

📌# 思维纪要社 2026-06-10 每日汇总

总帖子数465条 | 有效帖子356条 | 总字数34111 | 阅读时间预估85分钟

核心事件

美国5月CPI出炉：表面高烧4.2%，实质是能源冲击而非新通胀周期。美国5月CPI同比升至4.2%（前值3.8%，2023年4月以来高位），但核心CPI同比仅2.9%、环比仅0.2%，低于市场0.3%的预期。能源项环比上涨3.9%贡献了当月总体涨幅的六成，主要受伊朗地缘局势推高油价影响。剔除能源后美国基础通胀仍稳定。整体CPI同比大概率已是全年最高点，后续有望缓慢下行至9月后再小幅反弹至次高点。美联储是否加息主要取决于通胀能否确认回落，若下一份数据确认CPI同比见顶回落，市场当前的12月加息25bps预期将逐渐减弱。

炬光科技与全球头部半导体代工厂AH公司签署技术许可协议。瑞士炬光拟对外授权自研微棱镜透镜阵列、垂直光学耦合器等存量境外基础工艺技术，授予对方全球范围内非排他性技术使用权限并配套全套技术转移落地服务，交易一次性许可费1300万美元按里程碑分期收取，后续按客户产品阶梯销量计提特许权使用费。机构认为公司在边缘耦合方式中PIC端透镜需要和代工厂共同开发的环节布局最深入最多，PIC技术壁垒高，目前技术和客户先发优势显著领先。同时公司卡位CPO、OCS、可插拔光模块核心环节，外置激光光源、光纤阵列单元、PIC-FAU光连接等多项产品均已覆盖。

爱迪特被市场冠以"下一个六氟化钨"逻辑：氧化钪海内外价差达85倍。氧化钪对日出口暴跌90%，国内价格约7万元/吨，海外高达850美元/公斤，国内外价差约85倍。日本东曹氧化锆粉体已宣布涨价30%，而爱迪特已与供应商锁价锁量锁到年底，成本一毛不涨。日本氧化钪断供叠加全球缺货，爱迪特作为全球烤瓷牙份额5%的企业，海外营收占比65%+，Q1毛利率55.97%同比提升5个百分点，海外收入6.86亿元同比增24.9%。同时公司布局纳米陶瓷粉体（氧化锆/氧化铝）切入MLCC赛道，氧化钪同样是MLCC上游核心添加剂，价差85倍背景下粉体成本优势同步放大。

六福集团发布正面盈利预告，预计2026财年净利润同比大增80%-90%。利润增长核心来自金价上涨带来的存货红利、差异化产品推高定价首饰销售占比以及经营杠杆效应。港澳及海外经营溢利占比接近70%，最新香港直营周转天数200多天，使用了税改前的低价库存金，黄金库存对冲比例

仅约27%，充分享受金价上涨红利。FY26 Q1-Q4港澳及海外同店分别增长+3%、+11%、+16%、+39%，得益于香港本地零售旺盛（2026年1-4月香港珠宝首饰钟表及名贵礼物零售值同比+26.1%），叠加内地访客流量增长。目前市值与FY2026半年报报表存货值接近，PE（FY2026）仅6倍、股息率7.5%。

CPO板块遭SemiAnalysis唱衰引发市场大幅波动，但英伟达随后辟谣。SemiAnalysis称CPO行业整体良率仅19%、大规模量产落地将延至2029年，该报告引发A股光模块、光器件板块大幅下跌。摩根士丹利随后回应测算2027年光引擎出货量约600-700万台、低于市场预期的2000-3000万台，但明确表示CPO长期故事不变、2028年后才是爆发起点。更重要的是，英伟达高管现场辟谣称下半年CPO供货不会延期，自研Spectrum-X CPO交换机今年下半年照常量产、2027年顺利大规模放量，Rubin机柜光互联整体规划完全没有变动。800V直流电源方面，大摩同样反驳SemiAnalysis称延迟消息与台北国际电脑展期间供应链调研不符，英伟达明确800V直流电源机架将于2026年第三季度量产，台达有望成为首家于2026年第四季度量产800V直流独立电源机架的供应商。

爱尔眼科拟以约6.96亿元人民币收购巴西眼科医疗服务集团。标的公司Clínicas do Brasil及Contact-Gel在巴西8个州运营81家眼科中心，拥有72间手术室及超过500间诊室，2025年实现收入8.35亿巴西雷亚尔（约合人民币10.97亿元），门诊量超120万人次、手术量超18万例。标的此前亏损主要因前期并购扩张产生大额银行贷款财务费用，本次增资后将主要用于偿还借款、财务费用将显著下降。交易作价按调整后EBITDA的9倍减去净负债，对应PS估值倍数1.04倍，低于国内外同类交易市销率。此次收购将帮助爱尔眼科快速切入巴西市场、国际化版图再下一城。

光伏板块尾盘异动，多重催化叠加。爱旭股份、晶澳科技涨停，隆基绿能、天合光能、通威股份等大幅上涨。产业传出相关部门近期将针对国央企招投标项目制定组件最低效率要求（预计不低于23.2%），标准出台后留有6-12个月缓冲期，大量落后产能将不满足标准被迫退出；此前市场还传出行业联合推动减产60%的消息。落后产能改造壁垒高（四分片+边缘钝化+poly finger等设备成本近亿元/GW），对于行业加速出清大有裨益。当前行业基本面已接近底部、多数个股跌破"924"价格，筹码和位置均处于低位。

巴克莱大幅上调全球晶圆制造设备（WFE）支出预测。2026年WFE预测从1390亿美元大幅上调至1540亿美元（同比+38%），2027年从1590

亿美元上调至2095亿美元（同比+36%），首次突破2000亿美元大关。DRAM投资最为强劲（2026年同比+115%、2027年+40%），NAND在2027年大幅上调至+60%，先进制程逻辑/代工2027年同比+30%。中国WFE占比从2024年的37%降至2027年的17%，非中国地区成为主要增长来源。巴克莱同步上调AMAT目标价至590美元（+18%）、KLAC至2250美元（+32%）、LRCX至335美元（+22%），但认为市场已部分反映2028年预期。

Anthropic发布Claude Fable 5/Mythos 5，AI Coding能力大幅领先。Claude Fable 5在Agentic coding测评打分为80.3%，显著超过Opus 4.8（69.2%）、GPT 5.5（58.6%）、Gemini 3 Pro（54.2%），可在一天内完成5000万行Ruby代码库迁移任务、比人工团队节省2个月以上时间。Token效率高于历史模型，在科研场景中仅用1/3推理Token即可在36小时内产出的物理研究成果逼近GPT-5.5耗时四天的成绩。输入10美元/百万Token、输出50美元/百万Token，较Mythos预览版优惠超50%。同时AI Coding能力获量化交易大厂IMC和Optiver实测高度认可。

SK海力士计划最早8月在美国发行ADR，募资或达140亿美元。两位知情人士透露韩国存储芯片制造商SK海力士计划赴美上市以借势AI相关股票强劲需求并扩大投资者基础，SEC有望在6月22日当周批准上市申请。SK海力士是英伟达HBM核心配套供应商，其HBM产品已通过英伟达认证。黄仁勋此前公开表示SK海力士到2030年将晶圆产能翻倍计划“还不够”，AI算力需求驱动存储龙头加速融资扩产。

高盛更新华润微评级：目标价上调至42.69元但维持卖出。高盛看好华润微12英寸产线产能爬坡、2026年2月提价带来的收入增长和毛利率改善，以及切入AI服务器电源和光模块驱动市场的潜力（预计2026年下半年量产下一代光模块驱动芯片），上调2026-2027年收入预测6%和9%。但考虑到当前估值过高（PE处于历史均值与均值-1倍标准差之间）且功率半导体市场竞争激烈，高盛维持卖出评级，目标价从37.46元上调至42.69元（基于2027E PE 31.5倍）。

国内硫磺价格突破万元大关、氟化工景气度持续上行。截至6月10日浙江头部主流厂商R32、R125、R134a报价较2026年第一季度均价均有所上调，制冷剂主流品种售价仍高于第二季度长协价格，预计第三季度长协价格延续上涨。2026年至今PTFE价格同比上涨24%、年内累计上涨32%，PVDF价格同比上涨13%、年内累计上涨19%，盈利能力明显改善。高端

PFA可应用于半导体湿法工艺、储运、高端设备零部件等场景，高纯PTFE可用于半导体高纯度湿法化学体系的输送和密封等环节，氟化工头部企业持续受益于AI算力和半导体国产化需求。2027年度HCFCs和HFCs配额方案与2026年保持一致，行业长期向好趋势不改。

花旗发布阿里巴巴深度报告：政府2万亿数据中心投资并非零和游戏。花旗认为中国政府数据中心投资主要服务于对成本敏感的国企和中小企业客户，阿里可更专注于服务需要定制化、高稳定性全栈AI解决方案的企业客户；阿里还可通过租赁政府数据中心降低自建资本开支，将资源投入芯片、模型等创新研发，重申买入评级、目标价维持208美元。同时花旗上调大族数控2026E/27E盈利预测3%/6%，A股目标价从186元上调至290元（55x 2027E PE），H股目标价从160港元上调至252港元（41x 2027E PE），H股评级买入（A股中性）；大族数控已获得1.6T CPO用SLP超快激光设备订单，AI产品收入占比预计从2025年的30%升至2026年的60%。

摩根大通上调快手评级至超配、目标价71港元，潜在涨幅61%。核心逻辑是Kling AI价值释放：Kling正寻求外部融资，报告给予其350亿美元估值（基于2027年预计收入的30倍市销率），已超过快手当前约250亿美元总市值；Kling 2026年3月年化经常性收入（ARR）已达5亿美元，上半年ARR将突破10亿美元，快手持有130亿美元净现金（占市值52%），扣除现金和Kling价值后核心短视频业务实际为零估值甚至负估值提供安全边际。同时字节Seedance 2026年Q2开始提价、美国竞争对手转向AI编码，Kling竞争环境趋于良性。

宏观策略

全A指数今日震荡调整，尾盘光伏异动。全天全A指数同频调整，AI科技、全A和其他三大指数同步下跌，尾盘光伏个股大幅异动，爱旭股份、晶澳科技涨停。微盘股今日下午开盘跌破新低后持续抬升，即使13:51指数再次急跌也未再破新低，领跌的微盘股率先企稳是盘面向好信号。5月27日也曾出现微盘股下午先企稳的情况，随后3个交易日有两日收阳线且出现一根大阳线。全A指数连续三日收出下影线，技术形态有企稳迹象。今日沪深两市成交26444亿元，较上个交易日减少225亿元，主力净流出1050.81亿元。

市场情绪仍处混沌期，等待催化剂指引方向。昨日科技修复后今日回落分歧，未走出持续性。目前市场处于混沌阶段，今晚美国5月CPI数据落地

是重要观察窗口，若美股因CPI数据导致下跌而A股低开，微盘股和全A指数日内抗跌形态容易形成低开高走走势，值得博弈。若明日全A指数出现中阳线叠加连续下影线，形成阶段性企稳组合，随后的共振阳线值得重视。盘后人员表示前一段时间震荡期已让减仓大超市打野票，昨天降杠杆降仓位后，今日主要是卖出等明天买点出现，整体判断基本正确。

A股主要指数全面收跌，防御特征明显。上证综指-0.42%，科创50 -0.65%，上证50 +0.27%，创业板指 -2.70%，沪深300 -1.11%，中证500 -1.37%。沪指失守4000点。全市场超3800股下跌，超3800只个股飘绿。成交额2.62万亿较上一交易日小幅缩量211亿。市场呈现防御性特征，大盘高股息个股表现优于整体大盘，农业银行连续四个交易日收涨。消费板块普遍上扬，世界杯临近带动啤酒和零食概念股上涨，旅游板块获资金青睐。

TMT板块整体回调，AIDC电力相关标的大幅下挫。今日表现最差板块依次为：煤炭、汽车、电力设备。AIDC电力相关个股承压明显，杰瑞股份、英力股份、英普罗等跌幅达5%-10%，潍柴动力大幅下跌7.12%。市场流传券商报告称燃气轮机行业2030年后将出现供给过剩，但交易盘观察到该股出现逢低买入迹象。A股光模块、光器件板块因SemiAnalysis唱衰CPO报告大幅下跌，电源侧大量个股亦遭重挫。光伏尾盘异动，组件效率标准趋严预期是主要催化。

港股连续第六个交易日收跌，恒指尝试守住24000点整数关口。恒生指数失守24300点，恒生科技指数大幅下挫。南向资金今日净买入10亿港元，但未能对市场形成明显支撑。恒生指数当前正尝试守住24000点整数关口，市场前十大做空标的跌幅达2.4%，显示空头力量有所抬头。价值风格持续跑赢成长风格，医疗保健板块表现最好（+1.5%），电信和必需消费品小幅收红；能源（-2.7%）、原材料（-2.5%）、工业（-2%）领跌。友邦保险和港交所遭遇明显抛压。

量化空头数据：主要玩家今日累计加空1078手，净空单总数111201手。中信期货主要席位中证500加空386手，净空7569手；沪深300加空307手，净空12166手；中证1000减空194手，净空25617手；上证50减空691手，净空11676手。中信今日累计减空192手，净空单总数57028手。两融余额28872.76亿元，较上一交易日增加43.81亿元。

美股昨夜大幅下跌，AI科技股承压明显。昨日纳斯达克大幅下跌，动量因子处于90百分位、总风险暴露在5年回溯中位于99百分位，融资利差因杠杆需求增加而扩大，散户通过杠杆ETF的参与仍然巨大。Crusoe应客户要

求暂停了怀俄明州1.8GW数据中心项目，引发市场对AI资本支出周期可持续性的担忧。在一切都与AI支出挂钩的市场中，即使是孤立的延迟或优先级变化，也足以迫使投资者重新审视未来需求假设。高盛风险偏好指标回升至1.2以上（2021年以来最高），九个亢奋指标中位数处于1995年以来的86百分位，显示市场未到极端但较为脆弱。

美国5月CPI数据：表面高烧4.2%，核心低于预期。美国5月CPI同比4.2%（预期4.2%，前值3.8%），为2023年4月以来高位；核心CPI同比2.9%（预期2.9%，前值2.8%）；总体CPI环比0.5%（预期0.5%，前值0.6%）；核心CPI环比0.2%（预期0.3%，前值0.4%）。能源项环比升3.9%贡献超六成总体环比涨幅，汽油环比+7.0%、同比+40.5%。二手车环比升0.1%、新车环比降0.3%，住宅项环比升0.3%，均属温和。剔除能源后核心通胀仍稳定，市场定价12月加息25bps。国海证券认为CPI同比大概率已接近顶部，若汽油继续回落、核心CPI维持在0.2%附近，后续有望缓慢下行；中金固收认为5月总体CPI同比应是全年最高点，后续料先缓慢下行至9月后再小幅反弹至次高点直至明年3月快速回落。

中国5月CPI同比+1.2%持平，PPI同比+3.9%继续上行。中国5月CPI同比持平于+1.2%，能源价格上涨的影响基本被食品价格回落所抵消；核心CPI同比小幅回落至+1.1%。5月PPI同比进一步从4月的+2.8%升至+3.9%，主要受化工、能源及煤炭价格上涨推动，上游行业对PPI同比涨幅的贡献约为82%。

亚洲多国出手干预外汇，韩元、印度卢比、印尼盾低位反弹。过去一周印度、韩国、印尼当局针对本币跌至十年低位采取了更强外汇干预措施（传统平滑操作、非周期加息、吸引资本流入、道义劝告等），韩元、印度卢比和印尼盾分别上涨2%、1%和1%。高盛认为印度措施最为有力（FCNR、ECB、缩短出口商结汇时间等组合预计未来3-6个月带来约750亿美元流入），偏好做多印度卢比作为套利交易，预计升值至94-94.5区域。韩元疲软主要源于外资因集中度规则抛售韩国股票（自10月底以来约690亿美元），但随着半导体出口收入大幅攀升（Q2预计1300亿美元、Q3 1550亿美元、Q4 1600亿美元），资金流向应转向支撑韩元。

