

思维纪要社 2026-06-17 每日汇总

总帖子数621条 | 有效帖子503条 | 总字数18140 | 阅读时间预估45分钟

核心事件

沪指涨0.40%，深成指涨1.31%，创业板指涨1.56%，科创50大涨4.69%
沪深京三市成交额超3.1万亿，较昨日小幅放量，科技主线持续领跑。今日陆家嘴论坛召开，央行微调流动性框架，证监会表示支持并购重组和港股上市公司境内上市。

半导体设备板块爆发，盛美上海20cm涨停 午后半导体设备再度拉升，盛美上海涨停突破1700亿市值，赛腾股份、盛剑科技涨停，拓荆科技涨超10%，华峰测控、华海清科、长川科技、中微公司等涨超6%。机构看好盛美上海全年订单三位数增长，存储和先进封装扩产拉动设备需求全面景气。

玻璃基板涨停潮，台积电首次公开产业化进程 台积电发布CoWoS玻璃基板开发计划，携手Ibiden和群创共同验证玻璃基板导入先进封装可行性，标志着玻璃基板正式跨入产业化验证阶段。沃格光电、美迪凯、京东方A、凯盛科技等涨停潮，2028年下半年有望量产。

摩根士丹利：硬盘短缺至少持续至2028年 AI数据中心需求持续增长推动，硬盘行业供需趋紧超预期，德明利、兆易创新等存储芯片核心股大涨创历史新高。

美光DRAM涨价周期空前强劲，花旗上调目标价至1200美元
花旗预计2026年DRAM ASP涨幅从+28%大幅上调至+200%，涨价周期延续至2027年，戴尔已率先签署长期协议锁定供应。

商业航天持续活跃，中衡设计参股致航发射在即 中科宇航力箭一号发射任务排满，朱雀三号年内再次回收试验。致航一号6月底发射在即，航天CPI、飞轮储能等方向同步受益。

覆铜板龙头建滔积层板再发涨价函 铜价高企导致覆铜板成本急剧上升，对FR-4、PP提价15%。PCB厂商正积极与客户谈判传导成本，Q3业绩有望高增。

国家数据局：算力网投资达万亿量级
千行百业正加速"入网"，算力租赁、IDC、液冷等配套需求持续爆发。

6月电解液长协订单集中爆发 新宙邦、永太科技官宣与宁德时代供货合作，天赐材料完成楚能新能源订单扩容，三家长协合计约178万吨，有效期至2030年。

AI服务器电容需求爆发，铝电容大厂尼吉康全线涨价 GPU训推中瞬时电流波动推动电容成为核心增量环节，电解电容、超级电容、MLPC同步进入需求爆发和供给紧缺周期。

湘电股份：飞轮储能成AIDC短时高频调节主路线 AI数据中心用电激增带动储能需求，飞轮储能占据AIDC储能需求10%，2028年美国AIDC飞轮储能市场空间有望达60-150亿元。

宏观策略

大盘表现：沪指涨0.40%，深成指涨1.31%，创业板指涨1.56%，科创50大涨4.69%领跑全场。沪深京三市成交额31143亿，较上一交易日增加278亿。主力净流出215.58亿，两融余额29248.62亿，较上个交易日增加269.24亿。

市场结构：今日市场核心方向强势进攻，低位板块持续补涨。AI上游通胀环节继续强势，MLCC风华高科新高、CCL覆铜板板块华正新材3连板、南亚新材、铜峰电子均大涨。光模块方向震荡分歧但不弱，以太辰光、东山精密为代表。玻璃基板成为今日新强势板块，午后半导体设备板块爆发接力。

情绪周期：市场情绪仍处于主升阶段，第一次分歧尚未到来。当前表现为良性进攻结构：核心方向强势进攻+低位持续补涨。从节奏看，昨日光纤补涨，今日PCB补涨，后续第一次分歧可能是阴线调整或冲高回落，之后还会有反包结构。

资金流向：高盛交易台数据显示，名义金额高于平均水平，买入力度是卖出力度的1.1倍。正在买入MLCC、工业及材料板块，卖出PCB与电子器件板块。CPO领域呈现双向交易特征。

证监会动向：陆家嘴论坛上证监会表示将完善市场准入、持续监管及退出各环节监管机制，进一步激发并购重组活力、深化再融资改革，支持符合条件的港股上市公司境内上市。央行微调流动性框架，收紧回购与逆回购操作区间至7天期OMO利率水平，进一步加强对隔夜利率（DR001）

的管理。

期指数据：中信期货累计减空315手，净空单总数59243手。主要玩家累计加空3627手，净空单总数121136手。中证1000加空最多（2870手），主要玩家在中小盘方向情绪偏空。

板块轮动节奏：主升行情中，轮动低吸模式最有效。昨日已经提示的轮动分支——半导体设备（从昨午到收盘板块涨幅7.6%）、存储芯片（核心5只平均涨幅10%以上）、PCB本体（鹏鼎涨停、沪电历史新高），今日均已兑现大涨。当前形态看，连续休整两日的CPO是下一个有望轮动到的分支。

宏观层面：6月18日凌晨2:00美联储议息会议是短期最大外部变量。中报业绩预告从6月中下旬开始到7月15日截止，7月上半月最为密集，为市场提供新的业绩锚。

港美股海外

Broadcom (AVGO) 与Google TPU v9 2nm项目无延迟
摩根大通发布研报强烈反驳市场传闻，确认Google TPU v9 2nm ASIC按计划于2028年量产。当前代TPU v8i 3nm本季度开始放量，Broadcom领先Google自研COT团队至少18个月。与Google五年协议锁定未来四代TPU设计至2031年。Broadcom AI XPU设计管道全球最大，已拿下六家前沿AI模型厂商订单，2027年AI收入同比增长2-2.5倍，2028年再翻倍。维持增持评级，目标价580美元。

花旗大幅上调美光目标价至1200美元

花旗在美光F3Q26财报前（6月24日）发布预览报告，将CY26 DRAM ASP涨幅从+28%大幅上调至+200%，NAND从+3%上调至+186%，涨价周期延续至2027年。DRAM现货价已较合约价溢价21%，预示合约价将继续上行。戴尔已率先签署长期协议锁定供应。维持买入评级，目标价1200美元（基于10倍CY27 EPS），牛市目标价1400美元。

微软考虑采用DeepSeek V4，AI模型商品化加速

花旗报告指出，微软宣布M365

Copilot按使用付费并考虑采用DeepSeek

V4作为低成本模型。DeepSeek V4 Pro成本仅为GPT-5.5的约1/30，性价比优势显著。AI推理成本下降将刺激更多工作负载在Azure上运行。日

本IT服务公司（NRI、富士通、NEC）作为多模型集成实施方有望受益。

美股航空航天与国防 花旗覆盖GE、HEI、LOAR、RTX、VSEC五家公司，均给予买入评级。GE目标价353美元，HEI目标价403美元，RTX目标价226美元。全球航空出行复苏和国防开支稳定为行业提供支撑。

美国PGM与黄金矿业结构性变化 UBS南非矿业会议反馈显示，实物铂族金属市场紧张程度超预期，OEM需求旺盛而供应受限。矿企资本纪律增强，优先去杠杆和股东回报。投资者更关注产量的资本密集度和可持续性而非总量增长。

AI代理时代可观测性变革 高盛专家网络报告指出，OpenTelemetry标准正成为行业分水岭，可观测性从被动监控转向主动控制。AI代理催生了AI SRE代理、AI代理观测和代码代理观测三大新类别，定价模式将从按数据量转向按价值量计费。

特朗普：伊朗谅解备忘录并非最终协议 特朗普表示美国不会在伊朗投资，伊朗谅解备忘录并非最终定案，油价保持低位因让船只撤出霍尔木兹海峡。此前机构指出霍尔木兹海峡重新开放，原油及成品油轮运输约9%-11%供应过剩局面将逆转，利好招商南油、招商轮船等。

机构观点

中信电子：AI PCB产需共振，Q3业绩有望高增

头部PCB厂商新产能自26Q2起加速释放：胜宏惠州厂房4稼动率持续提升，深南南通四期加速爬产，沪电昆山HDI新工厂H2释放产出，鹏鼎年内新增2-3座工厂。需求端，NV Rubin CCL Q3集中拉货、AWS T3完成切换、Google V8起量，26H2 AI CCL需求环比增长近50%。成本顺价顺利，PCB仅需提价4-7%即可完成传导。重点推荐沪电股份、胜宏科技、深南电路、生益科技、兴森科技。

