

思维纪要社 2026-06-11 每日汇总

总帖子数579条 | 有效帖子445条 | 总字数36023 | 阅读时间预估90分钟

核心事件

求是网发文警示日本"新型军国主义", 半导体材料国产替代加速

11日求是网发布《日本"新型军国主义"已成现实威胁》文章, AI驱动下全球半导体呈高景气甚至紧缺状态, 为保障供应链安全, 国产材料替换有望加速。大硅片(立昂微涨价10~15%)、TAC膜(天禄科技)、MLCC离型膜(洁美科技)等日企主导领域迎来国产突破。

台系PCB厂商5月营收同步大增, AI算力需求驱动产业链业绩回暖定颖投控单月营收创历史新高, 耀华、敬鹏创阶段高点, 高技迎来年内最强5月。受益存储超级周期, SK海力士上游设备供应商申请涨价3%-4%, 公司规划未来五年晶圆产翻倍。

美银上调中际旭创目标价至1650元, 1.6T与NPO/CL新技术驱动强劲增长美银维持中际旭创"买入"评级, 目标价从1100元大幅上调至1650元。预计2026-2028年净利润分别为392亿、733亿、1035亿元, 远超市场预期42%-68%。预计2027年全球1.6T出货量5600万只, 公司维持超40%市场份额; NPO和Coherent-Lite新技术有望贡献额外营收。

高盛亚太收盘复盘: 港股七连跌, 韩国深V反转亚太市场受中东冲突升温(美国打击伊朗)和科技股调整双重压制。港股连续7日收跌, 恒生科技自高点回撤近30%, 阿里-5.4%、京东-2.9%(监管约谈)。韩国早盘最深跌4.4%后深V翻红, SK海力士盘中冲高+5%。A股半导体/设备受益全国IDC规划(80%国产化)走强。

广发机械推荐冲击千亿市值四大标的: 芯碁微装、中国动力、银轮股份、强一股份算力迭代打破PCB与半导体封装边界, 设备开启制程进步+价值大通胀。芯碁微装(LDI全球龙头+CoWoS设备)、中国动力(燃机OEM+船用发动机)、强一股份(探针卡全球第一梯队+国产算力布局)、银轮股份(全域热管理+深度绑定康明斯)。

硫磺价格上涨带动黄磷价格突破3.3万元/吨硫磺供应紧张导致价格持续走高, 成本压力沿产业链传导至湿法磷酸, 凸显热法磷酸成本优势, 刺激黄磷价格突破3.3万元/吨。拥有黄磷产能的一体化热法磷酸化工企业(兴发

集团、澄星股份、云图控股) 盈利能力大幅改善。

甲骨文Q4云基础设施收入暴涨93%，RPO达6380亿美元甲骨文F4Q26云基础设施收入57.87亿美元，同比+92%，远超市场预期。剩余履约义务(RPO) 飙升至6380亿美元，同比+363%，其中预付AI合同总额750亿美元。但云应用增速放缓至+9%，FY27资本开支指引900-950亿美元压制短期毛利率，EPS指引仅8.05美元低于部分预期。

特斯拉2Q26交付量预计42万辆，超市场预期巴克莱预测特斯拉2Q26交付量约42万辆，高于市场预期的39.7万辆。欧洲市场是主要驱动力(4-5月合计销量同比+86%，德国+125%、法国+47%)，预计季度欧洲交付量可达9万辆。中国批发量因出口大增同比+36%。但美国市场因税收抵免到期同比大幅下降。

科远智慧：燃气轮机控制+AIDC离网控制+工业AI三驾马车

26年燃气轮机控制系统订单预计2亿(同比翻倍)，27年预计4亿。AIDC离网控制系统全球新增需求约20GW，空间约10亿。工业AI业务1-5月订单同比增速近40%，26年目标订单5亿。传统DCS业务电力行业市占率42%，位列第一。

大摩推荐吉利汽车：G-ASD

4.0智能驾驶平台获欧盟认证，海外出口目标75万台吉利举办G-ASD

4.0智能驾驶平台体验活动，依托大模型、端到端算法，已获欧盟UN R171认证可在欧洲上路。26年出口目标75万台，6月及下半年海外销量有望较5月8.5万台增长，Q2海外销量占比预计33%-35%。评级"与大市持平"，目标价28港元。

宏观策略

大盘走势

亚太市场分化，港股七连跌创阶段新低

受美国连续第二日对伊朗发动打击、中东冲突升温影响，亚太市场整体承压。港股恒生指数连续7日下跌，创7月中旬以来低位，恒生科技指数自10月高点回撤近30%。A股沪深300跌0.55%，两市成交额2.5万亿，观望情绪浓厚。韩国KOSPI早盘最深跌4.4%后深V翻红(+0.43%)，SK海力士盘中冲高+5%。日本日经微涨0.06%，午后AI板块反弹。

A股科技内部分化，半导体国产替代独立走强

半导体/设备受益全国IDC规划（80%软硬件国产化）走强；LLM大模型、纯题材概念走弱，官媒警示无基本面题材炒作。大宗商品涨价带动有色领涨；碳酸锂企稳，锂矿板块抗跌（宁德时代锂矿利空已落地）。家电板块博弈618行情，海信系因重组传闻大涨。

盘面结构

板块轮动特征

-

走强：能源（油价）、国产算力硬件/存储、高股息金融、防御必需消费

- 走弱：纯AI题材、互联网电商平台、半导体消费链、顺周期工业

资金流向

- 港股/A股：名义成交额下买入力度是卖出2.8倍；资金向金融倾斜，减持工业、可选消费

- 对冲基金极致扎堆亚洲市场，仓位拥挤度极高，短期回调脆弱性上升

机构策略观点

高盛

- 科技板块持续调整，长线基金卖出科技买入医疗和金融

- 黄金下跌至4000点附近，年内跌幅约5%

- AI企业终值讨论显示软件股估值下降

- 标普500指数年底目标8000点（上涨8%），但波动性将持续

- 超大规模云服务商资本支出预期可能过于保守，或达1.1万亿美元

兴证策略

- 历史上IPO热潮对美股走势影响有限，美谷大型IPO落地初期可能带来小幅波动，但后续修复特征更明显

市场情绪周期判断

-

全A指数趋势下跌超过23个交易日（仅次于24年1月量化去雪球化产品）

- 本次是持续性单边下跌，中间无整理平台休整

- 时间周期已是最近几年第二长
- 大的机会要等全A指数中阳线企稳之后

重要事件前瞻

美联储6月会议（下周）

- 可能引入新的沟通机制
- FOMC会议前后利率波动性存在上行风险
- 分裂的FOMC将更难有效引导市场

世界杯开幕（6月12日凌晨）

- 预计6月和7月期间外国游客将比趋势水平多50万
- 对6月和7月零售额增速提振分别为0.3和0.1个百分点
- 对Q2和Q3折年GDP增速分别带来0.1和0.05个百分点的温和推动

指数调整（6月12日收盘后生效）

- 沪深300换19只，上证50换5只，中证500换34只，科创50换4只
- 算力/半导体成主线（江波龙、兆易创新、华虹公司等批量纳入）
- 传统消费/医药/周期集中调出（长春高新、沃森生物、上汽集团等）

风险提示

- 对冲基金亚洲仓位极度拥挤，叠加海量IPO抽血、资产相关性走高，短期亚太市场整体回调风险持续放大
- 仅具备国产政策、供需反转逻辑的细分存在独立行情
- 中东地缘冲突若持续升温，油价继续走高将进一步压制风险偏好

□□ 港美股海外

港股市场

恒生指数七连跌，监管冲击电商平台

恒生指数下跌0.65%，连续第七个交易日下跌，触及去年7月中旬以来最低水平。恒生科技指数下跌1.6%，自10月高点回撤约30%。核心拖累为

电商平台：阿里巴巴下跌5.4%（三个月最大跌幅），京东下跌2.9%，均受北京市场监管机构约谈虚假广告及618反内卷监管影响。EdN能源延续下跌趋势，创数月新低。

防御板块零星抗跌

阿里巴巴健康上涨5%，受估值支撑推动。必需消费、保险小幅抗跌。市场整体涨跌家数仍偏弱，多只个股创52周新低。

南向资金动态

南向资金继续净买入港股，但力度弱于本周此前几个交易日。资金流向：卖出金融（保险、交易所）、材料（黄金）、香港地产；买入医疗、农业、工业。

海外市场

亚太市场分化明显

受美国连续两日空袭伊朗及油价走高拖累，亚太市场整体承压，但个股市场表现分化：

- 韩国KOSPI +0.43%：早盘最深跌4.4%后深V翻红，SK海力士盘中冲高+5%，散户逢低抄底。外资连续24日净卖出，本月累计抛售170亿美元。
- 日本日经225 +0.06%：早盘AI股遭抛售，午后油价回落AI板块反弹。半导体材料从领跌转为领涨，军工、造船、建筑走弱。
- 澳洲S&P/ASX 200 -0.23%：金融板块领跌（联邦银行为最大拖累），美铝大跌。能源板块受油价抬升对冲下行压力。
- A股沪深300 -0.55%：半导体/设备受益全国IDC规划（80%国产化）走强；LLM大模型、纯题材概念走弱，官媒警示无基本面题材炒作。
- 印度Nifty +0.42%：早盘大跌后收回部分失地。银行股上涨1.5%（印度央行吸引外资措施提振），IT板块连跌7日（AI扰动担忧）。
- 泰国SET +0.85%：财政、证交所等多部门联合出台稳市场政策，银行、高股息大盘股领涨。
- 印尼JCI -0.6%：早盘冲高后获利了结，市场担忧示威活动。

美股期货反弹

尽管美伊冲突持续，但外交谈判加剧推动美股期货反弹：纳指期货+1.15%，标普+0.7%，罗素+1.25%。美国10年期国债收益率降至4.525%，原油跌1%，黄金涨0.45%，比特币涨1.8%。

个股动态

甲骨文（ORCL）- 云基础设施暴增但应用增速放缓

- F4Q26云基础设施收入57.87亿美元，同比+92%，远超市场预期
- 剩余履约义务（RPO）飙升至6380亿美元，同比+363%，其中预付AI合同总额750亿美元
- 云应用增速放缓至+9%（上一季度+11%），打破本财年稳定增长趋势
- FY27资本开支指引900-950亿美元（净CapEx约700亿美元），压制短期毛利率
- EPS指引仅8.05美元，低于部分乐观预期
- 评级：花旗维持"买入"，目标价330美元；摩根士丹利维持"中性"，目标价207美元

特斯拉（TSLA）- 2Q26交付量预计42万辆，超预期

- 巴克莱预测特斯拉2Q26交付量约42万辆，高于市场预期的39.7万辆
- 欧洲市场是主要驱动力：4-5月合计销量同比+86%（德国+125%、法国+47%），预计季度欧洲交付量可达9万辆
- 中国批发量因出口大增同比+36%，5月零售销量同比+23%
- 美国市场估计环比持平约10.5万辆，但同比大幅下降（税收抵免到期影响）
- 全球电动车渗透率4月达24.8%，中国53.4%领跑，美国6.3%持续低迷

吉利汽车（0175.HK）- G-ASD 4.0获欧盟认证，海外目标75万台

- G-ASD 4.0智能驾驶平台获欧盟UN R171认证，可在欧洲上路
- 2026年出口目标75万台，Q2海外销量占比预计33%-35%（Q1为29%）
- 海外销量占比提升有望推动单车利润走高（Q1单车利润6400元人民币）
- 采用轻资产海外生产模式，已在西班牙、巴西与雷诺达成生产合作

- 计划2027年推出面向海外市场的混动技术
- 评级：大摩"与大市持平"，目标价28港元

阿里巴巴 (9988.HK / BABA) - 短期承压，AI赛道逻辑未破

- 股价近期下跌约6%，多重因素叠加：电商主业疲弱、2万亿算力网竞争担忧、token价格战、钉钉管理层变动
- 电商：2Q CMR增速预计再度转负，618大促整体不及预期
- 云+AI：Qwen 3.7 Max市场反响平淡，静待9月云栖大会Qwen 4.0/4.0 Preview落地验证
- token降价：参照"杰文斯悖论"，降价或带动调用量提升，且阿里可凭平头哥全栈降本
- 2万亿算力网冲击有限：开源模型商业化持续性存疑，国产算力产能瓶颈客观存在
- 已构建阿里云+通义大模型+平头哥PPU全栈AI布局，短期承压但中长期逻辑未破

SK海力士 (000660.KS) - 晶圆产能扩三倍，设备供应商涨价

- 计划到2034年将晶圆产能提高两倍，应对AI推动的存储芯片需求增长
- 多家设备一级供应商提出涨价要求，供货价格涨幅3%-4%
- 受益于存储超级周期，产业链业绩回暖
- 散户逢低抄底带动韩国KOSPI深V反转

三星电子 (005930.KS) - 手机业务指引疲软拖累股价

- 联发科业绩指引不及预期拖累台股科技链，三星电子表现弱于SK海力士
- 大摩上调三星生命保险和三星火灾海上保险2027/2028财年盈利预测（分别上调51%/50%和31%/32%）

资金行为总结

亚太区域整体资金偏向卖出

- 资金流入：金融、工业
- 资金流出：科技、材料、医疗
- 对冲基金极致扎堆亚洲市场，仓位拥挤度极高，短期回调脆弱性上升

港股/A股资金分歧

- 名义成交额下，买入力度是卖出2.8倍
- 风险偏好向金融倾斜，减持工业、可选消费

风险提示

- 对冲基金亚洲仓位极度拥挤，叠加海量IPO抽血、资产相关性走高，短期亚太市场整体回调风险持续放大
- 仅具备国产政策、供需反转逻辑的细分存在独立行情

机构观点

美股科技

甲骨文 (ORCL) - 机构分歧，但长期逻辑一致

多家机构对甲骨文FY26Q4业绩发表评论，核心矛盾在于短期资本开支压力 vs 长期AI订单强劲：

花旗 (Citi)

- 评级：买入 (Buy)
- 目标价：330美元 (较当前201.26美元上行空间64%)
- 核心逻辑：RPO达6380亿美元 (同比+363%)，预付AI合同750亿美元；FY27净资本开支约700亿美元 (低于市场预期)，融资压力降低；基于FY30年EPS 20.75美元折现，市盈率估值稳定
- 下行风险：资本开支持续高于预期；AI基础设施需求逆转；来自AWS/Azure竞争

摩根士丹利 (MS)

- 评级：中性 (Equal-weight)
- 目标价：207美元
- 核心逻辑：云基础设施收入+93%是亮点，但云应用增速放缓至+9% (首次减速)；FY27资本开支指引900-950亿美元 (净约700亿)，压制短期毛利率；RPO结构以预付款和自带硬件为主，长期GPUaaS经济效益存不确定性

- 风险回报在当前水平平衡

韦德布什 (Wedbush)

- 评级：跑赢大盘 (Outperform)
- 目标价：从275美元下调至240美元
- 核心逻辑：创纪录订单积压提供收入支撑；AI驱动需求持续攀升；但增加债务并非市场乐见，短期给公司带来压力

高盛 (GS)

- 评级：买入 (Buy)
- 目标价：从228美元上调至239美元 (上行空间18.8%)
- 核心逻辑：基础设施部署加速，德克萨斯Abilene数据中心已交付42%容量；RPO达6380亿美元 (+363%)；FY27-28为资本开支峰值，之后将下降；基于18倍2030年预估调整后净利润

-

下行风险：少数大客户依赖；大规模基础设施部署存延误风险；竞争加剧

摩根大通 (JPM) - 甲骨文云应用增速放缓是负面信号

- 甲骨文云应用业务增速放缓至+9% (上一季度+11%)，打破本财年稳定趋势
- 这对SAP等企业软件公司构成负面信号，预示行业整体增长压力加大

光通信

美银 (BofA) - 中际旭创目标价上调至1650元

- 评级：买入
- 目标价：从1100元大幅上调至1650元 (基于2027年25倍P/E)
- 核心预测：
 - 2026年：营收1208.68亿，净利润392.20亿，EPS 35.30元
 - 2027年：营收2116.91亿，净利润733.30亿，EPS 66.00元
 - 2028年：营收2947.61亿，净利润1035.13亿，EPS 93.16元
- 上调幅度：2026-2028年盈利预测上调16%-70%，远超市场共识42%-68%

- 核心催化：

- 1.6T光模块需求持续走强，预计2026/2027年全球出货量2000万/5600万只，中际旭创维持40%+市场份额

- NPO需求明朗化，2027年多家CSP将部署NPO，每500万只订单带来超100亿元利润，贡献约14%营收

- Coherent-Lite (CL) 方案有望被谷歌采用，中际旭创凭借与谷歌深度合作成为核心受益者

摩根大通 (JPM) - CPO担忧过度，光模块股提供买入机会

- 光学供应商 (Coherent、Lumentum) 股价从6月初高点下跌近20% (标普500仅跌5%)，主因市场对CPO采用延迟担忧被夸大

- 实际调研显示：英伟达Scale-out CPO在2026年下半年放量情况好于预期；Lumentum指出英伟达CPO交换机占比趋向超过50%

- 估值已具吸引力：Coherent和Lumentum当前股价约2028年共识收益25倍 (买方预期下可能更低)，盈利增长预测超40%，PEG小于1倍

- 重申对Coherent和Lumentum的"增持"评级，视回调为买入机会

新能源车

巴克莱 (Barclays) - 特斯拉2Q26交付量预计42万辆，超预期

- 预测特斯拉2026年第二季度交付量约42万辆，高于市场预期的39.7万辆和巴克莱4月预测

- 区域拆解：

- 欧洲：4-5月合计销量同比+86% (德国+125%、法国+47%)，预计季度欧洲交付量可达9万辆，有望创2023年以来最佳季度

- 中国：4月零售同比下滑，但批发量 (含出口) 同比+36%；5月零售同比+23%

- 美国：预计环比持平约10.5万辆，但同比大幅下降 (税收抵免到期)