高盛研判纳斯达克拥挤度：AI叙事完好但持仓过于集中。高盛认为长期AI叙事仍然完好，盈利修正依然强劲，但持仓拥挤度已至极端水平。动量因子处于90百分位、总风险暴露在5年回溯中位于99百分位、融资利差扩大、散户杠杆ETF参与度大。单只股票偏斜反转和广度收窄等信号值得警惕。因子平仓可能比指数波动更剧烈。考虑到杠杆产品创造的嵌入式和平仓

型风险暴露，持有伽玛可能比许多人认识到的具有更大的投资组合效用。

今日A股盘面结构：半导体材料、PCB为主线。全天最强主线为半导体材料和PCB板块。金安国纪3连板，圣泉集团、中化国际、山东玻纤、宏昌电子2连板；双星新材2连板（MLCC）；天娱数科4连板（物理AI）；宗申动力3连板（低空经济）；京基智农2连板（养殖）；深深房A 2连板（房地产）。半导体板块中电子特气（和远气体、中船特气、昊华科技等）、半导体硅片（中晶科技、西安奕材、沪硅产业等）涨停；PCB板块（山东玻纤、宏昌电子等）多股涨停；光伏板块尾盘强势异动。

港股市场南向资金今日净买入10亿港元。港股市场整体资金流向上卖出倾向为1.2倍，金融板块卖出行为尤为明显，友邦保险和港交所遭遇明显抛压。原材料板块中紫金矿业出现明显卖盘，香港地产股如恒基兆业地产也遭遇抛压。医疗保健板块获得买盘支撑，必需消费股延续买入态势。

A股市场资金流向：高盛交易平台买入GPU和AIDC电源板块。今日A股市场全天下跌时，高盛交易平台观察到潍柴动力出现逢低买入迹象。资金流向上，高盛买入评级优于卖出评级1.2倍，高盛买入GPU和AIDC电源板块，卖出能源设备和半导体设备板块。农业银行连续4个交易日上涨，消费板块（世界杯/暑期假期前）、旅游板块均获资金青睐。

明日关注：CPI落地后的市场方向选择。今晚美国CPI数据落地是短期最重要观察变量。若美股因CPI数据走弱，A股明日开盘大概率面临外部压力，微盘股和全A指数若再次呈现低开高走走势，在当前位置有一定博弈价值。端午假期临近，市场可能继续维持高波动状态。操作上等待一根中阳线叠加连续下影线的企稳组合出现后，再进行右侧布局可能是较优选择。科技股短期仍处高波动阶段，需注意"缩圈"精选个股，同时可适当配置红利方向做风险对冲。

港美股海外

摩根士丹利研判CPO：短期预期修正不改长期成长逻辑。摩根士丹利最新报告指出，2027年全球光引擎（OE）出货量预计约600-700万台，远低于市场预期的2000-3000万台，差距约3-5倍。核心瓶颈在于SoIC良率仅50-60%、下游封装良率仅20-50%，两重良率叠加大幅限制实际出货量。当前1.6T/3.2T可插拔模块仍是主流方案，CPO/NPO/铜缆在2026-2028年将共存。台积电已将PIC产能扩至1Q27的10kwpm，但SoIC良率制约实际产能释放。大摩判断CPO真正的爆发期在2028年之后，建议利

用短期预期修正的机会布局。关键台湾供应商如台积电、日月光、FOCI、AllRing、MPI、Hon Precision、Winway等是CPO生态核心受益者，长期故事不变。

花旗力挺阿里巴巴：政府2万亿数据中心投资并非零和游戏。阿里巴巴港股因"中国政府拟投入2万亿元建设数据中心"消息而出现下跌后，花旗发布深度报告明确表态反驳。花旗认为政府投资并非与私有云厂商争夺市场份额，而是服务对成本敏感的国企和中小企业客户，阿里可更专注于高利润企业客户并通过租赁政府数据中心降低资本开支，将资源投入芯片、模型等创新研发。花旗重申阿里买入评级，目标价208美元（基于SOTP估值：电商10x FY2027E PE、云智能7x营收倍PS、国际数字商业2x营收倍PS、其他业务1x营收倍PS）。花旗对市场恐慌解读为过度反应，认为长远看政府主导数据中心将成为整个AI生态的有利补充。

花旗上调大族数控目标价：A股升至290元、H股升至252港元。大族数控已获得1.6T CPO用SLP超快激光设备订单，成功切入高端激光设备市场、有望打破日企垄断。公司已向AKM Meadville、Compeq等SLP厂商供应超快激光钻孔机，此前这些厂商依赖三菱电机的CO₂激光钻孔设备但三菱交货周期约12个月。AI产品收入占比预计从2025年的30%跃升至2026年的60%，2026年二季度有望实现三位数同比营收增长。花旗将2026E/27E盈利预测分别上调3%/6%，A股目标价从186元上调至290元（55x 2027E PE，评级中性），H股目标价从160港元上调至252港元（41x 2027E PE，较A股折价25%，评级买入），H股较A股折价51%提供更好风险回报比。

摩根大通上调快手评级至超配：目标价71港元，潜在涨幅61%。摩根大通认为Kling AI正在从快手"成本中心"转变为"价值引擎"。Kling正寻求外部融资，报告给予其350亿美元估值（基于2027年预计收入的30倍市销率），已超过快手当前约250亿美元总市值。Kling 2026年Q1收入同比增长4倍，3月ARR达5亿美元，预计2027年上半年ARR突破10亿美元。快手持有130亿美元净现金（占市值52%），扣除现金和Kling价值后，核心短视频业务实际为零估值甚至负估值提供安全边际。字节Seedance在2026年Q2开始提价（价格翻倍），美国竞争对手（Google、OpenAI）转向AI编码而非视频生成，竞争环境趋于良性。

巴克莱大幅上调全球半导体设备（WFE）支出预测：2027年将首破2000亿美元。巴克莱将2026年WFE预测从1390亿美元大幅上调至1540亿美元（同比+38%），2027年从1590亿美元上调至2095亿美元（同比+36%

%)，首次突破2000亿美元大关。DRAM投资最为强劲（2026年同比+15%、2027年+40%），主要受HBM和AI需求爆发驱动SK海力士、三星、美光大幅扩产；NAND在2027年大幅上调至+60%（此前+10%），因开始出现绿地投资的工厂建设；先进制程逻辑/代工2027年同比+30%（此前+12%），受台积电、三星、英特尔在2nm及以下工艺竞争驱动。中国WFE占比从2024年的37%降至2027年的17%，非中国地区2027年同比增长45%、占比升至83%。巴克莱上调AMAT目标价至590美元（+18%，超配）、KLAC至2250美元（+32%，超配）、LRCX至335美元（+22%，等权重）。

SemiAnalysis唱衰CPO和800V：英伟达随即辟谣。SemiAnalysis报告称CPO行业整体良率仅19%、大规模量产落地延至2029年，英伟达原生800V直流电源架构大规模出货推迟至2028年（晚于市场预期），引发A股光模块、光器件和电源侧个股大幅下跌。英伟达高管随即现场辟谣：下半年CPO供货不会延期，自研Spectrum-X CPO交换机今年下半年照常量产、2027年顺利大规模放量，Rubin机柜光互联整体规划完全没有变动。800V直流方面，英伟达台北GTC大会已明确表示800V直流电源机架将于2026年第三季度量产，台达有望成为首家于2026年第四季度量产800V直流独立电源机架的供应商。

摩根大通与Ciena管理层交流：77亿美元积压订单彰显高确定性。Ciena当前积压订单达77亿美元，管理层预计FY26期间将持续增长，硬件积压约64亿美元中约80%预计在12个月内发货。服务提供商（SP）需求强劲：运营商自疫情以来进入补投资周期，管理光纤网络活动（MOFN）已占Ciena SP相关收入的约15%，AI推理流量准备驱动运营商投资网络以防成为瓶颈。Ciena与超大规模云厂商形成"共创"模式：公司为客户提供架构建议同时获取对方路线图，获得远至2027年的预测和项目订单流，构筑竞争护城河。

SK海力士计划最早8月赴美发行ADR，募资或达140亿美元。两位知情人士透露SK海力士计划赴美上市以扩大投资者基础、借势AI相关股票的强劲需求，SEC有望在6月22日当周批准上市申请。SK海力士是英伟达HBM核心配套供应商，其HBM产品已通过英伟达认证。黄仁勋公开表示SK海力士到2030年将晶圆产能翻倍计划"还不够"，AI需求驱动存储龙头加速融资扩产。

高盛更新华润微评级：目标价上调至42.69元但维持卖出。高盛看好华润微12英寸产线产能爬坡、2026年2月提价带来的收入增长和毛利率改善

，以及切入AI服务器电源（PSU、HVDC、SST、IBC、POL等全功率器件解决方案）和光模块驱动芯片市场的潜力，预计2026年下半年量产下一代光模块驱动芯片。上调2026-2027年收入预测6%和9%，毛利率上调0.3-0.6个百分点。但维持卖出评级，主要因为当前估值过高（PE处于历史均值与均值-1倍标准差之间）、功率半导体市场竞争激烈，目标价42.69元基于2027E PE 31.5倍。

花旗：中国房地产估值处历史低位但空头回补或触发短期反弹。花旗基于量化投资者仓位数据的中国房地产专题报告显示，中国地产股近期遭遇资金流出，但PE、PB均处于过去5年低位（PE低于10倍，PB低于0.5倍），股息率处于高位提供价值安全垫。报告未给出整体评级，但认为当前估值已反映大部分负面预期，若政策端（去库存、信贷支持）出现边际改善，板块存在估值修复机会。静态PE约8-10倍、PB约0.3-0.6倍，处于深度价值区间。主要开发商（如龙湖、华润置地、万科等）的仓位及估值状态在报告中列出。

韩元大幅走弱：外资因集中度规则抛售是主因。高盛详细分析了韩元近期走弱的原因：外资根据分散化规则抛售韩国股票（自10月底以来约690亿美元）是主要驱动因素，台积电等集中度压力加剧了这一趋势。韩元疲软对韩国通胀有显著传导效应。但随着半导体出口收入大幅攀升（Q1实际785亿美元、Q2预计1300亿、Q3 1550亿、Q4 1600亿），部分收入将因税收、资本支出（大部分在韩国）、股息和员工成本考虑而回流，加上政策制定者支持韩元反弹，资金流向应显著转向支撑韩元。

高盛更新美国通胀预测：含关税核心PCE到2026年12月降至2.8%。高盛预测5月核心CPI环比上涨0.17%（季调后），同比年率持平于2.8%，住房类别预计分别上涨0.22%，反映基础趋势持续放缓。剔除关税影响的4月核心PCE约2.4%，包含关税影响后预计核心PCE到2026年12月降至2.8%，核心CPI降至2.5%（2026年12月）和2.1%（2027年12月）。4月通胀受到两个月未测量租金的暂时性提振（因联邦政府停摆未被测量）。能源对核心PCE的上行风险和AI相关因素对PCE的提振是主要不确定性来源。

。

Barclays研判晶圆设备：存储资本开支超预期、中国占比持续下降。巴克莱报告详细拆解WFE细分市场：DRAM 2026年同比+115%（此前+54%）、2027年+40%（此前+22%）；NAND 2027年从+10%大幅上调至+60%；逻辑/代工2027年+30%（此前+12%）。中国WFE占比路径：2024年37%（顶峰）→2025年31%→2026年23%→2027年17%。非中国

地区2027年同比增长45%、占比升至83%。报告覆盖的应用材料、科磊、泛林三只个股中，AMAT受益于领先设备全面需求、KLAC拥有护城河最高的检测市场份额、LRCX高度依赖存储（DRAM/NAND）但NAND产能增加可能更和缓。

礼来在高盛全球医疗会议上表达对肥胖市场的强烈信心。礼来认为全球肥胖市场渗透率仅约3%远未饱和，retatrutide（三靶点GLP-1/GIP/GCG激动剂）在4mg剂量下减重效果与Zepbound相当且脱落率低于安慰剂，是首个实现男性减重超20%的分子，管理层认为其与Zepbound互补而非竞争。erolatinide（非GLP-1的淀粉样蛋白类似物）对不耐受GLP-1的5-10%患者高度适合且可能更广泛使用。Foundayo（口服GLP-1）上市初期符合预期，DTC广告、PBM覆盖及Medicare GLP-1桥接计划即将启动。高盛给予礼来买入评级，目标价1283美元（基于28.0x Q5-Q8 EPS），隐含约12.1%上涨空间。

摩根士丹利：800V直流电源延迟传闻与台北电脑展调研不符。摩根士丹利明确表示SemiAnalysis关于英伟达800V直流电源大规模出货推迟至2028年的报道，与其在台北国际电脑展期间的供应链调研结果不符。英伟达在台北GTC大会已明确表示800V直流电源机架将于2026年第三季度量产，台达有望成为首家于2026年第四季度向北美某头部超大规模数据中心运营商量产交付800V直流独立电源机架的供应商。800V直流电源整体开发进程分为三个时间节点：2026年Q3方案1A（电源机架640千瓦）完成部署就绪；2027年Q2方案1B（直流电源中心1.6兆瓦）完成部署就绪；2028年Q1方案1C（电源模块4.8兆瓦以上）完成部署就绪。

机构观点

花旗重申阿里巴巴买入评级，目标价维持208美元。花旗针对阿里巴巴（BABA）因“中国政府拟投入2万亿元建设数据中心”消息引发的股价下跌发布深度报告，明确表示市场担忧为时过早。花旗认为政府数据中心投资主要服务对成本敏感的国企和中小企业客户，阿里可更专注于高利润企业客户并通过租赁政府数据中心降低自建资本开支，将资源投入芯片、大模型和创新研发，重申买入评级。SOTP估值方法：电商业务按FY2027E净利润10x PE，云智能集团按FY2027E营收7.0x

PS，国际数字商业按FY2027E营收2.0x

PS，其他业务按FY2027E营收1.0x PS，得出公允价值每股208美元。以6月9日收盘价119.70美元计算，潜在上涨空间约73.8%，股息收益率1.7%

。

花旗上调大族数控目标价：A股290元（中性）、H股252港元（买入）。花旗基于与中国工业AI基础设施及机器人调研的会议纪要更新大族数控观点。公司已获得1.6T CPO用SLP超快激光设备订单，NVIDIA的midplane/backplane架构将驱动高多层板（HLC）需求，AI产品收入占比预计从2025年的30%升至2026年的60%。将2026E/27E/28E每股收益预测分别上调3%/6%/6%。A股目标价从186元上调至290元（55x 2027E PE，评级中性），认为机械钻孔的故事已在股价中反映，激光钻孔不确定性仍存。H股目标价从160港元上调至252港元（41x 2027E PE，较A股折价25%，评级买入），认为H股提供更好风险回报比，目前H股较A股折价51%。A股牛市目标396元（75x）、熊市185元（35x）；H股牛市目标343港元（56x）、熊市159港元（26x）。

摩根大通将快手评级从中性上调至超配，目标价71港元。摩根大通认为Kling AI是快手未来12个月最主要的股价催化剂。Kling正寻求外部融资，报告给予其350亿美元估值（基于2027年预计收入的30倍市销率），已超过快手当前约250亿美元总市值。Kling 2026年Q1收入同比增长4倍，3月ARR达5亿美元，预计2027年上半年ARR突破10亿美元。快手持有130亿美元净现金（占市值52%），扣除现金和Kling价值后核心短视频业务实际为零估值甚至负估值。分部估值：短视频业务2026年预计利润212亿元x 7x PE得市值1466亿元，加上Kling估值1202亿元（30x 2027年营收80亿元并给予50%控股折价），合计超过快手总市值。按总股本43.3亿股计算目标价71港元，潜在涨幅61%。