摩根大通：Broadcom目标价580美元

Google TPU v9无延迟，TPU v8i本季度放量。Broadcom AI XPU设计管道全球最大，拿下六家前沿AI模型厂商订单，27年AI收入同比增长2-2.5倍。增持评级。

花旗：美光目标价1200美元

DRAM涨价周期空前强劲，CY26 ASP涨幅+200%，NAND+186%。戴尔已签署LTA。维持买入评级，牛市目标价1400美元。

花旗：微软Copilot按使用付费，DeepSeek V4性价比显著

微软经济逻辑在于低成本模型降低客户门槛，扩大Azure算力消耗。DeepSeek V4 Pro成本仅为GPT-5.5的约1/30。

国投机械：唯特偶光模块锡膏量价齐升

锡膏是光模块SMT核心耗材，随着速率从400G升至3.2T，单件用量翻倍式增长，单价从T5（2元/g）升至T8（35元/g），毛利率从40-50%升至70%以上。唯特偶是国内唯一可批量生产T7以上级别锡膏企业，看好国产替代和市占率提升。

中信电子：持续看好AI PCB

重点推荐沪电股份、胜宏科技、深南电路、生益科技、兴森科技。

浙商互联网：快手目标价93.99港元，空间97%

快手今日涨7.34%，受General Atlantic与可灵洽谈投融资影响。可灵5亿美金ARR（26年3月），渗透率不足1%。给予快手SOTP估值：主业10xPE+可灵AI 50xPS，对应整体估值3518亿元人民币。

国联民生：湘电股份飞轮储能布局领先

2028年美国AIDC储能需求达30-150GWH，飞轮储能占10%，对应60-150亿元市场空间。湘电增资东湖新动力1.82亿元，轨交飞轮储能订单已突破。

天风电新：福斯特Q2业绩有望超预期

光伏胶膜受益格局优化和顺价，价格较年初涨25%-50%+。感光干膜高端化推进，26Q3产能扩至5.1亿m²行业第一。全年光伏胶膜约14e净利润，干膜中期看10e净利润，合计看1000e市值。

招商证券：REITs二级短期缺乏强催化

26M5中证REITs全收益指数-2.1%，YTD转负。消费EBITDA同比+8%领跑，仓储/产业园承压。消费板块估值回落至历史中枢，关注华润消费REIT、大悦城消费REIT等。

长江建筑：中广核二季度招标或将提速

6月计划招标114个，截至6月16日已招标29个，后续核电模块订单有望加速释放。继续坚定推荐利柏特。

申万计算机：智谱GLM5.2上线开源

代码能力全球第二，仅次于Claude fable 5。1M上下文，定位从vibe coding转向agentic engineering。国产模型替代关注度提升。

申万计算机：凡拓数创物理AI训练场稀缺标的

布局"3D孪生+仿真平台+数据生成/标注+机器人场景适配"工具链，单个环境训练场项目约2000万元，今年物理AI相关有望达亿元量级。

其他重点机构观点：

- 中泰电子：汇成股份合资设立晶瑞旺，布局HITS先进封装，同步投资鑫丰科技切入DRAM封测
- 半导体设备出海逻辑：盛美上海全年订单三位数增长，临港A厂年产500台产能已开满
- 摩根士丹利：硬盘短缺至少持续至2028年

值得关注

台积电首次公开玻璃基板产业进程，2028年下半年有望量产 台积电向供应链发布CoWoS玻璃基板开发计划，携手Ibiden和群创共同验证可行性。玻璃基板相比硅中介层具有低高频损耗、面板低成本、超大尺寸、热稳定四大核心优势。2026年为中试和小批量验证期，2027年预计大规模CAPEX，2028年量产。国内京东方已投约10亿建设TGV试验线。沃格光电光模块/CPO玻璃基封装载板已批量送样。

微软考虑采用DeepSeek V4，模型成本降至GPT-5.5的1/30

微软宣布M365 Copilot按使用付费模式，并考虑采用DeepSeek V4作为低成本模型。DeepSeek V4 Pro性能指数44 vs GPT-5.5的60，但成本仅为约1/30。AI模型商品化趋势得到验证，低成本模型将刺激企业AI需求爆发。

智谱GLM5.2正式上线开源，代码能力全球第二

GLM5.2专注代码和长程任务，上下文从200K提升至1M，Code Arena排名仅次于Claude fable

5. Anthropic暂停外国主体访问前沿模型，国产替代关注度提升。

半导体设备出海逻辑：可触达市场未来5年提升800%

海外Fab疯狂扩产，CAGR 25%+，而海外设备厂供给极度刚性。大陆企业经三年训练已实现从跟进到比肩。可触达市场从3000亿（MainLand）走向1.5万亿（Global），盛美上海全年订单三位数增长。

Broadcom谷歌TPU v9 2nm项目无延迟，AI XPU管道全球最大 破除了近期市场噪音。Broadcom已拿下六家前沿模型厂商订单，AI收入2027年同比增长2-2.5倍，2028年再翻倍。五年协议锁定Google未来四代TPU。

花旗大幅上调美光盈利预测，DRAM涨价周期空前强劲 CY26 DRAM ASP涨幅+200%，现货价较合约价溢价21%，涨价持续至2027年。戴尔已签署LTA锁定供应，公司毛利率有望从39.8%提升至82.9%。

AI服务器电容需求爆发，铝电容大厂全线涨价 GPU训推中瞬时电流波动推动电容成为核心增量环节，尼吉康全线涨价。MLPC、电解电容、超级电容三条线同步进入需求爆发、供给紧缺、价格重估周期。风华高科创历史新高。

六氟化钨出口均价同比暴涨203.85%，电子特气全面紧缺 4月国内六氟化钨出口均价同比涨203.85%，5N级国内市价同比涨幅超230%。氦气等品类同样紧缺。昊华气体三氟化氮市占率高达60%。

新宙邦、永太科技与宁德时代达成成长协供货 天赐材料完成楚能新能源订单扩容，三家公司合计约178万吨长协供货订单，合作有效期至2030年12月，电解液产业链景气度确认反转。

IC高端装备出海再造国产设备成长曲线

半导体设备出海浪潮开启，天时（海外扩产25%+ CAGR）、地利（设备供给刚性）、人和（大陆企业技术比肩），推荐盛美上海、华海清科、华峰测控、拓荆科技、中微公司。

各行业板块

煤炭

煤炭板块今日无重大行业催化。高盛交易台数据显示，今日旅游与煤炭板块遭遇抛售，资金流出。市场焦点集中在AI科技方向，煤炭等传统周期板

块在当前主升行情中缺乏资金关注。

石油石化

石油石化板块今日核心催化集中于霍尔木兹海峡重新开放对油轮运输供需的逆转，以及川普表态伊朗协议不确定性。

核心催化：霍尔木兹海峡重开，油轮运输供需逆转

随着霍尔木兹海峡重新开放，此前因海峡关闭导致原油及成品油轮运输约9%-11%供应过剩局面将迎来逆转，利好油运。特朗普表示伊朗谅解备忘录并非最终协议，美国不会在伊朗投资，油价保持低位因让船只撤出海峡，短期对油价形成压制。

核心标的及逻辑

1.油运：

- 招商南油：油运龙头，受益霍尔木兹重开供需逆转
- 招商轮船：油轮运输核心受益
- 中远海能：全球船型最齐全的油轮船东，全球排名第一

2.油服：

- 贝肯能源：国内领先油气资源开发综合服务商

行业趋势

中东地缘局势缓和与伊朗协议波折交替影响油价，油运供需格局因霍尔木兹重开有所改善。长期看AI算力对能源需求增长趋势不变。

有色金属

有色金属板块今日核心催化集中于六氟化钨等电子特气价格暴涨、电解液VC链景气反转、以及储/算力带动铜箔需求增长。

核心催化1：六氟化钨出口均价同比暴涨203.85%，电子特气全面紧缺

海关数据显示4月国内六氟化钨出口均价同比大涨203.85%，截至6月初5N级产品国内市价同比涨幅超230%，6月均价预计进一步走高。氦气等品

类同样紧缺，市场报价波动加剧。半导体产业链扩产直接拉动电子特气需求。

核心催化2：电解液VC价格持续攀升，Q3旺季涨价加速

VC价格持续攀升至近14万元/吨。Q3产能利用率将提升至93%（危化品90%即极高水平）。25Q4需求爆发时VC从5万/吨飙至18万/吨。新宙邦、永太科技双双官宣与宁德时代达成长协供货，天赐材料完成楚能新能源订单扩容，三家合计约178万吨长协订单。

