



联合研究 | 组合推荐

长江研究 2026 年 6 月金股推荐

报告要点

6 月市场或延续震荡上行走势，关注 AI 景气扩散和低位能源方向。重点关注：（1）历史上看美债收益率突破 4.5% 高位后难以长期维持，对 AI 产业趋势影响较小；（2）国内外巨头企业 IPO 交易预期升温，市场流动性短期或有影响，聚焦两大主线：一是坚守 AI 硬件主线，在坚守光模块、芯片半导体、PCB 等方向的同时寻找如发电设备、导热材料等景气扩散方向；二是能源方向：锂电池需求持续，关注锂矿、锂电材料等方向反弹；另一方面，关注有色、化工等低位且优先受益于美债流动性改善的品种。长江研究 2026 年 6 月重点推荐行业：金属、建材、化工、石化、煤炭、电新、机械、汽车、电子、通信。

分析师及联系人



戴清

SAC: S0490524010002

SFC: BTR264



王鹤涛

SAC: S0490512070002

SFC: BQT626



范超

SAC: S0490513080001

SFC: BQK473



马太

SAC: S0490516100002

SFC: BUT911



魏凯

SAC: S0490520080009

SFC: BUT964



肖勇

SAC: S0490516080003

SFC: BUT918



邬博华

SAC: S0490514040001

SFC: BQK482



赵智勇

SAC: S0490517110001

SFC: BRP550



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



杨洋

SAC: S0490517070012

SFC: BUW100



于海宁

SAC: S0490517110002

SFC: BUX641

长江研究 2026 年 6 月金股推荐

事件描述

6 月市场或延续震荡上行走势，关注 AI 景气扩散和低位能源方向。重点关注：（1）历史上看美债收益率突破 4.5% 高位后难以长期维持，对 AI 产业趋势影响较小；（2）国内外巨头企业 IPO 交易预期升温，市场流动性短期或有影响，聚焦两大主线：一是坚守 AI 硬件主线，在坚守光模块、芯片半导体、PCB 等方向的同时寻找如发电设备、导热材料等景气扩散方向；二是能源方向：锂电池需求持续，关注锂矿、锂电材料等方向反弹；另一方面，关注有色、化工等低位且优先受益于美债流动性改善的品种。

十大金股推荐

金属：明泰铝业

建材：国际复材

化工：万华化学

石化：首华燃气

煤炭：兖矿能源

电新：思源电气

机械：帝尔激光

汽车：潍柴动力

电子：东山精密

通信：中际旭创

风险提示

- 1、经济修复低预期；
- 2、个股基本面出现重大变化。

请阅读最后评级说明和重要声明



更多研报请访问
长江研究小程序

金属：明泰铝业

公司作为铝板带箔和再生铝龙头，海内外价差扩大提振出口，出口板块量价齐升，弹性丰厚；长期受益于量稳增+高端产品升级，激励落地提质增效；分红率亦稳步上移至 30%，且 PB 仅为 1.2X。

建材：国际复材

国际复材 Low-Dk 二代布竞争力展现。Low-Dk 二代布有望跟随英伟达 Rubin 与谷歌 TPU v8 需求大幅释放，目前迎来紧缺。公司目前在国内 Low-Dk 二代布时点出货最多，良率与稳定性优异。考虑生益在英伟达产业链份额大幅提升，公司与生益科技深度战略合作，可以充分受益 Low-Dk 二代布需求爆发。此外，受益于 AI 需求爆发和织布机设备瓶颈，电子布涨价弹性和持续性有望超预期。

化工：万华化学

美以伊冲突预期改善，周期有望复苏，看好景气反转。公司积极布局新材料，新能源材料、营养品、特种工程塑料等领域持续工艺开发突破，前景广阔。

石化：首华燃气

长期成长确定性极强，产能扩张路径清晰。公司 2025 年产气量 9 亿方，2030 年有望达到 25 亿方，同时存在资源外延扩张空间。随着产能规模持续释放，以及行业技术进步，公司单方开采成本稳步下行。叠加气价额外弹性，形成量价齐升格局。

煤炭：兖矿能源

量增稀缺，弹性优异

行业层面，美伊冲突延续，油气价格的上涨刺激了全球对能源安全的担忧，叠加短期厄尔尼诺带来高温预期，能源风险有望再塑煤炭价值。中长期而言受海外供给刚性、AI 用电需求弹性释放及全球能源安全担忧而补库影响，全球煤炭供需有望再平衡下，看好煤炭中枢抬升与久期拉长带来的板块估值重构。

公司 70%+现货销售比例带来高涨价弹性，并且控股兖煤澳洲，充分受益海外能源价格上涨弹性；公司 2021 年制定 5-10 年原煤产量达到 3 亿吨的目标，结合公司目前在建/拟建煤矿项目，后续仍有 25%+量增空间，成长性业内稀缺；此外，公司具备 900 万吨+煤化工产能（其中 400 万吨甲醇、30 万吨己内酰胺）。

电新：思源电气

高压电气设备龙头企业，海外平台化能力成型，公司治理结构典范。当前 AI 用电需求旺盛，海外变压器需求火爆，公司已切入美国市场，量价齐升，同时开关等其他设备也有望在美国获得进展。欧亚非拉市场同步增长，公司凭借全球化能力持续斩获更高的市场份额。

