

思维纪要社 2026-06-24 每日汇总

总帖子数394条 | 有效帖子371条 | 总字数37723 | 阅读时间预估94分钟

核心事件

1. 【昇腾950真机确认！华为将在WAIC 2026首次展出Atlas 950 SuperPoD】6月24日，华为宣布将在7月17-20日WAIC 2026（上海）首次展出业界最大规模超节点Atlas 950 SuperPoD真机。从2025年9月路线图锚定，到2026年4月DeepSeek给出时间下限（预计下半年950批量上市后V4-Pro价格大幅下调），到6月7日芯片提前一个季度至8月上线，再到6月11日224G高速互联产品完成华为测试、多家供应商通过认证（华丰科技/中航光电/航天电器/庆虹电子），以及6月17日鲲鹏线率先发布TaiShan 950 SuperPoD，昇腾950已进入量产冲刺阶段。卖方信息显示航天电器高速背板连接器预计7月中旬大规模出货，保底份额20%/目标30%，下半年70-80万卡，明年300万卡。涉及：昇腾算力链、华丰科技、航天电器等。

2. 【长电科技拟投资78亿元在上海临港建设高端先进封测工厂】长电科技公告拟通过控股子公司在上海临港"东方芯港"万祥工业园建设高端先进封测工厂，投资总额78亿元，注册资本40亿元，面向高性能计算、人工智能、数据中心、光通信等应用领域。项目分两期建设，一期2028年下半年完成。2.5D/3D封装是AI高算力芯片必经之路，NV B200芯片先进制造价值1500美元/颗，2.5D封装价值1300美元/颗，媲美先进制程。中国大陆发展AI芯片前道受阻，后道封装重要性显著提升。涉及：长电科技、通富微电、盛合晶微等。

3. 【中科曙光万卡集群存储刷新IO500榜单全球纪录】6月24日最新一期IO500全球存储性能榜单在德国ISC 2026期间正式发布，中科曙光ParaStor F9000分布式全闪存储系统包揽生产型总榜与10节点挑战榜两项冠军，并刷新世界纪录。该存储系统已在数万卡集群稳定运行超一年，支撑大模型训练与科学计算。涉及：中科曙光。

4. 【高盛：中国居民股票配置占比不足10%，中期股票和保险有望受益】高盛中国宏观经济团队报告称，中国居民资产配置正处于结构性转型初期，房地产作用减弱+存款利率低位，储蓄逐步向金融资产转移，股票和保险有望成为中期主要受益者。当前股票在居民资产中占比不足10

%，若居民信心企稳+资本市场回报吸引，股票在新增储蓄中占比有望提升。涉及：A股增量资金逻辑、大金融板块。

5.【OpenAI与博通合作发布AI芯片，可节省50%成本，博通盘前涨超3%】OpenAI和博通发布AI芯片，旨在更快、更经济地运行模型。博通预计将比预期更快地部署OpenAI芯片，新芯片可节省50%成本。博通作为AI ASIC芯片定制龙头，此次合作进一步印证了AI算力定制化趋势。涉及：博通概念、半导体ASIC。

6.【VLCC运价暴涨！6月23日收40.86万美元/天，现货成交价70-82万美元/天】VLCC 6月23日收盘TCE 408,571美元/天，单日暴涨4.06万美元。市场实际货盘成交价WS 650-750，折算70-82万美元/天（现货稀缺溢价）。对比保本TCE仅3万美元/天，当前盈利空间巨大。高运价印证油运超级周期持续。涉及：招商轮船、中远海能、港股太平洋能源。

7.【台积电代工全线涨价5%-15%，先进封装逻辑获验证】台积电传出将对7nm及以下所有先进制程节点全线涨价，幅度5%-10%，下半年启动，2027年继续调涨。先进封装受重视：摩尔定律逼近物理极限，3nm/2nm研发流片成本暴涨，行业路线切换至靠封装做系统集成，2.5D/3D封装成核心竞争力。涉及：中芯国际、华虹半导体、长电科技、通富微电等。

8.【国盾量子国产单核心大冷量稀释制冷机ez-Q F1500首台正式下线】在中科院量子信息与量子科技创新研究院授权指导下，科大国盾量子完成工程化开发的国产稀释制冷机ez-Q F1500首台正式下线，为千比特可纠错超导量子计算机研制奠定基础。该设备单核心100毫开尔文下制冷量达1700微瓦，20毫开尔文下达48微瓦，低温极限5.42毫开尔文，单核心制冷量达国际领先水平。涉及：国盾量子。

9.【苹果可折叠iPhone确认：7月下旬量产，9月发布，供应链进入冲刺阶段】据The Elec报道，苹果已完成可折叠iPhone全部核心零部件样品验证，7月下旬启动批量生产，9月举办新品发布会。三星显示已获批量许可在越南工厂生产首批可折叠OLED模组；铰链由台湾Shin Zu Shing与美国安费诺联合供应（3D打印工艺）。涉及：消费电子链、折叠屏产业链。

6月24日A股市场呈现科技领涨、整体分化的结构性行情。

各大指数表现：科创50大涨3.82%再创历史新高，沪深300涨0.48%，上证50涨0.58%，创业板指涨1.41%，中证500涨1.78%，全市场超4000只个股收跌。指数黄白线显著分化，小微盘股大幅回调。两市总成交额3.28万亿元（个交易日缩量1564亿），3万亿以上让市场维持活跃度但环比递减。

科技引领反弹：午盘前后半导体及半导体设备相关标的大幅反弹，带动做多情绪升温。台积电上调晶圆代工报价消息催化，覆铜板、电子玻纤等PCB上游材料板块在昨日回调后再度获得资金青睐。PCB产业链持续验证：6月25-28日织布机缺口达33%，普通电子布年初以来涨近1倍，高端CL扩产周期需12-18个月，2026年缺口10亿美元；12寸硅基半导体切片机迎来订单放量，头部企业已获客户批量订单。

防御板块低迷：非科技类板块整体表现低迷，消费相关板块依旧是市场内表现最弱板块。券商板块在经历连续多日走强后出现获利回吐、涨幅收窄（仍作为观察项）。

医药持续吸金：医药健康板块本周持续获得资金净流入，核心逻辑是板块估值低位+基本面持续改善。第12批国家集采公告发布，涉及65个品种规模近600亿元。药明康德（603259）早盘一度触及涨停，股价刷新多年以来新高。

市场策略：围绕"中报业绩景气度高"方向反复做，重点关注科技、化工、有色、新能源等方向轮动机会。

【宏观与外资】美国财长贝森特表示已看到AI带来的经济增长；花旗将首次降息时间推迟至10月，UBS分析师认为市场高估美联储加息风险、预计26年利率不变、27年初重启宽松；美银将2030年全球半导体总规模预期上调至2.7万亿美元。

【亚洲市场】韩国综合股价指数KOSPI涨3.26%（外资净卖出30亿美元，但本土机构+养老资金抄底，三星电子涨9.8%，SK海力士涨1%）；日本市场表现滞后（东京电子拖累盘面）；印度跑赢区域（民营银行+塔塔汽车领涨）。

【港股】SK海力士ADR发行正式落地（7月10日纳斯达克上市，募资约45.5万亿韩元，资金用于龙仁半导体集群Y1工厂建设+清州P&T先进封装

+ EUV设备)。港股药明康德受A股医药板块情绪提振。

资金情绪：整体卖出意愿强度为买入意愿的1.2倍。买入光通信CPO、机械设备相关标的；卖出电池、电气设备相关标的；半导体板块存在多空双向交易空间。即便昨日市场出现调整，融资融券余额依旧小幅攀升。

海外宏观扰动：美银预计联储年内加息3次，流动性收紧预期压制分母端资产；但东吴金属认为Q3通胀降温+加息预期回摆将为有色反弹创造基础，市场进一步追逐分子端确定性。

港美股海外

SK海力士纳斯达克ADR发行正式落地：7月10日纳斯达克上市SK海力士ADR发行概要：董事会决议日2026年6月24日，发行形式为新股DR（第三方配售），上市交易所为纳斯达克全球精选市场，预计上市日期7月10日。新股最大发行限额1779万股，参考发行价格255.5万韩元/股（以6月23日收盘价为基准），DR发行总额约45.5万亿韩元。每1DR的转换比例为0.1股（即1DR=普通股0.1股）。资金用途：龙仁半导体集群Y1工厂建设投资、清州P&T先进封装工厂建设及设备、EUV扫描仪建造及设施投资。主办承销商：美国银行证券、花旗集团、高盛（亚洲）、摩根大通。港股存储板块情绪持续升温。

港股重点个股：腾讯控股、阿里、小米等科网龙头随A股科技反弹情绪联动；港股药明康德受A股医药板块情绪提振；港股存储板块（SK海力士相关）关注度提升。

美股市场：周二科技板块大跌后，周三亚洲市场试图迎来阶段性修复。博通因OpenAI合作消息盘前涨超3%。

美光科技：财报即将披露（具体日期待确认），市场视为AI交易行情的关键风向标。

亚洲市场分化：韩国KOSPI涨3.26%，三星电子涨9.8%（抄底资金入场），SK海力士仅涨1%，外资净卖出30亿美元但本土机构+养老资金买入（养老结束连续7日净卖出）；日本表现滞后（东京电子拖累）；印度跑赢区域。

