

思维纪要社 2026-06-12 每日汇总

总帖子数451条 | 有效帖子370条 | 总字数44481 | 阅读时间预估111分钟

核心事件

5月社融数据：直接融资活跃，居民存款搬家趋势延续

5月社融新增2.03万亿元，同比少增2607亿元；人民币贷款新增5010亿元，环比4月显著修复。企业债券+股票净融资量同比多增364亿元，低利率环境下科创企业更倾向直接融资。居民信贷仍处收缩区间，居民短期贷款新增-840亿元，中长期贷款新增-571亿元。非银存款新增11400亿元，同比增速高达29.64%，进一步验证居民资金向非银体系转移的趋势。

中重稀土（氧化镨）新周期启动天风金属重申中重稀土新周期，氧化镨从120万低点已涨20万至140万左右，处于近十年低位，距离历史中枢180万仍有较大空间。高端MLCC掺镨钛酸钡氧化镨需求约400吨，后续有望翻倍增长；AI算力爆发及800V高压车需求增速明显，悲观情景下高端MLCC需求增速也有50%+。对日反制背景下海外中重稀土库存几乎见底，加速国产替代。核心标的：中国稀土（旗下广州建丰可供高纯镨）、中稀有有色（市值小弹性大）。

磷肥/磷化工：硫磺成本中期可控，热法酸路线价差加速走阔中信建投化工推荐磷肥/磷化工行业。国际二铵价格超900美元/吨，较年初上涨200-250美元。硫磺推动湿法磷酸价格上涨，导致热法磷酸需求及开工显著提升，5月国内热法酸开工65%（此前长期仅4成徘徊），黄磷价格突破3.3万/吨，吨毛利超1万元（Q1均价仅2.4万/吨）。头部企业可通过保供货源+采购冶炼酸等途径确保成本可控，硫磺和磷石膏成为推动行业进一步向头部集中的新因素。建议关注：云天化、兴发集团、川恒股份、湖北宜化、新洋丰、云图控股、史丹利。

北美光互联产业链：27年需求量超预期，旭创/新易盛Q2业绩高增长广发通信北美调研总结：27年需求量及后续持续性超市场预期；供给侧仍是瓶颈，龙头公司交付更有优势；CSP在新供应商份额上较为谨慎，产业格局将在"定制化、硅光及物料"影响下集中度提升；NPO产业生态在扩大，国产激光器龙头突破核心客户NPO产品。Q2业绩方面，旭创/新易盛Q2业绩将环比保持高速增长，远超近期悲观传言。强推：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技。

深海油气：超级周期的序幕长城机械推荐深海油气板块。油气需求刚性，但陆上老田枯竭、新田难寻，深海油田是唯一解题答案。油价中枢大幅提升是原油供给脆弱性的体现，只有广阔的深海油气能满足人类需求。核心矛盾是历史油气CAPEX不足，深海油气CAPEX是唯一巨大的、不计成本的买盘。精选标的：FPSO上部模块博迈科；FPSO船体中集集团。

炬光科技：与AH公司10年独家授权，价值量三重计算炬光科技与AH公司合作具有短期业绩增厚和长期供应链锁定意义。此次授权具有不可竞争承诺，明确未来10年与AH公司合作是独家的。价值量有三部分：1) 一次性技术许可费1300万美元；2) 产品特许权使用费，按AH公司器件实际销售量阶梯收费，累计销量>100万件后每件1.14美元；3) 若涉及公司向AH公司销售交付相关产品，另外收费。MPLA技术授权用于EC边缘耦合，包含微棱镜透镜阵列和垂直光学耦合器，未来通道数有望大幅提升。

壁仞科技：存货+预付款大幅放量，2026年交付能力有望进一步提升壁仞科技2025年全年收入达10.35亿元，同比增长207.2%；毛利5.57亿元，毛利率53.8%。存货由2024年末的1.53亿元大幅增长至2025年末的9.49亿元，增幅超520%；预付款项由2.79亿元增至4.65亿元。两项数据加总14.14亿，按照毛利率50%测算，对应28.28亿收入。BR166已于2025年全面量产规模交付；下一代BR20X计划2026年正式推出，针对推理时代优化，支持FP8/FP4低精度计算。中国智能计算芯片市场将从2024年301亿美元增至2029年2012亿美元，CAGR约46%。

全球棉花：26/27消费上修、库存进一步去化USDA6月26/27预测：产量维持2527万吨不变（同比-5.4%）；消费量预测2651万吨，较5月上调约2万吨（同比+1.4%）；期末库存预测1549万吨，较5月下调约15万吨（同比-7.2%）。中国：产量729万吨（同比-6.4%），消费904万吨（同比+1.2%），期末库存773万吨（同比-3.0%），6月消费预测较5月进一步上调约11万吨。印度进口预计54万吨，较5月上调约11万吨。巴西产量381万吨（同比-10.3%），但仍通过消化库存维持创纪录出口规模。

锂电负极：盈利拐点在即，供应紧平衡

2026年以来，下游动力电池与储能电池企业排产积极性回升，负极材料需求向好；负极行业扩产审慎，供给格局优化。相比2024年9月约50%的产能利用率，2026年5月负极石墨化产能利用率达到80%以上。负极核心原料焦价及石墨化辅料价格持续上行，石墨化加工费年初至今上涨900元/吨，负极企业盈利普遍承压，Q2、Q3有望通过推行价格联动机

制传导原材料涨价，盈利有望企稳回升。持续推荐：尚太、中科、璞泰来。

□□ 黄金珠宝板块：估值历史低位，终端数据环比修复中泰商社推荐黄金珠宝板块。宏观层面，原油大跌+美伊局势缓和后，金价前期大幅回调后有望进入回升通道。26Q2头部黄金珠宝品牌终端数据环比修复，龙头同店恢复增长，板块估值处于历史低位（10x及以下）。重点个股：1) 周大福：FY26归母净利润同比+52.2%，4-5月集团零售值同比+14.7%，内地同店+19.7%；2) 老铺黄金：5月销售已环比恢复，6月预计进一步改善，26年预计国内完成8-10家门店优化；3) 潮宏基：Q2预计环比Q1显著好转，全年净开店目标150家，海外26年目标净开10-15家。

钼：SK海力士375层NAND准备量产，钼需求增加

6月12日钼板块多股涨停（金钼股份、洛阳钼业、安泰科技、盛龙股份）。SK海力士已完成375层NAND闪存的生产验证，并正准备将其量产线转移至清州M15工厂，该产品计划在今年年底前正式量产。此次迭代最大的技术亮点在于：在同等微缩尺寸下，钼的电阻更低，能够有效加快数据读写速度。AI产业高速发展带动算力中心大规模建设，钼作为半导体先进封装关键材料需求持续增加。

宏观策略

6月12日市场高开后分化，沪指涨1.12%收报4031.51点，深证成指涨0.75%，创业板指涨0.50%但早盘高开近3%后回落。沪深两市成交额3.21万亿，较上一交易日放量6629亿，全市场超3900只个股上涨。盘面特征：科技股冲高回落，低位板块轮动加速（军工、金融、金属、创新药等），但持续性均不强，“用了就扔”。市场主线结束往往是渐进式退潮而非单日崩塌，当前科技股回调仍属分歧而非终结，真正确认主线结束需龙头股补跌、板块量能持续萎缩、资金明确撤出三者同时出现。下一个市场情绪好转的观察点在端午节之后，指数短期维持震荡判断，交易难度较大。

5月社融数据呈现“直接融资活跃、居民存款搬家”格局。5月社融新增2.03万亿元，同比少增2607亿元；人民币贷款新增5010亿元，环比4月显著修复。企业债券+股票净融资量同比多增364亿元，低利率环境下科创企业更倾向选择股权、债券等直接融资方式。居民信贷仍处收缩区间：居民短期贷款新增-840亿元，中长期贷款新增-571亿元。票据融资新增

5570亿元，同比多增4824亿元，为当月信贷核心冲量项。非银存款新增11400亿元，同比增速高达29.64%，进一步验证居民资金向非银体系转移的趋势。

老登资产（穿越周期、看重商业模式、护城河、品牌IP、现金流、行业格局的价值股）的春天才刚刚开始。过去两周老登资产在市场质疑声中不屈不挠，一步一个脚印积累赚钱效应。持有和买入老登资产的投资人具有坚定投资信念和出众交易勇气，是耐心资本而非冲动资金。老登资产的理念：穿越周期，站得高望得远，看重商业模式、护城河、品牌IP、稀缺性与可替代性、现金流、行业格局、可持续发展，好行业好公司好价格，人弃我取，买在无人问津处。在当前A股市场，老登资产正如一股新兴力量正在呈现崛起之势，未来用"越走越强"形容最为合适。

黄金急跌后反弹，布局超跌权益资产窗口出现。美伊局势出现缓和信号，特朗普叫停对伊朗新一轮军事打击，现货黄金从4024美元/盎司低位快速拉升，重新站上4200美元/盎司，黄金股跟随金价迎来超跌反弹。反弹是前期悲观预期的集中修复：市场定价2次加息+金价技术图形走坏+CTA/量化资金集中撤离，导致金价短期超跌。但从资金结构来看，近期ETF和央行的冲击都没有3月剧烈（3月全球ETF卖出84吨，5月卖出16吨），市场对加息的定价过度悲观，基准假设仍是中期选举前不加息。黄金股已经隐含极度悲观预期，过去一轮下跌中已跌回25年8月横盘区域甚至更低，只要金价在4000美元上方企稳，黄金企业盈利就仍有很强支撑。优选资源增量、成本稳定、前期跌幅大、对金价修复弹性高的港股：万国黄金、灵宝、赤峰（看下半年紫金入主带来的降本&增量）。

亚太市场资金流向分化。中国连续四周净卖出（-31亿美元），韩国结束连续24个交易日净卖出、外资转为科技板块边际净买入（三星电子3.63亿美元、SK海力士35亿美元），日本连续第二周净流入（+11亿美元），印度连续九周净卖出（+13亿美元）。中国科技板块交易贡献度本周已超过47%，此前持续流出的资金本周出现明显回流迹象；指数型ETF资金流出趋势放缓，中证1000和中证500ETF出现资金净流入。

碳酸锂价格超跌后反弹明确，供给紧缺逻辑不变，估值底部重申强推。5月中上旬碳酸锂价格从20万/吨快速下跌至16万/吨附近，跌幅达20%，但5-6月行业继续去库，并未出现实质性过剩，当前16万价格已过度反映短期扰动。26-27年供给持续紧缺，9月开始旺季缺口明显；26年储能上修至1100-1200GWh（增长80%），总体动储电池需求上修至近40%增长，27年有望维持30%左右。价格端，下游储能接受度提升至18万+/吨，价格中枢判断上修至18-20万左右。估值已处底部，15万碳酸锂价格下

主流标的26年估值10倍，20万价格下对应估值6倍。强推：赣锋锂业、国城矿业、盛新锂能、大中矿业、永兴材料、天齐锂业、中矿资源、华友钴业、雅化集团、藏格矿业，关注盐湖股份。

券商/非银板块底部确认，筹码出清后认可度归来。大资金的个股筹码逐步出清，指数位置舒适，非银认可度归来。5月上交所新增开户数同比回升，券商板块估值持续处于较低位，后续板块转强尚待行业基本面与政策面产生共振。重点推荐：国泰海通、招商、广发、华泰（券商，按出清顺序）；南华期货（刚刚落地中资首单境外数字货币交易，期货）；新华+国寿（业绩弹性，保险，筹码较少）。

消费/价值板块迎来过去一年最佳配置时机。硅基替代碳基的叙事在资金高度轮动下估值敏感度显著增加，尤其非农超预期、加息预期强化，高估值板块疑虑增加。科技资金高切低大概率会选择成长性更好的板块，尤其新消费和出口链大量公司PEG已小于1。深度价值和红利机会更多源于市场风格切换，在外盘波动较大及美联储加息预期强化背景下，部分风格飘逸的基金或选择阶段性切换防守。过去几年消费环境最差的一般是Q2，7-8月伴随部分行业补库、内外消费旺季叠加政策预期强化，一般消费会有阶段性复苏红利。消费成长：老铺黄金>思摩尔国际>中烟香港>泡泡玛特>布鲁可>潮宏基>百亚股份；出口链：涛涛>众鑫>哈尔斯>英科医疗；稳健配置：太阳>仙鹤>永新>海澜之家。

全球半导体扩产大时代，首选半导体设备和设备零部件。美股半导体设备和零部件全部暴涨（AMAT+11%、KLA+13%、LAM+13%、UCTT+15%、ICHOR+16%、MKS+9%），本质上在反应全球半导体扩产持续加速，带动上游产业链订单加速上行。全球半导体设备市场2027-2028年有望分别达到1900亿美金、2500亿美金。国内半导体设备市场也有望持续超预期，两存今年有望上修到15万片、明年有望上修到25万片。持续看好国内半导体设备：北方华创、中微公司、中科飞测、拓荆科技、微导纳米、芯源微、盛美上海；上游零部件将持续供需紧张并且部分会涨价，坚定看好富创精密、江丰电子、珂玛科技、先锋精科、新莱应材、正帆科技、神工股份。

AIDC测试电源市场爆发前夜。爱科赛博发布全球首台MW级SST测试电源平台，数据中心供电架构正从传统UPS向HVDC、SST等高压高效方案快速演进，催生对高功率、高动态响应的专业电源测试设备的刚性需求。公司产品具备"高动态+能量回馈"技术优势，动态响应时间最快可达5μs，能量回馈效率大于80%，解决行业散热及消耗的核心痛点，性能对标甚

