

思维纪要社 2026-06-18 每日汇总

总帖子数503条 | 有效帖子451条 | 总字数27497 | 阅读时间预估68分钟

核心事件

三祥新材：核级锆满产提利，氧化锆打开第二成长曲线核级海绵锆产能1300吨，2026年订单基本排满，预计出货约600吨；原料核级氧化锆价格从8万元/吨降至4万多元/吨，单吨净利提升。锆铪分离产线预计2026年8月初投产，年产能约140吨氧化锆，当前海外5N市场价格3000万-5000万元/吨，公司生产成本极低，下半年有望实现批量出货。目标市值600亿+。

恒通股份：涨停，港口业务成核心增长引擎

2025年归母净利润2.66亿元，同比+71.7%，26Q1同比+119%。核心资产裕龙港务是山东裕龙石化产业园独家物流枢纽，裕龙岛炼化一体化项目产能利用率持续爬升，港口吞吐量将迎来爆发式增长。公司主动收缩LNG运贸业务，港口业务收入同比+164.8%，毛利率43.2%。

MLCC涨价大周期启动，分销商迎库存升值+收入加速双重弹性日韩MLCC原厂自2026年初起密集涨价，村田、三星、太阳合计市占率超85%，高端产能被AI需求挤占，消费级供给收紧。AI服务器MLCC单机用量是传统服务器3-5倍，2026年AI服务器出货量同比+60%。推荐：云汉芯城、深圳华强、法本电子、雅创电子、商络电子。

楚江新材（顶立科技）：氮化铝设备订单爆增，半导体设备国产化加速子公司顶立科技氮化铝真空烧结炉是半导体赛道核心量产装备，累计订单亿级。26年以来新增订单同比+30%，25年半导体领域设备订单翻倍至1.5亿，26年预计继续爆发。公司还布局金刚石碳粉提纯、碳化硅衬底耗材设备，受益稀土烧结剂限制出口，氮化铝国产导入有望加速。

中控技术：工业AI大模型TPT加速扩散，千亿市值达成TPT已从覆盖3个行业扩展至13个行业，新行业首台套部署周期从8个月缩短至约4个月。ROI平均5-10倍，一旦头部企业率先应用，行业内其他企业将面临竞争压力加速智能化改造。中国流程工业总产值约70-80万亿，TPT的TAM仅2800亿，渗透率极低，空间广阔。

国金电子：存储正从周期走向成长，坚定看好存储大周期闪迪与三星跟客户签订多份长协，将高毛利与高可见度长期锁定。模组公司库存逻辑+拿

货逻辑+涨价逻辑三重共振，Q2利润同环比大幅成长；设计公司营收↑*利润率↑双重弹性，利基型存储涨价有望贯穿全年。推荐：兆易创新、普冉股份、东芯股份、澜起科技、聚辰股份、佰维存储、江波龙等。

FDA监管立场反转，uniQure AMT-130获重新认可，医药反弹FDA重新同意AMT-130的3年I/II期数据可作为加速批准BLA主要依据，不再要求递交前开展新的假手术对照研究。AMT-130高剂量组3年数据显示cUHDRS疾病进展减缓75%。6月17日美股基因疗法概念股普涨，QURE+78.6%。医药板块迎来回购潮，148家医药上市公司进行股份回购，板块处于底部区间。

安克创新：4-5月收入增速环比提升，产品结构升级明显

4-5月整体收入增速环比Q1小幅提升，便携储能预计增速60%+，无线音频预计增速20%+，智能安防预计增速30%左右。结构升级持续，充电器/移动电源均价同比提升13%/42%。便携储能价格战趋缓，澳洲户储渠道突破后继续放量。

长裕集团：半导体湿电子化学品核心卡脖子标的，目标1800亿全球高纯硫酸、双氧水、显影液等湿化学品供给收缩，日韩头部厂商合计约30%全球供给产能收紧。公司26年核心高纯化学品产能突破18万吨，27年扩至28万吨，产品纯度匹配14nm-3nm先进制程。供给收紧下均价从1.2万/吨向2.5万/吨上行，28年预计综合利润45亿，给予40倍PE，对应1800亿市值。

宏景科技：智谱最核心高端算力供应商，token工厂落地公司深度绑定智谱，作为智谱高端算力核心供应商，token工厂正式落地。AI算力需求持续爆发，算力租赁业务进入加速放量期。坚定看1500亿市值。

Codex宣布支持接入第三方模型，国产模型替代机会开启OpenAI Codex宣布支持接入第三方模型，开发者可将Codex与本地模型、开源模型或第三方模型服务结合。为智谱、MiniMax、DeepSeek、Kimi等国产模型提供新的分发与验证入口，借助Codex触达全球开发者 workflow，高智价比在部分任务上带来比较优势。

宏观策略

大盘表现

6月18日三大指数涨跌不一，创业板指、深成指震荡反弹，科创50指数大涨3.84%。中际旭创总市值超越贵州茅台。全市场超3300只个股下跌。沪指跌0.43%，深成指涨0.94%，创业板指涨2.05%，科创50指涨3.84%。沪深两市成交额3.31万亿，较上一交易日放量2183亿。

融资余额连续三日回升，最新数据站上2.9万亿元关口。高盛中国"买入优于卖出"比率1.2倍，资金正在买入半导体和电池板块，同时减持金属和玻璃纤维板块。

盘面结构

科技股行情加速，但高层两次提示"降温"。证监会表示支持高科技企业上市，同时继续警示缺乏实际基本面的"概念炒作"，意味着对主题投机审查将趋严，但长期利好硬科技板块。

行情轮动实质是科技股不同细分赛道之间互换，而非传统板块轮动。对于科技股，建议在加速拉伸后控制仓位，可以把仓位"再平衡"到有色、新能源、化工等方向。

板块轮动

强势板块：

- PCB概念：建滔积层板完成第五次涨价，FR-4、PP材料涨幅15%，距离上一次涨价间隔仅20天，创历史最短周期。生益科技、南亚新材、金安国纪同步跟涨10%-15%，高端M8/M9高速CCL因AI需求紧张限量接单，交期拉长至4-6个月。
- 创新药：港股中国生物制药宣布未来12个月拟以不超过20亿港元购买公司股份，中国生物制药价值被严重低估。药明康德、康方生物、恒瑞医药、百利天恒等企业先后披露回购或增持安排，医药板块迎来回购潮。
- 算力租赁：英伟达B200 GPU租赁价格将在今年10月续约时从每小时2.63美元上涨至5.10美元，涨幅约94%。
- 物理AI：黄仁勋在CES 2026上将物理AI列为英伟达核心战略。
- 机器人：成都人形机器人创新中心签署5000台具身智能机器人产品战略采购订单，为迄今为止国内具身智能领域最大规模单一供应商订单。
- 半导体设备：海外半导体设备开始涨价，AMAT、TEL等龙头厂商表示部分设备涨价5-10%。

- 存储芯片：SK海力士表示已向主要客户交付用于AI的下一代HBM4E DRAM样品。
- 有色·锆：日本东曹暂停氧化锆粉体供应，爱迪特、东方锆业、三祥新材、长裕集团受益。
- MLCC：缺货规格已不仅局限在AI用MLCC，主要规格产品都供不应求。
- 稀土永磁：氧化镨钕价格由69.65万元/吨上涨至70.36万元/吨。

