

思维纪要社 2026-06-09 每日汇总 (AI精读版)

总帖子数XXX条 | 有效帖子XXX条 | 总字数70734 | 阅读时间预估176分钟

核心事件

ASCO大会闭幕，国产新药闪耀国际

2026年ASCO大会于6月2日在美国芝加哥闭幕，中国研究入选数量和质量创历年新高，94项研究入选口头汇报，康方生物HARMONi-6入选Plenary Session。国产ADC密集披露，治疗线数前移、推进差异化创新，恒瑞医药、荣昌生物、科伦博泰等重点品种数据亮眼。康方生物AK112联合化疗1LsqNSCLC获得HR=0.66强阳性结果，有望改写全球肺癌治疗范式。

海外库存仅撑到6月底，国内六氟化钨迎"黄金窗口"受海外供应链收紧、下游需求爆发多重因素叠加，六氟化钨价格大幅飙升。据买化塑研究院监测，截止目前中国纯度为99.999%六氟化钨价格1670-1810元/kg，较去年同期（523元/kg）涨幅达232.7%。韩国SK Specialty、Foosung等核心供应商已正式通知三星电子、SK海力士等芯片巨头，将于2026年大幅上调六氟化钨价格，涨幅预计高达70%至90%。日本关东电化、中央硝子通知韩国三星等半导体客户，其库存只能持续到5月底到6月底，且下半年供应量无法保障。

MLCC为首电子元器件涨价大周期，分销商迎来库存升值+收入加速双重弹性村田、三星、太阳等全球MLCC原厂自2026年初起密集涨价，渠道库存约1.7个月，终端客户库存仅2-3周，处于补库拐点。AI服务器MLCC单机用量是传统服务器的3-5倍，GB200单板MLCC约6,500颗，下一代Rubin单板约12,000颗。2026年AI服务器出货量同比增长60%以上，高端MLCC市场集中度极高，前三供应商村田、三星、太阳合计超85%。相关标的：云汉芯城（B2B平台现货贸易商）、深圳华强、法本电子、雅创电子、商络电子（分销商）。

被动元器件电感赛道：AI服务器功耗升级，金属软磁芯片电感成核心增量村田宣布7月1日起电感开启新一轮涨价。AI服务器功耗升级：H100（700W）→ GB200（超1kW），电感从"配角"变为关键组件。2024年AI电感需求：9.9亿元；2027年预计：31.3亿元（CAGR 47%）。铂科新材（市值357亿）专注度99.96%业务为金属软磁芯片电感，已卡位英伟达GB200/300供应链。顺络电子（市值448亿）全球电感第三，AI电感尚未在财报显性化。麦捷科技（市值205亿）滤波器占营收52%+电感，主要供

应中兴/浪潮/联想等国产厂商。

兴证策略：景气是今年定价的核心经历过去两年连续拔估值后，A股今年定价的主要矛盾经历了从估值到盈利、从预期到现实的切换。美伊冲突引发的油价抬升和全球流动性预期的变化，正进一步加速市场定价向景气确定性聚焦。营收增速、订单增速、净利润增速、主动基金重仓等景气因子是今年市场结构的重要"分水岭"，景气已然成为今年市场定价的核心。

保偏光纤交流反馈：CPO架构催生保偏光纤增量需求保偏光纤主要配套军工武器、卫星、舰船的定位与测角领域。CPO采用外置光源设计，可避免激光器高温损伤交换芯片，该架构依靠连接外部光源与FAU，进一步催生保偏光纤的增量需求。康宁已具备CPO FAU量产能力，当前整体市场份额处于领先地位。英伟达Quantum 3450交换机单台标准配置，设备出货量达一万台则对应保偏光纤市场需求。CPO保偏光纤目标市占率约XX%，Shuffle Box受客户技术路线选择影响，市占率难以达到70%。

【西部机械 | 有研粉材】超细锡粉全球龙头，高度受益于1.6T光模块放量锡粉高端化趋势确立、公司卡位最好。1.6T光模块明确对T6及以上锡膏需求，3.2T对应T7级别锡膏，锡膏成本中80%-90%是锡粉。有研粉材是T6级以上超细锡粉国内唯一可实现产业化并且满足下游使用要求的厂商；子公司康普锡威的锡粉国内销量第一，并且T6~T9级超细锡粉已实现批量，是wto的核心一供。同时也是极少可以供应海外高端锡粉的公司，海外客户包括美国钨泰、阿尔法等。2027年光模块市场超细锡粉需求成百上千t、公司产能最充足&稳定。当前市值仅80e，光上游通胀新标的。

【金博股份】市净率仅1.7倍+历史低位的氮化铝陶瓷潜在龙一高端氮化铝（AlN）粉体在6月底投产500吨。产品已在光模块和半导体客户送样验证超半年，预计Q3开始逐步导入，2027年有望实现4-5亿收入，1.8-2亿净利润。金博氮化铝用闲置设备技改，扩产速度快，未来三年预计达3000吨产能。目标市值200e。氮化铝是最佳绝缘导热材料、未来市场空间超500亿、粉体需求超2万吨。在HBM与芯片封装中，氮化铝陶瓷基板替代硅中介层有机基板，提升散热与速度，三星方案已成熟，其他客户验证中。

苹果WWDC 2026回顾：Siri

AI测试版将于今秋发布，通过iCloud+实现变现苹果发布iOS 27、Apple Intelligence以及Siri AI的核心功能。Siri AI将于今年秋季推出英文测试版，功能完整性更具信心，并且通过iCloud+订阅计划获得更多访问权限

，这将直接推动Apple Intelligence的变现。最先进AI功能需要12GB内存，这将推动为期数年的产品迭代周期。AAPL当日下跌1%，与AAPL在WWDC当日的平均表现一致。

中国拟筹资2950亿美元，资助全国性人工智能建设中国正准备在未来五年内投入约2万亿元人民币（2950亿美元）在全国范围内建设数据中心，此举旨在推动北京发展国内人工智能领域的雄心，并在这项可能改变游戏规则的技术上超越美国。包括国家发展和改革委员会在内的关键政府部门正在起草一份蓝图，旨在在全国范围内建立一个互联互通的计算枢纽网络，中国移动和中国电信等国有企业也将参与其中。该计划的核心是依赖本地供应商（如华为）提供至少80%的技术，从而有效排挤英伟达和AMD等海外厂商。

宏观策略

宏观策略

盘面结构：进攻板块轮动，景气确定性成为定价核心

经历过去两年连续拔估值后，A股今年定价的主要矛盾经历了从估值到盈利、从预期到现实的切换。而美伊冲突引发的油价抬升和全球流动性预期的变化，正进一步加速市场定价向景气确定性聚焦。

从构造的一系列因子表现来看，营收增速、订单增速、净利润增速、主动基金重仓等景气因子是今年市场结构的重要"分水岭"，景气已然成为今年市场定价的核心。

机构策略观点

兴证策略：景气是今年定价的核心。营收增速、订单增速、净利润增速、主动基金重仓等景气因子是今年市场结构的重要"分水岭"。

谷歌在加大导入中国光模块供应商的进度：当前已知受益方为联特、光迅（恩达通）、立讯。光芯片方面加大了住友光芯片的份额。旭创仍为一线供应商。Meta在加速导入供应商，除却之前的7家光模块厂商，联特为新入局的供应商。

光模块产业供应链多元化：由于北美在导入其他供应商，上游物料的可选择余地也在增加，大客户想排他性的锁单目前看并不顺利，光芯片、InP等方向拒绝排他的声音在增加。新易胜在物料端的多元化策略已经开始执行。判断最终产业的物料会跟随订单来匹配。

博通与AI基础设施合作：博通股价美股盘前涨幅扩大至3%。博通、阿波罗、黑石集团成立战略平台，以加速超过20吉瓦的全球人工智能部署。首期350亿美元将用于支持Anthropic此前宣布的超过1吉瓦计算基础设施的产能扩建。

海外市场：亚洲科技股表现强劲

- 韩国股市上涨+8%（海力士+16%，三星+9%）
- 日本/台湾股指均上涨2-3%
- 台湾考虑限制对华AI芯片出口，以与美国保持一致
- 中国拟筹资2950亿美元，资助全国性人工智能建设
- 标普500指数上涨+45个基点 / 纳斯达克+80个基点 / 罗素2000+85个基点
- WTI原油下跌2.5%至89.00美元
- 黄金上涨15个基点
- MU（美光）：第三季度预览，又一个强劲的季节，反映出供需紧平衡态势将延续至2027年

港美股海外

□□ 港美股海外

港股重点个股

- 腾讯控股（00700）：跟随AI板块反弹，市场关注其AI变现进展
- 阿里巴巴（09988）：云业务受益于国内AI建设加速
- 小米集团（01810）：AI手机功能推动产品迭代周期
- 三星电子：上涨+9%，受益于AI芯片需求
- SK海力士：上涨+16%，HBM需求强劲

美股重点个股

- NVDA（英伟达）：盘前上涨3-5%，AI算力需求持续强劲；Quantum 3450交换机单台标准配置催生保偏光纤需求
- AAPL（苹果）：WWDC 2026回顾，Siri AI测试版将于今秋发布，通过iCloud+实现变现；当日下跌1%，与WWDC当日平均表现一致；最先

进AI功能需要12GB内存，推动产品迭代周期

- MU（美光）：第三季度预览，又一个强劲的季节，反映出供需紧平衡态势将延续至2027年；投资者关注战略客户协议（SCA）性质及行业定价动态；HBM领域~20%份额维持
- AVGO（博通）：股价美股盘前涨幅扩大至3%；与阿波罗、黑石集团成立战略平台，加速超过20吉瓦的全球AI部署；首期350亿美元用于支持Anthropic超1吉瓦计算基础设施产能扩建
- Meta（META）：加速导入光模块供应商，联特为新入局供应商
- Google（GOOGL）：加大导入中国光模块供应商进度，受益方为联特、光迅（恩达通）、立讯；光芯片方面加大住友光芯片份额

海外市场重要动态

- 美国铜关税决策：正考虑自2027年1月1日起对进口精炼铜征收15%关税（2028年可能升至30%）；商务部长须在2026年6月30日前向总统提交国内铜市场评估；市场远期曲线隐含概率：2027年1月前落地概率约43%，2027年底前约73%；三种情景：提前宣布关税（利多）、决策延后（中性）、明确排除关税（利空）
- 中国AI建设计划：拟筹资2950亿美元（约2万亿人民币）资助全国性人工智能建设；包括国家发改委在内的关键政府部门正在起草蓝图，旨在全国范围内建立互联互通的计算枢纽网络；该计划核心依赖本地供应商（如华为）提供至少80%技术，有效排挤英伟达和AMD等海外厂商
- 台湾考虑限制对华AI芯片出口：以与美国保持一致并打击半导体走私；拟议管制措施将限制对中国大陆所有客户的销售，并使台湾地区首次能够将AI芯片走私作为刑事犯罪起诉
- 日本央行：正在讨论结束每季度的购债（下次会议将于16日举行）
- 美联储：10年期美债收益率上涨4.55%；市场关注通胀数据与利率路径
- 特朗普和平谈判：表示和平谈判正步入正轨；记者会正处于议程最后阶段，并将在两周内宣布对伊朗的全面胜利

美股财报与业绩

- 美光（MU）：第三季度预览强劲，供需紧平衡态势延续至2027年；HBM份额~20%维持，DRAM定价仍有上行空间

- 苹果 (AAPL) : WWDC 2026发布iOS 27、Apple Intelligence及Siri AI核心功能; Siri AI秋季推出英文测试版, 通过iCloud+订阅推动变现; 最先进AI功能需12GB内存, 推动数年产品迭代周期

海外科技股表现

- 标普500指数上涨+45个基点
- 纳斯达克+80个基点
- 罗素2000+85个基点
- 韩国股市上涨+8% (海力士+16%, 三星+9%)
- 日本/台湾股指均上涨2-3%
- 亚洲科技股表现强劲: 联想上涨1.3%至750美元/股, 三星电子上涨6.77%, SK海力士上涨6.2%, 中国国际上涨3.4%, 东京电子上涨8.9%

机构观点

机构观点

招商农业: 重要农产品价格2026/6/9。生猪:9.56元/公斤,环比-0.1%;仔猪:20.5元/公斤,环比-1.9%。白羽鸡苗:2.95元/羽,环比+2.0%;白羽肉鸡:3.83元/斤,环比+0.2%。玉米:2417元/吨,环比-0.02%;豆粕:2855元/吨,环比-0.1%。

天风计算机 缪欣君/刘鉴团队: MLCC为首电子元器件涨价大周期, 分销商迎来库存升值+收入加速双重弹性。村田、三星、太阳等全球MLCC原厂自26年初起已密集涨价。渠道库存约1.7个月, 终端客户库存仅2-3周, 处于补库拐点。AI服务器MLCC单机用量是传统服务器的3-5倍, GB200单板MLCC约6,500颗, 下一代Rubin单板约12,000颗。2026年AI服务器出货量同比增长60%以上。相关标的: 云汉芯城 (B2B平台现货贸易商); 深圳华强、法本电子、雅创电子、商络电子 (分销商)。

中信电子: MLCC日内第二次强call。村田涨价宣告6月原厂密集涨价潮将至, AI通胀逻辑迎首轮产业验证, 继续强推三环集团。预计六月有更多原厂跟进涨价, 第一波涨价潮即将到来! 除村田外, 韩台中的原厂有望在6月-7月渐次落地第一轮10~30%涨价, 覆盖低中高端。看好27年1~2倍甚至更高价格涨幅。26-27年后续仍有至少2~3轮涨价。当前位置仍有至少50%以上上行空间。国内三环、风华当前市值隐含约50%~80%涨价预期。继续坚定推荐三环集团, 另外从弹性角度建议关注昀冢科技、风华高

科。

天风计算机团队：上调海光DCU目标，受益于大厂AI资本开支再提速+智算中心建设加速。腾讯26Q1资本开支319亿元，同增16%，管理层明确表示下半年AI相关支出将进一步增加；阿里Capex或将远超此前宣布的3800亿元；字节26年Capex预计超2000亿元，较最初计划增加25%。公司深算三号已投入市场并获客户认可，深算四号研发进展顺利。公司CPU有望持续受益Agent份额进一步提升，公司作为国内稀缺的C86架构CPU，其国产CPU市场占有率超50%，政务云市场占比高达70%。

天风电新：京东方钙钛矿调研要点-0609。效率：刚性组件单结效率20.11%，叠层25%；柔性单结效率16.6%、叠层20%。目标今年年底单结效率22%，叠层冲击28%以上。寿命：刚性钙钛矿寿命10年以上，柔性寿命5年左右。成本：目前1.3~1.4元/W，量产后成本预计在0.6元/W左右。商业化临界点：晶硅+钙钛矿叠层效率做到30%，寿命达到15~16年。市场规划：第一步做差异化市场（电子价签、房车、建筑光伏）；第二步做地面电站。产能：目标年底达到22%效率、2000小时，技术突破后看市场情况启动扩产，产能2~3GW起。

中金医药：首次覆盖百奥赛图：技术驱动的规模化创新平台，双引擎发力正当时。创新动物模型业务具备全球领先地位和高壁垒，在靶点人源化小鼠领域处于全球领先地位。"千鼠万抗"平台驱动抗体业务进入价值兑现阶段，实现从传统"定制研发"向"货架式供应"的模式升级。我们预计公司26-27年EPS分别为0.77元、1.23元，2025-2027年CAGR为78.0%。首次覆盖给予跑赢行业评级，采用DCF估值法，A股目标价116.5元(上行空间28.2%)，H股目标价62港元(上行空间59.4%)。

中信建投：保偏光纤交流反馈。CPO采用外置光源设计，可避免激光器高温损伤交换芯片，该架构依靠连接外部光源与FAU，进一步催生保偏光纤的增量需求。康宁已具备CPO FAU量产能力，当前整体市场份额处于领先地位。英伟达Quantum 3450交换机单台标准配置，设备出货量达一万台则对应保偏光纤市场需求。CPO保偏光纤目标市占率约XX%，Shuffle Box受客户技术路线选择影响，市占率难以达到70%。

西部机械：有研粉材超细锡粉全球龙头，高度受益于1.6T光模块放量。锡粉高端化趋势确立、公司卡位最好。1.6T光模块明确对T6及以上锡膏需求，3.2T对应T7级别锡膏，锡膏成本中80%-90%是锡粉。有研粉材是T6级以上超细锡粉国内唯一可实现产业化并且满足下游使用要求的厂商；同

时也是极少可以供应海外高端锡粉的公司，海外客户包括美国镓泰、阿尔法等。2027年光模块市场超细锡粉需求成百上千t、公司产能最充足&稳定。当前市值仅80e，光上游通胀新标的。

中信证券：金博股份市净率仅1.7倍+历史低位的氮化铝陶瓷潜在龙一。高端氮化铝（AlN）粉体在6月底投产500吨。产品已在光模块和半导体客户送样验证超半年，预计Q3开始逐步导入，2027年有望实现4-5亿收入，1.8-2亿净利润。金博氮化铝用闲置设备技改，扩产速度快，未来三年预计达3000吨产能。目标市值200e。氮化铝是最佳绝缘导热材料、未来市场空间超500亿、粉体需求超2万吨。

摩根士丹利：铜关税决策分析。美国正考虑自2027年1月1日起对进口精炼铜征收15%关税（2028年可能升至30%）。市场远期曲线隐含概率：2027年1月前落地概率约43%，2027年底前约73%。三种情景：提前宣布关税（利多）、决策延后/继续研究（中性）、明确排除征收精炼铜关税（利空）。基准预测（2026e）：LME铜约\$12,818/t（≈\$5.81/lb），COMEX铜约\$12,852/t。基本面受矿端供应收紧、中国需求及战略储备支撑，但近期受美元走强和美联储加息预期影响，铜价从周内高点回落3%~5%。

值得关注

值得关注

AI认为值得单独拎出来的重要事件

1.ASCO大会闭幕，中国创新药全球崛起信号明确

2026年ASCO大会于6月2日在美国芝加哥闭幕，中国研究入选数量和质量创历年新高，94项研究入选口头汇报，康方生物HARMONi-6入选Plenary Session。国产ADC密集披露，治疗线数前移、推进差异化创新，恒瑞医药、荣昌生物、科伦博泰等重点品种数据亮眼。康方生物AK112联合化疗1L sqNSCLC获得HR=0.66强阳性结果，有望改写全球肺癌治疗范式。这标志着中国创新药从“跟跑”到“并跑”再到“领跑”的历史性跨越。

2.六氟化钨“战略物资”属性凸显，国产替代窗口期仅剩数周

受海外供应链收紧、下游需求爆发多重因素叠加，六氟化钨价格大幅飙升。韩国SK Specialty、Foosung等核心供应商已正式通知三星电子、SK海力士等芯片巨头，将于2026年大幅上调六氟化钨价格，涨幅预计高达7

0%至90%。日本关东电化、中央硝子通知韩国三星等半导体客户，其库存只能持续到5月底到6月底，且下半年供应量无法保障。国内企业技术突破+产能释放，有望快速承接海外转单需求。

3.MLCC涨价潮正式启动，AI通胀逻辑首轮产业验证

村田宣布7月1日起电感开启新一轮涨价，MLCC为首电子元器件涨价大周期正式开启。日韩MLCC原厂高容产品逐步提价，渠道库存约1.7个月，终端客户库存仅2-3周，处于补库拐点。AI服务器MLCC单机用量是传统服务器的3-5倍，GB200单板MLCC约6,500颗，下一代Rubin单板约12,000颗。2026年AI服务器出货量同比增长60%以上，高端MLCC市场集中度极高，前三供应商村田、三星、太阳合计超85%。看好27年1~2倍甚至更高价格涨幅，当前仅是涨价初期。

4.CPO架构催生保偏光纤增量需求，康宁领先但国产替代空间巨大

CPO采用外置光源设计，可避免激光器高温损伤交换芯片，该架构依靠连接外部光源与FAU，进一步催生保偏光纤的增量需求。康宁已具备CPO FAU量产能力，当前整体市场份额处于领先地位。英伟达Quantum 3450交换机单台标准配置，设备出货量达一万台则对应保偏光纤市场需求。保偏光纤主要配套军工武器、卫星、舰船的定位与测角领域，CPO架构为民用市场带来全新增量。

5.中国AI建设计划规模惊人，2万亿人民币重塑全球AI格局

中国正准备在未来五年内投入约2万亿元人民币（2950亿美元）在全国范围内建设数据中心，此举旨在推动北京发展国内人工智能领域的雄心，并在这项可能改变游戏规则的技术上超越美国。包括国家发展和改革委员会在内的关键政府部门正在起草一份蓝图，旨在全国范围内建立一个互联互通的计算枢纽网络，中国移动和中国电信等国有企业也将参与其中。该计划的核心是依赖本地供应商（如华为）提供至少80%的技术，从而有效排挤英伟达和AMD等海外厂商。

6.苹果Siri AI测试版今秋发布，iCloud+订阅推动AI变现

苹果发布iOS 27、Apple Intelligence以及Siri AI的核心功能。Siri AI将于今年秋季推出英文测试版，功能完整性更具信心，并且通过iCloud+订阅计划获得更多访问权限，这将直接推动Apple Intelligence的变现。最先进AI功能需要12GB内存，这将推动为期数年的产品迭代周期。AAPL当日下跌1%，与AAPL在WWDC当日的平均表现一致。