至在部分领域超越龙头台企且具备价格优势。全球AIDC测试电源市场空间广阔，预计2026年将达到40-50亿元，远期市场规模有望达到百亿级别。公司目前在手订单已突破2000万元，预计2026年AIDC业务收入目标达到亿元以上。

港美股海外

美股6月11日大幅反弹，标普500指数上涨1.75%，纳斯达克100指数上涨3.29%，道琼斯指数上涨1.86%，罗素2000上涨2.96%。特朗普宣布取消对伊朗的打击计划并释放和平协议即将达成的信号，推动国际油价盘中跳水，战争引发的通胀担忧大幅缓解，10年期与2年期美债收益率双双显著下行逾8个基点。行业层面，有色金属(+5.9%)、国防军工(+4.5%)、电力设备(+4.3%)、电子(+4.2%)涨幅居前；计算机(-0.6%)、食品饮料(-0.8%)、石油石化(-2.1%)落后。个股方面，M7指数上涨2.1%，特斯拉大涨4.6%领涨；英特尔因获美国银行上调评级至"买入"大涨近10%；费城半导体指数大幅上涨8%；甲骨文因资本开支担忧绩后逆势收跌逾8%。台积电传出正考虑对先进制程提价最高15%，SK海力士罕见同意上调设备采购价，将HBM红利向全产业链传导。SpaceX正式敲定135美元发行价，创下募资750亿美元的史上最大IPO纪录，引发散户超千亿资金疯狂抢筹。

港股6月12日迎来反弹，恒生指数上涨2.0%，国企指数上涨2.0%，恒生科技指数上涨1.7%，全天成交额达1570亿港元，南向资金净流入2.72亿美元。恒生指数此前连续七个交易日收跌，今日在隔夜美股走强提振下迎来反弹。领涨板块：原材料+6.7%，医疗保健+2.7%，金融+2.4%。盈利数据驱动个股表现，周大福上涨17%领涨恒指，其门店效率超预期且2027年营收指引高于市场预期；同业普遍走高，老铺黄金涨9%，周生生涨5.7%；上游黄金股从年内低点反弹，紫金矿业涨8%。铜价受库存挤压上涨，广东铜库存连续9日下降创年内新低，江西铜业涨9%。其他板块中，MiniMax跌5.2%持续落后，缺乏南向资金支撑且面临定价担忧；智谱涨3.5%获南向资金支持。平台经济与医疗保健板块今日出现供应盘，防御性品种表现领先，高盛中国国防板块上涨6%，高盛中国低空经济板块上涨5%，高盛中国固态电池板块上涨4%。

中际旭创两倍杠杆ETF申报文件披露。ProShares

Trust于6月10日向SEC提交中际旭创两倍杠杆ETF (Ultra Zhongji Innolight) 注册文件，产品为每日两倍杠杆ETF，扣除费用前追求单日收益对应中际旭创单日股价表现的2倍。产品仅针对单日收益设定目标，不承诺

中长期收益达到两倍，持有周期超过1天时收益会因复利、波动率等因素大幅偏离两倍基准。主要投资工具：直接投资中际旭创股票，大量使用互换协议等工具实现杠杆敞口，闲置资金配置美国短期国债等高流动性货币工具。基金每日进行再平衡操作，正常市场环境下至少将80%的资产配置于可对标中际旭创表现的金融工具。文件通篇重点提示杠杆风险、持有期偏离风险（最关键风险）、标的行业与公司风险、衍生品相关风险、流动性与交易风险、集中度风险等多重高风险。目前该产品仍处于监管申报阶段，尚未正式发行运作，文件预计在提交后75天正式生效。

壁仞科技资产负债表前瞻指标亮眼，2026年交付能力有望迎来爆发。公司2025年全年收入达10.35亿元，同比增长207.2%；毛利5.57亿元，毛利率53.8%，同比提升63个基点；研发开支14.76亿元，同比增长78.5%，主要用于推进BR20X流片进程。存货由2024年末的1.53亿元大幅增长至2025年末的9.49亿元，增幅超过520%，反映公司正在主动备货以支撑BR166规模交付及BR20X量产准备；预付款项由2024年末的2.79亿元增长至2025年末的4.65亿元，印证公司在供应链端的主动布局。存货与供应链预付款同步放量，两项数据加总14.14亿，按照毛利率50%测算，对应28.28亿收入。BR166采用中国首创的2.5D芯粒封装技术，已于2025年全面量产规模交付；下一代BR20X计划2026年正式推出，支持FP8/FP4低精度计算。灼识咨询预测中国智能计算芯片市场将从2024年301亿美元增至2029年2012亿美元，壁仞市占约0.2%，成长空间广阔。

亚洲联网科技卡位mSAP电镀设备全球唯一量产供应商，流动性释放与业绩爆发共振。AI算力迭代重塑PCB工艺格局，mSAP凭借成本与量产能力的平衡优势，需求正从光模块向先进封装全面渗透，预计三年内电镀设备市场空间将从5亿跃升至百亿量级。公司以PAL自主品牌构建高精度电镀技术底座，是全球目前唯一能够大规模供应mSAP电镀设备的厂商，深度覆盖全球TOP10 PCB集团及头部光模块制造商。6月16日起每手买卖单位由10000股下调至5000股，门槛降低有望显著提振港股流动性。2026年在手订单约60台、ASP约2000万元，预计收入同比增逾140%，业绩高增叠加估值修复，戴维斯双击可期。

黄金急跌后反弹，美伊局势缓和推动金价修复。特朗普叫停对伊朗新一轮军事打击并称潜在协议可能即将签署，现货黄金从4024美元/盎司低位快速拉升，重新站上4200美元/盎司，黄金股跟随金价迎来超跌反弹。从资金结构来看，近期ETF和央行的冲击都没有3月剧烈，市场对加息的定价过度悲观，基准假设仍是中期选举前不加息。黄金股已经隐含极度悲观预期，只要金价在4000美元上方企稳，黄金企业盈利就仍有很强支撑。优

选 Resource 增量、成本稳定、前期跌幅大、对金价修复弹性高的港股：万国黄金、灵宝、赤峰（看下半年紫金入主带来的降本&增量）。

存储紧缺加剧，27年LTA全部被订。据供应链专家透露，大型云服务商（CSP）已率先锁定2027年全部长期协议（LTA）产能，并提前启动2028年第一季度的供货谈判，表明市场普遍预期价格强势周期或拉长至未来两到三年。针对下游端，多数原始设备制造商（OEM）已明确通知模组厂商无法追加此前承诺之外的额外供应。英伟达官方已确认三星电子、SK海力士及美光科技"三大存储原厂"均已通过HBM4认证并全面进入量产阶段，以配合Vera Rubin平台后续的密集出货节奏。TrendForce指出，由于前期供需缺口无法快速填补，预计2027年存储市场的整体短缺程度或将高于2026年。相关标的：SK海力士、美光科技、三星电子、闪迪；港股杠杆ETF：两倍做多海力士（7709.HK）、两倍做多闪迪（SNXX）、两倍做多三星电子（7747.HK）。

中东局势现迅速缓和信号，重视油轮股底部投资机会。特朗普表示美国与伊朗"刚刚就战争达成了一项伟大的解决方案"，预计协议将在未来数日内正式签署，霍尔木兹海峡将在协议达成后重新开放。受此影响，国际油价跌至4月以来最低水平，7月交割WTI原油下跌2.6%，结算价报87.71美元/桶；美股油轮股高开，FRO盘中最高涨幅6%。过去两周AH油运股回调幅度较美股更深，随着6月开始逐渐进入出行旺季，原油需求季节性回升，"缺油"逻辑尚未被市场充分定价。霍尔木兹海峡一旦开始通航，产油国与进口国对油及油轮的需求或形成共振，推动高景气价格下的实际运输活动。推荐：招商轮船、中远海能、招商南油。

国产燃机真正进入量价齐升，后续出海订单大概率超预期。美股燃机迅速反弹，昨日GEV、西门子、卡特彼勒、BE均有约5%涨幅。全球AI需求超乎想象，测算26-28年全球燃机缺口分别接近10、30、50GW，供需缺口扩大的趋势未来三年确定性演绎。国产燃机是替代海外重燃的最好新技术，重燃交期久影响AIDC建设进度，国产燃机交期短，今年订单都在暴增且同时在涨价。首推燃机整机板块：中国动力、杰瑞股份；推荐零部件标的：应流股份、万泽股份、联德股份。

阿里巴巴回调点评：旧闻重炒+叙事扩容，运营商威胁有上限，Qwen迭代才是真锚。近期阿里有较大调整，"运营商威胁论"延伸到"全云格局恶化"再到"阿里内部一团糟"，市场叙事半径逐级放大。但运营商威胁可能被过度定价：第一层，算成本账，运营商拿市场价的950PR，软件栈差距让有效吞吐仅为头部CSP的1/3到1/2，单token成本是阿里的2-4倍；第

二层，价格伞不在运营商手里，在DeepSeek手里，运营商是价格接受者；第三层，可争夺市场测算暴露区间16-32%、中性25%，集中在标准化算力租赁和开源模型托管，碰不到私有模型、Agent平台这些核心层。真正该跟踪的是Qwen和DeepSeek的能力差距变化，阿里是月更节奏，DS V4发布后节奏大概率转缓。此外，消息称阿里拟出资15亿美元竞购"朴朴超市"，这也是阿里旨在从美团手中夺取线上商业市场份额的更广泛行动的一部分。

港股消费标的关注：晶苑国际今日股价大涨，第一大客户优衣库（25年收入占比37%）处于品牌上升周期，优衣库指引预计品牌自身收入FY2026同比+14.7%；阿迪达斯已成为公司第四大客户，很快会成为第二大客户；公司向产业链上游布料环节延伸，吃更多环节利润；拟布局稀缺埃及产能，助力对美国 and 欧洲关税减免。预计2026年公司收入29.17亿美元（同比+10%），归母净利润2.57亿美元（同比+14%），对应目前市盈率仅约8.5倍，当前股息率约7.6%。

机构观点

【中信建投化工】磷肥/磷化工行业推荐。需求脱敏油价波动且兼具粮价上行期权，霍尔木兹海峡运输受限+国际硫磺及气价上涨推高磷肥价格，目前国际市场二铵价格超900美元/吨（较年初上涨200-250美元）。硫磺成本中期可控：硫磺需求短期因磷肥开工下行已出现负反馈，且如若美伊逐步缓解，硫磺成本势必逐步回归理性区间；磷石膏制硫酸工艺路线成熟，头部企业具备投资实力+指标获取能力，明年陆续投产后国内硫磺供应压力将得到极大缓解。磷化工热法酸路线价差加速走阔：硫磺推动湿法磷酸价格上涨导致热法磷酸需求及开工显著提升，5月国内热法酸开工65%（此前长期仅4成徘徊），黄磷价格突破3.3万/吨，吨毛利超1万元（Q1均价仅2.4万/吨）。建议关注磷肥/磷化工龙头：云天化、兴发集团、川恒股份、湖北宜化，以及低估值磷复肥标的新洋丰、云图控股、史丹利。

【天风金属】再次重申中重稀土的新周期——始于镱。氧化镱从120万低点已涨20万至140万左右，处于近十年低位，距离历史中枢180万及最高314.5万仍有较大空间。供给端：中重稀土矿整体供应变化不大，供给总量不到3000吨量级，往后看整体增速大概率落到10%以内，叠加分离厂整合，供给的整体弹性非常有限。需求端：高端MLCC掺镱钛酸钡氧化镱需求约400吨，后续有望翻倍增长；AI算力爆发及800V高压车需求增速明显，乐观下高端MLCC需求增速有望在50%+；对日反制背景下加速国

产替代，海外中重库存几乎见底。价格本身历史极低位，供应端大集团把握力度强，目前出货意愿极弱，价格没有天花板。重视核心标的：中国稀土（旗下可供高纯镝的广州建丰）、中稀有色（市值小弹性大），镝涨价下对当前利润均有50%以上弹性。

【国金金属|黄金】黄金急跌后反弹，布局超跌权益资产。美伊局势出现缓和信号，特朗普叫停对伊朗新一轮军事打击，现货黄金从4024美元/盎司低位快速拉升，重新站上4200美元/盎司。反弹是前期悲观预期的集中修复：市场定价2次加息+金价技术图形走坏+CTA/量化资金集中撤离，导致金价短期超跌。从资金结构来看，近期ETF和央行的冲击都没有3月剧烈，市场对加息的定价过度悲观，基准假设仍是中期选举前不加息。黄金股已经隐含极度悲观预期，只要金价在4000美元上方企稳，黄金企业盈利就仍有很强支撑。优选资源增量、成本稳定、前期跌幅大、对金价修复弹性高的港股：建议关注投产有望率先兑现的万国黄金、表观最便宜的灵宝、跌破紫金收购价的赤峰（看下半年紫金入主带来的降本&增量）。

【UBS观点】村田制作所（Murata）：AI服务器正在成为MLCC最大的增长驱动。随着机架密度提高、电力需求上升，每台服务器的MLCC含量持续增加。UBS预计，未来几年数据中心将占Murata MLCC业务的30-40%，超过传统终端市场。该机构将FY3/27-29的营业利润预测上调14%/49%/77%，并将目标价从5400日元上调至13200日元。AI服务器用MLCC的增长将推动比2018-2020年更长期、更大的上行周期。随着AI服务器功耗增加、密度提升，每台服务器机架安装的MLCC数量正急剧上升，行业正转向村田具备竞争优势的紧凑型高电容产品。未来2-3年，服务器用MLCC将占总应用的30-40%，超过汽车和智能手机市场。