弱势板块：

- 保险股显著跑输大盘，长江保险指数下跌5.2%，个股跌幅超过5%，主因市场风格和资金面因素，基本面并无恶化。

机构策略观点

华泰机械：燃机本轮是长久期+高确定性行情，适合逢低买入。GEV董事长判断燃机增长绝不仅仅是数据中心驱动，还包括燃机巨大存量更新改造+经济扩张，且是全球同步爆发。国内燃机公司最大的逻辑是提升份额，只要行业景气有持续增长，国内公司订单可能持续超预期。

国金计算机：坚定看好存储从周期走向成长，涨价持续、受益AI需求超预期以及远期需求确定性逐步提高。模组公司刚进入利润释放周期，看好Q2利润同环比大幅度成长。

申万tmt：Fable 5出口管制，国产模型可能获得更多份额。MiniMax M3解决超长上下文计算和部署问题，对B端客户更友好。

中信医药：临近中报季，持续看好CXO及生命科学上游产业链业绩增长及订单弹性。中国创新药BD热潮下，下游需求逐渐回暖，26年创新药对外授权总额超600亿美元。

国信期货：美联储放鹰压制金融市场，黄金单日砸逾150美元，沪金回落至920-950区间。铜铝产业硬核逻辑不改，短期高位箱体而非趋势突破。黄金中长期更多来自变乱时代货币信仰崩塌与央行购金等中长期配置盘。

政策与流动性

央行完善短端利率调控机制，将临时隔夜正/逆回购操作利率区间由此前的70bp收窄为对称的50bp。开展4203亿元7天期逆回购操作，操作利率1.40%，单日净投放2613亿元。

证监会持续深化"两创板"改革，支持量子科技、生物制造等更多领域硬科技企业在科创板上市。支持在沪深交易所推出主动ETF，推出商业不动产REITs试点。

五部门开展2026年新能源汽车下乡活动，深入推进汽车以旧换新进乡村。发改委6月底前将下达今年全部2000亿元设备更新项目清单和第三批625亿元消费品以旧换新资金。

港美股海外

美股动态

GEV连续反弹：美股GEV连续反弹一周，INNIO和CAT创新高。GEV董事长判断燃机增长不仅来自数据中心（仅占订单20%-25%），还包括燃机巨大存量更新改造+经济扩张，是全球同步爆发。

英特尔盘前大涨9.2%：特朗普表示苹果将与英特尔合作进行芯片设计和生产，英特尔代工业务迎来重大突破。

Olin与亨斯迈宣布合并：6月16日，全球氯碱龙头Olin与聚氨酯巨头亨斯迈宣布全股票对等合并，每股亨斯迈兑换0.5476股Olin股份，合并后更名为OlinHuntsman，预计2027年上半年完成交割。预计第三年实现年度协同效应超3亿美元。

美股基因疗法概念股普涨：uniQure宣布AMT-130获FDA重新认可加速批准路径，6月17日美股基因疗法概念股普涨，QURE+78.6%、RGNX+13.9%、RCKT+12.5%。

Dream融资2.6亿美元：Dream宣布完成2.6亿美元融资，由Bicycle Capital、Group 11领投，估值涨至30亿美元。

港股动态

晶苑国际（代工龙头）：公司近期股价波动主要系港股市场资金风格影响，经营一切正常，二季度业绩环比一季度有望继续向上。预计2026年收入29.17亿美元（同比+10%），归母净利润2.57亿美元（同比+14%）。当前股价对应26年市盈率仅约8倍，股息率约8%。

中国生物制药：宣布未来12个月拟以不超过20亿港元购买公司股份，并称公司价值被严重低估。

昆仑万维：6月17日公众号发布上线"天工3.1"大模型，3.0上线后一个月，天工超级智能体的收入实现了三倍增长。控股的AI芯片公司艾捷科芯启动流片预计26H2返回，目标客户为互联网大厂。

MiniMax：美国政府对Fab 5出口管制，国产模型可能获得更多份额。MiniMax已于6月5日进入恒生科技指数，预计7月解禁，8月纳入港股通。M3模型MSA架构解决超长上下文计算问题。

同仁堂国药（3613.HK）：积极推进数十种中成药新产品在香港及澳门等地注册，羚羊角粉胶囊、金钗石斛散药已获中成药注册证书。北京同仁堂鹿产品正式落地新西兰，KIWISH品牌于奥克兰揭幕。当前股价对应2026/2027年12.5/11.3倍市盈率。

海外市场关键趋势

燃机全球景气共振：GEV订单饱满，交付提速。国内燃机公司最大的逻辑是提升份额，只要行业景气有持续增长，国内公司订单可能持续超预期。

AI数据中心驱动：AI算力爆发，数据中心单机柜功率迅速提升至100kw以上，传统螺杆压缩机难以满足，磁悬浮压缩机逐步替代。冷水机组是AI DC基建重点。

半导体设备紧缺：AMAT、TEL等龙头厂商表示部分设备涨价5-10%；海力士正在考虑提高合作供应商的供货单价。

MLCC涨价大周期：日韩MLCC原厂自2026年初起密集涨价，村田、三星、太阳合计市占率超85%，高端产能被AI需求挤占，消费级供给收紧。

海外财报与经营更新

安克创新经营情况更新：4-5月收入增速环比Q1或小幅提升（预计25-30%），产品结构升级明显。小充预计增速10%+，储能预计增速60%+，无线音频预计增速20%+，智能安防预计增速30%左右。Q2利润增速有望环比提升。

5月游戏数据（海外市场）：自研游戏出海市场收入20亿美元，MoM+0.3%，YoY+29%。1-5月自研游戏出海市场104亿美元，YoY+31%。出海流水增长TOP10中有三款合成类产品入榜。

机构观点

电子行业

华福电子：先进封装CoWoS处于爆发前夕，国产cowos尤其cowos-L都处于同一起跑线，全球缺口20%，明后年国产算力迅速扩张，8倍起步空间。推荐甬矽电子（27年不含CoWoS封装业务明年1亿美元利润保底，26年规划2000片/月COWOS-L产能，先看600亿市值）和汇成股份（国内DDIC封测龙头，投资鑫丰加速DRAM封测布局，深度绑定长鑫，CoWoS预计明年达到5000片/月，先看600-800亿）。

天风电子：凌云光机器视觉随下游光通+消电加速放量，物理AI+OCS打开远期增量空间。公司实现机器视觉零部件+整机+算法能力全覆盖，OCS代理Polatis全光交换机，光互联卡位头部客户。收购JAI拓展视觉器件业务收入，海外业务拓展加速。

天风电子：晶圆代工厂价值重估，AI需求旺盛推动全球先进制程&成熟制程产能持续吃紧，先进代工&成熟代工均持续涨价。台积电计划下半年再度上调3纳米制程报价，涨幅最高达15%；联电宣布下半年展开选择性涨价；中芯国际今年明年分别涨价15%，华虹今年涨价10-15%，晶合集成3月涨价10%，6月将再涨10%。