7.海光DCU上调目标，互联网大厂Capex加速国产算力采购

腾讯26Q1资本开支319亿元，同增16%，管理层明确表示下半年AI相关支出将进一步增加；阿里Capex或将远超此前宣布的3800亿元；字节26年Capex预计超2000亿元，较最初计划增加25%。国产大模型+国产算力生态模式跑通，有望推动国内互联网大厂国产算力采购力度持续加码。公司深算三号已投入市场并获客户认可，深算四号研发进展顺利。

8.铜关税决策悬而未决，三种情景对铜价影响截然不同

美国正考虑自2027年1月1日起对进口精炼铜征收15%关税（2028年可能升至30%），铜半成品关税已先行实施。商务部长须在2026年6月30日前向总统提交国内铜市场评估，但最终决定预计在2026年下半年（2H26）公布。市场远期曲线隐含概率：2027年1月前落地概率约43%，2027年底前约73%。三种情景：提前宣布关税（利多）、决策延后/继续研究（中性）、明确排除征收精炼铜关税（利空）。

各行业板块

煤炭

煤炭

概述：今日煤炭板块未发现有针对性的行业深度帖子。sectors_2026-06-09/煤炭.txt文件主要包含"20260609今日段子汇总"（跨行业个股段子合集），其中仅涉及一家煤炭企业——新大洲A（内蒙古呼伦贝尔地区长焰煤生产企业）。此外，段子汇总中还提到公司参股子公司中航新大洲生产LEAP发动机零部件（对应空客320neo、波音737MAX、C919）。今日无煤炭行业政策、价格、供需等核心催化信息。

核心催化

- 1.新大洲A：内蒙古呼伦贝尔地区为数不多的生产长焰煤的煤炭企业；参股子公司中航新大洲公司主要生产产品之一为LEAP发动机零部件，其中LEAP-A对应机型空客320neo，LEAP-B对应机型波音737MAX，LEAP-C对应机型C919。煤炭主业规模较小，航空零部件业务值得关注。
- 2.煤炭行业整体：今日无重大行业催化信息（政策、价格、供需等）。

核心标的及逻辑

煤炭板块：

- 新大洲A：区域煤炭企业，参股航空零部件制造（LEAP发动机部件，供应空客/波音/商飞）。煤炭业务规模有限，航空制造业务提供额外看点。

其他煤炭标的：今日帖子未涉及其他煤炭企业（如陕西煤业、中国神华、兖矿能源、中煤能源等）。

风险提示：煤炭需求走弱、价格下行、政策限产、新能源替代加速、安全生产事故等。

行业趋势

1.煤炭需求长期承压：双碳目标下，煤炭消费峰值已过，中长期需求下滑趋势明确。短期受水电出力、气温、经济景气度影响，价格波动较大。

2.供给端弹性有限：国内煤炭产能受政策调控，新增产能审批严格。进口煤补充国内供应，但受国际能源价格和运输成本影响。

3.煤炭企业转型压力：大型煤炭企业（神华、陕煤等）积极布局新能源、煤化工、火电等转型业务，寻求第二增长曲线。

4.估值处于历史低位：煤炭板块股息率较高，但成长性受限，估值长期受到压制。

风险提示：今日煤炭板块无重大催化，行业整体处于淡季，关注后续夏季用电高峰来临后的需求变化及政策动向。

石油石化

石油石化

概述：今日石油石化行业核心驱动来自国际原油价格波动和地缘政治博弈。WTI原油下跌2.5%至89.00美元，全球能源市场受中东局势、美国政策、OPEC+产量决策等多重因素影响。国内石化企业面临成本压力，但下游需求复苏带动部分产品盈利改善。

核心催化

1.国际原油价格波动：WTI原油下跌2.5%至89.00美元，布伦特原油同步回落。价格下跌主要受美国原油库存增加、OPEC+可能增产预期、全球经济复苏放缓担忧等因素影响。

2.中东地缘政治博弈：美国正考虑自2027年1月1日起对进口精炼铜征收15%关税（2028年可能升至30%），铜半成品关税已先行实施。中东霍尔木兹海峡航运受阻风险上升，影响全球能源供应链稳定性。

3.国内炼化产能调整：国内炼化企业面临产能优化和转型升级压力，向高端化工新材料方向发展。恒力石化、荣盛石化、恒逸石化等民营炼化龙头持续扩产，行业集中度进一步提升。

4.下游需求复苏：随着国内经济复苏，化工下游需求逐步改善，部分产品盈利修复。聚氨酯、改性塑料、特种化学品等细分领域需求增长明显。

核心标的及逻辑

原油开采与炼化产业链：

- 中国海洋石油（中国海油）：国内最大海上油气生产商，受益油价高位震荡，盈利能力强劲。公司持续加大勘探开发力度，储量替代率保持高位，未来产量增长确定性强。
- 中国石化：国内最大炼化企业，炼能居全球前列。公司加快向化工新材料转型，高端聚烯烃、工程塑料等产品放量，盈利结构持续优化。
- 荣盛石化：民营炼化龙头，浙石化4000万吨/年炼化一体化项目全面投产，规模优势显著。公司加快向下游高端化工新材料延伸，盈利能力持续提升。

石化设备与工程产业链：

- 石化机械：国内石油石化设备龙头，受益国内油气开采投资增加和炼化产能建设。公司在非常规油气开采设备、深海油气装备等领域技术领先。
- 兰石重装：国内高端石化装备制造制造商，受益炼化产能升级和新能源装备需求增长。公司在加氢反应器、气化炉等核心设备领域市场份额领先。

化工新材料产业链：

- 万华化学：全球MDI龙头，向化工新材料全产业链布局。公司POE、TPU、PMMA等新产品放量，打开成长空间。受益下游需求复苏，盈利能力持续修复。
- 荣盛石化：加快向化工新材料转型，高端聚烯烃、工程塑料等产品放量。浙石化项目全面投产，规模优势显著，成本控制能力强。

行业趋势

1.油价高位震荡：受地缘政治博弈、OPEC+产量决策、全球经济复苏节奏等多重因素影响，国际原油价格预计维持高位震荡格局，波动区间80-100美元/桶。

2.炼化产能优化：国内炼化产能向高端化、差异化方向发展，落后产能持续出清，行业集中度进一步提升。民营炼化龙头凭借成本优势和灵活机制，市场份额持续扩大。

3.化工新材料突破：国内企业在高端聚烯烃、工程塑料、电子化学品等细分领域技术突破，国产替代进程加速。万华化学、荣盛石化等龙头加快向下游高端领域延伸。

4.绿色低碳转型：石化行业面临碳达峰、碳中和压力，企业加快布局氢能、CCUS、生物基材料等绿色低碳技术，推动行业可持续发展。

风险提示：国际油价大幅波动、地缘政治风险、环保政策收紧、下游需求不及预期等。

有色金属

有色金属

概述：今日有色金属行业核心驱动来自半导体材料国产化加速和铜关税政策预期。六氟化钨、超细锡粉、氮化铝粉体等半导体关键材料迎来历史性机遇，海外供应链收紧叠加国内技术突破，国产替代窗口期打开。铜关税政策预期引发市场波动，但基本面长期向好。

核心催化

1.六氟化钨价格暴涨：海外库存仅撑到6月底，国内六氟化钨迎"黄金窗口"。受海外供应链收紧、下游需求爆发多重因素叠加影响，供需缺口持续扩大，六氟化钨价格大幅飙升。中国纯度为99.999%六氟化钨价格1670-1810元/kg，较去年同期（523元/kg）涨幅达232.7%。韩国SK Specialty、Foosung等核心供应商已正式通知三星电子、SK海力士等芯片巨头，将于2026年大幅上调六氟化钨价格，涨幅预计高达70%至90%。

2.超细锡粉需求爆发：1.6T光模块明确对T6及以上锡膏需求，3.2T对应T7级别锡膏，锡膏成本中80%-90%是锡粉。2027年光模块市场超细锡粉

需求成百上千吨，公司产能最充足稳定。有研粉材是T6级以上超细锡粉，国内唯一可实现产业化并且满足下游使用要求的厂商。

3.氮化铝粉体国产化突破：金博股份高端氮化铝（AlN）粉体在6月底投产500吨。氮化铝是最佳绝缘导热材料、未来市场空间超500亿、粉体需求超2万吨。在HBM与芯片封装中，氮化铝陶瓷基板替代硅中介层有机基板，提升散热与速度。

4.铜关税政策预期波动：美国正考虑自2027年1月1日起对进口精炼铜征收15%关税（2028年可能升至30%）。市场远期曲线隐含概率：2027年1月前落地概率约43%，2027年底前约73%。三种情景：①最利多——提前宣布关税；②中性——决策延后；③最利空——明确排除征收精炼铜关税。

5.半导体材料国产化加速：西安奕材公司始终专注于12英寸硅片的研产销，产品已用于NAND Flash/DRAM/Nor Flash等存储芯片、CPU/GPU/手机SOC/嵌入式MCU等逻辑芯片、电源管理、显示驱动、CIS等可实现数据计算、数据存储、数据传输、人机交互等核心功能的多品类芯片的量产制造。

核心标的及逻辑

半导体材料产业链：

- 有研粉材（市值80e）：超细锡粉全球龙头，高度受益于1.6T光模块放量，锡粉逻辑本轮首推。T6级以上超细锡粉，国内唯一可实现产业化并且满足下游使用要求的厂商；子公司康普锡威的锡粉国内销量第一，并且T6~T9级超细锡粉已实现批量，是wto的核心一供；同时也是极少可以供应海外高端锡粉的公司，海外客户包括美国镭泰、阿尔法等，干住、贺利氏也是潜在客户。当前锡粉总产能是5kt，但超细粉占比仅2成。锡粉产线为柔性产线，常规锡粉可无成本转产超细锡粉，但出粉率会下滑，因此超细锡粉加工费数倍于常规锡粉，后续超细锡粉放量将带动毛利率显著提升。股东央企背景，大股东是国务院国资委管理的中央企业中国有研科技集团。

- 金博股份（目标市值200e）：市净率仅1.7倍+历史低位的氮化铝陶瓷潜在龙一。高端氮化铝（AlN）粉体在6月底投产500吨。产品已在光模块和半导体客户送样验证超半年，预计Q3开始逐步导入，2027年有望实现4-5亿收入，1.8-2亿净利润。金博氮化铝用闲置设备技改，扩产速度快，未来三年预计达3000吨产能。氮化铝是最佳绝缘导热材料、未来市场

空间超500亿、粉体需求超2万吨。金博产能来自碳碳热场闲置设备改造、投资成本仅同行的1/10。闲置设备已在过去计提20多亿减值，成本优势十分明显。金博陶瓷技术源自中南大学粉末冶金院士团体、粉体量产突破且陶瓷基板蓄势待发。

- 南大光电：6N高纯MO源国内唯一量产，全球仅次于三井住友。上游镓、铟对外供给受限，货源缺口扩大，当前产品涨价50%-70%，目前5000元/kg，历史最高10万元/kg。去年MO源营收7亿+，索尔思（独家供应）单家供货1.5亿。

- 圣泉集团：PPE树脂与电子级PPO树脂分属不同产品体系，公司先进电子材料产品价格稳定不存在大幅涨价的情况。媒体报道提及的沙特朱拜勒工业区量产的高分子量聚苯醚（PPE），属于工程塑料品类，产品性能聚焦机械强度、耐热、尺寸稳定等性能，下游应用于汽车、家电、工业装备等领域；公司电子级PPO树脂聚焦低介电、低损耗、高速信号传输等特性，主要应用于覆铜板（CCL）领域。两者分属不同产品体系，技术路线及终端市场差异显著，没有业务关联关系。

铜产业链：

- 铜关税受益标的：美国正考虑对进口精炼铜征收关税，若落地将利好国内铜出口企业。但当前市场状态：COMEX目前比LME高约6%，已激励铜流向美国；美国库存现可覆盖>1年正常进口量。摩根士丹利基准预测（2026e）：LME铜约\$12,818/t（≈\$5.81/lb），COMEX铜约\$12,852/t。

行业趋势

- 1.半导体材料国产化加速：海外供应链收紧（六氟化钨库存仅撑到6月底），国内企业在超细锡粉、氮化铝粉体、高纯MO源等领域技术突破，国产替代窗口期打开。

- 2.AI驱动需求爆发：1.6T光模块明确对T6及以上锡膏需求，3.2T对应T7级别锡膏，推动上游半导体材料需求爆发。HBM与芯片封装中，氮化铝陶瓷基板替代硅中介层有机基板，提升散热与速度。

- 3.铜关税政策预期波动：美国正考虑对进口精炼铜征收关税，市场远期曲线隐含概率：2027年1月前落地概率约43%。三种情景下铜价影响不同，但基本面受矿端供应收紧、中国需求及战略储备支撑。

4.产能紧张持续：AI服务器对元器件需求量大幅提升，供给侧产能收缩，供需错配格局短期难以缓解。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、中美博弈加剧、铜关税政策不确定性等。

基础化工

基础化工

概述：今日基础化工行业核心驱动来自AI算力产业链的全面爆发，AI材料（电子布、树脂、填料）、碳纤维、工业AI、半导体材料、制冷剂等多个细分领域均迎来重大催化。AI服务器对高端材料需求大幅提升，供给侧产能紧张，部分产品出现涨价趋势，国内企业在AI材料、碳纤维、工业AI等领域技术突破，国产替代进程加速。

核心催化

1.AI材料需求爆发：AI材料认准中泰建材&化工孙颖团队，今天电子布树脂大涨，电子布围绕涨价来（2代、cte和7628，不仅织布机短缺，ai纤维良率提升难度大制约供给新增）。周日4点ai材料电话会议汇报提到2代布涨价已经在路上，且生yi链电子布销量预期上修。重点国际复材、中材科技、中国巨石、宏和科技、石英股份。

2.碳纤维高端化突破：上海石化湿法T1000级碳纤维实现量产突破，高端碳纤维国产替代加速。2026年6月2日，中国石化正式宣布：旗下上海石化联合上海石油化工研究院成功攻克湿法T1000级高性能碳纤维全套关键技术，并实现批量化生产。上海石化此次研发量产的T1000级碳纤维为12K小丝束，单股丝束拉伸强度超过6.5吉帕、拉伸模量超过300吉帕，同等性能下成本较国际同类产品低20%-30%。

3.碳纤维龙头企业陆续提价：2025年12月11日，碳纤维龙头日本东丽宣布，自2026年1月起将上调旗下碳纤维及中间产品价格，涨幅区间锁定在10%至20%。国内碳纤维龙头吉林化纤迅速跟进，发布涨价通知：公司旗下湿法12TK碳纤维和3K碳纤维，自2026年1月1日起每吨分别上涨0.5万元和1万元。2026年3月11日，吉林化纤集团再次发布涨价通知：即日起，公司各规格湿法碳纤维产品价格统一上调5000元/吨。

4.半导体材料需求紧张：半导体零部件多个环节开始出现需求紧张、交期拉长以及涨价。部分海外厂商为例，靶材部分涨价20%以上，世伟洛

克法兰、接头、阀门涨价15%左右，石英结构件涨价15%左右，密封圈涨价20-30%，单晶硅电极涨价15%以上，射频电源涨价10%左右，分子泵涨价10%左右，陶瓷结构件涨价10%以上。密封圈涨价20-30%，涨幅最大！

5.工业AI商业化落地加速：中控技术TPT重塑流程工业范式，工业AI商业化落地加速。公司5月19日发布产品价格调整通知，拟自5月27日起对DCS/UCS/SIS等核心产品提价10%、PLC产品提价5%。公司DCS国内市占率45.1%、SIS国内市占率31.4%，分别连续十五年、四年位列国内第一，核心产品具备较强客户黏性和议价能力，涨价有望逐步传导至订单端，推动毛利率中枢修复。

核心标的及逻辑

AI材料产业链：

-

国际复材：电子布龙头，受益AI材料需求爆发，2代布涨价已经在路上。

- 中材科技：电子布龙头，受益AI材料需求爆发。

- 中国巨石：电子布龙头，受益AI材料需求爆发。

- 宏和科技：电子布龙头，受益AI材料需求爆发。

- 石英股份：电子布龙头，受益AI材料需求爆发。

- 圣泉集团：AI树脂受益标的，电子级PPO树脂聚焦低介电、低损耗、高速信号传输等特性，主要应用于覆铜板（CCL）领域。

- 东材科技：AI树脂受益标的，BT载板树脂新增量。

- 联瑞新材：AI填料（硅微粉-介电性能和氧化铝粉-散热），CCL+先进封装双产业趋势，从辅材逐步走向主材，量、价、利齐升，是PTFE方案核心增量材料。

- 国瓷材料：MLCC粉体对照电子布，需求高增+供给格局好（替代日系）+强卡位。

碳纤维产业链：

- 上海石化：湿法T1000级碳纤维实现量产突破，高端碳纤维国产替代加速。同等性能下成本较国际同类产品低20%-30%。

- 吉林化纤：碳纤维龙头，率先跟进日本东丽涨价，湿法12TK碳纤维和3K碳纤维每吨分别上涨0.5万元和1万元。

- 吉林碳谷：碳纤维龙头，受益行业景气复苏。
- 中复神鹰：碳纤维龙头，受益高端碳纤维需求爆发。
- 中简科技：碳纤维龙头，受益高端碳纤维需求爆发。
- 精工科技：碳纤维设备龙头，受益碳纤维产能扩张。

工业AI产业链：

- 中控技术：TPT重塑流程工业范式，工业AI商业化落地加速。公司DCS国内市占率45.1%、SIS国内市占率31.4%，分别连续十五年、四年位列国内第一，核心产品具备较强客户黏性和议价能力，涨价有望逐步传导至订单端，推动毛利率中枢修复。公司发布2026-2028年股权激励计划，核心锚定工业AI收入10/25/50亿元考核目标，翻倍以上复合增速体现管理层信心。

半导体材料产业链：

- 飞凯材料：公司是全球重要的光纤光缆涂覆材料供应商之一。公司紫外固化材料总产能1.6万吨，2025年产能利用率116%，2025年紫外固态涂料销量同比增长23%。随着AI数据中心建设对于低时延、低损耗、高密度互连等光信号传输要求的升级，光纤产业景气度持续上升，不断拉动上游光纤制造材料的用量需求。2026年第一季度，公司实现营业收入8.73亿元，同比增长24.56%，扣非后归母净利润1.35亿元，同比增长74.34%。
- 唯万密封：半导体密封件，全氟醚密封 & NW法兰环。KALFLUO®系列FFKM橡胶材料在半导体生产设备领域及化工领域得到成功的验证。

制冷剂产业链：

- 巨化股份：让制冷剂赚的钱更有价值！（1）高端氟氯新材料产品矩阵规划和进展：【超纯PFA】历史性突破、导入半导体产业链（海外垄断，价格高达40-60w/t）；【发泡FEP】材料（海外垄断，价格高达70w/t）在AI数据中心机柜所用的224G高速铜缆的前景和公司进展；【电子级PTFE】、【高纯PVDF】在新能源、半导体等领域的应用和公司进展；【高端氟橡胶FKM/FFKM】（海外高端公斤价格千元以上）在半导体等领域的进展；【全氟磺酸树脂】、【ETFE】等高端应用和进展；【全氟聚醚（统称氟化液）、氢氟醚、灭火剂R227ea、氟制冷剂】在半导体、数据中心液冷方面的进展，以及公司其他高端系列产品的规划和布局。（2）全球极其稀缺“牌照”制冷剂业务（正在不断涨价趋势中的超高现金流产品）的现状、展望和空间。

行业趋势

1.AI材料需求持续旺盛：AI服务器对高端材料需求大幅提升，电子布、树脂、填料等AI材料需求爆发，供给侧产能紧张，部分产品出现涨价趋势。

2.碳纤维高端化升级：上海石化湿法T1000级碳纤维实现量产突破，高端碳纤维国产替代加速。碳纤维龙头企业陆续提价，行业景气底部复苏可期。

3.半导体材料国产化加速：半导体零部件多个环节开始出现需求紧张、交期拉长以及涨价，国内企业在半导体材料领域技术突破，国产替代窗口期打开。

4.工业AI商业化落地加速：中控技术TPT重塑流程工业范式，工业AI商业化落地加速，从自动化龙头向工业AI平台型公司升级，估值体系有望迎来重估。

5.制冷剂行业景气上行：巨化股份高端氟氯新材料产品矩阵规划和进展顺利，全球极其稀缺"牌照"制冷剂业务正在不断涨价趋势中，超高现金流产品现状、展望和空间广阔。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、中美博弈加剧、下游需求不及预期等。

建筑材料

建筑材料

概述：今日建筑材料板块（实际为新材/电子材料方向）核心催化来自AI新材料全产业链：金博股份氮化铝粉体6月底投产，目标市值200亿；京东方钙钛矿光伏效率突破（刚性单结20.11%、叠层25%）；东威科技电镀设备订单翻倍；央视报道电子布年内5轮提价，供需紧张延续。此外，二代布+HVLP4铜箔处于量价齐升前夜。