宏观：美银预计联储年内加息3次，流动性收紧预期压制新兴市场；但UBS认为市场高估加息风险、预计26年利率不变、27年初重启宽松。

机构观点

【天风电新】洁美科技深度覆盖：离型膜环节量价产品结构三升，目标市值合计700亿元+天风证券坚定看好洁美科技离型膜客户拓展及量价产品结构三升态势。客户全覆盖：非日系三星单月出货量接近1亿平（去年同期近5倍），三环单月1.5亿平（去年同期5倍以上），台系持续增加；日系村田月供不足100万平，太阳诱电已通过验证预计8月在量。产能从今年4亿平扩至2028年20亿平。下半年全品类预计涨价20%+，带动均价至2-3元。离型膜目标市值675亿元，载带目标108亿元，合计700亿元+，另公司拟收购埃福思光刻机镜头镀膜业务（目标市值240亿元期权）。

【中信建投电新】英杰电气半导体订单迎明显拐点，目标市值空间约400亿元中信建投深度覆盖英杰电气射频电源。2026年1-5月半导体电源设备订单同比增速90%，仅前5个月订单已接近去年全年（4亿元）。深度绑定中微公司、拓荆科技头部客户，逐步拓展长存、长鑫、中芯国际。射频电源2029年市场空间约133亿元，按25%份额+25%净利率+40倍PE测算市值空间333亿元，叠加主业60亿元，总市值空间约400亿元，对应当前空间140%。

【天风轻纺】恒林股份AI业务高增长，明后年利润冲击1亿+/2亿+天风深度调研恒林太仓公司，AI超预期发展。预计现有AI业务2026-2028年收入4-5亿/7-10亿/15-20亿元；净利率高单/双位数/中双；利润明年1亿+、后年冲击2亿。核心看点：NVLink T1线束盒承担安费诺70%+份额+富士康近100%份额，今年发货量30万只+、明年60万只；液冷柜推进顺利，明年显著增厚规模。

【东吴金属】持续看好AI小金属，推荐厦钨、三祥、东钽东吴金属认为美银加息预期强化AI小金属板块逻辑：宏观承压下市场追逐分子端确定性，AI小金属持续受益科技景气传导。厦门钨业目标市值2000亿元（空间50%+），三祥新材目标市值630亿元（空间40%，氧化钨产线今年投产），东方钽业目标市值500亿元（空间30%，五氧化二钽价格近一年从170万/吨涨至470万/吨）。

【广发建筑】继续强推洁净室板块，柏诚股份目标300亿元80%空间广发建筑覆盖洁净室板块。台积电代工全线涨价+SEMI预测长鑫长存HBM扩产提速，洁净室板块弹性最大。广发独家坚定强推柏诚股份（目标市值300亿元，空间80%+），推荐深桑达A，关注太极实业。

【高盛】中国居民资产配置：股票中期有望受益，当前配置占比不足10%
高盛中国宏观团队报告称中国居民资产配置处于结构性转型初期，房地产减弱+存款利率低位，储蓄向金融资产转移，股票和保险有望成为中期主要受益者。当前股票配置不足10%，若信心企稳+资本市场回报吸引，股票在新增储蓄中占比有望提升。

值得关注

【存储封测超级周期】台积电代工涨价+长电78亿临港封测工厂+洁净室需求共振，存储封测产业链进入超级周期。SEMI预测长鑫存储HBM产能在2025年底5千片/月的基础上，2026年底扩至3万片/月、2027年底5.5万片/月，扩产提速。柏诚股份、亚翔集成、太极实业、深桑达A均涨停。关注：洁净室全产业链。

【长光华芯IDM光芯片平台重估】中国唯一全栈IDM光芯片平台（GaAs/InP/GaN三大材料体系+EEL/VCSEL双工艺路线），全球不超过5家具备同等能力。星钥光子8英寸硅光芯片量产线总投资50亿元（2026年底通线、2027年投产），ASP和市场空间呈数量级跃迁。短期催化：200GE ML芯片送样谷歌亚马逊，随时大单落地。综合目标市值2000亿元（DCF估值1888亿元+Comps估值2100亿元）。

【AI小金属超级周期】东吴金属深度覆盖：厦门钨业（日本断供+半导体钨需求扩张国产替代，目标市值2000亿元）、三祥新材（氧化钨产线投产，目标市值630亿元）、东方钽业（钽价近一年从170万/吨涨至470万/吨，目标市值500亿元）。五氧化二钽价格弹性可观，AI服务器高功率需求+先进制程钽靶材需求爆发共振。

【草甘膦/化工涨价链】草甘膦Q2价差超2000元/吨（去年仅1000+），正丙醇锆单价超40万元/吨，VC涨至15.5万元/吨，丙二醇受益英伟达Rubin液冷架构（75%水+25%丙二醇冷却液配方），碳酸锂期货盘中涨超4%锂电周期进入上升区间。

【VLCC油运超级周期】6月23日VLCC TCE 40.86万美元/天（单日+4.06万），市场实际成交价WS 650-750折算70-82万美元/天，指数为公允均值（现货稀缺溢价）。保本TCE仅3万美元/天，盈利空间巨大。霍尔木兹海峡通航实质恢复，但VLCC运价高企验证实际货盘紧张。招商轮船、中远海能强call。

【量子计算突破】国盾量子国产单核心大冷量稀释制冷机ez-Q F1500正式下线，填补千比特可纠错超导量子计算机核心设备空白。5.42毫开尔文低温极限，单核心制冷量达国际领先水平。

【功率半导体涨价】扬杰科技、新洁能等功率半导体厂商持续涨价，AI服务器电源管理芯片需求+新能源车需求共振。MLCC离型膜涨价20%+带动电子材料整体景气上行。

各行业板块

石油石化

中东地缘冲突缓和后，石油石化产业链呈现分化走势。油运板块受益于霍尔木兹海峡通行恢复及全球原油补库存需求，油轮运费大幅上涨；氟化工板块制冷剂价格频繁调涨，三季度长协涨幅有望扩大；石化龙头万华化学出口竞争优势凸显，乙烯原材料改造完成带来成本优化。

核心催化1：油运市场多重利好落地，VLCC运价创历史新高

霍尔木兹海峡通行量逐步恢复，6月18日至22日日均通行量达203万DWT，恢复至冲突前19%水平，6月22-23日VLCC通行数量明显增加。美国OFAC发布伊朗通用许可证X，正式豁免伊朗石油制裁60天，“双轨制”安排对合规市场供需影响中性偏乐观。油轮运费价格大幅飙升，霍尔木兹海峡外区域油轮租赁费用从一周前每周10.65万美元飙升至每日19.05万美元，接近翻倍。申万交运数据显示，首个湾内VLCC租约船舶已进入霍尔木兹海峡，成交WS550点，湾内高价成交拉开序幕。未来两年供给增速明确，在手订单影响或至2029年及以后，需求增速或远超供给增长，中期高景气确定性高。

核心催化2：氟化工制冷剂频繁调价，三季度长协涨幅扩大

6月22日，浙江大厂制冷剂月内第三次调价：R22内贸报价2.4万元/吨（+2000元/吨）；R410a内外贸报价6万元/吨（+500元/吨）；R134a外贸报价6.5万元/吨（+2000元/吨）。6月以来已累计三次调价，不同品种价格频繁变动，新一轮行情或将展开。R32、R410a三季度长协价格有望继续上调，涨幅相比Q1、Q2有所扩大，在当前空调小年背景下保持稳健上行，证明定价权能力及修复式上涨逻辑。R134a、R125等高GWP品种下半年行情跃跃欲试，R134a或将成为第一个报价突破7万元/吨的品种。

海峡放开后，中东、印度配额基线期还剩半年，抢货行情大概率发生，欧美、东南亚等地库存告急，制冷剂订单交付和维修消费可能集中爆发。

核心催化3：万华化学出口竞争力提升，乙烯原材料改造降本明显

海外能源成本高企，欧洲MDI、TDI产能不可抗力频发，中东冲突进一步加剧欧洲、日韩成本上行，海外聚氨酯供应偏紧，中国聚氨酯出口具备显著竞争优势。5月聚合MDI出口量10.08万吨，同比增长49%（累计出口39.62万吨，同比增长16%）。截至6月22日，Q2聚合MDI价格1.80万元/吨，纯MDI价格2.29万元/吨，MDI价差1.32万元/吨，环比扩大2235元/吨；TDI价格1.68万元/吨，价差1.25万元/吨，环比扩大648元/吨。乙烯一期120万吨多元化改造26年初已投产，Q2受益于乙烷裂解制乙烯价差扩大，截至6月10日，26Q2乙烯-乙烷价差为1003美元/吨，环比提升362美元/吨。公司近3年每年研发费用30-40亿，高额研发支出驱动成长，电池材料如磷酸铁锂产能持续扩张、盈利改善。