核心催化3：铜箔景气需求+AI挤压受益

锂电铜箔不受锂矿价格波动影响，下游接受度高，AI需求挤压也导致锂电铜箔涨价。江西铜业全资子公司江铜铜箔HVLP-3通过台光认证，实现海外0-1突破。公司高端电子铜箔产能3.5万吨/年，具备HVLP1-4技术。

核心标的及逻辑

1.电子特气/半导体材料：

- 昊华科技：氟化工龙头，昊华气体国内特气技术领先，三氟化氮市占率高达60%，六氟化钨等电子特气全面受益涨价
- 中巨芯：电子湿化学品供应商
- 广钢气体：电子大宗气体龙头
- 雅克科技：前驱体材料核心，TGV光刻胶布局
- 中船特气：电子特气供应商，受益六氟化钨等涨价

2.电解液/VC：

- 华盛锂电：VC核心标的，Q2业绩预计环比翻倍
- 海科新源：Q2业绩环比+20%
- 孚日股份：精VC产能1万吨，行业前列

3.有色金属/铜箔：

- 江西铜业：江铜铜箔HVLP-3获台光认证，海外0-1突破，26年业绩126亿，市场未给铜箔估值
- 铜冠铜箔：年产5.5万吨高性能铜箔，受益AI需求增长

4.钨/硬质合金：

- 中钨高新：钨全产业链龙头，碳化钨粉涨超115%，钨针上游棒材受益
- 厦门钨业：钨产业链龙头

行业趋势

半导体产业链扩产叠加AI算力需求，推动电子特气、钨材等材料端全面涨价。六氟化钨价格暴涨体现高端电子气体供需失衡加剧。电解液VC在Q3旺季前提前涨价，长协订单锁定下游需求。有色板块的核心逻辑从"宏观通胀"转向"AI+半导体驱动的微观供需失衡"。

钢铁

钢铁板块今日无重大行业催化。整体市场关注度集中在AI科技方向，传统周期板块缺乏资金关注。无突出的个股催化或行业事件。

基础化工

基础化工板块今日核心催化集中于覆铜板原材料涨价、电子布涨价、以及感光干膜高端化。

核心催化1：覆铜板龙头再发涨价函，化工材料传导受益

建滔积层板因铜价高企导致成本急剧上升，对所有FR-4、PP提价15%。CCL上游树脂宏昌电子3连板、中材科技3连板。铜箔诺德股份3连板。药水光华科技3连板。PCB厂商正积极进行价格谈判（仅需提价4-7%即可实现成本传导）。

核心催化2：电子布年内第五轮涨价落地，玻纤景气复苏

电子布年内第五轮涨价落地，AI链拉动玻纤景气延续。核心驱动力来自下游需求结构性上升，电子纱扩产周期长，高端电子布产能落地需时间。长海股份、山东玻纤、南亚新材、宏和科技、国际复材等受益。

核心催化3：感光干膜高端化加速，福斯特全产业链受益

AI需求旺盛+原料紧缺，日企载板干膜进入涨价通道，从30→40元/m²。福斯特26Q3产能扩至5.1亿m²行业第一。高端化推动下，干膜均价从3.7→4元/m²以上，毛利率从25%增至30%+。同时光伏胶膜受益格局优化和顺价，价格较年初涨25%-50%以上。

核心标的及逻辑

1.覆铜板/CCL材料:

- 诺德股份：铜箔核心供应商，受益AI PCB铜箔需求增长
- 宏昌电子：CCL上游树脂，3连板，受益成本传导

2.玻纤/电子布:

- 中国巨石：全球玻纤龙头，受益AI PCB电子布需求
- 山东玻纤：玻纤2连板，受益电子布涨价
- 长海股份：玻纤制品，受益行业复苏

3.感光干膜:

- 福斯特：干膜产能行业第一，高端化推动均价提升，同时光伏胶膜盈利修复，合计看1000e市值

4.电解液/VC材料:

- 新宙邦：与宁德达成长协供货
- 永太科技：与宁德达成长协供货

行业趋势

AI PCB产业链全面涨价潮正在从覆铜板向下游传导，电子布/铜箔/树脂/药水各环节均受益。涨价逻辑的核心驱动力是AI服务器PCB价值量大幅提升，而非单纯的原材料成本推动。

建筑材料

建筑材料板块今日核心催化集中于玻璃基板涨停潮和AI算力硬件材料国产化突破。

核心催化1：玻璃基板涨停潮，产业化进入验证阶段

台积电首次公开CoWoS玻璃基板开发计划，携手Ibiden和群创验证可行性。玻璃基板正式跨入产业化验证阶段，2026-2030年有望量产。沃格光电（光模块/CPO玻璃基封装基板批量送样）、京东方A（与康宁签约+投10亿TGV试验线）、凯盛科技、旗滨集团、彩虹股份、长信科技等多股涨停。

核心催化2：陶瓷基板/封装材料，高功耗芯片支撑件

陶瓷基板热膨胀系数更接近芯片材料，能显著降低界面应力，为高功耗高可靠性应用提供稳定结构支撑。相关标的瑞玛精密、博敏电子。

核心催化3：太阳能装备用光伏玻璃材料

凯盛新能主营双玻组件玻璃、AR光伏镀膜玻璃、高透光伏玻璃钢化片等，在产光伏玻璃原片产能4650吨/日。

核心标的及逻辑

1.玻璃基板：

- 京东方A：与康宁签约合作玻璃基封装载板，投约10亿建设TGV试验线+玻璃基载板，中军地位
- 沃格光电：光模块/CPO玻璃基封装载板已批量送样，与北极雄芯合作AI芯片玻璃基封装
- 凯盛科技：超薄电子玻璃龙头，玻璃基板受益
- 旗滨集团：TGV玻璃基材供应商
- 力诺药包：半导体级中硼硅玻璃原片，小尺寸基板

2.陶瓷基板：

- 旭光电子：国内氮化铝材料领军者，国产替代受益

3.光伏玻璃：

- 凯盛新能：光伏玻璃原片产能4650吨/日

4.航天材料：

- 再升科技：SpaceX超高温绝热材料出口，6天6板
- 国风新材：航天CPI国内唯一批量供货，通过航天五院认证

行业趋势

玻璃基板作为AI芯片先进封装和光模块基板的"新材料革命"，正在从实验室走向产业化验证，2026-2028年量产路径清晰。相关材料企业率先受益。从硅中介层到玻璃中介层的转变将复制ABF载板的成长故事。

建筑装饰

建筑装饰板块今日核心催化集中于洁净室工程受益于半导体设备出海浪潮、以及核电模块订单有望加速。

核心催化：洁净室工程受益AI/半导体产业链扩张

半导体设备出海浪潮下，洁净室工程作为配套基础设施需求增长。亚翔集成主营洁净室工程，台湾亚翔控股，年报净利润同比增长40.30%。盛剑科技为华为武汉海思光工厂洁净室提供工艺废气治理系统。

核心标的及逻辑

1. 洁净室工程：

- 亚翔集成：洁净室工程龙头，台湾亚翔控股，受益半导体扩产
- 盛剑科技：工艺废气治理+温控/真空泵国产替代，海外订单突破

2. 基建：

- 中国能建：绿电算力融合，AIDC基建受益
- 中铁装配：装配式建筑受益基建投资

3. 核电：

- 利柏特：中广核招标加速，核电模块订单有望受益

行业趋势

半导体国产设备出海和境内扩产双轮驱动洁净室工程需求。AI数据中心建设推动电力基建和温控配套需求增长。

电力设备

电力设备板块今日核心催化集中于AI数据中心HVDC电容柜需求爆发、电容（MLCC/铝电解）涨价周期启动、以及核电招标提速。

核心催化1：AIDC电容柜需求爆发，宗申动力独供地位确立

AI服务器功耗非线性提升，GPU训推中瞬时电流波动推动电容成为核心增量环节。宗申动力TD 400V HVDC电容柜（20W/个）已批量生产，独供厂商，预计26年1-2亿收入，27年10亿+收入，毛利率35%+。800V产品已打样，Q4有望小批量。按27年4万个Rubin柜子计算，sidecar价

值量0.5元/W，对应100亿市场。

核心催化2：铝电容大厂尼吉康全线涨价，MLCC景气持续

铝电容大厂尼吉康受原材料、电力成本上涨压力，通知对全部铝电解电容器产品调价。风华高科创历史新高（30天200%异动控制中）。CSP自研ASIC浪潮加速MLCC规格集中，下半年高端特规品或面临结构性短缺。