【天风通信】精研科技：依托MIM技术，向AI算力方向拓展延伸。公司深耕MIM行业十多年，于2020年开始布局新型业务领域，成立控股子公司精研动力和精研散热。精研动力主要面向铰链（折叠屏铰链、智能眼镜铰链等）和传动（扫地机器人中的电机齿轮箱、蠕动泵等）两大方向。散热领域，公司调整整体战略目标，以散热技术联合公司主业的MIM技术，共同探索在数据中心产品上面的应用场景和空间。AI算力领域相关产品：高速连接器接口已经实现量产，光模块壳体也在今年开始起量；公司光模块壳体已伴随客户开展两年联合开发，产品规格从800G迭代至1.6T，目前已有部分开始量产。

【中信证券金属】铝行业专题报告之2025年全球铝企对比——重视中国优势产业，关注新兴区域机会。核心结论：2025年，全球电解铝产量增速放缓，增量规划和减量风险并进。印度、中国、中东区域铝企盈利能力增幅领先，延续行业优势地位。聚焦估值、股息、成长、资源四大行业主线，我们认为作为中国优势产业，中资企业投资价值仍值得重点关注。同时，印度以及中东区域企业亦具明显优势。持续看好铝板块投资机会，重点推荐创新实业、南山铝业国际、中国铝业、天山铝业、云铝股份，建议关注新兴区域产业优势。

【中金机械】继续强call机床压舱石资产——乔锋智能、津上机床中国。乔锋智能：2025全年营收24.97亿元（+41.88%），归母净利润3.51亿元（+71.12%）；2026Q1营收7.25亿元（+51.76%），归母净利润+41.98%。2026年3月末合同负债2.46亿元，较年初增约9kw；Q1新签订单同比增80%。下游（消费电子+新能源车+通用设备）合计占比超70%，前两大下游2025年分别增长75%、52%，Q1三大板块平均增速约68%。2025年液冷设备确收1亿元+，4月起对液冷机型涨价，人形机器人业务尚处小批量阶段。可转债募投新增年产1万台，对应产值新增20-30亿元。按照2027年6.5e利润（连续两年复合增速36%），给予30xPE=200e（第一阶段市值目标）。津上机床中国：4月份订单yoy翻倍，估值又最便宜，在机床主机厂中独树一帜。

【中信主题策略刘易团队】"AI+电源"主题重磅品种推荐之爱科赛博688719：全球首台MW级SST测试电源平台发布。数据中心供电架构正从传统UPS向HVDC、SST等高压高效方案快速演进，催生了对高功率、高动态响应的专业电源测试设备的刚性需求，公司前瞻布局，应景发布MW级测试平台，处于市场领先地位，兼容800V和+-400V。公司2026年5月发布针对AIDC服务器电源测试的PRL系列新产品，具备"高动态+能量回馈"技术优势，产品动态响应时间最快可达5 μ s，最大电流斜率达到60A/ μ s，同时能量回馈效率大于80%，解决了行业散热及消耗的核心痛点。全球AIDC测试电源市场空间广阔，预计2026年将达到40-50亿元，远期市场规模有望达到百亿级别。公司目前在手订单已突破2000万元，预计2026年AIDC业务收入目标达到亿元以上。

【华创金融】大资金的个股筹码逐步出清，指数位置舒适，非银的认可度归来。底部持续提示机会，一个基本面很好又持续被砸的行业。重点推荐：券商：国泰海通、招商、广发、华泰（按出清顺序）；期货：南华期货（刚刚落地中资首单境外数字货币交易）；保险：新华+国寿（业绩弹性，筹码较少）。

【中信机械】5月挖机销量超预期，看好工程机械板块超跌反弹的机会。根据产业链调研了解情况，5月挖机内销增速39%，虽然其中有部分内销转出口因素，但内需整体需求依然稳步增长。Q2海外需求依旧保持20%左右增长，中资品牌增速更高，国内外基本面双景气，产业链公司Q2排除汇兑因素，经营性利润增速均较快。当前科技股有所回调，前期工程机械受海外战争以及汇率变化等影响，板块出现较大波动回调，当前三一、徐工等龙头主机厂2026年估值已跌到15X左右，柳工不到10X。当前国内需求稳健复苏，海外油价高企将进一步推动工程机械电动化大趋势，利好中国工程机械企业。重点看好核心零部件企业恒立液压、主机厂三一重工（A+H）、徐工机械、柳工、中联重科。

【天风电子】持续强call——全球半导体扩产大时代，首选半导体设备和设备零部件。美股半导体设备和零部件全部暴涨（AMAT+11%、KLA+13%、LAM+13%、UCTT+15%、ICHOR+16%、MKS+9%），本质上在反应全球半导体扩产持续加速，带动上游产业链订单加速上行，全球半导体设备市场2027-2028年有望分别达到1900亿美金、2500亿美金。国内半导体设备市场也有望持续超预期，两存今年有望上修到15万片、明年有望上修到25万片。持续看好国内半导体设备：北方华创、中微公司、中科飞测、拓荆科技、微导纳米、芯源微、盛美上海；上游零部件将持续供需紧张并且部分会涨价，坚定看好富创精密、江丰电子、珂玛科技、先锋精科、新莱应材、正帆科技、神工股份。

【中信电子】MLCC观点更新：忽略短期噪音，AI通胀逻辑没有任何改变，6~7月韩台原厂涨价潮将密集落地。近期板块波动较大，村田保守态度不改变MLCC本轮涨价浪潮的确定性，更关键的是观察韩台厂商的态度，他们才是此前几轮周期的涨价先锋。通过调研坚定认为6~7月原厂端的首轮涨价验证将会密集发生。本轮MLCC上行周期本质源于AI需求爆发+结构性供需缺口，AI需求足够景气+产能外溢挤出效应足够强，在行业产能一年维度刚性约束背景下，供需失衡导致的价格更高弹性上行，是完全符合产业规律以及历史经验的。继续坚定推荐三环集团，另外从弹性角度建议关注昀冢科技、风华高科；海外可以关注日韩三龙头。

【中金机械】半导体板块推荐。2026年全球半导体市场规模指引上修，WSTS最新发布2026年春季半导体市场预测报告，将2026年全球半导体市场规模从2025年底预测的9754亿美元（同比+26%）上调至1.51万亿美元（同比+90%）。晶圆供需缺口催生设备端涨价，AI算力芯片的需求快速扩张，先进制程晶圆供需缺口持续扩大，逐步传导至中游晶圆代工和上游设备材料涨价。关注设备及零部件企业：耐科装备、先锋精科、新莱

应材、恒运昌。

【国盛建筑】中国中铁（A/H）：获超大银矿探矿权，资源业务增量成长逻辑补齐，价值有望加速重估。公司当前在手5座现代化矿山生产运营状况良好，主要矿产品铜钴钼储量全国领先，子公司中铁资源实现2025H1归母净利润25.8亿元，同比增长27%，占公司2025H1归母净利润的22%。近期公司旗下全资子公司中铁资源参股30%成立的中金（兴安盟）矿业有限公司，以78.7亿元的最高价获得内蒙古大型银矿探矿权（银金属储量5105吨，整体金属量价值超千亿），表明公司积极扩张资源业务战略的落地。预计2026年资源业务净利润55亿元，参考紫金矿业2026年PE估算（A/H股分别约15/16X），对应A股/H股价值分别为849/868亿元；工程业务净利润198亿元，A/H股分别以5X/3.5X PE估算，对应价值分别为992/694亿元。A股/H股资源+工程板块合计价值分别为1841/1563亿元，具备36%/59%提升空间。当前A股股价对应PE分别为5.3/5.4/5.3倍，26年预期股息率2.9%，PB-LF 0.43倍；H股股价对应PE分别为3.9/4.0/3.9倍，26年预期股息率4%，PB（Lf）仅0.32倍，处于历史底部区间。

【招商电新】锂电推荐。电新板块基本跟随锂价见底，锂电板块Q2同环比都会表现较好，其中电芯环节最优。头部电芯企业排产Q2估算环比+15%，Q3环比继续增长，且产业反馈Q2储能、消费电芯基本实现价格传导，即Q2整个电芯产业单位盈利会看到不错的修复。重点推荐：宁德时代、鹏辉能源、蔚蓝锂芯、亿纬锂能。

值得关注

锂电7月排产继续环增，涨价节奏再起。产业了解到，受益于储能需求旺盛以及BYD二代刀片爬坡等利好，7月头部电池企业排产预计环比增速在5~10%，需求旺盛。储能占比较高的电芯厂反馈Q2出货环比Q1增长超30%，受27年起出口退税取消的影响，预计Q3将迎来旺季。头部负极厂向大客户价格上调约1000元/吨，石墨化环节也已满产，这一轮涨价负极环节值得关注。此外，隔膜环节产能紧张，也在酝酿着下一轮涨价。前期锂电产业链从高点普遍下跌超20%，调整充分，Q3旺季来临，建议重点关注。电池：鹏辉、亿纬、宁德；负极：尚太科技、滨海能源、中科电气、璞泰来、贝特瑞；隔膜：恩捷、佛塑、星源；其他：天赐、多氟多、蔚蓝锂芯。

证监会正式同意长鑫科技IPO注册，公司登陆科创板再进一步，该项目拟募资295亿元，为年内A股大额IPO之一。长鑫科技作为国产存储龙头，IPO注册获批标志着国产存储产业化进程加速，有望带动国产存储产业链关注度进一步提升。

钨原料涨价、海外主力产能受限，六氟化钨全球供给收紧、价格走高。下游需求旺盛，行业新增产能短期无法落地。钨作为半导体先进封装关键材料，AI算力爆发带动需求持续增长，海外主力产能受限背景下，国产替代加速，六氟化钨价格有望持续走高。

引望短期内连续签约奇瑞、东风两大车企，高阶自动驾驶合作深化。华为乾崮智驾运营数据亮眼，多款合作新车即将推出。引望作为华为车BU独立后的主体，连续签约头部车企标志着高阶智驾商业化落地加速，智能驾驶渗透率有望进一步提升。

AI催生存储超级周期，铠侠股价、市值大幅飙升，成功超越丰田成为日本市值第一企业，行业景气度持续走高。26年全球半导体市场规模指引上修，WSTS最新预测将2026年全球半导体市场规模上调至1.51万亿美元（同比+90%）。晶圆供需缺口催生设备端涨价，AI算力芯片的需求快速扩张，先进制程晶圆供需缺口持续扩大，逐步传导至中游晶圆代工和上游设备材料涨价。

中重稀土（氧化镨）新周期启动。氧化镨从120万低点已涨20万至140万左右，处于近十年低位，距离历史中枢180万及最高314.5万仍有较大空间。高端MLCC掺镨钛酸钡氧化镨需求约400吨，后续有望翻倍增长；AI算力爆发及800V高压车需求增速明显，对日反制背景下加速国产替代，海外中重库存几乎见底。核心标的：中国稀土、中稀有色。

炬光科技与AH公司合作，10年独家授权，长期成长空间广阔。此次授权具有不可竞争承诺，明确未来10年与AH公司合作是独家的。价值量有三部分：1）一次性技术许可费1300万美元；2）产品特许权使用费，按AH公司器件实际销售量阶梯收费，累计销量>100万件后每件1.14美元；3）若涉及公司向AH公司销售交付相关产品，另外收费。MPLA技术授权用于EC边缘耦合，包含微棱镜透镜阵列和垂直光学耦合器，未来通道数有望大幅提升。

福事特转型加速期，矿山维保锁定核心客户增量。公司加速向高毛利的矿山维保服务商转型，26年初与长期核心客户江铜集团达成战略合作，长期服务于中煤、神华、紫金等知名矿企，前期跟随国内矿企出海，已在苏

里南、蒙古、塞尔维亚、纳米比亚等地建立服务网点，海外业务加速成为新一轮核心增长引擎。公司利用在管路系统领域的技术优势，积极布局数据中心液冷系统市场，新业务与公司现有技术协同性高，有望在未来1-3年内开辟新的增长点。27全年业绩对应10倍出头，估值隐含AI液冷预期低。

北美光互联产业链调研：27年需求量及后续持续性超市场预期。供给侧仍是瓶颈，龙头公司交付更有优势且交付评价更好；CSP在新供应商份额上较为谨慎，产业格局将在"定制化、硅光及物料"影响下集中度提升；NPO产业生态在扩大，产业链已做好准备迎接27年大规模出货。Q2业绩方面，旭创/新易盛Q2业绩将环比保持高速增长，业绩将远超近期悲观传言。继续强推：中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技。

深海油气：超级周期的序幕。油气需求刚性，但陆上老田枯竭、新田难寻，深海油田是唯一解题答案。油价中枢的大幅提升，其实也是原油供给脆弱性的体现。每一轮超级周期的出现，往往伴随着需求端出现一个巨大的、不计成本的买盘，长期的深海油气CAPEX就是这样一个买盘。精选标的：FPSO上部模块博迈科；FPSO船体中集集团。

炼化全球被动去产能，下游产品景气后续会加速修复。中东地区除原油外，也是重要下游产品出口地，随炼厂负荷下降，相关产品PX、纯苯、苯乙烯、PP、PE等分别约25%、50%、80%、40%、35%产能受到影响，供给端冲击明显。长期国内10亿吨炼油受限，海外日韩、欧洲产能加速退出，炼厂前期需求悲观预期充分，供需逻辑逐步显现。重点关注海外炼厂恒逸石化，国内民营炼化恒力石化、荣盛石化、东方盛虹。