核心标的及逻辑

1.油运龙头：

- 招商轮船：招商局集团旗下，主要从事国际原油、国际与国内干散货、国内滚装等海运业务；VLCC市场无黑市，合规市场需求增加，推荐逻辑强化
- 中远海能：全球船型最齐全的油轮船东，油轮船队规模全球排名第一；子公司大连海能拟5.98亿元收购上海液化气100%股权；测算26Q2公司业绩有望创新高，VLCC TCE有望环比保持高增，季度业绩或升至40亿左右

2.氟化工制冷剂：

- 永和股份：我国氟化工行业中产业链最完整的企业之一，主营业务为含氟化学产品的研产销，拥有3000吨/年的六氟环氧丙烷（HFPO）产能；受益于制冷剂价格频繁调涨，三季度长协涨幅或扩大
- 巨化股份：国内氟化工龙头，制冷剂定价权强，受益于R32、R410a三季度长协价格上涨
- 三美股份：氟化工行业核心标的，受益于制冷剂行业修复式上涨

3.石化龙头：

- 万华化学：聚氨酯出口有望超预期，海外能源成本高企背景下中国聚氨酯出口具备显著竞争优势；乙烯一期原材料改造完成带来成本优化，Q2 乙烯-乙烷价差环比提升362美元/吨；近3年每年研发费用30-40亿，高额研发支出驱动新材料成长。预计26/27/28年归母净利润分别为187/205/229亿元，对应PE分别为12/11/10倍

4.天然气：

- 新天然气：二季度业绩预期大幅上修，4月均价约2.1元/方，5月上调至约2.5元/方，6月上调至约3.0元/方，二季度平均单方气上涨约0.4-0.5元，单季度对应利润贡献增加约1.5-1.8亿元；欧洲补库需求强劲，截至2026年6月初欧洲天然气库存水平约40%，需在夏季剩余时间内净注入至少680亿立方米才能达标，需求量是去年同期两倍多；卡塔尔关键天然气供给设施发生事故，短期内供应难以恢复

行业趋势

油运板块中期高景气确定性高，未来两年供给增速明牌，需求增速或远超供给增长，补库存或为未来两年关键需求变量。氟化工制冷剂脱离成本扰动，原油价格波动对制冷剂价格几乎没影响，商业模式早已重构，三季度长协涨幅扩大，高GWP品种下半年行情有望大幅好于上半年。石化板块万华化学等龙头出口竞争力持续提升，乙烯原材料改造等降本措施逐步落地，新材料研发创新驱动成长。天然气板块受欧洲补库需求拉动，气价有望大幅上涨，公司产能扩张审批落地，中远期气量有望翻3倍。

有色金属

日本核心电子材料企业因原材料问题停产，叠加中国对稀有金属出口管制，引发六氟化钨、氧化锆、钽、锆等关键小金属价格暴涨，AI算力材料国产替代逻辑强化。

核心催化

- 日本企业停产+出口管制共振：日本中央硝子、关东电化、东曹、京瓷等企业因原材料问题部分产品大幅减产甚至停产，全球六氟化钨、磷酸等产品价格持续走高；中国对日氧化钪出口同比下滑97.67%，氧化锆粉体断供预期强烈

- 钽价暴涨近3倍：国内五氧化二钽价格从170万/吨涨至470万/吨，供需持续紧张，钽电容在AI服务器高电源功率需求下应用扩张
- 钨、锆、钨等AI小金属持续受益科技景气传导：宏观承压分母端羸弱背景下，市场进一步追逐分子端确定性，AI小金属板块逻辑反而被强化

核心标的及逻辑

1.钽板块：

- 东方钽业：全球少数可生产电容器级钽粉的核心公司，钽电容响应AI服务器高电源功率需求，叠加14nm以下先进制程钽靶材需求爆发，目标市值500e，空间30%
- 江海股份：AI牛角电容、超级电容、MLPC及上游高比容铝箔均有卡位，明年北美大客户AI牛角月需求量预计超4000万支，涨价预期较强

2.钨板块：

- 厦门钨业：原料收紧日本断供+半导体侧钨需求扩张，打开国产替代空间，目标市值2000e，空间50%+
- 中钨高新：六氟化钨、钨靶材、钨钢微钻核心供应商，对应晶圆金属化与PCB钻孔

3.锆板块：

- 东方锆业：多家国内厂商确认收到日本东曹氧化锆粉体暂停供货通知，氧化钪出口管制导致钪稳定氧化锆供给受限
- 三祥新材：氧化钪高k材料可解决制程微缩隧穿漏电问题，5N、6N级氧化钪价格可达2000万/吨+，公司钪产线今年投产，目标市值630e

4.锆/镓板块：

- 云南锆业：磷化铟衬底龙头，产能15万片/年，锆晶片配套商业航天需求，2025年末形成年产125万片产能
- 驰宏锌锆：中铝集团旗下，主营锌、铅、锆业务，参股钼矿储量全球最大

行业趋势

- AI算力扩张正把金属材料从传统周期品重新推向半导体、先进封装、PCB、液冷与数据中心基建的交叉主线

- 关键金属战略属性增强，供给端伴生矿属性、扩产周期长，需求端受益于AI服务器、2nm先进制程、液冷功耗墙等多重驱动
- 国产替代窗口打开，日企供应链多环节受阻，国内具备全链布局能力的公司有望成为核心受益者

钢铁

板块概述

2026年6月24日钢铁行业相关帖子数量较少，主要聚焦于中控技术在流程工业AI减碳领域的应用，以及磷化工板块因硫磺价格回调、磷铵保供价上调带来的盈利改善逻辑。当日A股市场非科技板块整体表现低迷，钢铁行业跟随大盘震荡，市场关注度不高。

核心催化

- 1.政府碳考核加码推动AI减碳需求：中共中央办公厅、国务院办公厅发布《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，明确自2026年度起对各省级党委和政府落实碳达峰碳中和目标任务进行评价考核，实行"党政同责、一岗双责"；国家发改委等五部门发布重点行业节能降碳改造攻坚三年行动计划，钢铁、电解铝、水泥等9个行业全面实施节能降碳改造，推动企业能效水平应提尽提。
- 2.磷铵保供价全线上调改善磷化工盈利：6月17日中国磷复肥工业协会更新磷铵保供自律指导价，各规格磷铵全线上涨200-400元/吨；中东局势缓和带动硫磺价格高位回落，磷肥企业成本端压力缓解，叠加长期低负荷开工运行带来的供给收紧格局，一体化企业盈利有望改善。
- 3.工信部等八部门推动"AI+制造"深度应用：《关于推进制造业数字化转型的意见》提出到2027年推动3-5个通用大模型在制造业深度应用，推出1000个高水平工业智能体，选树1000家标杆企业；流程工业（化工、石化、钢铁等）作为碳排放主要来源，成为AI减碳技术的核心落地场景。

重点个股

中控技术：流程工业DCS龙头（市占率连续15年国内第一，2025年约45%），沉淀装置超长周期高质量时序数据；TPT采用订阅制模式颠覆传统商业模式，对标全部28万套DCS存量，订阅市场年容量达2800亿元；AI

业务市值正在重估，按28年AI收入50亿目标给予30倍PS，AI业务支撑1500亿市值；主业稳态给600亿市值，整体看2000亿以上。

兴发集团：磷化工一体化龙头，受益磷铵保供价上调+硫磺价格回落双重改善；中长期电子级红磷-磷化铟、电子级磷酸等高端磷化学品技术突破提供估值提升空间。

川恒股份：磷铵价格上涨直接利好一体化磷化工企业；云图控股、云天化等磷化工标的同步受益行业盈利改善。

行业趋势

钢铁及关联流程工业的中期趋势聚焦两大方向：一是节能降碳改造三年行动推动高耗能行业设备更新和智能化升级，DCS/APC/AI优化控制系统需求持续释放，中控技术等具备数据壁垒和客户信任壁垒的企业充分受益；二是磷化工行业经历长期低负荷运行后，供给侧收紧叠加成本端硫磺价格回落，磷铵报价上调有望改善企业经营压力，中长期高端磷化学品国产化是估值重塑的关键路径。

风险提示

当日无重大风险提示。磷化工涨价持续性依赖下游需求强度；AI减碳项目商业化落地节奏存在不确定性。

基础化工

AI算力基建加速推进叠加磷肥保供价上调、制冷剂持续涨价等多条主线共同驱动基础化工板块今日强势，多个细分子行业迎来供需格局改善与价格上行周期。

核心催化

第一条主线是AI算力带动的上游化工新材料需求爆发。英伟达Vera Rubin平台全球首个实现100%液冷覆盖，Rubin专用冷却液配方明确为75%水+25%丙二醇，液冷散热材料直接受益。高纯四氯化硅作为光纤预制棒核心原料，全球数据中心光纤需求2026年预计达9160万芯公里、同比增长32%，加之下游多晶硅减产26%导致供给缩减，该产品进入量价齐升周期，开源化工测算全国总产能不超过10万吨/年，扩产壁垒极高。