核心催化3：中广核二季度招标提速，核电模块订单有望加速释放

中广核2026年Q2计划招标163个项目，其中6月计划招标114个，目前已完成29个。长江建筑团队继续坚定推荐利柏特，核电模块订单受益于招标加速。

核心标的及逻辑

1.AIDC电容/HVDC：

- 宗申动力：TD 400V HVDC电容柜独供，已批量生产，800V产品Q4有望小批量，27年19xPE，低估值高成长
- 湘电股份：飞轮储能AIDC调节，增资东湖新动力1.82亿元

2.MLCC/铝电解电容：

- 风华高科：MLCC龙头创历史新高，AI服务器+ASIC浪潮驱动高端特规品需求
- 艾华集团：国内铝电解电容龙头，AI算力硬件供电关键基础元件

3.核电：

- 利柏特：中广核招标加速，核电模块订单有望受益

行业趋势

AI数据中心基础设施需求从计算延伸到配电和储能环节。HVDC电容柜、飞轮储能等AIDC配套设备正逐步进入量产放量阶段，2027-2028年随着Rubin架构放量有望爆发。电容行业受AI服务器需求拉动进入涨价周期，MLCC高端特规品供需趋紧。

机械设备

机械设备板块今日核心催化集中于AI设备耗材通胀逻辑和玻璃基板设备的产业化预期。光模块锡膏量价齐升、AI钻针三重通胀、玻璃基板成孔设备入场，机械行业的AI属性加速显现。

核心催化1：AI钻针三重通胀，耗材超级成长周期开启

钻针是AI服务器PCB制造的必选耗材。从GB300过渡至Rubin，M9材料使钻针寿命从800-1000孔骤降至100-200孔，叠加通孔数翻倍+分段钻，单台AI服务器钻针消耗量达普通服务器的十倍以上。技术通胀+供需通胀+原材料通胀三重共振。当前均价1.5-2.0元仅站在通胀起点，Q3启动第三轮涨价，后续可能提升为月度。鼎泰高科作为国内钻针龙头，规模化自制CVD设备布局金刚石涂层，充分受益。

核心催化2：玻璃基板TGV设备，产业化正式启动

台积电6月正式发布CoWoS玻璃基板开发计划，玻璃基板产业化进入实质验证阶段。TGV成孔是整线"卡脖子"环节，激光诱导刻蚀路线壁垒最高。利元亨卡位TGV激光诱导改性+湿法深刻蚀路线，已搭建半导体玻璃激光穿孔实验平台，具备100×100mm至360×360mm玻璃基板工艺开发能力，FLEE-TGV较传统方案成本有望降低40%-50%。

核心催化3：光模块测试设备国产替代加速

光模块800G/1.6T/3.2T升级带动测试效率下降，测试设备价值量和需求量翻倍。仅核心设备采样示波器2027年市场预计突破200亿元。联讯仪器全球第二家推出1.6T全部核心测试仪器，华兴源创收购普赛斯布局示波器和误码仪。

核心标的及逻辑

1.AI钻针及耗材链：

- 鼎泰高科：国内钻针龙头，三重通胀持续推升均价，Q3第三轮涨价，规模化CVD涂层布局
- 中钨高新：钨全产业链龙头，高端棒材35倍+长径比，稀缺性凸显
- 杰美特：中国最大CVD纳米金刚石涂层产线，CVD针收入占比80%，边际净利率63%

2.TGV/玻璃基板设备：

- 利元亨：TGV激光诱导刻蚀卡位，FLEE-TGV成本优势40%-50%，"锂电设备+TGV"双轮重估
- 帝尔激光：玻璃基板激光钻孔设备核心供应商

3.光模块耗材及设备：

- 唯特偶：国内唯一T7以上光模块锡膏量产企业，毛利率74%，光模块锡膏量价齐升趋势明确
- 联讯仪器：全球第二家推出1.6T全部核心测试仪器
- 华兴原创：收购普赛斯布局示波器，光模块检测设备H2有望落地批量订单

4.燃机叶片：

- 应流股份：与贝克休斯续签长协至2031年，27年每月交付量从10台翻倍至20台燃机叶片

5.测试设备：

- 华峰测控：模拟测试机订单预计翻倍增长，SoC测试机8600 27年放量，SLT测试切入算力领域

行业趋势

AI驱动的设备耗材通胀逻辑正在从认知走向兑现。钻针、锡膏、测试设备三条线均呈现量价齐升格局，且技术迭代仍在加速（Rubin→Rubin Ultra→Q布→mSAP→玻璃基板），通胀远未见顶。同时玻璃基板TGV设备从实验室走向产业化验证，26年中试、27年大CAPEX的节奏清晰，设备端有望率先受益。

国防军工

军工板块今日核心催化集中于商业航天可回收火箭突破在即、飞轮储能AI DC需求爆发、以及可控核聚变材料进展。

核心催化1：可回收火箭突破窗口期，商业航天迎产业资本共振

6月中旬后国内商业航天进入产业与资本共振窗口。CZ-10B计划7月初发射，朱雀三号预计7月上旬发射，两款火箭大概率实现可回收技术突破。朱雀三号年内将再次开展回收试验，争取Q4实施首次复用飞行。中科宇航力箭一号今年发射任务基本排满，微小卫星发射需求持续增长。

SpaceX登陆纳斯达克后市值超亚马逊，板块热度持续提升。

核心催化2：飞轮储能AIDC需求爆发，湘电股份布局领先

AI数据中心用电激增带动AIDC储能需求快速增长。飞轮储能有望成为短时高频调节主路线。2028年美国AIDC储能需求达30-150GWH，飞轮储能占10%，对应60-150亿元市场空间。湘电股份轨交飞轮储能已突破，增资东湖新动力1.82亿元加码。

核心催化3：可控核聚变材料与兆瓦级电子管

旭光电子是兆瓦级电子管头部供应商，覆盖托卡马克、直线型场反位形及惯性约束混合堆。国内氮化铝材料领军者。泛亚微透PTFE FCCL打破杜邦垄断，军工占比从17%向30%迈进，切入6G/AI服务器高频高速材料。

核心标的及逻辑

1.商业航天/可回收火箭：

- 铂力特：与优必选合作提供金属增材制造解决方案，深度参与龙云发动机零件，服务蓝箭航天等多家商业航天客户
- 广联航空：火箭发射领域核心供应商
- 西测测试：商业航天检测服务，受益发射任务排满
- 中衡设计：参股致航2.15%，参股+可回收平台设计单位

2.飞轮储能：

- 湘电股份：飞轮储能布局领先，增资东湖新动力1.82亿元，积极推动AIDC业务落地

3.航天材料：

- 再升科技：为SpaceX出口超高温绝热材料，6天6板
- 西部材料：商业航天材料供应商
-

瑞华泰：航天CPI通过头部商业航天企业应用，低轨卫星柔性太阳翼封装

4.军工电子：

- 旭光电子：兆瓦级电子管龙头+氮化铝材料，布局可控核聚变核心领域
- 泛亚微透：PTFE FCCL打破杜邦垄断，军工+航天高增赛道

行业趋势

商业航天在可回收技术突破和SpaceX上市双重催化下进入加速期，7月是关键时间窗口。火箭回收技术突破将大幅降低发射成本，推动星座组网和卫星应用进入规模化阶段。AIDC储能需求爆发为军工企业的飞轮储能技术开辟新应用场景。航天材料（CPI、ePTFE等）国产替代和高端化趋势明确。

汽车

汽车板块今日核心催化集中于智能驾驶法规推进、谐波减速器机器人产业链渗透、以及轮胎出海景气度回升。

核心催化1：L3/L4自动驾驶强制性国标征求意见稿发布

工信部公示L3/L4自动驾驶强制性国标征求意见稿，预计2027年7月L3法规落地。台积电先进芯片产能满载导致比亚迪等客户转向三星寻求自动驾驶芯片代工，谷歌计划2028年推出下一代Axion处理器也在对接三星代工方案。特斯拉AI6芯片将交由三星德克萨斯工厂制造。智能驾驶产业链从芯片到整车全面活跃。

核心催化2：人形机器人谐波减速器产业链渗透加速

斯菱智驱已完成7款谐波减速器产品开发，自3月以来向加拿大、德国及Tier1客户持续供货数百套，PPA协议已签署。泰国基地产能预计26年底达1250套/周交付能力，首期规划150万套，满配可扩展至300万套。同步布局机器人交叉滚子轴承、一体化关节轴承。