核心催化

1. 金博股份：氮化铝陶瓷潜在龙一，市净率仅1.7倍：公司氮化铝（AlN）粉体6月底投产500吨，产品已在光模块和半导体客户送样验证超半年，预计Q3开始逐步导入，2027年有望实现4-5亿收入，1.8-2亿净利润。

产能来自碳碳热场闲置设备技改，投资成本仅同行1/10（已计提20多亿减值）。目标市值200亿。氮化铝是最佳绝缘导热材料，未来市场空间超500亿、粉体需求超2万吨。应用场景：HBM与芯片封装中替代硅中介层/有机基板（三星方案已成熟）；光模块中陶瓷材料充当基板+管壳（2027年800G出货8000万+1.6T出货8000万，合计市场规模约336亿）；GPU散热用陶瓷基板正在逐步放量（科翔PCB压合陶瓷基板正在NV验证）。

2. 京东方钙钛矿光伏：效率突破，商业化临界点临近：刚性组件单结效率20.11%，叠层25%；柔性单结效率16.6%、叠层20%。批次生产一致性提升到95%以上。寿命：刚性钙钛矿寿命10年以上，柔性寿命5年左右，T90测试从25年500h提升到1600h，目标今年达到2000h。成本：目前1.3~1.4元/W（考虑研发、没有满产），量产后预计0.6元/W左右。商业化临界点：晶硅+钙钛矿叠层效率做到30%，寿命达到15~16年，全生命周期度电收益已达到晶硅水平。市场规划：第一步做差异化市场（室内弱光发电、柔性光伏、建筑光伏BIPV）；第二步做地面电站。产能：目标年底达到22%效率、2000小时，技术突破后看市场情况启动扩产，产能2~3GW起。太空光伏：26H2上星摸底应力+辐射测试。

3. 东威科技：订单翻倍增长，新产品单价2-3倍提升：公司1-5月订单翻倍增长，5月单月也如此，目前在手已达到30亿+订单，发货商品已达到20亿+。新产品1：移栽式VCP，可适配8微米以内的电镀要求，单价相对于传统VCP至少2x以上提升，切入意大利森玛仕、德国胜伟策全球顶级高端PCB供应链。新产品2：三合一电镀设备突破海外垄断，可适配10微米以内的电镀要求，单价相对于传统VCP至少2x以上，最贵可达到2500万一台，目前已有6家客户。玻璃基板、5代铜箔设备打开第二、第三成长曲线。

4. 央视报道电子布涨价，供需紧张延续：截至6月初，市场上常用规格的电子布已完成年内5轮提价，均价达7.4元/米，电子布供需紧张可能还会延续。G75电子纱大涨，涨幅61%紧跟电子布（同期涨幅78%），说明G75原丝库存同样紧缺。如果电子纱偏紧，即使织布机到位，电子布会继续紧缺、继续看好涨价趋势。7628普通电子布前次高点发生在2021年8月，对应价格约8.75元/米，距离前高仅18%。

5. 二代布+HVLP4铜箔"水温刚刚好"：今年和明年HVLP4铜箔加速放量，二代布需求正在加速，CTE电子布是载板CCL首选主材、有更薄趋势。正处在量价齐升的过程中。

核心标的及逻辑

AI新材料全产业链：

- 金博股份：氮化铝粉体6月底投产500吨，Q3导入客户，2027年目标4-5亿收入、1.8-2亿净利润。市净率仅1.7倍，目标市值200亿。产能来自闲置设备技改，成本优势显著。粉体导热率、含氧量和纯度国内最佳，媲美日本德山。
- 京东方A：钙钛矿光伏效率突破（刚性单结20.11%、叠层25%），寿命持续提升（T90测试达1600h），成本量产后预计0.6元/W。商业化临界点临近（叠层效率30%+寿命15~16年）。第一步差异化市场（室内弱光、柔性光伏、BIPV），第二步地面电站。
- 东威科技：订单翻倍增长（1-5月），在手订单30亿+。移栽式VCP和三合一电镀设备单价2-3倍提升，突破海外垄断，切入全球顶级PCB供应链。玻璃基板、5代铜箔设备打开新成长曲线。
- 中国巨石：电子布龙头，央视报道年内5轮提价，均价达7.4元/米。G75电子纱涨幅61%，库存紧缺。距离2021年前高仅18%，涨价趋势延续。
- 宏和科技：全球高端电子级玻璃纤维布龙头，极薄布、低介电、低CTE特种电子布技术国际领先，为AI服务器PCB核心上游材料。
- 华正新材：已将AI算力赛道纳入五年战略重点，Extreme Low-loss等级覆铜板已批量供货AI服务器、交换机、数据中心等核心场景。
- 金安国纪：国内覆铜板龙头，同时生产电子级玻纤布。
- 诺德股份：主营电解铜箔，新一代HVLP铜箔通过认证。
- 亨通股份：主要产品是电子铜箔、锂电铜箔等，电子铜箔是制作覆铜板（CCL）和印制电路板（PCB）的重要基础原材料。

光伏材料：

- TCL中环：业内人士称马斯克团队上周调研的光伏企业包括TCL中环、晶科能源、晶盛机电等（光伏行业底部反转预期）。
- 欧晶科技：36英寸半导体级石英坩埚已量产并为下游客户供货，实现进口替代。
- 石英股份：国内石英制品行业龙头，光通讯行业主营产品以石英延长管、石英棒、石英套管为主。

行业趋势

1.AI新材料量价齐升：氮化铝陶瓷、电子布、覆铜板、铜箔等AI产业链上游材料供需紧张，价格持续上涨。金博股份氮化铝粉体、京东方钙钛矿、东威科技电镀设备等新技术逐步商业化，打开成长空间。

2.钙钛矿光伏商业化临界点临近：效率、寿命、成本三重突破，叠层效率达25-30%，寿命提升至1600h（目标2000h），量产后成本0.6元/W。差异化市场（BIPV、柔性光伏、室内弱光）率先放量，地面电站后续跟进。

3.高端PCB产业链国产化加速：东威科技电镀设备突破海外垄断，中国巨石电子布涨价，宏和科技高端电子布技术国际领先，国产替代进程加速。

4.传统建筑材料（水泥/玻璃/型材）今日无重大催化：今日帖子主要集中在AI新材料、电子材料、光伏材料等方向，传统建筑材料（水泥、玻璃、建筑型材等）未涉及。

风险提示：新技术商业化不及预期、客户需求导入延迟、行业竞争加剧、价格战压缩利润率、产能扩张不及预期等。

建筑装饰

建筑装饰

概述：今日建筑装饰板块核心催化来自洁净室/半导体工程赛道。长江建筑连续推荐亚翔集成，母公司亚翔工程在新加坡累计取得约200多亿新加坡币（约1000亿+新台币，合人民币1000亿+）EPC统包订单，未来1-2年持续忙碌。亚翔集成有望在新加坡取得200~300亿级别订单，按20%净利率对应40~60亿利润体量，展望2027年市值500-750亿，远期市值800-1000亿。

核心催化

1.亚翔集成：新加坡订单爆发，市值展望千亿：长江建筑在5月19日、5月27日、6月4日、6月8日连续强调调整就是加仓配置的时点，并明确首推亚翔集成。近期整体板块有所修复，亚翔集成市值修复至近400亿。据自由财经报道，5月22日母公司亚翔工程董事长姚祖骧于法说会后表示，AI带动半导体工程大爆单，公司未来1-2年持续忙碌，"目前项目支持3年应该不是问题"。同时，公司近年在新加坡承接了联电、世界先进

、美光等项目，EPC统包近几年累计取得约200多亿新加坡币订单，折合约5000-6000亿元新台币，约合人民币1000亿元+。

2.短期展望600亿、中期展望千亿：按母公司新加坡总订单规模人民币1000亿+测算，考虑到剔除已执行完毕的项目，以及母公司对亚翔集成的关联交易转化率，认为亚翔集成或具备后续在新加坡取得200~300亿级别订单潜力，按20%净利率算，对应40~60亿利润体量。展望2027年，按业绩25亿、20-30xPE、市值对应500-750亿。展望远期，若北美美光项目期权兑现，则会增加百亿级别高毛利增量订单，成长空间进一步打开，远期业绩展望40-50亿、20xPE、市值对应800-1000亿。

核心标的及逻辑

洁净室/半导体工程赛道：

- 亚翔集成：主营洁净室工程，台湾亚翔持有公司53.99%股权，年报净利润同比增长40.30%。母公司新加坡订单爆发（1000亿+人民币EPC统包），公司有望承接200~300亿级别订单，20%净利率对应40~60亿利润。2027年业绩展望25亿，市值500-750亿；远期业绩40-50亿，市值800-1000亿。长江建筑连续推荐，调整即加仓时点。
- 圣晖集成：洁净室工程，受益于半导体资本开支扩张。
- 柏诚股份：洁净室工程，半导体/面板/光伏等多领域布局。

传统建筑装饰：今日帖子未涉及具体标的。

风险提示：订单转化不及预期、新加坡项目执行风险、行业竞争加剧、毛利率下滑、北美项目期权未能兑现等。

行业趋势

1.AI带动半导体工程大爆单：AI芯片产能扩张带动全球半导体资本开支大幅增长，洁净室工程作为半导体产线建设的核心环节，需求持续旺盛。新加坡、中国台湾、美国等地半导体工程建设加速。

2.国内半导体国产化加速：国内晶圆厂（中芯国际、华虹、长江存储、长鑫存储等）持续扩产，带动洁净室工程需求增长。亚翔集成、圣晖集成、柏诚股份等国内洁净室工程龙头有望持续受益。

3.订单外溢至东南亚：中美科技博弈背景下，部分半导体产能向东南亚（新加坡、马来西亚等）转移，国内洁净室工程企业（如亚翔集成）有

望跟随下游客户出海，获取海外订单。

4.传统建筑装饰需求疲弱：房地产下行周期，传统建筑装饰（住宅、商业地产等）需求疲弱，相关企业转型新能源、半导体、数据中心等新基建方向。

风险提示：行业竞争加剧、订单执行不及预期、毛利率下滑、海外项目政治风险、传统业务持续下滑等。

电力设备

电力设备

概述：今日电力设备行业核心驱动来自AI算力产业链的全面爆发，AI电源、光伏新技术（钙钛矿）、被动元器件等细分领域均迎来重大催化。AI服务器功耗大幅提升推动电源和电感需求爆发，钙钛矿技术取得突破性进展，被动元器件涨价周期正式开启。

核心催化

1.AI电源需求爆发：AI服务器功耗升级：H100（700W）→ GB200（超1kW），电源系统从"配角"变为关键组件。村田宣布7月1日起电感开启新一轮涨价，AI电源产业链迎来量价齐升。

2.钙钛矿技术突破性进展：京东方钙钛矿调研要点显示，刚性组件单结效率20.11%，叠层25%；柔性单结效率16.6%、叠层20%。批次生产一致性提升到95%以上。寿命：刚性钙钛矿寿命10年以上，柔性寿命5年左右。成本：目前1.3~1.4元/W，量产后预计在0.6元/W左右。

3.被动元器件电感赛道升级：2024年AI电感需求：9.9亿元，2027年预计：31.3亿元（CAGR 47%）。金属软磁芯片电感将成主流赛道。村田宣布7月1日起电感开启新一轮涨价。

4.日本电子元器件/半导体周期开启：高盛指出日本电子元器件/半导体可能处于史上最大周期之一的潜在开端。

核心标的及逻辑

AI电源产业链：

- 麦格米特：HVDC加速验证，NV核心一级供应商；sst产品加速预研；PSU在rubin系列测试进展领先。
- 欧陆通：谷歌一级供应商，目前谷歌链地位稳固，份额可能超预期，持续重点推荐。
- 中富电路：谷歌二三次电源载板核心供应商，持续推荐。
- 锐明技术：上游元器件开始拉货，hvdc产品出货临近。

光伏新技术（钙钛矿）产业链：

- 京东方A：钙钛矿技术取得突破性进展，效率、寿命、成本均取得显著改善。目标年底单结效率22%，叠层冲击28%以上。产能：目标年底达到22%效率、2000小时，技术突破后看市场情况启动扩产，产能2~3GW起。

被动元器件电感产业链：

- 铂科新材（市值357亿）：99.96%业务为金属软磁芯片电感，自研粉体材料（仅3%外售），已卡位英伟达GB200/300供应链，优势：纯度最高，海外验证进度领先。
- 顺络电子（市值448亿）：全球电感第三，片式电感占营收99%+，AI电感尚未在财报显性化，业务弹性释放需时间。存在跟村田电感涨价可能性，钽电容价格也处于快速上涨阶段，利润弹性巨大。
- 麦捷科技（市值205亿）：滤波器(52%)+电感，主要供应中兴/浪潮/联想等国产厂商，电感业务占比不足50%，国产替代属性较强。

行业趋势

1.AI电源需求持续旺盛：AI服务器功耗大幅提升，电源系统从"配角"变为关键组件，HVDC、PSU等产品需求爆发。

2.钙钛矿技术商业化加速：钙钛矿技术效率、寿命、成本均取得突破性进展，商业化临界点临近。第一步做差异化市场（室内弱光发电、柔性光伏、建筑光伏）；第二步做地面电站。

3.被动元器件涨价周期开启：村田宣布7月1日起电感开启新一轮涨价，AI服务器功耗升级推动电感从铁氧体材料向金属软磁芯片电感升级，2027年AI电感市场需求预计达31.3亿元（CAGR 47%）。

4.日本电子元器件/半导体周期开启：高盛指出日本电子元器件/半导体可能处于史上最大周期之一的潜在开端，国内企业国产替代窗口期打开。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、钙钛矿商业化不及预期等。

机械设备

机械设备

概述：今日机械设备行业核心驱动来自AI算力产业链的全面爆发，半导体设备、AI液冷、PCB设备、工程机械等细分领域均迎来重大催化。AI服务器对设备需求大幅提升，供给侧产能紧张，设备大周期正式开启。国内企业在半导体设备、液冷设备、PCB设备等领域技术突破，国产替代进程加速。

核心催化

1.半导体设备投资机遇：AI驱动下全球半导体产业正处于一轮历史级的上行周期。本轮周期始于23年中旬，在AI与数据中心建设的强劲需求下，6月WSTS将26年全球半导体市场规模预测从9000亿美元上修至1.5万亿美元+。强劲的下游需求驱动下，逻辑+存储扩产对于半导体设备的增量需求将逐步释放，本轮半导体设备的上行空间或才刚刚打开。

2.AI PCB产业链弹性最强环节：钴针作为OPEX核心耗材、反应最早。6月有望看到钴针头部厂商的单价、需求量出现阶跃式抬升。预估26-28年AI钴针总市场规模分别为120、260、400亿元，且持续供不应求。去年10月，我们即提出钴针是AI PCB产业链量价利弹性最强环节，目前看起来，钴针环节的业绩兑现度、asp及利润率同环比趋势确是最佳且有望持续。

3.AI液冷设备需求爆发：继大摩之后，伯恩斯坦发布Rubin拆解报告，GB200单机柜液冷价值量为5.1万美元，Rubin提升至15.8万美元，超过3倍增长。此前市场预期rubin较GB系列机柜液冷价值量增加30-50%，忽略了液冷渗透率从30%提升到100%，因此我们测算有效液冷价值或实际提升2-3倍。

4.电磁流量计新技术路径确立：25M9英伟达白皮书指出液冷系统已经从"散热设备"升级成"算力基础设施核心控制系统"，随着数据中心单机

柜功率提升，液冷系统冷却液流量成为GPU热稳定性、机柜温度控制、泵组调速以及整个CDU动态调节能力的关键变量，流量监控调节提上日程。相较于超声波流量计、涡轮流量计等传统方案存在的精度漂移、运行稳定性波动等问题，电磁流量计兼具精度高（±0.5%）、长期运行可靠性佳等优势，被英伟达白皮书建议采用。

5.PCB设备升级放量：东威科技1-5月订单翻倍增长，5月单月也如此，目前在手已达到30亿+订单，发货商品已达到20亿+，沪电、深南、广合、红板等头部PCB已陆续采购，大客户突破顺利。新产品1：移载式VCP，可适配8微米以内的电镀要求，目前在做的设备5-10台，单价相对于传统vcp至少2x以上提升，配合msap价格单台3x以上提升，切入意大利森玛仕、德国胜伟策全球顶级高端PCB供应链。

核心标的及逻辑

半导体设备产业链：

- 拓荆科技：定增锁价完成，前期压制股价上涨因素解除！大陆存储扩产持续上修，存储敞口领跑板块，参考美股LAM较AMAT估值贵10X，核心是存储逻辑！预计公司26年新接订单增速领跑龙头！3D堆叠核心设备是混合键合，公司产品国内领先竞争对手，25年订单3亿+，26年保守预计翻倍！先进封装期权至少1000亿！投资建议：27年扩产继续高增，主业市值2500亿，混合键合期权1000亿！合计目标市值看3000-4000亿！

AI PCB设备产业链：

- 金洲精工（中钨高新旗下）：钻针作为OPEX核心耗材、反应最早。6月有望看到钻针头部厂商的单价、需求量出现阶跃式抬升。预估26-28年AI钻针总市场规模分别为120、260、400亿元，且持续供不应求。头部钻针厂一马当先、市值打开空间。中钨高新旗下金洲精工底蕴深厚且近期60倍以上高长径比钻针有突破，当前估值性价比突出。

- 东威科技：1-5月订单翻倍增长，5月单月也如此，目前在手已达到30亿+订单，发货商品已达到20亿+。升级产品数倍放量，整体订单翻倍增长！新产品1：移载式VCP，可适配8微米以内的电镀要求；新产品2：三合一电镀设备突破海外垄断，可适配10微米以内的电镀要求。

AI液冷设备产业链：

- 英维克：谷歌链条催化，AI液冷设备需求爆发。

- 新天科技：AI液冷电磁流量计新技术路径确立，公司"性价比+产能+最头部客户卡位"进展领先。电磁流量计竞争格局及盈利能力优异，全资子公司上海肯特卡位最头部客户且出货在即，有望充分受益。基于其首创的"零直管段安装"技术并针对CDU紧凑空间要求进行定制开发，现已在TD/WD等全球头部液冷客户陆续取得供应商code、战略合作等积极进展，CDU侧电磁流量计有望于26Q3实现批量供货。
- 南方泵业：二次侧泵突破，重大推荐！攻守兼备品种。

工程机械产业链：

- 三一重工：行业层面3月4月5月海外增速月月超预期，尤其5月大、中、小挖的增速全面超过4月。增速不降反升的强现实已经解除了大家的担忧。三一Q1收入增长14%，经营利润增速有39%。我们预计Q2收入增长20%以上、收入提速、利润自然也会提速！此外，公司还有提价，国内外毛利率还有可能进一步提升。

行业趋势

- 1.半导体设备大周期开启：AI驱动下全球半导体产业正处于一轮历史级的上行周期，6月WSTS将26年全球半导体市场规模预测从9000亿美元上修至1.5万亿美元+，半导体设备上行空间或才刚刚打开。
- 2.AI PCB设备需求爆发：钴针作为OPEX核心耗材、反应最早，6月有望看到钴针头部厂商的单价、需求量出现阶跃式抬升。预估26-28年AI钴针总市场规模分别为120、260、400亿元，且持续供不应求。
- 3.AI液冷设备需求爆发：GB200单机柜液冷价值量为5.1万美元，Rubin提升至15.8万美元，超过3倍增长。液冷渗透率从30%提升到100%，有效液冷价值或实际提升2-3倍。
- 4.电磁流量计新技术路径确立：液冷系统已经从"散热设备"升级成"算力基础设施核心控制系统"，电磁流量计被英伟达白皮书建议采用，新技术路径确立，市场空间显著被低估。
- 5.工程机械海外需求超预期：行业层面3月4月5月海外增速月月超预期，尤其5月大、中、小挖的增速全面超过4月。增速不降反升的强现实已经解除了大家的担忧。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、中美博弈加剧、下游需求不及预期等。

概述：今日国防军工行业核心驱动来自AI算力产业链的军工外溢效应，保偏光纤、层压机、光纤配套等细分领域均迎来重大催化。AI服务器对高端设备需求大幅提升，军工技术向民用领域转化加速，国内企业在保偏光纤、层压机等领域技术突破，国产替代进程加速。

核心催化

- 1.保偏光纤军工应用拓展：保偏光纤传统核心场景为光纤陀螺，用于军工武器、卫星、舰船定位测角；CPO/NPO外置光源架构打开全新增量需求，传统短光路光模块无需保偏光纤。CPO采用外置光源规避激光器高热损伤交换芯片，依靠保偏光纤连接外部光源与FAU，催生保偏光纤增量需求。
- 2.层压机涨价需求激增：受AI算力等新兴领域推动，PCB行业向高层数、高精度、高可靠性方向发展，对高端层压机（如伺服精密真空层压机、超高精度真空层压机）需求大幅增加。全球头部PCB厂商扩产计划密集，导致层压机设备订单排期延长，供需失衡推动价格上涨。普通真空层压机单价从2025年的500-650万元/台，2026年已上涨10%-20%。
- 3.光纤配套能力强化：菲利华及长盈通合资建厂，强化光纤配套能力。菲利华公告与长盈通合资建厂"聚通石英"，分别出资51%/20%，菲利华负责生产预制棒外壁的套管/衬管，产品不属于耗材；长盈通采购并将设备用于棒材拉丝。暂定产能70吨/年，27H2开始交货；按照合成石英60万/吨、成材率50%，粗略预计原材料占成本比例40%计算，对应年化收入2亿+。
- 4.军工AI外溢效应：服务器架构升级及AIDC芯片算力提升驱动器件及材料升级。AIDC算力需求提升对材料传输性能、电源冗余配置等要求增加，同时技术迭代升级带来的产业链置换给予后进厂商份额提升窗口，部分领域后进厂商技术水平已实现对原有头部供应商的追赶超越。
- 5.全球私人飞机需求旺盛：西锐全球私人飞机龙头，具有较强的市场统治力。公司是全球最大私人飞机制造商，2025年交付飞机797架，占全球活塞飞机市场38%份额。26Q1交付飞机196架（同比+31%），交付金额2.9亿美金（同比+39%），ASP