黄金珠宝板块修复机会。今日黄金珠宝板块普涨，周大福涨近18%、老铺黄金涨逾9%、潮宏基10%涨停。宏观层面，原油大跌+美伊局势缓和后，金价前期大幅回调后有望进入回升通道。26Q2头部黄金珠宝品牌终端数据环比修复，龙头同店恢复增长，金价企稳后板块需求预计持续修复，前期板块调整充分，估值处于历史低位（10x及以下）。重点推荐：周大福、老铺黄金、潮宏基、曼卡龙、菜百股份。

碳酸锂价格超跌后反弹明确，供给紧缺逻辑不变。5月中上旬碳酸锂价格从20万/吨快速下跌至16万/吨附近，跌幅达20%，但5-6月行业继续去库，并未出现实质性过剩，当前16万价格已过度反映短期扰动。26-27供给持续紧缺，9月开始旺季缺口明显；26年储能上修至1100-1200GWh（增长80%），总体动储电池需求上修至近40%增长，27年有望维持30%左右。价格端，下游储能接受度提升至18万+/吨，价格中枢判断上修至1

8-20万左右。强推：赣锋锂业、国城矿业、盛新锂能、大中矿业、永兴材料、天齐锂业、中矿资源、华友钴业、雅化集团、藏格矿业，关注盐湖股份。

精研科技：MIM龙头从消费电子精密结构件，切到AI算力侧。服务器高速连接器接口已实现量产，2025年已有营收贡献，2026年继续增长。光模块壳体今年开始起量，已伴随客户联合开发两年，规格从800G迭代到1.6T，目前已有部分产品转入量产。铜合金壳体是核心预期差，传统光模块壳体多用锌合金/铝合金，高速光模块功耗提升后，高导热材料需求上来，公司协同客户完成铜合金材料应用开发。MIM做液冷复杂结构件也有想象空间，复杂内部流道液冷板，传统加工要分体钎焊，MIM可以一体成型封闭复杂流道。

CCL涨价奠定景气度。除了电子布/铜箔/树脂，建议重视MSAP药水的占比翻倍，铜粉涨价在即。光华科技（二季度业绩拐点，msap药水和铜粉大爆发）。

农化链刚需——“食”持续推荐。蛋氨酸：全球需求端6%刚性增长，供给端进入资本开支尾声，供需格局持续改善，开工率有望上行至80%的历史高位；中东冲突冲击海外产能，战后蛋氨酸底部价格有望较战前显著抬升。钾肥：短期看，下半年油价-粮价传导，叠加厄尔尼诺现象，钾肥景气有望走高；中长期看，东南亚棕榈油、巴西大豆等种植需求提振钾肥景气，当前钾肥全球供给释放趋缓，供需格局持续向好。推荐：新和成、安迪苏、浙江医药（蛋氨酸维生素）；亚钾国际、盐湖股份、东方铁塔、藏格矿业（钾肥）。

生猪养殖板块反转。产能调控政策逐步落地，叠加养殖主体陷入长期深度亏损，生猪去产能已步入加速阶段。截至2026年6月，行业自繁自养头均亏损超300元/头，亏损深度远超2023年，本轮周期行业已经亏损超过8个月，行业现金流难以为继。5月18日农业农村部召开全国生猪产业调控专项工作会议，进一步落实新一轮生猪产能调控相关工作，将生猪产能调控成效纳入省级政府核心考核指标。主动与被动因素叠加，养殖行业产能出清有望加速。重点推荐德康农牧、牧原股份、温氏股份、神农集团。

负极盈利拐点在即。2026年以来，下游动力电池与储能电池企业排产积极性回升，带动负极材料需求向好；同时负极行业扩产审慎，供给格局优化，5月负极石墨化产能利用率达到80%以上（2024年9月约50%）。负极核心原料焦价及石墨化辅料价格持续上行，石墨化加工费年初至今上涨900元/吨，负极企业盈利普遍承压，Q2、Q3有望通过推行价格联动机制

传导原材料涨价，盈利有望企稳回升。持续推荐：尚太、中科、璞泰来。

密尔克卫：把握双击，30%+空间。2026-2029年业绩考核净利润年复合增长率不低于15%。股息率4%，2027年业绩预期8.6亿元，分红比例或达40%。非化工业务收入占比40%，新能源、半导体等业务高增长。黄磷大涨40%+，分销业务直接受益。SCFI大涨100%+，货代业务直接受益。2027年10倍PE，PB 1.8倍。转债余额8.7亿，1.2年到期，强赎线71元。

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

伊朗与美国达成核协议框架，霍尔木兹海峡重新开放预期升温，国际油价单日暴跌约3.9%至4个月低位（WTI跌破87美元），市场风险偏好快速切换。供给端受益与需求端承压的结构性分化加速，炼化民营龙头、油运滞涨股、负极材料涨价链等细分方向获得资金重新定价。

核心催化1：伊朗-美国核协议框架落地，油价骤降

特朗普宣布取消对伊朗军事打击，伊美14点谅解备忘录草案已公布，其中第6条明确暂停对石油、石化产品及其衍生品的制裁，第5条要求30天内重新开放霍尔木兹海峡。受此影响WTI原油下跌2.6%至87.71美元/桶，布油跌破89.5美元，单日跌幅3.9%。此前因海峡封锁引发的"缺油"恐慌定价面临重估，但炼化原料成本端同步受益于油价下行。

核心催化2：全球炼化被动去产能，供给缺口持续扩大

中东地区除原油外的炼化产能受冲击，相关产品供给缺口显著：纯苯约50%、苯乙烯约80%、PP约40%、PE约35%产能受影响。海外日韩、欧洲落后产能加速退出，国内10亿吨炼油天花板长期约束供需，民营炼化（恒逸石化、恒力石化、荣盛石化、东方盛虹）充分受益于出口替代。中游化工品库存已至历史大底，5月中下旬至6月为补库关键节点，价差3月见底后已趋于回暖，Q2盈利环比持续上行。

核心催化3：锂电产业链量利齐升，估值吸引

6月排产环比增5-10%、同比增50-80%，全年需求增长35%+，碳酸锂价格高位18-20万震荡，电池顺价快盈利超预期，6f散单价格反弹至11-12万/吨。负极环节顺价机制+行业提价共振，尚太科技单吨盈利触底反弹，Q3头部客户价格有望调整，公司山西四期20万吨Q3末投产，马来西亚落地后2027年产能将达70万吨，对应业绩约20亿，估值不到11x。隔膜、铜箔、铝箔等材料26-27年盈利持续向上。

核心标的及逻辑

1.民营炼化龙头：

- 恒逸石化：海外炼厂产能受损最大受益者之一，同时聚酯产业链纵向布局完善，终端需求稳定、成本传导顺畅，当前估值处于历史低位
- 恒力石化：国内规模最大民营炼化之一，炼油+化工双线布局，油价下行背景下原料成本压力减轻，下游化工品景气复苏直接受益
- 荣盛石化：浙石化持续贡献增量，油价下行炼化业务盈利修复弹性最大

2.油运滞涨弹性：

- 中远海能：VLCC运力龙头，霍尔木兹海峡若正式通航，产油国与进口国油轮需求形成共振，运费高景气叠加补库逻辑尚未被市场充分定价

- 招商轮船：油运+干散双主业均衡，油运供给端长锦商船扫货VLCC格局优化，中长期景气底部向上
- 招商南油：MR船型专注内外贸油运，受益区域炼化产能扩张带动的短途油运需求

3.锂电材料涨价链：

- 尚太科技：负极一体化程度最高，石油焦涨价冲击小于行业，Q3起顺价+涨价共振盈利拐点确立，目标估值不到11x
- 宁德时代：电池环节议价能力强+顺价快，Q1盈利超预期，Q2环比持平同比高增，龙头估值27年13-15x吸引力显著
- 恩捷股份：隔膜格局稳定，26-27年盈利持续向上，供需格局不因扩产恶化

4.黄金珠宝消费修复：

- 周大福：FY26归母净利润同比+52.2%，4-5月集团零售值同比+14.7%，内地同店+19.7%，金价回落叠加港澳旅游复苏驱动量价齐升
- 老铺黄金：5月销售环比恢复，下半年保持提价策略，门店升级（上海新天地、深圳万象天地等）推进，品牌势能持续释放

行业趋势

伊朗协议框架若落地，油价短期承压但炼化成本端改善显著；全球炼化产能出清趋势不可逆，国内民营炼化出口替代逻辑持续强化。锂电需求侧高景气延续，Q2财报密集期将是估值修复窗口。油运板块前期回调幅度较深，“缺油”逻辑与霍尔木兹通航后的运力补库叠加，中长期向上弹性充足。黄金珠宝估值处于历史低位（10x及以下），金价企稳后修复动能值得关注。

有色金属

核心催化

- 沪指涨1.12%，沪深成交额3.23万亿元，有色金属板块连续第二日领涨全市场，多只个股涨停
- 美伊局势缓和预期升温，原油大跌，黄金从低位4024美元快速反弹至4200美元上方，工业金属情绪全面修复

- 中东地缘缓和叠加国内AI算力需求爆发，有色金属多品种现货全线上涨，战略小金属供需收紧，价格弹性显著放大

核心催化1：中重稀土新周期启动，镨价从底部大涨

氧化镨从120万元/吨的历史极低低点已反弹至140万元/吨（近十年最低区域），本轮三重催化共振：①MLCC高端掺镨钛酸钡需求约400吨，AI算力+800V高压车型高速增长，乐观增速50%+，一年左右可消化当前过剩500吨；②对日反制加速国产替代，海外中重稀土库存几乎见底，供应端大集团控货惜售；③镨价历史极低位叠加3k吨小品种特性，少量囤货即可扭转供需方向。天风金属重申当前是最佳时间窗口。氧化镨合理中枢180万元/吨，历史最高314.5万元/吨。中国稀土旗下广州建丰可供应高纯镨、中稀有色市值小弹性大，镨涨价对两家公司利润弹性均超50%。

核心催化2：钨价持续涨价，PCB钻针+光伏钨丝双轮驱动

6月黑钨精矿报价52.5万元/吨（较年初+14.1%），APT报价80万元/吨（较年初+19.4%），碳化钨粉报价1230元/kg（较年初+18.3%）。需求侧三重催化叠加：光伏钨丝持续放量、六氟化钨（半导体沉积工艺核心材料）受日本钨粉断供逻辑推动价格暴涨（同比增长3倍+）、PCB钻针受益AI服务器出货激增。翔鹭钨业一季度净利润同比暴增2917%，章源钨业一季度净利润暴增近800%。鼎泰高科钻针产能扩张加速至Q3月产2亿支，涂层产品占比超50%，高端化带动均价持续提升；厦门钨业体内钨矿年产1.2万吨，贝思科MLCC用钛酸钡+金龙稀土氧化镨双线布局，Rubin量产拉动棒材需求上量明显。

核心催化3：钼价迎来技术迭代驱动的第二波行情

SK海力士已完成375层3D NAND生产验证并推进量产（目标年底前清州M15工厂落地），此次迭代最大技术亮点为用钼替代传统钨作为字线材料——在同等微缩尺寸下钼电阻率更低、成本更优，为向480层/604层更高堆叠演进扫清障碍。这一技术路径确立钼为下一代半导体存储关键材料，钼价新高可期。金钼股份、洛阳钼业、盛龙股份等钼业龙头集体涨停，雅克科技作为钼系前驱体核心供应商，已提前布局并开始对海力士涨价（7月起普遍涨幅20%+）。

核心催化4：锂电产业链景气全面向上，碳酸锂价格反弹

碳酸锂现货价格报17万元/吨（周环比+2250元/吨），6月锂电池6家公司合计排产约175.7GWh，同比+68%、环比+6%，大储/户储/海外电动车三大需求共振。碳酸锂价格预计高位震荡18-20万元/吨，电池端议价能力强、顺价快，材料端铁锂/负极联动定价传导成本上涨，6F散单价格反弹至11-12万元/吨。宁德时代、亿纬锂能、比亚迪等龙头估值27年13-15x，叠加旺季Q2业绩亮眼，当前为加配良机。锂矿端赣锋锂业、国城矿业、永杉锂业等受益。

核心标的及逻辑

1.黄金珠宝（终端消费）：

- 周大福：FY2026归母净利润90亿港元创历史新高（+52%），4-5月内地同店+20%、港澳+41%，品牌转型成效显著，定价首饰占比提升至35%，FY2027指引中至高单位数营收增长，当前估值不足11x，处于历史低位
- 老铺黄金：高端黄金稀缺品牌，5月终端销售环比恢复，6月预计进一步改善，金价企稳后估值修复空间大
- 潮宏基：4-5月店均增速超30%，Q2环比Q1显著好转，一口价产品占比约40%持续优化盈利能力，全年净开店150家目标积极推进

2.黄金（资源/矿业）：

- 紫金矿业：港股黄金龙头，年内低点反弹8%，金价若在4000美元上方企稳，盈利支撑极强，美伊缓和推动加息预期降温将放大弹性
- 赤峰黄金：跌破紫金矿业收购价，目标价对应紫金入主后降本+增量的协同效应
- 山金国际（万国黄金）：投产有望率先兑现，港股弹性标的

3.稀土（中重稀土）：

- 中国稀土：背靠六大稀土集团，旗下广州建丰可供应高纯镝，镝涨价利润弹性超50%，供改+备库双击
- 中稀有有色：市值小、弹性大，镝涨价直接受益，分离厂产能翻倍预期催化强
- 北方稀土：轻稀土龙头，受益整体稀土板块景气

