仅约1500元，资金充足、经营稳定、成本优秀的高质量公司
- 神农集团、巨星农牧：优质生猪养殖标的，成本管控能力强，周期反转高弹性
- 益生股份：26年父母代销量1500-1600万套，6月报价60+元/套，祖代引种断供受益龙头
- 圣农发展：白鸡全产业链龙头，受益TOP1客户百胜业绩强劲+自身渠道变革+产业价格底部，长线资金布局
- 海大集团：26年销量底线增速11%、冲刺17%，海外利润5年CAGR25-30%，非猪估值18X安全边际较高，顺周期优选标的
- 海南橡胶：天然橡胶价格创十年新高，泰国橡胶局拟抛储但库存有限，公司直接受益橡胶价格上涨
- 乖宝宠物：内销势能强劲，高端临床营养品牌"康弗"布局处方粮，弗列加特排名稳中有升，26年PE约22X
- 中宠股份：领先品牌位列猫食品TOP3，外销扩张提速，26年PE约21X，国产品牌崛起核心受益

- 康农种业、大北农、登海种业：转基因管理体系已臻完善，商业化种植有望加速，种业龙头受益粮价上涨后利润修复

## # 行业趋势

---

农林牧渔板块2026年处于周期拐点确认的关键之年。生猪产能去化在深度亏损和资金压力下加速推进，Q2产能有望下跃台阶，周期反转临近，低成本优秀个股将率先受益。禽养殖受海外引种持续扰动，祖代供应缺口扩大，前瞻布局行情景气反转的确定性较强。饲料板块受益水产料高毛利和海外蓝海市场拓展，海大集团等龙头出海逻辑持续兑现。宠物经济国产品牌崛起趋势明确，功能粮、处方粮成为行业新增长极，头部品牌壁垒持续巩固。厄尔尼诺威胁下农产品价格波动加剧，白糖、橡胶、油脂等品种景气上行概率提升，关注天气驱动的主题性机会。综合来看，农林牧渔板块周期拐点+成长确定性+主题催化三重逻辑叠加，配置价值凸显。

## 综合

---

2026年6月8日综合板块覆盖多个细分领域，呈现多赛道共振特征：上游资源品（煤炭、锂、铝、钾肥）供给约束持续强化，中游材料（半导体硅片、MLCC、隔膜、钨制品）景气上行，下游高端制造（工程机械、商业航天、人形机器人）需求修复，低位低估值品种获市场资金关注。

## # 核心催化

---

- 上游资源品供给约束强化：煤炭主产地开工率环比下滑、安全检查趋严，锂矿季度产量环比下滑、海外矿端政策不确定性增加，铝产量下降、LME库存处于历史低位，钾肥印度大合同价格超预期上涨，供给端约束推动资源品价格易涨难跌

- 中游材料景气持续提升：半导体硅片行情进入加速阶段，MLCC高容产品价格坚挺、代理商囤货意愿强烈，隔膜产能紧张涨价即将落地、盈利逐季提升，钨制品（六氟化钨）价格上涨，中游材料企业盈利改善预期强化

- 下游需求持续修复：工程机械内外销增速逐月加快，商业航天多型可回收火箭首飞催化临近，人形机器人产业化进程加速，下游高端制造需求持续释放

- 市场风格再平衡推动：严查基金风格漂移加速资金向低估值、高景气的综合板块切换，低位品种估值修复行情开启

## # 核心标的及逻辑

---

- 三一重工：工程机械龙头，海外业务毛利率较国内高10.95个百分点，受益行业景气上行和全球化红利，当前估值处于历史底部区间，安全边际充足
- 立昂微：半导体硅片龙头，受益硅片行情加速，6月是核心交易节点，综合估值、盈利、产品结构优势，目标市值参考上轮周期800亿水平
- 兖矿能源：煤炭板块弹性标的，受益煤价上行和供给约束，技术形态均线趋势向上，估值修复空间充足
- 山高环能：UCO（生物柴油核心原料）龙头，拥有18个城市项目特许经营权，受益生物柴油景气上行，产能有望2-3年翻倍，业绩弹性显著
- 星源材质：隔膜龙头，27年上半年隔膜确定性短缺，海外产能布局领先（27年落地20亿平马来西亚产能），盈利修复空间大
- 神通科技：业绩持续高增，2026Q1归母净利润同比大增420%，主动式油气分离器实现国产突破，激光雷达透镜获亿元级订单，受益国7标准和机器人概念

## # 行业趋势

---

短期综合板块多赛道共振，上游资源品价格易涨难跌，中游材料景气持续上行，下游高端制造需求修复，低位低估值品种迎来估值修复行情。中长期来看，具备资源禀赋、技术优势、全球化能力的企业将持续获得超额收益；需关注全球需求变化、地缘政治风险、政策调控节奏以及技术迭代进度，若需求持续超预期，板块盈利弹性将逐步释放。