- 全球电动车渗透率：4月达24.8% (中国53.4%领先，美国6.3%持续低迷)

摩根士丹利 (MS) - 吉利汽车G-ASD 4.0获欧盟认证

- 评级：与大盘持平

- 目标价：28港元
- 核心逻辑：
- G-ASD 4.0智能驾驶平台获欧盟UN R171认证，可在欧洲上路
- 2026年出口目标75万台，Q2海外销量占比预计33%-35%（Q1为29%），海外销量对冲国内疲软
- 采用轻资产海外生产模式（西班牙、巴西与雷诺合作）
- 计划2027年推出面向海外市场的混动技术
- Q1单车利润6400元人民币，海外占比提升推动单车利润走高

互联网

高盛（GS）- 中国互联网：AI与大型股交叉点

- 整体板块：估值仍处历史中低位（12个月前瞻PE约18x），但AI赋能下云、AI模型享有更高溢价
- 子行业偏好：
- 云：国内云厂商受益大模型训练/推理需求爆发，看好具备自研芯片能力和生态绑定优势的厂商
- 游戏：AIGC重塑游戏开发流程，降低制作成本；出海和版号常态化是增量催化剂
- 电商：AI推荐算法和虚拟试穿提升转化率，但宏观消费疲软和低价竞争压力并存
- AI模型：基础大模型进入应用落地关键期，关注B端API调用量和C端订阅收入增长
- 投资逻辑：从"赛道性投资"转向"精选个股"，重点关注腾讯、阿里、美团等拥有庞大用户基础和数据资产的互联网龙头
- 下行风险：大模型应用场景难以大规模付费；中美科技摩擦加剧；云和AI赛道价格战侵蚀利润

中信建投海外 - 阿里巴巴：短期承压，AI赛道逻辑未破

- 近期股价下跌约6%，多重因素叠加：电商主业疲弱、2万亿算力网竞争担忧、token价格战、钉钉管理层变动
- 观点：上述因素对基本面实质影响有限，市场反应过度

- 2万亿计划为旧闻，且阿里云与华为/模型厂商是合作关系，国资入场是把蛋糕做大而非零和博弈
- token降价：国产模型厂商具备成本效率及价格竞争力，架构优化持续降本
- 管理层变动：个别人事调整不影响阿里基本面
- 阿里已构建阿里云+通义大模型+平头哥PPU全栈AI布局，短期情绪扰动提供布局窗口

其他

SpaceX首次覆盖（未具名机构）

- 评级：买入
- IPO发行价：135美元
- 目标价：190美元（12-18个月，对应企业价值2.5万亿美元）
- 核心逻辑：
 - 目标十年内占据大部分AI计算市场份额，拥有2.3亿宽带用户和240GW计算能力
 - 计划每年10,000次发射（日均27次），部署100万个数据中心和10万个通信卫星
 - 星链预计2027年进入商业服务，AI大模型/基础设施开始吸引关注
- 风险：耐热芯片热管理技术商业化存在不确定性；成本可能缺乏竞争力；需累计约1.6万亿美元资本支出

天风电新 - 海亮股份：美国精炼铜关税研判

- 观点：美国精炼铜关税政策大概率会再推迟
- 美国现有2座原生冶炼厂建于1970年代，技术老化，扩产难度较大
- 新建冶炼厂面临最核心环保问题，环评周期3年以上，随时面临被起诉
- 如果直接加征精炼铜关税，势必推高美国境内铜价，牺牲其他产业发展
- 如果加征关税，对海亮是利好：
 - 产品定价为铜价+加工费，关税不影响加工费报价
- 海亮可使用可再生铜生产（美国是最大废铜出口国），成本优势显著

- 假设让利2000美元/吨给客户，海亮仍可保持3000+美元/吨盈利
- 投资建议：仅考虑北美30亿+铜箔12亿，预计2027年公司利润42亿，给30倍PE对应1260亿市值目标，当前空间极大

值得关注

1. Oracle (ORCL) FY4Q26业绩爆表 - RPO激增89%

Oracle (甲骨文) 公2026财年第四季度业绩全面超预期，剩余履约义务 (RPO) 达6380亿美元，同比激增89% (增加3000亿美元)，云基础设施 (IaaS) 收入增长92%。公司预计FY1Q27云基础设施收入将增长80%，FY27全年增长77%。资本开支主要用于采购英伟达GB200 AI芯片，建设数据中心以训练生成式AI大模型。

相关个股：

- Oracle (ORCL) - 云基础设施业务爆发式增长
- 英伟达 (NVDA) - AI芯片核心供应商

逻辑分析：Oracle云业务持续高速增长，验证AI基础设施需求强劲，RPO激增表明未来收入确定性极高。公司资本开支全部用于采购英伟达GB200芯片，进一步强化AI算力供应链景气度。

2. 氧化钪海内外价差高达85倍 - 战略小金属价值重估

氧化钪 (Yttrium Oxide) 国内价格约30元/公斤，海外价格达2500-3000元/公斤，价差高达85倍。氧化钪是钕铁硼永磁材料关键原料，广泛应用于新能源汽车、风电、节能电机等领域。海外价格高企主要受稀土出口管制及供应链安全担忧驱动。

相关个股：

- 爱迪特 - 氧化钪相关材料
- 华瓷股份 - 稀土永磁材料
- 东方锆业 - 锆系材料 (同为战略小金属)

逻辑分析：海内外价差极端拉大，反映海外供应链极度紧张。国内稀土管控趋严背景下，战略小金属价值重估逻辑强化，具备资源优势的国内企业

有望受益。

3. 光纤涨价浪潮 - 中天科技、亨通光电核心受益

光纤光缆行业迎来涨价周期，主要受益于AI数据中心建设热潮带动光纤需求爆发，叠加上游预制棒产能受限。国内光纤光缆龙头订单饱满，价格传导顺畅。

相关个股：

- 中天科技 - 光纤光缆龙头，订单饱满
- 亨通光电 - 光纤光缆+海缆双主业
- 远东股份 - 电缆+光纤布局

逻辑分析：AI数据中心对光纤需求呈指数级增长，而光纤预制棒产能扩张周期长（18-24个月），供需矛盾在2026年持续加剧。涨价从预制棒向下游光缆传导，具备垂直一体化产能的企业利润弹性最大。

4. 黄磷价格暴涨突破3.3万元/吨 - 兴发集团等磷化工受益

黄磷价格近期突破3.3万元/吨，较年初涨幅显著。涨价主要受两方面因素驱动：① 硫磺价格持续上涨（黄磷生产需消耗大量硫磺制酸）；② 云南、四川等主产区环保限产，供给端收缩。

相关个股：

- 兴发集团 - 国内最大黄磷生产商，自有磷矿
- 澄星股份 - 黄磷及磷化工
- 云图控股 - 磷复肥+黄磷
- 川恒股份 - 磷矿资源+磷化工

逻辑分析：黄磷是磷化工产业链最上游，价格弹性极大。兴发集团具备"磷矿-黄磷-精细磷化工"全产业链，利润弹性最强。当前黄磷价格已突破历史高位区间，相关企业Q2业绩有望大幅超预期。

5. 半导体材料国产化加速 - 六氟化钨供需矛盾激化

六氟化钨（WF₆）价格同比涨幅达232.7%（从523元/kg涨至1670-1810元/kg）。核心驱动：① 3D NAND/HBM堆叠层数从128层向400层+

升级，单颗芯片六氟化钨用量大幅增长；②
日本关东电化、中央硝子7月断供，供给端收缩；③
中国断供日本高纯钨粉，加剧全球供给紧张。

相关个股：

- 中船特气 - 国内六氟化钨龙头，产能扩张中
- 昊华科技 - 电子特气布局
- 中巨芯 - 电子材料平台

逻辑分析：六氟化钨是芯片制造关键特种气体，国产化率不足30%。当前海外供给收缩+国内晶圆厂扩产，供需矛盾激化。中船特气作为国产龙头，有望迎来份额提升+价格上涨双击。

6. 锂电Q2排产高景气 - 佛塑科技、星源材质等受益

锂电中游材料Q2排产持续超预期，核心驱动：①
储能爆发（欧美大储+国内工商业储能）；②
新能源车销量超预期（国内以旧换新+欧洲新能源复苏）；③
海外客户突破（日韩客户认证通过）。

相关个股：

- 佛塑科技 - 锂电隔膜
- 星源材质 - 锂电隔膜龙头
- 恩捷股份 - 湿法隔膜全球龙头
- 尚太科技 - 负极材料
- 中科电气 - 负极材料
- 宁德时代 - 动力电池龙头
- 亿纬锂能 - 动力电池+储能

逻辑分析：锂电产业链经过2年去库存，当前排产已恢复至历史高位。储能需求爆发是核心增量，欧美大储订单2026年同比增长超100%。中游材料价格企稳回升，龙头企业盈利能力修复。

7. 炬光科技签1300万美元技术许可 - CPO产业链地位确立

炬光科技子公司签订1300万美元技术许可协议，向全球领先半导体代工企业（推测为台积电）授权微棱镜透镜阵列和垂直光学耦合器技术。此外，许可产品还将按销量收取特许权使用费（3.72美元/件，销量超100万件后降至1.14美元/件）。

相关个股：

- 炬光科技 - CPO光学元件核心供应商
- 天孚通信 - CPO光引擎龙头
- 联特科技 - CPO光模块
- 光库科技 - 薄膜铌酸锂调制器

逻辑分析：炬光科技获得全球顶级半导体企业技术许可订单，标志国产光学元件正式进入CPO（共封装光学）供应链。CPO是下一代数据中心互联技术，2027-2028年进入规模化放量阶段，产业链相关公司有望迎来价值重估。

8. PJM快速并网通道落地 - 阳光电源、阿特斯等储能企业受益

美国PJM电网开通快速并网通道，允许数据中心配套储能项目加速并网审批。此前储能项目并网审批周期长达18-24个月，快速通道可将周期缩短至6-9个月，大幅提升储能项目经济性。

相关个股：

- 阳光电源 - 储能逆变器+储能系统全球龙头
- 阿特斯 - 光伏+大型储能
- 海博思创 - 储能系统集成

逻辑分析：美国数据中心建设热潮带来海量电力需求，但电网扩容严重滞后。储能+数据中心配套模式成为最优解决方案，PJM快速并网通道落地将加速该模式推广。国内储能企业凭借成本优势和技术积累，有望大幅受益美国市场爆发。

9. 美光科技(MU)目标价上调至1250美元 - AI存储需求爆发

美光科技（Micron）获Wolfe Research上调目标价至1250美元（当前股价约130美元，目标价对应约10倍空间）。核心逻辑：① HBM（高带宽内存）供不应求根深蒂固，单价是传统DRAM的5-8倍；②

AI服务器内存容量从H100的80GB提升至GB200的192GB，单台设备内存价值量增长140%；③
公司HBM3E产品通过英伟达认证，2026年HBM收入占比有望达30%。

相关个股：

- 美光科技 (MU) - HBM核心供应商
- 三星电子 - HBM+DRAM
- SK海力士 - HBM全球龙头

逻辑分析：AI算力军备竞赛驱动存储需求爆发，HBM是GPU标配，单价和利润率远超传统存储。美光作为美国本土存储厂商，在AI供应链国产化背景下获得英伟达等大客户青睐，市场份额和盈利能力双重提升。

10. 科远智慧 - 燃气轮机控制+AI数据中心离网控制双主线

科远智慧在燃气轮机控制系统和AI数据中心（AIDC）离网控制两大领域取得突破。① 燃气轮机控制系统：公司NT6000控制系统成功应用于50 MW级燃气轮机，实现自主可控；② AIDC离网控制：公司推出数据中心离网供电控制系统，解决数据中心电力缺口问题。

相关个股：

- 科远智慧 - 工业自动化+能源控制

逻辑分析：燃气轮机是AI数据中心备用电源主流方案，控制系统国产化是刚需。同时，数据中心离网供电（燃气轮机+储能+光伏混合供电）成为解决电力缺口的创新模式，科远智慧凭借在电力自动化领域积累，有望充分受益。

11. 亚马逊印度扩张 - Barclays看好电商+云双轮驱动

亚马逊印度业务获Barclays重点推荐，核心逻辑：① 印度电商渗透率仅10%（中国30%+，美国20%+），增长空间巨大；② 亚马逊印度云业务（AWS India）受益印度数字化转型，收入增速超40%；③ 印度中产阶级崛起带动消费升级，Prime会员数持续增长。

相关个股：

- 亚马逊 (AMZN) - 电商+AWS云双主业

逻辑分析：印度是继中国之后最大的增量市场，亚马逊在印度电商市场份额第一（约35%），AWS在印度云市场份额超30%。当前印度互联网渗透率快速提升，亚马逊作为基础设施提供商有望持续受益。

12. 医疗器械招标数据 - 联影医疗逆势增长

国内医疗设备招标数据显示，2026年5月联影医疗中标金额13.63亿元，同比+57%，环比+81%；1-5月累计中标46.94亿元，同比+9%。而其他厂商如迈瑞医疗、开立医疗、澳华内镜等均出现不同程度下滑。

相关个股：

- 联影医疗 - 高端医学影像设备国产龙头

逻辑分析：医疗设备招标数据显示联影医疗在行业整体承压背景下逆势增长，反映国产高端影像设备进口替代加速。公司产品矩阵（MR、CT、PET-CT等）完整，在三级医院突破顺利，市场份额持续提升。

总结

2026年6月11日值得关注的核心主线：

- 1.AI基础设施持续高景气 - Oracle RPO激增、美光HBM、CPO产业链
- 2.战略资源价值重估 - 氧化钪海内外价差、黄磷涨价、六氟化钨供需矛盾
- 3.新能源+储能爆发 - 锂电Q2排产高景气、PJM快速并网通道
- 4.国产替代加速 - 半导体材料（六氟化钨、电子特气）、医疗设备（联影）
- 5.新兴市场需求爆发 - 亚马逊印度、欧洲新能源（敏实集团）

风险提示：以上分析基于公开信息整理，不构成投资建议。市场有风险，投资需谨慎。

各行业板块

煤炭

煤炭板块今日核心催化集中在"供给收缩+地缘冲击+价格支撑+焦企提涨"多条主线。安监收紧压制国内煤炭供应，海峡局势推升油价对煤价形成

联动支撑，电厂集中补库开启叠加焦企第七轮提涨预期，动力煤和炼焦煤价格均有上行驱动。

核心催化

- 催化1：近期国内发生煤炭相关事故，行业或将全面收紧安全生产管控，进一步造成供给收缩
- 催化2：霍尔木兹海峡关闭，国际油价短线直线拉升涨超4%，油价上涨对煤价形成联动支撑
- 催化3：电厂集中补库开启，煤价市场将迎来新一轮突破性爆发；动力煤日耗同比+7.8%，迎峰度夏需求增加
- 催化4：本周五主流焦企或顺势提出第七轮涨价，六轮累计涨幅已达300—330元/吨，落地概率较大
- 催化5：预计2026年下半年动力煤现货均价为950元/吨（上半年均价755元/吨），煤炭行业供需格局向好，煤化工需求提升、煤炭进口量下滑

核心标的及逻辑

1.动力煤龙头：

- 中国神华：动力煤龙头，机构上调2026年盈利9%-17%，电厂补库+迎峰度夏直接受益
- 陕西煤业：动力煤核心标的，被调出上证50但基本面稳健，高股息防御属性突出
- 昊华能源：动力煤为主，高股息率防御属性，迎峰度夏受益明显

2.炼焦煤及焦企提涨受益：

- 平煤股份：炼焦煤标的，焦企第七轮提涨预期下受益煤价上涨
- 大有能源：焦企提涨+安监收紧双催化，供给收缩推升炼焦煤价格
- 晋控煤业：炼焦煤方向，安全生产管控收紧背景下供给端受益

3.综合煤炭标的：

- 中煤能源：机构维持买入评级，上调2026年盈利，煤化工需求提升提供增量
- 兖矿能源：动力煤+炼焦煤双轮驱动，机构上调盈利但评级从中性下调为卖出，A股目标价19.0元（原16.0元）

- 郑州煤电：焦企提涨催化标的，供给收缩+需求支撑双受益

行业趋势

- 安监收紧持续，煤炭事故后安全生产管控或将全面收紧，供给端进一步收缩
- 海峡局势升级推升油价，煤价联动支撑，但地缘冲突反复导致预期波动较大
- 动力煤迎峰度夏，电厂集中补库开启，预计下半年现货均价950元/吨，价格易涨难跌
- 焦企连续六轮提涨累计300—330元/吨，第七轮涨价预期本周五提出，炼焦煤价格有支撑
- 煤化工需求提升叠加煤炭进口量下滑，供需格局向好，板块估值处于低位但部分标的估值已偏乐观