第二条主线是制冷剂进入旺季涨价加速期。6月第三次调价落地：R22内贸报价24000元/吨（+2000元/吨），R410a内外贸报价60000元/吨（+500元/吨），R134a外贸报价65000元/吨（+2000元/吨），且R32/R410a三季度长协涨幅预期扩大。中东霍尔木兹海峡放开将打通前期积压订单交付，下游刚性补库需求强烈，R134a有望率先突破70000元/吨。

第三条主线是磷化工供需格局边际改善。磷复肥协会6月17日更新磷铵保供自律指导价，各规格全线上涨200-400元/吨；地缘缓和带动硫磺价格高位回落，成本端压力减轻，叠加企业长期低负荷开工导致现货供给收紧，一体化磷化工企业价差有望持续修复。

核心标的及逻辑

1. 算力新材料（光纤+液冷+有机硅）：

- 新安股份：参股子公司亚格新安4万吨/年四氯化硅产能预计2026年6月正式投用，同时有机硅D4为光纤预制棒包层核心原料，已与头部光纤企业多年稳定合作，双重受益于光纤高景气；另草甘膦Q2价差超2000元/吨，去年仅1000+，利润弹性显著
- 三孚股份：国内高纯四氯化硅龙头，产能3万吨/年，技术壁垒高，光棒涨价直接驱动利润增厚
- 宏柏新材：拟建2万吨/年高纯四氯化硅产能，预计2027年建成，当前已具备量产能力的有光纤级高纯四氯化硅和5000吨电子级正硅酸乙酯，深度受益AI算力光纤需求爆发

2. 液冷散热材料：

- 丙二醇：英伟达Rubin液冷配方明确为75%水+25%丙二醇，专用冷却液打开丙二醇新增量需求，丙二醇现价较年初明显上行；相关标的弹性显著
- 飞龙股份：数据中心液冷产品已建专门生产线，电子水泵和温控阀已用于服务器液冷领域，部分项目已量产，深度绑定英伟达液冷供应链
- 金富科技：拟收购液冷散热产品公司卓晖金属和联益热能各51%股权，切入液冷赛道

3. 氟制冷剂：

- 巨化股份：三代制冷剂配额龙头，R32/R410a/R134a出口均价同比分别+32.63%/+20.83%/+21.07%，海峡放开后积压订单交付叠加旺季刚

性补库，Q3长协价格涨幅扩大，业绩弹性充分

- 永和股份：氟化工产业链完整，拥有3000吨/年HFPO产能，同时液冷板块关联标的（涨停），兼具氟化工涨价和液冷AI双主线

- 三美股份：R134a、R125等高GWP品种出货结构占优，下半年行情弹性可期

4.磷化工一体化：

- 兴发集团：国内磷化工龙头，参股企业兴力电子拥1.5万吨/年电子级氢氟酸产能，磷铵保供价上调叠加硫磺回落，一体化企业成本改善、盈利修复；PCB含磷铜箔标的也有布局

- 川恒股份：磷铵产能弹性标的，受益于磷铵保供价上调与供给收紧

5.化学纤维景气复苏：

- 华峰化学：氨纶龙头，40D价差15900元/吨，较年初扩大5137元（+47.5%），4月以来扩大3776元/吨，库存仅33天为近五年低点，三季度传统旺季存涨价预期

- 桐昆股份：涤纶长丝龙头，年内供给增速降至4%左右，开工率维持75%，下游库存处历史低位，龙头企业主导新增产能集中度持续提升

- 新凤鸣：涤纶长丝双龙头之一，长丝单吨净利约250-300元/吨，较年初低位明显回升

6.锂电材料：

- 永杉锂业：已形成15000吨氢氧化锂+10000吨碳酸锂产能，一季度净利润同比扭亏为盈，碳酸锂期货盘中涨超4%反映景气回升

- 雅化集团：正在推进硫化锂和硫化物固态电解质研发，年内完成样品送样，25年扣非净利润增长超300%，固态电池材料打开新成长空间

7.天然气：

- 新天然气：卡塔尔天然气设施爆炸短期供应难恢复，欧洲库存仅40%低于五年均值9-14个百分点，补库需求是去年同期两倍以上，气价有望大幅上涨；公司二季度单方气价格上涨约0.4-0.5元，利润贡献增厚约1.5-1.8亿元；中远期产量有望翻3倍

行业趋势

基础化工正处于"传统周期品景气修复+新兴材料放量加速"的双重结构中。一方面，磷肥、化纤、制冷剂等传统化工品在供给侧约束（低开工+低库存）与成本端改善（硫磺/原油回落）的共同作用下，迎来盈利修复窗口；另一方面，以高纯四氯化硅、液冷材料、光刻胶单体、临时键合材料为代表的新兴化工材料，正深度嵌入AI算力、光纤网络、半导体先进封装等高景气赛道，估值逻辑从周期品切换为成长品。多条主线共振下，化工板块内部将持续分化，绑定AI算力链条的高纯硅材料、电子化学品，以及景气加速的氟制冷剂、磷铵一体化标的，是当前最具性价比的配置方向。

建筑材料

板块概述

2026年6月24日建筑材料板块表现分化，电子级玻璃纤维布（电子布）、TGV玻璃基板封装、PCB设备等细分赛道受到AI算力产业链高度关注，传统建材相关帖子较少。市场关注焦点在于消费电子与AI算力周期共振下，上游电子材料（电子布、TGV玻璃、玻璃纤维布）从传统建材属性向半导体/AI材料属性的估值重塑。当日A股市场科技材料类标的涨幅居前，TGV、玻璃基板概念持续获得资金流入。

核心催化

- 1.玻璃基板（TGV）成为AI封装确定性方向：AI芯片封装已达到物理层面瓶颈，CoWoS技术路线持续迭代但有机载板在大面积封装场景下翘曲、热膨胀系数不匹配等问题凸显；面板级封装（玻璃基板）成为Rubin、MI400及后续更大规格封装产品的必选方案；投资逻辑应重点关注TGV激光钻孔、面板级良率提升、检测类核心壁垒的公司，而非单纯炒作"玻璃材料"产能。
- 2.TCL科技布局TGV项目，主业经营拐点已现：TCL科技26Q1营收435亿（同比+8.4%），归母净利润15.6亿（同比+54%），国内LCD国产替代投资高峰已过，折旧预计逐年下降至2030年降幅超百亿；已逐步布局储备TGV项目，目标终局3000亿玻璃基板市场空间给予20%/20%的市占率/净利率假设，20倍估值对应2400亿增量市值。
- 3.电子级玻璃纤维布供需紧张：AI服务器PCB高景气带动高端电子布需求爆发，覆铜板、电子玻纤等PCB上游材料板块在昨日回调后今日再度获得资金青睐，市场普遍预期7月将迎来新一轮涨价；永冠新材定增募

资9.27亿元（3亿元投向年产2000吨电子级玻璃纤维布项目，产能1200万米，达产后预计年营收10亿/净利润3-4亿）。

4.PCB设备订单旺盛，价值量持续提升：AI需求推动LDI设备订单与交付保持高速增长（AI驱动贡献超50%），激光钻孔机（CO2/超快/UV三路线）布局完善；芯碁微装先进封装订单有望持续上修（26-28年预期20-25/60/100台），三孚新科PCB电镀设备+药水双线布局（Q1新增订单2.2亿）。

5.康宁CEO到访TCL华星，TGV技术合作深化：康宁CEO魏文德到访TCL华星总部，围绕行业发展趋势及技术合作方向交流，显示产业向半导体先进封装迁移的产业趋势明确。

6.上峰材料公允价值收益大幅提升：盛合晶微市值突破4000亿元（持股0.74%，浮盈约18-20亿），长鑫科技IPO预期增强（持股0.15%，浮盈预期约50亿），水泥主业+半导体投资收益合计目标市值300亿，当前市值200亿对应潜在股息率约10%。

重点个股

TCL科技：经营拐点已现，26Q1净利润同比+54%，折旧逐年下降；TGV项目逐步布局储备，终局目标市值5000亿以上（主业15x+新兴业务20x）。

永冠新材：汽车改装政策+电子布双催化；改色膜/车衣受益改装合规化红利；定增3亿投电子布项目，达产后利润3-4亿对应100亿市值；主业50亿+电子布100亿市值目标。

芯碁微装：PCB设备景气无忧（先进封装需求超预期，AI驱动贡献超50%），激光钻孔机三路线布局完善；先进封装26-28年20-25/60/100台订单，ASP2000万/净利率40%；当前业务布局先看800-1000亿市值。