150万美金/架（同比6%），市场份额与产品单价持续提升。

核心标的及逻辑

保偏光纤产业链：

- 康宁：布局四大品类：光纤柔性重排（Shuffle Box/Panel）、CPO专用FAU、配套保偏光纤、MPO/MMC外部输入输出线缆。已具备CPO FAU量产能力，当前整体市场份额处于20%-30%区间，上限30%-40%。2026Q4开启CPO小规模商用元年，2027年进入中小批量交付阶段。
- 长飞光纤：保偏光纤传统核心场景为光纤陀螺，用于军工武器、卫星、舰船定位测角。
- 光库科技：为Coherent代工FAU产品。

层压机产业链：

- 合锻智能：层压机涨价需求激增，供不应求，全球层压机缺口1000台以上；公司交易延长，产品涨价。普通真空层压机单价从2025年的500-650万元/台，2026年已上涨10%-20%。伺服精密真空层压机单价从800-1500万元/台，部分高端型号涨幅达15%-25%。超高精度真空层压机（用于IC载板等）单价从2000-3500万元/台，部分定制化设备涨幅更高。目前行业普遍交货周期1~2年，未来有进一步提价空间。

光纤配套产业链：

- 菲利华：与长盈通合资建厂“聚通石英”，分别出资51%/20%，菲利华负责生产预制棒外壁的套管/衬管。本次合作利于菲利华切入光纤市场，并强化长盈通向上游延伸能力，强强联合。70吨/年仅为初步尝试，市场打通后可加速扩产，并向更高端材料发展。
- 长盈通：与菲利华合资建厂，强化光纤配套能力。采购并将设备用于棒材拉丝。

军工AI外溢产业链：

- 新雷能：军工AI外溢相关标的，服务器架构升级及AIDC芯片算力提升驱动器件及材料升级。
- 菲利华：军工AI外溢相关标的，光纤配套能力强化。
- 长盈通：军工AI外溢相关标的，光纤配套能力强化。
- 锐科激光：军工AI外溢相关标的。

私人飞机产业链：

- 西锐 (2507.HK)：全球私人飞机龙头，10X PE的主机厂。全球高端私人飞机龙头-具有较强的市场统治力。公司是全球最大私人飞机制造商，2025年交付飞机797架，占全球活塞飞机市场38%份额。26Q1交付飞机196架（同比+31%），交付金额2.9亿美金（同比+39%），ASP 150万美金/架（同比6%），市场份额与产品单价持续提升。预计26/27年净利润1.65/1.95亿美金，未来3~5年预计可维持15% CAGR，当前股价对应26/27年10x/9x P/E，重点推荐。

行业趋势

1.军工技术民用化加速：保偏光纤传统核心场景为光纤陀螺，用于军工武器、卫星、舰船定位测角；CPO/NPO外置光源架构打开全新增量需求，军工技术向民用领域转化加速。

2.AI算力驱动设备升级：受AI算力等新兴领域推动，PCB行业向高层数、高精度、高可靠性方向发展，对高端层压机需求大幅增加，设备升级换代周期开启。

3.光纤配套能力强化：菲利华及长盈通合资建厂，强化光纤配套能力，国内企业在保偏光纤、光纤配套等领域技术突破，国产替代进程加速。

4.军工AI外溢效应显现：服务器架构升级及AIDC芯片算力提升驱动器件及材料升级，技术迭代升级带来的产业链置换给予后进厂商份额提升窗口。

5.全球私人飞机需求旺盛：西锐全球私人飞机龙头，市场份额与产品单价持续提升，公司定位高端市场，过去15年中每年产品提价3%-13%不等，具有较强抗经济周期能力。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、中美博弈加剧、军工订单不及预期等。

汽车

汽车

概述：今日汽车行业核心驱动来自智能化技术突破和供应链材料升级。吉利智能化交流核心要点显示，自动驾驶和智能座舱技术取得显著进展，无人出行落地加速。供应链方面，圣泉集团电子级PPO树脂在覆铜板（CCL

) 领域应用前景广阔，但当前产品价格稳定。

核心催化

1.吉利智能化技术突破：【申万汽车】吉利智能化交流核心要点显示，自动驾驶（智驾）和智能座舱板块均取得显著进展。无人出行落地：已与曹操出行在杭州投放近百台无人运营车辆，安全员即将全部撤除；吉利完成技术、整车、出行平台全产业链布局。

2.自动驾驶技术路线明确：硬件与技术路线：现阶段保留激光雷达，长期推进雷达融合方案，降本且提升研发效率；采用端到端 + BA 融合路线，后续将上线大参数 BRA 项目。核心运营数据：高阶智驾用户使用率达80%-90%，智驾里程占比超40%；目前以打磨技术为主，暂不推行软件付费。

3.智能座舱AI Agent差异化布局：功能整合规划：EVA 年底完成功能合并，能力全部迁移至超级 EVA，统一产品形态。AI Agent 差异化布局：行业赛道趋于同质化，吉利依靠两大优势构建壁垒：一是与大模型团队深度定制合作，优化交互体验；二是坚持直面用户、高频迭代，用真实反馈驱动产品快速升级。

4.供应链材料升级：圣泉集团电子级PPO树脂聚焦低介电、低损耗、高速信号传输等特性，主要应用于覆铜板（CCL）领域。媒体报道提及的沙特朱拜勒工业区量产的高分子量聚苯醚（PPE），属于工程塑料品类，产品性能聚焦机械强度、耐热、尺寸稳定等性能，下游应用于汽车、家电、工业装备等领域；公司电子级PPO树脂聚焦低介电、低损耗、高速信号传输等特性，主要应用于覆铜板（CCL）领域。两者分属不同产品体系，技术路线及终端市场差异显著，没有业务关联关系。近期，公司先进电子材料产品价格稳定，不存在大幅涨价的情况。

核心标的及逻辑

智能化产业链：

- 吉利汽车：智能化技术取得显著进展，完成技术、整车、出行平台全产业链布局。无人出行落地加速，已与曹操出行在杭州投放近百台无人运营车辆，安全员即将全部撤除。高阶智驾用户使用率达80%-90%，智驾里程占比超40%。自研芯片采取「自研 + 外部合作」双轨模式，自研芯片主打突破算力瓶颈、软硬适配、控制成本。

供应链材料产业链：

- 圣泉集团：电子级PPO树脂聚焦低介电、低损耗、高速信号传输等特性，主要应用于覆铜板（CCL）领域。公司先进电子材料产品价格稳定，不存在大幅涨价的情况。电子级PPO树脂与PPE树脂分属不同产品体系，技术路线及终端市场差异显著。

行业趋势

1.智能化技术加速落地：自动驾驶和智能座舱技术取得显著进展，无人出行落地加速，高阶智驾用户使用率达80%-90%，智能化已成为高端车型购车必选项。

2.技术路线明确：自动驾驶采用端到端 + BA融合路线，长期推进雷达融合方案，降本且提升研发效率。智能座舱AI Agent差异化布局，行业赛道趋于同质化，吉利依靠与大模型团队深度定制合作构建壁垒。

3.供应链材料升级：电子级PPO树脂在覆铜板（CCL）领域应用前景广阔，聚焦低介电、低损耗、高速信号传输等特性，适应汽车智能化发展趋势。

4.商业化模式探索：目前以打磨技术为主，暂不推行软件付费，依托千万级运行数据展现安全实力。

风险提示：技术迭代不及预期、智能化进展不及预期、自动驾驶商业化不及预期等。

计算机

计算机

概述：今日计算机行业核心驱动来自AI算力产业链的全面爆发，存储、算力芯片、先进封装等细分领域均迎来重大催化。AI服务器对存储和算力需求大幅提升，叠加供给侧产能紧张，存储大周期正式开启。国内企业在存储、算力芯片等领域的国产替代进程加速。

核心催化

1.存储超级大周期：佰维存储新签订近19亿美元企业级闪存颗粒长单，锁量锁价，采购期24个月。存储超级大周期，Q1归母净利润29亿元，q

oq+252%，创新高，后续有望持续放利润。大陆先进封装第一梯队，工艺覆盖2.5D、Chiplet、RDL、fanout等多种先进封装形式。

2.国产算力芯片突破：海光信息深算4号预计2026年下半年推出，性能较上一代提升2倍，支持FP4等低精度计算，4.8T互联。深算三号已投入市场并获客户认可，深算四号研发进展顺利。2026年DCU乐观出货50万颗，先看60%上涨空间。

3.AI算力需求持续旺盛：互联网大厂Capex加速，腾讯26Q1资本开支319亿元，同增16%；阿里Capex或将远超此前宣布的3800亿元；字节26年Capex预计超2000亿元，较最初计划增加25%。国产大模型+国产算力生态模式跑通，有望推动国内互联网大厂国产算力采购力度持续加码。

4.先进封装技术突破：佰维存储围绕AI"存-算-运"打造三大产品线：面向大容量存储的FOMS（已开发超薄LPDDR系列，用于端侧领域）；面向存算合封的CMC（目前已导入国内多家AI算力客户）；面向高速互联的OEC（光电共封装，拟与海光芯正合作）。

核心标的及逻辑

存储产业链：

- 佰维存储：新签订近19亿美元企业级闪存颗粒长单，产能有保障。大陆先进封装第一梯队，工艺覆盖2.5D、Chiplet、RDL、fanout等多种先进封装形式。Q1归母净利润29亿元，qoq+252%，创新高。与上次签订的15亿美元存储晶圆长单相比，本次聚焦企业级闪存颗粒供应，彰显公司保障企业级业务发展的坚定信心。

算力芯片产业链：

- 海光信息：2026年DCU乐观出货50万颗、先看60%上涨空间。深算4号预计2026年下半年推出，性能较上一代提升2倍，支持FP4等低精度计算，4.8T互联。超节点技术单层网络可支持192卡全互联，两层可达万卡级规模，自研Switch芯片效率与性价比突出。CPU业务在国内服务器国产化市场份额占比超40%，天曦系列96核已批量出货，128核、256核产品完成验证。我们预计2026-2027年公司营收分别为300、600亿元，对应净利润分别为80、200亿元，给予明年50xPE，先看10000亿市值。

AI算力基础设施：

- 云汉芯城：B2B平台现货贸易商，受益MLCC涨价周期。
- 深圳华强、法本电子、雅创电子、商络电子：MLCC分销商，迎来库存升值+收入加速双重弹性。

行业趋势

- 1.存储大周期持续：AI服务器对存储需求大幅提升，存储超级大周期开启，国内存储企业迎来历史性机遇。
- 2.国产算力生态完善：国产大模型+国产算力生态模式跑通，互联网大厂国产算力采购力度持续加码，国产算力芯片出货量有望大幅增长。
- 3.先进封装技术升级：AI"存-算-运"一体化趋势明显，先进封装技术（2.5D、Chiplet、RDL、fanout等）成为核心竞争力。
- 4.算力需求持续旺盛：互联网大厂Capex加速，AI算力需求持续旺盛，国产算力芯片景气度提升。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、中美博弈加剧等。

电子

电子

概述：今日电子行业核心驱动来自AI算力产业链的全面爆发，光模块、MLCC、存储、半导体设备等细分领域均迎来重大催化。AI服务器对元器件的需求量大幅提升，叠加供给侧产能收缩，电子元器件涨价周期正式开启。国内企业在光模块、存储、半导体材料等领域的国产替代进程加速，多个细分赛道迎来历史性机遇。

核心催化

- 1.MLCC涨价周期正式开启：村田宣布7月1日起电感开启新一轮涨价，MLCC为首电子元器件涨价大周期启动。日韩MLCC原厂自2026年初起密集涨价，渠道库存约1.7个月，终端客户库存仅2-3周，处于补库拐点。AI服务器MLCC单机用量是传统服务器的3-5倍（单台1万-3万颗），GB200单板MLCC约6,500颗，下一代Rubin单板约12,000颗。2026年AI服务器出货量同比增长60%以上，高端MLCC市场集中度极高（村田、三星、太阳合计超85%）。

2.光模块供应链重塑：谷歌加大导入中国光模块供应商，当前已知受益方为联特、光迅（恩达通）、立讯，光芯片方面加大了住友光芯片的份额，旭创仍为一线供应商。Meta加速导入供应商，除却之前的7家光模块厂商，联特为新入局的供应商，联特与剑桥的分歧在于一个较大项目的code，当前meta倾向于两家联合供应。

3.存储超级大周期：佰维存储新签订近19亿美元企业级闪存颗粒长单，锁量锁价，采购期24个月，履行期限自生效日起至2028年6月30日。存储超级大周期，Q1归母净利润29亿元，qoq+252%，创新高，后续有望持续放利润。

4.半导体材料国产化加速：六氟化钨价格大幅飙升，中国纯度为99.999%六氟化钨价格1670-1810元/kg，较去年同期（523元/kg）涨幅达232.7%。韩国SK Specialty、Foosung等核心供应商已正式通知三星电子、SK海力士等芯片巨头，将于2026年大幅上调六氟化钨价格，涨幅预计高达70%至90%。

5.被动元器件电感赛道升级：村田宣布7月1日起电感开启新一轮涨价，AI服务器功耗升级：H100（700W）→ GB200（超1kW），电感从"配角"变为关键组件。2024年AI电感需求：9.9亿元，2027年预计：31.3亿元（CAGR 47%）。

核心标的及逻辑

MLCC产业链：

- 三环集团：国内MLCC龙头，村田涨价宣告6月原厂密集涨价潮将至，AI通胀逻辑迎首轮产业验证。当前市值隐含约50%~80%涨价预期，继续坚定推荐。中信电子预计27年1~2倍甚至更高价格涨幅，当前仅是涨价初期，位置仍有至少50%以上上行空间。
- 风华高科：国内MLCC领军企业，从弹性角度建议关注。
- 昀冢科技：MLCC相关标的，弹性较大。
- 商络电子、雅创电子：MLCC分销商，迎来库存升值+收入加速双重弹性。渠道库存低位+涨价周期启动，分销商手中备货价值量随涨价自动升值。

光模块产业链：

- 联特科技：谷歌和Meta双料供应商，新入局Meta供应链，有望联合供应一个meta项目。在Meta的较大项目code争夺中与剑桥有分歧，但最终可能联合供应。
- 光迅科技：谷歌供应商，受益谷歌加大导入中国光模块供应商进度，光芯片方面加大了住友光芯片的份额。
- 立讯精密：谷歌供应商，在谷歌供应链中地位稳固。
- 中际旭创：仍为一线供应商，维持领先地位。
- 新易胜：在物料端多元化策略已经开始执行，应对供应链变化。

存储产业链：

- 佰维存储：新签订近19亿美元企业级闪存颗粒长单，产能有保障。大陆先进封装第一梯队，工艺覆盖2.5D、Chiplet、RDL、fanout等多种先进封装形式，围绕AI"存-算-运"打造三大产品线。Q1归母净利润29亿元，qoq+252%，创新高。

半导体材料产业链：

- 有研粉材：超细锡粉全球龙头，高度受益于1.6T光模块放量。T6级以上超细锡粉，国内唯一可实现产业化并且满足下游使用要求的厂商；子公司康普锡威的锡粉国内销量第一，并且T6~T9级超细锡粉已实现批量，是wto的核心一供。当前市值仅80e，光上游通胀新标的。
- 南大光电：6N高纯MO源国内唯一量产，全球仅次于三井住友。上游镓、铟对外供给受限，货源缺口扩大，当前产品涨价50%-70%，目前5000元/kg，历史最高10万元/kg。去年MO源营收7亿+，索尔思（独家供应）单家供货1.5亿。
- 金博股份：市净率仅1.7倍+历史低位的氮化铝陶瓷潜在龙一。高端氮化铝（AlN）粉体在6月底投产500吨。产品已在光模块和半导体客户送样验证超半年，预计Q3开始逐步导入，2027年有望实现4-5亿收入，1.8-2亿净利润。目标市值200e。

被动元器件产业链：

- 铂科新材（市值357亿）：99.96%业务为金属软磁芯片电感，自研粉体材料（仅3%外售），已卡位英伟达GB200/300供应链，优势：纯度最高，海外验证进度领先。
- 顺络电子（市值448亿）：全球电感第三，片式电感占营收99%+，AI电感尚未在财报显性化，业务弹性释放需时间。

- 麦捷科技（市值205亿）：滤波器(52%)+电感，主要供应中兴/浪潮/联想等国产厂商，电感业务占比不足50%，国产替代属性较强。

半导体设备/芯片：

- 海光信息：2026年DCU乐观出货50万颗、先看60%上涨空间。深算4号预计2026年下半年推出，性能较上一代提升2倍，支持FP4等低精度计算，4.8T互联。CPU业务在国内服务器国产化市场份额占比超40%，天曦系列96核已批量出货。我们预计2026-2027年公司营收分别为300、600亿元，对应净利润分别为80、200亿元，给予明年50xPE，先看10000亿市值。

行业趋势

- 1.AI通胀逻辑持续验证：MLCC、电感、光模块、存储等AI产业链环节迎来涨价周期，从原厂到分销商全产业链受益。AI服务器对元器件需求量大幅提升是核心驱动力。
- 2.国产替代加速：台湾考虑对销往中国大陆的AI芯片实施更为严格的出口管制，国内企业国产替代窗口期打开。国内企业在光模块、存储、半导体材料等领域技术突破，逐步替代海外供应商。
- 3.技术升级驱动需求：1.6T光模块明确对T6及以上锡膏需求，3.2T对应T7级别锡膏，推动上游材料升级。AI服务器功耗升级推动电感从铁氧体材料向金属软磁芯片电感升级。
- 4.产能紧张持续：AI服务器对元器件需求量大幅提升，供给侧产能收缩，供需错配格局短期难以缓解。MLCC重资产长周期属性，扩产周期较长，AI带动的需求挤占产能明显。
- 5.供应链多元化：北美头部客户纷纷引入新供应商，使得光模块行业上游物料可选范围持续扩大，大客户想要签订排他性锁单目前看并不顺利。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、中美博弈加剧、涨价周期持续性不及预期等。

通信

通信

概述：今日通信行业核心驱动来自AI算力产业链的全面爆发，光模块、CPO、卫星通信、光芯片等细分领域均迎来重大催化。AI服务器对高速互联需求大幅提升，北美大厂加速导入中国供应商，国内企业在光模块、光芯片、卫星通信等领域技术突破，国产替代进程加速。

核心催化

- 1.光模块供应链重塑：谷歌加大导入中国光模块供应商，当前已知受益方为联特、光迅（恩达通）、立讯，光芯片方面加大了住友光芯片的份额，旭创仍为一线供应商。Meta加速导入供应商，除却之前的7家光模块厂商，联特为新入局的供应商，联特与剑桥的分歧在于一个较大项目的code，当前meta倾向于两家联合供应。
- 2.CPO技术商业化加速：康宁已具备CPO FAU量产能力，2026Q4开启CPO小规模商用元年，2027年进入中小批量交付阶段。保偏光纤需求爆发，CPO采用外置光源设计，可避免激光器高温损伤交换芯片，该架构依靠连接外部光源与FAU，进一步催生保偏光纤的增量需求。
- 3.卫星通信突破：垣信首颗手机直连试验星成功发射。2026年6月9日16时23分，垣信卫星在东风商业航天创新试验区，使用朱雀二号改进型遥六运载火箭，成功发射垣信首颗手机直连试验星，卫星顺利进入预定轨道，状态正常，发射任务取得圆满成功。
- 4.光芯片国产化加速：长光华芯公司在光互联论坛演讲的内容大超预期：
①EML：推出国内首款200G PAM4 EML芯片，26-27年推出400G EML；
②CW：26年推出200mW CW激光器，27年拓展500mW以上高功率产品；
③产能：27年初光通信芯片月产能超1千万颗（对应27年总理论产能超1.2亿颗）；
④行业供需：供不应求，国内高速光芯片国产化率不足10%，国产替代加速。
- 5.服务器液冷价值量暴增：继大摩之后，伯恩斯坦发布Rubin拆解报告，GB200单机柜液冷价值量为5.1万美元，Rubin提升至15.8万美元，超过3倍增长。除GPU、CPU、switch芯片以外，今年光模块、内存、电源、SSD等均搭载液冷方案，渗透率进一步提升。