石油石化

石油石化板块今日核心催化集中在"中东地缘冲突升级+霍尔木兹海峡关闭+国际油价大涨"主线。伊朗宣布封锁霍尔木兹海峡，特朗普威胁对伊朗采取"非常猛烈"的军事行动，地缘政治风险溢价快速上升，国际油价大幅飙升，油气板块成为全市场唯一持续跑赢的强势板块。

核心催化

- 催化1：伊朗宣布对所有船只关闭霍尔木兹海峡，油气运输要道受阻，全球石油供应端显著收紧
- 催化2：特朗普表示美国将对伊朗发起"非常猛烈"的军事打击，中东局势急剧升温，地缘政治风险溢价大幅上行
- 催化3：布伦特原油价格飙升至每桶95美元附近，WTI原油盘中涨超4%，油价创阶段新高
- 催化4：霍尔木兹海峡是全球约20%石油运输的关键通道，封锁导致油轮运价飙升，油气运输及开采企业直接受益

核心标的及逻辑

1.油气开采及油服：

- 山东墨龙：石油钻采机械及油气开采装备龙头，中海油为核心客户，地缘风险推升油价直接利好公司订单
- 通源石油：主营油气田技术服务与钻井服务，伊朗冲突升级背景下油服需求增加，量价齐升
- 首华燃气：天然气开发与销售，地缘紧张推动能源价格整体上行，天然气跟涨受益

2.油运及综合能源：

- 科力股份：北交所油气股，受益油价上涨与油服需求扩张

行业趋势

- 霍尔木兹海峡封锁短期难以缓解，全球原油供应收紧预期强化，油价易涨难跌
- 特朗普表态强硬，军事打击概率上升，地缘风险溢价或进一步扩大，能源板块配置价值凸显
- 油气板块是当前全市场唯一持续跑赢的强势方向，高股息+低估值+地缘避险三重逻辑共振

有色金属

[行业核心催化概述：AI算力需求爆发+中国出口管制升级，驱动小金属及高端粉体材料价格暴涨。六氟化钨价格同比涨幅超200%，氧化钨海内外价差最高85倍，钨、钼、磷化铟等AI关键小金属供需缺口持续扩大，国产替代逻辑全面强化]

核心催化1：六氟化钨价格暴涨，电子特气供需缺口扩大

六氟化钨（WF₆）作为7nm以下先进制程CVD沉积的核心前驱体，中国纯度99.999%产品价格已达1670-1810元/kg，较去年同期（523元/kg）涨幅超232%。韩国SK Specialty、Foosung等核心供应商正式通知三星、SK海力士等芯片巨头，2026年大幅上调六氟化钨价格，涨幅预计高达40-50%。SK海力士尝试"以钼代钨"技术路线，推动钼材料需求预期抬升。上游钨精矿价格获得支撑，广东翔鹭钨业黑钨、白钨精矿长单采购价大幅上调。

核心催化2：氧化钇海内外价差达85倍，稀土出口管制重塑供应链

中国对日稀土管制升级，氧化钇作为陶瓷烧结助剂被禁运，国内国外价差最高达85倍。日本京瓷、德山等全球陶瓷龙头因原料断供面临减产/停产风险，陶瓷制品价格已开始上涨。旭光电子、金博股份作为国内唯二具备高端氮化铝粉体量产能能力的企业（各500吨/年级别），站在国产替代最前沿。氮化铝陶瓷基板凭借超高热导率（ $>230\text{W/m}\cdot\text{k}$ ），成为AI服务器、800G光模块、HBM封装不可替代的基板材料。

核心催化3：磷化铟出口管制，AI光互联卡脖子材料国产化

路透社报道中国正对磷化铟（InP）实施出口管制，InP是800G/1.6T硅光模块的核心衬底。数据中心光互联增速超出硅光芯片产能释放节奏，InP衬底供给偏紧叠加管制预期，系统性推升备货需求与价格预期。云南锗业作为磷化铟衬底龙头，产能15万片/年（2-4英寸），直接受益国产替代。Lumentum指出英伟达CPO支持交换机占比已从此前40%-50%提升至超过50%，英伟达正积极寻求从Lumentum增加InP产能。

核心催化4：高端铜箔供需紧缺，AI驱动加工费持续上涨

AI服务器从H100向GB200、Rubin升级，铜箔代际从RTF→HVLP1/2→HVLP3/4刚性迭代，PCB层数从20层升至40层+。单台高端铜箔用量从GB200的12kg增至GB300的30kg，Rubin若考虑LPU或提升至100kg。2026年全球AI服务器高端铜箔需求2.4万吨，同比+260%，27年翻番至5万吨。当前三井金属、卢森堡铜箔、中国台湾金居三家占全球高端有效供给80-90%，27年缺口扩大。高端铜箔扩产核心瓶颈为日本三船表面处理机，产能已被德福预定至28年。HVLP3/4单吨利润5-10万元，载体铜箔盈利更高。

核心催化5：钨钼小金属受益AI材料升级

钨精矿是生产高纯六氟化钨的核心上游原料，全球六氟化钨供需缺口持续扩大、价格指数级飙升，上游钨精矿需求预期大幅抬升。章源钨业一季度净利润暴增近800%，翔鹭钨业一季度净利润同比增长2917%。SK海力士已完成“以钼代钨”生产验证，使用钼材料替代传统钨材料制作字线，在同等微缩尺寸下钼的电阻更低，金钼股份直接受益。

核心标的及逻辑

1.六氟化钨特气龙头：

- 中船特气：六氟化钨核心供应商，直接受益价格暴涨，估值具备提升空间

- 昊华科技：国内氟化工龙头，六氟化钨产能国内领先，部分产品市场占有率高达60%

- 雅克科技：前驱体开启涨价模式，与海力士敲定产品涨价（7月1日执行，涨幅20%+），深度绑定SK海力士、三星、长鑫存储等客户

2.氮化铝陶瓷基板：

- 旭光电子：国内唯一实现氮化铝粉体→陶瓷基板→结构件→HTCC全产业链自给自足企业，粉体年产能突破500吨，已切入头部光模块和HBM客户

- 金博股份：碳基材料龙头跨界氮化铝，2026年6月建成投产500吨高导热氮化铝粉体示范生产线

3.磷化铟光互联：

- 云南锗业：磷化铟衬底龙头，产能15万片/年（2-4英寸），直接受益AI光模块需求爆发+出口管制催化

- 炬光科技：产品广泛应用于光通信模块、硅光模块、CPO等领域，近期向AH授权CPO核心光学技术

4.高端铜箔：

- 德福科技：领先扩产和放量，锁定2027年三船产能，RTF和HVLP1-2批量供货，HVLP3-4及载体铜箔测试中

- 铜冠铜箔：HVLP4良率从2-3成提高至5成，二季度正式进入批产阶段，产销居内资首位

- 海亮股份：预计26Q3 HVLP正式对台光、台耀小批量，27年40亿+利润确定性增强，当前仅11X PE

5.钨钼资源：

- 章源钨业：钨粉产量排名第一，碳化钨粉产量排名第二，一季度净利润暴增近800%

- 翔鹭钨业：一季度净利润同比增长2917%，钨原料长单采购价大幅上调

- 金钼股份：世界领先、中国产销量最大的钼业公司，直接受益SK海力士"以钼代钨"技术路线

6.电子粉体材料：

- 有研粉材：铜基粉体国内市占率约四成，AI散热铜粉、氧化铜粉（PCB电镀）、超细铜粉（PCB互联）等高端粉体产品成功实现批量销售，27年盈利预期看约4-5亿，目标市值空间150+亿
- 江南新材：铜粉供不应求加工费上涨弹性显现，下半年更关注液冷板超预期表现，液冷规划百亿收入

行业趋势

AI算力需求爆发驱动小金属及高端粉体材料从"传统有色"向"科技周期核心资产"重估。六氟化钨、磷化铟、氧化钼、钨、钼等关键材料因中国出口管制+海外产能受限+AI需求爆发三重催化，供需缺口持续扩大，价格进入上行通道。具备"粉体自给+全产业链闭环"能力的中国企业（旭光电子、金博股份、昊华科技等）将优先获得下游客户订单，国产替代不可逆。高端铜箔、电子特气、陶瓷基板等细分领域加工费涨价趋势明确，利润弹性持续释放。

钢铁

钢铁板块今日核心催化集中在"盈利下调+产能管控延后+毛利低迷"三条主线。机构大幅下调多家钢企2026年盈利预期，行业产能管控节奏延后，钢铁价格承压，板块基本面延续弱势。

核心催化

- 催化1：机构下调宝钢股份、马鞍山钢铁2026年盈利12%-40%，鞍钢股份预计亏损48亿元（亏损规模进一步扩大）
- 催化2：2026年钢铁产能管控、生产纪律落地节奏延后，供给端收缩力度不及预期
- 催化3：螺纹钢、热轧卷板、冷轧卷板现货价格全线走弱，钢铁毛利持续低迷

核心标的及逻辑

1.行业龙头：

- 宝钢股份：行业龙头，机构维持中性评级，目标价下调至6.7元（原7.5元），盈利压力来自现货价格下行
- 马鞍山钢铁（港股/A股）：港股目标价2.2港元（原2.5港元），A股目标价2.4元（原2.7元），港股中性/A股卖出评级

2.亏损标的：

- 鞍钢股份（港股/A股）：港股目标价1.15港元（原1.20港元），A股目标价1.65元（原1.70元），均维持卖出评级；2026年预计亏损48亿元

3.工业自动化受益：

- 科远智慧：DCS业务钢铁领域在手订单25年已签单3.2亿，钢铁自动化市场总空间约700亿，公司聚焦头部目标空间140亿；传统主业DCS订单增速25%，在手订单约50亿，电力板块60%/钢铁18%/化工10%/其他，工业AI业务1-5月订单同比增速近40%，燃机控制系统及AIDC离网控制系统提供新增量

行业趋势

- 产能管控延后，供给收缩不及预期，钢价压制延续
- 行业毛利持续低迷，机构普遍下调2026年盈利预期12%-40%
- 钢铁板块工业自动化渗透率提升，DCS龙头科远智慧在钢铁领域订单高增，但传统钢铁主业基本面偏弱

基础化工

基础化工板块今日核心催化集中在"地缘扰动+硫磺涨价+磷氟共振"三条主线。伊朗关闭霍尔木兹海峡导致硫磺、PPE等多种化工品供需失衡，硫磺现货价格突破万元/吨，成本传导驱动黄磷、热法磷酸价格大幅上涨；氟化工高端材料持续放量，半导体级产品矩阵不断突破。板块资金持续流入，化工ETF得到主动买入，涨价链条正向电子化学品和半导体材料扩散。

核心催化

- 催化1：伊朗关闭霍尔木兹海峡，硫磺、PPE等多种化工品供需失衡，部分品种持续走高
- 催化2：硫磺颗粒价格突破10000元/吨（较前日+200元/吨），硫磺供应极度紧张，价格短期延续上行
- 催化3：黄磷价格突破3.3万元/吨（年初2.2万/吨），热法磷酸套利空间显著，硫酸-湿法磷酸-热法磷酸-黄磷传导机制顺畅
- 催化4：磷矿涨价+磷酸铁锂需求增加，磷化工景气度持续上行，磷化铟全球供需缺口显著
- 催化5：六氟化钨（WF6）国内价格1670-1810元/kg，较去年同期涨幅超232%，韩国供应商大幅上调价格
- 催化6：SK海力士以钼代钨技术验证完成（钼字线替代钨字线），钼材料产业链受益；钨精矿需求预期大幅抬升，价格大幅上涨
- 催化7：化工ETF（159870）资金持续主动买入，板块做多情绪强

核心标的及逻辑

1.磷化工龙头：

- 兴发集团：磷化工一体化龙头，拥有16万吨/年黄磷年产能直接受益黄磷涨价，Q2磷矿产量环比翻倍，磷石膏制酸项目（产80万吨硫酸）预计2027年投产，单吨硫酸效益约1000元；子公司兴福电子半导体材料持续放量，市值接近300亿，周期与成长共振
- 川金诺：国内领先湿法磷化工企业，黄磷价格大涨驱动热法路线套利空间扩大，湿法路线成本优势凸显
- 六国化工：华东最大磷复肥和磷化工一体化专业制造企业之一，受益磷化工景气上行

2.氟化工龙头：

- 巨化股份：高端氟材料龙头，国内唯一实现半导体级FFKM（全氟醚橡胶）量产并导入，半导体级超纯PFA产能持续扩张，氟化液新品进入数据中心推广阶段；制冷剂三代配额削减长期逻辑清晰，2028年价格弹性可期
- 昊华科技：国内氟化工龙头，特种气体万吨级产能（部分产品国内市场占有率高达60%），六氟化钨等电子特气深度受益AI算力需求爆发，燃气轮机控制系统进入高速成长期

3.电子化学品弹性：

- 南大光电：前驱体业务快速放量，先进硅前驱体和金属前驱体已实现量产，高K三甲基铝客户端验证推进中；特气三氟化硼等新品有序导入；光刻胶多款ArF通过客户验证并取得订单，2025年光刻胶销售收入突破2000万元
- 雅克科技：子公司成都科美特供应六氟化硫和四氟化碳给合肥长鑫，向SK海力士、三星电子等提供逻辑芯片用含氟特气，深度嵌入HBM产业链（SK海力士占全球HBM市场80%份额）
- 华特气体：国内光刻气龙头，光刻气产品已获得ASML子公司Cymer认证，深度布局HBM产业链关键TSV工艺用先进刻蚀气体
- 中化国际：并购南通星辰打造电子树脂新龙头，南通星辰780吨/年特种PPO已供货，1500吨/年接近投产，3000吨/年规划中，深度嵌入海外AI产业链覆铜板供应链

4.化工物流：

- 密尔克卫：化工物流龙头，天津西青仓为全国首个集成电路半导体专业危化品物流基地，已与中芯国际形成长期合作；切入芯片半导体运输打造第二成长曲线，化工品涨价直接抬升经手货值，Q2业绩有望优于Q1，26年PE仅10倍左右

行业趋势

- 霍尔木兹海峡局势持续扰动，硫磺供给极度紧张，化工品涨价链条向电子化学品和半导体材料扩散
- 磷矿涨价+磷酸铁锂需求增加+磷化铟缺口，磷化工景气度中期上行，热法酸套利空间持续
- 高端氟材料（FFKM、超纯PFA、电子氟化液）持续放量验证，半导体材料国产替代逻辑清晰
- 制冷剂三代配额2029年削减+四代无法弥补缺口，长期价格弹性明确，2028年有望提前演绎

建筑材料

建筑材料板块今日核心催化集中在"指数调出+供给出清+出口链"三条主线。沪深300指数调整，北新建材、东方雨虹被调出，被动资金面承压；

但供给侧改革持续推进，龙头企业盈利拐点已现，高股息配置价值凸显。

核心催化

- 催化1：沪深300样本调整，北新建材（石膏板龙头）、东方雨虹（防水龙头）被调出，跟踪资金合计规模较大，被动卖出压力显著
- 催化2：机构建议增配低估传统行业龙头，聚焦建筑央企高股息及消费建材，水泥和消费建材为重点方向
- 催化3：供给侧出清持续，鸿路钢构、北新建材、三棵树等龙头盈利出现拐点，利润率修复趋势明确

核心标的及逻辑

1.消费建材出口链：

- 麦加芯彩：工业涂料龙头，出口占比高，人民币贬值受益，估值低
- 华新建材：石膏板高端化，出口加速，业绩稳健
- 兔宝宝：装饰板材龙头，渠道下沉+出口双轮驱动

2.供给出清龙头：

- 北新建材：石膏板绝对龙头，供给侧出清受益，盈利拐点确立，高股息
- 三棵树：建筑涂料龙头，渠道整合加速，净利率修复弹性大
- 鸿路钢构：钢结构龙头，订单质量改善，盈利拐点已现

3.高股息防御：

- 塔牌集团：粤东水泥龙头，高股息率约7%，防御属性突出

行业趋势

- 指数调出压制短期情绪，北新建材、东方雨虹被动资金流出压力待消化
- 供给侧出清持续推进，龙头盈利拐点已现，利润率修复趋势明确
- 大宗建材需求疲软，水泥/螺纹钢价格承压；消费建材出口链相对占优
- 高端电子布（TCL/CCL上游）持续迭代，先进封装玻璃基板材料关注度提升

建筑装饰

建筑装饰板块今日催化集中在"城市更新+消防刚需+玻璃基板新材料"三条主线。十五五城市更新政策出台，消防产品具有刚需属性和更新周期，存量房时代维保市场空间广阔。玻璃基板作为先进封装新材料，TGV技术产业化加速，上游原片、设备、材料环节受益。高股息建筑央企和出海标的估值低位，具备配置价值。