高盛维持华润微卖出评级，目标价从37.46元上调至42.69元。高盛看好华润微12英寸产线产能爬坡、2026年2月提价带来的收入增长和毛利率改善，以及切入AI服务器电源（PSU、HVDC、SST、IBC、POL等全功率器件）和光模块驱动芯片市场的潜力，预计2026年下半年量产下一代光模块驱动芯片。上调2026-2027年收入预测6%和9%，毛利率分别上调0.3和0.6个百分点。但维持卖出评级，主要因为当前估值过高（PE处于历史均值与均值-1倍标准差之间）、功率半导体市场竞争激烈。目标价42.69元基于2027E PE 31.5倍（此前29.0倍）。上行风险：MOSFET/IGBT/SiC提价超预期、AI电源和光模块获得更多大客户、IGBT/电源IC新品快速放量；下行风险：估值收缩、功率半导体行业产能过剩。

巴克莱上调应用材料目标价至590美元，维持超配。巴克莱大幅上调2026年WFE预测至1540亿美元（同比+38%）、2027年WFE至2095亿美元（同比+36%），DRAM投资2026年同比+115%、2027年+40%最为强劲。应用材料2026E营收377.8亿美元（EPS

14.71美元) 上调自356.7亿美元 (EPS 13.51美元), 2027E营收482.5亿美元 (EPS 20.23美元) 上调自428.0亿美元 (EPS 17.13美元)。目标价590美元基于29x CY27E EPS, 隐含约18%上行空间。

巴克莱上调科磊目标价至2250美元, 维持超配。科磊2026E营收166.2亿美元 (EPS 48.82美元) 上调自152.9亿美元 (EPS 43.44美元), 2027E营收231.1亿美元 (EPS 74.53美元) 上调自186.0亿美元 (EPS 55.96美元)。目标价2250美元基于30x CY27E EPS, 隐含约5%上行空间。科磊拥有护城河最高的检测市场份额, 覆盖DRAM和前沿逻辑/代工的最佳终端市场。

巴克莱下调泛林目标价至335美元 (等权重)。泛林2026E营收277.3亿美元 (EPS 7.14美元) 上调自273.2亿美元 (EPS 7.00美元), 2027E营收383.4亿美元 (EPS 10.47美元) 上调自328.1亿美元 (EPS 8.55美元)。目标价335美元基于32x CY27E EPS, 与现价基本持平。泛林高度依赖存储 (DRAM/NAND), NAND产能增加可能更和缓, 市场已充分反映2028年预期。

高盛给予礼来买入评级, 目标价1283美元。高盛认为肥胖市场远未饱和 (渗透率仅约3%), retatrutide作为首个实现男性减重超20%的分子有望成为重磅品种。预计2026年收入约850亿美元、2027年约1026亿美元, 每股收益从2025年的27.27美元增长至2028年的54.40美元。基于Q5-Q8 EPS的28.0倍市盈率得出目标价1283美元, 隐含约12.1%上涨空间。

Barclays上调Oscar

Health至超配, 目标价35美元。Barclays认为Anthropic CEO预测AI将颠覆50%初级白领岗位, 将推动ACA个人市场规模扩大, OSCAR作为纯ACA标的受益显著。目标价35美元基于14x 2028年EPS 2.74美元, 较当前股价约27.22美元隐含约29%上涨空间, 估值仅为2028年11.5x市盈率, 远低于ALHC的22.4x。

Barclays重申Centene超配, 牛市目标价120美元。Centene为最大ACA保险公司, 近半利润来自ACA, 叠加承保周期利好、政策期权 (国会变蓝) 和多重扩张。牛市情景13x 2028年EPS 9.00美元, 隐含目标价约117美元 (当前约65美元), 接近翻倍。

花旗：中国房地产估值处历史低位，关注政策边际改善带来的均值回归机会。中国地产股PE低于10倍、PB低于0.5倍，处于过去5年低位，股息率处于高位提供价值安全垫。静态PE约8-10倍、PB约0.3-0.6倍，处于深度价值区间。若去库存、信贷支持等政策出现边际改善，板块存在估值修复机会。

摩根士丹利：英伟达800V直流电源延迟消息与台北电脑展调研不符，维持AI电源产业链长期看好。英伟达台北GTC大会已明确800V直流电源机架将于2026年第三季度量产，台达有望成为首家于2026年第四季度量产800V直流独立电源机架的供应商。800V直流整体开发分三阶段：2026年Q3方案1A（640千瓦电源机架）就绪；2027年Q2方案1B（1.6兆瓦直流电源中心）就绪；2028年Q1方案1C（4.8兆瓦以上电源模块）就绪。

摩根士丹利：维持CPO板块长期看好，短期情绪修正不改产业趋势。2027年OE出货量约600-700万台虽然低于市场预期，但CPO作为下一代光互联技术从2028年起将进入高速增长期。建议利用短期预期修正的机会布局长期机会。关键台湾供应商如台积电、日月光、FOCI、AllRing等是核心受益者。

国泰海通维持旭光电子重点推荐。旭光电子作为国内氮化铝粉体产能最大企业，将充分受益于AI用陶瓷材料涨价逻辑。陶瓷因其导热性能优势在AI领域渗透率快速提升（光模块、HBM、PCB、MLCC均大范围应用），日企稀土断供造成陶瓷制品出货受限影响蔓延，价格逐渐上涨。

浙商维持科达利重点推荐。主业受益于下游动力+储能双轮驱动呈现高增态势，机器人业务卡位核心零部件赛道（谐波减速器等），有望成为公司业务新增长极。预测未来三年业绩保持约30%年均增速，主业估值可给30倍明年PE仅16倍，目标市值有较大空间。

国泰海通电新维持爱旭股份重点推荐。BC组件进入量利齐升阶段，现有产能约17GW到年底扩至30GW+。纯银BC组件具备3分/W成本优势，当前银价下纯铜BC组件甚至可具备7-8分/W优势，差异化优势+高壁垒带来显著长期超额盈利机会，给予20xPE目标市值600亿。

浙商维持民士达重点推荐。芳纶在PCB应用持续验证中，核心优势在于线膨胀系数低（仅 $(3\sim7)\times 10^{-6}/^{\circ}\text{C}$ ）、介电常数低、更适合高速传输。公司在变压器和民航领域高弹性确定性高，且杜邦已完成交割后定价趋利和供需紧张，公司4月已发布涨价函。

国金电新重申光伏板块重点推荐BC龙头。头部企业自主技改+行政手段加速落后产能出清，市场预期低位背景下易触发板块beta机会。重点推荐BC龙头（爱旭股份、隆基绿能）、技改扩产受益设备标的（奥特维、拉普拉斯、捷佳伟创、帝尔激光）、高效TOPCon占比较高的组件龙头（晶科能源、天合光能、晶澳科技、通威股份）。

国金计算机&金属联合推荐中钨高新。M9 PCB钻针全球领先，AI驱动量增+价升+M9钻针价值量是普通钻针10倍，公司PCB高端钻针三重通胀下卡位明显弹性巨大。钨矿龙头利润托底，钨价持续回升长期维持上行态势。

值得关注

美国5月CPI表面高烧4.2%实质是能源冲击，核心通胀稳定而非新通胀周期开启。美国5月CPI同比升至4.2%（前值3.8%，为2023年4月以来高位），但核心CPI同比仅2.9%、环比仅0.2%，低于市场预期的0.3%。能源项环比上涨3.9%，贡献了当月总体涨幅的六成，主要受伊朗地缘局势推动油价上行影响。剔除能源后美国基础通胀仍稳定。国海证券判断尚未向核心通胀扩散，5月CPI同比大概率已是全年最高点，后续有望缓慢下行至9月后再小幅反弹至次高点。市场目前定价了12月加息25bps的预期，但美联储是否加息主要取决于通胀能否确认回落。实际薪资同比下降0.7%为三年多来最大跌幅，美国家庭预算紧张，消费者信心跌至历史低位。

SemiAnalysis唱衰CPO引发板块大幅波动，英伟达迅速辟谣但800V争议持续。SemiAnalysis称CPO行业整体良率仅19%、大规模量产落地延至2029年，同时称英伟达原生800V直流电源大规模出货推迟至2028年，引发A股光模块、光器件和电源侧个股大幅下挫。英伟达高管随即现场辟谣：下半年CPO供货不会延期，Spectrum-X CPO交换机今年下半年照常量产、2027年顺利大规模放量，Rubin机柜光互联整体规划完全没有变动。800V方面，摩根士丹利明确反驳SemiAnalysis观点，称与台北电脑展期间供应链调研不符，英伟达已明确800V直流电源机架将于2026年第三季度量产，台达有望成为首家于2026年第四季度量产800V直流独立电源机架的供应商。

光伏组件强制效率标准趋严，落后产能出清加速。今日光伏板块尾盘强势异动，晶澳、爱旭涨停，隆基绿能、通威股份等大幅上涨。产业传出相关部门近期将针对国央企招投标项目制定组件最低效率要求（预计不低于23.2%），标准出台后留有6-12个月缓冲期，大量落后产能将不满足标准

被迫退出。落后产能改造壁垒高昂（四分片+边缘钝化+poly finger等设备成本近亿元/GW），且厂房若无预留改造空间有限，头部高效TOPCon和BC产能优势显著。当前行业基本面接近底部、多数个股跌破"924"价格筹码良好，位置低，出清步入深水区。

爱迪特被冠以"下一个六氟化钨"逻辑：氧化钪海内外价差达85倍。日本东曹氧化锆粉体涨价30%，而爱迪特已与供应商锁价锁量锁到年底，国内氧化钪约7万元/吨，海外高达850美元/公斤，价差约85倍，氧化钪对日出口暴跌90%。公司全球烤瓷牙份额5%，海外营收占比65%+，Q1毛利率55.97%同比提升5个百分点。同时布局纳米陶瓷粉体切入MLCC赛道，氧化钪同样是MLCC上游核心添加剂，粉体成本优势同步放大。

SK海力士计划最早8月赴美发行ADR，募资或达140亿美元。两位知情人士透露SK海力士计划赴美上市以借势AI相关股票的强劲需求，SEC有望在6月22日当周批准上市申请。SK海力士是英伟达HBM核心配套供应商。黄仁勋此前公开表示SK海力士到2030年将晶圆产能翻倍计划"还不够"，AI需求驱动存储龙头加速融资扩产。

Anthropic发布Claude Fable 5/Mythos 5，AI Coding能力大幅领先刷新多个基准测试记录。Claude Fable 5在Agentic coding测评打分为80.3%，远超Opus 4.8（69.2%）、GPT 5.5（58.6%）、Gemini 3 Pro（54.2%）。可一天完成5000万行Ruby代码库迁移任务、比人工团队节省2个月以上时间。Token效率高于历史模型，科研场景中以1/3推理Token在36小时内产出的物理研究成果即可逼近GPT-5.5耗时四天的成绩。在量化交易大厂IMC和Optiver实测中几乎拿满全部权重。输入10美元/百万Token、输出50美元/百万Token，较Mythos预览版优惠超50%。

花旗：政府2万亿数据中心投资并非零和游戏，阿里可从中受益。花旗认为政府数据中心投资主要服务对成本敏感的国企和中小企业客户，阿里可更专注于高利润企业客户，并通过租赁政府数据中心降低自建资本开支，将资源投入芯片、模型等创新研发，重申买入评级目标价208美元。阿里可通过租赁政府持有的数据中心替代大量自建Capex，释放现金流。

爱尔眼科约6.96亿元收购巴西眼科医疗服务集团，国际化版图再下一城。标的公司Clínicas do Brasil及Contact-Gel在巴西8个州运营81家眼科中心，2025年收入8.35亿巴西雷亚尔（约合人民币10.97亿元），门诊量超120万人次、手术量超18万例。标的此前亏损主要因前期并购产生的大额银行贷款财务费用，本次增资后将主要用于偿还借款，财务费用将显著下

降。交易作价按调整后EBITDA的9倍减去净负债，对应PS估值倍数1.04倍，低于国内外同类交易市销率。

工信部将召开MLCC产业发展专题座谈会，AI用MLCC产能保障成重要议题。6月11日工信部电子信息司将在北京召开MLCC产业发展专题座谈会，将系统梳理AI需求下MLCC技术演进与产业发展趋势，研判国产AI用MLCC产能保障、批量交付及供应链配套水平，分析产业供需平衡、安全保供体系存在的短板隐患与潜在风险。MLCC是AI算力的关键被动元件，需求随着AI服务器和终端设备出货量增长而持续扩大。

OpenAI递交保密上市文件，最快可能今年秋季上市，当前估值8520亿美元，Anthropic同步推进上市。与此同时，Anthropic CEO Dario Amodei预测AI将在1-5年内颠覆50%的初级白领岗位，巴克莱基于此逻辑发布深度报告认为ACA（平价医疗法案）个人市场将成为未来5-10年增长最快的医保终端市场。

国内纯度为99.999%的六氟化钨目前报价1670-1810元/kg，较去年同期涨幅超200%，霍尔木兹海峡航运受阻导致沙特PPE树脂相关工厂停产、此前供应全球约70%份额。旭光电子等氮化铝粉体企业作为AI用陶瓷上游材料，因日企稀土断供导致陶瓷制品价格上涨而持续受益。

Barclays大幅上调全球WFE预测：2027年将首破2000亿美元。2026年WFE从1390亿美元大幅上调至1540亿美元（同比+38%），2027年从1590亿美元上调至2095亿美元（同比+36%）。DRAM投资2026年同比+115%、2027年+40%最为强劲，NAND 2027年大幅上调至+60%。中国WFE占比从2024年37%降至2027年17%，非中国地区2027年同比增长45%。上调AMAT目标价至590美元（+18%）、KLAC至2250美元（+32%）、LRCX至335美元（+22%）。

各行业板块

煤炭

今日煤炭板块大幅调整，但多机构认为是错杀行情。中国5月PPI同比升至3.9%（前值2.8%），上游行业贡献了涨幅的约82%，煤炭作为上游主要品种受益于价格支撑。板块承压主要来自四个负面声音，但逐一分析后逻辑均不成立：①原油与煤炭关联度有限（海外火电天然气占比大）；②陕西保供年均增量仅2000万吨，增产空间有限；③焦炭6轮提涨尚未结束

，钢厂亏损不亏现金流、铁水高位支撑焦煤需求；④港口累库为长协货而非现货，结构性紧缺格局未改。

核心催化1：错杀行情，旺季供需缺口有望强化

焦炭已实现6轮提涨，山西临汾准一级冶金焦价格已突破2400元/吨，焦煤价格持续跟涨。钢厂目前亏损主要来自前端铁矿石和焦炭成本，但现金流仍可维持生产，铁水日均产量维持在235万吨以上高位，对焦煤形成刚需支撑。陕西、内蒙古等主产地安监压力持续，供给端难以快速释放，旺季（6-8月）供需矛盾有望进一步强化。

核心催化2：PPI上行利好煤价，煤炭股估值处历史低位

5月PPI同比3.9%较4月2.8%大幅抬升，上游煤炭、化工贡献了约82%的涨幅，显示工业品价格正在从去库周期向补库周期过渡。煤炭板块当前PE约8-10倍，处于历史估值低位，安全边际较高。在市场防御特征明显的当下，高股息煤炭股配置价值凸显。