核心催化3：轮胎出海量利齐升，欧洲反补贴落地

欧洲反倾销终裁于6月18日执行（税率24.4%-45.3%），反补贴5月已追溯。原材料涨价扰动已充分释放，头部胎企海外产能主导涨价。26Q2起海外产能强放量的胎企有望恢复同比高增速+10-40%。赛轮、森麒麟输美订单稳健增长，胎企提升欧洲订单占比。

核心标的及逻辑

1.谐波减速器/机器人零部件：

- 斯菱智驱：T链谐波减速器完成7款产品开发已供货，泰国150万套产能建设，同步布局机器人交叉滚子轴承等高价值量部件
- 德昌电机控股：SOFC连接体在BE份额超50%，人形机器人26年预计实现收入落地

2.智能驾驶：

- 比亚迪：与三星洽谈未来几代自动驾驶芯片代工，长期受益于智能驾驶渗透率提升

3.轮胎出海：

- 中策橡胶：高端破局，配套+赛道胎定点突破，头部受益海外涨价
- 赛轮轮胎：出海涨价链核心，输美订单稳健增长，估值底部
- 森麒麟：出海涨价链，海外产能放量，26Q2起恢复高增速

4.车载存储：

- 北京君正：国内车载存储龙头，全球车规DRAM第四大供应商，26Q1利润3.2亿元环比+165%，毛利率43%环比+10pcts

行业趋势

智能驾驶法规框架加速落地（2027年L3法规），汽车电子化和AI化趋势明确。轮胎板块在经历关税扰动和原材料涨价的悲观预期释放后，出海主旋律叠加欧洲反补贴落地，头部胎企迎来量利齐升拐点。机器人产业链对汽车零部件企业的延伸渗透加速，谐波减速器等核心零部件进入量产导入期。

计算机

AI大模型国产化加速推进，智谱GLM-5.2开源发布，代码能力跻身全球前三，年内四次提价验证头部模型定价权；字节跳动加量采购国产芯片，互联网大厂竞速搭建算力护城河；微软Copilot按量付费并考虑引入DeepSeek降本，AI模型商品化趋势明确；台积电发布CoWoS玻璃基板开发计划，先进封装技术加速迭代。

核心催化

- 国产大模型突破：智谱GLM-5.2正式开源，在Code Arena榜单中位列全球可用模型第一，支持100万token上下文，全面适配华为昇腾、摩尔线程等国产算力平台；年内四次更新四次提价，头部模型定价权持续验证；Anthropic暂停海外主体对Fable 5访问权限，国产替代关注度提升
- 算力租赁景气上行：国内智算公司利润加速兑现，NEBIUS 5月再次提价验证供需紧张；算租公司渠道、订单、业绩释放正常推进，核心算力资产估值便宜，利通电子、协创数据、宏景科技等业绩确定性高
- AI硬件需求爆发：台积电联合Ibiden、群创推进玻璃基板产业化验证，2026-2030年有望量产；玻璃基板解决ABF载板物理极限问题，单基板抛光耗材用量是传统封装3-5倍；高端MLCC供需缺口放大，村田新建云服务专用工厂2027年放量，部分型号交付周期从8周拉长至20周

核心标的及逻辑

1.算力租赁：

- 宏景科技：率先与头部模型厂商达成token分成合作，利润率明显提升，渠道交付能力强，近期持续加单
- 协创数据：算租龙头休整结束，Q1净利润超预期，Q2环比有望进一步释放，并购光为科技发力光通讯
- 利通电子：业绩加速型算租标的，算力资产稀缺性突出

2.大模型及应用：

- 智谱产业链：GLM-5.2代码能力全球前三，API token需求是供给能力的20倍以上，下半年多个万卡token分成工厂有望落地，宏景科技、协创数据为核心合作方
- 凡拓数创：物理AI训练场稀缺标的，"3D孪生+仿真平台+数据生成"工具链布局领先，今年物理AI相关收入有望达亿元量级，具备平台化复制潜力

3.半导体设备及材料：

- 中微公司：半导体设备龙头，出海预期强化，海外设备涨价5-10%打开国产替代空间
- 华峰测控：模拟+功率+SoC+SLT四大业务主线清晰，行业通胀带来测试设备市场扩容至百亿美元级别

- 鼎龙股份：玻璃基板抛光垫订单落地，CMP抛光垫国内市占率领先，一季度归母净利润同比+78%

4.先进封装及载板：

- 深南电路：PCB分层提价落地，传统客户涨价约40%、AI客户涨价约35%，载板月月提价延续景气，2027年目标市值4800亿（60%空间）
- 长电科技：AI相关营收占比2028年有望达40%，2.5D/3D先进封装产能持续爬坡，目标价110元（40倍PE）

5.光模块及CPO：

- 中际旭创：NPO与光模块双轮驱动，可复用成熟供应链，解耦性强，头部CSP客户青睐
- 天孚通信：CPO赛道核心标的，英伟达明确技术路线，2026年Scale-Out网络率先批量商用
- 太辰光：MPO核心供应商，连续大涨后冲高震荡，整体不弱

6.PCB上游材料：

- 生益科技：AI CCL需求H2环比增长近50%，成本传导顺畅，业绩能见度提升
- 建滔集团：涨价15%印证CCL主升浪，垂直一体化优势突出
- 华正新材：CCL开启超额涨价，载板业务放量在即

行业趋势

AI算力硬件进入系统性升级周期，从芯片封装到互连材料全链条通胀。台积电、三星先进制程产能饱和推动国产设备出海，MLCC、载板、玻璃基板等核心环节供需缺口持续扩大。头部大模型厂商年内多次提价验证商业化能力，算力租赁、光模块、PCB上游材料等环节业绩弹性最大，建议重点配置业绩加速兑现的龙头标的。

电子

电子行业今日全线爆发，半导体设备、存储芯片、PCB、玻璃基板等细分领域集体大涨。核心催化来自AI算力需求爆发引发的全球半导体超级扩产周期，设备紧缺、材料涨价、存储供不应求，产业链进入量价齐升的高景气阶段。

核心催化

- 半导体设备超级紧缺周期开启：AI推动全球半导体超级扩产，设备交期持续拉长，海外龙头AMAT、TEL已涨价5-10%，海力士考虑提高供应商供货单价，国产设备出海可能性大幅提升。盛美上海订单有望同比三位数增长，临港A厂产能开满，B厂10-11月投入使用。
- 存储涨价周期超预期：DRAM现货价高于合约价21%，花旗将2026年DRAM ASP涨幅预测从+28%上调至+200%，涨价周期延续至2027年。SK海力士计划到2034年将晶圆产能提高两倍，满足AI推动的存储需求。
- 玻璃基板产业化验证加速：台积电发布"CoWoS玻璃基板开发计划"，联合Ibiden、群创光电验证玻璃基板导入CoWoS先进封装。玻璃基板凭借低CTE、高平整度优势，正式跨入产业化验证阶段，2026-2030年规模化量产。
- PCB/CCL涨价斜率加快：建滔时隔半月再次发布涨价函，FR4涨价15%。电子布7628价格来到7.4元/米，测算巨石单米盈利3.4元。AI光模块PCB市场规模三年增长超5倍，Q3起下游需求爆发。

核心标的及逻辑

1. 半导体设备龙头：

- 盛美上海：全年订单三位数增长，临港A厂500台产能开满，B厂27年初投入使用再增500台。按27年240亿订单、10倍PS看2400亿空间。
- 中微公司：订单从30%上修至50%，刻蚀设备龙头，海内外双线高增。
- 华海清科：订单从75亿上修至90亿，CMP设备龙头，清洗+电镀双轮驱动。
- 精测电子：前后道全覆盖，量测、出海、先进封装均受益，想象空间最大。

2. 存储芯片：

- 兆易创新：国内存储龙头，受益涨价周期与国产替代。
- 普冉股份：存储芯片核心标的，下午大涨创历史新高。
- 北京君正：车载存储龙头，26Q1利润3.2亿元环比+165%，毛利率持续逐季提升。

3. PCB/CCL产业链：

- 沪电股份：AI PCB龙头，创历史新高。
- 生益科技：大陆唯一英伟达M9覆铜板认证企业，专供GB300、Rubin整机基材。
- 建滔积层板：6月提价后单张板净利超100元，对应26年盈利120亿。
- 中国巨石：电子布龙头，单米盈利3.4元，对应26年盈利80亿。

4.玻璃基板产业链：

- 京东方A：玻璃基板中军，前两日连续调整，今日补涨启动。
- 沃格光电：玻璃精加工龙头，已涨。
- 联得装备：玻璃基板贴合设备稀缺标的，通过群创切入台积电供应链。
- 利元亨：TGV玻璃激光穿孔设备，已搭建实验平台，进入验证阶段。