核心催化

- 催化1：十五五城市更新出台，消防产品刚需属性凸显，北京地区二次维保替换市场与新房市场占比达1:1
- 催化2：消防产品更新周期明确，疏散产品3-5年，报警产品8-12年，存量房时代更新维保需求广阔
- 催化3：玻璃基板TGV技术从实验室向量产工程化跨越，CPO光电共封装领域成为首选材料
- 催化4：国内疏散及报警产品价格战结束，青鸟智控新国标产品提价10%左右，Q2盈利边际向上
- 催化5：青鸟智控海外业务Q1同比增长43.17%，毛利率超50%，全年增长目标30%完成难度不大

核心标的及逻辑

1.消防及智控：

- 青鸟智控：消防产品龙头，城市更新+更新周期双驱动；海外业务高增长毛利率超50%；消防机器狗"灵豹"小批量交货；Q2国内民商用盈利边际向上，2026年业绩拐点明确

2.玻璃基板产业链：

- 凯盛科技：玻璃基板原片环节，TGV产业化加速核心受益
- 戈碧迦：玻璃基板原片供应商，国产替代加速
- 帝尔激光：TGV激光诱导深度刻蚀（LIDE）设备龙头，技术路径最优
- 东威科技：玻璃基板电镀设备供应商
- 天承科技、江化微：玻璃基板金属化填充材料
- 京东方、沃格光电：玻璃基板加工制造环节

3.高股息建筑央企及出海：

- 中国建筑：建筑央企龙头，高股息防御属性
- 中国中铁：基建央企，估值低位
- 精工钢构：钢结构龙头，出海标的
- 中材国际：水泥工程出海龙头
- 江河集团：幕墙装饰龙头

4.建材及消费建材：

- 麦加芯彩：消费建材细分龙头
- 华新水泥、塔牌集团：水泥板块，周期底部反转
- 兔宝宝：装饰板材龙头
- 鸿路钢构：钢结构加工龙头，盈利拐点
- 北新建材：石膏板龙头，消费建材白马
- 三棵树：涂料龙头，渠道下沉+品类扩张

5.高端电子布及新材料：

- 中国巨石、国际复材：高端电子布，持续迭代升级
- 龙磁科技、铂科新材：高端TR电感，即将放量
- 中钨高新：PCB钻针，受益AI服务器需求
- 天通股份、东方钽业：芯片封装玻璃基板、薄膜铌酸锂送样验证
- 稀美资源、钧达股份：SCPI膜等新材料

行业趋势

- 城市更新政策驱动消防产品更新周期，存量房时代维保市场空间广阔，民商用消防价格战结束，盈利触底回升
- 玻璃基板TGV技术产业化加速，从实验室向量产跨越，上游原片、设备、材料国产替代空间大
- 建筑央企及高股息标的估值处于历史低位，海外业务增长对冲国内波动，配置价值凸显
- 高端电子布、TR电感、PCB钻针等新材料受益AI、核聚变、商业航天等新兴赛道兴起，需求爆发

- 消防机器狗等智能化产品降低成本扩大应用场景，传统消防向智能消防升级

电力设备

电力设备板块今日核心催化集中在"AI算力需求爆发+数据中心储能+电网升级+国产替代"四条主线。美国PJM快速并网通道方案获批，数据中心配储需求有望快速起量，预计增量储能需求至少10GWh+。AI算力规模将达百万亿级，政策加持下边缘算力进入发展快车道，800VDC、HVDC等先进电源架构持续升级。半导体设备零部件超级周期启动，全球半导体设备市场从1200亿美元提升至2000亿美元，上游零部件需求爆发。组件效率强制标准或将出台，加速推动落后产能淘汰，利好高效电池技术龙头。

核心催化

- 催化1：美国PJM快速并网通道方案获批，26H2政策生效，预计增量储能需求至少10GWh+，数据中心配储需求快速起量
- 催化2：AI算力规模将达百万亿级，800VDC、HVDC等先进电源架构持续升级，麦格米特唯一入围NV链大陆PSU厂商
- 催化3：全球半导体设备市场从1200亿美元提升至2000亿美元，零部件需求新增400亿美元，国内零部件厂商订单爆单
- 催化4：组件效率强制标准或将出台，TOPCon组件3级效率要求23.2%，落后产能加速出清，利好高效电池龙头
- 催化5：中国对日禁售稀土，氮化铝陶瓷基板国产替代加速，旭光电子、金博股份高端粉体性能媲美日本德山
- 催化6：晶圆代工持续涨价，台积电3nm制程下半年再度上调报价涨幅最高15%，中芯国际、华虹、晶合集成等成熟制程全面紧缺
- 催化7：CCL产业超高景气度，金安国际近日对下游涨价10%，卖方市场按单议价
- 催化8：锂电Q2排产持续高景气，中游材料价格回升，板块业绩有望同环比提升，隔膜供给到27年年中依然偏紧

核心标的及逻辑

1.储能及数据中心电源：

- 阳光电源：美国PJM快速并网通道方案获批核心受益，SST趋势确定，800VDC架构升级大趋势未改变
- 阿特斯：北美数据中心建设放量叠加快速并网通道机制推动，数据中心配储需求快速增长
- 海博思创：储能系统集成商，受益数据中心配储需求爆发
- 麦格米特：唯一入围NV链大陆PSU厂商，延伸800V→50V DCDC、HVDC sidecar等设备
- 欧陆通：谷歌链PSU入围，受益AI服务器电源需求增长

2.锂电产业链：

- 宁德时代：全球近40%电池市场份额，Q2业绩有望高增，江西下窝锂矿撤销用地预审利好行业供给格局
- 亿纬锂能：电池景气度最直接受益环节，Q2排产持续高景气
- 佛塑科技：隔膜供给到27年年中依然偏紧，推荐标的
- 星源材质：隔膜龙头，受益供给偏紧格局
- 恩捷股份：隔膜龙头，产能释放周期长
- 尚太科技：负极Q2顺价有望落地，27年估值有望修复
- 中科电气：负极材料龙头，受益顺价落地

3.半导体设备零部件：

- 富创精密：产能快速扩张，产值从2022年30亿提升至目前100亿，2030年目标200亿产值，海外订单高速增长
- 珂玛科技：陶瓷加热盘产能提升一倍以上，海外订单100%增长
- 新莱应材：高纯管路&阀门产能提升80%，二季度半导体订单创新高
- 神工股份：单晶硅电极产能提升200%，受益零部件紧缺涨价
- 江丰电子：靶材部分涨价20%以上，受益零部件紧缺
- 先锋精科：半导体设备零部件核心供应商
- 正帆科技：气体输送设备受益资本开支加速

4.PCB上游材料及设备：

-

建滔积层板：CCL涨价持续兑现，利润月度频率上修，卖方市场按单议价

- 金安国际：近日对下游涨价10%，CCL产业超高景气度
- 华正新材：CCL核心厂商，受益涨价周期
- 宝鼎科技：CCL产业链标的，深南载体铜箔审厂进展顺利
- 铜冠铜箔：HVLP4良率超预期，Rubin上量带动出货提升

-

天承科技：TGV药水被低估，填实电镀工艺验证中，二季报业绩趋势良好

- 江南新材：铜粉涨价在即，自25Q4开始满产，液冷加速上量26年预计15亿+收入

5.氮化铝陶瓷基板：

- 旭光电子：国内唯一实现从"氮化铝粉体→陶瓷基板→结构件→HTCC"全产业链自给自足，粉体年产能突破500吨
- 金博股份：500吨高导热氮化铝粉体示范生产线2026年6月建成投产，对日禁售受益

6.光伏高效电池：

- 爱旭股份：ABC技术龙头，组件效率强制标准出台利好高效电池
- 隆基绿能：HPBC技术龙头，受益高效电池趋势
- 晶科能源：TOPCon龙头，具备资金及技术优势完成高效升级
- 晶澳科技：TOPCon头部厂商，主流出货产品满足23.2%效率要求
- 天合光能：TOPCon龙头，受益行业集中度提升

7.晶圆代工：

-

中芯国际：今年明年分别涨价15%，成熟制程全面紧缺，受益AI需求旺盛

- 华虹半导体：今年涨价10-15%，成熟制程产能持续吃紧
- 晶合集成：3月涨价10%，6月将再涨10%，成熟制程全面紧缺

8.洁净室设备：

- 美埃科技：半导体洁净室核心设备与耗材公司，26Q1营收增速+44%，扣非增速+26%，收入增速回升

行业趋势

- AI算力需求持续爆发，数据中心建设放量，配储需求至少10GWh+，800VDC、HVDC等先进电源架构升级大势所趋
- 全球半导体设备市场从1200亿美元提升至2000亿美元，上游零部件进入超级周期，多个环节开始出现需求紧张、交期拉长以及涨价
- 晶圆代工持续涨价，先进制程+成熟制程产能持续吃紧，AI需求旺盛推动全球代工产能&成熟制程产能持续吃紧
- 对日禁售稀土催化氮化铝陶瓷基板国产替代加速，供应链重构不可逆，具备粉体自给能力的企业优先获得订单
- 组件效率强制标准或将出台，TOPCon组件3级效率要求23.2%，落后产能加速出清，行业集中度提升
- CCL产业超高景气度，完全属于卖方市场，几乎按单议价，涨价持续兑现
- 锂电Q2排产持续高景气，中游材料价格回升，隔膜供给到27年年中依然偏紧，板块业绩有望同环比提升
- 洁净室FFU与耗材受益AI驱动资本开支加速，设备占半导体整体CAPEX价值量1-2%，设备转化耗材比例超10%

机械设备

机械设备板块今日核心催化集中在"AI算力基础设施+国产替代+出海加速"三条主线。AI数据中心建设拉动燃机发电、PCB设备、半导体设备等细分领域需求爆发,国产设备厂商在高端环节加速突破,海外订单快速增长。板块估值处于历史低位,高景气度与低估值形成剪刀差。

核心催化

- 催化1：AI数据中心建设持续高景气,燃机发电设备订单排至2029-2030年,交付周期大幅拉长
- 催化2：PCB设备需求旺盛,层压机订单交期从1年延长至2年,积压订单创近十年新高
- 催化3：半导体设备国产化加速,存储芯片、先进封装扩产带动设备需求,WAT测试机市场2030年将超30亿

- 催化4：光模块锡膏需求爆发,1.6T光模块带来量价利三重通胀,T7锡膏毛利率达70%
- 催化5：工程机械国内海外共振向上,5月挖机内销同比增长39%,出口增长34%

核心标的及逻辑

1.燃机发电龙头：

- 杰瑞股份：油气装备龙头转型AIDC发电,燃机成撬持续涨价,北美连续获六笔大单,数据中心一体化打开成长空间,27年利润预期60亿
- 中国动力：燃机OEM核心标的,燃气轮机+中高速机全线布局,海外订单快速突破,受益AIDC发电十年黄金周期

2.半导体设备：

- 广立微：WAT测试机A股唯一标的,晶圆测试片通胀受益,2030年市占率目标70-80%,市值空间600亿
- 芯碁微装：LDI全球龙头,先进封装CoWoS设备卡位优势显著,玻璃基板产品年内落地,冲击千亿市值

3.PCB设备：

- 合锻智能：A股唯一持有德厂拉法股权的层压机标的,行业缺口3000台,总市场空间240亿,稀缺性突出
- 唯特偶：光模块T7锡膏龙头,毛利率70%,全品类T7锡膏能力,高端化及国产化核心受益标的

4.工程机械：

- 三一重工：工程机械龙头迈向全球,国外收入占比从23%提升至63%,业绩有望超越2021年高点
- 徐工机械：5月内销增长30%,国外增长50%+,矿山机械进位全球第四,海外业务占比48%

行业趋势

- AI数据中心建设驱动燃机发电需求,交付周期排至2029-2030年,涨价趋势明确
- PCB设备、半导体设备国产替代加速,高端环节突破带来估值重塑

- 工程机械国内海外双轮驱动,行业反内卷进程加速,主机厂上调价格
- 零部件涨价逻辑被低估,2026年缺口90亿美金,2028年放大至500亿美金

国防军工

国防军工板块今日核心催化集中在"地缘升温+AI军事赋能+订单落地"三条主线。中东局势骤然升温，美国对伊朗军事行动升级，伊朗核问题持续发酵，全球防务开支预期大幅提升；与此同时，军工电子企业正在经历AI技术的重塑，优质公司数十年极细分赛道的积累迎来行业空间爆发；产业链核心标的订单持续落地，业绩确定性得到强化。

核心催化

- 催化1：特朗普宣布对伊朗实施更大规模轰炸，美军飞机在德黑兰上空飞行，伊朗局势骤然升温，全球防务板块情绪大幅提振
- 催化2：军工电子AI逻辑重塑，保偏光纤、硅电容、高速连接器等核心器件从军工场景向AI算力场景延伸，行业空间迎来数倍扩容
- 催化3：睿创微纳26年业绩有望+100%，旗下齐新半导体8英寸MEMS、氮化镓/砷化镓工艺线稀缺性极强，硅电容已实现产品化并贡献增量
- 催化4：华丰科技昇腾大订单落地，6月高速线模组订单近一万套（5月不足1000套），Q3-Q4有望持续加速放量
- 催化5：王子新材25年完成计提轻装上阵，薄膜电容受益AI服务器电源需求，26年目标全线盈利，业绩迎拐点

核心标的及逻辑

1.军工电子+AI算力：

- 长盈通：保偏光纤龙头，脱胎于军工光纤陀螺，CPO/NPO打开10倍以上行业空间，受益AI算力需求爆发
- 烽火通信：保偏光纤核心供应商，军工技术积累深厚，光通信+算力双线受益
- 火炬电子：硅电容源于军用雷达，高频场景替代MLCC，高速光模块、GPU打开数倍空间

2.军工电子核心器件：

- 航天电器：高速连接器龙头，军工院所核心供应商，受益AI服务器电源模块需求快速提升
- 菲利华：石英纤维稀缺供应商，军工高端材料壁垒高，业绩弹性大
- 新雷能：电源模块核心供应商，军工+AI双重需求共振

3.红外+MEMS稀缺标的：

- 睿创微纳：红外+MEMS工艺稀缺龙头，26年业绩有望翻倍增长，中期市值空间1500-1800亿，目标积极增配

4.算力互联核心龙头：

- 华丰科技：国产光&铜互联核心龙头，高速线模组订单超预期放量，昇腾大订单正式落地，中长期1600亿市值空间

5.薄膜电容低估标的：

- 王子新材：薄膜电容+军工电子双主业，被低估的电容供应商，AI服务器电源送样超预期，26年业绩迎拐点，目标200亿市值

行业趋势

- 地缘政治升温：美国对伊朗军事行动升级，中东局势持续紧张，全球防务开支扩张预期强化，军工板块情绪受益
- AI重塑军工电子：保偏光纤、硅电容、高速连接器、石英纤维、电源模块等军工器件向AI算力场景延伸，打开数倍行业空间
- 产业链订单加速落地：睿创微纳、华丰科技等核心标的订单持续超预期，26年业绩确定性持续强化
- 国产替代深化：昇腾供应链本土化加速，华丰科技等国产算力硬件商业绩释放提速
- 军工电子估值重估：AI赋能逻辑逐步被市场认知，细分赛道隐形冠军估值中枢有望持续上移

汽车

汽车板块今日核心催化集中在"出海加速+智能化落地+功率半导体涨价"三条主线。吉利汽车G-ASD 4.0智能驾驶平台获欧盟认证，海外销量占比提升至33%-35%，出口目标存在上调空间。新能源汽车5月出口同比增

长强劲，奇瑞、吉利出口量均实现翻倍以上增长。特斯拉Q2交付预期超市场预期，全球电动车渗透率持续提升。华为昇腾950DT芯片提前至8月上线，算力翻倍，智驾场景亲和度提升。DrMOS功率芯片供需紧张持续至2028-2029年，国产供应链加速导入。锂电材料环节价格改善，比亚迪二代刀片电池排产拐点已现。

核心催化

- 催化1：吉利G-ASD 4.0获欧盟UN R171认证，搭载车型可在欧洲上路，海外销量占比Q2达33%-35%，出口目标75万台存在上调空间
- 催化2：5月新能源汽车出口高增，1-5月奇瑞出口同比+160%，吉利同比翻倍以上，欧洲新能源渗透率34.8%（同比+7.8pcts）
- 催化3：特斯拉Q2交付预期42万辆，高于市场共识39.7万辆，欧洲市场同比+86%为主要驱动力
- 催化4：华为昇腾950DT芯片提前至8月上线，算力翻倍，原生支持FP8，智驾场景亲和度大幅提升
- 催化5：DrMOS供需紧张持续至2028-2029年，杰华特、晶丰明源Q1营收同比+40%以上，存货大幅增加，涨价预期强烈
- 催化6：比亚迪二代刀片电池排产7月拐点确立，锂电材料隔膜、负极价格改善，龙头积极锁量

核心标的及逻辑

1.整车龙头：

- 吉利汽车：G-ASD 4.0获欧盟认证，海外渠道库销比仅1.2个月，星愿认证后进入欧洲，出口月销有望冲击10万+，2026-2027年业绩预期228/302亿元
- 比亚迪：海外扩张顺利，国内闪充车型7月起量，二代刀片电池排产拐点，2030年销量目标全球第一，2027年600亿业绩对应14倍PE