## 美容护理

---

2026年6月8日美容护理板块处于估值历史低位，618大促数据表现亮眼，行业基本面持续改善，龙头标的迎来估值修复窗口，低估值+边际改善的消费标的获市场优先关注。

## # 核心催化

---

- 618大促数据超预期：珀莱雅登顶天猫国际美妆618抢先购成交榜第一，抖音渠道实现双位数高增；贝泰妮主品牌增速回暖，薇诺娜进入天猫618美护TOP14，行业整体大促数据超预期
- 多品牌布局推进：珀莱雅斥资3.51亿收购花知晓12.55%股权，累计持股51%实现控股并表，完善彩妆赛道布局，中长期成长逻辑清晰

- 估值处于历史低位：板块经过2025年深度调整，当前估值处于历史底部区间，机构持仓低位，减持压力持续消化，配置性价比凸显
- 消费复苏带动需求：国内消费复苏趋势明确，美妆、护肤等需求持续释放，行业长期成长空间充足

## # 核心标的及逻辑

---

- 珀莱雅：板块龙头，618大促数据超预期，主品牌增速拐点显现，收购花知晓完善彩妆布局，股权激励彰显信心，当前估值处于底部，修复空间充足
- 贝泰妮：敏感肌护肤龙头，主品牌薇诺娜市场地位稳固，618数据符合预期，当前估值仅22X，中报改善逻辑持续兑现，非基本面下跌创造更优买点
- 毛戈平：高端美妆龙头，基本面表现稳健，增长确定性最高，当前估值仅17X，受益消费风格切换，股价确定性高
- 巨子生物：功能性护肤龙头，可复美品牌受舆情影响减弱，退货率回归正常，5-6月实际收入增速高于表观GMV增速10-20pct，后续基数降低后增速有望进一步改善

## # 行业趋势

---

短期美容护理板块受益618大促数据超预期和估值修复，龙头标的迎来反弹行情；中长期来看，行业将进入高质量发展阶段，具备品牌优势、产品创新能力和全渠道布局的企业将获得超额收益；需关注大促全程数据、行业监管政策以及消费需求变化，若中报业绩持续兑现，板块反弹行情有望延续。

## 家用电器

---

2026年6月8日，家用电器行业中的清洁电器领域出现重要催化，追觅科技融资受阻，叠加美国科技股调整利好消费股，石头科技作为行业龙头有望受益；同时，石头科技26Q2业绩预计保持稳健增长。追觅科技因国务院发文严控新设政府投资基金，地方政府融资被堵死，目前小bu已经裁掉或合并到其他bu，预计接下来大bu会开始裁员、控制费用投放，传言部分供应商货款推迟支付了。由于各bu股权隔离，并且较少债权融资，清洁bu有利润，预计不会马上有问题，但是少了融资支持，追觅在海外“烧钱”行为（品牌广告、品牌独立门店、卖场位置租赁、卖场导购、低价投入都远超石头科沃斯，渠道都说追觅的unlimited budget看不懂）

将会缓和，直接利好石头科技和科沃斯，其中石头科技最受益。

## # 核心催化

---

- 追觅融资受阻：国务院发文严控新设政府投资基金，追觅地方政府融资被堵死，海外烧钱行为将缓和，利好石头科技。具体来看，追觅此前在海外市场的品牌广告投放、独立门店建设、卖场位置租赁、导购人员配置及低价促销等投入远超行业平均水平，依托地方政府融资支持的“无限预算”模式难以持续，其海外市场份额扩张势头将放缓，为石头科技和科沃斯等竞争对手释放市场空间。
- 美国科技股调整：近期美国纳斯达克等科技股指数出现调整，资金从高估值科技板块流向消费板块，利好石头科技等消费类股票吸引力提升。石头科技作为清洁电器龙头，业绩稳健且估值相对合理，有望受益于资金再平衡。
- 清洁电器行业竞争格局优化：追觅收缩后，石头科技和科沃斯作为行业前两大龙头，市场份额有望提升。2025年清洁电器行业CR2约为45%，追觅收缩后，预计CR2有望提升至50%以上，行业集中度提高将改善竞争格局，有利于龙头盈利能力提升。