化工行业

华西化工：龙星科技切入绿色&高端炭黑百亿蓝海，炭黑龙头全新起航。炭黑行业正在从原生炭黑向绿色炭黑发展，sCB或为最优路线。到2030年绿色炭黑需求量有望达230万吨，市场空间超百亿，供给端绿色炭黑供给缺口大。公司建设万吨轮胎裂解线，聚焦绿色低碳与可持续发展领域。预计2026-2028年归母净利润分别为1.20/2.27/3.59亿元，对应PE分别为21/11/7倍，上调评级至"买入"。

天风计算机：MLCC为首电子元器件涨价大周期，分销商迎来库存升值+收入加速双重弹性。日韩MLCC原厂自2026年初起密集涨价，供给侧结构性收缩，AI服务器MLCC单机用量是传统服务器3-5倍。推荐云汉芯城（B2B平台现货贸易商）、深圳华强、法本电子、雅创电子、商络电子（分销）。

医药行业

天风医药杨松团队：继续推荐威高血净，业绩有望倍增，业务拓展估值有望提升。公司拟以85亿元收购预灌封注射器龙头威高普瑞100%股权，交易已通过双方股东会并获港交所确认。威高普瑞承诺2026-2028年净利润不低于6.4亿、7.2亿、7.84亿元。公司账上现金储备充裕，并购落地后现金储备进一步增厚。

中信医药：临近中报季，持续看好CXO及生命科学上游产业链业绩增长及订单弹性。国内创新药BD热潮下，下游需求逐渐回暖，2026年一季度中国创新药对外授权总额超600亿美元。推荐CXO龙头（药明康德、凯莱英、药明生物、药明合联等）、临床前及临床CRO环节（泰格医药、昭衍新药、益诺思、美迪西等）、科研服务及上游（百普赛斯、皓元医药、毕得医药、昊帆生物等）。

新能源行业

中信证券电池与能源管理团队：添加剂已启动连续涨价，VC第三方报价14.75w，连续两天上涨5000，FEC第三方报价5.8w，连续两天上涨4000。考虑到7-8月锂电排产加速上行，本轮上涨预期有望破前高，弹性大。行业库存见底、新增产能有限，推荐华盛锂电、富祥股份（同时有VC和FEC）、孚日股份（毛巾业务稳健，VC第二曲线），建议关注海科新源。

招商电新：继续强烈推荐春晖智控，参股公司春晖仪表很早与BE开展合作，是其温度传感器核心供应商，2024年份额超70%。BE近期供应商大会进一步上调指引，预计2026-2027年出货持续超预期。

通信行业

天风通信：华为韬&NV;散热需求刚性，持续坚定推荐金刚石板块。HW金刚石铜、金刚石碳化硅产品均在测试，海光也在同步验证，进度较快；目前国内1.5kw以上芯片都有望采用金刚石方案。推荐国机精工、四方达、沃尔德、惠丰钻石、中兵红箭、共达电声等。

浙商计算机：澜起科技深度，聚焦AI运力层构筑新增长中枢。2026Q1归母净利润8.47亿元，同比+61.3%，毛利率飙至69.8%。DDR5渗透率年末将达65%，公司全球内存互连芯片份额36.8%位居第一。Retimer全球份额10.9%位居第二，已送样PCIe 6.0。CXL MXC卡位内存池化，全球CXL互连芯片市场有望由2024年约430万美元增至2030年约17.03亿美元。

机械行业

招商机械：住友将开始停售，钨制品迎来六氟化钨时刻。日本住友公告7月将停售日本产制品，利好刀具、PCB钻针板块。重点推荐中钨高新、厦门钨业、欧科亿。

中金机械：液冷情绪回暖，津上/乔锋股价再共振。津上母公司2026FY财年已发，中国区业绩已price in；5月份整月公司订单同比+150%，再创新高。乔锋智能上周公司组织东莞调研，5月份整月订单同比+100%。两家公司当期PE 13x，值得长拿。

招商机械：继续重视冰轮环境，海外订单有新的突破。Q1公司新签订单达到10亿，超过2025年H1的签单金额；1-5月签单突破15亿，接近2025年全年水平。公司已上修2027、2028年产值指引，海外产能加速扩张。

金属与新材料

天风金属&新材料：博迁新材500亿→600亿，看千亿目标！公司80%以上镍粉营收来自三星，最高端80nm镍粉独供，本轮AI产业趋势最受益者。2026年出货量预计2000-2200吨，价格存在翻倍预期。BC铜粉中期假设BC出货300GW，公司市占率50%，对应利润12亿。银包铜粉中期假设出货量500GW，公司市占率50%，对应利润2.5亿。千亿目标才是新起点。

天风电新：建滔调研超预期，基层板上个月CCL单张毛利已80元，超预测的60元。织布机原本计划400台，DSZ在日本蹲点多拿200台，合计600台。集团PCB上个月顺价17%，盈利不错。结论：建滔集团要被重估，依靠PCB高端化业务；建滔基层板盈利有望超预期，特种布要被重估。

天风电新：PCB上游再更新，金安国纪昨日开启本周调价，一直不发涨价函，直接给客户调价。按照260元单价，有望单张净利60元，则对应明年60亿利润（当前12X PE）。江南新材已启动铜粉全面涨价，若按照2027年8万吨铜粉出货预期，每涨价3k，利润可上修2亿+。中化国际基于公司100%收购的南通星辰在台光PPO稀缺供应商地位，给予重点推荐。

值得关注

半导体与AI算力

三祥新材：核级锆满产提利，氧化锆打开第二成长曲线。核级海绵锆产能1300吨，2026年订单基本排满，预计出货约600吨。锆钪分离产线预计2026年8月初投产，年产能约140吨氧化锆，当前海外5N市场价格3000万-5000万元/吨。目标市值600亿+。

楚江新材（顶立科技）：氮化铝设备订单爆增，还有金刚石和碳化硅设备。子公司顶立科技深耕特种热工装备近20年，市占率全国前三，氮化铝真空烧结炉为其半导体赛道核心量产装备。26年以来新增订单同比增长30%，25年半导体领域设备订单翻倍增长至1.5亿。

尚品宅配：站在具身智能数据稀缺风口之上，加码具身智能居家垂类数据及训练服务。公司于26Q1与QY战略合作，技术专家常驻并深度参与机器人家庭自主巡航、物件查找等内容能力建设。预计27年有望实现过亿元收入。

国产算力：虽迟但到。寒武纪为国产算力大票首选龙头，27年互联网需求爆发及供应链良率提升可期。海光在几家互联网侧进度快速，下半年放量加快。天数智芯核心关注字节订单下发进度，天垓300回片进度即将突破。盛科通信互联通胀快于计算，下半年超节点渗透率和招标加速。

存储正从周期走向成长（国金电子）。涨价持续、受益AI需求超预期以及远期需求确定性逐步提高。模组公司库存逻辑+拿货逻辑+涨价逻辑三重共振，Q2利润同环比大幅度成长。设计公司营收↑*利润率↑双重弹性。