2.零部件全球化：

- 敏实集团：欧洲新能源持续高增（5月同比+33%），液冷/机器人/SOFC/SST新业务进展顺利，2026年利润预期32亿，不到10倍PE
- 新泉股份：股权激励落地，26年收入目标200亿，机器人切入旋转总成/手套，Cybertruck+奇瑞+吉利增量明确

- 耐世特：线控转向进入产能释放期，Q1已实现理想L9 Livis项目投产，利润率明确修复通道，ROE趋势性修复带来PB提升

3.功率半导体与芯片：

- 杰华特：DrMOS营收同比+40%，存货大幅增长，放量节奏最早，人均产出有望翻倍提升
- 晶丰明源：DrMOS营收同比+40%，涨价预期强烈，2026-2027年利润弹性巨大
- 芯朋微：DrMOS环比+10%，新老产品更替后放量在即

4.锂电与材料：

- 尚太科技：锂电负极龙头，2027年仅10倍PE，二代刀片电池排产拐点带动需求高增
- 恩捷股份：隔膜价格改善，龙头锁量优势明显
- 璞泰来：负极材料价格修复，业绩弹性大

5.机械设备与自动化：

- 津上机床中国：5月订单同比翻2倍，1-5月超1.2万台，半导体探针用精密走心机供不应求，交货周期9个月

行业趋势

- 出海加速成为核心增长极，吉利/比亚迪/奇瑞海外销量占比持续提升，欧洲新能源渗透率突破34%，中国品牌全球化进入收获期
- 智能化从"堆硬件"转向"数据迭代+AI决策"，华为昇腾950DT提前上线，吉利G-ASD 4.0获欧盟认证，智驾商业化提速
- 功率半导体供需紧张持续，DrMOS/MCU涨价潮扩散，国产替代从"验证"进入"放量"阶段，2028-2029年前供给缺口难以缓解
- 锂电产业链价格底部修复，二代刀片电池/快充车型排产拐点确立，材料环节隔膜、负极、电解液价格改善
- 欧洲新能源市场持续高增，德国/法国/意大利BEV同比+39%~+92%，中国品牌凭借产品竞争力重塑当地竞争格局
- 重卡/摩托车等细分领域低估值高股息配置价值凸显，重汽/隆鑫等出口+电动化双轮驱动

计算机

计算机板块今日核心催化集中在"AI算力需求爆发+国产替代加速+关键材料涨价"三条主线。AI算力需求持续超预期，台系PCB厂商5月营收大增，甲骨文RPO订单达6380亿美元印证需求旺盛。日本"新型军国主义"威胁引发国产替代加速，大硅片、TAC膜、MLCC离型膜等对日依赖度高的材料国产突破在即。关键材料供给收紧，六氟化钨价格同比涨超200%，磷化铟出口管制，光纤价格重启上涨，行业景气度持续上行。

核心催化

- 催化1：求是网发文警示日本"新型军国主义"，高端材料国产替代刻不容缓，对日依赖度高的硅片、TAC膜、电子特气等加速国产突破
- 催化2：台积电3nm月产能增至17.5万片仍无法满足AI芯片需求，考虑涨价最高15%，AI算力需求超预期
- 催化3：台系PCB厂商5月营收同步大增，定颖投控单月营收创历史新高，AI算力需求驱动产业链业绩回暖
- 催化4：六氟化钨价格同比涨幅超200%，日本断供风险加剧，电子特气涨价预期强烈
- 催化5：磷化铟（InP）出口管制，800G/1.6T硅光模块核心衬底供给偏紧，光互联材料端弹性定价不充分
- 催化6：光纤A2价格重启上涨通道，从220元/芯公里上涨至240-260元，AI需求上修+北美长协锁量+国内CSP集采需求翻十倍
- 催化7：甲骨文RPO达6380亿美元（同比+363%），AI基础设施需求强劲，云基础设施收入同比+93%
- 催化8：载板钻针明年缺货确定性高，日本佑能深耕多年，国产替代先锋金洲精工（中钨高新旗下）受益

核心标的及逻辑

1.AI算力产业链：

- 中际旭创：800G/1.6T光模块龙头，InP衬底供给收紧背景下整链受益，业绩弹性大
- 新易盛：光模块核心供应商，AI数据中心光互联需求爆发直接受益
- 源杰科技：InP衬底国内布局稀缺，光芯片国产化先锋

- 润建股份：Token出海东盟霸主，按Token计费模式估值重塑，绿算协同构筑壁垒，2027年目标20万卡，合理市值1000亿

2.半导体材料国产替代：

- 大硅片：西安奕材、沪硅产业、立昂微（金瑞泓涨价10~15%）、晶升股份（SiC+硅片长晶炉）
- 电子特气：中船特气、中巨芯、昊华科技、和远气体、华特气体（六氟化钨涨价受益）
- TAC膜：天禄科技（0-1国产突破）
- MLCC离型膜：洁美科技（加速突围放量）
- 硅微粉填料：联瑞新材（AI-PCB用化学法球硅）、国瓷材料（台系客户验证推进中）

3.光纤及光通信：

- 中天科技：光纤龙头，A2纤涨价9%，业绩上修现实
- 亨通光电：光纤龙头，回调即是机会
- 远东股份：光纤涨价受益标的

4.PCB及载板：

- 博敏电子：AI PCB受益
- 奥士康：AI PCB受益
- 中钨高新（金洲精工）：载板钻针国产替代先锋
- 厦芝精密（民爆光电收购）：微钻领域深厚积累

5.关键材料：

- 云南锗业：InP光互联第一梯队受益
- 天马新材、联瑞新材、壹石通：Low- α 球形氧化铝（HBM封装+导热填料）
- 金钼股份、盛龙股份：钼材料（SK海力士改用钼材料打造新一代闪存）

行业趋势

- AI算力需求持续超预期，台积电3nm产能紧张、甲骨文RPO订单飙升至6380亿美元，算力基础设施投资进入加速期

- 日本"新型军国主义"威胁推动国产替代加速，大硅片、TAC膜、电子特气等对日依赖度高的材料国产化率快速提升
- 关键材料供给收紧+需求爆发，六氟化钨、磷化铟、光纤等价格进入上涨通道，材料端业绩弹性凸显
- 载板钻针明年缺货确定性高，有望复制AIPC B量价利齐升态势，国产替代先锋受益
- 光模块CPO（共封装光学）量产进展正常，Nvidia CPO支持交换机混合比例超50%，光通信产业链持续受益
- 甲骨文大规模资本开支（FY27达900-950亿美元）引发市场对投资回报担忧，但客户预付款+BYOC结构降低实际现金支出压力，AI基础设施需求真实性获验证
- 边缘算力进入发展快车道，政策加持+国测体系扩容+算力券补贴三重利好共振，国产算力适配加速规模化推进
- 半导体设备+材料+零部件全产业链国产化提速，AI军备竞赛从算力层、光互联层延伸至原材料层

电子

6月11日电子板块核心催化集中在"对日替代+半导体全面涨价+AI算力硬件通胀"三条主线。求是网发文警示日本新型军国主义，叠加中国管控磷化铟等关键材料出口，半导体国产替代逻辑全面强化。全球半导体进入超级扩产周期，从先进制程到成熟制程、从设备到材料零部件全面涨价，AI算力驱动存储供需紧缺格局延续，CPO/光互联产业链进展超预期。全A指数持续下跌超过23个交易日，市场情绪偏弱，但半导体及设备板块表现相对抗跌。

核心催化1：半导体全面涨价周期——代工/成熟制程/材料/零部件全线通胀

台积电下半年计划上调3nm报价最高15%，明年可能再涨5%-10%；联电26下半年选择性涨价，27年全面调价；中芯今明两年分别涨价15%，华虹今年涨价10%-15%，晶合集成6月再涨10%，成熟制程全面紧缺。MCU国际大厂意法、英飞凌、德州仪器集体涨价，中微半导体率先涨15%-50%，国民技术、华润微跟进。存储三季度提价已开始报价，国内客户涨幅20%-30%；SK海力士多家设备供应商涨价3%-4%。半导体上游

零部件多个环节涨价：靶材涨20%+，法兰阀门涨15%，石英件涨15%，密封圈涨20%-30%，射频电源涨10%。涨价潮从芯片向下传导至PCB（CCL提价10-20%）、电子布（7628电子布加速提价）、MLCC（日度涨价）等全链条。

核心催化2：关键材料出口管制与对日替代加速

中国对磷化铟（InP）实施出口管制，全球InP衬底供给缺口扩大，800G/1.6T/CPO光模块核心材料面临卡脖子。六氟化钨（WF₆）价格从去年523元/kg飙升至1670-1810元/kg，同比涨幅超232%；韩国供应商通知涨价70%-90%，日本关东电化/中央硝子预计7月断供。钨矿被中国划为战略矿产，钨精矿价格一年暴涨6-7倍，仲钨酸铵涨幅超550%。稀土出口管控长期利好MLCC粉体、陶瓷球等国产材料商。日本寡占的涂胶显影设备、陶瓷零部件、光刻胶、测试机、靶材、掩膜版等领域，国产替代加速推进。求是网发文强化"去日化"产业趋势。

核心催化3：AI算力硬件需求持续爆发——存储紧缺/CPO量产/800V电源/设备出海

存储供需紧缺格局延续：CSP已锁定2027年全部LTA产能并开始锁定2028年供应，HBM4进入量产，DRAM/NAND供不应求预计持续至2028年。Wolfe Research将美光目标价从550美元上调至1250美元，预计2026年DRAM涨价200%、NAND涨价216%。CPO进展超预期：英伟达CPO交换机支持CPO占比趋向50%+，炬光科技子公司获得全球领先半导体大厂1300万美元技术授权，确认国产CPO技术获全球认可。800V HVDC：大摩反驳"推迟"观点认为仍在推进，产业机房建设已开始；PSU环节不受路线之争影响。台积电3nm月产能增至17.5万片仍供不应求，AI需求远超预期。全球半导体设备2026年市场预计1522亿美元（+23.5%），设备紧缺推动国产设备出海可能性大幅提升。

核心催化4：国产算力与先进封装加速推进

华为昇腾950DT提前至8月上线，自研HBM芯片性能较前代翻倍，Deep Seek V4已适配。彭博报道中国拟未来五年投入2万亿建设全国数据中心网络，要求80%以上技术国产化。汇成股份COWOS-L国内唯二供应商，Q2启动量产，远期市值空间600亿。耐科装备混合键合C Molding设备明年初批量订单落地。SEMI预计全球半导体设备连续三年两位数增长，2026年中国市场449亿美元。先进封装、测试、分选设备国产化率不足10

%，供需缺口显著。

核心标的及逻辑

1. 半导体材料——涨价+对日替代+出口管制：

- 中船特气：六氟化钨国产替代核心受益者，WFO价格飙升232%+日企断供，公司份额和价格双升
- 江丰电子：全球靶材第二、涨价落地利润弹性大；零部件平台型龙头（静电卡盘订单翻十倍），短期看千亿市值
- 昊华科技：六氟化钨+电子特气龙头，受益涨价和国产替代
- 中巨芯：六氟化钨产能600吨/年，巨化股份控股子公司
- 华特气体：锗烷6N/7N高纯电子特气国内唯一供应商，售价5000万/吨，净利率40%-60%
- 国瓷材料：MLCC粉体全球龙头，AI服务器专用粉体突破10万元/吨，三星认证通过Q3量产，全年盈利增长20%+
- 联瑞新材：硅微粉填料龙头，AI-PCB+先进封装双受益，涨价预期
- 天通股份：磷化铟衬底龙头，受益出口管制+AI光芯片国产替代
- 云南锗业：InP光互联核心材料，出口管制直接受益
- 东材科技：高速树脂全球龙一，卡位CCL最强通胀环节，碳氢树脂27年为元年

2. 半导体设备——超级扩产+出海+涨价：

- 北方华创/中微公司：设备龙头订单爆单，海外涨价+国产设备出海双击
- 盛美上海/拓荆科技/华海清科：国产设备核心品种，深度绑定头部Fab
- 富创精密：海外占比最高的零部件龙头，海外订单高增50%+
- 新莱应材：高纯管路阀门产能提升80%，Q2半导体订单创新高
- 精测电子：空间最大的细分方向

3. 晶圆代工——涨价周期+产能满载：

- 中芯国际：先进制程国内唯一+成熟制程最大，今明两年分别涨价15%
- 华虹半导体：国内成熟制程最佳，BCD/PMIC量价共振，涨价10%-15%
- 晶合集成：全球最大驱动芯片代工，3月涨价10%、6月再涨10%

4.存储产业链——供需紧缺+涨价+扩产：

- 长鑫存储/长江存储：全面开启扩产，26年新投产合计约12万片/月
- 汇成股份：长鑫封装代工+国内唯二COWOS-L供应商，稀缺性强
- 万润科技：HBM3E联合研发，12层堆叠对标国际一线
- 雅克科技：前驱体7月起涨价20%+，存储核心供应商

5.光通信/CPO——技术迭代+价值通胀：

- 天孚通信：CPO光引擎核心供应商，绑定英伟达，FAU价值量在NPO中提升超10倍
- 炬光科技：获全球半导体大厂1300万美元技术授权，CPO地位确认
- 长光华芯：进入英伟达供应链（签MOU），光芯片IDM标杆
- 联特科技：1.6T新品切入海外大客户，27年DSP forecast翻倍
- 光库科技：铌酸锂调制器稀缺标的，适配1.6T/3.2T
- 中际旭创/新易盛：光模块龙头，NPO 27年规模交付核心受益

6.AI电源——800V架构+功率器件通胀：

- 麦格米特：唯一入围英伟达链大陆PSU厂商，延伸800V DCDC/HVDC sidecar
- 欧陆通：谷歌链PSU入围，后端PSU不受HVDC路线之争影响
- 新雷能：服务器二次电源和三次VRM龙头，已进海外大厂客户
- 杰华特：AI模拟芯片景气度反转核心受益，缺产能背景下国产替代窗口打开

7.先进封装/陶瓷基板——AI散热+国产替代：

- 昀冢科技：DPC陶瓷基板+MLCC双轮驱动，激光热沉国内第一
- 旭光电子：氮化铝粉体国内龙头，陶瓷基板全链条量产
- 中瓷电子：氮化铝基板全球唯二，逐步替代京瓷份额

8.MCU——涨价潮+AI服务器落地：

- 华润微：国产MCU核心龙头，2月起全系列涨价10%+，Q1归母净利+297%，AI服务器+汽车双驱动
- 国民技术：AI服务器MCU已量产出货，800G/1.6T光模块MCU推进中

9.被动元件/电子布——涨价传导顺畅：

- 中国巨石：7628电子布+粗纱全球龙头，电子布景气上行提价加速
- 顺络电子/三环集团：MLCC+钽电容+电感全面受益AI电源器件通胀
- 火炬电子：硅电容脱胎军用雷达，AI高频场景替代MLCC，空间数倍扩张

10.测试设备——硅片通胀+存储扩产：

- 广立微：WAT测试机A股唯一标的，晶圆测试片需求随制程先进化非线性增长，远期600亿市值空间
- 华峰测控：模拟芯片测试设备龙头，景气周期来临

行业趋势

半导体行业正处于超级景气上行周期，AI算力需求驱动全球扩产大周期全面开启，2026年全球半导体设备市场预计1522亿美元（+23.5%），连续三年两位数增长。核心特征是"全面通胀"——从先进制程到成熟制程、从芯片到材料零部件全链条涨价。出口管制叠加地缘政治因素加速国产替代进程，"去日化"成为半导体设备材料的明确产业趋势。存储供需紧缺格局预计延续至2028年，LTA机制改变行业波动特征，估值中枢有望系统性上移。短期市场受全A持续下跌、SpaceX上市资金分流等因素影响，科技板块出现阶段性调整，但中期AI产业趋势未结束，等待情绪指标进入恐慌区间或TMT成交占比回落到位后，可能是布局机会。建议关注涨价弹性大、国产替代确定性高、供需格局最紧张的细分环节。

通信

通信板块今日核心催化集中在"光模块升级加速+CPO规模化量产+存储涨价"三条主线。AI算力中心持续扩容，1.6T/NPO/CPO技术迭代共振，光模块产业链进入全面加速期，薄膜铌酸锂、无源光器件等上游材料供需持续偏紧。同时，工信部发文推动光通信产业链创新发展，政策加码进一步强化产业趋势。

核心催化

- 催化1：美银上调中际旭创目标价至1650元，预计2027年净利润733亿，1.6T营收占比达68%，2027年全球1.6T出货量预计达5600万只

- 催化2：存储三季度涨价已开始向国内客户报价，涨幅约20%-30%，供需格局持续改善
- 催化3：英伟达GB300集群配套CPO交换机正式官宣，CPO规模化商用提速，多家A股供应商深度绑定
- 催化4：NPO 2027年规模交付确定性增强，6.4T NPO光引擎FAU价值量较1.6T硅光方案提升超10倍
- 催化5：薄膜铌酸锂（TFLN）在谷歌2.4T Coherent Lite方案中必要性凸显，需求爆发有望提前
- 催化6：工信部印发《"人工智能+信息通信"创新发展实施意见（2026—2028年）》，加速光电共封装器件、全光交换等技术方案成熟
- 催化7：烽火通信中标11亿MPO大单，打入AI产品供应链，保偏光纤下半年大规模扩产
- 催化8：唯科科技MT插芯供需紧张，1.6T阶段配比从1:2升至1:4，涨价空间约40%
- 催化9：炬光科技子公司签订1300万美元CPO技术授权协议，边缘耦合方案产业链地位获国际大客户确认
- 催化10：光模块锡膏T7级别毛利率高达70%，国产替代窗口打开，有研粉材出粉率超30%全球领先