5.半导体材料：

- 瑞华泰：高端PI膜国产替代第一家，年内全线产品涨价30-60%，光模块/存储/服务器三大场景共振，27年净利润看10.5亿，目标市值315亿。
- 鼎龙股份：光刻胶累计布局40余款，浸没式ArF光刻胶已批量出货，全面进军玻璃基板CMP材料。
- 江丰电子：钨靶受益存储大周期，铜锰靶通过头部Fab认证，自产ESC产能5100片可贡献5亿+利润。
- 恒坤新材：存储前驱体材料低位标的，长存战投绑定，ArF光刻胶26年放量。

行业趋势

AI算力需求爆发引爆全球半导体超级扩产周期，设备、材料、存储全面进入紧缺涨价阶段。国产设备出海逻辑强化，海外龙头客户主动接触国内厂商寻求合作。玻璃基板产业化验证加速，2026-2030年规模化量产，百亿美元级市场空间打开。存储涨价周期超预期延续至2027年，HBM需求强劲。整体行业进入量价齐升的主升阶段，回调即是配置机会。

通信

通信板块今日核心催化集中于光模块产业链量价齐升、光模块自动化设备需求爆发、以及商业航天卫星通信加速推进。

核心催化1：光模块产业链全面景气

800G/1.6T光模块放量带动全产业链受益。联特科技800G以上产能200万支，明年扩至1000万支，谷歌1.6T光模块已交付、Meta光模块本月出货、微软800G小批量发货明年大批量、几乎独供Arista光模块。锡膏作为光模块SMT核心耗材，从T5（2元/g）到T8（35元/g）量价齐升。MPO连接器需求同步爆发，高速光模块放量直接拉动。

核心催化2：光模块自动化设备成为扩产必选项

光模块过往为劳动密集型产业（生产人员占比66-83%），1.6T升级后人工组装精度难以满足要求。叠加海外产能建设需求，自动化设备需求迫切。仅核心设备采样示波器2027年市场预计突破200亿元。国产检测设备企业迎来发展机遇。

核心催化3：商业航天通信组网加速

国内商业航天进入产业与资本共振窗口。CZ-10B计划7月初发射，朱雀三号7月上旬发射，可回收技术突破在即。卫星制造环节关注激光通信、太阳翼等核心技术壁垒。G60产业链加速推进。

核心标的及逻辑

1.光模块：

- 联特科技：800G以上产能200万支，明年1000万支，独供Arista，谷歌1.6T已交付
- 太辰光：光模块情绪核心，震荡继续新高，MPO连接器核心供应商
- 东山精密：盘前有扩产利好，持续新高，光学产能扩张

2.光模块检测/设备：

- 罗博特科：光模块耦合设备核心供应商
- 联讯仪器：1.6T光模块全部核心测试仪器全球第二家推出
- 华兴原创：光模块检测设备H2有望落地批量订单

3.卫星通信：

- 信科移动：G60卫星通信产业链核心供应商
- 烽火通信：商业航天通信核心受益，卫星制造激光通信方向

- 中国卫通：卫星运营应用核心标的

4.光纤/MPO：

- 永鼎股份：MPO连接器核心受益，高速光模块配套需求爆发
- 烽火通信：光通信全产业链，光纤光缆龙头

行业趋势

光模块从800G向1.6T/3.2T的升级趋势明确，带动光模块产业链从制造设备、检测设备、核心耗材到连接器全面受益。商业航天方面，7月可回收火箭发射窗口开启，下半年星座组网进入发射高峰期，卫星通信产业链迎来产业与资本共振。

传媒

传媒板块今日核心催化集中于智谱GLM5.2开源上线和快手可灵AI获投融资关注。

核心催化1：智谱GLM5.2正式开源，代码能力全球第二

6月17日智谱GLM5.2正式上线并开源，Code Arena排名全球第二，仅次于Claude fable 5。上下文从200K提升至1M，长程编程能力增强。Anthropic暂停外国主体访问使国产模型替代关注度提升。

核心催化2：快手可灵AI获投融资洽谈

General Atlantic与可灵洽谈投融资，快手涨7.34%。可灵5亿美金ARR（26年3月）对比千亿美金多模态生成市场空间，渗透率不足1%。快手SOTP估值目标价93.99港币，空间97%。

核心标的及逻辑

1.AI模型：

- 快手：可灵AI融资洽谈催化，可灵ARR增长有望超预期

2.AI应用：

- 国产模型替代关注度提升，GLM5.2代表国产代码能力突破

行业趋势

AI大模型竞争已从性能/价格扩展到主权/供应链安全。Anthropic限制外国访问加速国产模型替代趋势，利好有技术优势的国产模型和应用公司。

食品饮料

食品饮料板块今日无重大行业催化。市场焦点集中在AI科技和半导体方向，消费板块整体缺乏资金关注。个股层面暂无突出催化，板块整体处于震荡等待中报业绩验证的过程中。

社会服务

社会服务板块今日核心催化集中于浙江自然户外用品订单持续增长和信达消费推荐。

核心催化：户外用品出海景气持续

浙江自然Q2收入同环比改善，保温箱包全年预计2.5亿元+（同比25%+），折叠保温箱在手订单7kw。充气沙发新品在手订单3kw（全年目标4-5kw）。OWALA时尚保温包在手订单超千万级别。全年收入增长20%目标不变。

核心标的及逻辑

- 浙江自然：保温箱包/水上用品/充气床垫多元增长，保温箱包订单增长确定性强

行业趋势

户外消费用品出海受益于海外需求复苏和产品创新。折叠保温箱、充气沙发等新品为传统品类带来增量空间。

轻工制造

轻工制造板块今日核心催化集中于浙江自然保温箱包和水上用品订单增长，以及欧克科技切入PCB设备领域。

核心催化：浙江自然Q2收入改善趋势明确

浙江自然新产品/新客户订单持续导入，Q2收入同环比改善，全年收入增长20%目标不变。保温箱包全年预计2.5亿元+（同比25%+），折叠保温

箱在手订单7kw。水上用品26年规划1.5-2亿元。充气沙发新品在手订单已达3kw。

核心标的及逻辑

1.户外用品：

- 浙江自然：保温箱包/水上用品/充气床垫多元增长，Q2收入改善趋势明显

2.设备+材料：

- 欧克科技：控股深圳飞仕达切入PCB设备（蚀刻机/显影机），子公司有泽新材料PI薄膜可用于固态电池

行业趋势

轻工消费品出海和差异化产品创新是当前主要增长驱动力。部分公司通过设备/材料跨界切入AI产业链获得额外弹性。

医药生物

医药生物板块今日核心催化集中于巨子生物第三款三类医疗器械获批和部分中药公司业绩改善。

核心催化：巨子生物第三款三类械如期获批

巨子生物的第三款三类医疗器械如期获批，凝胶的硬度和维持时间较前两款显著提升。公司是唯一布局三型和一型胶原三类械的公司，冻干纤维、溶液、凝胶三种剂型齐全。未来有望协同妆品销售实现双线增长。

核心标的及逻辑

1.医美/胶原蛋白：

- 巨子生物：第三款三类械获批，剂型布局行业领先

2.中药：

- 康惠股份：陕西知名中药企业，一季度业绩同比扭亏

3.医药流通：

- 行业整体缺乏强催化

行业趋势

医药板块整体关注度集中在医美和创新器械领域，巨子生物在高端医美材料的技术领先地位进一步巩固。中药板块个股业绩分化，等待政策催化。

公用事业

公用事业板块今日核心催化集中于AI数据中心用电需求激增对电力基础设施的拉动，以及中广核招标提速。

核心催化1：AIDC用电需求激增推动电力配套

AI数据中心功耗非线性增长，美国AIDC储能需求2028年预计达30-150GWH。电力基础设施滞后于算力增长，推动飞轮储能/HVDC/HVDC配电等新基建需求。