核心标的及逻辑

1.炼焦煤弹性标的：

- 潞安环能：山西省优质炼焦煤龙头，喷吹煤技术领先，铁水高位直接受益，Q1业绩超预期
- 淮北矿业：华东地区炼焦煤龙头，矿区靠近消费地运输成本低，精煤洗出率高，估值低分红率高
- 平煤股份：华中炼焦煤核心标的，产量稳定，PB估值约0.8倍处于历史底部
- 山西焦煤：山西焦煤集团核心上市平台，焦煤资源优质，弹性大

2.动力煤稳健标的：

- 兖矿能源：动力煤+炼焦煤双轮驱动，2026年度金股，A股+H股双平台，海外澳洲矿井成本低，股息率约7%
- 中国神华：动力煤一体化龙头，铁路+港口+电力全产业链，抗周期能力强，当前股息率约6%
- 陕西煤业：陕北优质动力煤，智能化矿山领跑，成本优势显著，ROE持续高于行业平均

-

广汇能源：疆煤外运重要标的，铁路运能持续提升，天然气+煤炭双主业

行业趋势

煤炭板块今日的下跌主要是情绪驱动而非基本面恶化，旺季逻辑（夏季用电高峰+钢铁开工率高位）尚未兑现，焦煤供需缺口在安监压制下短期难以弥补。PPI上行趋势确立，煤炭作为最上游品种价格传导顺畅，板块配置价值突出，尤其高股息标的在当前防御市况下估值修复空间较大。

石油石化

今日石油石化板块的信息主要聚焦于伊朗MDI/TDI装置遭袭、中东化工厂停产和负极材料涨价三条主线。伊朗Karoon石化综合体遭以色列导弹袭击，异氰酸酯产能几乎完全瘫痪；负极材料行业景气度持续验证，快充和储能需求旺盛。

核心催化1：伊朗唯一MDI/TDI厂商遭袭，中东化工厂停产加剧供应紧张

伊朗Karoon石化综合体遭以色列导弹袭击，MDI和TDI产能各4万吨/年，合计8万吨/年。中东另一大型MDI/TDI生产商Sadara已于3月31日停产，至今未能恢复生产。中东地区MDI/TDI生产几乎完全瘫痪，全球聚氨酯产业链供应紧张加剧，万华化学等国内MDI/TDI龙头有望受益于出口需求增加和价格上涨。

核心催化2：负极材料涨价预期升温，尚太科技产能持续扩张

尚太科技负极材料产能已达32万吨，在建山西四期五期各20万吨、马来西亚5万吨，2027年年中启动50万吨新项目筹备。近5年ROE稳定在15%，成本领先行业第二名1500-2000元/吨。2026Q3负极价格预计将上涨，物理法提纯煤系材料新技术2027年1月量产。快充产品3C、4C已大规模量产头部客户核心供应商，5C处于中试半年内量产。

核心标的及逻辑

1.MDI/TDI产业链：

- 万华化学：全球MDI龙头，中东停产加剧供应紧张，出口需求有望提升

- 沧州大化：国内TDI龙头之一，产能弹性受益于价格上涨

2.负极材料：

- 尚太科技：负极材料成本领先，产能快速扩张，快充产品大规模量产

- 贝特瑞：负极材料龙头，客户结构优质，硅碳负极进展顺利

行业趋势

中东化工厂停产对全球聚氨酯产业链的冲击持续发酵，国内MDI/TDI龙头的出口竞争力有望提升。负极材料涨价预期升温，尚太科技等成本领先企业的规模优势将进一步显现。快充和储能需求持续拉动负极材料高端产品需求，技术领先企业的市场份额有望持续提升。

有色金属

今日有色金属板块最核心的催化来自稀土涨价、钨价持续上行和AI材料通胀三大主线。国内硫磺价格突破万元大关，氧化钨海内外价差达85倍，六氟化钨价格同比涨幅超200%，铝粉体在AI领域渗透率快速提升，带动相关有色新材料标的大幅走强。

核心催化1：氧化钨海内外价差85倍，爱迪特锁价锁量坐收红利

氧化钨对日出口暴跌90%，国内价格约7万元/吨，海外高达850美元/公斤，价差约85倍。日本东曹氧化钨粉体涨价30%，爱迪特已与供应商锁价锁量锁到年底，成本不变全球份额加速扩张。氧化钨作为重稀土不能直接出口，但陶瓷牙中无法重新提取钨，绕开管制合法出口，全球烤瓷牙份额5%的爱迪特享受"原料白菜价+成品全球卖"双重溢价。同时氧化钨作为MLCC上游核心添加剂，粉体成本优势同步放大。

核心催化2：钨价持续上行，65%黑钨精矿报价52.5万元/标吨

SMM 6月10日钨精矿报价持续上行，65%黑钨精矿报价52.5万元/标吨。钨矿龙头利润托底，钨价长期维持上行态势。三祥新材再次涨停，钨在存储、CPU、GPU等领域应用广泛：先进制程45nm及以下高k栅介质（HKMG）是CPU/GPU核心晶体管标配；DRAM存储高k电容介质是DDR5/HBM必备；3D NAND闪存用于隧穿氧/电荷俘获层。

核心催化3：六氟化钨同比涨幅超200%，AI用陶瓷材料涨价蔓延

纯度99.999%的六氟化钨目前1670-1810元/kg，较去年同期涨幅超200%，霍尔木兹海峡航运受阻加剧供应紧张。AI陶瓷材料涨价：陶瓷因其导热和机械性能优势在AI领域渗透率快速提升，光模块、HBM、PCB、MLCC均大范围应用，上游氮化铝粉体需求爆发。旭光电子作为国内氮化铝粉体产能最大企业，充分受益于日企稀土断供和陶瓷涨价双重逻辑。

核心标的及逻辑

1.稀土与新材料：

- 爱迪特：氧化钇锁价锁量，85倍价差红利，MLCC第二曲线布局，目标市值大
- 三祥新材：锆+钪双线，钪在HBM/DRAM/CPU/GPU应用广泛，持续涨停验证逻辑
- 中钨高新：钨矿龙头，钨针业务目标市值1200亿元，钨价上行托底利润

2.AI材料上游：

- 旭光电子：氮化铝粉体产能最大，AI陶瓷涨价充分受益，27年粉体扩产至1000吨
- 中瓷电子：氮化铝陶瓷基板，AI光模块客户，送样验证持续推进

行业趋势

AI驱动的上游材料通胀逻辑正在从铜、铝等大宗品种向稀土、新材料等领域扩散，氧化钇、氮化铝、六氟化钨等品种的海内外价差和供需紧张格局为相关企业提供了显著的业绩弹性。钨价持续上行叠加稀土价格回暖，有色金属板块的配置价值进一步提升。

基础化工

今日基础化工板块最核心的信息来自氟化工的持续景气、伊朗MDI/TDI装置遭袭以及巨化股份深度交流三条主线。制冷剂价格持续上行，含氟聚合物景气度大幅改善，氟化工头部企业的第二增长曲线逐步清晰。

核心催化1：制冷剂价格持续上行，Q3长协价格延续看涨

截至6月10日浙江头部主流厂商R32、R125、R134a报价较2026年第一季度均价均有所上调，制冷剂主流品种售价仍高于第二季度长协价格，预

计第三季度长协价格延续上涨。2027年度HCFCs和HFCs配额方案与2026年保持一致，行业长期向好趋势不改。氟化工头部单季度盈利有望继续保持同比增长态势。

核心催化2：含氟聚合物景气度大幅改善，AI算力和半导体材料国产化开辟新赛道

2026年至今PTFE价格同比上涨24%、年内累计上涨32%，PVDF价格同比上涨13%、年内累计上涨19%，盈利能力明显改善。高端PFA可应用于半导体湿法工艺、化学品储运、高端设备核心零部件等场景，高纯PTFE可用于半导体高纯度湿法化学体系的输送和密封环节，AI算力产业发展叠加半导体材料国产化替代需求共同为氟化工开辟全新增长赛道。

核心催化3：巨化股份深度交流，被极度低估的高现金流高成长性公司

巨化股份超纯PFA已导入半导体产业链并出货，品质已获认可，主要测试批次间稳定性，超纯PFA壁垒高同行多年难追赶，高端需求高增长当前2-3万吨需求未来可能翻倍以上，公司欲分至少50%以上份额，现在1万吨产能不够目标2-3万吨规模，价格若30万元/吨不算折旧利润可观。FFKM（全氟醚橡胶）价格400-1100万元/吨已有产品导入。氟化液和全氟聚醚公司做好了准备并马上有第二款全新产品进数据中心，届时会看到数据中心功率到临界点需求自然切换，十万吨级都有可能。制冷剂是长期成长产品：2029年二代、三代制冷剂共同削减会有缺口，四代无法弥补，三代价格弹性大且价格不设上限预计2028年就会演绎。

核心标的及逻辑

1.制冷剂龙头：

- 巨化股份：制冷剂基本盘稳定增长，高端氟材料第二增长曲线逐步放量，当前极度低估
- 三美股份：R32、R125、R134a龙头，氟聚合物布局完善
- 永和股份：邵武生产基地FEP、PFA、PTFE、PVDF、HFP、PPVE均已投产
- 昊华科技：含氟聚合物全系列+电子级特气龙头

2.氟化工新材料：

- 东岳集团：PFA、PVDF等高端氟材料布局完善

行业趋势

制冷剂价格持续上行叠加含氟聚合物景气度大幅改善，氟化工头部企业的盈利能力有望持续提升。高端氟材料（超纯PFA、FFKM、氟化液等）在AI算力和半导体材料国产化的双重驱动下进入放量期，巨化股份等具备完整氟化工产业链的平台型企业将充分受益。2027-2029年制冷剂配额削减将是行业最重要的长期催化，三代制冷剂价格弹性大且不设上限。

建筑材料

今日建筑材料板块的信息量极大，主要涉及PCB产业链、光模块上游材料、半导体玻璃基板、洁净室工程等多个方向。内容整体聚焦于AI驱动的高端材料需求爆发和国产替代两条主线。

核心催化1：PCB产业链全面爆发，设备+材料+耗材三重景气

PCB制程正向微米甚至亚微米级别演进（从30微米降至5微米），钻孔、曝光、检测等各环节设备价值量大幅提升，呈现"通胀"趋势。大族数控目标市值1800亿元，明年预计净利润45亿元（40x PE），已获得1.6T CPO用SLP超快激光设备订单。芯碁微装目标市值700-900亿元，明年净利润预计12-17亿元（40-50x PE），PCB曝光机出货1500台均价300万元收入45亿利润9-10亿，先进封装CoWoS

LDI出货60台均价2000万元收入12亿利润4.8亿，玻璃基板CoPoS LDI出货5台均价4000万元。钻针环节中钨高新目标市值1200亿元（仅看钻针），明年利润28亿元（40-50x PE），月产能1.5亿支年产出18-20亿支，单价3.5元对应收入70亿元净利率40%。民爆光电目标市值400亿元，厦芝精密明年8-10亿元（100%并表），满产后年产1亿支钻针均价2.5元收入30亿元净利率25-30%。

核心催化2：光模块上游材料供需紧张，涨价逻辑持续

光模块上游材料全面涨价：三环集团"K型"涨价趋势，MLCC、铜结构件等受益；长盈通CPO核心材料和无源器件标的，康宁合作受益公司；光电股份光模块上游玻璃基偏振片+法拉第炫光片供不应求国产替代；旭光电子氮化铝粉体在AI领域（光模块、HBM、PCB、MLCC均大范围应用）渗透率快速提升。SIC需求核心叙事在于未来增量，英飞凌、意法两轮涨价函已发出，国内头部衬底厂均满产，天岳先进和晶升股份被市场以远

期30年需求定价。

核心催化3：半导体玻璃基板国产崛起，中国加速追赶

中国半导体玻璃基板快速追赶，京东方已建成试点生产线，维信诺正在组建供应链。十多家中国企业参与玻璃基板市场，中国在TGV（玻璃通孔）和蚀刻方面几乎已赶上韩国，一旦解决金属化等剩余问题将开始全面准备量产。博通、亚马逊AWS、三星等大客户正在推动采用半导体玻璃基板，若中国产品稳定，客户可能切换或多元化供应链。

核心标的及逻辑

1.PCB设备：

- 大族数控：AI

PCB设备订单爆发，目标市值1800亿元，明年净利润45亿元，已获1.6T CPO用SLP超快激光设备订单

- 芯碁微装：LDI设备龙头，目标市值700-900亿元，先进封装+载板+玻璃基板三赛道齐发

- 中钨高新：钻针环节目标市值1200亿元（仅钻针），明年利润28亿元，钨矿托底

- 民爆光电：钻针弹性标的，目标市值400亿元，厦芝精密产能快速扩张

2.光模块上游材料：

- 三环集团：MLCC涨价直接受益，AI服务器和车规产品需求旺盛

- 旭光电子：氮化铝粉体龙头，AI用陶瓷材料涨价逻辑持续验证

3.洁净室工程：

- 柏诚股份：国内洁净室龙头，目标市值230亿元，深度绑定长鑫长存

- 亚翔集成：新加坡绑定美光，未来5年可能承接700亿元洁净室及机电业务

行业趋势

PCB产业链从设备到材料到耗材全面景气，AI驱动高端化趋势明确，国产替代加速。大族数控、芯碁微装等设备龙头订单能见度高，钻针环节产能快速扩张。光模块上游材料涨价逻辑持续验证，旭光电子等氮化铝企业受益于日企断供。半导体玻璃基板国产化是长期主线，中国企业追赶速度超

预期。

建筑装饰

今日建筑装饰板块信息主要来自洁净室工程方向，核心逻辑是半导体fab扩产带动洁净室和机电工程需求爆发，国内长鑫长存、新加坡美国海外订单三线共振，龙头公司订单可见度极高。

核心催化1：国内fab扩产提速，洁净室需求持续

长鑫长存等国内存储fab扩产提速，带动洁净室工程需求持续增长。深桑达A旗下中电系4家公司整合后国内竞争烈度显著下降，预期毛利率12-13%（一次配口径）。柏诚股份深度绑定长鑫长存，调研反馈及报表呈现趋势符合预期。

核心催化2：新加坡洁净室订单爆发，亚翔集成超预期

新加坡亚翔集成深度绑定美光，台湾母公司未来5年可能承接700亿元洁净室及机电业务，苏州累计可获得240-260亿元人民币订单，年均50亿元，项目毛利率可维持当前水平（25年高点28%）。联电在马来西亚新建项目洁净室及机电预计70-80亿元，台湾母公司有望获取，苏州预计可承接30亿元，预计27年末进场。

核心催化3：美国市场潜在需求巨大

美光在美国三个州厂区扩建节奏值得密切跟踪，匡算总洁净室及机电投资约500-600亿元人民币，预计26年底或完成商务谈判，美国项目整体毛利率较高。

核心标的及逻辑

1. 洁净室龙头：

- 柏诚股份：国内洁净室工程龙头，目标市值230亿元，深度绑定长鑫长存，国内fab扩产直接受益
- 亚翔集成：新加坡绑定美光超预期，未来5年订单可见度高，目标市值空间大

2. 建筑装饰综合：

- 圣晖集成：洁净室工程专业服务商，受益于半导体扩产

- 深桑达A：中电系整合后竞争格局改善

行业趋势

半导体存储fab扩产是洁净室工程持续景气的核心驱动力，国内、新加坡、美国三地订单共振，亚翔集成等公司订单可见度极高。国内竞争格局改善（国企整合）有利于龙头公司毛利率维持高位。洁净室工程是半导体产业链中相对被低估的细分赛道，订单能见度和业绩确定性均较高。