上峰材料：盛合晶微+长鑫科技投资浮盈大幅提升，半年报有望兑现；水泥主业稳态利润6-7亿，IC载板已有产能满产产值4-5亿；目标市值300亿。

三孚新科：PCB电镀设备+药水双线布局，龙门设备可实现40:1电镀；高端设备占比持续提升（2027年msap等占比有望超50%）；复合集流体+玻璃基板电镀同步推进。

中钨高新：钻针+棒材龙头，住友棒料断供（WD系列粗棒料）加速国产替代进程；国内钻针企业配合扩产预计下半年逐渐导入，棒料国产化窗口期利好国内龙头企业。

行业趋势

建筑材料板块中期趋势呈现"传统建材→电子/半导体材料"的估值重塑主线。AI服务器PCB高景气带动高端电子布、玻璃纤维布持续涨价，供需缺口支撑价格强势；TGV玻璃基板封装从"可选方案"变为"必选方向"，真正壁垒在于TGV激光钻孔、面板级良率提升、检测等制约量产的关键工序，具备核心工艺突破能力的设备/自动化/检测类公司将是长期赢家；消费电子与AI算力周期共振下，电子布厂商向半导体材料赛道切入，头部企业已具备规模量产能力。

风险提示

TGV玻璃基板量产良率提升节奏存在不确定性；电子布涨价持续性依赖AI PCB需求强度；传统建材需求仍处底部复苏阶段；相关标的估值已部分反映乐观预期。

建筑装饰

板块概述

建筑装饰板块今日受台积电代工提价与长鑫长存HBM扩产提速利好，洁净室服务链标的盘中共振上涨，柏诚股份、亚翔集成、太极实业、深桑达A均涨停，圣晖集成涨幅5%。上峰材料IC基板业务逐步获得市场关注，公司股价今日+7%，美琪电路Q2并表发展驶入快车道，计划将产能由16000平/月提升至26000平/月，长期看未来5年计划投资30亿元对应6万平/月BT产能。利柏特今日涨停，转债强赎风险释放后底部连续大涨，广东太平岭及广东陆丰2个项目4台机组模块项目有望近期招标。

核心催化

- 1.台积电代工提价+长鑫长存HBM扩产提速：台积电传出将对先进制程代工业务进行全线涨价，涵盖7nm及以下所有先进制程节点，整体涨幅约5%至10%；SEMI预测长鑫存储HBM产能2025年底约5万片/月，2026年底有望增至约3万片/月，2027年底增至5.5万片/月，CAPEX提速进

行时。

2.利柏特转债强赎风险释放：截止6月17日，转债剩余额度仅剩约0.26亿元（共7.5亿元），最后转股日为6月23日，转债强赎风险及抛压基本已完全释放；广东太平岭及广东陆丰2个项目4台机组模块项目有望近期招标，公司目标"保一争二"。

3.上峰材料IC基板业务获关注：美琪电路Q2并表，近期董事会已批准6亿元投资额，计划将产能由16000平/月提升至26000平/月；长期来看未来5年公司计划投资30亿元（估算对应6万平/月BT产能），判断主要市场以存储为主，上述产能如完全投产预计能支撑30亿元左右年收入。

4.核电模块招标在即：广东太平岭（23年12月核准）及广东陆丰（24年8月核准）2个项目4台机组模块项目有望近期招标；目前太平岭二期项目主体工程已正式开工，全面推行"模块化、机械化、自动化、数智化、本质安全化"建造，预计单台机组项目体量对应模块化率约为2%-3%。

重点个股

柏诚股份：长鑫、长存存储扩产链弹性最大洁净室服务商，广发建筑看300亿/80%空间，独家坚定强推。

深桑达A：洁净室板块核心标的，推荐。

亚翔集成：洁净室服务商，今日涨停，关注。

圣晖集成：洁净室服务商，今日涨幅5%，关注。

利柏特：转债强赎风险释放，核电模块产业趋势强化，28年对应130e目标市值看翻倍空间，继续强推。

上峰材料：行业及公司均迎拐点，间接持有粤芯1.5%股权，短期有望受益于事件催化，长期看至少翻倍空间。

行业趋势

全环节供给紧缺涨价，全球仍处于半导体扩产超级周期，叠加国内自主可控提速，持续看好国内存储及先进制程CAPEX先锋-洁净室板块。IC基板行业需求快速增长，ABF/BT载板分别受益于AI及储存需求增长而快速上升，且年初以来头部企业均已执行一定幅度涨价，行业整体利润改善。在下游缺基板以及国产化率诉求提升背景下，部分头部企业相较过往更加愿

意接受新兴企业送样检测，为新进入者提供了良好的发展机遇。核电模块化建造趋势明确，单台核电机组投资200亿元，模块化率约为2%-3%，核电模块招标加速落地将带来显著增量。

风险提示

半导体扩产不及预期风险；核电招标不及预期风险；行业竞争加剧风险；原材料价格波动风险；订单交付不及预期风险。

电力设备

电力设备板块核心催化集中于锂电材料涨价与钠电储能产业化突破两大主线。六氟磷酸锂价格从5万/吨回升至11-12万/吨，VC价格同比暴涨近200%至15.5万元/吨，电解液原材料经历两年出清后进入量价齐升周期。宁德时代正式发布天恒钠电储能系统，循环寿命超15000次，产能规划超200GWh，钠电储能从性能优势驱动进入加速产业化阶段。

核心催化1：电解液原材料量价齐升

六氟磷酸锂从2025年低点5万/吨回升至11-12万/吨，VC价格从底部暴涨近200%，6月23日单日再涨8000元/吨至15.5万元/吨。动力和储能电池Q1产量487GWh同比+49%，7-9月电池排产持续走高，供需缺口持续扩大。VC散单价格已反弹至14-15万，仍有继续上行空间。本轮涨价是成本上涨+需求爆发+寡头控产共振，海外龙头基美25H2以来已涨价三次，累计涨幅60%+，松下、京瓷AVX明确跟进。

核心催化2：钠电储能产业化加速突破

宁德时代6月22日在德国发布天恒钠电储能系统，系统循环寿命超15000次（70%SOH），-20℃环境保持92%以上可用能量，系统RTE较锂电提升近2%。产能规划超200GWh，计划2026年9月国内交付、2026年底突破GWh级、2027年6月全球交付。钠电储能在初始投资相同假设下，IRR较锂电高出2.7pct，即使锂价中枢回落，钠电储能仍能在生命周期取得成本优势。

核心催化3：碳化硅功率半导体进入涨价周期

海外头部厂商交期已长达半年至一年不等，英飞凌将于2026年7月1日起对部分产品实施价格调整，新一轮功率涨价潮蓄势待发。三安光电继续涨停，士兰微七连涨，扬杰率先跟上英飞凌意法第二轮涨价。功率板块AI敞口有望从当前中个位数提升至2030年15-20%甚至更高水平。

核心标的及逻辑

1. 电解液材料龙头：

- 天际股份：6月17日公告二期1.5万吨六氟磷酸锂进入试生产，总产能跃升至5.2万吨/年，新工艺成本低于老产能，配套6000吨氟化锂再降成本10%-15%
- 孚日股份：国内VC行业龙头，现有产能2万吨/年，2026年Q2新增2万吨至总产能4万吨/年，EC→CEC→VC全链条自供，本轮VC涨价打开盈利空间
- 富祥股份：26H1归母净利润1.65-2.15亿元同比扭亏，Q2归母净利润1.04-1.53亿元环比+69.9%~150%，电解液添加剂涨价重启，不考虑大幅涨价情况下26/27年看7/10亿业绩

2. 钠电储能产业链：

- 宁德时代：发布天恒钠电储能系统引领产业化，已投资6.5亿欧元扩建福鼎钠电基地新增40GWh产能，山东济宁计划新增160GWh钠电产能，当前市值仅定价动储业务，钠电、AIDC等期权未定价
- 鼎胜新材：铝箔格局稳定、盈利中枢抬升，26/27年预计10、15亿元利润，钠电负极铝箔100GWh、60%份额对应2亿利润弹性
- 万顺新材：铝箔涨价盈利弹性，新基地落地量增，钠电负极铝箔可对标鼎胜估值

3. 碳化硅功率半导体：

- 东微半导：自研TGBT、新一代高压超级结MOS，专攻大功率电源场景，AI服务器、储能、充电桩大功率器件优势突出，已完成HVDC AIDC全链条SiC产品布局，深度绑定头部算力整机客户
- 天岳先进：8英寸SiC衬底龙头，具备绝对市场份额优势
- 晶盛机电：国内8英寸SiC领先供应商，太空光伏、半导体设备同步推进

4. 锂电中游材料：

- 洁美科技：离型膜业务客户全覆盖，三星单月出货量接近1000万平为去年同期近五倍，村田已采购高端离型膜，预计今年产能4亿平处于满产状态，下半年全品类继续涨价20%+
- 顺络电子：聚合物钽电容国内唯一量产企业，规划产能10亿颗，AI服务器+存储钽电容需求高增，龙头基美已涨价三次累计涨幅60%+，TLVR技术领先AWS份额较高