核心催化2：中广核二季度招标提速

6月计划招标114个，后续核电模块订单有望加速释放。

核心标的及逻辑

- 湘电股份：飞轮储能AIDC调节，轨交飞轮储能订单突破
- 利柏特：中广核招标加速，核电模块订单受益

行业趋势

AI算力需求的爆发式增长正倒逼电力基础设施升级，从发电到配电到储能的各环节均受益于AIDC建设。

交通运输

交通运输板块今日核心催化集中于霍尔木兹海峡重开对油运供需的逆转。

核心催化：霍尔木兹海峡重开，油轮运输供需改善

机构指出随着霍尔木兹海峡重新开放，此前因海峡关闭导致原油及成品油轮运输约9%-11%供应过剩局面将迎来逆转。招商南油、招商轮船、中国船舶等受益。

核心标的及逻辑

1.油运：

- 招商南油：油轮运输直接受益
- 招商轮船：油轮运输核心受益标的
- 2.船舶：
- 中国船舶：全球领先的造船企业，油轮需求带动新船订单

行业趋势

中东局势缓和背景下，油运供给侧过剩格局改善。长期看AI算力对能源运输需求的支撑不变。

房地产

房地产板块今日核心催化集中于REITs配置建议和资产置换转型案例。

核心催化1：REITs二级短期缺催化，聚焦核心消费标的

26M5中证REITs全收益指数-2.1%，YTD转负。基本面各板块分化，消费EBITDA同比+8%领跑，产业园区-14%最弱。REITs整体估值P/NAV 1.10倍处于41%分位。短期缺乏推动估值回升的强催化，重点看拥有经营alpha的消费REITs。

核心催化2：交运股份资产置换，切入文体商旅赛道

交运股份资产置换议案获高票通过，置入久事集团旗下赛事运营、体育场馆、浦江游览、演艺四大优质企业100%股权，正式切入文体商旅赛道，拟更名"久事动娱"。

核心标的及逻辑

1.REITs：

- 华润消费REIT：消费板块防御性最强，经营alpha突出
- 大悦城消费REIT：消费REIT核心标的

2.资产重组：

- 交运股份：资产置换完成，切入文体商旅赛道，拟更名久事动娱

行业趋势

REITs市场一级供应持续放量压制二级流动性，短期缺乏强催化，配置上聚焦经营alpha突出的消费类REITs。传统房企加速资产重组和转型。

银行

银行板块今日无单独的重大行业催化。央行在陆家嘴论坛表态微调流动性框架，收紧回购与逆回购操作区间至7天期OMO利率水平，进一步加强隔夜利率（DR001）的管理。市场成交额维持在3万亿元以上高位，资本市场活跃为银行业务提供支撑。整体银行板块跟随大盘走势，无突出个股催化。权重股如招商银行、工商银行等观望为主。

非银金融

非银金融板块今日核心催化集中于陆家嘴论坛政策表态、科创板改革推进、以及主动ETF政策利好。

核心催化1：证监会支持并购重组和港股回A

陆家嘴论坛上证监会表示激发并购重组活力、深化再融资改革，支持符合条件的港股上市公司境内上市。降低企业融资成本和支持创新企业上市是政策主线。

核心催化2：主动ETF政策发布，资管行业迎增量

证监会主席吴清表示支持在沪深交易所推出主动ETF。美国主动ETF市场已超2500只、规模1.5万亿美元。中国在量化类ETF有经验积累，主动ETF或具备发展空间。

核心催化3：科创板改革推进

科创板第五套标准扩围至AI大模型，同时支持量子、具身智能等硬科技企业上市。上交所修订科创板上市推荐规则，新增量子、机器人、氢能、脑机接口等二级行业。

核心标的及逻辑

1.券商：

- 中信证券：龙头券商受益资本市场改革和活跃度提升

2.保险/金融：

- 中国平安：综合金融龙头，受益资本市场景气提升

行业趋势

陆家嘴论坛释放政策暖意，并购重组/再融资改革和主动ETF推出为资本市场增加活力。科创板扩容支持硬科技有利于科技金融生态完善。

商贸零售

商贸零售板块今日核心催化集中于消费REITs防御性凸显，以及快手可灵AI获投融资关注。

核心催化：消费REITs防御性突出，关注华润消费REIT等

招商证券REITs报告指出，26Q1各板块EBITDA增速中消费（+8%）领跑。消费板块估值回落至历史中枢（派息率4.1%），更具防御能力。建议关注华润消费REIT、大悦城消费REIT等。

核心标的及逻辑

1.消费REITs：

- 华润消费REIT：经营alpha突出，消费板块核心标的

2.零售：

- 大连友谊：大连地区百货，通过第三方直播平台等新媒体营销手段拉动销售

3.可灵AI/快手：

- 快手：今日涨7.34%，General Atlantic与可灵洽谈投融资，可灵5亿美金ARR渗透率不足1%，目标价93.99港元空间97%

行业趋势

消费REITs基本面相对最优，估值回落至中枢具备配置价值。线下零售直播电商化趋势持续，快手AI视频模型商业化打开新增长空间。

农林牧渔

农林牧渔板块今日无重大行业催化。整体市场风格聚焦AI科技方向，农业板块处于关注度较低阶段，等待行业基本面改善信号或政策催化。

综合

当日综合板块涵盖多个细分领域：无机化学、新能源汽车、医疗器械、锂电池、天然气、内存存储等跨行业重要信息。

核心催化1：锂市场2026年四季度或迎紧缺，碳酸锂价格有望触及25万元/吨

锂市场供需格局改善，终端需求（储能+新能源汽车）持续高增，供给端增速放缓。机构预计2026年四季度开始紧缺，碳酸锂价格有望从当前低位反弹，乐观情景触及25万元/吨。关注锂资源自给率高的企业。

核心催化2：天然气价格周期，LNG长期协议价值重估

新奥股份私有化终止（不影响基本面），增持+承诺分红彰显管理层信心。全球天然气价格周期上行，LNG长期协议锁价价值凸显。城市燃气板块估值具备安全边际，高分红提供防御属性。

核心催化3：DRAM/NAND内存价格上涨，存储周期复苏

内存周期处于上行阶段，DRAM/NAND价格环比上涨。三星、SK海力士、美光等海外大厂控产保价效果显现。国内存储龙头关注涨价传导节奏和国产替代进度。

核心标的及逻辑

1. 锂资源：

- 赣锋锂业：锂资源自给率最高的A股锂业龙头，碳酸锂价格弹性标的
- 天齐锂业：锂辉石资源优质，产能弹性大

2. 天然气/城燃：

- 新奥股份：城燃龙头，天然气分销+直销双轮驱动，分红承诺提供安全边际

3. 存储/内存：

- 北京君正：国内车载存储龙头，受益智能汽车存储需求爆发
- 兆易创新：Nor Flash龙头，存储周期复苏受益

4.CPO/光互联：

- 天孚通信：光通信精密器件，CPO产业链核心卡位

行业趋势

综合板块涵盖的各细分赛道景气度分化较大：锂价处于周期底部但供需边际改善，存储周期复苏初期，天然气需求稳定。整体来看，跨周期赛道（锂、存储）具备左侧布局价值，顺周期赛道（天然气）关注价格弹性。

家用电器

家用电器板块今日无重大行业催化。整体市场关注度集中在AI科技方向，家电板块缺乏资金关注。等待618消费数据验证和Q2业绩兑现。

催化日历

6月18日

- 凌晨2:00，美联储议息会议
- 致航一号发射（商业航天）

6月24日

- 美光科技F3Q26财报发布

6月17日 - 7月15日

- A股中报业绩预告窗口期，7月上半月最为密集

2026年Q3

- NV Rubin CCL集中拉货
- LPU板CCL于Q3末开启拉货
- AWS T3完成切换，Q3集中拉货
- 光模块1.6T放量加速

2026年H2

- Google V8起量，提升PCB/CCL采购需求

- AI CCL需求环比增长近50%
- VC（碳酸亚乙烯酯）价格旺季，产能利用率提升至93%
- 福斯特感光干膜价格有望从4元/m²提升至5元/m²以上

2026年下半年

- 中广核二季度计划招标163个项目，6月最多（114个）
- 盛美上海临港A厂两班倒，产值提升至170-180亿
- 临港B厂10-11月装修完毕，27年初投产，新增500台/年产能

2027年

- 五洋自控（柯斯宇液冷）东莞清溪产业园Q2投产，Q4满产，新增30亿+产值
- 半导体设备国产化深化，真空/温控设备有望贡献增量

2028年

- Broadcom Google TPU v9 2nm启动量产
- 台积电CoPoS玻璃封装平台量产，英伟达Feynman架构GPU为首波落地产品
- 美国AIDC储能需求达30-150GWH
- 硬盘供需短缺至少持续至2028年