新能源与电力设备

恒通股份：涨停，业务结构转型成功，港口业务成为核心增长引擎。2025年归母净利润2.66亿元，同比+71.7%，26Q1同比+119%。核心资产裕龙港务是山东裕龙石化产业园独家物流枢纽，港口吞吐量将迎来爆发式增长。

艾可蓝：燃机格局最好的细分赛道，后处理国产唯一全功率配套龙头。公司已披露客户包括无锡能电、济柴动力、泰豪科技等，展望26H2新客户、在手订单、产品交付持续增加。2028年燃气轮机全球AI侧需求约80gw，对应市场空间约600亿元。

磁谷科技：自制磁悬浮压缩机，一次侧冷机合作易普集，单台300w，1gwh对应650台。易普集预计明年突破100亿收入，对应冷机采购需求约20亿。

天润工业：大机曲轴连杆业务筑底，天然气喷射系统打开新空间。海外G EV股价大涨，卡特彼勒、康明斯股价创新高。公司大机曲轴与连杆作为发动机瓶颈环节，当前绑定卡特、潍柴、康明斯等大客户积极配合扩产。

材料与化工

东材科技：PCB材料，强烈推荐，目标1500亿以上（树脂环节应出一个千亿龙头）。公司在前期深度参与CCL厂家对碳氢树脂的研发，尤其是M9系列，M9覆铜板碳氢树脂将成为主树脂，用量占比将达到70%。

龙星科技：切入绿色&高端炭黑百亿蓝海，炭黑龙头全新起航。到2030年绿色炭黑需求量有望达230万吨，市场空间超百亿。公司建设万吨轮胎裂解线，布局新型可再生炭黑等绿色降碳项目。

长裕集团：半导体湿电子化学品核心卡脖子标的，对标特气逻辑，目标价1800亿！全球高纯电子化学品迎来供给缺口，超级涨价周期有望开启。公司26年核心高纯化学品产能突破18万吨，27年扩产至28万吨。

博迁新材：500亿→600亿，看千亿目标！A股"MLCC高端材料"第一股，80%以上镍粉营收来自三星，最高端80nm镍粉独供。26年出货量预计2000-2200吨，价格存在翻倍预期。

医药与消费

诺唯赞：AD检测收费落地在即，有望打造第二成长曲线。截至2026年一季度末，公司化学发光免疫分析仪已完成300余家等级医院或科研机构装机，AD血检试剂产品完成130余家医院正式入院工作。控股股东拟增持公司A股股份1.15亿-2.25亿元。

威高血净（天风医药杨松团队）：业绩有望倍增，业务拓展估值有望提升。公司拟以85亿元收购预灌封注射器龙头威高普瑞100%股权，交易已通过双方股东会并获港交所确认。威高普瑞承诺2026-2028年净利润不低于6.4亿、7.2亿、7.84亿元。

爱玛科技：黑翼系列发布，定位中高端及高端电摩，官宣代言人为F1明星周冠宇。公司采用华为云物联网、云计算、AI等技术，智能座舱引入华为盘古大模型，产品线全面介入鸿蒙智联生态。

机械与自动化

泰坦股份：务必重视倒车接人的机会！公司产品自突破以来进展迅速，目前已产生电子布织布机订单，正在加急测试验证Q布、LOW DK布，预计很快会看到相应织布机订单。

杰创智能：积极布局算力运营服务新业务，AI+云计算业务爆发增长。2025年AI+云计算业务实现收入1.27亿元，同比+1092.56%。2026年Q1在建工程10.98亿元，预付款项增长479%，存货4.7亿元，同比增长69%。

大族激光/大族数控：持续重点推荐双大族，均看翻倍空间。大族激光AI PCB高景气夯实基本盘，3D打印一供地位明确，进军液冷及光纤市场。大族数控AI驱动下游板厂积极扩产，带动钻孔设备需求，玻璃基板及mS AP导入加速。

其他值得关注

盈峰环境：见底的几个判断。大股东承诺未来一年不减持，最大的股价压制因素消散。10亿可转债7月15日可换股，换股价格10元/股。利空因素出清，行业基本面景气度依旧高涨。

造纸：供需改善+成本支撑+库存低位，箱板瓦楞纸淡季不淡。建滔基层板上个月CCL单张毛利已80元，超预测的60元。金安国纪已启动铜粉全面涨价，江南新材拟全面加速液冷CAPEX。

中稀有有色大涨点评（国金|AI金属）：氧化镓弹性龙头，交易步入舒适区。MLCC赋能氧化镓需求高增，供给侧结构性改革带来供给刚性。掌握红岭钨矿，钨价右侧明确，进一步打开增量空间。

摩托车5月数据（中泰汽车）：行业总量持续改善，出口全排量段稳步增长。隆鑫通用两轮油摩1-5月累计48万辆，同比-30%，但全地形车累计2万辆，同比+99%。春风动力电摩累计21.7万辆，同比+132%。

各行业板块

煤炭

煤炭板块近期回调后估值重现吸引力，供给端约束未解叠加夏季旺季临近，基本面韧性强劲。核心标的市值已回落至冲突前水平，而基本面展望较3个月前明显提升，高股息标的配置价值凸显。

核心催化

1. 电厂日耗快速攀升，迎峰度夏需求启动：6月16日二十五省电厂日耗达539万吨，周环比+12.2%，较2025年同期+10.88%；沿海八省日耗193.3万吨，周环比+4.83%，同比+12.84%。二十五省电厂可用天数降至22天，周环比减少2天，同比减少2.6天，去库信号明确，夏季补库需求在加速。

2. 供给端约束持续未解：安监影响和印尼限产等供给收缩因素未发生实质性改变，动力煤价格保持稳定，炼焦煤持续上涨，供给约束对价格的支撑效应显著。

3. 中报业绩预期上修：一季报后26年Wind盈利预期显示，煤炭属于周期板块中净利润增速上修较多的行业；4月工业企业盈利数据中，煤炭作为上游资源品景气值得关注。

核心标的及逻辑

1. 高股息确定性龙头：

- 中国神华：当前市值对应股息预期已达5%以上，属于显著低估水平，市值已回到美伊冲突前，而基本面展望明显提升，防御+进攻兼备
- 兖矿能源（H）：市值同样回到冲突前，动力煤+炼焦煤双轮驱动，业绩弹性大，H股估值更具吸引力

2. 炼焦煤弹性标的：

- 淮北矿业：炼焦煤龙头，焦煤价格持续上涨直接受益，供给端收紧背景下业绩确定性强

3. 成长型标的：

- 新集能源：高股息+成长属性，估值回落至低位后配置性价比突出
- 中国旭阳集团：焦化+煤炭一体化，受益焦煤价格上涨和供给约束

行业趋势

煤炭板块经历5月事故驱动的边际交易后潮水褪去，强基本面和高性价比重新显现。供给端安监+印尼限产约束持续，需求端夏季旺季日耗同比增速超10%，价格支撑有力。核心标的市值多已回到冲突前水平，但基本面展望较此前明显提升，估值修复空间明确。短期关注日耗持续走高带来的

价格催化，中长期高股息标的配置价值突出。

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%，钴针上游棒材受益

- 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玻璃基封装载板批量送样）、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：国内钴针龙头，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
- 华兴源创：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。钴针、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AIDC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
- 华兴源创：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