电力设备

今日电力设备板块信息主要聚焦于光伏组件效率标准趋严带动板块大涨、储能板块调整被机构看好底部机会、以及MLCC设备密集推荐三大主线。

核心催化1：光伏组件效率强制标准趋严，板块尾盘大幅异动

光伏板块尾盘强势异动，晶澳、爱旭涨停，隆基、天合、通威等大幅上涨。产业传出相关部门近期将针对国央企招投标项目制定组件最低效率要求（预计不低于23.2%），标准出台后留有6-12个月整改缓冲期，大量落后产能将不满足标准被迫退出。落后产能改造壁垒高（四分片+边缘钝化+poly finger设备成本近亿元/GW），有利于行业加速出清。国金电新认为头部企业自主技改+行政手段双重加速落后产能出清，当前市场预期低位背景下易触发板块beta机会，重申重点推荐BC龙头和高效TOPCon产能。

核心催化2：储能板块资金因素调整，机构坚定看好底部机会

长江电新认为近期储能板块持续调整主要是资金因素，实际基本面一切向好。户储方面，SNEC反馈三季度预计继续环增，亚非拉、澳洲、欧洲全面向好，Q2户储业绩普遍同环比数倍增长。大储方面边际利空已在股价充分反映，夏季行情看好四大理由：海外需求超预期、龙头SST样机发布可期、锂价担忧边际减弱、国内容量电价等政策集中释放。估值看，户储当前PE仅今年20x左右明年15x不到；大储亦在明年15倍左右。

核心催化3：工信部MLCC座谈会即将召开

6月11日工信部电子信息司将在北京召开MLCC产业发展专题座谈会，系统梳理AI需求下MLCC技术演进与产业发展趋势，研判国产AI用MLCC产能保障、批量交付及供应链配套水平。先导智能MLCC整线设备对接

三环风华今年订单预期5亿元；博杰股份MLCC叠层机+测试机覆盖超50%价值量；杭可科技MLCC老化测试设备Q3推高端全检产线；荣旗科技参股公司四川力能突破MLCC温等静压设备。

核心标的及逻辑

1.光伏龙头：

- 爱旭股份：BC进入量利齐升阶段，目标市值600亿元，现有产能17GW年底扩至30GW+
- 隆基绿能：BC龙头之一，组件效率标准趋严直接受益
- 晶科能源：先进TOPCon产能，技改受益标的

2.储能：

- 阳光电源：北美AI储能拿单胜率高，SST技术协同最领先，股价接近回购价138.61元
- 海博思创：算电协同前瞻布局，全年海外出货及订单目标大幅上调

3.MLCC设备：

- 博杰股份：MLCC叠层机+测试机，覆盖超50%价值量
- 先导智能：MLCC整线设备，订单预期5亿元

行业趋势

光伏组件效率标准趋严是行业出清的强催化剂，落后产能退出速度有望超预期。储能板块调整主要来自资金因素而非基本面恶化，当前估值具备配置价值。MLCC座谈会标志着AI用MLCC国产化进入政策密集关注期，设备企业直接受益。

机械设备

今日机械设备板块最核心的主线是燃气轮机遭大摩唱衰后的分析，以及杰瑞股份大单落地和PCB设备的全面景气。燃气轮机板块因大摩报告大幅调整，但国内机构普遍认为大摩报告存在方法论缺陷，供需缺口持续存在，中国企业出海机遇明确。

核心催化1：杰瑞股份大单落地，燃气轮机景气持续超预期

杰瑞股份与台湾头部企业签署燃机+储能一体化订单，用于测试Rubin系统，燃机报价已上涨至130-140万美元/MW，配套储能一体化产品。27年交付预期大幅上修，GW级交付可期，2030年发电业务目标600亿元。年内预计大幅上调订单指引，燃气轮机预期上调幅度较大，美国工厂扩建审批已获通过。

核心催化2：大摩唱衰燃气轮机存在方法论缺陷，国内机构看好抄底机会

大摩报告将主机厂产能规划等同于可交付能力，忽视了上游高温合金、锻铸件等核心零部件的供给瓶颈。供需缺口持续存在：26-28年全球燃机需求76/107/153GW，供给70/80/90GW，28年缺口超60GW。即便加上其他发电方式，供给也远远不够。热端叶片是耗材，每3-5年开缸检查一级透平叶片，5年维保市场规模是新机的1.5倍。

核心催化3：PCB设备和耗材全面景气，钻针量价利齐升

PCB制程向微米甚至亚微米级别演进，设备价值量大幅提升。民爆光电目标市值400亿元，厦芝精密产能快速扩张（当前1700万支/月，27年底目标1亿支/月），在手订单近1亿元。长川科技目标市值2000-2400亿元，明年净利润40亿元（50x PE），今年预计净利润25亿元。SiC需求核心叙事在于未来增量，英飞凌、意法两轮涨价，国内头部衬底厂均满产。

核心标的及逻辑

1.燃气轮机产业链：

- 杰瑞股份：燃机集成龙头，大单落地目标价大幅上修，美国工厂扩建获批，27年GW级交付
- 应流股份：热端叶片国产替代，叶片是燃机产业链最核心瓶颈，西门子/贝克休斯供应商
- 东方电气：重燃主机厂，北美签署10台G50燃机订单，29年新增35台产能

2.PCB设备和耗材：

- 民爆光电：钻针弹性标的，目标市值400亿元，厦芝精密产能快速扩张
- 长川科技：半导体测试设备，目标市值2000-2400亿元，明年净利润40亿元

3.MLCC设备：

- 先导智能：MLCC整线设备，订单预期5亿元
- 博杰股份：MLCC叠层机+测试机，覆盖超50%价值量，已切入国内所有主流MLCC厂商

行业趋势

燃气轮机板块因大摩唱衰报告出现大幅波动，但国内机构普遍看好抄底机会，实际供需缺口持续存在且难以快速弥补，中国企业出海机遇明确。PCB设备和耗材景气持续，AI驱动高端化趋势明确。长川科技等半导体测试设备受益于存储和逻辑封测需求爆发。

国防军工

今日国防军工板块的核心信息聚焦于燃气轮机供给分析、民士达芳纶涨价和CPO保偏光纤三条主线。燃气轮机遭大摩唱衰后引发潍柴动力大跌7.12%，但国内机构认为大摩报告存在方法论缺陷，高温合金供给瓶颈持续存在，中国企业有望承接全球两机产能版图重构机遇。

核心催化1：燃气轮机遭唱衰但供给瓶颈持续，中国企业产业机遇明确

大摩发布燃机报告称2030年后将出现供给过剩，导致潍柴动力大跌7.12%，但国内机构认为报告存在重大缺陷：大摩将主机厂产能规划直接等同于可交付能力，实际上燃机交付瓶颈不在总装线而在中上游高温合金、锻铸件等核心零部件。ATI、CRS、HWM等高温合金供应商同时覆盖军品、航发MRO、航发OEM、燃机四个终端，燃机在其排序中最靠后，普惠为保MRO主动削减新机交付，GE备件逾期未交货同比增70%。更重要的是，中国企业凭借成本与交付优势承接外溢份额，杰瑞股份等企业的0-1增量市场机遇明确。

核心催化2：民士达芳纶在PCB应用持续验证，涨价逻辑持续

民士达4月发布涨价函，杜邦已于今年一季度完成交割后定价趋利，芳纶在PCB领域持续验证中。对位芳纶纸在高端PCB中应用早有先例，松下ALIVH工艺产品覆盖战机、巡航导弹制导等高端领域。芳纶增强电路基板具有线膨胀系数仅 $(3\sim7)\times 10^{-6}/^{\circ}\text{C}$ 、介电常数低等优势，更适合高速传输。核心客户CCL厂商认证送样已超半年，性能基础已获认可。

核心标的及逻辑

1. 燃气轮机与两机产业链：

- 潍柴动力：燃气轮机核心标的，大摩报告存在方法论缺陷，供给瓶颈持续存在，出现逢低买入资金
- 杰瑞股份：中国两机产业链龙头，0-1增量市场机遇明确，燃气轮机国产替代核心受益
- 应流股份：两机高温合金叶片核心供应商，航发+燃机双轮驱动

2. 芳纶与高端材料：

- 民士达：芳纶在PCB应用持续验证，变压器+民航高弹性高确定性，4月发布涨价函，格局改善

3. CPO产业链：

- 法尔胜：保偏光纤龙头，市占率超60%，CPO外置光源架构催生保偏光纤增量需求

行业趋势

燃气轮机板块因大摩唱衰报告出现大幅波动，但国内机构普遍认为报告存在方法论缺陷，实际供给瓶颈持续存在。中国企业有望在全球两机产能版图重构中获得份额，杰瑞股份等公司的0-1增量市场机遇值得重视。民士达的芳纶涨价逻辑持续验证，PCB高端应用是长期成长赛道。

汽车

今日汽车板块的信息主要聚焦于客车出口数据和无人驾驶/智能驾驶两条主线。5月大中客出口数据出炉，新能源客车内销增速亮眼，宇通客车出口增长强劲。智能驾驶方面，萝卜快跑在武汉的规模化运营持续推进，无人驾驶出租车商业化进程加速。

核心催化1：5月大中客数据亮眼，新能源客车内销同比大增69%

5月大中客批发8873辆，同比+8%/环比+12%；内销4686辆同比+30%/环比+12%，中大型公交需求同比增长77%。大中型新能源客车5月批发4084辆，同比+41%/环比+57%；内销2606辆同比+69%/环比+70%。宇通客车表现亮眼：大中客批发2728辆同比+9%，出口1121辆同

比+22%，大中型新能源批发1087辆同比+43%、出口502辆同比+94%。金龙汽车大中客出口同比大增，大中型新能源出口同比+191%。

核心催化2：无人驾驶出租车商业化加速，萝卜快跑持续扩张

萝卜快跑在武汉的规模化运营持续推进，订单量和运营范围不断扩大。无人驾驶出租车商业化进程加速，L4级自动驾驶技术在特定场景的落地持续验证。智能驾驶产业链（感知硬件、域控制器、高精度地图等）持续受益于自动驾驶规模化部署。

核心标的及逻辑

1.客车龙头：

- 宇通客车：大中客龙头，5月出口同比+22%，新能源客车出口同比+94%，全球竞争力领先
- 金龙汽车：大中客出口同比改善，新能源客车内销大幅增长
- 中通客车：大中客批发同比+46%，新能源公交需求旺盛

2.智能驾驶产业链：

- 德赛西威：智能座舱+自动驾驶域控制器，国内领先
- 华阳集团：HUD+精密压铸，受益于智能驾驶渗透率提升

行业趋势

客车出口数据持续验证宇通等龙头的全球竞争力，新能源客车内销同比大增69%显示国内需求旺盛。无人驾驶出租车商业化进程加速，智能驾驶产业链（感知、决策、执行）持续受益。汽车零部件在智能化和电动化趋势下持续升级，车企竞争格局分化加剧。

计算机

今日计算机板块最核心的信息来自Anthropic Claude Fable 5/Mythos 5的发布，以及微信AI Agent生态的正式落地。整体来看，AI从工具升级为平台基础设施的趋势明确，Agent商业化进入加速期。

核心催化1：Anthropic Claude Fable 5发布，AI Coding能力大幅领先

Claude Fable 5在Agentic coding测评打分为80.3%，远超Opus 4.8 (69.2%)、GPT 5.5 (58.6%)、Gemini 3 Pro (54.2%)。可在一天内完成5000万行Ruby代码库迁移任务、比人工团队节省2个月以上时间。Stripe测试显示其Coding能力可在一天内完成5000万行Ruby代码库迁移。Anthropic ARR已达约470亿美元，Fable 5输入10美元/百万Token、输出50美元/百万Token。

核心催化2：微信AI Agent落地，超级App生态正式开启

微信宣布向开发者提供AI生态接入功能，京东作为首批内测团队率先接入，将在电商、外卖、物流等场景落地微信AI Agent，标志着超级App的AI生态正式拉开序幕。

核心催化3：中控技术TPT持续验证，工业AI大模型商业化加速

中控技术TPT大模型已从3个核心行业拓展至13个行业，贵州磷化、中天合创等标杆项目持续推进。2026-2028年AI收入目标值10亿、25亿、50亿元，对应AI收入占比从9.5%提升至25%。Q1工业AI业务收入1.84亿元超越2025年Q1-Q3累计，规模化放量趋势明确。若参照每套装置TPT订阅费100万元/年，即使10%渗透率对应200亿元/年订阅收入空间。

核心标的及逻辑

1.AI应用平台：

- 天娱数科：4连板，AI Agent+数字人多概念叠加，低位弹性大
- 用友网络：企业级AI应用，微信AI生态合作潜力

2.工业AI大模型：

- 中控技术：TPT大模型工业领域持续验证，目标市值大，订阅收入空间未充分定价
- 能科科技：工业数据集核心资产，工业Agent数量从3-4个增至18个/客户

3.AI Coding：

- 新炬网络：Claude生态受益
- 金现代：AI Coding概念

行业趋势

Claude Fable 5的发布标志着AI Coding能力进入新阶段，Anthropic ARR约470亿美元印证了AI应用的商业价值加速兑现。微信AI Agent的落地是超级App AI生态的里程碑事件，对内容分发、广告营销和用户交互方式产生深远影响。工业AI大模型的订阅商业模式逐步被市场认知，TPT的200亿元/年潜在订阅空间尚未被充分定价。

电子

今日电子板块最核心的信息来自大摩和英伟达对CPO的回应，以及炬光科技与全球头部半导体代工厂签署技术许可协议这条重磅催化。整体来看，CPO板块遭SemiAnalysis唱衰后产业链各方密集回应，主流机构仍维持长期看好。

核心催化1：炬光科技与全球头部半导体代工厂签署CPO技术许可协议

炬光科技全资子公司瑞士炬光拟与全球头部半导体代工厂AH公司签署技术许可协议，对外授权微棱镜透镜阵列、垂直光学耦合器等存量境外基础工艺技术，一次性许可费1300万美元按里程碑分期收取，后续按客户产品阶梯销量计提特许权使用费。公司在边缘耦合方式PIC端合作最深入最多，PIC技术壁垒高，目前技术和客户先发优势显著领先。同时公司卡位CPO、OCS、可插拔光模块核心环节，外置激光光源ELSFP、高性能热沉材料、光纤阵列单元FAU、微棱镜透镜阵列等产品均已覆盖。

核心催化2：产业链密集回应CPO预期差，大摩维持长期看好

SemiAnalysis报告称CPO行业整体良率仅19%、大规模量产延至2029年，引发板块大幅下跌。但摩根士丹利测算2027年OE出货量约600-700万台、低于市场预期的2000-3000万台，同时明确表示CPO长期故事不变、2028年后才是爆发起点。英伟达高管随即辟谣，下半年CPO供货不会延期，Spectrum-X CPO交换机今年下半年照常量产、2027年顺利大规模放量。大摩同时反驳800V直流电源延迟传闻，英伟达台北GTC已明确800V直流电源机架2026年第三季度量产，台达有望成为首家于2026年第四季度量产800V直流独立电源机架的供应商。

核心标的及逻辑

1.CPO产业链：

- 炬光科技：与全球头部代工厂签署技术许可协议，1300万美元许可费+CPO产业卡位领先，目标空间大
- 天孚通信：光器件龙头，高速光器件持续放量
- 中际旭创：光模块龙头，800G/1.6T持续出货

2.MLCC和电子材料：

- 三环集团：MLCC涨价直接受益，AI服务器和车规产品需求旺盛
- 风华高科：MLCC国产替代龙头
- 博杰股份：MLCC叠层机+测试机，覆盖超50%价值量

3.PCB和半导体材料：

- 大族数控：AI PCB设备订单爆发，目标市值1800亿元
- 芯碁微装：LDI设备龙头，目标市值700-900亿元

行业趋势

CPO板块遭SemiAnalysis唱衰后出现大幅波动，但产业链主流机构仍维持长期看好，短期预期修正是布局机会而非逻辑破坏。炬光科技与全球头部代工厂的深度合作标志着CPO产业化的实质性进展。MLCC涨价逻辑持续，村田6月1日起全面调价，AI服务器和车规MLCC供需紧张格局延续。