机械：帝尔激光

目前公司在 TOPCon、HJT、BC、钙钛矿等技术路线均有布局，且卡位行业龙头地位。同时，公司布局光伏组件工艺，提出组件整版焊接和导电背板互联技术。目前 TOPCon 的单面减薄、边缘钝化及 BC 晶化、铜金属化等新工艺持续导入，预计将进一步提升公司光伏激光单 GW 价值量。在半导体设备领域，今年公司 TGV 和 PCB 超快激光打孔设备亦有望迎来订单突破。在 TGV 设备方面，公司已经完成面板级玻璃基板通孔设备出货，实现了晶圆级和面板级 TGV 封装激光技术的全面覆盖，客户已提出复购需求。PCB 与多家头部企业合作，迅速推进 PCB 超快激光精密加工设备研发项目，目前已经完成材料验证工作，即将交付客户进行量产验证。半导体设备有望打开公司二增曲线，预计 2026、2027 年公司实现归母净利润 7.0 亿、10.2 亿，对应 PE 分别为 58x、40x。

汽车：潍柴动力

AIDC 电源加速放量，传统重卡动力龙头迎来转型拐点。全球 AI 浪潮起，潍柴顺势转型，积极布局 AIDC“主+备”电源：备用电源领域，大缸径柴发已步入高增周期，订单与业绩持续释放；主用电源领域，燃气机组年中放行在即，SOFC 首批产线也将于年底建成，目前已锁定意向订单。伴随 2027 年主用电源实现规模化量产，公司第二成长曲线将全面打开，增长潜力凸显。预计 2026-2027 年公司归母净利润为 145.4/185.5 亿元，对应 PE 为 21.1/16.5X，维持“买入”评级。

电子：东山精密

光模块与 AI PCB 共振，步入螺旋式成长阶段。AI 技术的突破将加大云厂商对算力数据中心的资本性支出，数据服务器的需求将迎来爆发式增长。围绕 AI 算力方向，公司分别在光通信和 PCB 领域均实现领先布局。（1）光通信：为拓展公司在光通信领域的布局，公司收购在光通信领域具有领先地位的索尔思光电 100% 股权，索尔思产品覆盖 10G 至 1.6T，3.2T 研发持续推进，精准卡位 AI 算力高速互联赛道，自研 100G EML 芯片在 400G 及 800G 光模块中累计使用超千万颗，200G EML 芯片已进入量产阶段，为 1.6T 光模块提供支撑，同时正研发的 400G EML 芯片将赋能 3.2T 光模块，当前在正持续导入头部 CPS 客户。（2）AI PCB：公司加大硬板业务投资，加大 HDI 等高端产能占比，巩固 Multek 在高端市场地位，进一步完善在 AI 领域的战略布局，随着正交背板方案逐步落地，AI PCB+高端光模块双轮驱动有望带动公司业绩进入快速增长阶段。

通信：中际旭创

公司为全球数通光模块龙头，研发实力强劲从 100G 开始持续保持份额领先；海外产能布局充分，泰国工厂产能加速上量；针对硅光、薄膜铌酸锂、相干、CPO/OIO 封装等前瞻技术布局充分，其中硅光方案份额显著领先同业；对内管理治理强化，推动良率改善，降本增效，净利率有望持续提升。预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 272.82 亿元、415.03 亿元、723.37 亿元，对应同比增速 153%、52%、74%。

表 1：长江研究 2026 年 6 月金股推荐组合及盈利预测一览（按 2026 年 5 月 29 日收盘价计算）

行业	简称	代码	EPS (元)				PE (倍)			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
金属	明泰铝业	601677.SH	1.58	1.92	2.11	2.28	11.9	9.7	8.9	8.2
建材	国际复材	301526.SZ	0.07	0.58	1.40	1.90	323.2	40.1	16.7	12.3
化工	万华化学	600309.SH	4.00	7.21	8.10	8.66	18.4	10.2	9.1	8.5
石化	首华燃气	300483.SZ	0.44	1.46	2.46	3.40	42.1	12.7	7.5	5.5
煤炭	兖矿能源	600188.SH	0.84	1.69	1.72	1.77	26.1	12.9	12.6	12.3
电新	思源电气	002028.SZ	4.03	5.61	7.76	10.45	50.2	36.1	26.1	19.3
机械	帝尔激光	300776.SZ	1.82	2.56	3.73	5.10	80.8	57.6	39.5	28.9
汽车	潍柴动力	000338.SZ	1.26	1.68	2.14	2.43	28.0	21.1	16.5	14.5
电子	东山精密	002384.SZ	0.76	4.99	13.68	22.59	281.5	42.7	15.6	9.4
通信	中际旭创	300308.SZ	9.68	24.50	37.27	64.96	119.9	47.4	31.2	17.9

资料来源：同花顺 iFinD，Wind，长江证券研究所

注：1. 预测年份 EPS 以最新股份计算；2：明泰铝业 EPS 采用 Wind 一致预期。

风险提示

- 1、经济修复不及预期：就业增长缓慢、企业收入下降、市场需求减少等因素出现，导致经济增长缓慢或停滞。
- 2、个股基本面出现重大变化：公司发生严重的财务危机或经营问题，致使其营收或净利润大幅下滑，或者公司的市场份额急剧缩水。

投资评级说明

行业评级	报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
看好	相对表现优于同期相关证券市场代表性指数
中性	相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平
看淡	相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数
公司评级	报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：
买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%
增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间
中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间
减持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%
无投资评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明：沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及/或其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。