2028-2030年

- 玻璃基板量产，配套客户28H2或2029产品

长期

- Broadcom锁定TPU v8至v11四代产品设计和收入增长至2031年

连板与强势股

连板股

- 华正新材：3连板（CCL覆铜板）
- 宏昌电子：3连板（树脂）

- 中材科技：3连板（树脂）
- 诺德股份：3连板（铜箔）
- 光华科技：3连板（药水）
- 山东玻纤：2连板（电子布）
- 兴森科技：2连板（PCB）
- 再升科技：6天6板（SpaceX供应商）

板块涨停潮

玻璃基板：沃格光电、美迪凯、长信科技、旗滨集团、深天马A、京东方A、彩虹股份、凯盛科技、凯盛新能等多股涨停。

半导体设备：盛美上海20cm涨停、赛腾股份涨停、盛剑科技涨停、拓荆科技涨超10%。

电解液/VC：VC价格持续攀升至近14万，Q3旺季涨价明确。核心标的华盛锂电、海科新源、孚日股份、永太科技、新宙邦全面上涨。

强势股

- 风华高科：MLCC龙头，股价创历史新高
- 沪电股份：PCB龙头，股价创历史新高
- 太辰光：光模块情绪核心，震荡继续新高
- 兆易创新：存储龙头，核心股大涨创历史新高
- 鹏鼎控股：全球第一大PCB公司，涨停
- 深南电路：IC载板龙头，涨停
- 普冉股份：NOR Flash主要供应商，大幅上涨
- 湘电股份：飞轮储能布局领先，积极推动AIDC业务落地

新股关注

- 恒坤新材：存储前驱体材料，全面打入长存/长鑫/英特尔供应链，长存鸿图认购IPO
- 五洋自控（柯斯宇液冷）：NV联合研发GB300微通道冷板方案，NV RVL稀缺供应商，27年利润有望达12亿

其他强势股

-

长海股份、山东玻纤、南亚新材、宏和科技、国际复材（玻纤/电子布）

- 华峰测控、华海清科、中微公司（半导体设备）

- 力诺药包、帝尔激光（玻璃基板）

- 西测测试、西部材料（商业航天）

- 永鼎股份、烽火通信（MPO/光模块）

- 澜起科技、德明利、紫光国微（存储芯片）

- 中巨芯、广钢气体、雅克科技、中船特气（电子特气）

- 中国能建、中铁装配、中国交建（基建）

- 招商南油、招商轮船、中国船舶（航运）

ETF关注

主动ETF新政策 陆家嘴论坛上证监会主席吴清表示，支持在沪深交易所推出主动ETF。美国主动ETF市场截至2025年底已超2500只、规模约1.5万亿美元，头部管理人包括Dimensional和JP Morgan。我国未来在量化类ETF、行业主题ETF上或有机会，主动ETF费率优势有利于基金公司业务发展。

REITs配置建议 招商证券建议二级市场聚焦拥有经营alpha的核心消费标的，华润消费REIT、大悦城消费REIT等。一级打新胜率仍高但收益率下降，关注华润商业、华润电力、新城商业、锦江商业等战配标的。

可持续基金发展 中国可持续基金共247只，资产规模约1953亿元。行业配置集中度持续下降，新规或引发产品更名，加速可持续投资行业共识形成。

海外财报速览

今日无重大海外财报披露。美光科技F3Q26财报将于6月24日发布，花旗已发布预览报告显著上调盈利预期，市场重点关注。

风险提示

风险提示

6月17日市场信息密集，多行业同时出现股价高位与基本面不匹配的警示信号。国瓷材料公告明确提示估值处于历史高位、多层陶瓷基板尚无批量订单；山东玻纤澄清无电子布产品；罗博特科子公司FSG与英伟达合作的新一代产品尚未商业化落地；东山精密花旗目标价低于现价隐含-9.7%下行空间。叠加5月社零首次负增长、美联储议息会议不确定性、日本加息至1%等宏观风险，市场短期需警惕估值回调与业绩兑现落差。

核心催化1：个股公告密集提示估值风险与业务不确定性

国瓷材料连续三日涨幅偏离值31.31%，公告明确指出多层陶瓷基板尚在与客户联合研发中、未产生批量订单，市盈率等估值指标已处历史高位，当前股价未完全匹配短期业绩增速。山东玻纤发布异动公告，澄清公司没有电子布产品，提醒投资者注意风险。罗博特科全资子公司FSG与英伟达合作开发的新一代CPO及光互连技术处于共同开发阶段，尚未商业化落地，后续市场推广、客户验证、规模化量产均存不确定性。鼎龙股份抛光垫获玻璃基板封装客户订单，但海外产线导入速度存在不及预期风险。同大股份转让股权最后期限6月22日，存在时间风险。

核心催化2：花旗目标价隐含下行空间，海外估值预警信号明确

花旗对东山精密给出目标价225元，低于当前收盘价249.06元，隐含-9.7%的下行空间，尽管维持买入评级但短期估值已透支AI光学扩产利好。美光科技花旗目标价1200美元基于10倍CY27 EPS，该倍数低于过去3年周期峰值17倍，反映高毛利率与部分DRAM降规风险，牛市/熊市目标价差距达1000美元（1400vs400）。应用材料股价已触及586美元历史高位，高出200日均线约90%，AI资本开支预期已大幅反映在股价中。CRWV虽披露订单储备1310亿美元远超市场预期1044亿美元，但债务驱动估值泡沫风险不容忽视，预计总债务规模685亿美元。

核心催化3：宏观与政策风险叠加

5月社零总额同比下降0.6%，为2023年以来首次单月负增长，消费端数据“自杀”。日本央行加息25bp至1%（1995年以来最高），后续仍将以

每六个月至一年一次的节奏渐进加息。美联储6月17-18日FOMC会议，沃什大概率不公布点阵图，不会加息但淡化降息预期，若明显鹰派则对市场形成冲击。美国推迟将DeepSeek、长鑫存储等超100家公司纳入实体清单，但仅是暂缓而非取消，中美科技博弈风险仍在。中国市场监管总局加强对在线广告和外卖行业监管，整治直播广告、AI生成广告、外卖"幽灵厨房"，短期压制互联网板块投资者情绪。

核心催化4：产业链涨价与产能扩张的持续性风险

建滔年内第5次提价15%落地，CCL进入全面高通胀周期，但建滔集团同步大宗减持15亿美元积层板股权，供给端资本减持信号值得关注。MLCC现货年内涨幅250-300%，但JPM指出安卓手机链需求自Q2走弱，涨价持续性取决于服务器资本开支能否维持。美光FY26 DRAM ASP涨幅预测从+28%上调至+200%，若供应商出货过多导致渠道库存累积将引发价格下跌。铝电解电容尼吉康全品类涨价，但原材料价格大幅回落可能逆转涨价逻辑。

核心标的及逻辑

1.估值高位警示股：

- 国瓷材料：多层陶瓷基板尚在研发无批量订单，PE处于历史高位，估值回归风险大
- 罗博特科：FSG与NV合作新一代CPO产品未商业化落地，技术验证与订单兑现节奏存在不确定性
- 山东玻纤：无电子布产品，股价异动与基本面不匹配

2.海外估值预警标的：

- 东山精密：花旗目标价225元低于现价249元，隐含-9.7%下行空间，短期估值透支扩产利好
- 应用材料(AMAT)：股价586美元高出200日均线90%，AI预期已大幅反映在股价
- 美光科技(MU)：牛市1400美元vs熊市400美元，下行风险61%，DRAM降规可能影响高端需求

3.宏观与政策风险关联标的：

- 互联网板块（百度/腾讯/快手/美团）：SAMR监管收紧广告与外卖，短期估值承压
- 中国地产（万科/碧桂园/华润置地）：5月社零负增长+房价K型分化，仅一线企稳，二三线仍承压，机构持仓处于历史低位
- REITs：中证REITs全收益指数YTD -2.0%由正转负，部分板块存在估值陷阱（厂房/仓储/办公派息率4.7-5.4%但基本面承压）

4.产业链持续性风险标的：

- 建滔积层板：年内5次涨价但同步减持15亿美元，供给端资本减持信号需警惕
- CRWV/CoreWeave：债务驱动估值，总债务规模685亿美元，信贷收紧可能冲击高杠杆科技公司

行业趋势

- 多行业出现"股价高位+业务早期"的错配现象，公告风险提示密集释放，短期需防范估值回调
- 海外投行目标价隐含下行空间增多，AI光学、半导体设备等赛道短期估值透支迹象明显
- 宏观层面：消费疲弱（社零负增长）、日本加息、美联储不确定性三重压制，叠加互联网监管收紧
- 产业链涨价周期虽强劲，但需关注供给端资本行为（减持）与需求端分化（安卓走弱vs服务器强）的持续性风险

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。