轻工制造板块今日两大主线：潮玩行业全球市场持续扩容，泡泡玛特LABUBU登陆世界杯彰显IP出海里程碑；宠物食品赛道高端化加速，乖宝宠物收购新西兰超高端品牌K9 Natural国内资产，龙头优势进一步巩固。

核心催化

- 全球玩具市场破新高：2025年全球玩具市场销售额达1230亿美元（同比+8%），亚洲首次超越欧洲成为全球第二大玩具市场，北美仍占41%份额。帕尼尼集团与卡游达成合作，卡游成为2026 FIFA美加墨世界杯官方球星卡中国大陆唯一官方分销合作伙伴。
- 泡泡玛特LABUBU亮相世界杯：6月12日LABUBU成为2026年美加墨世界杯开幕式特邀嘉宾，系世界杯历史上首个受邀的中国原创IP，IP国际化进程加速。旗下甜品品牌POP BAKERY全国首店落地秦皇岛阿那亚，6月19日正式开业；新IP Ribo Diary于6月12日推出。
- 乖宝宠物收购K9 Natural国内资产：拟以不超过2.25亿元受让K9 Natural国内品牌资产（含商标、配方、工艺等），首付款及固定尾款合计1.25亿元。K9 Natural中国大陆FY2026收入约8809万元、调整后EBITDA约1304万元，系新西兰超高端天然宠食代表品牌。

核心标的及逻辑

1.潮玩/Ip经济：

- 泡泡玛特：LABUBU登陆世界杯开幕式打开全球IP天花板，核心IP二手价稳定（隐藏款100%~200%溢价），部分系列（LABUBU 2.0、PUCKY敲敲端盒）二手价环比回暖，消费情绪企稳
- 卡游（卡游关联标的）：与Panini达成2026世界杯官方球星卡中国大陆分销合作，球星卡/收藏卡赛道持续扩容

2.宠物食品：

- 乖宝宠物：收购K9 Natural补齐超高端天然宠食品牌拼图，打通"新西兰原料—本地产能—成熟品牌—中国市场"闭环；叠加此前成立处方粮品牌康弗、投建新西兰高端宠物食品项目，品牌矩阵持续完善；浙商轻工维持买入评级

行业趋势

- 轻工消费升级呈现哑铃型结构：潮玩板块受益全球IP化与Z世代消费力崛起，泡泡玛特出海验证中国IP全球化能力；宠物食品从“吃饱吃好”向“精准天然功能化”升级，高端海外品牌在用户心智和定价体系上具备稀缺价值，龙头通过收购整合加速品牌矩阵布局。两大赛道均有明确的消费升级与全球化逻辑支撑。

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

霍尔木兹海峡地缘冲突持续发酵，油运运价出现暴涨；同时港口物流公司业务转型成功，业绩进入高速兑现期。

核心催化1：油运运价暴涨，地缘冲突带来历史性机遇

霍尔木兹海峡暂未解封，船东运力惜售情绪强烈，运价出现跳涨。6月17日，布港-西印度VLCC报价达WS750，较前一日WS156大幅跳涨；波斯湾内6月底货盘报价普遍在WS650点以上，对应TCE约65万美元/天。LR2型成品油轮约60%转为原油轮，可用运力紧张，运价弹性或强于原油轮。即便海峡未完全解封，科威特、阿联酋在美国护航下已通过转驳方式恢复原油出口，海峡流量已确定性恢复。解封后运价中枢有望回到15-20万美元/天，且补库周期有望持续2-3年。

核心催化2：港口物流公司业务转型成功，业绩进入高速兑现期

恒通股份主动调整业务结构，大幅收缩利润微薄的LNG运贸一体业务，转向"承运为主，贸易为辅"的轻资产模式。2025年LNG等贸易业务收入同

比下降78.15%，港口业务收入同比大幅增长164.8%，毛利率43.2%，成为公司最主要收入和利润来源。裕龙石化一期项目已于2024年9月投产，随着产能利用率持续爬升，港口吞吐量将迎来爆发式增长。

核心标的及逻辑

1.油运板块：

- 中远海能：A+H股，当前市值分别为重置成本的1.2和1.0倍，安全边际充足。按照20万美元日租金测算，公司利润预计220-230亿，10倍PE对应市值2200亿+是初始目标价。
- 招商轮船：与中远海能同为油运龙头，受益于运价暴涨和补库周期，业绩弹性大。

2.港口物流：

- 恒通股份：港口业务成为核心增长引擎，2025年归母净利润2.66亿元（+71.7%），26Q1净利润同比增速扩大至119%。深度绑定裕龙岛炼化一体化项目，是山东裕龙石化产业园的独家物流枢纽，产能利用率爬升将带来吞吐量爆发式增长。

行业趋势

油运板块基本面已触底，闲置运力创新高限制有效运力，运价充分计价海峡封锁不利因素后具备强安全边际。霍尔木兹海峡事件带来的补库周期有望持续2-3年，若解除伊朗原油制裁，运价中枢将进一步抬高。港口物流板块受益于化工炼化项目投产，业务转型成功的企业迎来业绩高速兑现期。

。

房地产

美联储6月FOMC释放鹰派信号，点阵图显示约半数决策者支持年内加息，紧缩预期对地产估值和政策空间形成压制。但美国5月成屋签约销售环比增长3.8%，连续第四个月上涨并创2024年9月以来最大单月增幅，显示需求端仍有韧性。国内方面，地产低景气延续，拖累家电内需，空调5月内销同比-4.2%，以旧换新政策退坡叠加地产低迷构成双重压力。

核心催化

- 美联储鹰派信号强化：6月点阵图9人支持年内加息、8人支持不变，SEP下调GDP和失业率预测、上调通胀预测（2026年3.3%），互换市场定价10月加息概率上升。沃什在发布会上明确指出"地产市场反应了联储政策偏紧"，确认紧缩对房地产的直接压制效应
- 美国成屋签约销售指数环比+3.8%，连续四个月上涨，创2024年9月以来最大增幅，5月零售销售环比+0.9%远超预期，基本面韧性使联储紧缩底气更足
- 国内地产低景气持续传导至下游家电：5月家用空调内销758万台（-4.2%），旺季启动偏慢，气温拉升滞后，以旧换新政策退坡+地产低迷双重拖累。格力内销仅80万台（-33.3%），生产向出口倾斜

核心标的及逻辑

1. 家电（地产后周期）：

- 海尔智家：内销逆势+10.0%、出口+4.7%，全品类唯一内外销双正增，库存管理相对主动（库存+25.2%为备货而非滞销）， α 逻辑突出
- 美的集团：内销+3.5%稳中有升，但出口-34.8%降幅最大受关税冲击，整体承压
- 格力电器：出口310万台首超美的居行业首位（-6.1%相对韧性），但内销-33.3%退守第四，地产低迷对其内销拖累最大

2. 宠物食品（消费升级赛道）：

- 乖宝宠物：拟2.25亿元收购K9 Natural国内品牌资产，打通"新西兰原料—本地产能—高端品牌—中国消费市场"闭环，新西兰工厂产能释放有订单支撑，高端化品牌矩阵持续完善