4.钨（矿端+加工）：

- 章源钨业：国内最大钨粉/碳化钨粉生产基地之一，一季度净利润暴增近800%，钨价每涨1万元/吨利润弹性显著
- 厦门钨业：体内1.2万吨钨矿权益产能，钨价回升直接受益；贝思科MLCC纳米钛酸钡+金龙稀土氧化镨双线卡位高端MLCC赛道
- 中钨高新：体内1.1万吨钨矿，五矿集团资产注入预期强；子公司株硬PCB钻针棒材自制率提升，金洲精工高端AI PCB钻针扩产
- 鼎泰高科：PCB钻针绝对龙头，产能加速扩张+涂层+高长径比产品占比提升，Q3月产目标2亿支，业绩弹性大

5.钼（矿业+半导体材料）：

- 金钼股份：国内钼矿龙头，今日涨停，技术迭代催化明确
- 洛阳钼业：多金属矿业巨头，钼矿资产优质，受益钼价新高
- 盛龙股份：国内领先钼业公司，南泥湖钼矿50000吨/天扩产项目推进中
- 雅克科技：钼系前驱体核心标的，已对SK海力士提价20%+，同时是存储前驱体龙头+硅微粉+LNG综合平台

6.铜箔/CCL覆铜板（AI算力材料）：

- 生益科技：AI-CCL月出货占比从10%升至15%，英伟达Vera Rubin份额持续提升，PTFE CCL良率超90%，花旗大幅上调目标价至195元（+60%），扩产至2029年月产1500万张
- 铜冠铜箔：HVLP铜箔国内领先，已进异动，载体铜箔小批量出货，7月客户端测试反馈预期积极
- 诺德股份：高端电子铜箔持续送样，锂电铜箔开工率接近90%，行业酝酿Q3涨价2000元/吨，电子铜箔打开50%+补涨空间
- 德福科技：锂电铜箔11-12万吨权益产能，加HVLP+RTF批量放量，27年有望实现30e利润
- 金安国纪：CCL全行业最贵，电子布自供，AI产能挤兑效应显著，27年净利润预期35-40亿元
- 巨石/宏和科技：电子布持续涨价（7628布年内累涨70%+），织机缺口短期难解，普通布/二代布供需持续偏紧

7.锡（算力金属）：

- 锡业股份：国内锡业龙头，AI封装焊点激增，锡价新高逻辑顺畅

- 华锡有色：受益锡价上涨叠加稀土业务

8.靶材（半导体材料）：

- 江丰电子：全球溅射靶材龙头，3D NAND/HBM拉动铜/钽/钨高端靶材需求共振，日矿金属预计FY2026半导体靶材同比+19%且售价上行；公司从靶材向零部件/设备延伸，平台化逻辑清晰

- 隆华科技：国内钼靶材核心供应商，TFT-LCD/AMOLED高纯钼及钼合金靶材批量供货

- 阿石创：PVD镀膜材料覆盖溅射靶材、蒸镀材料，钙钛矿光伏空穴传输层氧化镍靶材小批量测试

- 西部材料：控股子公司瑞福莱为国内钨钼靶材老牌龙头，半导体离子注入/MOCVD核心供应商，低位正宗标的

9.锂电全产业链：

- 宁德时代：全球动力+储能电池绝对龙头，议价能力强，估值合理

- 亿纬锂能/比亚迪/中创新航：各具特色的锂电龙头，受益行业高景气

- 璞泰来/恩捷股份/鼎胜新材/科达利：锂电材料龙头（负极/隔膜/铝箔/结构件），格局稳定，盈利持续向上

- 赣锋锂业/国城矿业/永杉锂业/盛新锂能：上游锂矿资源端，碳酸锂价格反弹直接受益；国城矿业参股112万吨氧化锂锂辉石矿（亚洲最大花岗伟晶岩型锂矿）

10.AI散热/精密结构件：

- 斯瑞新材：高导电高强铜合金领军，3D打印铜合金光模块壳体散热鳍片批量出货，光模块芯片基座业务Q1同比+208%；独家供应蓝箭航天朱雀三号液体火箭发动机推力室内壁

- 精研科技：MIM龙头，切入服务器高速连接器（已量产）+光模块铜合金壳体（今年起量）+液冷复杂结构件，多点卡位AI算力

行业趋势

有色金属板块今日强势领涨全市场，多品种现货全线涨价，反映宏观情绪修复（美伊缓和+地缘风险降温）与产业基本面共振的格局。战略小金属（稀土/钨/钼/锡）供给约束刚性+AI算力需求爆发，定价权向资源国集中；工业金属（铜/铝）受益算力中心建设、电网投资、新能源车三大新引擎，需求底部抬升；贵金属（黄金）在急跌后迎来技术性反弹，珠宝消费

终端景气超预期。整体来看，有色金属正从"地产旧周期依赖"向"AI算力+能源转型"新需求结构切换，板块估值重估逻辑仍在进行中，部分品种（稀土中重稀土、钼、靶材）仍处于历史估值低位，建议持续关注。

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

化工板块6月12日表现强势，新凤鸣、桐昆股份、金禾实业、德冠新材、赞宇科技等多股涨停。板块核心催化集中在三大方向：磷化工受益国际地缘冲突推高磷肥及黄磷价格，景气度大幅上行；氟化工制冷剂R134a连续涨价，下半年行情有望超预期；炼化/聚酯受中东产能冲击供给端收缩，库存历史大底后迎来补库拐点。此外，化工新材料（半导体材料、含氟新材料）国产替代逻辑持续强化，化工板块正从地缘冲突扰动回归到供给出清、国产替代等中长期主线。

核心催化1：磷化工景气大幅攀升，黄磷价格突破3.3万/吨

霍尔木兹海峡运输受限叠加国际硫磺及气价上涨，国际二铵价格已超900美元/吨（较年初上涨200-250美元）。热法磷酸路线价差加速走阔：硫磺推高湿法磷酸价格后，热法磷酸需求及开工率从长期4成提升至5月65%，带动黄磷价格突破3.3万/吨，吨毛利超1万元（一季度均价仅2.4万/吨）。硫磺成本中期可控（磷石膏制硫酸工艺成熟、冶炼酸与硫磺价格脱钩），将进一步推动行业向磷化工头部企业集中。

核心催化2：氟化工制冷剂R134a连续涨价，含氟新材料全面开花

华东大厂R134a报价本月累计上涨3000元/吨至6.5万/吨，较年初上涨5500元/吨，同比上涨1.65万/吨。中东制冷剂极度缺货，区域售价达国内两倍。巨化股份调研显示国际制冷剂库存低位，印度、中东配额窗口期所剩无几。下半年厄尔尼诺影响显现，若海峡通路打通，不排除HFCs订单集中交付和供给紧张可能，长期2029-2030年供给削减明确而替代品进展极为缓慢。同时PTFE因环保问题海外企业持续退出，东岳集团PTFE树脂在NV-Rubin服务器正交背板方案送样结果突出，有望成为核心供应商。

核心催化3：炼化/聚酯供需改善，库存历史大底补库在即

中东地区炼厂负荷下降冲击PX（约25%产能受影响）、纯苯（50%）、苯乙烯（80%）、PP（40%）、PE（35%）等产品供给。国内10亿吨炼油受限，海外日韩、欧洲产能加速退出。化工中间环节库存基本到历史大底，5月中下旬至6月为补库关键时点。价差3月见底、4月回暖，Q2炼化及聚酯盈利环比持续上行。终端面料+成衣需求稳定，秋冬装采购最晚7月底开始，当前纱线+坯布库存仅10-15天（正常30天以上），长丝采购需求迫切。

核心标的及逻辑

1.磷化工/磷肥：

- 云天化：磷肥龙头，直接受益国际磷肥价格上涨，硫磺成本可控逻辑下盈利弹性突出
- 兴发集团：磷化工一体化龙头，黄磷自供叠加热法磷酸路线价差走阔，利润弹性大
- 川恒股份：磷化工，磷矿资源+硫磺成本转嫁能力突出
- 湖北宜化：磷化工产能弹性大，同时受益磷肥及黄磷涨价
- 新洋丰：低估值磷复肥龙头，春耕旺季供应不足逻辑下补涨空间
- 云图控股：磷复肥一体化，估值具备安全边际
- 史丹利：低估值复合肥标的，受益粮价上行期权
- 六国化工：华东最大磷复肥及磷化工一体化企业

2.氟化工：

- 巨化股份：制冷剂龙一，R134a涨价直接受益；超纯PFA等含氟新材料0-1突破持续推进
- 三美股份：R134a涨价弹性最大；控股森田新材料（电子级氢氟酸），客户含台积电、长鑫存储，持续扩产
- 东岳集团：PTFE切入NV-Rubin服务器供应链（唯一供应商），主业PE不到10倍，制冷剂+含氟新材料双击
- 昊华科技：WF6高景气，半导体电子特气全面布局，电子级PTFE稳定供应覆铜板龙头
- 永和股份：数据中心用FEP国内领先，含氟高端材料全面布局

3.炼化/聚酯：

- 桐昆股份：长丝龙头，涨停；长丝产能新增有限需求稳定，开工率上行
- 新凤鸣：长丝龙头，涨停；受益Q2炼化及聚酯盈利环比上行

-

恒逸石化：海外炼厂布局，中东产能冲击下PX/纯苯等供给收缩直接受益

- 恒力石化：国内民营炼化龙头，炼化被动去产能逻辑下受益
- 荣盛石化：民营炼化，全球去产能背景下供给格局改善
- 东方盛虹：炼化龙头，估值修复空间大

4.化工新材料/半导体材料：

- 雅克科技：前驱体龙头，与海力士敲定7月1日起涨价20%+；以钼代钨技术趋势下配套研发钼系前驱体，为三星、海力士等配套
- 锦华新材：电子级羟胺国内唯一工业化量产企业（打破巴斯夫垄断），6月15日调入北证50，产品用于200层以上3D NAND清洗工序
- 联瑞新材：硅微粉龙头，向生益科技销量增160%，估算仅供生益量接近1000吨；供不应求Q3有望涨价
- 利尔化学：草铵膦龙头，精草产能3万吨国内份额超5成；草铵膦逆势上涨，巴西批量下证海外需求快速攀升

5.化工物流/分销：

- 密尔克卫：黄磷大涨40%+分销业务直接受益，SCFI大涨100%+货代业务受益；2027年PE仅10倍，股息率4%，转债1.2年到期强赎线71元

行业趋势

化工板块正从中东地缘冲突的短期冲击中回归自身运行节奏，反内卷、供给出清、高端国产替代等中长期逻辑不变。磷化工热法路线价差走阔、氟化工配额约束下竞争格局优化、炼化全球去产能，三大主线驱动行业盈利中枢整体上移。化工新材料方面，半导体材料（前驱体/电子级羟胺/硅微粉/PTFE）国产替代加速，含氟新材料随AI算力需求爆发打开新的应用空间。当前化工龙头股价多数已回归至冲突前水平，新的盈利中枢确认后有望迎来新一轮估值修复。

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
- 消防机器人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

锂电7月排产继续环比增5-10%，负极涨价1000元/吨启动，隔膜酝酿涨价；碳酸锂超跌后反弹明确，期货LC2609从16.4万涨至17.5万（+6.2%），供给紧缺逻辑不变；FERC批准PJM加速并网计划，北美AI数据中心配储成为刚需；“十五五”电网总投资4万亿，特高压直流投产15条线路；电新板块深度调整后性价比突出，Q3旺季+涨价+业绩催化密集。

核心催化1：锂电排产上行+涨价周期启动

7月头部电池企业排产环比+5-10%，储能电芯厂Q2出货环比Q1增长超30%，6月锂电池6家公司合计排产175.7GWh，同比+68%、环比+6%。负极方面，比亚迪已涨价500-800元/吨，头部负极厂向大客户上调约1000元/吨，石墨化产能利用率达80%以上（2024年9月仅50%），供不应求有望持续普涨。隔膜产能紧张，也在酝酿下一轮涨价。6F散单价格已反弹至11-12万。龙头估值27年13-15x，进入加配良机。

核心催化2：碳酸锂超跌反弹，供给紧缺逻辑强化

碳酸锂现货16.65万/吨（周环比+2%），期货LC2609从16.4万涨至17.5万（+6.2%）。本周库存下降957吨至9.8万吨，较年初去库1.2万吨。视下窝用地预审注销，复产预期推迟。26年供给209万吨vs需求210万吨，明显去库；27年完全紧平衡。下游储能接受度18万+/吨，价格中枢上修至18-20万。15万价格下主流标的26年估值10倍，20万下6倍，向上弹性大。

核心催化3：AI缺电——北美配储刚需+FERC加速并网

FERC审批通过PJM加速并网计划（7月31日生效），配套≥250MW发电设施的数据中心可进入加速互联通道，每年2.5GW自建电源增量。6月底前FERC预计发布全国性大型负载并网方案。英伟达、西门子联姻Fluence将BESS纳入AI工厂标配；Meta落地365MW光伏+200MW/1.6GWh储能项目。储能测算中期拉动需求100GWh以上。变压器企业北美订单持

续超预期，AI电源高压直流化0-1拐点年。

核心催化4: "十五五"电网投资4万亿+特高压扩容

"十五五"时期电网总投资4万亿，年均8000亿，今年前三个月投资总额已超1600亿元，将投产15条特高压直流工程线路，西电东送能力达4.2亿千瓦以上。美国得州要求大型数据中心自7月17日起承担电网升级费用，进一步强化电网设备需求。