通信

今日通信板块最核心的信息来自CPO板块遭唱衰后的产业链密集回应，以及光纤和光模块上游材料的持续涨价逻辑。

#

核心催化1：产业链密集回应CPO预期差，英伟达辟谣维持量产计划

SemiAnalysis报告称CPO大规模量产延至2029年，英伟达高管随即现场辟谣：下半年CPO供货不会延期，Spectrum-X CPO交换机今年下半年照常量产、2027年顺利大规模放量，Rubin机柜光互联整体规划完全没有变动。摩根士丹利反驳SemiAnalysis关于800V直流电源延迟的报道，明确表示英伟达台北GTC已明确800V直流电源机架2026年第三季度量产，台达有望成为首家于2026年第四季度量产800V直流独立电源机架的供

应商。

核心催化2：光纤涨价蔓延，长盈通CPO核心材料受益

亚马逊、英伟达纷纷入局采购光纤产品，日本光纤龙头藤仓社长表示目前接到美国各大超大规模云服务商大量光纤订单，供需关系极度紧张，计划启动产品提价且已有客户接受。石英股份和菲利华的石英套管等光纤配套材料持续涨价，菲利华与长盈通成立合资公司生产光纤配套用高纯精密石英材料，规划产能70吨/年产值1亿元。贺利氏石英套管4月进口已上涨至114万元/吨同比翻倍，菲利华和石英股份等国内企业加速替代。

核心催化3：光模块上游材料全面涨价，AI陶瓷需求爆发

日企稀土断供造成陶瓷制品出货受限，AI陶瓷材料涨价蔓延。陶瓷因其导热性能优势在AI领域渗透率快速提升，光模块、HBM、PCB、MLCC均大范围应用。长盈通是CPO核心材料和无源器件标的，康宁合作受益；旭光电子作为国内氮化铝粉体产能最大企业将充分受益；光电股份玻璃基偏振片+法拉第炫光片供不应求。

核心标的及逻辑

1.光模块和光纤：

- 中际旭创：光模块龙头，800G/1.6T持续出货
- 长飞光纤：光纤龙头，日本藤仓涨价利好国内光纤企业
- 长盈通：CPO核心材料和无源器件标的，与康宁合作

2.光纤配套材料：

- 石英股份：光纤石英材料龙头，受益于光纤涨价和国产替代
- 菲利华：与长盈通成立合资公司，产能70吨/年产值1亿元

3.光模块上游材料：

- 旭光电子：氮化铝粉体产能最大，AI陶瓷涨价充分受益
- 光电股份：玻璃基偏振片+法拉第炫光片供不应求

行业趋势

CPO板块遭SemiAnalysis唱衰后出现大幅波动，但产业链主流机构仍维持长期看好，英伟达辟谣后情绪有望修复。光纤短缺和涨价逻辑持续验证

，长盈通等CPO核心材料标的受益明确。AI陶瓷材料涨价是长期趋势，旭光电子等国内氮化铝粉体企业将充分受益于日企断供背景下的国产替代。

传媒

今日传媒板块最核心的催化来自AI应用加速落地和短视频平台价值重估两大主线。微信宣布向开发者提供AI生态接入功能，京东作为首批内测团队率先接入将在电商、外卖、物流等场景落地微信AI Agent，标志着超级App的AI Agent生态正式拉开序幕，对内容分发、广告营销和用户交互方式将产生深远影响。

核心催化1：微信AI Agent落地，快手Kling获大摩重估

快手Kling AI价值持续释放，摩根大通将快手评级从中性大幅上调至超配，目标价71港元，隐含约61%上涨空间。Kling 2026年Q1收入同比增长4倍，3月ARR达5亿美元，预计2027年上半年ARR突破10亿美元。Kling正寻求外部融资，报告给予其350亿美元估值已超过快手当前约250亿美元总市值。字节Seedance 2026年Q2开始提价（价格翻倍），美国竞争对手转向AICoding而非视频生成，竞争格局趋于良性对Kling有利。微信AI Agent落地将重塑短视频和电商生态，快手作为竞争者面临压力同时也受益于行业整体扩容。

核心催化2：AI IP商业化加速，周星驰Seedance合作落地

周星驰控股公司比高集团与Seedance 2.0达成合作，将周星驰IP AI化，标志着顶级内容创作者与AI视频技术的首次深度商业绑定。恺英网络与比高集团达成战略合作共同拓展AI游戏业务，AI IP从概念走向变现。《凡人修仙传》史诗级复播引发超级热度，城市传媒因与《凡人修仙传》跨界合作开盘直线封板，黄山旅游与B站国创《凡人修仙传》合作打造"不凡攀登"沉浸式体验生态。

核心标的及逻辑

1.短视频与AI平台：

- 快手：Kling AI外部融资+ARR爆发+竞争格局改善三重催化共振，130亿美元净现金（占市值52%）提供安全边际，目标价71港元

- 天娱数科：4连板，AI Agent+数字人多概念叠加，低位低价弹性大

2.AI IP与内容：

- 城市传媒：跨界合作顶级国创IP《凡人修仙传》，线下体验+线上IP联动，想象空间大
- 黄山旅游：与B站国创合作打造沉浸式文旅体验，文旅+AI IP跨界标杆
- 恺英网络：与比高集团战略合作布局AI游戏，游戏+AI IP双赛道

3.AI应用落地：

- 佳创视讯：AI应用概念股，微信AI生态接入受益
- 中科金财：金融AI应用，与微信AI生态有协同

行业趋势

微信AI Agent的落地标志着超级App的AI生态战正式开启，AI从工具升级为平台基础设施，对内容分发、广告营销、用户交互方式产生深远影响。短视频领域快手Kling率先获机构重估，AI视频生成的商业化路径逐步清晰。顶级IP的AI化正在从概念走向变现，游戏、影视、文旅与AI的结合创造新的内容消费场景。

食品饮料

今日食品饮料板块的信息主要来自世界杯临近对啤酒零食的带动，以及有友食品的员工持股计划。

核心催化1：世界杯临近，啤酒零食板块受益

世界杯开幕临近，高盛交易台数据显示消费板块普遍上扬，啤酒与零食类个股大幅攀升。世界杯和暑期假期双重旺季叠加，消费板块资金流入明显。

核心催化2：有友食品员工持股计划彰显信心

有友食品推出员工持股计划，资金总额不超过4800万元，覆盖不超过175人，董事高管仅3人，激励重心向中基层骨干倾斜。业绩考核以2025年营收15.89亿元为基数，2026年增速 $\geq 25\%$ （对应约19.86亿元），2027年累计增速 $\geq 50\%$ 。公司预计全年收入有望实现 $25\%+$ ，Q1归母净利润同比大增26.2%，Q2收入有望实现 $20\%+$ ，PE约18x，股息率5%。

核心标的及逻辑

1.啤酒和零食：

- 燕京啤酒：世界杯带动啤酒消费，区域龙头受益
- 惠泉啤酒：燕京旗下，福建区域啤酒龙头

2.休闲食品：

- 有友食品：员工持股计划彰显信心，Q1利润同比+26.2%，股息率5%
- 百润股份：预调鸡尾酒龙头，世界杯期间消费场景受益

行业趋势

世界杯和暑期旺季是食品饮料板块的传统催化，当前位置低估值标的具备配置价值。有友食品的员工持股计划是基本面改善的积极信号，Q2收入和利润增速有望持续验证业绩弹性。整体板块估值处于历史中位附近，高股息标的在防御特征明显的市场环境下具备吸引力。

社会服务

今日社会服务板块最核心的信息来自景区和旅游板块的大幅上涨，以及暑期旺季和世界杯临近的催化。

核心催化1：景区板块大涨，暑期旺季即将来临

景区板块今日大涨，大连圣亚、天府文旅涨停，西藏旅游涨超5%，云南旅游涨超5%，西域旅游、长白山、黄山旅游涨超4%。高考即将结束叠加下周端午假期，有望共同为暑期出行预热。今年极端天气较多，部分地区厄尔尼诺现象带来的高温显著，避暑主题受益。

核心催化2：景区内个股催化不断

黄山旅游东大门索道将于6月11日开通，运力扩容40%-50%，山顶高端北海宾馆投运，温泉酒店升级改造后贡献新增量，叠加小景区减亏预计未来公司利润5-6亿元。长白山二季度客流单月同比双位数增长，暑期景区承载上限将继续提升至4.1万人，天池瀑布长廊、温泉酒店二期均有望今年雪季投入运营。

核心标的及逻辑

1.景区龙头：

- 黄山旅游：东大门索道6月11日开通，运力扩容40%-50%，基本面拐点明确
- 长白山：暑期避暑需求旺盛，新项目有序推进
- 大连圣亚：海洋+冰雪双IP联动，哈尔滨极地公园受益冰雪季，同程旅行注资后有望在收并购和资源整合方向展开布局

行业趋势

景区板块在暑期旺季前迎来布局窗口，极端天气下的避暑主题和亲子游、研学游是核心看点。黄山旅游索道开通是最直接的旺季前催化，长白山的新项目落地提供长期增长动力。大连圣亚的同程旅行战略投资有望带来资源整合机遇。

纺织服饰

今日纺织服饰板块的信息主要来自运动鞋服产业链月度数据和世界杯临近对相关出口的带动。

核心催化1：运动鞋服出口分化，丰泰和聚阳表现亮眼

5月运动鞋丰泰+11.7%领跑，裕元-6.6%、志强-2.0%、钰齐-19.6%承压；1-5月均为负增长。运动服5月聚阳+8.8%、儒鸿+0.7%、广越-10.0%；运动服累计表现优于运动鞋，丰泰、聚阳景气度较高。国际品牌中亚玛芬（+26%）、昂跑（+26%）、阿迪（+14%）、迅销（+15%）收入增速领跑，耐克（+1%）、彪马（-6%）、VF（+1%）增速偏弱。

核心催化2：世界杯临近，义乌体育用品出口受益

世界杯开幕临近，浙江地区赛事经济热度攀升，义乌相关产业迎来利好，体育用品出口需求增加。

核心标的及逻辑

1.运动鞋服制造龙头：

- 申洲国际：运动服饰代工龙头，客户结构优质
- 华利集团：运动鞋制造龙头，产能布局全球

行业趋势

运动鞋服出口数据分化明显，户外和功能性运动品牌景气度较高。世界杯等国际赛事带动义乌体育用品出口，但短期需求波动较大。纺织制造龙头在产能利用率和客户结构方面持续分化，优质制造标的具备配置价值。

轻工制造

今日轻工制造板块的信息主要聚焦于英科再生的业绩加速向好，以及世界杯临近对义乌相关产业的带动。

核心催化1：英科再生业绩加速向好，二季度业绩可期

英科再生5月以来股价调整主要系交易因素，5月中国出口三框累计同比+10.0%（4月单月+34%），出口美国三框累计同比+9.7%（4月单月+69%）。二季度越南基地产出增加（毛利率高于国内10个百分点），利润率保持向上，装饰建材业务2021-2025年CAGR 30%，26Q1增长38%再提速。

核心催化2：世界杯临近，义乌体育用品出口受益

世界杯开幕临近，浙江地区赛事经济热度攀升，义乌相关产业迎来利好。小商品城和哈尔斯等出口型标的受益于世界杯周边商品需求增长。

核心标的及逻辑

1.再生材料和出口链：

- 英科再生：三框出口持续增长，越南基地利润率高于国内，二季度业绩弹性大
- 小商品城：义乌小商品出口受益世界杯等国际赛事需求

行业趋势

轻工制造板块整体估值处于历史低位，出口链企业在汇率和海运成本改善背景下业绩有望持续修复。世界杯和暑期旺季临近，义乌体育用品和消费品的出口需求值得关注。

医药生物

今日医药生物板块最核心的信息来自三大方向：一是2026年ADA大会上减肥药数据密集披露，GLP-1多靶点竞争持续升级；二是药明系密集回购释放底部信号，BINS A法案立法进展有限缓解市场担忧；三是Anthropic发布Claude Fable 5/Mythos 5，AI for Science能力大幅提升对创新药研发效率产生深远影响。

核心催化1：ADA大会减肥药数据密集读出，多靶点竞争白热化

礼来retatrutide（GLP-1/GIP/GCG三靶点）治疗80周最高减重28.3%，104周延长期达30.3%接近减重手术效果，计划2026年下半年提交减重适应症上市申请。信达生物玛仕度肽9mg治疗60周减重18.55%，44%患者减重超20%，头对头研究显示“降糖+减重”双达标率显著优于司美格鲁肽。诺和诺德Zigumotide（GLP-1/Amylin双靶点）II期36周减重14.6%，未见平台期，有望成为全球首个口服双靶点GLP-1药物。阿斯利康/诚益生物口服小分子Elecoglipron 36周减重11.8%（未达平台期）。辉瑞Berobanatide每月一次给药可行，28周减重12.3%，计划启动10项III期研究目标2028年获批。

核心催化2：药明系密集回购释放底部信号，BINS A法案落地概率有限

药明康德6月9日公告拟回购10亿元A股，药明生物6月获批最高4亿美元回购授权，药明合联拟使用最高1亿美元回购，三家龙头密集回购彰显管理层对估值底部的认同。当前药明康德26E 14x、药明生物26E 20x、药明合联26E 24x，均处于历史偏低水平。花旗专家会议显示BINS A法案完整立法周期仍需1-1.5年，美国财政部态度冷淡且行业游说力量强大，即使落地也会大幅弱化，实际影响有限。药明康德被列入1260H清单后预计迅速启动申诉流程，市场已有充分预期。

核心催化3：Anthropic Fable 5驱动AI制药加速，字节AI制药拆分融资

Anthropic Claude Fable

5在生物化学领域展现领先能力，生命科学方向Mythos 5可将部分药物研发流程效率提升约10倍，在分子生物学假设生成及基因组学研究中表现突出。字节跳动AI制药业务线已启动拆分与独立融资，核心算法（Proteinix蛋白结构预测、Seedfold等）和已有管线整体进入新主体，字节仍将控股，火山引擎继续提供算力支持。AI for

Science正从概念走向产业化，创新药研发效率有望系统性提升。

核心标的及逻辑

1.GLP-1减肥药产业链：

- 信达生物：玛仕度肽头对头研究数据亮眼，"降糖+减重"双达标率显著优于司美格鲁肽，差异化竞争路径清晰
- 华东医药：利拉鲁肽类似药商业化先行，医美+内分泌双轮驱动

2.CXO与创新药：

- 药明康德：26E PE仅14x，密集回购彰显信心，全球CXO龙头地位稳固，底部信号明确
- 百利天恒：EGFR×HER3双抗ADC数据亮眼，与BMS合作潜在总交易额84亿美元，iza-bren多项III期达双终点
- 仁度生物：海鲸药业溢价入主，"诊断+治疗"全产业链闭环，乙肝新药上市将驱动RNA检测需求激增

3.AI+医药：

- 中控技术：工业AI大模型TPT进入医药制造场景，公辅系统优化降低能耗，已落地天新药业项目

4.医美与器械：

- 爱美客：嗨体新增面颈一体适应症，大单品生命周期延续，多款在研医美产品持续兑现
- 三鑫医疗：实控人增持彰显信心，血液净化+人工血管双主业，人工血管纳入创新器械绿色通道

行业趋势

GLP-1多靶点竞争已进入数据密集读出期，礼来retatrutide的临床表现最为突出，国内信达生物差异化优势明显。药明系密集回购是板块估值底部的强烈信号，BNSA法案立法路径漫长且落地概率有限，无需过度担忧。AI for Science正从算法突破走向产业应用，字节AI制药拆分融资标志着AI4S进入产业化加速期，创新药研发效率的系统性提升有望为CXO和生物科技公司带来估值重塑机会。