行业趋势

- 美联储紧缩周期延长，全球地产估值承压，但美国成屋销售连续回暖显示需求并未崩溃，软着陆概率仍存
- 国内地产仍在寻底，后周期家电内需受制于竣工和销售低迷，出口端面临关税和东南亚产能分流双重挑战，行业去库持续（渠道库存-10.8%）
- 宠物食品作为独立消费升级赛道，高端化趋势明确，受地产周期影响小，乖宝宠物等龙头通过品牌并购和海外产能布局抢占高端市场份额

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

2026年5月家用空调产销延续双降，产量同比-10.0%，销量同比-11.1%，但品牌分化突出。内销同比-4.2%，旺季启动偏慢；出口同比-15.0%，降幅较4月明显扩大。库存同比延续去化（-10.8%），主流市场持续出清，品牌分化明显。

核心催化1：品牌分化加剧，格力出口逆势反超美的

2026年5月品牌内销分化突出：格力内销仅80万台（同比-33.3%），为主要品牌最低，与公司生产向出口倾斜有关（出口310万台，居行业首位）；美的、海尔、长虹内销同比逆势正增长。出口端格力310万台（-6.1%）反超美的300万台（-34.8%），成行业出口首位，体现格力海外布局成效。

核心催化2：以旧换新政策退坡与地产低景气延续压制内销

内销同比-4.2%，旺季启动偏慢，气温拉升节奏滞后，叠加以旧换新政策退坡、地产低景气延续，内销同比承压。但美的、海尔、长虹等品牌内销逆势正增长，显示头部品牌份额持续提升，行业集中度进一步提高。

核心标的及逻辑

1. 空调龙头（内销稳健型）：

- 美的集团：5月内销205万台（同比+3.5%），出口300万台（同比-34.8%），内销韧性较强，出口短期承压但龙头地位稳固

- 海尔智家：5月内销55万台（同比+10.0%），出口178万台（同比+4.7%），内外销均正增长，表现优于行业

2. 出口强势型：

- 格力电器：5月出口310万台（同比-6.1%）反超美的居行业首位，内销80万台（-33.3%）承压，整体外销韧性较强

3.高弹性型：

- 长虹美菱：5月内销41万台（同比+2.5%），出口43万台（同比-54.5%），内销逆势正增长

行业趋势

行业总量承压但品牌分化加剧，头部品牌（美的、海尔、格力出口）份额持续提升。内销受以旧换新政策退坡、地产低景气、气温拉升节奏滞后影响同比承压；出口受北美地产景气偏弱、关税贸易政策扰动、东南亚本土产能扩张分流订单影响同比降幅扩大。库存持续去化，渠道轻装上阵，下半年若气温正常、政策刺激加码，内销有望回暖。