核心催化5: 储能高景气——户储/工商储/大储全面向好

全球户储出货量2026年同比+14%达30GWh，欧洲+30%为核心动力。德业7月排产17万台（环增超预期），电池包排产从2GWh提升至3GWh+，单月新能源收入25-30亿，单月利润或超7亿。工商储2026年全球装机同比+66%达32GWh。SNEC交流释放积极信号，大储海外签单、AI配储、国内政策利好不断累积。

核心标的及逻辑

1. 电池龙头:

- 宁德时代：全球动力电池装机占比40.1%，5月国内装机33.08GWh占比46%，议价强+顺价快，Q1盈利超预期，龙头估值27年13-15x

-

亿纬锂能：储能电芯出货稳居全球前列，大客户绑定深入且产能加速释放

- 鹏辉能源：储能电芯量价齐升，业绩确定性强，股权激励彰显信心
- 比亚迪：二代刀片爬坡带动排产增长，动力电池5月国内装机11.87GWh占比16.5%

2. 负极及涨价弹性:

- 尚太科技：负极龙一，一体化程度高成本优势凸显，受益涨价周期
- 中科电气：宁德钠电负极独供，石墨化自供比例高，涨价周期弹性大
- 滨海能源：石墨化新晋玩家，产能释放受益供不应求格局
- 璞泰来：负极+隔膜双主业，一体化程度高，涨价传导能力强

3. 隔膜/铜箔/铝箔:

- 恩捷股份：隔膜龙头产能紧张酝酿涨价，26-27年盈利持续向上

- 星源材质：隔膜产能紧张受益涨价预期
- 佛塑科技：隔膜产能紧张，涨价弹性标的
- 鼎胜新材：铝箔受益锂电旺季+钠电双驱动

4.碳酸锂资源股：

- 赣锋锂业：碳酸锂龙头，15万价格下26年估值10倍，20万下6倍，向上弹性大
- 天华新能：锂矿股代表，16万/吨碳酸锂年内向下空间有限，旺季将至
- 天齐锂业：优质锂矿资源，供给紧缺逻辑下价格弹性显著
- 中矿资源：锂矿标的，供给紧平衡受益价格回升

5.储能集成/户储PCS：

- 阳光电源：北美AI储能拿单能力强，SST技术协同领先，股价逼近138.61元回购底
- 德业股份：户储全球布局最优，7月排产17万台超预期，2026-27年利润60-70/80亿+，PE不足20/15倍
- 海博思创：算电协同前瞻布局，下半年北美AIDC订单有望落地
- 锦浪科技：PCS订单5月环增20-30%，增长平滑系统订单爆量
- 固德威：户储PCS景气延续

6.AI缺电/变压器/电源：

- 思源电气：变压器龙头回调买入机会
- 金盘科技：变压器卡位明确，北美订单超预期
- 伊戈尔：变压器北美AIDC订单持续超预期
- 科士达：AI电源卡位明确
- 麦米：变压器+电源双卡位

7.电网设备/特高压：

- 泰永长征：电网设备涨停，十五五电网投资4万亿受益
- 华明装备：电网设备涨停，特高压扩容受益
- 科林电气：电网设备强势股，电网投资加速受益

8.钠电/新材料：

- 鼎胜新材：钠电+铝箔双驱动
- 维科技术：钠电品种，龙头推动行业1-10
- 万顺新材：钠电+铝箔受益
- 湘潭电化：锰基材料，受益超级电容+MLCC需求

9.AIDC液冷/电源：

- 金富科技：Q2首个出业绩服务器液冷公司，月产能1亿满产满销快速扩产，27年净利润有望达10亿
- 胜蓝股份：莫仕国内独家授权224G背板连接器，订单从400柜上修至600柜，27年净利润6.5-7亿
- 新洁能：功率半导体量价齐升，NV二次电源进展，订单同比+200%，看500亿+市值
- 中富电路：三次电源全球核心卡位，谷歌+NV贡献利润弹性，看600亿+市值

行业趋势

- 锂电产业链Q3进入旺季，排产上行+涨价周期+出口退税抢装三重催化，龙头估值27年13-15x，从强预期走向强现实
- AI缺电趋势明确，北美数据中心配储成为刚需，FERC政策催化+北美电价超预期上涨+变压器订单持续超预期，变压器/储能/电源三条主线共振
- "十五五"电网4万亿投资+15条特高压直流扩容，电网设备进入长周期景气
- 碳酸锂供给紧缺逻辑不变，26年去库5万吨、27年完全紧平衡，价格中枢18-20万，资源股估值底部向上弹性大
- 电新板块深度调整后性价比突出，基本面持续向好（储能强势、锂电旺季、AI缺电、光伏底部夯实），中欧贸易摩擦仅为次要扰动

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

新能源车渗透率突破63%、监管整治价格战、车重税改革预期三大催化叠加，板块短期承压但基本面韧性充足，下半年新车周期开启后盈利修复可期。

核心催化1：新能源车高景气数据验证

2026年5月国内新能源车零售渗透率达63%，出口同比大增73%，海内外需求双旺。5月动力电池产量191.7GWh（同比+55.2%），装机量71.9GWh（同比+25.9%），景气度显著回暖。宁德时代国内装机占比46%，比亚迪16.5%，龙头格局稳固。

核心催化2：监管整治价格战+车重税改革

工信部与市监总局约谈国内车企，整治不正当价格竞争，抑制内卷式低价战，利好头部车企盈利修复。同时新能源车"车重税"改革倒计时：BEV税率从0%升至4.1%，PHEV从3.1%升至5.6%，燃油车从4.2%降至3.5%；消费税从生产环节后移至零售环节，部分划归地方；车船税拟对BEV/FCEV按整备质量征收60~5400元/辆/年。油电同权趋势明确，对纯电车型利润端形成压力，但对混动及燃油车相对利好。

核心催化3：新车密集发布，下半年产品大年

理想发布旗舰五座SUV L8（零重力二排、800V主动悬架、双M100芯片+4激光雷达），预计月销破万；吉利全年345万台目标不变，出口有望完成100万台，银河A8（800V架构）7月上市、战舰700 9月推出；小米YU7发布拓展市场，全年55万辆交付目标不变；蔚来ES8高价位车型毛利率达18.8%连续两季度盈利。

核心标的及逻辑

1.整车龙头：

- 理想汽车：L8旗舰五座SUV产品力强，格局极好；今年产品大年（L9/L8/MEGA/i8/i9），当前位置赔率胜率双高，但Q1毛利率仅6.1%（i6占比过高），寄望L9 Livi回升至10%
- 吉利汽车：全年345万台目标不变，出口100万台，极氪9X/8X海外订单破万，高端海外盈利是国内2倍；智驾按极氪→领克→银河下放，估值性价比突出
- 蔚来：ES8高价位驱动毛利率18.8%，连续两季度盈利，高端车型组合优势明显
- 小米集团：SU7换代短期交付波动但毛利率坚挺，YU7拓展市场空间，全年55万辆目标不变

2.动力电池产业链：

- 宁德时代：国内装机占比46%，全球占比40.1%，5月装机71.9GWh同比+25.9%，龙头地位稳固

-

比亚迪：国内装机占比16.5%，动力电池产销高增，整车+电池双轮驱动

3.汽车电子/MLCC：

- 村田制作所：AI服务器MLCC需求爆发，UBS预计数据中心将占MLCC业务30-40%，上调FY27-29盈利预测14%/49%/77%，目标价从5400日元上调至13200日元
- 火炬电子：MLCC低稼动率弹性+薄膜电容爆单+超级电容布局，25年收入41.21亿元同比+47%，自产业务高毛利弹性关键

4.消费电池（汽车启停）：

- 珠海冠宇：消费电池龙头，苹果+三星核心供应商；汽车启停已进入特斯拉、小米供应链，27年预计17-20亿利润，20倍PE对应350亿以上市值

5.二手车/经销商：

- 优信二手车：库存周转30天（行业70天），95%车商亏损背景下优势突出，2028年目标财务平衡

行业趋势

- 新能源车渗透率63%+出口73%高增，基本面韧性充足，但价格战内卷严重，监管约谈有望推动盈利修复

- 车重税改革将重塑新能源车成本结构，BEV税负从0%升至4.1%，油电同权趋势下混动相对受益
- 板块短期受价格战担忧压制，但下半年新车周期密集开启+旺季金九银十日历效应，盈利修复可期

计算机

AI算力产业链迎来全面爆发窗口，国产替代与全球化双轮驱动。证监会正式同意长鑫科技IPO注册，拟募资295亿元，为年内A股大额IPO之一，国产存储产业化进程加速。SpaceX迎来史上最大规模IPO，多家机构火速发行挂钩该股的杠杆ETF，AI算力基础设施投资热度持续攀升。AI催生存储超级周期，铠侠股价、市值大幅飙升，成功超越丰田成为日本市值第一企业。国产大模型性价比优势凸显，在海外市场份额快速增长，倒逼OpenAI等海外AI巨头降价应战。

核心催化1：国产算力芯片与存储产业化加速

长鑫科技IPO注册获批，拟募资295亿元，为年内A股大额IPO之一，国产存储产业化进程加速。壁仞科技2025年全年收入达10.35亿元，同比增长207.2%，存货由2024年末的1.53亿元大幅增长至9.49亿元（增幅超520%），前瞻指标强劲，2026年BR20X商业化落地进展为核心观察变量。引望短期内连续签约奇瑞、东风两大车企，华为乾崮智驾运营数据亮眼，多款合作新车即将推出，高阶自动驾驶商业化落地加速。

核心催化2：AI新材料与关键气体供需紧张

六氟化钨全球供给收紧、价格走高，钨原料涨价、海外主力产能受限，下游需求旺盛，行业新增产能短期无法落地。亚洲联网科技卡位mSAP电镀设备全球唯一量产供应商，6月16日起每手买卖单位下调至5000股，流动性释放与业绩爆发共振。精研科技依托MIM技术向AI算力侧拓展，高速连接器接口已量产，光模块壳体今年起量，铜合金壳体为高预期差。时代新材超容隔膜国产替代唯一，性能对标海外龙头，AI数据中心需求紧迫催化量价弹性。

核心催化3：半导体设备与先进封装扩产加速

全球半导体扩产大时代，美股半导体设备和零部件全部暴涨（AMAT+11%、KLA+13%、LAM+13%），全球半导体设备市场2027-2028年有望

分别达到1900亿美金、2500亿美金。国内半导体设备市场持续超预期，两存今年有望上修到15万片、明年有望上修到25万片。天准科技深度报告发布，工业视觉设备龙头，明场检测+具身智能双布局，26年4月新一代机台TB2000已成功出货国内头部晶圆厂。新益昌公司交流纪要显示，2026年前5个月新增订单6亿+，半导体、Mini/Micro LED订单各占五成，半导体海外订单约1亿元，顺利切入英飞凌、日月光等海外客户。

核心标的及逻辑

1.AI芯片与算力：

- 壁仞科技：存货+预付款同步放量，2026年交付能力有望进一步提升，BR20X商业化落地为核心催化剂
- 长鑫科技：IPO注册获批，国产存储产业化加速

2.AI新材料与关键气体：

- 亚洲联网科技：mSAP电镀设备全球唯一量产供应商，流动性释放与业绩爆发共振
- 精研科技：MIM龙头切到AI算力侧，高速连接器+光模块壳体+液冷复杂结构件三线推进
- 时代新材：超容隔膜国产替代唯一，AI数据中心需求紧迫
- 和远气体：电子级气体（六氟化钨等）核心供应商，钨原料涨价下供给收紧

3.半导体设备与零部件：

- 天准科技：工业视觉设备龙头，明场检测+具身智能双布局
- 新益昌：半导体固晶机切入海内外头部封测厂，2026年前5月新增订单6亿+
- 耐科装备：半导体全自动封装设备已成功应用QFN和DFN等先进封装
- 江丰电子：大基金三期强势入股，全球靶材龙头及国内零部件龙头

4.AI服务器与数据中心：

- 爱科赛博：全球首台MW级SST测试电源平台发布，高动态+能量回馈解决行业痛点
- 会畅科技：物理AI概念，从音视频到具身场景革命，出海北美抢占赛博宠物心智空白

行业趋势

计算机行业当前处于AI算力产业链全面爆发阶段，国产替代与全球化双轮驱动。上游芯片（壁仞、长鑫）、中游设备（天准、新益昌、耐科）与材料（亚洲联网、精研、时代新材、和远气体）、下游应用（引望智驾、会畅物理AI）全产业链迎来催化。半导体全球扩产大时代确立，国内两存上修产能+AI新材料供需紧张构成核心投资主线。行业趋势为：国产算力芯片产业化加速→半导体设备与零部件国产替代深化→AI新材料与关键气体供需紧张推动涨价→AI应用（智驾、物理AI）商业化落地。当前位置板块景气度高、催化剂密集，建议重点关注。

电子

核心催化

催化一：全球半导体扩产超级周期启动，设备材料量价齐升

SK海力士宣布2034年前晶圆产能扩大至三倍（较此前2030年翻倍目标大幅加码），台积电先进制程涨价落地，海外设备龙头东京电子（TEL）明确推动涨价、全厂双班制满负荷运转，ASML等公司股价创历史新高。全球半导体进入"AI算力芯片需求→晶圆供需缺口→设备材料涨价→二次扩产"的正向循环，WSTS上调2026年全球半导体市场规模预测至1.51万亿美元（同比+90%），设备市场2027-2028年预期分别达1900亿/2500亿美金。