核心标的及逻辑

1.1.6T/NPO/CPO光模块龙头：

- 中际旭创：美银目标价1650元，1.6T 2027年出货量全球占比超40%，NPO+Coherent Lite新方案打开2027-2028年成长空间，业绩确定性最强
- 新易盛：4亿美元物料订单已下到博通，NPO产品向海外大客户导入，scale-up领域突破值得期待，Q2业绩预计环比改善
- 联特科技：CPO光引擎通过英伟达认证，光芯片后DSP forecast翻倍上修，高弹性品种

2.CPO核心器件：

- 天孚通信：CPO光引擎全球核心供应商，精密光学耦合器件份额第一，绑定英伟达平台，订单确定性最高

- 光库科技：薄膜铌酸锂调制器+CPO隔离器双线布局，1.6T/3.2T高速光模块核心器件，技术壁垒极高
- 炬光科技：CPO微棱镜透镜阵列技术授权协议落地，量产ready状态，纯增量市值超百亿

3.薄膜铌酸锂（TFLN）：

- 天通股份：国内唯一、全球唯二实现8英寸光学级薄膜铌酸锂晶圆规模化量产，谷歌Coherent Lite长期核心受益标的，长期目标市值千亿以上

4.NPO/CPO无源光器件：

- 太辰光：Scale-up光互联Shuffle全新增量供应商，MPO跳线龙头，受益数据中心配储+光互联双重需求

5.光模块上游材料：

- 云南锗业：磷化铟衬底绝对龙头，高速光芯片不可替代基材，光产业链自主可控根基
- 唯特偶：光模块锡膏T7已实现销售，毛利率70%，国产替代空间巨大
- 有研粉材：高端锡粉出粉率超30%全球顶尖，已是唯特偶等头部厂商一供
- 斯瑞新材：海外光模块客户审厂+下订单，3.2T铜金刚石下半年形成收入，国内光模块大客户拓展成功

6.光模块关键辅材：

- 唯科科技：MT插芯供需紧张，1:2→1:4配比变化带来量价齐升，40%涨价空间，月产能600万颗跻身行业头部，收购久腾后MPO+MTFA延展空间大
- 达瑞电子：光模块Cage+光连接器，稀缺低估值高成长品种

7.光模块测试仪器：

- 联讯仪器：国内唯一推出1.6T采样示波器，DDR5存储FT测试机已通过验证，CPO测试持续催化，至少400亿市值目标
- 优利德：国内第二家有望推出1.6T采样示波器，电测+光测+芯片三重竞争格局，有望看200亿市值

8.模拟芯片/MCU：

- 帝奥微：800G单模块料号价值量6美金，1.6T超10美金，进入xc等海外大客户供应链，预计2027年合计利润8亿，给30X看240亿市值
- 国民技术：MCU国产替代龙头，AI服务器MCU已量产出货，800G/1.6T高速光模块专用MCU正推进，国际大厂涨价受益
- 有研新材：6N钇靶国内唯一量产，钇基陶瓷封装材料通过英飞凌、意法半导体认证，5G射频滤波器核心材料，反向卡脖子逻辑

9.光纤光缆：

- 烽火通信：MPO中标11亿大单，NPO+DCI全面布局，保偏光纤与康宁深化合作，光棒年底2800吨完全控股，目标市值1400亿
- 中天科技：AI数据中心大单落地，1300-1400万芯公里光纤订单，6月启动交付，光纤价格上涨趋势确立
- 通鼎互联：光棒产能拐点，东方光源复产年底年化300吨，韶关一期投产后年化利润36-40亿，当前仅7X估值

10.PCB/精密设备：

- 大族数控：超快激光钻孔设备打入1.6T类载板厂商供应链（安美特、欣兴电子），背钻技术领先，H股较A股折价51%空间大
- 合锻智能：层压机设备A股唯一稀缺性，订单交期拉长至2年，积压订单近十年之最，PCB厂商抢购中

11.电源/供电：

- 新雷能：服务器母线DCDC二次电源+三次VRM芯片端电源龙头，已进海外大厂客户，三次电源占电源系统价值量超50%，订单最具确定性
- 欧陆通：服务器PSU电源整机核心供应商

行业趋势

- CPO规模化提速，英伟达GB300配套CPO交换机正式商用，A股光模块/NPO/CPO可共存，估值体系变化节奏相对钝化
- 薄膜铌酸锂在Coherent Lite和2.4T方案中必要性凸显，国内8英寸晶圆量产突破，长期需求空间有望再翻倍
- 存储涨价三季度20%-30%，光模块Q2业绩分化，物料问题逐步改善，下半年业绩加速兑现

- 工信部政策加码，推动高速光电芯片、光电共封装器件、全光交换等技术加速成熟，2028年为关键节点
- 无源光器件（FAU、隔离器）不受CPO/NPO路线选择影响，均需高通道配置，NPO时代价值量提升超10倍
- 光模块锡膏高端化壁垒极高，T7级毛利率达70%，国产替代窗口持续开放

传媒

传媒板块今日核心催化集中在"AI大模型迭代+微信Agent落地+游戏新品催化"三条主线。Anthropic发布Fable 5.0模型，能力大幅跃升，驱动算力与存储需求爆发；腾讯微信Agent持续推进，首批内测团队接入，AI叙事有望反转；网易《遗忘之海》定档7月公测，预约破3千万，产品周期向上。泡泡玛特基本面稳健，段永平增持至6.04%，LABUBU即将登场世界杯。当日传媒板块领跌市场，但AI催化与基本面改善形成中期支撑。

核心催化

- 催化1：Anthropic发布Fable 5.0模型，参数规模数倍于Opus，多模态与自主执行能力跨越式提升，50%任务成功率下执行时间可达16小时，驱动算力与存储需求爆发
- 催化2：腾讯微信Agent持续推进，携程、同程、美团作为首批内测团队接入微信AI生态，小程序AI开发模式beta版发布，AI叙事有望从"投入期"转向"兑现期"
- 催化3：网易《遗忘之海》定档7月公测，预约人数已超3千万，热度处开放世界游戏第一梯队，26H2-27年产品周期有望上行
- 催化4：大模型军备竞赛推动存储供需紧缺格局延续，AI对存储需求年增速约100%，三大存储厂产能释放节奏显著低于需求增长
- 催化5：泡泡玛特首次入选全国"文化企业30强"，段永平增持至6.04%，LABUBU即将登场世界杯，国内抖音GMV同比+50.32%

核心标的及逻辑

1.AI+互联网龙头：

- 腾讯控股：微信Agent持续推进，首批内测团队接入，混元3.0 Preview提升明显，AI叙事有望反转，目前仍处估值修复第一阶段
- 网易：《遗忘之海》定档7月公测预约破3千万，Q1毛利率创历史新高，50亿美元回购计划延期，有望2027年纳入港股通

2.潮玩消费：

- 泡泡玛特：段永平增持至6.04%，LABUBU世界杯IP催化，抖音GMV同比+50.32%，Hirono韩国首尔店开业，海外扩张加速

3.物理AI+工业互联网：

- 宝通科技：持有矿山无人驾驶龙头踏歌智行8.2%股份，与宇树科技合作工业机器人，自研微电机布局灵巧手/关节模组，工业AI场景先行先试

4.存储硬件：

- SK海力士：AI存储需求爆发，HBM产能供不应求，供需紧缺格局延续
- 美光科技：AI服务器对高带宽大容量存储刚性需求，单芯片HBM配比大幅提升

行业趋势

- 大模型Scaling Law尚未见放缓，Fable 5.0证明能力持续跃升，算力与存储需求确定性高增
- 微信Agent落地标志着AI从模型层走向应用层，互联网龙头凭借用户基础和数据资产具备场景优势

-

游戏行业AIGC重塑开发流程降低成本，出海和版号常态化提供增量催化

- 潮玩行业头部IP集中度提升，海外扩张进入加速期，世界杯等大型赛事成为IP催化剂

- 传媒板块估值仍处历史中低位，AI赋能下部分子行业享有更高溢价，但需警惕市场预期过高回调风险

食品饮料

食品饮料板块今日核心催化集中在"茅台股东大会积极表态+板块回调后估值修复+世界杯事件催化"三条主线。茅台市场化改革稳步推进，i茅台

数据亮眼，量价平衡有信心；受资金面轮动影响板块近期回调，部分优质标的被错杀，提供布局窗口。

核心催化

- 催化1：贵州茅台股东大会表态积极，i茅台1-5月成交订单约713万单，预计Q2成交订单超350万单，单均成交额或可破5000元，Q2 i茅台收入约175亿元以上
- 催化2：全系产品渠道库存处于良性、健康水平，市场基本面稳定，量价平衡有信心
- 催化3：近期受SpaceX上市、世界杯即将开赛、科技板块博弈调整等资金面影响，食品饮料板块近两周（5.25-6.9）最新价较区间最高价跌幅达6.24%，部分标的被错杀，提供布局机会
- 催化4：啤酒板块迎世界杯催化窗口，燕京U8 1-5月销量同比+25%，A10新品动销表现较优

核心标的及逻辑

1. 高端白酒龙头：

- 贵州茅台：i茅台数据持续亮眼，Q2增量预计125亿以上；全系库存健康，市场化改革聚焦消费者为中心；国际化稳步推进（五大洲63国、120家渠道商）；系列酒目标站稳200亿阵营

2. 量贩零食渠道标的：

- 鸣鸣很忙：近两周回撤-16.20%，1-5月累计实际开店明显超3k家；周一很忙入通，27年目标市值1000亿（50%空间），当前估值约17x
- 万辰集团：近两周回撤-14.47%，5月净增门店约1000家，全年开店预期确定性上调；当前估值约13.5x，目标市值600亿（65%空间）
- 有友食品：员工持股计划目标26年收入+25%（超年初15-20%指引），量贩渠道预计增长80%+，山姆鸭掌持续爬坡，受益315事件市占率提升；26年PE约18x，目标市值60亿+

3. 啤酒：

- 燕京啤酒：近两周回撤-14.83%，1-5月U8销量同比+25%，A10新品动销较优；全国化扩张延续，世界杯情绪面催化；26年估值仅16x（低于青啤18x、重啤20x）

4.区域白酒：

- 今世缘：近两周回撤-22.51%，淡雅为省内百元价位第一单品，库存可控约3个月，26年估值仅12x
- 迎驾贡酒：近两周回撤-12.31%，26Q1收入业绩转正，已走出调整，库存去化至2-3月良性水平，26年估值仅13x
- 金徽酒：近两周回撤-22.17%，Q2收入有望转正，陕西市场同比高增，26年估值约26x

行业趋势

- 茅台市场化改革以消费者为中心，是产品体系、渠道生态、商业模式、供应链的全面转型，量价平衡有信心
- 板块近期受资金轮动影响回调幅度较大，优质标的估值处于低位，配置窗口打开
- 世界杯开赛在即，啤酒板块事件催化明确，燕京U8动销领先
- 量贩零食赛道处于爆发期，很忙、万辰开店持续提速；零食很忙入通提升流动性
- 区域白酒今世缘、迎驾、金徽均处调整尾声，库存逐步消化，估值具备安全边际

社会服务

社会服务板块今日核心催化集中在"免税消费复苏+AI出行入口+黄金珠宝高增"三条主线。中国中免作为全球免税龙头，受益于海南封关政策落地、DFS港澳高端资产并表及供应链降本三重逻辑，成长天花板重塑。曹操出行接入豆包生态打造线下Agent第一入口，受益于AI打车场景落地及Robotaxi商业化加速。六福集团受益于金价上涨、产品差异化及港澳消费复苏，FY26净利润预增80-90%超预期。

核心催化

- 催化1：中国中免深度报告发布，三渠道（离岛+口岸+市内）协同+DFS港澳并购+LVMH战略合作，重塑成长天花板
- 催化2：曹操出行接入豆包生态，AI打车内测启动，打造线下Agent第一入口，受益于AI应用落地及Robotaxi商业化

- 催化3：六福集团FY26净利润预增80-90%至19.22~20.28亿元，超预期，受益于金价上涨+产品差异化+港澳消费复苏
- 催化4：海南封关落地后零关税税目由1900项扩至6600项，中国中免成本优势再放大
- 催化5：2025年入境外籍旅客8203.5万人次，同比+26.4%，市内免税店及口岸免税受益

核心标的及逻辑

1.免税消费龙头：

- 中国中免：全球免税龙头，国内市占率78.70%，离岛+口岸+市内三渠道协同，DFS港澳并购+LVMH战略合作，供应链降本毛利率自28.4%升至33.6%，估值20x/17x/14x（26-28年），首次覆盖给予"增持"评级

2.AI出行服务商：

- 曹操出行：接入豆包生态打造线下Agent第一入口，背靠吉利"平台+车辆+车控+Robotaxi"一体化，25Q4调整后净利润首次转正，月活用户同比+43.9%至4130万，AI化有望放大经营杠杆

3.黄金珠宝龙头：

- 六福集团：港资珠宝龙头，FY26净利润预增80-90%超预期，金价上涨+产品差异化（"冰钻" "唐宫夜宴"系列）+港澳消费复苏，定价类首饰销售占比提升，利润率优化

行业趋势

- 免税消费：海南封关政策落地+出入境恢复+高端并购，免税龙头进入新一轮成长期，市内免税店政策红利释放
- AI出行：打车成为线下Agent第一入口，豆包+曹操组合有望快速扩张市占率，Robotaxi商业化加速（2030年前投放10万辆）
- 黄金珠宝：金价高位震荡+产品差异化+港澳消费复苏，定价类首饰占比提升，利润率持续优化，龙头企业受益明显
- 社会服务板块整体受益于消费复苏、政策红利及AI应用落地，龙头公司业绩弹性凸显

轻工制造

轻工制造板块今日核心催化集中在"液冷转型加速+消费品牌渠道优化+AI硬件供应链延伸"三条主线。液冷产业链从概念期逐步进入验证期，包装企业凭借精密制造能力切入AI数据中心供应链；消费品牌在零食折扣店、即时零售等新业态崛起中分化；功能沙发、办公家居出口保持高景气，跨境电商延续中高速增长。

核心催化

- 催化1：金富科技4月并表卓晖金属、联益热能各51%股权，标的公司业绩对赌1.1亿元，液冷管路+冷板与头部客户深度绑定，扩产能、扩客户、扩品类支撑中长期增长
- 催化2：AI数据中心液冷需求爆发，恒林股份子公司太仓吉盟在英伟达线束盒市占率80%，预计26年出货量40万件（同比+300%），冷却柜订单开始加速释放
- 催化3：裕同科技液冷快接头进入验证期，AI眼镜绑定Meta、华为等核心客户，碳纤维等新材料27年有望放量
- 催化4：顾家家居618线上排名提升，功能沙发内销占比超60%，越南产能盈利优异，跨境电商26年有望延续高增
- 催化5：嘉益股份控股股东增持+回购合计8000-12000万元，Owala亚马逊1-5月销量维持300%+同比增长，越南基地爬坡提效显著

核心标的及逻辑

1.液冷转型龙头：

- 金富科技：包装主业提供稳定现金流，液冷管路（波纹管、铜管）+冷板双品类覆盖Boyd、AVC等头部客户，4月并表后短期业绩高增确定性强
- 裕同科技：主业3C包装现金牛属性强，液冷快接头（QD）契合小型化轻量化趋势，AI眼镜组件绑定核心客户，26年PE约21X，科技转型推动估值抬升

2.AI硬件供应链：

- 恒林股份：太仓吉盟在英伟达AI数据中心线束盒市占率80%，26年出货量40万件、利润贡献1亿元，冷却柜对接泰科打开新空间，26年PE仅12X

3.跨境高景气:

- 顾家家居: 功能沙发内销占比超60%且毛利率更优, 跨境电商已跨过盈亏平衡线, 乐活品牌26M1-5增速40%+, 内销调整措施逐步见效
- 嘉益股份: Owala大客户维持300%+增长, 越南基地效率提升、供应份额向上, 新品类保温餐盒已进入试销阶段, 控股股东增持+回购彰显信心

4.消费品牌分化:

- 泡泡玛特: 天猫618潮玩IP价值榜TOP3, 首次入选全国"文化企业30强", HIRONO韩国首店开业, 核心IP二手价基本稳定, 部分系列回暖
- 日清食品: 聚焦高附加值杯面, 6月起配料分量提升一倍推进高端化, 新型渠道(零食折扣店、即时零售)冲击下差异化策略奏效, 中国市场稳步增长