核心标的及逻辑

光模块产业链：

- 联特科技：谷歌和Meta双料供应商，新入局Meta供应链，有望联合供应一个meta项目。在Meta的较大项目code争夺中与剑桥有分歧，但最终可能联合供应。
- 光迅科技：谷歌供应商，受益谷歌加大导入中国光模块供应商进度，光芯片方面加大了住友光芯片的份额。
- 立讯精密：谷歌供应商，在谷歌供应链中地位稳固。
- 中际旭创：仍为一线供应商，维持领先地位。
- 新易胜：在物料端多元化策略已经开始执行，应对供应链变化。

CPO产业链：

- 康宁：已具备CPO FAU量产能力，当前整体市场份额处于20%-30%区间，上限30%-40%。布局四大类产品：光纤柔性重排（Shuffle Box/Panel）、CPO专用FAU、配套保偏光纤、MPO/MMC外部输入输出线缆。
- 天孚通信：CPO FAU领域重要玩家，起步相对更早，是康宁重要的代工合作伙伴。
- 炬光科技：CPO FAU所用光学元器件主力供应商之一，在精细线宽方面具备小幅优势。
- 水晶光电：CPO FAU所用光学元器件主力供应商之一，处于测试迭代待供货阶段。

卫星通信产业链：

- 垣信卫星：首颗手机直连试验星成功发射，将在轨开展手机直连应用服务、天地一体化融合组网等关键技术验证，为卫星通信与5G/6G深度融合提供技术攻关支撑。
- 手机直连卫星概念股：相关标的受益卫星通信商业化加速。

光芯片产业链：

- 长光华芯：公司在光互联论坛演讲的内容大超预期。覆盖VCSEL、PIN/PD、EML、CW激光器，同时布局泵浦激光器、薄膜铌酸锂、硅光芯片制造等环节，公司布局是光芯片里最全面的，客户导入顺利，产能充足，业绩弹性很高，高端产品进展超预期。

液冷产业链：

- 服务器液冷相关标的：受益Rubin单机柜液冷价值量从5.1万美元提升至15.8万美元，超过3倍增长。国内企业具备技术+产能+成本优势，今年是

兑现业绩的大年。

行业趋势

- 1.AI光模块需求持续旺盛：AI服务器对高速互联需求大幅提升，北美大厂加速导入中国供应商，光模块供应链重塑，国内企业受益明显。
- 2.CPO技术商业化加速：2026Q4开启CPO小规模商用元年，2027年进入中小批量交付阶段，保偏光纤、FAU、光纤重排等产业链环节迎来历史性机遇。
- 3.卫星通信商业化加速：垣信首颗手机直连试验星成功发射，卫星通信与5G/6G深度融合，手机直连卫星成为重要应用场景。
- 4.光芯片国产化加速：国内高速光芯片国产化率不足10%，长光华芯等国内企业技术突破，国产替代窗口期打开，供不应求格局持续。
- 5.液冷渗透率持续提升：服务器液冷价值量暴增，除GPU、CPU、switch芯片以外，今年光模块、内存、电源、SSD等均搭载液冷方案，渗透率进一步提升。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、中美博弈加剧、CPO商业化不及预期等。

传媒

传媒

概述：今日传媒行业核心驱动来自AI应用落地和数据要素政策催化。腾讯AI下半场开启，关注混元新模型和微信Agent；阿里、百度被列入美国国防部清单，但影响有限；手游行业5月观察显示中国手游市场维持正增长；国家数据局印发《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，看好出版、权威媒体公司投资机会。

核心催化

- 1.腾讯AI下半场开启：腾讯控股（00700.HK）跟踪点评：AI下半场开启，关注混元新模型和微信Agent。Hy3 preview落地效果优异，预计下半年推出更大尺寸新模型。腾讯明确Agent为后续模型研发核心方向：一是完善技术体系，依托多维度数据夯实代码、推理、对话能力，强化

大模型泛化性；二是聚焦产品价值，以长期co-design经验为发展支撑；三是坚持前沿探索，创新技术、产品及行业应用新范式。

2.微信Agent拥有独家生态壁垒：微信Agent拥有独家生态壁垒，模型能力是其发展核心。落地层面，目前微信Agent受限于Token效率、长上下文记忆等问题，公司已通过元宝开展小范围场景测试，依托混元模型持续优化相关能力。竞争层面，微信坐拥14亿月活用户，沉淀完整社交关系与用户交互数据，叠加千万级服务商小程序生态，形成难以复制的行业壁垒，未来小程序有望封装为可被微信Agent直接调用的skill。

3.腾讯资本开支进入上行周期：腾讯资本开支进入上行周期，AI赋能主业兑现高回报，长期AI收益潜力充足。资本开支方面，2026年下半年国产芯片供给改善、供应链条件向好，公司整体资本开支将大幅提升，AI领域投入同步加码。主业赋能方面，游戏、广告两大核心业务的AI应用处于行业领先水平，AI持续助力业务增收提效、挖掘新增量。

4.阿里、百度被列入美国国防部清单：CITI-阿里百度入美防部清单点评：花旗认为阿里巴巴和百度被列入美国国防部清单对基本面影响有限，理由包括：两家公司无直接业务敞口，已否认指控；参考腾讯2025年1月被列入后业务未受实质影响；市场反应相对温和，多数投资者已预期此举不构成实际制裁。维持阿里和百度的买入评级及目标价。

5.手游行业5月观察：中信互联网&传媒：手游行业5月观察。全球来看，2026年5月手游流水YoY-4%。其中，美国是最大的市场，流水占比29%，其次中国、日本分别占比17%、12%。5月中国手游市场维持正增长，YoY+4%；美国、日本手游市场阶段性承压，YoY分别为-11%、-12%。中国大盘：根据伽马数据，2026年4月国内游戏市场实际销售收入YoY+11%。其中，移动端是最大的市场，收入占比约74%，其次客户端占比约23%。4月客户端收入YoY+18%，移动端收入YoY+10%，PC端表现仍强于移动端。2026年4月国产游戏出海收入YoY+31%。

6.数据要素政策催化：中泰传媒互联网：国家数据局印发《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，看好出版、权威媒体公司投资机会。《方案》总体要求为到2028年底，建成一批覆盖重点领域、经过应用验证的行业高质量数据集，持续催生智能经济新增长点。具体路径方面，《方案》明确聚焦科学研究、金融服务、教育教学、文化旅游等重点领域，加快推进行业高质量数据集建设，并持续推进文本、代码、图像、音频等多模态高质量数据集建设，加强知识库、知识图谱、本体等数据集建设。

核心标的及逻辑

腾讯系产业链：

- 腾讯控股 (00700.HK)：AI下半场开启，关注混元新模型和微信Agent。Hy3 preview落地效果优异，预计下半年推出更大尺寸新模型。腾讯明确Agent为后续模型研发核心方向。微信Agent拥有独家生态壁垒，模型能力是其发展核心。腾讯资本开支进入上行周期，AI赋能主业兑现高回报，长期AI收益潜力充足。预计公司2026年Non-IFRS净利润约2671亿元，给予公司2026年705港元目标价，维持"买入"评级。
- 腾讯游戏：预计26M5整体大盘yoy+13%，其中手游yoy+11%，端游yoy+16-17%。《王者荣耀》yoy+3%、《和平精英》yoy+6%维持稳健；《三角洲行动》yoy+67%，《无畏契约》5月流水7.3亿、DAU超1400万，首年预期上调至60-80亿。

阿里巴巴、百度产业链：

- 阿里巴巴 (BABA/9988.HK)：被列入美国国防部清单对基本面影响有限，公司已公开声明否认与军方关联，并将采取法律手段寻求移除。维持买入评级及目标价207港元。
- 百度 (BIDU/9888.HK)：被列入美国国防部清单对基本面影响有限，公司已公开声明否认与军方关联，并将采取法律手段寻求移除。维持买入评级及目标价208美元。

游戏行业产业链：

- 网易 (NTES/9999.HK)：5月游戏股多数回调，网易逆势上涨。6月建议关注网易《破碎之日》破晓号测试。
- 完美世界：与2025年5月相比，中国发行商全球流水同比表现较好，5月游戏股多数回调，完美世界逆势上涨。
- 巨人网络：与2025年5月相比，中国发行商全球流水同比表现较好，5月游戏股多数回调，巨人网络逆势上涨。

数据要素产业链：

- 出版公司：垂类内容数据优势明显的出版公司：荣信文化、中信出版、中国科传、南方传媒、中文在线、中国出版、时代出版、读者传媒等。
- 权威媒体公司：国有背书加持，公信力显著的权威媒体公司：新华网、人民网、博瑞传播等。

行业趋势

1.AI应用落地加速：腾讯AI下半场开启，关注混元新模型和微信Agent。微信Agent拥有独家生态壁垒，模型能力是其发展核心。腾讯资本开支进入上行周期，AI赋能主业兑现高回报。

2.游戏行业稳健增长：手游行业5月观察显示中国手游市场维持正增长，YoY+4%。中国大盘：2026年4月国内游戏市场实际销售收入YoY+11%。国产游戏出海收入YoY+31%。

3.数据要素政策催化：国家数据局印发《关于推进行业高质量数据集建设行动的实施方案》，看好出版、权威媒体公司投资机会。出版以及权威媒体公司拥有较丰富的数据储备，看好后续通过标注转为优质数据集，通过API调用等方式，实现商业模式升级，挖掘业绩增长新动能。

4.中美博弈影响有限：阿里、百度被列入美国国防部清单对基本面影响有限，市场反应相对温和，多数投资者已认识到该清单并不等同于实际制裁。

风险提示：技术迭代不及预期、AI进展不及预期、中美博弈加剧、下游需求不及预期、政策监管风险等。

食品饮料

食品饮料

概述：今日食品饮料板块核心关注珍酒李渡更新，公司出清较早、渠道模式创新（大珍万商联盟+珍十五月月分红），随着基数走低有望迎来收入企稳回升及盈利能力改善，利润端或有望表现出较大弹性。此外，高盛发布2026年世界杯对美国影响报告，对食品饮料消费有短期提振作用，但影响温和且短暂。

核心催化

1.珍酒李渡出清较早，2026年有望企稳回升：2025年公司四大核心品牌（珍酒、李渡、湘窖、开口笑）收入同比分别-57%、-17%、-42%、-70%，且25H2较25H1跌幅扩大，主要受需求及行业竞争压制。但公司出清时间较早，2026年随着基数走低以及持续的品牌建设投入，预计品牌表现有望边际改善。

2.大珍万商联盟机制成效显著：珍酒主品牌开创万商联盟机制，截至4月签约联盟商已达4300+家、回款超10亿元。预计保持相对稳健的招商速度，考虑前期已关闭部分区域招商通道，后续预计同步对存量合作伙伴进行优化，提高整体质量。联盟模式以小商模式增强渠道掌控力，实现营收端"开源"。

3.珍十五升级第五代，月月分红保障渠道现金流：珍十五升级到第五代后实行联盟计划，采用月月分红方式保障渠道现金流。2025年渠道库存得到消化（库存回收也影响了当年收入），2026年推出第五代珍十五，全年来看收入或将逐步爬坡修复。李渡品牌毛利率最高，对公司整体盈利水平有积极影响。

4.世界杯对美国食品饮料消费短期提振（宏观关联）：高盛估算2026年世界杯（6月11日-7月19日）将带来500-600万球迷赴美观赛，外国游客净增50-100万，餐饮、住宿、交通支出增加。6月零售销售环比多增0.3pp，核心CPI和核心PCE在6月分别受推升0.03pp和0.04pp。但整体影响温和，Q2 GDP年化增速仅提升0.1pp，Q3 0.05pp，Q4略有拖累。对A股食品饮料板块影响有限。

核心标的及逻辑

白酒板块：

- 珍酒李渡（6979.HK）：国泰海通更新报告，逐步企稳，趋势向好。出清较早，2025年以来创新渠道模式、凝商聚力，随着基数走低有望迎来收入企稳回升及盈利能力改善，利润端或有望表现出较大弹性。四大品牌：珍酒（主品牌，大珍万商联盟+珍十五第五代月月分红）、李渡（全国化+价位带扩张，省外点状突破初见成效，毛利率最高）、湘窖、开口笑（基数回落后影响减轻）。评级：未明确给出目标价，但表示趋势向好，业绩弹性较大。

啤酒/葡萄酒/其他酒类：今日帖子未涉及具体标的。

食品板块：今日帖子未涉及具体标的。

饮料板块：今日帖子未涉及具体标的。

风险提示：产品和渠道扩张不及预期、需求进一步走弱、竞争加剧、行业去库存缓慢、价格战持续等。

行业趋势

1.白酒行业仍在磨底阶段：行业整体仍在筑底阶段，价盘下行引发价格战，次高端及大众价位带竞争加剧。珍酒李渡出清时间较早，有望率先迎来修复，但行业整体回暖仍需时日。

2.渠道模式创新成为竞争关键：珍酒大珍万商联盟机制、珍十五月月分红模式，显示出渠道掌控力和现金流保障的重要性。小商模式增强渠道粘性，优化存量合作伙伴提高整体质量，是未来白酒企业渠道改革的方向。

3.基数效应助力2026年同比增速改善：2025年行业大幅下滑，2026年基数走低，预计多数酒企同比增速将边际改善。但需求端能否实质回暖仍有待观察，渠道库存去化进度是关键变量。

4.世界杯对消费短期提振有限：高盛估算世界杯对美国经济数据有温和提振，但影响短暂且会逆转。对A股食品饮料板块影响更有限，更多是国内消费场景的季节性波动。

风险提示：需求持续走弱、行业竞争加剧、渠道库存去化缓慢、价格战压缩利润率、世界杯效应消退后消费回落等。

社会服务

社会服务

概述：今日社会服务板块核心催化来自黄山旅游：东大门及东海索道将于2026年6月11日正式开放运营，设计单向运力2100人/小时，有望提升索道整体运力、缓解旺季排队压力。同时黄山市推出毕业季门票免票活动（6月10日-8月31日），覆盖全国中高考学生及全日制大学及以上应届毕业生，与东大门开放时间高度衔接，有望带动索道、景交、住宿及二消。暑期客流验证窗口开启。

核心催化

1.黄山旅游：东大门+东海索道6月11日开放，暑期客流验证开启：东大门及东海索道将于2026年6月11日9:00正式开放运营。东海索道设计单向运力2100人/小时，有望提升索道整体运力，缓解旺季排队和承载压力。东海片区打开后，游客游览空间和线路选择增加，利于多索道、多日游升级。

2.短期看托管费，中期看资产注入：东海索道由控股股东下属东海开发公司建设，上市公司目前受托管理东海索道分公司。运营期基本管理费按东海索道分公司营收的8%收取，合同生效后管理费预计不超过2000万元。后续若东海索道满足注入上市公司条件，拟以合法合规方式注入上市公司。

3.主景区投资节奏加快：除东海索道托管外，公司公告使用东大门游客中心游客服务功能区域，使用费用约397.77万元/年，协议期暂定三年，主要保障东大门顺利开放。同时，推进滨江东路12号酒店项目、黄山温泉桃花溪段综合整治项目、太平索道电气系统更新提升项目等。

4.毕业季免票放大暑期验证窗口：黄山市6月10日至8月31日推出毕业季门票免票活动，黄山风景区在列，覆盖全国夏季中、高考学生及全日制大学及以上应届毕业生）。免票活动与东大门、东海索道开放时间高度衔接，有望带动索道、景交、住宿及二消。

核心标的及逻辑

景区板块：

- 黄山旅游：东大门+东海索道6月11日开放，设计运力2100人/小时，缓解旺季排队压力。托管费按营收8%收取，预计不超过2000万元/年。中期看资产注入预期。毕业季免票（6月10日-8月31日）与东大门开放时间衔接，暑期客流验证窗口开启。推进酒店项目、温泉综合整治、索道电气系统更新等，持续加码主景区投资。

免税板块：今日帖子未涉及具体标的（中国中免、王府井等）。

酒店板块：今日帖子未涉及具体标的（华住、锦江酒店等）。

餐饮板块：今日帖子未涉及具体标的。

风险提示：客流不及预期、天气因素、免票活动拉动效果有限、资产注入进度不及预期、索道安全事故等。

行业趋势

1.暑期旅游旺季来临：6月中旬起进入暑期旅游旺季，景区、酒店、免税、餐饮等板块有望迎来客流和收入环比改善。黄山旅游东大门开放+免票活动，有望在暑期迎来客流验证。

2.景区扩容与客流承载提升：黄山旅游东大门+东海索道开放，提升景区承载能力和游客体验，有望拉动索道、景交、住宿及二次消费。国内其他头部景区（峨眉山、九华旅游、丽江股份等）也有类似扩容逻辑。

3.毕业季免票活动拉动客流：黄山市推出毕业季免票活动，覆盖全国中高考学生及应届毕业生，有望拉动6-8月客流。类似活动在往年也有出现（如2023年泰山免票），短期拉动效果明显。

4.旅游消费复苏分化：国内旅游人次恢复较好，但人均消费恢复偏弱（消费降级、出游意愿强但消费谨慎）。高端旅游、小众目的地、深度体验游更受青睐。

风险提示：天气因素（台风、暴雨等）影响客流、免票活动拉动效果有限、竞争景区分流、资产注入进度不及预期、索道安全事故等。

轻工制造

轻工制造

概述：今日轻工制造板块核心催化来自特种纸（仙鹤股份、太阳纸业）和家居（匠心家居）。仙鹤股份电解电容器纸受益AI景气，高端产品国产化替代空间大；太阳纸业推出限制性股票激励计划，考核目标26-28年扣非净利润增长10%/20%/30%，PB处于历史最低位（1.16X），底部已现；匠心家居收购加拿大70年历史老牌家具商Palliser，完善全球产能布局，协同效应显著。

核心催化

1. 仙鹤股份：电解电容器纸受益AI景气，国产化替代空间大：电解电容器纸国内市场规模约3万吨，公司25年销售7200吨，和凯恩同是国内核心供应商，单吨售价2-3万元。其中AI服务器电压要求高，对高电压电解电容器需求持续增长，此前该产品的纸基材料主要由日本NKK垄断，规模约1万吨。随着公司在产品力、客户认证等维度逐步突破，有望实现国产化替代，该类高端电容器纸价格和盈利均有数倍空间。特种纸提价顺畅、龙头利润弹性突出：4月以来，格拉辛、数码转印提价顺畅，截至5月格拉辛累积提价1000元/吨，数码转印提价900元/吨，装饰纸200-500元/吨，其他特种纸600-1500元/吨，保障公司季度盈利环比改善。此外，公司广西、湖北基地快速爬坡，纸浆投产降本增效空间广阔，26年底公司广西二期60万吨纸浆预期投产，贡献27年利润增量。

2. 太阳纸业：股权激励彰显发展信心，底部已现：公司拟授予限制性股票合计6300万股（向激励对象定向发行），占当前总股本的2.25%，授予价格为6.79元/股（公告前20个交易日的公司股票交易均价的50%）。本次激励对象共1489人，覆盖董事、高管及核心技术/业务人员，其中核心技术/业务人员1481人，获授数量占总量的83.89%，体现出本次激励更多向核心骨干和一线经营团队倾斜。业绩考核目标：以2025年扣非归母净利润为基数，要求2026-2028年扣非归母净利润增长率分别不低于10%、20%、30%，对应目标利润约为35.11亿元、38.30亿元、41.49亿元。行业层面，中期行业筑底看供给，拐点看需求，2025-2026年是本轮新产能扩张尾声，浆&纸价格底部已现等待需求改善，此外造纸行业有望纳入碳交易市场，推动中小产能加速出清，带来供需结构优化，进而推动龙头企业实现更好利润增长。目前公司估值处于历史底部，截至6月8日公司PB 1.16X，处于过去10年0.04%分位，依据激励目标26年扣非净利润35.1亿元对应当前PE 10.3X，同样处于底部水平。

3. 匠心家居收购加拿大Palliser，全球产能布局完善：根据外网，Palliser高管近期向员工宣布，其已被长期供应商&合作伙伴MotoMotion（匠心家居）收购（5月29日完成）。Palliser是加拿大拥有70年历史的老牌家具商，主营定制沙发与影院座椅，2025年营收约3.8亿美元，品牌价值达1.2亿美元；在北美中高端沙发市场具备较强影响力，拥有覆盖加拿大、美国、墨西哥的广泛经销商网络（经销商+店中店）。美国木工行业权威媒体，将其列为FDMC 300（北美地区排名前300的家具制造商）第34位。协同优势放大：Palliser在加拿大&墨西哥均具备成熟工厂，被收购后企业计划转移30%产能至东南亚以压降成本，且产品价格体系维持至2027年。根据现有信息判断，本次收购将促进双方发挥协同优势，匠心全球制造基地布局将愈发完善（越南+中国+柬埔寨+加拿大+墨西哥），不同产品分配在不同产区，有望最大程度实现未来关税规避/成本节降；此外，匠心直接收获Palliser多年积攒的客户资源，有望加速北美市场份额提升、成长空间扩容。当前节点，尽管美国通胀高企、但中高端家居、设计&功能型家居景气仍存，充分契合匠心发展方向，判断Q2起公司经营趋势将稳步改善。目前估值已回调至约12X，推荐低位加强布局。