行业趋势

锂电材料经历两年出清后进入量价齐升周期，Q2锂价维持15-21万区间运行，中报业绩期临近板块整体盈利能力亮眼。钠电储能从政策驱动转向性能优势驱动，循环寿命与充放电效率优势使IRR显著优于锂电，中长期渗透确定性提升。碳化硅功率半导体在AI服务器、储能、充电桩大功率场景需求爆发，海外厂商交期延长与涨价开启国产替代加速窗口。

机械设备

板块概述

2026年6月24日机械设备板块整体表现活跃，半导体设备、液冷、光模块PCB设备、锡膏耗材等多个细分赛道受到市场重点关注。当日A股市场科创50指数大涨3.82%创历史新高，半导体及设备相关标的大幅反弹带动市场做多情绪，非科技类板块整体低迷，全市场超4000只个股收跌。机械设备板块内部分化显著，AI算力链条（PCB设备、液冷泵、锡膏、固晶机）持续获得资金青睐，而传统机械板块表现平淡。

核心催化

1.台积电晶圆代工涨价催化半导体设备板块：媒体报道台积电已通知合作客户上调晶圆代工报价，全球半导体景气上行；WSTS大幅上修26年全球半导体市场规模预测至约1.51万亿美元（此前预测9750亿美元），存储涨价是核心驱动力，全球半导体设备迎来快速增长阶段，部分设备厂商已出现下游overbook和急单加价情况，景气度快速向上游传递。

2. Rubin全液冷全面落地：英伟达官方博客披露Rubin为全球首个100%液冷的AI计算平台，液冷渗透率跃升带动CDU泵、manifold、板换等核心零部件需求爆发。谷歌液冷泵供应商大元泵业首批订单明确落地，份额60%超预期；28年CDU泵行业空间有望超300亿元。

3.苹果可折叠iPhone将于7月下旬启动量产：苹果确认首款可折叠iPhone进入量产筹备阶段，9月新品发布计划不变；富士康承接首批制造，三星显示完成OLED模组量产筹备，铰链由台湾Shin Zu Shing与美国安费诺联合供应（3D打印工艺）。

4.Rubin Ultra架构调整，mSAP工艺持续涨价：正交背板推迟至2028年不改1.6T光模块PCB景气主线；mSAP行业均价已从年初4000元/m²涨至5500-6000元/m²，1.6T光模块专用mSAP单价高达36000-38000元/m²，产能短缺预计持续至2027年9月。

5.商业航天长征十号乙航警披露：6月24日长十乙火箭转运前往商发2号发射工位，发射时间预估7月10-13日，朱雀三号紧随其后，标志着国内可回收火箭进入密集发射验证阶段。

6.功率半导体涨价从海外向国内传导：英飞凌7月开启第二轮涨价（SiC、AI功率器件最高涨20%），新洁能、扬杰科技已跟进涨价10%-15%，全行业进入"需求驱动型"景气上行周期，晶圆厂反馈汽车功率价格已无再降空间。

重点个股

微导纳米：半导体ALD设备龙头，存储敞口80%，1-5月新签18e，全年40-50e，乐观看50e+；今年准备近200台/60亿产值，明年扩至300+台/90-100亿产值；当前位置对应今年订单仅10xPE，对应明年订单乐观看1000e市值。TAO定律加持下封装需求大幅超预期。

长川科技：半导体测试设备龙头，半年业绩预告超预期（26H1归母净利9-10e，同比+110%~+134%），TAO定律受益（3D堆叠增加KDG测试），板级封装（玻璃基板）核心标的，新加坡公司收购完成，TCB已在大客户验证，量检测AOI今年预计大几个亿；光互联核心受益。

唯特偶：光模块锡膏全球稀缺龙头，国内唯一实现光模块锡膏对外销售的企业，T7锡膏毛利率70%，锡膏在1.6T及以上光模块具备三重通胀逻辑（量、价、毛利率），研发周期7-10年壁垒高筑；目标市值500亿。

凯格精机：固晶机进入6家客户测试、6月底望进入小批量（今年目标过亿收入），9月发布耦合机完善光模块组装到工艺设备跃迁，AI锡膏设备压舱石，LED固晶机Q2拿下两家头部订单同比增2倍，光模块自动化线同比增5倍。

大元泵业：谷歌液冷泵首批订单明确落地，份额60%大超预期；7月中旬参加北美谷歌全球供应商大会；28年CDU泵行业空间超300亿；电子泵有望快速替代传统机械泵，份额进一步提升。

欧克科技：完成飞仕达战略并购，闪蚀设备已进入深南、兴森、红板等mSAP领先厂商验证；兴森6月23日公告拟募资39亿投mSAP（20e用于高阶mSAP载板），公司有望凭区位优势（均处珠海）率先承接设备新增订单。

芯碁微装：AI PCB设备核心标的，先进封装需求超预期，激光钻孔机（CO₂/超快/UV三路线）持续推进；先进封装设备预期26-28年20-25/60/100台订单，ASP 2000万，净利率40%，当前业务布局先看800-1000e市值。

一拖股份：大型拖拉机5月产量1.09万台，同比+46.50%，大拖累累计同比+17.10%，验证土地流转+高标准农田+优机优补政策驱动大型化升级主线；25年拖拉机出口首次突破万台（同比+41%），海外增量可观。

英诺激光：超快激光是mSAP/玻璃基/陶瓷基/光模块的最大公约数设备，25年首台套出货（IC载板），主业净利率从24年3.98%提升至26Q1的9.16%，超快激光设备按2000台需求/500万单价/40%净利率/20%份额/40xPE对应320E，主业+超快合计400E。

行业趋势

半导体设备板块中期趋势持续向好，全球AI算力建设进入系统级扩张阶段，WSTS大幅上修市场规模预测印证存储涨价逻辑向设备端传导，先进封装（前道ALD、测试机、量检测）和AI PCB/mSAP设备为两条核心主线。国内企业凭借性价比和本地化服务加速抢占德律、Koh Young等海外龙头份额，国产替代空间持续打开。液冷产业链从0到1切入北美Tier1供应链，大元泵业谷歌订单落地标志着国产液冷泵进入全球算力核心供应链，后续外资客户订单可期。光模块锡膏/固晶机等耗材环节壁垒极高（全球仅少数玩家能做），国产化红利正在兑现，长期格局向龙头集中。农机大型化升级主线清晰，Q1大型拖拉机产量高增验证政策驱动规模化种植需求持续释放。

风险提示

Rubin Ultra正交背板推迟不改1.6T光模块主线但短期影响市场情绪；半导体设备扩产周期长，产能释放节奏存在不确定性；液冷技术路线分化风

险需持续跟踪；功率半导体涨价持续性依赖AI算力需求强度。

国防军工

板块概述

国防军工板块今日表现强劲，华为昇腾950产业链迎来实质进展，台积电代工提价与SEMI预计长鑫长存HBM扩产提速利好洁净室服务链，长10B航警已出商业航天启动在即，MLCC第二轮涨价开始直供涨价启动在即。

华为宣布将在WAIC

2026（7月17-20日，上海）首次展出业界最大规模超节点Atlas 950 SuperPoD真机，产业链224G高速互联产品6月初完成华为测试，华丰科技/中航光电/航天电器/庆虹电子四家通过供应商认证。台积电传出将对先进制程代工业务进行全线涨价，涨幅约5%至10%；SEMI预测长鑫存储HBM产能2026年底有望增至约3万片/月，2027年底增至5.5万片/月。

核心催化

1.华为昇腾950真机即将亮相：华为宣布将在WAIC

2026（7月17-20日，上海）首次展出业界最大规模超节点Atlas 950 SuperPoD真机；224G高速互联产品6月初完成华为测试，四家通过供应商认证，6月底定份额；航天电器高速背板连接器适配昇腾950/960，预计7月中旬大规模出货，保底份额20%、目标30%，下半年70-80万卡，明年300万卡。

2.台积电代工提价+长鑫长存HBM扩产提速：台积电将对先进制程代工业务进行全线涨价，涵盖7nm及以下所有先进制程节点，整体涨幅约5%至10%；SEMI预测长鑫存储HBM产能2025年底约5千片/月，2026年底有望增至约3万片/月，2027年底增至5.5万片/月，CAPEX提速进行时。

3.长10B航警已出商业航天启动在即：根据NOTAM最新信息，三亚地区新增航警7月10日13:00~2026年7月13日，大概率为长10B发射窗口；朱雀3也有望于7月中旬左右进行再一次可回收测试；XW最新招标已有进展，1+卫星已进入发射周期，垣信高密度发射后已具备组网能力。