催化二：中日地缘摩擦驱动高端电子材料"去日替代"，六氟化钨/钨系/靶材涨价凶猛

中国对钨实施出口管制（钨占WF6原料成本60%-70%），日本关东电化/中央硝子等6N级六氟化钨核心供应商面临原料断供，将从7月起停产。全球6N级WF6供需出现约30%+缺口，2026年4月中国WF6出口均价环比暴涨203.83%至149.79美元/公斤。钨系靶材同样受益：日本垄断的高端靶材因中国钨原料管控面临成本压力，下游客户加速导入江丰电子等国产龙头，靶材涨价幅度已达40%+。日本旭化成已宣布削减中国先进封装PSPI订单，PSPI等先进封装材料国产替代需求迫切。

催化三：存储景气持续超预期，HBM/先进封装涨价向全产业链传导

2027年存储LTA全部被锁，2028年供货谈判已启动。HBM4通过三大原厂认证并进入量产，TrendForce预测2026Q2一般型DRAM合约价季增58%-63%，2026Q1已季增93%-98%。存储扩产叠加先进封装需求，带动电子气体（前驱体、HF、硫酸）、硅片（重掺涨价10%-15%）、铜箔、铜粉、靶材等全产业链涨价；六氟化钨、电子级羟胺、电子特气、洁净室等各细分材料均进入涨价窗口。

催化四：AI驱动MLCC/功率半导体/光模块/连接器等被动/结构件需求爆发

AI服务器功耗从3-5kW飙升至30-100kW（NVL72机架达198kW），单机柜MLCC含量激增，MLCC向AI服务器用高价值产品升级，UBS预测数据中心将占村田MLCC业务的30%-40%，目标价大幅上调至13200日元。功率半导体英飞凌/意法已执行两轮调价（幅度30%-40%），年内或有四轮涨价预期。1.6T光模块持续超预期，美银将中际旭创目标价大幅上调至1650元，2027年全球1.6T出货量预计达5600万只。

核心标的及逻辑

1. 半导体设备与零部件：

- 北方华创/中微公司/拓荆科技/盛美上海：全球半导体扩产超级周期核心受益设备商，北方华创已通过三星/SK海力士多轮工艺验证并批量供货，盛美上海临港新厂全部投产后产能目标200亿元/年，估值性价比在设备板块中突出
- 富创精密/江丰电子：大基金三期定增首投项目（江丰8亿元），富创已完成真空阀等高端零部件突破，江丰全球靶材龙二切入两存/海力士/三星存储供应链，受益钨系涨价对日替代+全球存储扩产双逻辑
- 精测电子/中科飞测：存储/先进制程量检测设备国产化率仍低，海力士等存储厂设备供应商已提出涨价3%-4%，量检测为晶圆制造质量核心瓶颈，弹性显著
- 迈为股份：前瞻布局钼基薄膜沉积设备（SK海力士375层NAND用钼替代钨字线工艺），半导体设备订单预计2026年新签35-40亿元，钼ALD设备已获头部客户批量订单

2. 半导体材料（涨价+对日替代）：

- 中船特气/昊华科技：国内唯二6N级六氟化钨量产企业（分别2000吨/600吨），日本原料断供背景下全球6N级WF6缺口约30%，中船已调价机

制由年度改为季度/月度，昊华正在多厂认证下半年批量供货

- 江丰电子/隆华科技：靶材涨价40%-60%，江丰受益大基金入股+切入全球存储供应链+对日替代；隆华ITO/钼靶市占率高，航空航天PMI泡沫扩产产能翻倍
- 雅克科技/南大光电：前驱体核心供应商，受益存储/HBM扩产及先进制程需求
- 彤程新材/鼎龙股份/飞凯材料：光刻胶涨价（树脂原料涨价驱动），PSPI等先进封装材料受益国产替代
- 诺德股份/德福科技/铜冠铜箔：铜箔行业景气全面爆发，HVLP/RTF高端产品放量，6 μ m单吨盈利修复至5000-10000元，行业酝酿Q3涨价约2000元/吨
- 锦华新材：电子级羟胺唯一国产量产企业（打破巴斯夫垄断），稀缺性溢价显著，双指数调入带来被动配置增量

3.MLCC/被动元件：

- 三环集团：国内MLCC龙头，6-7月韩台原厂涨价潮密集落地核心受益方，AI服务器MLCC价值量跃升是长期驱动力
- 风华高科/昀冢科技：MLCC弹性标的，渠道现货价格持续上行，行业涨价先锋

4.功率半导体/SiC：

- 芯联集成：国内功率及SiC龙头，拟投资200亿元布局硅光/DRMOS平台，基本面拐点在即（26H2单季度盈利），扭亏后估值弹性大
- 东微半导体：超级结MOSFET国内绝对龙头，AI服务器电源营收贡献约50%，收购慧能泰切入高端数字控制芯片国产替代
- 民德电子：全品类硅片涨价15%，功率器件涨价弹性突出，广芯微SiC+硅基双轮驱动，定增扩产抢占高压赛道

5.光模块/光通信：

- 中际旭创/新易盛/天孚通信：1.6T光模块超预期，美银大幅上调旭创目标价至1650元，谷歌TPU放量是1.6T出货核心驱动力，2027年旭创份额维持40%+
- 精研科技：MIM龙头切入光模块铜合金壳体（已量产800G-1.6T）+服务器高速连接器+液冷复杂结构件，三个新增长点均有实际收入贡献

- 生益电子：谷歌PCB核心供应商，明年TPU翻倍+新架构单机柜PCB价值量激增，AWS/GCE大单锁定，海量订单可期

6. 洁净室/硅片/电子布：

- 亚翔集成/华兴源创：洁净室龙头，电子布/CCL涨价背景下工厂建设需求旺盛

- 立昂微/中环/沪硅/奕斯伟：重掺硅片涨价10%-15%，AI带动功率/电源管理芯片需求旺盛，供需偏紧持续至2027年

- 金安国纪/建滔：CCL/电子布涨价，金安电子布自供率高+宁国/杭州CCL新产能2027年满产，AI产能挤兑效应显著

7. 其他AI/科技硬件：

- 安克创新：储能受益荷兰净计量政策到期（27年1月300-400万家庭需配储），AI耳机持续迭代，Q2经营有望好于市场预期，当前位置提供长线配置机会

- 精智达/天准科技：物理AI感知层率先兑现，机器视觉受益半导体精密制造升级+人形机器人量产，天准4月已出货TB2000明场检测设备，14nm明场2026Q4验证

行业趋势

半导体行业正处于由AI算力需求驱动的超级周期，景气从"预期"向"现实"全面验证阶段传导。全球半导体市场2026年预计同比增长90%至1.51万亿美元，WFE设备市场2028年有望达2500亿美元。中国半导体扩产进入"史无前例"阶段，长存+长鑫+中芯+华虹近两年利润合计有望超5000亿元，带动设备材料零部件全产业链进入量价齐升通道。中日地缘摩擦加速高端电子材料国产替代进程，具备6N级特气、靶材、电子级羟胺、PSPI等"卡脖子"环节技术突破能力的龙头将持续受益。AI服务器单机柜功耗的量级提升，推动MLCC、功率半导体、光模块、液冷等全品类硬件升级，光模块向1.6T/3.2T迭代带动精密结构件需求爆发。整个电子板块的配置逻辑从主题炒作向业绩兑现过渡，具备产能壁垒、技术壁垒、客户壁垒的正宗龙头将走出长牛。

通信（光互联+商业航天）

今日通信板块核心催化密集：SpaceX今晚登陆纳斯达克，估值1.8万亿美元，全球商业航天资产估值锚确立；美银大幅上调中际旭创目标价至165

0元，预计2027年全球1.6T光模块出货5600万只；光互联技术路线加速迭代，NPO/CPO/OCS多线并进带动产业链全面扩张。

核心催化1：SpaceX上市引爆商业航天，国内可回收火箭迎密集发射窗口

SpaceX于6月12日以固定发行价135美元登陆纳斯达克，募资750亿美元，整体估值1.77-1.8万亿美元，确立全球商业航天估值标杆。国内方面，蓝箭航天朱雀三号预计7月上旬复飞（垂直回收验证），长征十号乙计划7月初首飞（海上网系回收），两款火箭发射后大概率实现火箭回收技术突破。同时，千帆星座持续高密度组网，星网手机直连系统市场预期趋于明朗。资本市场层面，预计6月底至7月中，国内头部商业火箭公司IPO将迎来里程碑节点，产业与资本共振窗口打开。

核心催化2：1.6T光模块需求预期大幅上修，北美供应链调研验证高景气

美银将中际旭创目标价从1100元大幅上调至1650元，预计2026/2027年全球1.6T出货量分别达2000万/5600万只，Google TPU放量将成为另一核心驱动力，中际旭创2027年有望维持超40%市场份额，1.6T将贡献约68%营收。ProShares已向SEC提交中际旭创两倍杠杆ETF申请文件，进一步强化市场关注度。广发通信北美光互联产业链调研显示：2027年需求量及后续持续性超市场预期，供给侧仍是瓶颈（龙头交付更有优势），竞争格局在定制化、硅光及物料影响下集中度将提升。中际旭创/新易盛Q2业绩预计环比保持高速增长，将远超近期悲观传言。

核心催化3：光互联技术路线多线推进，NPO生态扩大+OCS超预期+CPO布局加速

产业链最新研判显示：3.2T光模块方案前2年靠TFLN、后期转EML，PAM4/PAM6是主流方向；CPO大概率推迟到6.4T时代（2030年），但NPO生态正在扩大，产业链已为2027年大规模出货做好准备。OCS方案在其余CSP、NV等客户中持续应用，产业链密集扩充。腾景科技DBS进展超预期，H2有望批量出货；联讯仪器CPO独供博通，英伟达对接可期；春光集团CPO 1.6T高频磁芯国内唯一量产，市占率约40%。整体来看，可插拔、NPO、CPO、OCS、XPO、DCI等多技术路径共同放大了对光器件、光芯片、精密结构件的需求，产业链全面受益。

核心标的及逻辑

1.光模块龙头：

- 中际旭创：全球1.6T模块份额超40%，美银目标价1650元，Q2业绩环比高速增长，ProShares申请2倍杠杆ETF
- 新易盛：Q2业绩环比高速增长，充分受益1.6T放量
- 天孚通信：光模块核心器件供应商，Q2业绩预计超预期
- 东山精密：光模块持续斩获北美大单，坚定看7000亿以上市值

2.光互联新技术受益：

- 腾景科技：OCS（液晶+钎酸钇+MEMS）多方案覆盖，DBS进度超预期H2有望批量，CPO（FAU光学元件+ELS透镜）明确布局，通信光学元件受益1.6T爆发，高资本投入进入兑现期
- 春光集团：CPO 1.6T高频NiZn磁芯国内唯一量产，深度绑定旭创/新易盛/天孚，小金属战略重估+CPO放量双重共振
- 联讯仪器：光模块测试仪器一哥，国内唯一1.6T采样示波器，存储测试机即将导入C客户，CPO独供博通英伟达对接可期，看4000亿市值
- 优利德：国内第二家推出1.6T采样示波器的上市公司，电测+光测+芯片三重竞争优势，光模块仪器订单批量落地，看400亿市值

3.光模块精密结构件/散热/连接器：

- 意华股份：华为客户IO连接器份额超50%，订单饱满；1.6T液冷cage有望高速增长；北美电力订单27年增厚2亿+利润，测算400亿+市值空间
- 精研科技：MIM工艺龙头，光模块壳体2025年起量、规格从800G迭代至1.6T，高速连接器接口已量产，液冷散热（MIM一体成型复杂流道液冷板）解决漏液痛点
- 达瑞电子：27年仅20倍PE的优质成长标的，光模块cage爆发潜力巨大，后续有望向MPO+FAU延伸，赔率极大
- 华懋科技（富创优越）：800G/1.6T光模块PCBA核心供应商，明年12.5亿利润预期+国产GPU贡献，叠加NPO期权和先进封装布局，目标800-1000亿市值

4.光芯片/光模块关键材料：

- 云南锗业：全球第三个掌握大尺寸磷化铟制备技术企业，英伟达预测26-30年磷化铟晶圆需求激增20倍，供需缺口超70%，扩产至45万片（折合4英寸）产能
- 源杰科技：主营DFB/CW Laser，100G EML处于实验室小批量研发阶段
- 富信科技：全球稀缺全产业链Micro-TEC厂商，深度绑定Coherent，Micro-TEC制冷效率超日系10-15%，碲化铟原材料受出口管制，27年利润空间8-10亿，当前市值仅113亿
- 唯特偶：光模块锡粉焊料竞争力超预期，具备高端锡粉制造能力

5.设备/测试/代工：

- 华盛昌（收购伽蓝特）：切入光通信测试赛道，Q1订单1.97亿超去年全年营收、逐月环比增加，采样示波器3季度量产订单可期，硅光检测设备批量出货，看600亿市值
- 天准科技：光通讯量检测装备覆盖旭创/新易盛/天孚，半导体明场检测TB2000已出货头部晶圆厂，PS仅8X
- 亚洲联网科技：mSAP电镀设备全球唯一量产供应商，三年内市场从5亿跃升至百亿级，在手订单约60台/ASP约2000万，收入同比增140%+
- 芯联集成：总投资200亿布局55nm硅光芯片+SiGe跨阻放大器及驱动芯片平台，26H2基本面拐点，全年看100亿营收扭亏