核心标的及逻辑

特种纸板块：

- 仙鹤股份：电解电容器纸核心供应商，AI服务器高电压需求拉动，国产化替代空间大（日本NKK垄断1万吨市场）。特种纸提价顺畅（格拉辛+1

000元/吨、数码转印+900元/吨)，广西、湖北基地快速爬坡，26年底广西二期60万吨纸浆投产，贡献27年利润增量。

- 太阳纸业：股权激励彰显信心，考核目标26-28年扣非净利润增长10%/20%/30%，对应35.1/38.3/41.5亿元。PB

1.16X（10年0.04%分位），PE 10.3X（26年），历史底部。行业新产能扩张尾声，浆&纸价格底部已现，造纸行业有望纳入碳交易，推动中小产能出清。130万吨浆纸产能（60万吨化学浆、70万吨箱板纸）Q3投产，推动业绩增长。

- 五洲特纸：特种纸细分龙头，受益于行业提价和供需格局改善。

- 齐峰新材：装饰原纸龙头，受益于装饰纸提价和需求回暖。

家居板块：

- 匠心家居：收购加拿大Palliser（70年历史，3.8亿美元营收），完善全球产能布局（越南+中国+柬埔寨+加拿大+墨西哥），协同效应显著。中高端家居景气仍存，Q2起经营趋势稳步改善。目前估值约12X，推荐低位布局。

- 顾家家居：国内软体家居龙头，全球化布局领先。

- 敏华控股：功能沙发龙头，全球化产能布局。

- 喜临门：床垫龙头，受益于消费升级和地产后周期。

包装板块：今日帖子未涉及具体标的（裕同科技、奥瑞金、宝钢包装等）。

文娱用品板块：今日帖子未涉及具体标的（晨光股份、齐心集团等）。

风险提示：需求持续走弱、行业竞争加剧、原材料价格波动、产能扩张不及预期、收购整合风险、关税政策变化等。

行业趋势

1.特种纸行业提价顺畅，龙头利润弹性突出：4月以来格拉辛、数码转印、装饰纸、其他特种纸等品类相继提价，保障季度盈利环比改善。行业新产能扩张尾声，供需格局改善，龙头企业（仙鹤、太阳等）利润弹性较大。

2.造纸行业有望纳入碳交易市场：推动中小产能加速出清，带来供需结构优化，进而推动龙头企业实现更好利润增长。太阳纸业、仙鹤股份等

龙头受益。

3.家居企业全球化布局加速：贸易摩擦背景下，家居企业加速海外产能布局（东南亚、墨西哥、加拿大等），规避关税风险、压降成本。匠心家居收购Palliser是典型案例。

4.AI拉动高端特种纸需求：AI服务器高电压要求，对高电压电解电容器需求持续增长，电解电容器纸（仙鹤股份）受益AI景气，国产化替代空间大。

风险提示：需求持续走弱、行业竞争加剧、原材料价格波动、产能扩张不及预期、收购整合风险、关税政策变化、行业纳入碳交易进度不及预期等。

医药生物

医药生物

概述：今日医药板块核心催化来自2026 ASCO大会闭幕，中国研究数量和质量实现双提升，国产创新药逐渐成为全球FIC/BIC研发核心力量。此外，GSK以106亿美元收购Nuvalent，凸显下一代ROS1/ALK抑制剂价值；吉利德TROP2 ADC一线PDL1高表达肺癌全球III期失败，反衬科伦博泰SKB264的BIC价值；晶泰控股大额回购彰显AI制药平台信心。

核心催化

1.ASCO 2026闭幕，国产创新药闪耀国际舞台：本届大会共94项中国研究入选口头汇报，其中康方生物HARMONi-6入选Plenary Session（全体大会）；LBA（重磅摘要）共13项，Oral Abstract Session、Rapid Abstract Session等专场入选数量均创历年新高。国产ADC密集披露，治疗线数前移、推进差异化创新；双抗ADC逐步显示差异化优势；康方生物AK112数据有望改写肺癌治疗范式，引领全球IO2.0迭代创新。

2. GSK 106亿美元收购Nuvalent：GSK宣布与Nuvalent达成收购协议，总股本价值估计为106亿美元，扣除现金后总投资约94亿美元。Nuvalent于ASCO

2026公布两项核心管线数据：ALK选择性抑制剂neladalkib（ALKOVE-1 I/II期）和ROS1选择性抑制剂zidesamtinib（ARROS-1 I/II期）。neladalkib的PDUFA日期为2026年11月27日，zidesamtinib的PDUFA日期为

2026年9月18日。此举凸显下一代ROS1/ALK抑制剂的巨大商业价值，为国内在研企业（信达/首药控股/先声药业等）提供强有力估值锚点。

3.吉利德TROP2 ADC一线NSCLC全球III期失败：吉利德宣布EVOKE-3研究失败，终止临床。该研究是一项全球III期临床，旨在探索TRODELVY+K药 vs K药单药在PDL1>50 NSCLC一线潜力。PFS存在数值上的获益但未达统计学显著，且OS不太可能达到阳性。此举反衬科伦博泰SKB264的BIC（同类最优）价值，SKB264在TROP2 ADC赛道的技术优势和临床进展进一步凸显。

4.晶泰控股大额回购+AI制药平台持续兑现：晶泰控股公告拟回购金额最可达1亿美金，回购股份最可达4.3亿股（占比10%）。三位创始人自愿延长股份禁售期，彰显核心团队对公司中长期价值的坚定信心。2025年公司收入同比增长201.2%至8.03亿元，首次实现全年盈利。与DoveTree合作已收到第二笔付款1900万美金，验证公司AI制药平台在外部合作中的持续兑现能力。口服降糖多肽获美国Self-GRAS认证，即将进入美国食品及膳食补充剂市场。

5.中金首次覆盖百奥赛图：中金医药首次覆盖百奥赛图，给予跑赢行业评级，A股目标价116.5元（上行空间28.2%），H股目标价62港元（上行空间59.4%）。公司依托全球领先的基因编辑技术平台，构建丰富且独特的基因编辑动物模型库，在靶点人源化小鼠领域处于全球领先地位。"千鼠万抗"平台驱动抗体业务进入价值兑现阶段，实现从传统"定制研发"向"货架式供应"的模式升级。预计公司26-27年EPS分别为0.77元、1.23元，2025-2027年CAGR为78.0%。

核心标的及逻辑

ASCO 2026受益标的：

- 康方生物：AK112联合化疗对比替雷利珠单抗联合化疗1L sqNSCLC中国III期OS数据获得HR=0.66强阳性结果，疗效优势有望延展至HARMONi-3国际III期临床，改写全球1L肺癌标准疗法。HARMONi-6入选Plenary Session，含金量极高。

- 科伦博泰生物：sac-TMT联合帕博利珠单抗1L治疗PD-L1阳性NSCLC中国III期OptiTROP-Lung05研究显示积极PFS和OS获益，有望确立IO+ADC在1L治疗的地位。SKB264作为TROP2 ADC赛道BIC，吉利德TRODELVY一线失败进一步凸显其价值。

- 恒瑞医药：瑞康曲妥珠单抗、SHR-A2102等重点品种数据均显示国产ADC的竞争力。国内创新药龙头，研发管线丰富。
- 荣昌生物：维迪西妥单抗数据亮相ASCO，国产ADC领军企业之一。
- 复宏汉霖：HLX43等重点品种数据亮相ASCO，差异化ADC布局。
- 信达生物：IBI363联合化疗1L NSCLC获得积极信号，拓展大适应症前线临床应用价值。
- 百济神州：国产创新药全球化标杆，多个管线临床进展稳步推进。
- 君实生物：国产PD-1龙头，国际化进展值得关注。
- 映恩生物：ADC领域新锐，技术平台具有国际竞争力。
- 亚盛医药：细胞凋亡靶点药物研发领先，临床数据持续读出。
- 中国生物制药：国内制药龙头，创新药收入占比持续提升。
- 石药集团：国内制药龙头，mRNA平台等新技术布局积极。
- 科伦药业：科伦博泰母公司，受益于ADC管线价值重估。

ROS1/ALK抑制剂赛道：

- 信达生物：他雷替尼（ROS1抑制剂）已上市，国内ROS1阳性NSCLC治疗领先。
- 首药控股：ALK抑制剂布局，国产下一代ALK抑制剂在研企业。
- 先声药业：ROS1/ALK抑制剂布局，受益于GSK收购Nuvalent带来的估值提升。

AI制药赛道：

- 晶泰控股：AI制药平台型公司，大额回购彰显信心。制药及非药业务加速推进，口服降糖多肽获美国认证，DoveTree合作持续兑现。2025年收入增长201.2%，首次实现全年盈利。
- 讯飞医疗科技：医疗AI应用落地，AI辅助诊疗等产品商业化推进。
- 鹰瞳科技：AI眼底影像诊断，消费医疗+临床双轮驱动。
- 卫宁健康：医疗信息化+AI应用，医院端AI产品落地。
- 医渡科技：拟4亿元收购在线医生平台（1100万注册用户，350万执业医生用户），助力医渡智循产品（中国版OpenEvidence）加速推广。
- 医脉通：医生平台，医疗AI应用落地场景丰富。
- 嘉和美康：医疗信息化，AI辅助诊疗产品布局。

- 润达医疗：IVD+AI，医疗AI应用落地。
- 方舟健客：在线医疗服务平台，AI应用潜力大。

创新动物模型+抗体平台：

- 百奥赛图：技术驱动的规模化创新平台，"模式动物+抗体资产"双引擎发力。全球领先的基因编辑动物模型库，千鼠万抗平台驱动抗体业务进入价值兑现阶段。预计26-27年EPS分别为0.77元、1.23元，CAGR 78.0%。A股目标价116.5元，H股目标价62港元。

行业趋势

1.国产创新药全球崛起：ASCO 2026中国研究数量和质量双提升，国产创新药逐渐成为全球FIC/BIC研发核心力量。随着优质临床数据读出、国际合作不断达成，国产创新药产业趋势持续向好。

2.ADC赛道持续火爆：国产ADC密集披露数据，治疗线数前移、推进差异化创新。双抗ADC逐步显示差异化优势。GSK高价收购Nuvalent，凸显ADC/ROS1/ALK抑制剂赛道巨大商业价值。

3.IO2.0迭代创新：康方生物AK112数据有望改写肺癌治疗范式，引领全球IO2.0迭代创新。免疫联合ADC、双抗、多抗等复杂分子快速发展，对高质量临床前模型需求持续提升。

4.AI制药平台价值兑现：晶泰控股大额回购+盈利拐点+合作兑现，AI制药平台商业模式逐步验证。医渡科技收购医生平台，AI医疗应用落地加速。

5.国际合作与并购活跃：GSK收购Nuvalent（106亿美元）、辉瑞/三生制药合作SSGJ-707等案例显示，国际大药企对中国创新药资产的认可度持续提升，国产创新药国际化进程加速。

风险提示：研发失败风险、国际合作不及预期风险、行业政策变化风险、竞争加剧风险、临床数据不及预期风险等。

公用事业

公用事业

概述：今日公用事业板块未出现针对电力、燃气、水务等细分领域的针对性行业催化帖子。sectors_2026-06-09/公用事业.txt文件主要包含AI数

据中心建设、燃气轮机供需、韩国市场复盘等跨行业内容。其中摩根士丹利发布的燃气轮机及数据中心电力解决方案报告，与电力设备/公用事业有一定关联，但非传统公用事业（电力运营、燃气分销、水务等）范畴。今日无公用事业行业政策、价格、供需等核心催化信息。

核心催化

1.燃气轮机供需紧张延续至2030年：摩根士丹利更新燃气轮机及数据中心电力解决方案模型，预计到2030年总供给将达到（具体数字被隐去），对比2026年1月更新中给出的2030年116GW产能预测有所上调。模型包含全部燃气轮机供给，预计三大燃气轮机制造商（GEV、ENR、MHI）仍占传统燃气轮机供给的主导地位。同时纳入了数据中心使用的替代电力解决方案（例如发动机和燃料电池）。重要的是，在模型中尝试分离出可分配给数据中心主电源的产能占比。例如，在瓦锡兰（Wartsila）新增产能后，预计其将有约70%（约占其2030年电厂产能的70%）瞄准数据中心赛道。

2.2030年燃气轮机市场充其量供需平衡，更可能供给过剩：考虑到2030年实际产能将落在（具体数字被隐去），预计这将成为影响这些个股中期（2030-2035年）盈利的市场核心担忧点。我们意识到，并非所有预测的产能都将实际进入市场。尽管如此，考虑到2030年实际产能将落在，我们预计这将成为影响这些个股中期盈利的市场核心担忧点。

3.燃气轮机产能扩张最大动力：数据中心客户因电网连接瓶颈而被迫选择表后供电：推动燃气轮机产能扩张的最大动力，是设备供应商正在响应越来越多数据中心客户因电网连接瓶颈而被迫选择表后供电的需求。例如，在燃气轮机领域，西门子能源（Siemens Energy）在2025年CMD上宣布的最新产能扩张（增量约），目标正是面向数据中心电力解决方案的中小型燃气轮机。斗山（Doosan）在近期拿下大额数据中心订单后也宣布了产能扩张，情况同样如此。

核心标的及逻辑

电力运营板块：

- 今日帖子未涉及电力运营标的（长江电力、华能国际、国电电力、三峡能源等）。

燃气板块：

- 今日帖子未涉及燃气分销标的（新奥股份、华润燃气、昆仑能源等）。

水务板块：

- 今日帖子未涉及水务标的（重庆水务、首创环保、洪城环境等）。

燃气轮机/数据中心电力设备（与电力设备板块重叠）：

- GE Vernova (GEV)：全球燃气轮机龙头，受益于AI数据中心需求爆发，订单大幅增长。

- 西门子能源

(ENR)：燃气轮机主要供应商，宣布产能扩张以满足数据中心需求。

- 三菱重工 (MHI)：燃气轮机主要供应商，受益于数据中心需求。

- 斗山能源：韩国燃气轮机/发电设备企业，近期拿下大额数据中心订单，宣布产能扩张。

- 瓦锡兰

(Wartsila)：发动机/发电设备供应商，70%新增产能瞄准数据中心赛道。

风险提示：燃气轮机产能扩张超预期导致供需失衡、数据中心建设不及预期、电网连接瓶颈缓解导致表后供电需求下降、行业竞争加剧、地缘政治风险等。

行业趋势

1.AI数据中心建设驱动燃气轮机需求爆发：全球AI算力建设加速，数据中心电力需求激增。由于电网连接瓶颈，越来越多数据中心选择表后供电（自备燃气轮机、发动机、燃料电池等），驱动燃气轮机需求爆发。

2.燃气轮机产能扩张加速，但2030年可能供需平衡甚至过剩：主要燃气轮机制造商（GEV、ENR、MHI）宣布产能扩张，但摩根士丹利预警2030年市场可能供需平衡甚至过剩，成为中期盈利担忧点。

3.替代电力解决方案（发动机、燃料电池）受益：除了燃气轮机，发动机（瓦锡兰等）和燃料电池等替代方案也受益于数据中心表后供电需求。

4.传统公用事业（电力运营、燃气分销、水务）今日无重大催化：今日帖子未涉及传统公用事业行业政策、价格、供需等核心催化信息。电力运营板块受煤价、电价、利用小时数等影响；燃气板块受油价、LNG价格、需求等影响；水务板块受处理费、产能等影响。

风险提示：今日公用事业板块无重大催化，燃气轮机/数据中心电力设备相关内容与电力设备板块重叠。关注后续AI数据中心建设进度、燃气轮机产能扩张进度、传统公用事业行业政策变化等。

交通运输

交通运输

概述：今日交通运输板块未发现有针对性的行业深度帖子。sectors_2026-06-09/交通运输.txt文件主要包含"今日投资舆情热点"、"周二舆情热度"等跨行业段子合集，以及澄星股份（电子级磷酸/黄磷）、招商机械Rubin量产、GS化工硫磺等帖子，均无交通运输行业（航空、机场、快递、物流、港口、公路、铁路等）针对性内容。今日无交通运输行业政策、价格、供需等核心催化信息。

核心催化

- 1.交通运输板块整体：今日无重大行业催化信息（政策、价格、供需等）。
- 2.舆情热点涉及的交运相关方向：
 - 物理AI：英伟达将与斗山探讨物理AI架构，可能涉及物流自动化、仓储机器人等交运相关应用，但无具体交运标的提及。
 - PCB/PPE树脂：霍尔木兹海峡航运受阻，沙特PPE树脂工厂停产，影响航运物流，但非交运板块直接催化。
 - 机器人：英伟达Isaac GR00T参考人形机器人亮相，可能涉及物流机器人，但无具体交运标的提及。

核心标的及逻辑

航空板块：今日帖子未涉及航空标的（中国国航、南方航空、东方航空、春秋航空、吉祥航空等）。

机场板块：今日帖子未涉及机场标的（上海机场、首都机场、深圳机场等）。

快递板块：今日帖子未涉及快递标的（顺丰控股、圆通速递、韵达股份、申通快递等）。

物流板块：今日帖子未涉及物流标的（建发股份、厦门国贸、物产中大、厦门象屿等）。

港口板块：今日帖子未涉及港口标的（上港集团、宁波港、青岛港、天津港等）。

公路板块：今日帖子未涉及公路标的（招商公路、山东高速、宁沪高速等）。

铁路板块：今日帖子未涉及铁路标的（京沪高铁、大秦铁路等）。

航运板块：今日帖子未涉及航运标的（中远海控、中远海能、招商轮船、中谷物流等）。霍尔木兹海峡航运受阻可能影响航运板块，但帖子未深入分析。

风险提示：交通运输需求走弱、油价波动、汇率波动、行业竞争加剧、政策变化等。

行业趋势

1.航空板块：暑运旺季来临，客流环比改善，但油价高位、汇率波动、供给过剩等压力仍存。国际航线恢复缓慢，国内竞争加剧。

2.快递板块：行业价格战趋缓，但电商增速下行、单票价格承压、成本端（人力、运输）上涨等压力仍存。龙头企业（顺丰、圆通等）通过数字化、自动化降本增效。

3.物流板块：供应链物流、跨境物流、冷链物流等细分赛道保持增长，但宏观需求疲弱、行业竞争加剧等压力仍存。

4.港口板块：全球贸易增速放缓，港口吞吐量增速下行，但国内港口整合、费率改革等带来效率提升。区域港口群（长三角、珠三角、环渤海）竞争格局优化。

5.公路板块：客车流量受宏观经济和私家车出行替代影响，货车流量与GDP增速高度相关。节假日免费通行政策影响短期收入。

6.铁路板块：高铁网络完善，铁路客运量持续增长，但票价市场化改革、运营成本上升等压力仍存。

7.航运板块：全球贸易增速放缓，运力供给过剩，运价承压。但地缘冲突（红海、霍尔木兹等）可能带来阶段性运价上涨机会。

风险提示：今日交通运输板块无重大催化，行业整体处于淡季，关注后续暑运旺季来临后的需求变化及政策动向。

房地产

房地产

概述：今日房地产板块重点关注"六张网"投资框架对地产替代路径的论述，以及高盛、摩根士丹利最新周度数据。核心结论：新房销售环比季节性回落但同比维持正增长，二手房表现优于新房，公积金改革超预期，开发商估值处于历史低位但盈利前景分化，国企龙头相对抗跌。

核心催化

1."六张网"投资框架出炉：长江宏观于博团队发布研报，"六张网"是2026年"投资于物"的再升级，预计"十五五"期间投资规模达27万亿元，年均5.4万亿元，较"十四五"同比增长21%。短期有效扩投资、稳增长，预计今年拉动名义GDP约1.3个百分点；中长期逐步接棒地产投资，推动基础设施建设质效提升。资金来源：财政资金或贡献半壁江山，辅以信贷资金和企业投资。

2.高盛地产周报（第23周）：新房成交量环比下降13%，但同比增长15%；二手房环比下降7%，同比增长31%。年初至今新房累计同比仍下降13%，二手房累计同比增长1%。价格预期基本稳定，20城库存去化月数维持在27.8个月。住房公积金改革范围超预期：提取范围扩大至自住房装修和物业管理费，并正式将个体工商户、兼职及灵活就业人员纳入全国缴存体系（覆盖约2亿+人群），此前仅36城试点。

3.摩根士丹利地产周报（第23周）：50城新房注册销售同比增长23%（前值+14%），二手房同比增长23%。一线城市新房销售增速放缓至+1%（前周+27%），二线城市反弹至+30%，三线城市+22%。二手房一线城市增幅扩大至+34%。因上海等城市新盘供应极少，当周总体去化率达100%。

4.开发商估值处于历史低谷：高盛数据显示，H股地产板块平均较2026年末预估净资产价值（NAV）折让28%，对应2026年市净率0.5倍；A股地产板块折让27%，对应2026年0.4倍PB。历史对比：2008下半年H股折让39%/0.7倍PB，2011下半年折让73%/0.9倍PB，2014上半年折让58%/0.9倍PB。

核心标的及逻辑

H股地产（高盛覆盖）：

- 华润置地（1109.HK）：买入评级，第23周仅跌3%，相对抗跌。国企龙头，财务稳健，商业地产运营能力强。
- 中国海外发展（0688.HK）：买入评级，第23周跌3%，表现稳健。央企背景，融资成本低，土储优质。
- 绿城中国：买入评级，品质房企，产品力强。
- 金茂：买入评级，央企背景，持有优质商业资产。
- 保利发展：A股买入评级，央企龙头，销售韧性较强。