催化日历

2026年6月

6月18日：美联储公布利率决议，维持3.5%-3.75%不变，点阵图显著上修，9/18名官员预计年内至少加息一次，2026年底利率中位数抬至3.8%。

6月18日：英特尔与苹果宣布合作进行芯片设计和生产，英特尔美股盘前上涨9.2%。

6月中旬：建滔积层板完成第五次涨价（FR-4、PP材料涨幅15%），距离上一次涨价间隔仅20天，创历史最短周期。

6月：发改委预计6月底前下达今年全部2000亿元设备更新项目清单和第三批625亿元消费品以旧换新资金。

6月：五部门开展2026年新能源汽车下乡活动，深入推进汽车以旧换新进乡村。

2026年7月

7月：MiniMax预计解禁（短期或有波动），8月纳入港股通。

7月：春晖智控收购方案若进展顺利，控股春晖仪表股比将从38.69%上升至100%。

7月：天风通信预计华为韬&NV;散热需求刚性，金刚石散热方案27H2有望落地。

7-8月：盛科通信51.2T产品预计回片，预计7月公司内部测试完、并送到CSP测试，预计客户测试周期2-3个月到9-10月份下单。

7月起：晶圆代工厂联电宣布2026年下半年将展开选择性涨价，2027年将更全面与客户就价格调整进行商议。

2026年三季度

2026Q3：诺唯赞AD检测收费编码落地，公司AD血检产品有望快速放量。

2026Q3：寒武纪Q2业绩预计兑现，市场关注Q2业绩数字。

2026Q3：字节跳动大会（6月23日），是国产算力的关注焦点。

2026Q3：盛科通信拿下某CSP大厂框架采购协议，预计订单规模小几万颗25.6T芯片。

2026Q3：行业迎来中报季，创新药产业链景气度向上趋势具备较强确定性，预计Q2将延续强劲订单、业绩表现。

2026年8月

2026年8月初：三祥新材锆钪分离产线预计投产，年产能约140吨氧化钪，下半年有望实现批量出货。

2026年8月：建滔积层布机预计投产（原计划400台，DSZ在日本蹲点多拿200台，合计600台），以二代布和T布为主。

2026年下半年

2026年下半年：台积电计划于下半年再度上调3纳米制程报价，涨幅最高达15%，明年可能进一步上涨5%至10%。

2026年下半年：冰轮环境行业订单有望加速增长（一次侧冷源订单上半年加速，机柜外冷源采购进度相对滞后）。

2026年下半年：国内PCB钻针行业产品价格走势主要取决于原材料价格波动，供需紧平衡状态下，暂无纯需求驱动的涨价空间。

2026年下半年：AI数据中心燃机与温控增长加速，联德股份、天润工业等大马力发动机收入有望每年翻倍。

2026年

2026年全年：MLCC行业涨价持续，日韩原厂高容产品逐步提价，渠道库存触底，终端客户库存仅2-3周，处于补库拐点。

2026年全年：全球燃气轮机销量预计达71GW，GE、三菱、西门子等龙头厂商订单饱满，扩产有望加速。

2026年全年：创新药BD热潮持续，中国创新药对外授权（BD出海）总额2026年一季度已超600亿美元，约等于2025年全年1357亿美元的一半。

2026年全年：5月游戏数据展现韧性，国内游戏市场实销收入309亿元，同比+10%；自研游戏出海市场收入20亿美元，同比+29%。

2027年

2027年：Olin与亨斯迈合并预计完成交割，合并后更名为OlinHuntsman，双方股东分别持股54.5%和45.5%。

2027年：三祥新材预计出货1000吨核级海绵锆，进一步放量；氧化锆有自供能力，成本预计进一步降低。

2027年：长裕集团湿电子化学品产能扩至28万吨，产品纯度全面匹配14nm-3nm先进制程。

2027年：晶苑国际产能扩张目标5%-10%，利润端预计增长持续高于收入端。

2027年：天风通信预计金刚石铜冷板将进入落地阶段，到明年一季度将开始批量。

2027年：天风通信预计金刚石方案盖板和基板方案有望落地，进入封装散热层面。

2027年：AI服务器出货量预计同比增长60%以上，高端MLCC市场集中度极高，前三供应商村田、三星、太阳合计超85%。

2027年及以后：全球高温合金需求预计2024-2028年复合增速20%，2026年需求量达到45万吨。

2028年及以后

2028年：全球燃气轮机销量预计超130GW，市场空间超700亿美元。

2028年：AIDC电源测试设备行业市场空间预计在百亿以上。

2028年：长裕集团按28年26万吨核心产能预计，下游刚需持续、缺货格局稳固，保守假设国内外均价翻倍至2.5万/吨，对应湿化学品核心业务利润44亿。

2030年：全球火箭发射预计达500次（2025年330次创历史新高），高温合金是火箭、航天飞行器在极端环境下服役的关键材料。

2030年：铜价目标大幅上调至每磅8美元，折合每吨17636美元（杰富瑞分析师预测）。

2030年及以后：国际头部胎企提出到2030年轮胎所用材料中40%将为可持续材料，目标到2050年实现100%可持续材料。

连板与强势股

连板股

4板

- 旭光电子：算力金属概念，今日继续涨停，公司为钨钼材料细分龙头，受益AI算力金属需求爆发

3板

- 贤丰控股：PCB概念，建滔积层板完成第五次涨价后持续强势，FR-4、PP材料涨幅15%

- 中天精装：PCB概念，高端M8/M9高速CCL因AI需求紧张限量接单

- 艾华集团：超级电容概念，AI服务器功耗非线性提升，电容从传统配套件推向"电Ram"核心增量环节
- 博迁新材：MLCC概念，日韩MLCC原厂密集涨价，公司80%以上镍粉营收来自三星

2板

- 冰轮环境：液冷概念，AIDC冷水机组需求爆发，公司一次侧冷机合作易普集，单台300w
- 立航科技：商业航天概念，2025年全球火箭发射330次创历史新高
- 中京电子：PCB概念，生益科技、南亚新材、金安国纪同步跟涨10%-15%
- 亨通股份：PCB概念，高端材料紧缺
- 江南新材：PCB铜箔概念，铜箔缺货严重
- 卓郎智能：PCB设备概念

涨停（首板）

- 世名科技：PCB概念
- 铜冠铜箔：PCB铜箔
- 金安国纪：PCB概念
- 华森制药：创新药
- 昭衍新药：创新药
- 海欣股份：创新药
- 众生药业：创新药
- 九安医疗：创新药
- 东方国信：算力租赁
- 中嘉博创：算力租赁
- 智微智能：算力租赁+物理AI
- 恒为科技：算力租赁
- 天娱数科：物理AI
- 威派格：物理AI
- 埃斯顿：机器人

- 晋拓股份：机器人（YS最核心供应商）
- 天润工业：机器人+燃机
- 铂力特：机器人
- 兴业科技：机器人
- 华达科技：机器人
- 盛剑科技：半导体设备
- 晶升股份：半导体设备（SiC持续强势）
- 屹唐股份：半导体设备
- 品高股份：算力芯片
- 裕太微：算力芯片
- 太极实业：存储芯片
- 中天精装：存储芯片
- 华海诚科：存储芯片
- 金太阳：存储芯片
- 兆易创新：存储芯片
- 香农芯创：存储芯片
- 北京君正：存储芯片
- 兴森科技：存储芯片
- 爱迪特：有色·锆（日本东曹暂停氧化锆粉体供应）
- 东方锆业：有色·锆
- 三祥新材：有色·锆
- 长裕集团：湿电子化学品
- 麦捷科技：芯片电感
- 光迅科技：光通信
- 盛和资源：稀土永磁
- 中稀有有色：稀土永磁
- 天和磁材：稀土永磁
- 中国稀土：稀土永磁

- 北方稀土：稀土永磁
- 宁波韵升：稀土永磁
- 艾华集团：超级电容（3板）
- 丰元股份：超级电容
- 黑猫股份：超级电容
- 万泽股份：燃气轮机
- 应流股份：燃气轮机
- 杰瑞股份：燃气轮机
- 飞沃科技：燃气轮机
- 旭光电子：陶瓷产业（4板）
- 华瓷股份：陶瓷产业
- 龙高股份：陶瓷产业
- 抚顺特钢：钢铁
- 西宁特钢：钢铁
- 久立特材：钢铁
- 江西铜业：有色·铜
- 云南铜业：有色·铜
- 北方铜业：有色·铜

板块涨停潮

PCB概念：建滔积层板6月16日完成第五次涨价，FR-4、PP材料涨幅15%，距离上一次涨价间隔仅20天，创历史最短周期。生益科技、南亚新材、金安国纪同步跟涨10%-15%，高端M8/M9高速CCL因AI需求紧张限量接单，交期拉长至4-6个月。涨停板：世名科技、中京电子、亨通股份、江南新材、卓郎智能、贤丰控股（3板）、合锻智能。其他强势股：铜冠铜箔、金安国纪。

创新药：港股中国生物制药宣布未来12个月拟以不超过20亿港元购买公司股份，并称公司价值被严重低估。此前药明康德、康方生物、恒瑞医药、百利天恒等企业也先后披露回购或增持安排。涨停板：华森制药、昭衍新药、海欣股份、众生药业、九安医疗。其他强势股：皓元医药、诺思兰德、常山药业、首药控股。

算力租赁：英伟达B200 GPU租赁价格将在今年10月续约时从每小时2.63美元上涨至5.10美元，涨幅约94%。与此同时，当前采购1000块GPU的交付周期已延长至12至15个月，新订单普遍排至2027年第二季度。涨停板：东方国信、中嘉博创、智微智能、恒为科技。其他强势股：科创信息、利通电子、宏景科技。

物理AI：黄仁勋在CES 2026上将物理AI列为英伟达核心战略，他认为物理AI远期可重塑50万亿美元产业空间。涨停板：智微智能、天娱数科、威派格。其他强势股：中控技术、能科科技、索辰科技。

机器人：成都人形机器人创新中心与中国电建集团成都勘测设计研究院有限公司、智成睿锦机器人科技（成都）有限公司共同签署5000台具身智能机器人产品战略采购订单，为迄今为止国内具身智能领域最大规模单一供应商订单。涨停板：埃斯顿、晋拓股份、天润工业、铂力特、兴业科技、华达科技。其他强势股：华依科技、领益智造。

半导体设备：机构表示半导体设备开始紧缺，交期持续拉长，近期产业已陆续验证到海外半导体设备开始涨价：AMAT、TEL等龙头厂商表示部分设备涨价5-10%；海力士正在考虑提高合作供应商的供货单价，响应供应商提出的涨价要求。涨停板：盛剑科技、晶升股份、屹唐股份。其他强势股：盛美上海、芯碁微装。

算力芯片：行业人士称字节跳动正与天数智芯讨论采购至少5万颗AI芯片，主要用于推理工作。涨停板：品高股份、裕太微。其他强势股：华虹宏力、寒武纪、沐曦股份、芯原股份、海光信息、晶合集成、中芯国际。

存储芯片：SK海力士表示已向主要客户交付用于人工智能(AI)的下一代HBM4E DRAM样品。涨停板：太极实业、中天精装。其他强势股：华海诚科、金太阳、兆易创新、香农芯创、北京君正、兴森科技。

有色·锆：爱迪特在互动平台表示，公司已经收到日本东曹关于氧化锆粉体暂停供应的通知。针对公司的供应稳定性，公司已经提前布局粉体替代方案并全面落地，新材料可以替代原进口粉体，全线新品通过客户严苛验证。涨停板：爱迪特、东方锆业、三祥新材、长裕集团。其他强势股：国瓷材料。