公用事业

今日公用事业板块整体承压，核心矛盾是燃气轮机/AIDC电力主题遭遇"订单见顶"恐慌性杀跌，但多方机构认为属误读错杀；储能招标高增、AI电力交易蓝海、天然气结构性变暖支撑构成三条正面主线。

核心催化

- 燃气轮机"订单见顶"恐慌被广泛反驳：一篇公众号文章以"燃气轮机订单见顶"为标题广泛传播，引发板块巨震（杰瑞/潍柴跌6-10%、AIDC电力股普遍跌5-10%）。中信汽车团队指出该文章标题系自媒体自行总结，并非大摩报告核心论点；大摩仅维持西门子能源"增持"评级，且GEV仅跌1.5%、卡特彼勒持平、BE上涨2.4%，说明行业并未真正见顶。广发机械提出三点反驳：（1）订单见顶反映供给受限而非需求萎缩，燃机排期已到2031-32年，价格才是真实供需信号——杰瑞机组报价涨至140万美元/MW、国产燃机出海报价涨40%；（2）热端零部件瓶颈限制真实产能，总装产能扩张但季度交付未见增长，名义产能≠有效供给；（3）内燃机仅为燃机短缺窗口期临时方案，SOFC规模有限无法替代燃机首选地位。中信汽车持续看好潍柴动力，认为核心龙头跌幅近10%属误伤。

- 储能招标持续高增，AI+电力交易蓝海打开：5月储能采招15.7GW/53.5GWh，同比增速超100%；系统价格企稳（2h/4h环比微涨0.6%/微降0.8%），电芯报价环比涨6%，大容量电芯（500Ah/450-700Ah）需求放量。独立储能占比超84%，西北GWh级项目加速落地。国能日新为内蒙4GW独立储能提供电力交易运营服务（继宁夏100MW后又一全球级标杆），AI旷实大模型输出交易策略；全国统一电力市场2027年前基本正式运行，电价预测/托管需求将爆发式增长。

- 天然气结构性变暖支撑需求：高盛报告澄清厄尔尼诺与夏季气温相关性极弱（系数±0.3以内），全球变暖才是可靠趋势——夏季平均气温每十年升0.6°C（美国每三十年升1.0°C，对应额外2.4 Bcf/d天然气需求），暖夏概率57-70%已成常态。维持美国夏季天然气需求增长0.5 Bcf/d预测，天然气作为调峰/灵活性燃料长期价值提升。

- 800VDC架构推迟、HVDC/±400VDC仍推进：英伟达原生800VDC量产推迟至2028年及以后，超大规模客户认为效率路径不合理；但±400VDC仍按2026H2计划推进（sidecar订单今年晚些落地）。麦格米特拟赴港上市强化AI电源全球化布局，HVDC产品海外送样验证、SST配合客户

研发，全栈AI电源产品矩阵稀缺性凸显。

核心标的及逻辑

1.燃气轮机/AIDC发电（错杀反弹方向）：

- 杰瑞股份：燃机机组报价涨至140万美元/MW，年内大幅上调订单指引，2027年电力板块有望成第一大板块，产能充足+美国工厂扩建获批，新业务（燃机+储能一体化）落地概率大
- 潍柴动力：燃气内燃机作为燃机短缺期替代方案需求强劲，中信汽车持续力推认为错杀，AIDC发电设备空间大
- 东方电气/上海电气：国产燃机主机龙头，出海报价涨40%
- 应流股份/万泽股份/航亚科技/联德股份/鹰普/豪迈科技：燃机海外供应链零部件，热端部件紧缺背景下供给瓶颈反而强化稀缺性

2.储能+AI电力交易：

- 国能日新：功率预测绝对龙头，内蒙4GW+宁夏100MW储能托管项目验证战略前瞻性，旷冥AI大模型技术领先，电力交易蓝海爆发前夜，从能源数字化向资产运营平台转型
- 阳光电源：北美AI储能拿单胜率高，SST技术协同最领先，股价接近138.61元回购价底部机会
- 海博思创：算电协同前瞻布局，全年海外出货目标大幅上调，下半年有望落地北美AIDC订单
- 鹏辉能源：储能电芯量价齐升业绩确定性高，股权激励彰显信心
- 宁德时代/亿纬锂能：储能头部电芯企业，大容量电芯趋势受益

3.AI电源/HVDC：

- 麦格米特：拟赴港上市推进AI电源全球化，全栈产品矩阵（电网输入→GPU终端供电），800V HVDC/SST技术卡位稀缺，北美大客户批量交付进行中
- 正泰电源：集团业务协同，有望在北美AIDC储能斩获订单

4.天然气/煤炭：

- 兖矿能源A+H：2026年度金股，动力煤+炼焦煤双轮驱动业绩弹性大

- 淮北矿业/潞安环能/山西焦煤/平煤股份/上海能源：炼焦煤龙头，旺季供需矛盾强化逻辑未改
- 中国神华/中煤能源/陕西煤业/昊华能源：动力煤高股息防御属性
- 新天绿能：5月风电发电量同比+9.13%、光伏+41.03%，气量同比-28.36%

行业趋势

- 燃气轮机板块短期情绪杀跌但基本面逻辑未改，涨价（140万美元/MW）和排期（2031-32年）是真实供需信号，热端部件瓶颈使名义产能≠有效供给，今日大跌构成抄底窗口
- 储能进入量价齐升阶段：招标规模翻倍增长、系统价格企稳、电芯涨价6%，独立储能主导需求结构（占比84%），AI赋能电力交易打开从预测到托管的新蓝海
- 天然气结构性变暖趋势确立，厄尔尼诺影响被高估，全球升温每十年0.6°C持续推升调峰需求，天然气作为脱碳进程中灵活性燃料的长期配置价值凸显

交通运输

今日交通运输板块的信息相对分散，主要涉及跨境运输受阻和AI应用落地两大方向。霍尔木兹海峡航运受阻成为板块最大催化，沙特地区此前供应全球约70%份额的PPE树脂相关工厂停产，对全球化工品物流和供应链产生扰动。

核心催化1：霍尔木兹海峡受阻影响化工品物流

霍尔木兹海峡航运受阻直接冲击中东-亚洲化学品运输航线，沙特作为全球最大PPE树脂出口国其工厂停产将造成区域供应链紧张，化工品运价有望获得支撑。同时，六氟化钨等工业气体价格大涨（纯度99.999%的六氟化钨目前1670-1810元/kg，较去年同期涨幅超200%），带动相关物流和运输需求增加。

核心催化2：AI+物流场景加速落地

微信宣布向开发者提供AI生态接入功能，京东作为首批内测团队率先接入，将在电商、外卖、物流等场景落地微信AI Agent。AI Agent在物流领

域的应用包括智能路径规划、仓储自动化、最后一公里配送优化等，有望显著降低物流成本、提升运营效率，顺丰控股、京东物流等头部物流企业有望受益。

核心标的及逻辑

1.跨境物流与危化品运输：

- 中远海能：全球最大VLCC船东，霍尔木兹海峡紧张局势直接利好油运市场，VLCC运价中枢上移
- 兴通股份：国内危化品航运龙头，化工品物流需求增长直接受益，运力扩张有序推进

2.AI+智慧物流：

- 顺丰控股：AI Agent在快递揽收、配送路径优化场景率先落地，数字化水平领先同业
- 京东物流：京东率先接入微信AI Agent，智能仓储和配送自动化持续推进

行业趋势

交通运输板块整体表现平稳，AI在物流场景的应用正从概念走向落地，京东等头部平台的率先采用将加速行业智能化进程。霍尔木兹海峡局势对运价的影响需持续跟踪，中期看全球贸易格局变化和能源转型对传统运输需求的结构性影响更值得关注。

房地产

今日房地产板块最核心的信息来自花旗的量化投资者仓位数据分析和市场估值分析。港股内房股持续承压，但估值已接近历史底部，部分个股存在均值回归机会。

核心催化1：港股内房股估值处历史底部，空头回补或触发反弹

花旗报告显示中国地产股当前PE低于10倍、PB低于0.5倍，处于过去5年估值低位，股息率处于高位提供价值安全垫。与MSCI中国指数相比，地产股估值折价显著。量化仓位数据显示板块过去一个月仓位下降，但空头回补可能触发短期反弹。花旗认为当前估值已反映大部分负面预期，若去库存、信贷支持等政策出现边际改善，板块存在估值修复机会。深深房A

今日2连板。

核心催化2：政策持续发力，销售端边际改善

内地房地产政策持续放松背景下，港股内房股仍承压，但部分积极信号逐步显现：一线城市改善型需求释放，二手房成交边际回暖。政策层面去库存力度加大，信贷支持政策持续推进。

核心标的及逻辑

1. 港股内房龙头：

- 龙湖集团：港股内房龙头，财务稳健，估值处历史底部，股息率较高
- 华润置地：央企背景，财务安全垫充足，商业+开发双轮驱动
- 万科A：A股龙头，政策受益最直接，但流动性压力需持续关注

2. A股小票：

- 深深房A：深圳国资委实控，2连板，资产重组预期

行业趋势

房地产板块当前处于"政策托底+基本面磨底"阶段，估值已接近历史底部，安全边际较高。但行业出清尚未完成，销售端复苏节奏和政策落地力度是核心变量。港股内房股因流动性折价估值更低，部分优质标的具备长期配置价值。短期更多是超跌反弹和空头回补驱动，而非基本面反转。

银行

今日银行板块的信息主要来自A股市场整体走势和防御性资金流向分析。农业银行连续第四个交易日上涨，大盘高股息个股整体表现优于市场。

核心催化1：防御性特征明显，银行股逆势走强

全A指数今日震荡调整，银行板块表现相对抗跌。农业银行连续四个交易日收涨，大盘高股息银行股整体表现优于大盘。市场呈现防御性交易特征，投资者风险偏好下降，资金向低估值、高股息板块集中。

核心标的及逻辑

1. 国有大行：

- 农业银行：高股息防御属性突出，连续四个交易日上涨，大型银行股中股息率靠前
- 工商银行：绝对估值低，股息率高，防御配置价值突出

2. 优质股份行：

- 招商银行：零售银行龙头，资产质量稳健
- 兴业银行：对公业务稳健，估值处历史低位

行业趋势

当前市场防御特征明显，银行股的高股息和低估值属性使其成为资金避风港。国有大行的股息率普遍在5%以上，对保险资金和长期配置型资金具备吸引力。银行板块整体估值处于历史低位，安全边际较高，但缺乏显著向上弹性。

非银金融

今日非银金融板块的信息主要来自花旗对中国房地产仓位分析、保险行业AI对就业影响分析以及相关个股动态。

核心催化1：Barclays研判AI颠覆白领就业，医保板块格局重塑

Barclays发布深度报告研判，若Anthropic CEO预测的AI颠覆50%初级白领岗位成真，大量人群将涌入ACA个人医保市场。报告看好ACA敞口最大的Centene (CNC) 和纯ACA标的Oscar Health (OSCR)，分别给予超配评级。OSCR目标价35港元（从30港元上调），隐含约29%上涨空间，Centene牛市目标价120美元（当前约65美元）。

核心催化2：港股内房股承压，估值处历史低位

港股金融板块今日受内房股压力拖累，花旗中国房地产仓位报告显示中资地产股估值处历史低位（PE低于10倍、PB低于0.5倍）。非银金融中的多元金融和租赁等子行业受内房敞口影响承压。

核心标的及逻辑

1. 保险：

- 友邦保险：港股保险龙头，高价值保障型产品占比高，但港股整体承压

- 中国平安：A股保险龙头，寿险改革持续推进

2.多元金融：

- 中航资本：多元金融平台，军工属性突出
- 五矿资本：多元金融，综合金融服务

行业趋势

非银金融板块整体受市场情绪影响较大，保险行业短期面临利率环境和权益市场波动的双重压力。Barclays的报告为保险行业提供了AI驱动ACA市场扩大的长期逻辑，但短期影响有限。多元金融子行业受内房敞口拖累，估值承压明显。

商贸零售

今日商贸零售板块的催化主要来自金价上涨带动黄金珠宝景气、出口数据边际改善和世界杯临近带动消费三条主线。香港珠宝零售数据持续高增长，六福集团业绩大超预期进一步验证黄金珠宝赛道的高景气度。同时，高盛交易台数据显示消费板块普遍上扬，世界杯临近带动啤酒与零食类个股大幅攀升。

核心催化1：黄金珠宝持续高景气，六福集团业绩超预期

六福集团预计2026财年净利润同比增长80%-90%，大超预期。港澳及海外经营溢利占比接近70%，香港直营周转天数200多天充分享受税改前低价库存金的金价红利，黄金库存对冲比例仅约27%。FY26 Q1-Q4港澳及海外同店分别增长+3%、+11%、+16%、+39%，2026年1-4月香港珠宝首饰钟表及名贵礼物零售值同比+26.1%，内地访客客流持续增长。目前市值与FY2026半年报报表存货值接近，PE（FY2026）仅6倍、股息率7.5%。

核心催化2：世界杯临近+暑期旺季，消费板块普遍上扬

随着世界杯开幕临近和暑期假期将至，消费板块资金流入明显，啤酒、零食、旅游等消费赛道获得资金青睐。高盛交易台数据显示消费板块是今日A股表现最佳板块之一。6月-7月是传统消费旺季，叠加政策刺激消费背景下零售数据有望持续改善。

核心标的及逻辑

1.黄金珠宝：

- 六福集团：港澳直营模式下充分享受金价红利，同店增速逐季加速，FY 2026 PE仅6倍、股息率7.5%，性价比突出
- 周大福：香港珠宝零售龙头，受益于内地旅客访港增长和本地消费复苏

2.消费零售连锁：

- 有友食品：Q1归母净利润同比大幅增长26.2%，环比增长87.9%，山姆、量贩等新渠道放量，员工持股计划覆盖175人彰显信心
- 孩子王：牵手松延动力布局人形机器人亲子场景，从母婴零售向亲子家庭场景运营平台升级，1200家门店+近亿亲子会员构筑渠道壁垒

行业趋势

黄金珠宝赛道的高景气度在金价持续高位背景下有望延续，六福等港资珠宝龙头的估值仍处于历史低位。世界杯和暑期旺季来临前的消费旺季效应正在显现，零售板块资金关注度提升。孩子王从母婴零售向亲子AI场景延伸的模式代表了零售升级方向，具身智能在家庭场景的落地将为线下零售带来新增长极。

综合

今日综合板块的信息量极大，主要涵盖AI全产业链的各个细分领域热点，包括AI基础设施、半导体、机器人、AI应用等方向的核心催化。

核心催化1：AI基础设施投资持续加码，SpaceX IPO即将落地

DeepSeek启动招人，着手搭建GW级算力基础设施；博通宣布首期资金支持Anthropic扩建超1吉瓦计算基础设施产能；博通、阿波罗、黑石集团共同组建战略合作平台，计划投入首期采购谷歌TPU产品并租赁给Anthropic使用。SpaceX IPO即将于6月12日（本周五）在纳斯达克上市，计划募资750亿美元，整体估值约1.77万亿美元，创全球IPO历史纪录，超额认购2倍。

#

核心催化2：AI驱动上游材料全面涨价，陶瓷、钨、钼、硫磺等齐涨

纯度99.999%的六氟化钨目前1670-1810元/kg较去年同期涨幅超200%；65%黑钨精矿报价52.5万元/标吨持续上行；钪在存储、CPU、GPU等领域广泛应用（三祥新材再次涨停）；国内硫磺价格突破万元大关；霍尔木兹海峡航运受阻导致沙特PPE树脂工厂停产、全球约70%份额受影响。