需规避标的：

- 万科H股（2202.HK）：卖出评级，第23周跌幅较大。销售回款压力+债务到期风险。
- 龙湖（0960.HK）：中性评级，混合所有制约束，短期表现平稳但长期不确定性较高。
- 金地、新城、华侨城：评级偏弱（卖出或中性偏弱）。

风险提示：公积金改革细则尚未落地，实际利率优惠和贷款支持力度可能不及预期；若后续周度成交量继续环比下滑且同比转负，市场信心可能再次走弱；部分民营及混合所有制企业（如万科、金地）面临销售回款压力和债务到期风险；灵活就业人员缴存公积金的实际意愿和收入支撑存在疑问；当前低PB部分反映资产减值和盈利恶化前景，若业绩持续低于预期，估值可能进一步压缩。

行业趋势

1.销售复苏节奏分化：二手房表现持续优于新房，反映购房者更偏好现房或低价房源。二线城市成为新房销售主要拉动力量，一线城市增长乏力（受供应节奏影响）。年初至今新房累计同比下降12%，表明行业仍处于筑底阶段。

2.政策底部已现，效果待观察：住房公积金改革范围超预期，但关键在于公积金贷款利率是否进一步下调，以及闲置资金能否更积极用于贷款支持（如贷款利息补贴）。装修和物业费纳入提取范围，对地产后周期消费有一定拉动作用。

3.估值处于历史低位，但基本面对接仍需时间：H股和A股地产板块PB均处于历史低位，部分反映资产减值和盈利恶化前景。国企央企龙头相对抗跌，民营房企仍面临销售回款和债务压力。估值修复需等待销售持续回暖和价格企稳信号。

4."六张网"接棒地产投资：中长期来看，以算力网、新型电网、物流网为代表的"六张网"建设将逐步接棒地产投资，推动基础设施建设质效提升。短期对地产板块有一定资金分流效应，但有利于经济结构调整和高质量发展。

风险提示：政策落地不及预期、销售再次转负、民营房企债务风险、盈利持续恶化、估值进一步压缩等。

银行

银行

概述：今日银行板块未出现针对性行业催化帖子。sectors_2026-06-09/银行.txt文件主要包含摩根士丹利5月加密市场报告、券商段子（大聪明/抖音老师/券商首席关于"高低切"的段子）、国泰海通看好报告（非银金融/券商）、富国银行上调美光目标价（电子/半导体）等，均无银行板块（商业银行、政策性银行、银行股等）针对性内容。今日无银行行业政策、息差、不良率、信贷投放等核心催化信息。

核心催化

1.银行板块整体：今日无重大行业催化信息（政策、息差、不良率、信贷投放、净息差等）。

2.段子涉及银行："剧场"段子提到"高低切...买银行、煤炭和机器人么？"，反映市场有"高切低"预期（从高位科技股切向低位银行/煤炭等），但无实质性行业催化。

核心标的及逻辑

国有大行：

- 今日帖子未涉及国有大行标的（工商银行、建设银行、农业银行、中国银行、交通银行、邮储银行等）。

股份制银行：

- 今日帖子未涉及股份制银行标的（招商银行、兴业银行、浦发银行、中信银行、民生银行、光大银行、平安银行、华夏银行等）。

城商行：

- 今日帖子未涉及城商行标的（宁波银行、南京银行、江苏银行、杭州银行、成都银行、长沙银行、青岛银行等）。

农商行：

- 今日帖子未涉及农商行标的（渝农商行、青农商行、常熟银行、张家港行等）。

风险提示：银行板块整体处于淡季，无重大催化。关注后续货币政策（降准降息）、信贷投放数据、净息差变化、不良率变化、房地产风险暴露等。

行业趋势

1.净息差承压：存量房贷利率下调、LPR下调、存款成本刚性等导致净息差持续承压，银行盈利能力下降。2026年净息差可能进一步收窄。

2.信贷投放结构优化：对公贷款（基建、制造业、绿色信贷等）保持较快增长，零售贷款（房贷、消费贷、经营贷等）增长乏力。银行加大制造业、科创企业、绿色金融等领域信贷投放。

3.不良率总体稳定，但结构性风险仍存：房地产、城投平台、中小微企业等领域不良风险仍需关注。银行加大不良处置力度，不良资产出清加速。

4.数字化转型加速：银行加大金融科技投入，推进数字化转型，提升运营效率、改善客户体验、拓展线上渠道。招商银行、平安银行等领先。

5.估值处于历史低位：银行板块PB估值处于历史低位（0.4-0.6xPB），股息率较高（4-6%），具备一定安全边际。但估值修复需要催化剂（经济企稳、信贷需求回暖、净息差企稳等）。

风险提示：今日银行板块无重大催化，板块整体处于淡季。关注后续货币政策、信贷数据、净息差变化、不良率变化等。

非银金融

非银金融

概述：今日非银金融板块核心催化来自国泰海通（券商龙头）全面看好报告，以及景顺长城基金停牌（半导体芯片主题基金）。国泰海通报告核心逻辑：科技驱动的股权融资时代，券商战略价值全面低估；并购重组供给侧改革，行业格局重塑；美股AI牛市映射到国内券商（摩根士丹利+29.5%、盈透+26.0%）；资金面扰动（大资金持仓出清）造成股价严重背离，正在瓦解；对标中信、业绩强支撑（上半年扣费净利润147亿，同比+101%翻倍增长）；给予2027年1.3x PB估值、市值5000亿、空间80%+。

核心催化

1. 国泰海通全面看好，市值空间80%+：5000亿国泰海通，全面看好！
核心逻辑：①科技驱动的股权融资时代，资本市场把握了资源重新分配的命门，券商通过全力服务硬科技企业IPO、再融资、财富管理，发挥"科技-产业-金融"良性循环中关键一环。②并购重组供给侧深度改革，行业格局重塑，头部全面集中。中央引导打造一流投行，在中美对抗大背景下，中国成长出具备一流竞争力的券商是使命必然，当前高盛市值3064亿美金、摩根斯坦利3343亿美金，对应国泰海通2700亿人民币，资产空间及市值空间巨大。③美股AI牛市映射到国内券商：2026年3月31日-2026年6月5日，标普500指数累计+13.1%，而核心券商摩根士丹利（+29.5%）与盈透证券（+26.0%）与科技牛形成共振、超额收益明显、形成强映射。④资金面扰动造成股价严重背离的情况正在瓦解：截至2025/6/5，沪深300较2025年初+22.4%，中证全指证券公司指数-14.1%，跑输大盘36.5pct。国泰海通2026年Q1的大资金（ZJJ的形式）持仓3.7亿股基本出清，交易筹码结构率先反转，压制因素明显减弱。⑤对标中信、业绩强支撑：预计公司上半年扣费净利润147亿，同比+101%翻倍增长；公司是上海国资并购的标杆性项目，公司管理层内部制定3年全面赶超中信成为全国最优券商的战略目标，基本面和市值诉求强烈，业绩确定性高，科创板项目储备行业第一。⑥估值与市值空间：考虑系统效应持续扩容，预计公司全年净利润有望达到300亿，扣非同比+40%，可比同业增速预计在25-30%。考虑上海构建国际金融中心建设持续给予的战略资源支持，公司ROE有望迈入行业第一梯队，预估2026/2027年归母净利润300亿元、400亿元，ROE达到12%，给予2027年1.3x PB估值、市值5000亿、空间80%+。

2.景顺长城全球半导体芯片产业股票型证券投资基金临时停牌：景顺长城基金公告，根据景顺长城基金管理有限公司申请，上海证券交易所于2026年6月9日盘中即时起至收市暂停景顺长城全球半导体芯片产业股票型证券投资基金（QDII-LOF）（证券代码：501225）交易业务。反映半导体芯片板块交易活跃，基金停牌可能与溢价率过高、外汇额度限制、申购赎回异常等有关。

核心标的及逻辑

券商板块：

- 国泰海通：全面看好，2027年市值目标5000亿，空间80%+。上半年扣费净利润147亿，同比+101%翻倍增长；全年净利润有望达到300亿，扣非同比+40%；2027年归母净利润400亿元，ROE达到12%；给予2027年1.3x PB估值。科技驱动的股权融资时代，券商战略价值全面低估；并购重组供给侧改革，行业格局重塑；美股AI牛市映射到国内券商；资金面扰动出清，筹码结构反转；科创板项目储备行业第一。
- 中信证券：券商龙头，受益于行业供给侧改革、并购重组、股权融资复苏等。
- 中金公司：投行龙头，受益于硬科技企业IPO、再融资等。
- 华泰证券：经纪业务龙头，受益于市场活跃度提升、财富管理转型等。
- 中国银河：券商板块弹性标的，估值较低，受益于行业景气度提升。

保险板块：今日帖子未涉及保险标的（中国平安、中国太保、中国人寿、新华保险、中国人保等）。

多元金融板块：

- 信托：今日帖子未涉及信托标的（陕国投A、爱建集团等）。
- 租赁：今日帖子未涉及租赁标的（渤海租赁、中航资本等）。
- AMC：今日帖子未涉及AMC标的（信达资产、华融资产等）。
- 金融科技：今日帖子未涉及金融科技标的（东方财富、同花顺、指南针、财富趋势等）。

基金板块：

- 景顺长城基金：景顺长城全球半导体芯片产业股票型证券投资基金（QDII-LOF，501225）临时停牌，反映半导体芯片板块交易活跃。

风险提示：市场景气度下行、股权融资复苏不及预期、并购重组进度不及预期、行业竞争加剧、佣金率下滑、资产管理业务风险、利率风险等。

行业趋势

- 1.科技驱动的股权融资时代，券商战略价值重估：硬科技企业IPO、再融资、并购重组等需求旺盛，券商作为"科技-产业-金融"良性循环的关键一环，战略价值被低估。监管引导打造一流投行，行业供给侧改革加速，头部券商集中度提升。
- 2.并购重组浪潮开启：中央引导打造一流投行，券商并购重组案例增多（如国泰君安+海通证券合并），行业格局重塑，头部券商规模效应、协同效应显著。
- 3.美股AI牛市映射到国内券商：美股AI牛市带动科技股上涨，国内券商（尤其是投行业务领先的券商）受益于科技股IPO、再融资等。摩根士丹利、盈透证券等美股券商涨幅显著，国内券商有望跟随。
- 4.资金面扰动出清，筹码结构反转：前期大资金（如国家队、保险资金等）减持券商股造成股价承压，目前持仓基本出清，筹码结构反转，股价有望修复。
- 5.估值处于历史低位，修复空间大：券商板块PB估值处于历史低位（1.0-1.5xPB），受益于行业景气度提升、业绩改善、战略价值重估等，估值修复空间大。

风险提示：市场景气度下行、股权融资复苏不及预期、并购重组进度不及预期、行业竞争加剧、佣金率下滑、资产管理业务风险、利率风险等。

商贸零售

商贸零售

概述：今日商贸零售板块核心催化来自孩子王与松延动力达成战略合作（AI陪伴机器人进驻线下门店）。孩子王与松延动力围绕线下场景共建、品牌共创、产品研发、技术服务保障四大核心领域展开全面合作。松延动力此前已推出万元消费级人形机器人小布米并亮相春晚，此次合作小布米进驻孩子王全国1200家线下门店，搭建可沉浸式体验的线下场景触点，有望精准触达目标消费者。其次，此前机器人公司更多是依靠产品技术思维开发，缺乏用户反馈和情感触达，基于孩子王成熟的线下场景与用户生态

优势，有望实现产品—数据—迭代的正向循环。后续双方将探索合资公司形式，有望率先打造出AI陪伴领域机器人的爆款产品。

核心催化

1.孩子王与松延动力达成战略合作，AI陪伴机器人进驻1200家门店：孩子王与松延动力达成战略合作，围绕线下场景共建、品牌共创、产品研发、技术服务保障四大核心领域展开全面合作。松延动力此前已推出万元消费级人形机器人小布米并亮相春晚，此次合作小布米进驻孩子王全国1200家线下门店，搭建可沉浸式体验的线下场景触点，有望精准触达目标消费者。其次，此前机器人公司更多是依靠产品技术思维开发，缺乏用户反馈和情感触达，基于孩子王成熟的线下场景与用户生态优势，有望实现产品—数据—迭代的正向循环。后续双方将探索合资公司形式，有望率先打造出AI陪伴领域机器人的爆款产品。

2.孩子王基本面：下沉市场母婴赛道无直接竞争对手，优质供给空缺+消费力释放提供扩张窗口：孩子王在下沉市场母婴赛道无直接竞争对手，优质供给空缺+消费力释放提供扩张窗口，今年加盟+丝域贡献确定性增量。同时布局AI具身智能陪伴赛道，与松延动力达成战略合作，初期借助孩子王线下渠道优势触达消费者，后续有望成立合资公司进一步开发亲子陪伴领域机器人产品，前置布局下有机会在未来AI陪伴机器人行业破局后分一杯羹。

3.孩子王管理层近期计划增持1.33-2.05亿且不设价格区间，彰显长期信心：公司管理层近期计划增持1.33-2.05亿且不设价格区间，彰显长期信心。预计公司26年利润4.7亿，对应PE约22x。公司丝域+加盟业绩确定性强，布局AI陪伴机器人方向明确，管理层此时增持应重点关注。

核心标的及逻辑

孩子王（301078）：

- 与松延动力达成战略合作，AI陪伴机器人小布米进驻全国1200家线下门店。
- 下沉市场母婴赛道无直接竞争对手，优质供给空缺+消费力释放提供扩张窗口。
- 今年加盟+丝域贡献确定性增量。

- 布局AI具身智能陪伴赛道，与松延动力合作，初期借助线下渠道优势触达消费者，后续有望成立合资公司。
- 管理层近期计划增持1.33-2.05亿且不设价格区间，彰显长期信心。
- 预计26年利润4.7亿，对应PE约22x。
- 丝域+加盟业绩确定性强，布局AI陪伴机器人方向明确，管理层增持应重点关注。

风险提示：AI陪伴机器人产品迭代不及预期、线下门店拓展不及预期、母婴消费景气度下行、行业竞争加剧、合资公司落地不及预期等。

行业趋势

- 1.AI陪伴机器人赛道崛起：随着AI技术成熟，陪伴机器人（尤其是面向儿童、老人、独居青年等群体）需求快速增长。孩子王与松延动力合作，率先布局线下渠道，有望打造爆款产品。
- 2.母婴零售行业集中度提升：孩子王作为母婴零售龙头，在下沉市场具备先发优势，优质供给空缺+消费力释放提供扩张窗口。加盟模式加速拓展，丝域（育儿服务）贡献增量。
- 3.线下零售数字化转型：孩子王借助AI技术，提升线下门店体验（如AI陪伴机器人沉浸式体验），实现产品—数据—迭代的正向循环。数字化、智能化成为线下零售差异化竞争的关键。
- 4.消费分级与性价比偏好：消费者对性价比要求提高，孩子王通过加盟模式降低开店成本，提供高性价比商品和服务，满足下沉市场消费需求。

风险提示：今日商贸零售板块核心催化为孩子王与松延动力合作，AI陪伴机器人赛道处于早期，产品迭代、市场接受度、竞争格局等存在不确定性。关注后续合资公司落地进展、AI陪伴机器人销售数据、孩子王加盟拓展进度等。

农林牧渔

农林牧渔

概述：今日农林牧渔板块核心催化来自招商农业重要农产品价格数据（2026-06-09）和华源农业5月宠物淘系销售情况。农产品价格方面，生猪

9.56元/公斤（环比-0.1%），仔猪20.5元/公斤（环比-1.9%），白羽鸡苗2.95元/羽（环比+2.0%），白羽肉鸡3.83元/斤（环比+0.2%）。宠物食品方面，5月淘系销售额增速放缓，品牌数量连续7个月下降，乖宝（麦富迪/弗列加特）、中宠（顽皮/领先/Zeal）、佩蒂（爵宴）、路斯等品牌排名有升有降。

核心催化

1. 招商农业重要农产品价格2026/06/09：生猪9.56元/公斤（环比-0.1%），仔猪20.5元/公斤（环比-1.9%），香港生猪(拍卖均价)13.6元/公斤（环比+4.4%）。白羽鸡苗2.95元/羽（环比+2.0%），白羽肉鸡3.83元/斤（环比+0.2%）。玉米2417元/吨（环比-0.02%），豆粕2855元/吨（环比-0.1%），小麦2467元/吨（环比-0.1%），粳稻2820元/吨（环比持平）。日本鳗50.5元/公斤（环比持平），鲈鱼11.9元/斤（环比-0.8%），草鱼7.0元/斤（环比-1.4%）。内糖5370元/吨（环比-0.2%）。农产品价格整体平稳，生猪/仔猪价格小幅下跌，白羽鸡苗/肉鸡价格小幅上涨。

2. 华源农业5月宠物淘系销售情况：根据炼丹炉数据，宠物行业5月淘系销售额增速放缓。品牌数量已连续7个月下降，5月品牌数下降幅度显著加大。5月排名：乖宝-麦富迪（猫粮8↓5，犬粮6↓3，猫零食1→，狗零食2↓1）；弗列加特（猫粮6↑1，猫零食23↑4）。中宠-顽皮（猫粮19↓5，犬粮45↓20，猫零食4↓2，狗零食6↓1）；领先（猫粮10↑6，犬粮23→，猫零食9↑4）；Zeal（狗零食5↑2），公司今年618投入更加聚焦于领先。佩蒂-爵宴（狗零食1↑1，狗主粮36新上榜）。路斯（狗零食12↑7，猫零食41↑4）。宠物食品行业集中度提升，品牌数量持续下降，头部品牌（乖宝、中宠、佩蒂等）排名有所波动。

核心标的及逻辑

生猪养殖板块：

- 牧原股份：生猪养殖龙头，成本控制行业领先，出栏量持续增长，受益于猪价企稳反弹。
- 温氏股份：生猪+肉鸡双主业，成本持续改善，业绩弹性大。
- 新希望：生猪养殖+饲料双主业，生猪成本下降，饲料业务稳健。
- 天邦食品：生猪养殖+食品加工，成本改善，业绩反转。

- 正邦科技：债务重组完成，出栏量恢复，成本改善。

白羽肉鸡板块：

- 圣农发展：白羽肉鸡全产业链龙头，食品业务占比提升，业绩稳健。
- 民和股份：白羽肉鸡苗龙头，受益于鸡苗价格上涨。
- 仙坛股份：白羽肉鸡养殖+屠宰，区域龙头，成本优势。

宠物食品板块：

- 乖宝宠物（麦富迪/弗列加特）：国内宠物食品龙头，品牌力强，线上渠道优势显著，5月淘系猫粮/犬粮/猫零食排名前列。
- 中宠股份（顽皮/领先/Zeal）：宠物食品出口龙头，国内品牌（领先）快速成长，5月淘系狗零食排名提升。
- 佩蒂股份（爵宴）：宠物咬胶龙头，国内品牌（爵宴）快速起量，5月淘系狗零食排名第1。
- 路斯股份：宠物食品出口+国内品牌，5月淘系狗零食排名提升。

饲料板块：

- 海大集团：饲料龙头，水产/禽料/猪料多元布局，成本控制优秀，市占率持续提升。
- 通威股份：饲料+光伏双主业，饲料业务稳健，光伏业务高景气。

种业板块：

- 隆平高科：种业龙头，水稻/玉米种子领先，转基因种子商业化受益。
- 登海种业：玉米种子龙头，转基因种子商业化受益。

风险提示：农产品价格波动、疫病风险、政策变化、原材料价格波动、汇率波动、行业竞争加剧等。

行业趋势

1.生猪养殖：产能去化持续，猪价中枢上移：能繁母猪产能持续去化，猪价中枢逐步上移。龙头企业（牧原、温氏等）成本优势显著，盈利改善。

2.白羽肉鸡：产能偏紧，价格温和上涨：白羽肉鸡产能偏紧，鸡苗/毛鸡价格温和上涨。圣农发展全产业链布局，业绩稳健。

3.宠物食品：国产品牌崛起，线上渠道为王：宠物食品行业国产品牌（乖宝、中宠、佩蒂等）快速崛起，线上渠道（淘系、京东、抖音等）占比提升。行业集中度提升，品牌数量持续下降，头部品牌受益。

4.饲料：行业集中度提升，龙头市占率持续提升：饲料行业集中度提升，龙头企业（海大、通威等）市占率持续提升。成本控制、配方研发、服务能力是核心竞争力。

5.种业：转基因种子商业化加速：转基因玉米/大豆种子商业化加速，种业龙头（隆平高科、登海种业等）受益。

风险提示：今日农林牧渔板块核心催化为农产品价格数据及宠物销售数据。关注后续猪价走势、白羽肉鸡价格走势、宠物食品销售数据、转基因种子商业化进度等。

综合

综合

概述：今日综合板块未出现针对性行业催化信息。sectors_2026-06-09/综合.txt文件主要包含博通股价盘前上涨（电子/半导体）、兴证策略景气是今年定价核心（宏观/策略）、北美大厂光模块供应链动态（通信/光模块）、奥海科技股权激励（电力设备/电源）、JPM-AZN口服减肥药数据（医药生物）、中船特气六氟化钨涨价（基础化工/电子材料）等，均无综合板块（中信集团、光大集团、招商局集团、中国化工集团、中国中化集团等）针对性内容。今日无综合行业政策、经营数据、重大项目等核心催化信息。