6.商业航天：

- 海格通信/国博电子/盟升电子：低位标签票，前期调整充分，安全边际高
- 信科移动/烽火通信/上海瀚讯：卫星制造及G60产业链核心
- 航天电子：背靠航天科技九院，无人机享受"空战无人化+低空经济"双轮驱动
- 斯瑞新材/广联航空/华曙高科：火箭发射环节核心标的
- 中国卫星/中国卫通：运营应用端龙头
- 信维通信/西部材料/通宇通讯：SpaceX产业链关联标的

行业趋势

通信板块当前处于光互联技术代际升级+商业航天产业化的双重景气窗口。光模块方向，1.6T已进入规模放量元年，3.2T/CPO/NPO等下一代技术提前发酵，光器件含量持续扩张，产业链从光芯片、电镀设备到测试仪器全环节受益，行业高景气有望延续至2028年。商业航天方向，SpaceX上市确立全球估值锚，国内可回收火箭即将迎来技术验证突破，叠加卫星星座高密度组网，板块具备底部左侧布局价值。两个方向均有望在Q2业绩期进一步兑现。

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+钽酸钪晶体双线卡位

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

6月12日晚：SpaceX正式登陆纳斯达克，估值1.8万亿，创下募资750亿美元的史上最大IPO纪录，全球商业航天资产估值锚确立。

6月15日：锦华新材正式调入北证50指数与北证专精特新指数，指数资金被动配置带来流动性溢价。

6月16日：亚洲联网科技每手买卖单位由10000股下调至5000股，门槛降低有望显著提振港股流动性，业绩高增（预计收入同比增逾140%）叠加估值修复，戴维斯双击可期。

6月17-18日：陆家嘴论坛即将召开，市场预期金融行业相关支持政策将在论坛期间公布，券商、保险等金融板块有望迎来政策催化。

6月18日：美联储议息会议，若释放鸽派信号，将提振全球风险资产情绪；若8月非农数据回落，Fed可能宣布采取截尾均值PCE作为利率政策依据并降息支撑经济。

6月底-7月中：头部商业火箭公司IPO将迎来里程碑节点；7月初CZ-10B火箭计划发射、朱雀三号预计7月上旬发射，两款可回收火箭如发射成功，大概率实现火箭回收突破，商业航天板块迎来产业与资本共振。

7月：宇树IPO过会顺利有望7月正式上市，云深处、乐聚等其他本体厂IPO提速，有望催化国产机器人本体行情。

7月起：荷兰净计量政策于2027年1月1日终止，当地300-400万户有光无储的家庭大概率在2026年下半年集中抢装配储，欧洲储能需求将集中释放，成为储能企业重要增量市场。

Q3（7-9月）：锂电进入传统旺季，7月头部电池企业排产预计环比增速5~10%，受27年起出口退税取消影响，Q3将迎来抢出口旺季；负极环节

头部厂已向大客户价格上调约1000元/吨，Q2、Q3有望通过价格联动机制传导原材料涨价，盈利拐点确立；隔膜环节产能紧张，也在酝酿下一轮涨价。

9月起：锂电排产旺季正式开启，碳酸锂供给缺口将明显扩大，价格中枢判断上修至18-20万左右，锂电产业链单位盈利加速修复。

10月：印度原棉进口关税豁免延长至10月，带动26/27进口预测上调，中国棉花库存去化幅度扩大，棉价有望获进一步支撑。

2026年下半年：老铺黄金保持提价策略（幅度更灵活）；国内完成8-10家门店优化（当前已完成5家）；马来西亚产能释放叠加关税降低预期，科思股份PS（防晒剂）美国市场独占期贡献利润弹性。

2026年底：亚钾国际3号井或年内投产，26年底产能或达500万吨；欧洲塔桩有望在Q3迎来0-1大突破（今年欧洲海风导管架预计新增订单30E），天顺风能作为目前唯一具备欧洲产能的国内企业有望率先受益。

2026年：壁仞科技BR20X计划正式推出，在保持训练领先优势的同时针对推理时代优化，支持FP8/FP4低精度计算；长鑫科技IPO注册已获批，拟募资295亿元，为年内A股大额IPO之一；中际旭创两倍杠杆ETF（ProShares Trust申报）预计在提交后75天正式生效。

2027年起：乘用车出口退税取消，推动Q4抢出口叠加Q3传统旺季，锂电需求集中释放；壁仞科技BR20X商业化落地，算力芯片交付能力进一步提升；HBM4全面进入量产阶段，配合英伟达Vera Rubin平台后续密集出货节奏。

2027年Q1：周大福FY2027营收指引兑现（预计集团营收实现中高个位数增长，其中中国内地同店销售增长高个位数，港澳地区同店销售增长低双位数）。

2026-2027年北半球冬季（26/11至27/1）：厄尔尼诺极强概率达63%，若实现将跻身1950年以来历史最强行列，美国冬小麦减产（-21%）、印度季风降雨不足、巴西甘蔗转产乙醇等因素叠加，全球农产品（小麦、油脂、糖）价格通胀压力上升，具备强价格传导力的必选消费品及抗通胀标的值得重点关注。

未来1-3年：精研科技散热产品（液冷复杂结构件）批量供货；福事特液冷系统市场开辟；AI服务器用MLCC将占总应用的30-40%，超过汽车和

智能手机市场，村田（Murata）营业利润有望大幅上修。

2030年：Nebius活跃容量将达7.5GW（2025年Q4仅0.17GW）；主要neocloud厂商合计容量规划将达47.8GW，AI算力基础设施持续扩张。

今日收盘后：沪深300指数成分股调整正式生效，指数资金被动调仓，关注被纳入指数的个股带来的增量资金机会。

连板与强势股

连板股

4板：

- 和远气体（半导体材料）：4连板，电子级气体（六氟化钨等）核心供应商，钨原料涨价+海外主力产能受限，六氟化钨全球供给收紧、价格走高，下游需求旺盛

3板：

- 中化国际（硬件）：3连板，AI硬件产业链标的

2板：

- 金钼股份、新金路、盛龙股份（有色-钼）：2连板，SK海力士已完成375层NAND闪存的生产验证，钼作为半导体先进封装关键材料需求增加

- 海亮股份（硬件-PCB/液冷）：2连板，数据中心及AI算力领域提供热管素材管、无氧铜材、异型铜排等产品

- 宗申动力（军工/低空）：2连板，峰飞航空2吨级货运eVTOL获颁境外适航证，低空经济催化

板块涨停潮

钼：金钼股份（2板）、洛阳钼业、安泰科技、盛龙股份（2板）

有色：北方铜业、铜陵有色、驰宏锌锗、锌业股份、中色股份、豫光金铅、招金黄金、株冶集团、南矿集团、新金路（2板）、锡业股份、华锡有色

低空经济：宗申动力（2板）、中信海直、万丰奥威、北摩高科、中航西飞、航发科技、中航高科、麦迪科技、成飞集成、雄韬股份、金龙羽、安达维尔、莱斯信息

化工：新凤鸣、桐昆股份、金禾实业、德冠新材、赞宇科技

半导体：迪生力、和远气体（4板）、蓝箭电子、肯特催化、深桑达A、盛美上海、耐科装备、中科飞测

商业航天：航天发展、中天火箭、晨曦航空、天奥电子

PCB：方正科技、逸豪新材、海亮股份（2板）、平安电工、金安国纪

光通信：宿迁联盛、泰晶科技、瑞玛精密

大消费：中百集团、宁波中百、依依股份、金牌家居、安德利、潮宏基（10%涨停）、珠江啤酒、国光连锁、三夫户外

证券：赢时胜、中银证券、财达证券、东北证券、广发证券、银之杰、南华期货

电网设备：泰永长征、华明装备、科林电气、中熔电气、三星电气

人形机器人：冠城新材、瑞鹄模具、东方精工、信质集团

稀土永磁：金田股份、新莱福、焦作万方、大地熊、中国稀土、北方稀土

锂电池：恩捷股份、华盛锂电、芳源股份、鹏辉能源、永杉锂业、融捷股份、国城矿业

创新药：赛伦生物、冀衡医药、诺诚健华、荣昌生物、益方生物、翰宇药业

强势股（未涨停但表现强劲）：

港股黄金珠宝：

- 周大福：+17%，FY2026归母净利润同比+52.2%创历史新高，4-5月集团零售值同比+14.7%，内地同店+19.7%

- 老铺黄金：+9%，5月销售已环比恢复，6月预计进一步改善

-

潮宏基：10%涨停，4-5月同店高双位数增长，Q2预计环比Q1显著好转

- 六福集团：+5%+

港股有色金属：

- 紫金矿业：+8%，从年内低点反弹

- 江西铜业：+9%，铜价受库存挤压上涨，广东铜库存连续9日下降创年内新低

A股科技：

- 东山精密：10点半后放量拉升试图扭转科技颓势（未成功）

- 索辰科技：物理AI概念触及20cm涨停

- 凡拓数创：涨超15%

ETF关注

| ETF名称 | 对应板块/主题 | 推荐逻辑 ||-----|-----|-----||

工业有色ETF鹏华（159162） | 工业有色（铜、铝、稀土等） | 板块已脱离地产单一驱动，AI算力中心（中型AI数据中心耗铜量堪比小型社区，2025年全球算力中心用铜86万吨，预计2030年超200万吨，年复合增速超15%）、新能源车（单车耗铜量是燃油车3倍，2025年全球新能源车耗铜177万吨，2030年有望突破300万吨）、全球电网长线投资（十五五电网五年总投资4万亿，年均8000亿，每亿元电网建设消耗30吨铜，每年新增百万吨级铜需求）三大新引擎接力扩容需求；铜矿投产周期长、电解铝产能受限、战略小金属供给收紧，供需格局持续优化，叠加国家资源安全战略加持，工业有色迎来价值重估窗口 || 股票ETF（A股） |

A股宽基/行业ETF | 上周美股个股出现142亿美元资金流出，为可追溯至2008年最大单周赎回规模，但股票ETF录得3亿美元资金流入，为连续第11周净流入，显示投资者从个股转向ETF配置的趋势。A股方面，6月12日沪深300、上证50和A50ETF的净流出规模均有所下降，而中证1000和中证500ETF则出现了资金净流入，中小盘ETF资金关注度提升 ||

软商品ETF（海外） | 棕榈油、白糖、大米等农产品 | 高盛报告指出，厄尔尼诺若演变为"超强"事件（概率63%），供给高度集中的软商品面临显著减产风险。棕榈油全球约85%产量集中在印尼和马来西亚，强厄尔尼诺下易出现严重干旱；大米和糖主要出口国（印度、泰国、巴西等）多位于干旱易发带，出口国在担心减产时会率先实施出口限制，从而引发国际价格飙升。投资者可据此评估棕榈油、白糖、大米等相关期货及ETF的交易机会 |

ETF资金流向观察：

- 南向资金：6月12日净流入2.72亿美元，恒生指数跑赢沪深300背景下持续净买入
- 中证1000/500 ETF：资金净流入，中小盘关注度提升
- 沪深300/上证50/A50 ETF：净流出规模下降，大盘ETF抛压减轻
- 美股个股→ETF：连续第11周净流入ETF，个股大额赎回但ETF获资金青睐，配置趋势从个股转向ETF

海外财报速览

周大福 (1929.HK) FY2026全年业绩

- 营业额：94,398百万港元（同比+5.3%）
- 内地营业额：75,974百万港元（同比+1.9%）
- 港澳及其他市场营业额：18,425百万港元（同比+22.0%）
- 毛利率：32.3%（同比+280bps），创集团历史较高水平
- 经营溢利：18,850百万港元（同比+27.8%），经营溢利率20.0%（五年新高）
- 股东应占溢利：9,004百万港元（同比+52.2%），创历史新高
- 内地经营溢利率：从16.8%升至20.1%（+330bps）
- 港澳经营溢利率：19.3%（同比+470bps）
- FY2027首两月（2026.4.1-5.31）：集团零售值+14.7%，内地同店+19.7%，港澳同店+40.6%

璧仞科技2025年全年业绩

- 收入：10.35亿元（同比+207.2%）
- 毛利：5.57亿元，毛利率53.8%（同比提升63个基点）
- 研发开支：14.76亿元（同比+78.5%），主要用于推进BR20X流片进程
- 经调整净亏损：8.74亿元（2024年为7.67亿元，同比小幅扩大，主因加大BR20X研发投入）
- 存货：由2024年末的1.53亿元大幅增长至9.49亿元（增幅超520%）

- 预付款项：由2024年末的2.79亿元增长至4.65亿元
- 资产负债表前瞻指标强劲，2026年交付能力与收入规模有望进一步提升

晶苑国际2026年业绩预测

- 预计2026年收入：29.17亿美元（同比+10%）
- 预计归母净利润：2.57亿美元（同比+14%）
- 当前市盈率：约8.5倍
- 当前股息率：约7.6%
- 第一大客户：优衣库（25年收入占比37%），优衣库指引预计品牌自身收入FY2026同比+14.7%
- 第四大客户：阿迪达斯，很快会成为第二大客户

美股半导体设备公司业绩（参考）

- 英特尔（INTC）：获美国银行上调评级至"买入"，大涨近10%
- 费城半导体指数（SOX）：大幅上涨8%，半导体设备板块全面爆发
- AMAT、KLA、LAM、UCTT、ICHOR、MKS等半导体设备公司涨幅11%-16%不等，反应全球半导体扩产持续加速

SpaceX IPO估值

- 发行价：135美元
- 募资规模：750亿美元
- 纪录：史上最大规模IPO
- 散户抢筹：超千亿资金疯狂抢筹

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。