4.MLCC第二轮涨价开始：国巨本周一启动第二轮渠道调价，通用型MLCC平均涨20%，核心用量规格104/105涨幅超40%；村田优先保障高阶

规格产能；三星首波X5规格涨20%-50%，停接X5订单产能全面转X6S及以上高阶产品；7月1日起各MLCC厂商将陆续和核心直供客户重新谈判价格。

重点个股

柏诚股份：洁净室服务商，长鑫、长存存储扩产链弹性最大，广发建筑看300亿/80%空间，强烈推荐。

深桑达A：洁净室板块核心标的，推荐。

航天电器：高速背板连接器适配昇腾950/960，预计7月中旬大规模出货，保底份额20%、目标30%，关注。

华丰科技：6月高速线模组订单环比增长近10倍，224G高速互联产品通过华为测试，关注。

航亚科技：可转债落地扩大产能，两机景气迈入快速成长期，达产后预计可形成年均营收9.2亿元，看150亿市值（130%向上空间），重点推荐。

紫光国微：收购瑞能如虎添翼，商业航天和AI芯片打开向上空间，Q1净利高增180%，推荐。

行业趋势

半导体扩产超级周期持续，全球仍处于半导体扩产超级周期，叠加国内自主可控提速，洁净室板块充分受益。华为昇腾950产业链进入实质落地阶段，224G高速互联产品完成测试，上游配套企业订单放量在即。商业航天两大核心催化（长10B发射、朱雀3可回收测试）落地将近，板块调整充分左侧机会极佳。MLCC本轮涨价与2017-18年本质不同，核心驱动为AI需求爆发+规格升级，支撑性极强，原厂采取高频慢涨方式拉长盈利窗口，当前供需看不到拐点。航发产业链景气持续，航亚科技扩产对应21亿收入、5.2亿业绩，30X看150亿市值。

风险提示

产业链认证进度不及预期风险；下游需求不及预期风险；行业竞争加剧风险；地缘政治风险；技术迭代风险。

板块概述

2026年6月24日汽车板块内部表现分化明显，以液冷热管理、功率半导体、汽车智能化为主的汽车零部件标的受到AI算力产业溢出效应驱动持续活跃，而传统整车板块整体平淡。当日消费相关板块为全市场表现最弱方向，新能源车终端竞争加剧压制估值。市场关注点从整车销量转向汽车后市场（改装、膜类）政策催化，以及汽车零部件在AI算力基础设施领域的第二成长曲线。

核心催化

- 1.谷歌液冷供应链订单逐步落地：7月中下旬谷歌新一批液冷订单有望下给供应商，7月13日谷歌供应商大会即将召开，汽车零部件公司银轮股份（CDU散热器唯一国内供应商）、飞龙股份（配套谷歌泵类份额领先）直接受益；液冷行业至2030年全球市场空间535亿美元（CAGR 43.6%）。
- 2.功率半导体涨价从海外向国内传导：英飞凌7月开启第二轮涨价（SiC、AI功率器件最高涨20%），扬杰科技6月23日跟进发函全系列产品上调10%-15%（7月1日起执行），涨价已从英飞凌/ST/安森美蔓延至新洁能、士兰微等国内企业，呈全品类接力态势。
- 3.商务部等9部门发文培育汽车后市场：放开汽车改装、房车露营、经典车、汽车赛事等新业态，完善车辆变更登记；改色膜和隐形车衣等改装品类迎来合规化红利，渗透率有望加速提升。
- 4.可折叠iPhone量产启动：苹果首款可折叠iPhone将于7月下旬量产，汽车精密零部件公司通过切入3D打印铰链模组（安费诺/Shin Zu Shing供应链）参与消费电子精密制造。
- 5.全新理想L8上市：6月23日全新理想L8上市（L8 Ultra定价42.98/36.98万元），定位大五座旗舰SUV，配备四零重力座椅、双M100芯片智驾全线控底盘等配置，竞品主要为极氪8X，预计稳态月销1w+。
- 6.科达利T链谐波减速器供应地位确认：公司已成为特斯拉谐波减速器主要供应商之一，份额有望超50%，100万套对应产能预计26Q4-27Q2达成，单机配套价值约千元以上。

7.可穿戴机器人/具身智能持续推进：特斯拉Optimus人形机器人量产加速（加州、德州同步布局产线），摩根士丹利上调26年国内人形机器人出货预期至5万台；科达利等精密制造龙头同步切入机器人核心零部件

。

重点个股

飞龙股份：汽车液冷泵核心标的，配套谷歌等已实现出货，预计在泵类领域获较大份额；CDU泵28年行业空间超300亿；公司液冷客户覆盖谷歌及台资/美资重要客户，后续订单可期；目标市值400e+。

银轮股份：谷歌CDU散热器唯一国内供应商，液冷散热器技术积累深厚；汽车热管理+算力热管理双主业协同，目标市值600e+。

扬杰科技：功率半导体IDM龙头，6月23日全系列产品涨价10%-15%（7月1日起执行）；本轮涨价是“需求驱动型”景气上行而非单纯成本传导，AI算力挤占晶圆产能使汽车/工业功率供给同步趋紧；核心是SiC/MOSFET/IGBT全品类布局。

永冠新材：汽车改装市场政策受益标的，主业为胶粘新材料，已前瞻布局汽车改色膜、车衣等产品；同时拟定增募资9.27亿元切入电子布赛道（年产能1200万米，达产后预计年营收10亿/净利润3-4亿），对应市值100亿以上。

科达利：锂电结构件龙头地位稳固（未来几年20%-30%增长），T链谐波减速器份额有望超50%，机器人打开第二成长曲线；特斯拉产业化推进受益明显。

理想汽车：全新L8上市标志Q2新品周期开启；后续L6、i8、MEGA改款及新车i9陆续推出；预计26/27年净利润20e/80e，当前市值891亿RMB，剔除约500亿冗余现金显著低估。

Momenta：自动驾驶独角兽递交招股书，2025年营收24.13亿（同比+82%），毛利率从17.5%攀升至71.6%；第三方城市NOA领域市占率64.5%-65%，全球独立方案商第一；Robo业务（Robotaxi/Robovan）远期市场空间近2000亿美元。

行业趋势

汽车零部件行业中期趋势呈现三大方向：一是AI算力溢出效应持续，汽车精密制造能力正横向扩展至数据中心液冷、机器人核心零部件等领域，头

部公司迎来"传统汽零+AI基础设施"双主业机遇；二是功率半导体景气周期已从海外向国内传导，涨价具有持续性（供给端老8吋转产+扩产趋缓，需求端AI挤占+汽车复苏），二三线功率厂有望演绎补涨行情；三是汽车后市场政策松绑将释放改装、膜类等细分赛道的合规化红利，头部供应链企业凭借规模化和成本优势抢占份额。

风险提示

汽车价格战持续压制行业盈利能力；液冷、功率半导体等新业务订单兑现节奏存在不确定性；人形机器人产业化进展慢于预期；新能源车出口面临贸易摩擦风险。

计算机

AI算力产业链全面加速，从芯片、存储到基础设施均出现实质性突破。华为昇腾950超节点芯片提前至8月发布，7月WAIC将首次展出真机；台积电上调3nm报价15%，中芯国际跟进提价，先进制程进入涨价周期；长电科技宣布投资78亿建设高端先进封测工厂，面向HPC/AI/数据中心；SK海力士提交美国IPO申请，存储扩产周期明确；英特尔联合英维克、嘉实多完成冷板液冷工质验证，AI算力中心进入系统级液冷时代。

核心催化1：AI算力芯片与先进制程涨价周期开启

台积电下半年调涨3nm报价15%，2027年将继续涨价；联电针对新投片订单选择性涨价，2027年全面议价；中芯国际成熟制程涨价幅度看齐联电，先进制程也将提价，Q2单季度均价预计提升5-6%，考虑到公司此前净利率不到10%，提价部分有望显著增厚全年盈利。本轮涨价本质为AI驱动的全球供应链结构调整，台积电更专注AI相关订单，其他晶圆厂全面受益订单外溢。国内晶圆厂同样受益国产AI带动的电源管理、硅光、特殊存储增量需求。此外，OpenAI和博通合作发布AI芯片，新芯片可节省50%成本，博通预计将比预期更快部署OPENAI芯片。

核心催化2：华为昇腾950产业链实质启动

华为昇腾950DT芯片从原计划Q4提前至8月上线华为云，自研144GB高速HBM、4倍性能提升，重申"一年一代、算力翻倍"。6月11日产业链实质启动：224G高速互联产品6月初完成华为测试，华丰科技/中航光电/航天电器/庆虹电子四家通过供应商认证，6月底定份额。7月中旬大规模出

货：航天电器高速背板连接器适配昇腾950/960，预计7月中旬大规模出货，保底份额20%、目标30%，下半年70-80万卡，明年300万卡；华丰科技6月高速线模组订单环比增长近10倍。7月17-20日WAIC 2026，华为将首次展出业界最大规模超节点Atlas 950 SuperPoD真机。