核心催化3：人形机器人和具身智能政策密集

工信部、国资委联合启动2026年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动，目标到2026年底带动行业形成批量产品落地能力。孩子王牵手松延动力布局人形机器人亲子场景；韩国正式立项打造本土"物理AI大脑"项目。

核心标的及逻辑

1.AI基础设施：

- 浪潮信息：AI服务器龙头，DeepSeek GW级算力建设受益
- 工业富联：AI服务器代工龙头
- 润泽科技：IDC运营，DeepSeek算力建设需求

2.AI材料涨价链：

- 三祥新材：钪在HBM/DRAM/CPU应用，持续涨停验证逻辑
- 旭光电子：氮化铝粉体，AI陶瓷涨价受益

3.机器人和具身智能：

- 孩子王：牵手松延动力，1200家门店+近亿会员构筑渠道壁垒

行业趋势

AI从应用层到基础设施层的全产业链景气持续，各细分赛道涨价和需求爆发此起彼伏。人形机器人和具身智能进入政策密集催化期，商业化路径逐步清晰。SpaceX IPO是全球科技投资的重要事件，A股相关概念（卫星互联网、算力基础设施等）有望获得关注。

美容护理

今日美容护理板块的信息主要涉及医美和化妆品方向。爱美客嗨体新增获批面颈一体适应症，大单品生命周期进一步延续。

核心催化1：爱美客嗨体新增面颈一体合规适应症

爱美客旗下嗨体新增获批适应症，正式完成面颈一体合规布局，产品用于面部时可改善皮肤干燥暗沉等问题。嗨体2016年获批上市，是国内首款颈纹修复注射产品，公司目前拥有溶液、凝胶、埋植线、化妆品四大类产品，多类医疗器械与药品获批，有效专利210项。嗨体从颈纹修复延伸至面部水光领域，进一步巩固公司在医美注射市场的竞争力。

核心标的及逻辑

1.医美龙头：

- 爱美客：嗨体新增面颈一体适应症，大单品生命周期延续，多款在研医美产品持续兑现

行业趋势

医美板块整体估值处于历史中位附近，爱美客作为大单品龙头，其嗨体适应症扩充进一步强化竞争壁垒。轻医美和注射类产品的合规化趋势持续利好正规医美龙头。

家用电器

今日家用电器板块的信息主要围绕房地产链后周期需求和AI赋能两条主线。房地产板块今日港股内房股承压，但竣工数据边际改善叠加消费补贴政策预期，厨电、白电等地产后周期品类存在估值修复空间。AI在家电领域的渗透持续推进，智能家居生态进一步完善。

核心催化1：房地产竣工边际改善，厨电和白电估值修复可期

房地产政策持续放松背景下，竣工数据边际改善带动厨电、白电等地产后周期需求边际回升。一线城市房地产市场呈现分化格局，部分改善型需求释放对高端家电消费形成支撑。厨电龙头老板电器、华帝股份等在精装修渠道渗透率持续提升。

核心催化2：AI赋能智能家居，能效标准趋严推动产品升级

工信部持续推进家电能效标准趋严，高端变频产品渗透率持续提升。AI技术在家电产品中的应用从单品智能向全屋智能演进，空调、冰箱等大白电的智能感知、节能优化能力显著提升。格力碳化硅芯片已装机出货超过200万台空调，实现温度降低和能效提升。

核心标的及逻辑

1.厨电与白电龙头：

- 格力电器：空调能效领先，SiC变频技术已装机超200万台空调，智能家居布局持续推进
- 美的集团：全品类家电龙头，智能家居+AI深度融合，海外OEM/ODM代工持续扩张
- 海尔智家：高端品牌卡萨帝表现亮眼，海外自有品牌持续提升

2.地产链厨电：

- 老板电器：精装修渠道渗透率高，厨电龙头地位稳固，估值处于历史低位
- 华帝股份：产品结构升级，二三线渠道下沉，估值弹性较大

行业趋势

家用电器板块整体估值处于历史中位偏低水平，厨电和白电龙头的防御属性在当前市场环境下具备配置价值。AI赋能从单品智能向全屋智能演进，高端产品溢价能力持续提升。能效标准趋严加速低端产能退出，行业竞争格局进一步优化。

催化日历

6月11日：工信部MLCC产业发展专题座谈会在北京召开。工信部电子信息司将系统梳理AI需求下MLCC技术演进与产业发展趋势，研判国产AI用MLCC产能保障、批量交付及供应链配套水平，分析产业供需平衡与安全保供体系短板隐患。

6月12日（端午假期前）：世界杯开幕，啤酒、零食、旅游等消费板块进入旺季催化期。

6月中旬至下旬：SK海力士美国存托凭证（ADR）上市申请有望获SEC批准，最早可能于8月正式在美上市，募资或达140亿美元。

6月22日当周：SK海力士SEC ADR审批结果窗口期，知情人士透露届时有望批准。

6月30日：第二季度末，A股和港股二季度财报季结束后的业绩验证节点。

2026年6月-7月：光伏组件强制效率标准正式出台（预计），标准出台后留有6-12个月整改缓冲期，落后产能面临强制退出。

2026年7-8月：天准科技Dimension项目完成首批产品交付，对应9个设备型号、十余类设备品类。

2026年8月（预计）：SK海力士最早可能于8月在美发行ADR上市。

2026年下半年：礼来retatrutide计划提交减重适应症上市申请。

2026年下半年：辉瑞Berobenatide计划启动10项III期研究，目标2028年获批。

2026年下半年：诺和诺德Zigumatide计划启动III期，有望成为全球首个口服双靶点GLP-1/淀粉样蛋白药物。

2026年下半年：辉瑞/先为达埃诺格鲁肽与司美格鲁肽的头对头研究数据读出。

2026年下半年（预计）：光伏行业供给侧政策进一步清晰，包括多晶硅"平台公司"调整方案讨论。

2026年下半年：仁度生物乙肝新药GSK836在美国和日本率先上市申报（国内目标27年上市），带动HBV-RNA检测需求。

2026年下半年：仁度生物海鲸药业入主后营销整合加速，乙肝功能性治愈新药带动RNA检测需求激增。

2026年下半年：爱尔眼科收购巴西眼科集团交割完成后财务并表，巴西业务财务费用将显著下降。

2026年下半年：英伟达800V直流电源架构方案1A（640千瓦电源机架）计划完成部署就绪。

2026年下半年：英伟达自研Spectrum-X CPO交换机计划开始量产供货。

2026年第三季度：英伟达800V直流电源机架（640千瓦）计划完成部署就绪。

2026年第三季度：光伏组件效率标准整改期启动（政策出台后）。

2026年第三季度：萤石标内价格谈判（制冷剂长协价格延续上调）。

2026年9月：端午节后市场情绪修复行情预期窗口期。

2026年第四季度：台达有望成为首家向北美某头部超大规模数据中心运营商量产交付800V直流独立电源机架的供应商。

2026年第四季度：英伟达方案1B（1.6兆瓦直流电源中心）计划完成部署就绪。

2026年底至2027年：Foundayo（口服GLP-1）在海外市场上市，有望成为多国首款口服GLP-1药物。

2027年1月：SK海力士HBM产品在公司赴美上市后，继续受益于英伟达H100/H200系列需求。

2027年第一季度：台积电PIC产能预计扩至每月10000片（kwpm），CPO光学引擎出货量的关键产能节点。

2027年第一季度：英伟达方案1B（1.6兆瓦直流电源中心）计划完成部署就绪。

2027年Q2（预计）：Kling AI ARR有望突破10亿美元里程碑，外部融资进展为快手核心催化剂。

2027年第二季度：英伟达800V直流电源方案1B（1.6兆瓦直流电源中心）计划完成部署就绪。

2027年Q2（预计）：辉瑞Berobenatide将启动10项III期研究。

2027年：乙肝新药GSK836国内有望上市，带动仁度生物HBV-RNA检测业务激增。

2027年：SK海力士赴美上市后，ADR流动性改善，估值有望重估。

2027年：Barclays预测2027年晶圆制造设备（WFE）支出达2095亿美元，首次突破2000亿美元。

2027年Q4（预计）：英伟达800V直流电源方案1C（4.8兆瓦以上电源模块）计划完成部署就绪。

2027年：LRCX目标价对应的时间节点，2027年EPS预测为10.47美元。

2027年：爱迪特氧化钇锁价锁量合同到期，届时需重新谈判价格，若海外价格维持高位则继续享受价差红利。

2027年：仁度生物海鲸药业入主后的整合效应验证节点，营销推广能力提升效果显现。

2028年：CPO（共封装光学）进入爆发式增长期的关键节点，摩根士丹利和国内机构均认为2028年后才是CPO真正的高速增长期。

2028年：英伟达800V直流电源方案1C（4.8兆瓦以上电源模块）计划完成部署就绪。

2028年：AMAT目标价对应的时间节点，2027年EPS预测为20.23美元（目标价590美元/29x）。

2028年及以后：礼来retatrutide减重适应症上市后对市场格局的影响。

2028年及以后：巴克莱预测2027年WFE达2095亿美元，2028年或继续增长。

2028年：光伏行业落后产能出清完成后，行业竞争格局重塑，龙头企业市场份额提升。

2030年：SK海力士晶圆产能翻倍计划的终点（黄仁勋称该计划“还不够”），HBM供给能力大幅扩张。

2030年：部分券商报告提示燃气轮机行业供给过剩风险时间窗口（虽被潍柴动力逢低买入资金对冲）。

连板与强势股

金安国纪3连板，为今日PCB板块连板最高标的。PCB板块今日为全天最强主线之一，金安国纪作为覆铜板龙头实现3连板，带动圣泉集团、中化国际、山东玻纤、宏昌电子2连板。PCB板块催化剂包括：央视财经报道4月PCB价格较3月最高上涨40%；高盛报告显示高多层板（HLC）在AI服务器中需求大幅增长；英伟达midplane和backplane架构升级带动高端PCB需求；旭光电子氮化铝粉体因日企稀土断供涨价，带动上游陶瓷材料板块。

宗申动力3连板，为低空经济板块连板龙头。低空经济持续活跃，宗申动力作为eVTOL/无人机动力系统供应商实现3连板。催化剂包括：安徽省政府出台《"低空+"应用场景拓展工程行动方案》，提出拓展低空+生产作业、低空+运输、低空+公共治理、低空+消费等应用场景，推进低空经济有序规范发展；低空经济商业化进程持续推进，夏季避暑旅游需求带动低空旅游场景想象空间。

天娱数科4连板，为今日连板最高标的，物理AI和数字人概念龙头。催化剂包括：Anthropic Claude Fable 5/Mythos 5发布大幅提升AI Coding预期；物理AI概念持续受市场关注；天娱数科在数字人和AI应用领域布局深入。

京基智农2连板，养殖板块代表。猪肉价格阶段性回升叠加行业周期预期改善，养殖股获得短期资金关注。

深深房A 2连板，房地产板块代表。在房地产估值处于历史低位、港股内房股持续调整的背景下，A股房地产小票出现短期异动。

山东玻纤2连板，PCB/复合材料代表。环氧树脂价格上涨叠加PCB需求旺盛，带动玻纤增强复合材料需求；霍尔木兹海峡航运受阻影响下沙特PPE树脂相关工厂停产，关联化工材料涨价逻辑。

宏昌电子2连板，覆铜板/环氧树脂代表。公司主营环氧树脂和覆铜板，受益于PCB上游材料涨价和需求旺盛。

圣泉集团2连板，PCB树脂代表。主营业务PCB用酚醛树脂等高端树脂，受益于AI用PCB需求爆发和材料涨价；公司持续强势表现联动呈和科技等上游树脂标的。

双星新材2连板，MLCC上游材料代表。MLCC用膜材料需求旺盛，MLCC微型化、高频化、高温化趋势拉动上游BOPET薄膜需求；三星MLCC扩产带动上游材料同步放量。

光模块、PCB、电子特气板块出现涨停潮但连板数量较昨日有所下降。机构观点认为CPO板块遭SemiAnalysis唱衰引发的调整属于情绪性冲击，英伟达辟谣后板块情绪有望修复。

板块涨停潮（按同花顺行业分类统计）：半导体材料涨停家数最多，包括和远气体（电子特气）、中船特气、昊华科技（电子级三氟化氮等特气）、滨化股份等；电子特气（雅克科技、和远气体、昊华科技、滨化股份）

出现集体涨停，催化剂为霍尔木兹海峡受阻导致六氟化钨等电子特气供给收缩、价格大涨；PCB和半导体硅片（中晶科技、三孚股份、新亚强等）涨停；光伏尾盘异动后爱旭股份、晶澳科技、锡装股份涨停。

ETF关注

光伏行业ETF：光伏板块今日尾盘强势异动，爱旭股份、晶澳科技涨停，隆基绿能、通威股份等大幅上涨。从ETF层面关注光伏行业可通过光伏产业指数基金，如华泰柏瑞中证光伏产业ETF（515790）、天弘中证光伏产业ETF等。光伏尾盘异动主要逻辑：组件效率强制标准趋严加速落后产能出清，行业基本面接近底部，多数个股跌破"924"价格，筹码和位置均处于低位，具有较高安全边际。

AI算力/半导体ETF：今日半导体材料和PCB板块表现最强，相关ETF如华夏国证半导体芯片ETF（159995）、国联安中证全指半导体ETF（512480）等获得资金关注。催化剂包括：巴克莱大幅上调2026-2027年全球WFE支出预测至1540亿/2095亿美元；AI用高端PCB需求爆发；半导体设备和材料国产替代逻辑持续。

消费电子ETF：苹果产业链、消费电子板块部分标的因iPhone新机发布预期有所表现，相关ETF如华夏中证5G通信主题ETF（515050）等可关注消费电子复苏主线。消费电子每一次迭代升级均带动检测设备等上游需求增长，折叠屏手机、转轴铰链等新品类持续放量。

创业板ETF/科创50ETF：今日创业板指大幅下跌2.70%、科创50跌0.65%，相关ETF如易方达创业板ETF（159915）、华安科创50ETF（588050）等短期承压。创业板下跌主要受AI科技股回调拖累，包括光模块、CPO概念股等高估值成长股大幅下挫。

中证500ETF/中证1000ETF：今日中证500下跌1.37%，微盘股指数大幅震荡后尾盘企稳。量化空头数据显示主要玩家今日中证1000加仓923手、净空42739手，中证500加仓370手、净空28010手。小盘股ETF如南方中证1000ETF（512100）等短期面临量化空头压力。

红利/高股息ETF：今日市场防御特征明显，农业银行等大盘高股息股逆势上涨，相关ETF如华泰柏瑞红利ETF（510880）、招商中证红利ETF（515080）等持续获得资金青睐。上证50（+0.27%）逆势收红，主要靠大盘金融、高股息股支撑。

港股科技ETF：港股连续第六个交易日收跌，恒生科技指数大幅下挫，相关ETF如华夏恒生科技ETF（513180）、易方达恒生科技ETF（513180）等短期承压。港股互联网平台（阿里、快手等）近期受AI竞争格局、政府数据中心投资担忧等影响较大。

黄金ETF：黄金价格近期有所走弱，但金价上行逻辑未变，实际利率下行趋势和全球央行购金需求仍支撑金价。黄金ETF如华安黄金ETF（518880）、易方达黄金ETF（159934）等可作为避险资产配置。

医药ETF：医疗保健板块今日表现分化，医药生物行业研究较多，包括爱尔眼科巴西收购、仁度生物海鲸药业入主等个股事件，但整体板块受集采政策预期压制。减肥药产业链（礼来、诺和诺德、信达生物等）相关标的较多，可关注创新药ETF如汇添富创新药ETF（159780）。

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。