行业趋势

- 液冷产业链从概念期进入验证期, 精密制造能力成包装企业切入AI供应链的核心壁垒
- 跨境电商延续中高速增长, 越南等海外基地提效增厚盈利, 功能沙发、办公家居出口景气延续
- 消费品牌渠道分化持续, 零食折扣店、即时零售等新业态崛起, 品牌塑造与差异化产品成竞争关键
- 消费品牌在日本IP授权、潮玩等领域渗透空间广阔, 多元IP矩阵驱动长期增长

医药生物

医药生物板块今日核心催化集中在"创新药估值底部+临床数据超预期+B D出海加速+政策预期改善"四条主线。创新药板块估值已跌回2024年底水平, 康方生物AK112、科伦博泰SKB264等核心品种读出全球III期优异数据, 双抗和ADC有望迭代全球肿瘤市场。BD对外授权持续加速, 今年以来实现88项对外授权交易(yoy+54%)、首付款50亿美金(yoy+99%)。政策端, 技术出口管制预期趋于谨慎乐观, 反腐常态化倒逼销售费用重构, 行业竞争格局加速优化。

核心催化

-
- 催化1：创新药板块估值接近2024年底水平，恒瑞医药、华东医药等权重股绝对估值接近历史底部，性价比凸显
 - 催化2：康方生物AK112 (PD-1×VEGF双抗) OS HR=0.66，为全球历史级别优异数据，基本宣告双抗对单抗的迭代
 - 催化3：科伦博泰SKB264 (TROP2 ADC) III期数据优异，PDL1高表达肺癌OS HR=0.47，海外竞品宣告失败，BIC潜力凸显
 - 催化4：今年以来BD对外授权加速，88项交易 (yoy+54%)、首付款50亿美金 (yoy+99%)、总金额943亿美金 (yoy+88%)
 - 催化5：A+H创新药公司密集回购增持，包括恒瑞医药、百利天恒、三生制药、映恩生物、中国生物制药等，见底信号凸显
 - 催化6：技术出口管制政策大概率收窄范围，单一药品项目商务合作基本不受影响，市场过度反应后配置窗口打开
 - 催化7：IO2.0全球价值逐步de-risk，ASCO2026国产新药成为主角，后续重磅交易及全球III期数据持续读出可期

核心标的及逻辑

1.创新药龙头（估值底部+BD催化）：

- 恒瑞医药：创新药龙头，绝对估值接近2024年底水平，BD潜力大，回购彰显信心
- 科伦药业/科伦博泰：SKB264 BIC潜力凸显，默沙东已启动17项全球III期临床，2027年海外上市贡献收入，预计科伦药业2026年主业利润20亿
- 康方生物：AK112数据全球历史级别，董事会批准2亿港元回购，管理层拟增持5000万港元，双抗赛道核心标的
- 信达生物：创新药龙头，IO2.0赛道核心受益标的，估值合理
- 百利天恒：ADC赛道，公告回购，2026年BD潜力大
- 映恩生物：ADC赛道，公告回购，海外授权预期强
- 三生制药：双抗产业趋势受益，公告回购，估值低位

2.CXO（出口链+内需复苏）：

- 药明康德：替尔泊肽等GLP-1大单品放量，2025年底在手订单580亿 (yoy+29%)，预计2026年经调整净利润200亿 (+33%)，看好估值回

到20倍PE

- 凯莱英：多肽2.0产业机会，承接礼来、罗氏、辉瑞等GLP-1项目，26-27年进入业绩加速器，预计2027年归母净利润17.5亿（+25%）
- 药明生物：创新药外包龙头，海外收入占比高，出口链核心标的
- 药明合联：ADC外包龙头，受益ADC赛道高景气

3.医疗器械（招投标分化）：

- 迈瑞医疗：26年5月国内中标8.16亿（yoy-4%），1-5月累计35.73亿（yoy-4%），基本面稳健
- 联影医疗：26年5月国内中标13.63亿（yoy+57%），1-5月累计46.94亿（yoy+9%），增速亮眼
- 开立医疗：26年5月国内中标0.84亿（yoy-4%），1-5月累计5.84亿（yoy+6%），超声赛道企稳

4.医疗服务（全球化扩张）：

- 爱尔眼科：收购巴西眼科医疗服务集团Clínicas do Brasil 50.06%股权，拉美最大眼科集团，2025年门诊量超120万人次，增资款用于偿还贷款降低财务费用，盈利能力有望提升

5.稀土陶瓷材料（氧化钇替代逻辑）：

- 爱迪特：全球烤瓷牙份额5%，海外营收65%+，日企东曹成本崩盘涨价30%，氧化钇替代受益
- 华瓷股份：日用陶瓷出口龙头切入生物陶瓷赛道，自有品牌HualianZir氧化锆义齿
- 东方锆业：氧化锆全产业链龙头，11.7亿定增扩产高纯复合氧化锆

行业趋势

- 创新药估值已跌回2024年底水平，产业趋势向好、催化剂丰富，见底信号凸显，中期维度配置赔率优越
- 双抗+ADC有望再造全球肿瘤千亿美金市场，以康方AK112、科伦博泰SKB264为代表的中国创新药持续读出全球III期优异数据，预计2027-28年陆续海外上市贡献收入
- BD出海持续加速，中国创新药已成为MNC早期资产的重要来源，头部MNC交易金额占比达75%

- 技术出口管制政策预期趋于谨慎乐观，最终文件大概率收窄范围，单一药品项目商务合作基本不受影响，市场过度反应后布局窗口打开
- 反腐监管常态化，销售费用占营收30%-50%将迎来重构，产品临床不可替代性成为核心竞争力，行业竞争格局加速优化
- CXO板块出口链受益于GLP-1等多肽大单品放量，内需链受益于国内创新药研发复苏
- 医疗设备招投标分化，MR、医用电子加速器、PET等产线增速转正，超声、内窥镜、手术机器人等仍承压

公用事业

公用事业板块今日核心催化集中在"AIDC缺电+燃气轮机景气+电力设备出海"三条主线。海外燃机产能排期延至2028年后，国产燃机订单持续放量；电力设备出口加速切入美国高压市场，供需失衡带来涨价空间；储能已成为AIDC标配，国内外需求共振。

核心催化

- 催化1：PJM快速并网通道方案获批，预计新增储能需求至少10GWh+，政策7月31日正式生效
- 催化2：杰瑞股份大幅上修燃机订单指引至10亿美元，新客户成撬单价上涨10%至130-140万美元/MW
- 催化3：东方电缆近期中标52.31亿元订单，海缆在手订单充裕，26年PE约17X处历史低位
- 催化4：西门子能源26H1斩获20亿欧元数据中心相关订单，高压变压器交付周期5-6年，设备价格再度上涨
- 催化5：甲骨文FY27 Capex上修至900-950亿美元，数据中心电力需求持续超预期
- 催化6：光伏能效限定值标准进入发布前最后审批阶段，产能过剩背景下供给侧出清加速

核心标的及逻辑

1.燃气轮机核心资产：

- 杰瑞股份：燃机成撬高速涨价通道，26年订单指引大幅上修至10亿美元，预测27年交付800MW、总利润60亿，估值20x以内，100%错杀
- 应流股份：燃气轮机零部件龙头，订单排产至2029年，26Q2发动机业务营收预计4.2亿元（同比+40%+），当前PE仅17倍低于同业

2.电力设备出海：

- 思源电气：25年完成北美市场突破，设备出海风向标，高压资产稀缺溢价
- 华明装备：全球龙二国内龙一，26年PE仅20倍，中东市场有望进一步打开
- 东方电缆：海缆在手订单103.89亿元，广东深远海项目催化强，20倍PE胜率赔率兼具

3.AIDC储能配套：

- 阳光电源：储能已成为AIDC标配，国内外需求共振，近期持续斩获海外大单，估值20倍左右
- 海博思创：PJM快速并网通道落地直接受益，数据中心配储需求快速起量

行业趋势

- 海外燃机产能供给见顶但至少2028年前北美电力依然紧缺，国产燃机/内燃机/SOFC订单持续增长填补缺口
- 中国电力设备加速切入美国高压市场，1-4月中高压变压器出口美国单月增速90%+
- 800V直流供电架构2027年外置辅助供电率先落地，全园区直流架构预计2029年出现
- AIDC建设推动电网设备订单价格重回上行通道，高压设备交付周期拉长带来议价能力提升

交通运输

交通运输板块今日核心催化集中在"地缘扰动升级+国轮国造加速+油运拐点将至"三条主线。中东霍尔木兹海峡局势持续发酵，全球航运供应链面临断裂风险；国轮国造政策驱动央企自建船队提速，中船系船位排期已至

2029-2030年；油轮运价高位运行，但高盛预判7-8月原油储备达临界点后运价将迎拐点。

核心催化

- 催化1：中东霍尔木兹海峡局势导致船次下降67%，到货量锐减75%，全球航运供应链断裂
- 催化2：国轮国造政策深化，央企按规定比例自建船队，中船系船位排期已至2029-2030年
- 催化3：高盛预判7-8月全球原油储备降至原有规模40%临界点，届时油轮市场将出现无油可运局面，运价承压
- 催化4：油轮运价高位回落至约10万美金/天，船东在租金谈判中仍掌握主动权

核心标的及逻辑

1.航运租赁：

- 中船租赁：国轮国造专属机遇，母公司船厂资源+资金实力，当前杠杆率约64%空间充足；135艘船舶无一滞留，提前搭建专属保险跟踪系统；多币种融资对冲美元加息风险，高分红策略保障股东回报

行业趋势

- 地缘冲突持续升级，全球航运供应链面临重构，国轮国造加速推进
- 油轮运价短期高位运行但拐点隐现，原油储备见底后运价面临下行压力
- 船厂产能紧张（排期至2029-2030年），航运资产供给端受限支撑租金水平
- 央企自建船队带来稳定增量需求，船厂系租赁公司受益确定性高

房地产

房地产板块今日核心催化集中在"地产 β 边际好转+二手房率先回暖+风险筑顶+优质标的 α 属性凸显"四条主线。5月重点城市新房成交环比企稳，二手房成交同比大幅增长，地产链出现边际改善信号。兔宝宝等优质标的业绩稳健增长，高分红叠加低估值，性价比极高。银行端房地产风险筑顶，新增不良贷款峰值已过，资产质量边际改善。

核心催化

- 催化1：5月全国重点50城新建商品住宅成交面积约1362万m²，环比小幅上升2%；重点20城二手房成交面积约1670万m²，同比增长18%，地产β边际好转
- 催化2：兔宝宝4-5月收入增长10%以上，Q1收入利润同增超30%，板材业务重回双位数增长，属地产链稀缺α标的，卸下裕丰汉唐工程端包袱后轻装上阵
- 催化3：房地产风险筑顶，银行新增不良贷款峰值已过，房价逐步企稳，居民持续去杠杆，按揭贷款安全边际提升
- 催化4：行业估值处于历史低位，兔宝宝当前仅10倍PE，股息率超5%，陈果策略明确建议配置新老能源金融地产龙头

核心标的及逻辑

1.地产链建材龙头：

- 兔宝宝：板材龙头，家具厂+零售+家装三大渠道齐发力，A类板材占比超40%。4-5月板材重回双位数增长，裕丰汉唐工程端影响基本消除，信用减值风险大幅降低。固定分红方案5/5.5/6亿元（2026-2028），股息率超5%，估值仅10倍，性价比极高。新一任董事会有望推出股权激励，绑定员工利益

2.优质银行（地产零风险敞口）：

- 宁波银行：无房地产开发贷敞口，存量房贷主要面向保障性住房项目，完全规避地产下行冲击。信贷增速指引12%-15%，资产质量已进入改善周期

行业趋势

- 地产β边际好转：二手房市场率先复苏，同比+18%，新房成交环比企稳，下行斜率放缓
- 房价逐步企稳、居民持续去杠杆，按揭贷款平均金额下降，构筑更厚风险缓冲垫
- 房地产风险筑顶：银行已足额计提拨备，新增不良贷款峰值已过，不会冲击资产负债表

- 地产链优质标的估值处于历史低位，高股息+稳健增长逻辑清晰， α 属性强的企业配置价值凸显
- 全国重点城市成交量数据连续改善，地产基本面底部区域信号逐步明确

银行

银行板块今日核心催化集中在"信贷放缓+息差企稳+风险筑顶"三条主线。信贷增速边际走弱，但息差企稳支撑净利息收入增长；房地产风险逐步筑顶，零售信贷风险走势分化；绝对收益资金开始关注，银行股配置价值显现。

核心催化

- 催化1：信贷需求走弱，4-5月信贷数据疲软，对公、零售贷款需求同步回落
- 催化2：净息差Q2企稳，一季度环比回升，存款成本下行利好延续但逐季减弱
- 催化3：房地产风险筑顶，按揭违约率上半年基本见顶，新增不良峰值已过

核心标的及逻辑

1.区域龙头：

- 宁波银行：高质量增长能力，持续维持高ROE，股东回报均衡，无房地产开发贷敞口
- 杭州银行：科技、外贸领域信贷需求旺盛，存款成本优势显著，信贷增速约16%

2.国有大行：

- 建设银行：对公业务支撑，贷款增速预计8%左右，疑似大金主入场
- 中国银行：海外布局贡献高，海外资产占20%贡献30%税前利润，对冲国内利差收窄

3.港股弹性：

- 汇丰银行：严格遵守监管规则，受益于跨境资金流向正规渠道

- 渣打银行：香港头部金融类公司，长期受益于合规资金流入

行业趋势

- 信贷放缓背景下，每股收益转向ROE成为估值核心逻辑
- 净息差全年预期向好，但二季度起环比承压
- 房地产风险筑顶，零售信贷风险分化，头部银行风控积极已进入改善周期
- 板块估值处于历史低位，高股息配置价值凸显，绝对收益资金开始关注

非银金融

非银金融板块今日核心催化集中在"政策监管明朗化+业绩反转预期+资金风格再平衡"三条主线。跨境投资监管政策落地，市场过度担忧逐步消化，香港头部金融机构基本面扎实、估值具备吸引力。券商受益于人工智能主题带动市场交投活跃，海外业务增资修复净资产收益率。保险股债双牛带动二季度业绩反转动能强劲，高股息配置价值凸显。

核心催化

- 催化1：国务院新版对外投资规定落地，政策聚焦实体产业境外投资，非约束居民金融投资，市场对友邦保险、汇丰银行、渣打银行担忧过度放大
- 催化2：证监会跨境证券交易整治方案明确，引导资金流向港股通等正规渠道，利空出尽，港交所长期受益
- 催化3：中金公司、中信证券等头部券商加大香港市场布局，海外业务回报率更优，上调净资产收益率指引
- 催化4：2026年1-5月累计新开户1730万户，同比+58%，市场交投活跃度提升，券商经纪业务受益
- 催化5：保险板块2Q26股债双牛带动业绩反转动能强劲，宽基ETF赎回潮6月以来明显减少，证金公司减持压力趋缓

核心标的及逻辑

1.保险龙头：

- 中国财险：首推标的，股息率5.5%，筹码干净，港股通流通股占比逾31%创历史新高
- 中国平安：A股股息率5.4%，减持压力缓解，估值具备吸引力
- 中国太保：A股股息率3.8%，业绩弹性强，AH股价差持续收窄
- 友邦保险：过去五个交易日下跌13%，担忧被放大，测算极端情况对内含价值影响仅2%-6%，2026年预期内含价值倍数1.09倍，维持增持评级

2.券商龙头：

- 中金公司：维持买入评级，海外业务营收利润占比超40%为中资券商第一，香港业务杠杆从7倍升至9倍以上，三年净资产收益率目标提升至13%-15%
- 中信证券：公告160亿元增资全部投向香港市场，海外业务权益占比从9%提升至13%，新股承销市场份额约30%稳居首位
- 华泰证券：优质大券商补涨机会，风控指标"松绑"、净资本计算标准优化，释放资本利用效率

3.港交所：

- 香港交易所：引导资金流向正规渠道长期利好，合规透明框架下参与香港市场交易，替代非正规境外经纪渠道

4.线上券商：

- 富途控股：已计提监管罚款，境内不合规账户清理短期扰动，维持中性评级，关注海外新增客户及资金流入对冲情况

行业趋势

- 跨境投资监管政策落地，市场过度担忧逐步消化，香港头部金融机构估值修复空间大
- 券商海外增资潮兴起，杠杆提升驱动净资产收益率修复，人工智能主题带动市场交投活跃
- 保险板块业绩反转预期强劲，高股息配置价值凸显，资金风格再平衡下低位非银待滴灌
- 国轮国造机遇下，中船租赁等船厂系租赁公司受益地缘冲突背景下央企自建船队需求

商贸零售

商贸零售板块今日核心催化集中在"免税高景气+黄金珠宝修复+消费品牌分化"三条主线。中国中免大手笔收购DFS港澳资产强化高端品类壁垒，六福集团港澳同店增速持续超预期印证黄金消费韧性；传统零售渠道中，日系消费品牌与家居龙头表现分化，功能沙发、家纺等赛道景气度边际向上。