芯片电感：机构预计广义AI芯片电感TAM有望从2025年约25亿元增长至2030年约440亿元；其中狭义高端AI GPU应用市场有望从2025年约21亿元提升至2030年约324亿元，五年维度具备高成长弹性。涨停板：麦捷

科技。其他强势股：铂科新材、龙磁科技、顺络电子。

光通信：根据TrendForce集邦咨询最新硅光子产业研究，随着AI训练与推理需求快速扩张，预估CPO(共封装光学)/NPO(近封装光学)市场规模自2025年约1亿美元，跃升至2030年的390亿美元以上。涨停板：光迅科技。其他强势股：中际旭创、东山精密、源杰科技、剑桥科技。

MLCC：目前MLCC缺货规格已经不仅局限在AI用MLCC，主要规格产品都供不应求。村田、三星电机等为了承接高端MLCC订单，被迫放弃低端订单。涨停板：博迁新材、洁美科技。其他强势股：昀冢科技、利和兴。

稀土永磁：近日国务院常务会议审议通过《稀土管理条例实施办法》，自6月15日起施行。现货市场同步走强，包头稀土产品交易所数据显示，6月15日至17日，氧化镨钕价格由69.65万元/吨上涨至70.36万元/吨。涨停板：盛和资源、中稀有有色。其他强势股：天和磁材、中国稀土、北方稀土、宁波韵升。

超级电容：机构表示AI服务器功耗继续非线性提升，GPU训推过程中的瞬时电流波动，正在把电容从传统配套件推向"电Ram"核心增量环节。电解电容、超级电容、MLPC三条线同步进入需求爆发、供给紧缺、价格重估周期。涨停板：艾华集团（3板）、丰元股份、黑猫股份。其他强势股：华锋股份、新疆众和。

燃气轮机：上海电气首台套重型燃气轮机自主国产控制系统在深能甘露项目成功投运，该系统的硬件均由上海电气自主研发生产，控制程序为自主设计开发，各项控制指标表现优异，实现了软硬件全链条的自主可控。涨停板：万泽股份。其他强势股：应流股份、杰瑞股份、飞沃科技。

陶瓷产业：机构表示陶瓷基板是AI算力、1.6T光模块、新能源车SiC功率器件的核心材料。涨停板：旭光电子（4板）、华瓷股份、龙高股份。

钢铁：据央视报道中国造船业迎来空前热潮，江苏南通等核心产区订单已排至2030年，此外伴随汽车出口爆发，汽车运输船所需超薄板材需求也快速增长。国内钢企手持船用钢订单排至2028年，今年总产量预计超200万吨。涨停板：抚顺特钢。其他强势股：西宁特钢、久立特材。

有色·铜：杰富瑞分析师在发给客户的报告中，将2030年铜价目标大幅上调至每磅8美元，折合每吨17636美元。涨停板：江西铜业。其他强势股：云南铜业、北方铜业。

ETF关注

ETF资金流向 (6月17日)

股票型ETF整体资金流向

当日股票型ETF整体资金净流出约260亿元，其中宽基指数净流出约193亿元。

宽基指数资金流向

- 资金净流入：中证1000、创业板指、科创100、中证800、科创创业50
- 资金净流出：沪深300、科创50、上证50、中证A500、中证500

行业主题指数资金流向

- 资金净流入：红利、红利低波、成长、半导体材料设备、国企红利
- 资金净流出：科创芯片、非银金融、现金流、国证芯片(CNI)、细分化工

ETF关注要点

华泰金融工程团队6月17日ETF市场日报要点：

- 宽基指数中，中证1000、创业板指、科创100、中证800、科创创业50等指数获资金净流入
- 沪深300、科创50、上证50、中证A500、中证500等指数净流出额较高
- 行业主题指数中，红利、红利低波、成长、半导体材料设备、国企红利等获资金净流入
- 科创芯片、非银金融、现金流、国证芯片(CNI)、细分化工等指数净流出

备注：今日帖子未包含明确ETF推荐内容，以上为ETF市场资金流向数据整理。

相关ETF (参考)

根据资金流向，以下ETF类别值得关注：

- 红利类ETF：红利ETF、红利低波ETF - 资金持续净流入，防御属性较强

- 成长类ETF：成长ETF - 资金净流入，成长风格受关注
- 半导体材料设备ETF：半导体材料设备ETF - 资金净流入，AI硬件国产化受益
- 创业板/科创类ETF：创业板指ETF、科创100ETF、科创创业50ETF - 资金净流入，科技成长风格

(注：帖子未提供具体ETF代码及详细推荐理由，以上为基于资金流向的归纳)

海外财报速览

今日无重大海外财报披露。

美股动态

英特尔：财联社6月18日电，英特尔美股盘前进一步上涨9.2%，特朗普表示苹果将与该公司合作进行芯片设计和生产。

GEV (GE Vernova)：美股GEV连续反弹一周，市场此前将燃机与数据中心需求强绑定。GEV董事长Scott Strazik判断燃机增长绝不仅仅是数据中心驱动，还包括燃机巨大存量更新改造+经济扩张，且是全球同步爆发的。

Olin与亨斯迈：6月16日，全球氯碱龙头Olin与聚氨酯巨头亨斯迈Huntsman宣布全股票对等合并，每股亨斯迈股份兑换0.5476股Olin股份，合并后更名为OlinHuntsman，双方股东分别持股54.5%和45.5%，预计2027年上半年完成交割。

美股MLCC相关：村田、三星、太阳等全球MLCC原厂自2026年初起已密集涨价，供给侧结构性收缩。

港股动态

晶苑国际 (港股通)：公司近期股价波动，预计主要系港股市场资金风格影响，据悉公司经营一切正常，二季度业绩环比一季度有望继续向上。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%)。

快手：核心逻辑为打造全球领先的视频生成模型及产品可灵AI，带来第二成长曲线；借助大模型赋能核心主业，推动主业实现超越行业平均的增长。预计2026-2028年经调整净利润分别为174.47亿元、200.34亿元、234.39亿元。

昆仑万维：6月17日公众号发布上线"天工3.1"大模型，3.0上线后一个月，天工超级智能体的收入实现了三倍增长。控股的AI芯片公司艾捷科芯启动流片预计2026H2返回。

海外市场关键趋势

FDA监管立场反转：uniQure于2026年6月17日宣布，FDA已同意AMT-130用于亨廷顿病的3年I/II期临床数据可作为BLA加速批准递交的主要依据。基于该积极监管进展，6月17日美股基因疗法概念股普涨。

燃机全球景气共振：美股GEV连续反弹，INNIO和CAT创新高。核心客户CAT、JCI、INNIO海外增速亮眼，燃机/天然气发动机板块景气度持续。

AI数据中心驱动：AI算力爆发，数据中心单机柜功率迅速提升至100kw以上，传统螺杆压缩机难以满足高密度散热需求，磁悬浮压缩机逐步替代。

(注：今日无典型季度/年度财报披露，以上为海外市场重要动态汇总)

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。