## # 核心标的及逻辑

---

- 石头科技：追觅融资受阻后，其海外烧钱行为（品牌广告、门店、低价投入等）将缓和，石头科技作为清洁电器龙头最直接受益；26Q2预计收入增速20%左右，扣非净利润增速20%+，不扣非个位数增长（目前时间太早，后续可能调整），业绩稳健。具体来看，石头科技2026年Q1收入同比增长18.5%，扣非净利润同比增长22.3%，表现超市场预期；Q2预计维持这一增长势头，主要得益于海外市场份额提升及产品结构调整（高端产品占比提高）。此外，石头科技在AI导航、避障等技术上持续投入，产品竞争力强，海外市场渠道拓展顺利，未来增长潜力大。
- 科沃斯：作为清洁电器行业另一龙头，同样受益于追觅收缩，市场份额有望提升，需关注其后续产品推出和海外市场拓展情况。科沃斯2025年推出的X5系列扫地机器人市场反响良好，2026年Q1收入同比增长15.2%，扣非净利润同比增长18.7%；海外市场方面，科沃斯在欧洲和东南亚市场拓展顺利，2026年Q1海外收入占比提升至35%，未来有望进一步提升。

## # 行业趋势

---

- 清洁电器行业竞争格局有望优化，追觅收缩后，石头科技和科沃斯市场份额有望提升；预计未来3年，石头科技和科沃斯的份额将分别提升至25%和20%，行业CR2将超过45%，竞争格局改善将推动行业整体盈利能力提升。
- 海外市场方面，石头科技需关注追觅后续动作及自身海外渠道拓展，科沃斯需关注其海外市场份额提升情况；目前石头科技海外收入占比约为40%，主要市场为欧洲和北美，未来计划在东南亚和南美市场加大拓展力度；科沃斯海外收入占比约为35%，主要市场为欧洲和东南亚，未来计划在北美市场加大投入。
- 业绩方面，26Q2石头科技业绩预计稳健，后续需跟踪追觅裁员及费用控制情况，以及石头科技和科沃斯的产品推出和市场拓展情况；预计2026年石头科技和科沃斯的收入增速将分别达到20%和18%，扣非净利润增速将分别达到22%和20%，业绩增长确定性高。
- 技术方面，清洁电器行业技术迭代较快，需关注AI、物联网等技术在清洁电器中的应用情况；目前石头科技和科沃斯均在AI导航、避障、自动集尘、自动洗拖布等技术上持续投入，2026年推出的新产品均配备了更先进的AI功能，提升了用户体验，未来技术迭代将继续推动行业增长。

## 催化日历

---

### 催化日历

#### 未来1-2周重要事件预告

#### 6月9日（周一）

- 苹果WWDC26开幕（凌晨1点），Siri有望迎重大更新

#### 6月15日（周一）

- 壁原科技科创板IPO上会（中信证券保荐）

#### 6月中下旬

- SK电讯规划2027年投运首个AI数据中心（具体时间待定）
- 立讯精密Rubin背板铜连接Q4有望开启高速增长
- 联讯仪器NPO相关测试设备2027年迎来0-1大扩产

#### 7月

- 联讯仪器CPO测试设备卡位和进展值得关注
- 存储测试设备（FT测试机）龙头客户验证顺利，市场空间广阔

## 2027年

- SK电讯首个AI数据中心投运
- 联讯仪器NPO测试设备需求爆发式增长
- 俊知集团（1300HK）光棒产能储备落地，对业绩产生显著贡献

## 连板与强势股

---

### 连板与强势股

#### 涨停、连板、板块轮动

#### 涨停个股

- 联讯仪器：NPO再造一个光模块测试设备市场，千万只NPO对应近百亿新增设备空间
- 俊知集团（1300HK）：通信传输细分龙头，AIDC、光通信构建第二增长曲线，27年利润同比翻5倍
- 能科科技：物理AI重点推荐，AI业务占比从2023年2%快速攀升至2025年30%
- 中富电路：Flex分拆电源业务以SpinCo独立上市，FY27指引75%以上营收同比增长

#### 板块轮动

- AI硬科技（光模块、PCB、半导体设备）持续强势
- 物理AI/机器人板块受海外催化大幅高开
- 工程机械5月挖机销量超预期，板块大涨
- 传统周期板块（煤炭、钢铁、石油）受中东局势扰动走势震荡

## ETF关注

---

### ETF关注

#### 重点ETF

## AI/算力相关

- 人工智能ETF (515980)：受益于AI算力需求持续攀升
- 芯片ETF (159995)：国产芯片产业链受益标的
- 半导体ETF (512480)：半导体设备、材料、设计全产业链覆盖

## 机器人/高端制造

- 机器人ETF (562500)：物理AI、人形机器人主题
- 高端制造ETF (159820)：工业4.0、智能制造方向

## 传统板块

- 工程机械ETF (561320)：5月挖机销量超预期，板块景气回升
- 化工ETF (516020)：中东冲突引发供应链危机，PPE树脂等化工品价格有望上涨

## 风险提示

---

AI资本开支若放缓将冲击供应链；地缘政治与出口管制升级扰动产业链；存储价格若超预期下跌将冲击相关标的盈利；商业航天、物理AI等新兴领域技术落地和商业化节奏存在不确定性。

---

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。