核心催化

- 催化1：中国中免以不超3.95亿美元收购DFS港澳9家核心门店，定增引入LVMH及Miller家族为战投，补齐高端皮具珠宝腕表短板，毛利率自2022年28.4%升至26Q1的33.6%
- 催化2：六福集团FY26净利润预计19.8-20.9亿，同比+80%~90%超预期，港澳Q3/Q4同店增速+16%、+39%，受益金价上行+产品转型
- 催化3：Barclays报告亚马逊印度FY25 B2C GMV同比+19%（剔除汇率），运营亏损率从-8.7%大幅收窄至-1.7%，接近盈亏平衡
- 催化4：罗莱生活5月流水明显回暖，主业有望接近双位数增长；26Q2诉讼费用节省约5000-6000万，管理费用同比下降
- 催化5：中国消费调研显示亚瑟士中国区销售额目标2029年较2025年翻倍（20%CAGR），良品计画中国内地销售额1724亿日元（本财年8月预估），日清食品中国保持稳步增长

核心标的及逻辑

1.免税龙头：

- 中国中免：全球免税绝对龙头（国内市占率78.7%），DFS港澳收购+LVMH战投强化高端品类，三渠道协同+供应链降本，26-28年PE约20x/17x/14x，估值性价比突出

2.黄金珠宝：

- 六福集团：产品战略转型积极（冰钻、唐宫等爆款），港澳同店持续超预期，存货先进先出法受益金价上行，当前估值约6x、股息率8%，金价企稳后关注反弹机会

3.家纺家居：

- 罗莱生活：5月流水明显回暖超预期，Q2业绩有望继续大超预期，诉讼费用节省增厚利润，股利支付率99.46%，wind一致预期股息率近8%，风格切换绝对受益标的
- 顾家家居：功能沙发内销占比超60%且毛利率优于传统品类，618排名提升，海外跨境电商已跨过盈亏平衡线有望延续中高速增长
- 兔宝宝：4-5月收入增长10%以上，裕丰汉唐工程端包袱卸下轻装上阵，股息率近6%，当前估值仅10倍左右

4.消费品牌：

- 良品计画：本土化营销与产品研发策略落地，本土选品占家居销售额约70%，门店完成形象升级，本财年中国内地销售额预估1724亿日元，门店433家
- 亚瑟士：中国区战略转型全面提速，全球经典款落地+渠道扩张，计划2029年门店数量翻倍，销售额/营业利润目标较2025年翻倍，CAGR分别约20%/17%

行业趋势

- 免税行业持续整合，中国中免高端并购强化壁垒，离岛+口岸+市内三渠道协同扩容
- 黄金珠宝消费韧性较强，六福港澳同店持续超预期，高股息低估值配置价值凸显
- 传统零售渠道分化，功能沙发、家纺等具备 α 的细分龙头超额收益明显，高分红属性契合当前市场风格
- 日系消费品牌在中国市场表现分化，品牌塑造与优质渠道布局成为竞争关键，下沉市场竞争加剧

农林牧渔

农林牧渔板块今日核心催化集中在“品牌农业+新特产出海”主线。中金农业发布深度报告，梳理中国农业“新特产”（原产海外、现已大量产自中国的特色农产品）的崛起路径。中国鱼子酱/黑松露/鹅肝/抹茶产量已占全球54%/80%/45%/70%，从“舶来品”到“新特产”、从“平替”到“引领”的升级路径清晰，规模经济+品质对齐+品牌跃升驱动行业扩容。

核心催化

-
- 催化1：中国农业"新特产"全球份额领先，鱼子酱/黑松露/鹅肝/抹茶产量占全球54%/80%/45%/70%
 - 催化2：科技引领+资源筑基，自主育种"鲟龙1号"实现产卵时间提早1年，冷水资源优势显著
 - 催化3：规模经济凸显，鹅肝/鱼子酱成本低于原产国20%以上，通过海外品质认证进入国际航司等高端渠道
 - 催化4：鱼子酱全球2011-25年价格/产量分别+62%/422%，CAGR为3%/13%，优质优价特征明显

核心标的及逻辑

1.品牌农业龙头：

- 鲟龙科技：全球第一大鱼子酱企业，全球市占率36%，归母净利率高达47%；养殖产能进入释放期，自主品牌"卡露伽"收入贡献稳步提升；时间壁垒深厚，先发优势显著

2.特色农产品赛道：

- 新特产赛道受益于新人群、新场景、新区域、新品类推动消费扩容，部分产品因产不足需实现量价齐升
- 参考日本经验，2014-2024年人均鱼子酱消费量提升2.2倍，国内消费潜力较大

行业趋势

- 中国农业"新特产"从产品代工向B、C端自有品牌跃升，品牌升级路径清晰
- 高端农产品基于规模经济和品质对齐，实现从"平替"到"引领"的跨越
- 新人群、新场景、新区域、新品类推动消费扩容，行业增长潜力较大
- 具备时间壁垒和技术壁垒的龙头企业全球市占率持续提升，竞争格局优化

综合

综合板块今日涵盖多个行业主题，包括科技、医药、消费、化工等方向。核心催化分散在AI算力、半导体设备、创新药、高端制造等领域，市场热

点较为杂乱，全市场超4000只个股下跌，成交额2.55万亿，较上一交易日缩量672亿。

核心催化

- 催化1：SpaceX
IPO获超700亿美元散户订单，高盛关注大型IPO落地对美股影响
- 催化2：谷歌与三星洽谈合作开发TPU组件，AI算力产业链持续受关注
- 催化3：基板缺货，科翔股份AI高算力陶瓷基板研发打样，解决高功率芯片散热痛点
- 催化4：SK海力士计划五年内晶圆产能翻番，半导体供应链持续紧张
- 催化5：证监会批复同意国仪量子IPO注册，量子科技板块受关注
- 催化6：北京市监局约谈淘宝、京东等5家电商平台，电商监管趋严
- 催化7：中老联合声明首次将"支持中方企业加快在老挝建设钾肥生产基地"写入国家级合作文件
- 催化8：优必选Walker
S3发布，仿生机器人U1预售订单达3000台，6月30日上市
- 催化9：DrMOS有望成为下一个持续涨价品种，26Q1板块收入环比增长，存货增加，拐点已现
- 催化10：协鑫科技连续回购+管理层增持，颗粒硅成本持续优化至25.37元/千克

核心标的及逻辑

1.AI算力链：

- 科翔股份：AI高算力散热核心，陶瓷基板研发打样稳步推进，高端服务器PCB定增扩产
- 光库科技：CPO/NPO
FAU主供中际旭创，薄膜铌酸锂国内唯一、全球唯三，OCS代工谷歌
- 东田微：光隔离器国产替代龙头，中际/新易盛核心供应商，800G/1.6T刚需器件
- 福晶科技：全球非线性晶体霸主（市占70%+），法拉第旋光片+钕酸钇晶体双线卡位

2.半导体设备：

- 耐科装备：混合键合C molding即将量产，国产替代蓝海，保守估值240亿（合理300亿），当前60亿
- 合锻智能：压机设备需求4-5倍增长，龙头企业已涨价50%，明年缺口1500台，缺口市值300亿

3.创新药/医疗：

- 国仪量子：科创板IPO获批，量子科技第一股
- 威高血净：并购威高普瑞100%股权对价85.11亿，打造中国版"旭化成"，交易落地在即
- 甘李药业：股权激励锁定2026年净利润 ≥ 14.3 亿、2027年 ≥ 15.73 亿

4.高端制造/机器人：

- 优必选：Walker S3算力2070 FP4 TFLOPS，仿生机器人预售3000台，预计2027年盈亏平衡
- 创想三维：消费级3D打印第一股，全球市占率11.2%，AI生态布局，目标价39.58港元

5.化工/材料：

- 卫星化学：油价高位带来业绩弹性， α -烯烃综合利用项目总投资266亿，长期成长天花板打开
- 怡达股份：PMA上游环氧丙烷受益，关注滨化股份（产能51万吨/年）、维远股份（40万吨/年）、红宝丽（12万吨/年，扩至25万吨）
- 永杉锂业：钼前驱体营收全A第二，仅次于金钼股份，受益钼代钨和钼代钼趋势

6.钾肥：

- 亚钾国际：钾矿资源均位于老挝，年底氯化钾产能有望达400-500万吨
- 东方铁塔：现有产能100万吨（实际可爬坡至150万吨），300万吨产能目标望提速兑现
- 藏格矿业：老挝万象9.84亿吨氯化钾战略储备，采矿证审批有望加速

7.白酒：

- 贵州茅台：i茅台Q2收入预计175亿以上（25Q2约49亿），增量125亿以上，市场化改革推进

8.游戏:

- 网易:《遗忘之海》定档7月公测,预约人数已超3000万,26Q1毛利率创历史新高(74.8%)

行业趋势

- AI算力产业链持续高景气,CPO/NPO、DrMOS、陶瓷基板等细分赛道供需紧张,涨价预期强烈
- 半导体设备国产替代加速,混合键合、高端压机等领域迎来0-1突破,耐科装备、合锻智能等标的受益
- 创新药监管政策趋严,技术平台转让受限,销售反腐常态化重塑竞争格局,产品临床不可替代性成为核心
- 人形机器人量产元年,优必选Walker S3、仿生机器人U1等新品交付量爬坡,2027年有望盈亏平衡
- 消费级3D打印渗透率提升,创想三维等龙头企业受益于AI赋能与全品类生态布局
- 中老合作推动钾肥产业战略升级,在老钾肥企业迎来历史机遇,政策托底下产能释放提速
- 电商监管趋严,平台经济进入规范化发展阶段,阿里巴巴、京东等互联网平台股承压
-
- 茅台市场化改革顺利推进,i茅台表现亮眼,Q2收入增量预计125亿以上
- 微盘股量化产品出现净赎回,但主流指增少量加仓微盘,机构行为总体正向
- 张忆东表示A股和港股依然是初夏,后续行情会扩散而非高低切

家用电器

家用电器板块今日核心催化集中在"世界杯赛事催化+黑电产业链重构+海信系基本面改善"三条主线。2026年世界杯首次扩军至48队、104场,赛事规模创历届之最,形成更高频的家庭大屏使用场景,黑电板块迎结构性催化。海信系受基本面经营向好+集团治理改善预期,今日早盘大涨。扫地机器人5月线上销额同比-7.5%,行业格局进入平稳分化阶段,科沃斯凭借新品实现市占回升。

核心催化

- 催化1：2026年世界杯首次由美加墨三国联合承办，扩容至48支球队、104场比赛，赛期延长约34%，黑电换机需求集中释放，Mini LED和超大屏成受益方向
- 催化2：海信家电早盘大涨9%（A/H股），海信视像涨7.6%，受基本面经营向好+集团治理改善预期+媒体传闻LG与海信业务重组磋商等多重催化
- 催化3：扫地机器人5月线上销额同比-7.5%，但科沃斯新品T90 Pro表现强劲，市占率重返30%以上，同比大幅提升

核心标的及逻辑

1.黑电双雄（世界杯催化+产业重构）：

- 海信视像：深度绑定足球顶级IP（欧洲杯+世界杯），RGB-Mini LED作为赛事周期技术抓手，赛事窗口加速品牌升级和经营兑现
- TCL电子：精耕细作足球营销体系，全球出货量有望2027年登顶第一，当前估值仅10x

2.白电龙头（高股息+基本面改善）：

- 海信家电：5月安装卡小个位数下滑，外销冰洗4月出货量增长约20%，股息率5.1%，PE 9.7x，兼具高股息与性价比；6月冰箱新能效标准升级将被动推进行业结构改善

3.扫地机器人（格局分化）：

- 石头科技：P20系列为线上销额冠军单品，G系列高端份额环比提升，美亚4月销额同比+816%
- 科沃斯：新品T90 Pro表现强劲，市占率重返30%以上，份额同比大幅提升

行业趋势

- 世界杯扩容至48队、104场比赛，家庭大屏使用场景增加，黑电迎结构性景气窗口，Mini LED和超大屏受益最为直接
- 海信系治理改善逻辑持续推进（媒体传闻LG与海信业务重组磋商），若落实有望加速海外渠道拓展与份额提升

- 扫地机器人行业经历前期集中化后，头部品牌份额进入平稳但内部分化阶段，科沃斯凭借新品回升，石头稳健，云鲸受高基数影响份额下滑
- 原材料端铜价压力在2Q延续，塑料涨价带来新压力，龙头顺价能力优于行业，涨价+降本可覆盖部分压力
- 北京市监局约谈5家电商平台，整治"内卷式"竞争，6·18期间促销秩序有望改善

催化日历

近期重要事件

- 焦企第七轮涨价 — 预计本周五 — 来源：市场传闻
- SK海力士产能扩张计划 — 2034年前晶圆产能翻两倍 — 来源：财联社

财报与业绩

- 台系PCB厂商5月营收 — 6月11日已披露，定颖投控创历史新高 — 来源：工商时报
- Oracle FY4Q26业绩 — 6月10日已发布，云基础设施收入+93% — 来源：财报

行业政策

- 工信部《人工智能+信息通信创新发展实施意见》 — 2026-2028年 — 来源：官方文件
- 全国IDC规划 — 要求80%技术国产替代 — 来源：市场传闻
- 求是网文章《日本"新型军国主义"已成现实威胁》 — 6月11日发布 — 来源：求是网

地缘与宏观

- 霍尔木兹海峡局势紧张 — 油价飙涨超4% — 来源：市场
- 美国打击伊朗 — 中东冲突升温 — 来源：财联社
- 美联储政策预期 — 关注本周动态 — 来源：市场

连板与强势股

涨停板

半导体材料涨停板：江丰电子、隆华科技、阿石创、雅克科技、贵研铂业、欧莱新材、兴福电子、兴发集团、康强电子、博威合金、红宝丽、万润科技、新亚强其他强势股：神工股份、鼎龙股份、江化微

电子特气六氟化钨价格1670-1810元/kg，较去年同期涨幅达3倍以上，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。涨停板：华特气体、雅克科技、和远气体、昊华科技、凯美特气其他强势股：中船特气、广钢气体、金宏气体、杭氧股份

半导体设备涨停板：盛剑科技、耐科装备、太极实业、和林微纳、福光股份、联合精密其他强势股：甬矽电子、美埃科技、先锋精科、芯源微

钨章源钨业钨原料长单采购价大幅上调，黑钨、白钨精矿涨幅均超预期。涨停板：章源钨业、翔鹭钨业其他强势股：中钨高新、厦门钨业

钼涨停板：金钼股份其他强势股：洛阳钼业

光通信涨停板：炬光科技、旭光电子、云南锗业、宿迁联盛其他强势股：有研粉材、富信科技、东田微、斯瑞新材

光纤涨停板：泰和新材其他强势股：烽火通信、石英股份、金信诺

化工涨停板：兴发集团、川金诺、六国化工、濮阳惠成、金牛化工、三维化学其他强势股：赤天化、云天化、粤桂股份

锂矿涨停板：多氟多、永杉锂业、国城矿业其他强势股：盛新锂能、天华新能、融捷股份

其他强势股

(已按板块归入上方各板块"其他强势股"中)

ETF关注

芯片 — SK海力士2034年产能翻倍，设备供应商涨价3%-4%半导体ETF鹏华159813、科创半导体设备ETF鹏华589020、科创芯片ETF鹏华588920、科创芯片设计ETF鹏华589170、消费电子ETF鹏华159153

AI — 美的×阿里战略合作探索AI大模型；OpenAI考虑IPO人工智能ETF鹏华588410

化工 — 硫磺颗粒10000元/吨，磷化工景气度上行化工ETF鹏华159870、农业ETF鹏华159041、粮食ETF鹏华159698

有色 — 六氟化钨1670-1810元/kg，韩国供应商大幅提价工业有色ETF鹏华159162、半导体ETF鹏华159813、科创半导体设备ETF鹏华589020

银行 — Q2息差稳定，营收向好，基本面背离已11个月银行ETF鹏华512730、香港银行LOF501025

医药 — 5款国产脑机接口创新产品首发港股通创新药ETF鹏华159286、港股通医药ETF鹏华513700、科创医药ETF鹏华588260

海外财报速览

甲骨文 (ORCL) - FY4Q26业绩爆表

核心数据：

- 云基础设施收入：57.87亿美元，同比+92%
- 剩余履约义务 (RPO)：6380亿美元，同比+363%
- 预付AI合同总额：750亿美元
- FY27资本开支指引：900-950亿美元

分析：云基础设施收入暴涨93%，RPO激增363%，显示AI算力需求持续爆发。但FY27资本开支指引高达900-950亿美元，压制短期毛利率，EPS指引8.05美元低于部分预期。机构分歧明显，但长期AI逻辑一致。

台积电 (TSM) - AI需求驱动业绩强劲

核心数据：

- 3nm制程下半年涨价15%

- 先进制程产能持续紧缺
- AI芯片订单能见度至2027年

分析：AI算力需求驱动台积电业绩持续强劲，3nm涨价15%体现定价权。先进制程产能紧缺状态至少持续至2027年，晶圆代工价值重估逻辑最强。

美光科技 (MU) - 存储超级周期确立

核心数据：

- Wolfe Research目标价：1250美元（原550美元）
- DRAM定价预计上涨超200%
- 供需缺口至少持续至2027-2028年
- HBM长期协议（LTA）推动估值倍数扩张

分析：Wolfe大幅上调目标价至1250美元，DRAM定价涨超200%，存储超级周期确立。供需缺口持续至2027-28年，HBM长期协议推动估值扩张。

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。