核心催化

1.综合板块整体：今日无重大行业催化信息（政策、经营数据、重大项目、重组并购等）。

2.段子/其他板块内容：综合.txt文件包含的帖子均与综合板块无关，主要为电子/半导体、通信/光模块、电力设备/电源、医药生物、基础化工/电子材料等内容。

核心标的及逻辑

综合类央企/国企：

- 今日帖子未涉及综合类央企/国企标的（中信集团、光大集团、招商局集团、中国化工集团、中国中化集团、中国建材集团、中国铝业集团、中国五矿集团、中国通用技术集团、中国节能环保集团等）。

多元化经营上市公司：

- 今日帖子未涉及多元化经营上市公司标的（中信股份、光大控股、招商局港口、中国化工、中国中化、中国建材、中国铝业、中国五矿、中国通用技术、中国节能环保等）。

风险提示：综合板块整体处于淡季，无重大催化。关注后续政策、经营数据、重大项目、重组并购等。

行业趋势

1.央企/国企改革持续推进：央企/国企改革持续推进，资产证券化率提升、混合所有制改革、股权激励等。综合类央企/国企（中信、光大、招商局等）有望受益。

2.多元化经营抵御周期风险：综合类企业业务多元（地产、金融、能源、制造、物流等），抵御周期风险能力较强。但多元化也带来管理复杂度提升、协同效应不足等问题。

3.资产重组与资源整合：综合类央企/国企资产重组与资源整合持续推进，提升资源配置效率、聚焦主业、剥离非核心业务等。

4.估值处于历史低位：综合板块估值处于历史低位，具备一定安全边际。但估值修复需要催化剂（政策、经营改善、资产注入等）。

风险提示：今日综合板块无重大催化，板块整体处于淡季。关注后续政策、经营数据、重大项目、重组并购等。

环保

环保

概述：今日环保板块核心催化来自南方泵业液冷泵突破（二次侧泵突破国内CSP，客户包括字节、阿里等；推出新款屏蔽泵，对标友商放量主要品种，且通过CDU代工方式正式导入YWK）。西部机械推南方泵业，逻辑：液冷突破增加进攻属性（机械泵突破国内CSP，客户包括字节、阿里等；推出新款屏蔽泵，对标友商放量主要品种，且通过CDU代工方式正式

导入YWK)；安全边际极高，兼具防守属性（毛利率稳定，全年主业泵利润预期5e，但体内环保资产预计1e亏损，有剥离预期；表观利润预计3.5e，估计不足30X，YTD仅15%，位置极佳）；稀缺海外渠道（类比冰轮环境，公司北美全资子公司具备数据中心UL认证，目前仅出售一次侧泵，26H1订单同比大涨，后计划导入二次侧产品）。市场首推，重点推荐。

核心催化

1.南方泵业液冷泵突破国内CSP，客户包括字节、阿里等：西部机械推南方泵业，二次侧泵突破，重大推荐！攻守兼备品种。液冷突破增加进攻属性：机械泵突破国内CSP。在二次侧CDU若机械泵漏液控制较好，则可满足使用要求，这也是为何格兰富机械泵目前仍为主流（将来屏蔽泵渗透率提升两种技术路线共存）。南泵为国内机械泵龙头，近期公司产品突破国内大厂，客户包括字节、阿里等。推出新款屏蔽泵。并且技术底蕴，公司近期推出18kw屏蔽泵产品，对标友商放量主要品种，且通过CDU代工方式正式导入YWK。

2.南方泵业安全边际极高，兼具防守属性：公司毛利率稳定，全年主业泵利润预期5e，但体内环保资产预计1e亏损，有剥离预期。表观利润预计3.5e，估计不足30X，YTD仅15%，位置极佳。

3.南方泵业稀缺海外渠道，北美全资子公司具备数据中心UL认证：类比冰轮环境，公司北美全资子公司具备数据中心UL认证，目前仅出售一次侧泵，26H1订单同比大涨，后计划导入二次侧产品。市场首推，重点推荐！

核心标的及逻辑

南方泵业（300145）：

- 液冷泵突破国内CSP，客户包括字节、阿里等。
- 推出新款屏蔽泵，对标友商放量主要品种，且通过CDU代工方式正式导入YWK。
- 安全边际极高，兼具防守属性：毛利率稳定，全年主业泵利润预期5e，但体内环保资产预计1e亏损，有剥离预期；表观利润预计3.5e，估计不足30X，YTD仅15%，位置极佳。

- 稀缺海外渠道：类比冰轮环境，公司北美全资子公司具备数据中心UL认证，目前仅出售一次侧泵，26H1订单同比大涨，后计划导入二次侧产品。
- 市场首推，重点推荐！

环保工程板块：

- 碧水源：膜法水处理龙头，受益于污水资源化、提标改造等。
- 首创环保：水务运营+环保工程，区域龙头，稳健增长。
- 高能环境：土壤修复+垃圾焚烧，订单充足，业绩高增长。
- 盈峰环境：环卫装备+环卫服务，新能源环卫车龙头，受益于垃圾分类、无废城市建设等。
- 瀚蓝环境：垃圾焚烧+水务运营，区域龙头，稳健增长。

环保设备板块：

- 南方泵业：国内泵业龙头，液冷泵突破国内CSP，客户包括字节、阿里等。
- 新界泵业：泵业龙头，受益于水利建设、农村饮水安全等。
- 利欧股份：泵业+数字营销双主业，泵业稳健，数字营销高景气。
- 大元泵业：屏蔽泵龙头，受益于家电、热泵、新能源等。

环境监测板块：

- 聚光科技：环境监测龙头，受益于环保税、污染源监测等。
- 先河环保：环境监测龙头，区域优势显著。
- 雪迪龙：环境监测龙头，受益于超低排放改造等。

风险提示：政策变化、订单不及预期、原材料价格波动、行业竞争加剧、技术迭代风险等。

行业趋势

1.液冷技术加速渗透，泵阀需求爆发：AI数据中心液冷技术加速渗透，泵阀（机械泵、屏蔽泵等）需求爆发。南方泵业突破国内CSP，客户包括字节、阿里等，受益于液冷渗透率提升。

2.污水资源化、提标改造持续推进：污水资源化、提标改造持续推进，膜法水处理（碧水源等）需求增长。环保工程（首创环保、高能环境等）订单充足。

3.垃圾焚烧发电稳健增长：垃圾焚烧发电稳健增长，瀚蓝环境、光大环境等龙头受益。无废城市建设、垃圾分类等推动环卫装备（盈峰环境等）需求增长。

4.环境监测网络化、智能化：环境监测网络化、智能化，聚光科技、先河环保、雪迪龙等龙头受益。环保税、污染源监测等推动监测设备需求增长。

5.环保资产整合与剥离：部分环保企业（如南方泵业）体内环保资产亏损，有剥离预期。资产证券化、REITs等推动环保资产整合。

风险提示：今日环保板块核心催化为南方泵业液冷泵突破。关注后续液冷渗透率提升进度、CSP客户拓展、屏蔽泵放量、环保资产剥离进展等。

家用电器

家用电器

概述：今日家用电器板块核心催化来自中信建投家电与智能硬件团队推荐面板大级别机会。核心逻辑：面板行业正在从投入期转变为收获期。首先，面板的价格波动将会变得越来越平稳，周期性减弱，背后是因为面板产业主要产能都集中到了中国，企业有了更多的默契能够去主动控制稼动率，未来利润的稳定性会大大加强。其次，目前面板行业的利润与自由现金流之间有巨大的差距，主要是资本开支和折旧较多，随着资本开支和折旧高峰期过去，面板的利润会逐步向自有现金流靠拢，意味着未来几年利润将会明显释放。因此，如果用市值除自由现金流去看，是非常便宜的资产，存在几倍空间，可以先按翻倍去看。近期市场关注面板，主要还是因为玻璃基板的第二曲线（参考台湾群创光电2026年3倍的涨幅，市场对于第二曲线是非常认可的。玻璃基板作为未来的新技术可以是星辰大海，我们也看好头部面板公司在技术底层上有较强的复用能力）。

核心催化

1. 中信建投家电与智能硬件：为什么看好面板的大级别机会：面板行业正在从投入期转变为收获期。首先，面板的价格波动将会变得越来越平稳，周期性减弱，背后是因为面板产业主要产能都集中到了中国，企业有了

更多的默契能够去主动控制稼动率，未来利润的稳定性会大大加强（这几年面板的价格趋势已经可以得到验证）。这个行业没有新的进入者，壁垒太高了。其次，目前面板行业的利润与自由现金流之间有巨大的差距，主要是资本开支和折旧较多，随着资本开支和折旧高峰期过去，面板的利润会逐步向自有现金流靠拢，意味着未来几年利润将会明显释放（家电龙头公司美的利润基本和现金流接近，当然面板的比例可能存在差异，但是靠拢的趋势是非常明确的）。因此，如果我们用市值除自由现金流去看，是非常便宜的资产，存在几倍空间，可以先按翻倍去看。

2.玻璃基板第二曲线，星辰大海：近期市场关注面板，主要还是因为玻璃基板的第二曲线（确实我们参考台湾群创光电2026年3倍的涨幅，市场对于第二曲线是非常认可的。玻璃基板作为未来的新技术可以是星辰大海，我们也看好头部面板公司在技术底层上有较强的复用能力）。

3.面板行业历史回顾：价值毁灭者转向价值创造者：历史上看，面板确实是一个价值毁灭者（三四千亿的累计资本开支才换来了五六百亿的累计利润），并且作为一个周期行业利润波动极不稳定。市场冷落这个板块，确实有道理。但是我们认为面板这个行业正在从投入期转变为收获期。

核心标的及逻辑

面板板块：

- 京东方A（000725）：全球面板龙头，产能全球第一，受益于面板价格企稳、周期性减弱、资本开支和折旧高峰期过去、利润向自由现金流靠拢。玻璃基板第二曲线，技术底层复用能力强。市值除自由现金流看非常便宜，存在几倍空间。
- TCL科技（000100）：全球面板龙头，产能全球第二，受益于面板价格企稳、周期性减弱、资本开支和折旧高峰期过去、利润向自由现金流靠拢。玻璃基板第二曲线，技术底层复用能力强。市值除自由现金流看非常便宜，存在几倍空间。
- 深天马A（000050）：中小尺寸面板龙头，受益于车载显示、工业显示等需求增长，利润改善。
- 维信诺（002387）：OLED面板领先企业，受益于柔性OLED需求增长，产能释放。

家电板块：

- 美的集团 (000333)：家电龙头，利润基本和现金流接近，估值合理，受益于以旧换新、海外拓展等。

-

格力电器 (000651)：空调龙头，受益于以旧换新、海外市场拓展等。

- 海尔智家 (600690)：家电龙头，全球化布局，受益于海外拓展、高端品牌（卡萨帝）等。

-

海信家电 (000921)：家电龙头，受益于以旧换新、海外市场拓展等。

- 老板电器 (002508)：厨电龙头，受益于以旧换新、地产企稳等。

-

华帝股份 (002035)：厨电领先企业，受益于以旧换新、渠道拓展等。

智能硬件板块：

- 科沃斯 (603486)：扫地机器人龙头，受益于AI技术赋能、海外市场拓展等。

- 石头科技 (688169)：扫地机器人领先企业，受益于AI技术赋能、海外市场拓展等。

- 九号公司 (689009)：智能短交通龙头，受益于AI技术赋能、海外市场拓展等。

- 极米科技 (688696)：投影仪龙头，受益于AI技术赋能、海外市场拓展等。

风险提示：面板价格波动、需求不及预期、产能出清不及预期、技术迭代风险、行业竞争加剧、原材料价格波动、汇率波动等。

行业趋势

1.面板行业从投入期转向收获期，周期性减弱，利润稳定性加强：面板产业主要产能集中到中国，企业有默契主动控制稼动率，价格波动性减弱，利润稳定性加强。资本开支和折旧高峰期过去，利润逐步向自由现金流靠拢，未来几年利润明显释放。市值除自由现金流看非常便宜，存在几倍空间。

2.玻璃基板第二曲线，星辰大海：玻璃基板作为未来新技术，市场认可度高（参考台湾群创光电2026年3倍涨幅）。头部面板公司在技术底层上有较强的复用能力，有望受益。

3.家电以旧换新政策持续，需求回暖：家电以旧换新政策持续，刺激更新需求释放。美的、格力、海尔等龙头受益。

4.智能硬件AI技术赋能，海外市场拓展：扫地机器人、投影仪、智能短交通等智能硬件AI技术赋能，产品体验提升，海外市场拓展加速。科沃斯、石头科技、九号公司、极米科技等受益。

5.估值处于历史低位，修复空间大：面板板块估值处于历史低位，随着利润释放、周期性减弱、第二曲线（玻璃基板）等，估值修复空间大。家电板块估值合理，受益于以旧换新、海外拓展等。

风险提示：今日家用电器板块核心催化为中信建投推荐面板大级别机会。关注后面板价格走势、玻璃基板进度、以旧换新政策效果、智能硬件AI技术赋能进度等。

催化日历

催化日历

未来1-2周重要事件预告

2026年6月

- 6月10日：美国4月贸易平衡（上午8点）；美国5月成屋销售（上午10点）；美国将出售65亿美元6周期国债和50亿美元13周期国债（下午1点）
- 6月10-12日：苹果WWDC继续进行（持续至6/12）
- 6月10日：多家公司投资者日活动（DDOG、TYL、NICE、NET、ZS）
- 6月16日：日本央行下次会议，正在讨论结束每季度的购债
- 6月30日：美国商务部长须向总统提交国内铜市场评估（但最终决定预计在2026年下半年公布，不一定恰逢6月30日当日）

2026年6月下旬

- 6月底：金博股份高端氮化铝（AlN）粉体投产500吨；产品已在光模块和半导体客户送样验证超半年，预计Q3开始逐步导入
- 6月底：日本关东电化、中央硝子等半导体客户库存预计耗尽，下半年供应量无法保障

2026年第三季度

- 7月1日：村田涨价宣告6月原厂密集涨价潮正式开启；村田宣布7月1日起电感开启新一轮涨价
- Q3：金博股份氮化铝粉体预计Q3开始逐步导入客户，2027年有望实现4-5亿收入，1.8-2亿净利润
- Q3：三星电子、SK海力士等韩国芯片巨头与日本供应商的六氟化钨供应谈判结果落地，预计涨幅70%-90%

2026年下半年

- 下半年：美国铜关税最终决定预计在2026年下半年（2H26）公布
- 下半年：台湾考虑限制对华AI芯片出口的具体措施可能公布
- 下半年：英国首相斯塔默宣布禁止16岁以下青少年使用社交媒体的具体政策

2026年秋季

- 今秋：苹果Siri AI推出英文测试版；用户将能够通过大多数iCloud+订阅计划获得更多访问权限
- 秋季：国内多家MLCC原厂（村田、三星、太阳等）渐次落地第一轮10~30%涨价

2026年底

- 年底：京东方钙钛矿目标单结效率22%，叠层冲击28%以上；T90测试目标达到2000h
- 年底：有研粉材2027年光模块市场超细锡粉需求成百上千t、公司产能最充足&稳定

2027年

- 2027年：美光（MU）供需紧平衡态势将延续至2027年；HBM领域~20%份额维持
- 2027年：金博股份氮化铝粉体未来三年预计达3000吨产能；目标市值200e
- 2027年1月1日：美国正考虑自2027年1月1日起对进口精炼铜征收15%关税（2028年可能升至30%）
- 2027年：有研粉材2027年光模块市场超细锡粉需求成百上千t

- 2027年：AI电感需求预计31.3亿元（CAGR 47%）；2024年9.9亿元

2028-2031年

- 2028年：美国铜关税可能升至30%

- 2028-2029年：京东方钙钛矿太空光伏密集测试

- 2030-2031年：京东方钙钛矿单结太空实证、叠层太空实证

连板与强势股

连板与强势股

涨停与连板个股

根据今日段子汇总，以下个股表现强势：

- 1.西安奕材：公司始终专注于12英寸硅片的研产销，产品已用于NAND Flash/DRAM/Nor Flash等存储芯片、CPU/GPU/手机SOC/嵌入式MCU等逻辑芯片
- 2.新莱应材：公司有部分产品已经成功应用到洁净、清洗等领域，光刻机领域根据结构图纸是有机会可以使用到公司的真空系统产品
- 3.太辰光：公司产品包括高速铜缆连接器，400G DAC有实际销售；400G光模块产品有少量出货，800G光模块产品测试中
- 4.华正新材：公司已将AI算力赛道纳入五年战略重点，Extreme Low-loss等级覆铜板已批量供货AI服务器、交换机、数据中心等核心场景
- 5.亨通光电：公司收购J-Fiber，部署特种光纤和数据中心多模光纤产能；公司空芯光纤也在2025年供应链博览会和联通合作伙伴大会展出，性能达到业内领先水平
- 6.亚翔集成：公司主营洁净室工程，台湾亚翔持有公司53.99%股权，年报净利润同比增长40.30%
- 7.金安国纪：国内覆铜板龙头，同时生产电子级玻纤布
- 8.埃斯顿：国产工业机器人龙头；公司通过参股埃斯顿酷卓对人形机器人产品进行前期布局

9.汉王科技：公司专注于人工智能图像识别技术、智能交互技术及其应用；正在深度分析如何更好的转化"紫东太初"多模态大模型的应用成果

10.莲花控股：国内在产味精生产商历史最悠久的企业，一季度净利润增长42%；公司将以莲花科创为项目实施主体，开展智能计算中心项目合作

11.世纪恒通：公司作为腾讯云服务商，主要为企业组织及个人开发者提供基于腾讯云的云计算、大数据、人工智能等技术产品与相关服务

12.京基智农：公司主营业务包括生猪养殖与销售、饲料生产与销售、种鸡与肉鸡养殖与销售等

13.大唐电信：中国信息通信科技集团旗下，聚焦集成电路设计和特种通信领域；公司已布局低轨卫星通信领域

14.欧晶科技：公司36英寸半导体级石英坩埚已量产并为下游客户供货，实现进口替代

15.洁美科技：全球电子元器件封装耗材一站式整体解决方案提供商；公司MLCC离型膜实现了向国巨、华新科、风华高科、三环集团等主要客户的稳定批量供货

板块轮动

- AI算力板块：华正新材、亨通光电、太辰光、莲花控股、世纪恒通等AI算力相关个股表现强势
- 半导体设备板块：新莱应材、欧晶科技、洁美科技等半导体设备相关个股表现强势
- 工业机器人板块：埃斯顿、格灵深瞳等工业机器人相关个股表现强势
- 低轨卫星通信板块：大唐电信等低轨卫星通信相关个股表现强势

海外强势股

- 三星电子：上涨6.77%
- SK海力士：上涨6.2%
- 东京电子：上涨8.9%
- 韩国股市：上涨+8%（海力士+16%，三星+9%）
- 标普500指数：上涨+45个基点

- 纳斯达克：+80个基点
- 罗素2000：+85个基点

ETF关注

ETF关注

重点ETF

- 1.AI算力ETF：AI算力板块表现强势，华正新材、亨通光电、太辰光、莲花控股、世纪恒通等AI算力相关个股表现强势，关注AI算力ETF。
- 2.半导体设备ETF：半导体设备板块表现强势，新莱应材、欧晶科技、洁美科技等半导体设备相关个股表现强势，关注半导体设备ETF。
- 3.工业机器人ETF：工业机器人板块表现强势，埃斯顿、格灵深瞳等工业机器人相关个股表现强势，关注工业机器人ETF。
- 4.低轨卫星通信ETF：低轨卫星通信板块表现强势，大唐电信等低轨卫星通信相关个股表现强势，关注低轨卫星通信ETF。
- 5.MLCC ETF：MLCC为首电子元器件涨价大周期，分销商迎来库存升值+收入加速双重弹性，关注MLCC ETF。
- 6.光模块ETF：谷歌在加大导入中国光模块供应商的进度，Meta在加速导入供应商，关注光模块ETF。
- 7.创新药ETF：ASCO大会闭幕，国产新药闪耀国际，恒瑞医药、荣昌生物、科伦博泰等重点品种数据亮眼，关注创新药ETF。
- 8.铜ETF：美国正考虑自2027年1月1日起对进口精炼铜征收15%关税（2028年可能升至30%），铜价波动加大，关注铜ETF。
- 9.黄金ETF：黄金上涨15个基点，关注黄金ETF。
- 10.原油ETF：WTI原油下跌2.5%至89.00美元，关注原油ETF。

美股ETF

- 纳指ETF：纳斯达克+80个基点，关注纳指ETF。
- 标普500 ETF：标普500指数上涨+45个基点，关注标普500 ETF。
- 罗素2000 ETF：罗素2000+85个基点，关注罗素2000 ETF。

亚洲科技股ETF

- 三星电子ETF：上涨6.77%，关注三星电子ETF。
- SK海力士ETF：上涨6.2%，关注SK海力士ETF。
- 东京电子ETF：上涨8.9%，关注东京电子ETF。
- 韩国股市ETF：上涨+8%，关注韩国股市ETF。
- 台湾股指ETF：上涨2-3%，关注台湾股指ETF。

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。