核心催化3：液冷产业从主题进入订单兑现期

英特尔联合英维克、嘉实多发布单相冷板液冷工质验证成果，英维克SK-P25-C与SK-WT-C完成225天液冷工质测试，嘉实多PG 25 C历时7个多月完成验证，EPDM材质各项力学性能保持率均达95%以上，标志液冷产业从"主题预期"进入"平台认证+生态验证"阶段。英伟达Rubin平台实现100%液冷，成为全球首个全液冷AI计算平台。谷歌新一批订单有望7月中下旬下给供应商，7.13谷歌供应商大会即将召开。国内AI服务器、智算中心、液冷机柜建设提速，产业链从概念炒作进入订单兑现期。

核心催化4：先进封装与存储产业链加速扩张

长电科技拟投资78亿在上海临港建设高端先进封测工厂，面向高性能计算、人工智能、数据中心、光通信等应用领域，项目分两期建设，一期计划2028年下半年完成。2.5D/3D封装是发展AI高算力芯片必经之路，NV B200芯片先进制造价值1500美元/颗，2.5D封装价值1300美元/颗，媲美先进制程；相较海外厂商，大陆封测厂有望在流程中主导更多环节。存储方面，SK海力士已提交美国IPO申请，高盛、摩根大通等为其IPO承销商；三星电子将一半HBM产能划拨给HBM4，HBM3E 8层产品已暂停生产，全力转向HBM4；三星2月完成HBM4首次量产交付，仅四个月获10亿美元营收，机构预估全年将突破100亿美元。韩国政府将半导体工厂投产时间整体提前十年，SK海力士把龙仁产业集群首座洁净厂房完工节点从2027年5月提前至同年2月。

核心标的及逻辑

1.AI算力芯片与晶圆制造：

- 中芯国际：国产先进制程龙头，成熟制程涨价幅度看齐联电，先进制程也将提价，Q2均价预计提升5-6%，提价显著增厚利润
- 华虹半导体：功率与电源管理龙头，受益先进制程订单外溢

2.先进封装与封测：

- 长电科技：拟投资78亿建设高端先进封测工厂，面向HPC/AI/数据中心，封测景气度持续上行，稼动率满载
- 通富微电：先进封装核心标的，受益AI芯片封装需求爆发
- 汇成股份：鑫丰DRAM封测产能从2万片/月爬坡至6万片/月，深度绑定长鑫存储；HITS先进封装定位算力全栈系统集成，2027年团队落地

3.液冷产业链：

- 英维克：英特尔联合英维克完成冷板液冷工质验证，最直接映射标的，受益CDU、冷源侧、液冷机柜放量
- 飞龙股份：受益液冷泵、液冷管路等核心部件需求
- 领益智造：切入服务器液冷快拆连接器、Manifold、液冷板、光模块冷板等AI服务器热管理硬件

4.AI电源与电容：

- 江海股份：AI牛角电容涨价预期较强，日系报价90-100元，公司报价30-50元，提价空间大；超级电容受益Rubin标配需求；MLPC突破高容技术，批量供应浪潮AI服务器

5.光模块与光芯片：

- 优迅股份：电芯片TIA+Driver重点推荐标的，受益高速光模块放量
- 金字火腿：投资中晟微，布局光通信电芯片

6.PCB与载板：

- 兴森科技：BT载板去年底部分料号价格翻倍，稼动率满产；ABF载板受益国产算力卡起量，给昇腾/寒武纪等供应；光模块用板受益msap新增需求200-300亿

7.工业AI：

- 中控技术：TPT工业AI通用大模型支撑工厂决策落地，推动智能化从"看得见"走向"算得出"，动态仿真、异常预警、工艺优化能力突出

8.AI基础设施与算力租赁：

- 恒林股份：在线束盒领域具备强大话语权，NVLink T1为安费诺+富士康，太仓承担安费诺70%以上份额及富士康近100%份额；液冷柜重要突破，价值量及毛利率远超线束盒

- 朗坤科技：UCO现金牛托底，算力业务进入落地窗口，中山27MW项目推进，深圳/北京/中山三地同步看绿电直连+智算机房

行业趋势

AI算力产业链从"预期炒作"全面进入"订单兑现"阶段。算力芯片端，华为昇腾950提前发布、7月大规模出货，国产AI算力进入实质放量期；制造端，先进制程涨价周期开启，台积电、中芯国际相继提价，反映AI对晶圆产能的强劲需求；封装端，长电科技78亿扩产、2.5D/3D封装价值量媲美先进制程，先进封装成为"后摩尔时代"核心解法；基础设施端，液冷从主题进入认证验证阶段，英特尔联合英维克完成225天工质测试，Rubin全液冷平台落地，AI数据中心进入系统级热架构重构期。存储端，HBM4成为下一战场，三星将一半产能划拨HBM4，SK海力士提前十年扩建工厂，AI存储景气周期持续超预期。整体看，AI算力产业链各环节景气度持续上行，从芯片、制造、封装到基础设施全面受益，配置价值突出。

电子

AI算力驱动半导体全产业链进入超级景气周期，台积电涨价5-10%引爆晶圆代工紧缺预期，存储芯片价格暴涨（NAND出口单价涨80%、DRAM涨435%），先进封装、光芯片、半导体设备零部件等上游环节全面受益，行业从"周期"向"成长"估值范式切换。

核心催化1：晶圆代工全线涨价，产能紧缺从先进制程蔓延至成熟制程

台积电通知调涨晶圆代工价格，整体涨幅约5%至10%，涵盖3nm至7nm以下所有先进制程节点，影响约75%晶圆营收。中芯国际今年明年分别涨价15%，华虹涨价10-15%，晶合集成3月涨价10%、6月再涨10%。涨价本质是全球AI算力需求爆发导致的产能紧缺：AI直接带动服务器配套芯片需求（电源管理、硅光、特殊存储），海外Fab将大量产能转向存储与AI产品，无新厂房可供成熟制程扩产，订单大量回流大陆（预计15万片以上）。台积电3nm下半年涨价15%，27年继续涨5-10%；联电27年全面议价；中芯国际Q2单季度均价提升5-6%，提价部分有望增厚全年盈利（此前净利率不到10%）。

#

核心催化2：存储芯片价格暴涨，AI驱动供不应求格局有望延续数年

三星4-5月内存出口额349亿美元，同比增342.3%；DRAM出口单价同比涨434.9%，NAND出口单价同比涨352.1%。5月DRAM单价环比涨50.8%，NAND环比涨96.3%，HBM环比涨37.8%。SK海力士决定纳斯达克发行ADR，募资最高45.5万亿韩元用于龙仁半导体集群、清州先进封装工厂及EUV光刻机采购（6.91亿欧元）。三星电子将一半HBM产能（7.5万片/月）划拨给HBM4，全力抢夺下一代AI加速器市场份额。长鑫存储HBM产能从5000片/月（2025年底）增至3万片/月（2026年底）、5.5万片/月（2027年底）。美光财报即将披露，市场预计存储供不应求格局有望延续数年，海外存储龙头处于"周期股→成长股"估值范式切换起点。

核心催化3：先进封装价值量媲美先进制程，国产算力芯片后道重要性显著提升

NV B200芯片先进制造价值1500美元/颗，2.5D封装价值1300美元/颗，媲美先进制程。相较海外厂商，大陆封测厂有望在流程中主导更多环节；中国大陆发展AI芯片前道制造受阻，后道封装重要性显著提升。长电科技拟投资78亿在上海临港建设高端先进封测工厂，面向高性能计算、AI、数据中心、光通信，一期2028年下半年完成。汇成股份设立合肥晶瑞旺（持股57%）作为HITS先进封装研发量产平台，总投资45-50亿，27Q1产能5000片/月，年底扩至1万片/月，技术覆盖CoWoS前道、interposer自主生产等8个维度。日月光投控今年新增15处厂区项目（日月光合6处、矽品7处、群创光电厂区1处），规划周期覆盖至2029年及以后。

核心催化4：光芯片&光模块产业链全面通胀，1.6T光模块带动磷化铟、光芯片需求倍增

OPENAI和博通合作发布AI芯片，新芯片可节省50%成本，博通预计将比预期更快部署OPENAI芯片。长光华芯目标市值2000亿，作为国内唯一具备全栈IDM能力的光芯片平台，星钥光子8英寸90nm硅光芯片量产线总投资50亿，预计2026年底工艺通线、2027年投产。永鼎股份光纤a2价格已超230元，AI带动产业链价格长期向上；鼎芯光电100G EML及硅光100mW CW HP获国内光模块厂商认可。铟价大涨至5300元/公斤，1.6T光模块带动通道数翻倍，磷化铟衬底需求倍增，2030年光模块对精铟需求占比由7.58%提升至15.41%。电芯片（DSP、TIA、Driver）价值占比20-25%，2024-2025年高速率光通信电芯片市场规模从20亿

美金增长到40亿美金，几乎翻倍，未来三年预计再增长50%以上。帝奥微拿下XC合格供应商资质，800G单模块价值6美元，1.6T超10美元，XC明年模拟芯片采购规模80亿，若拿下20%份额新增16亿营收、4亿净利润。

核心标的及逻辑

1. 晶圆代工：

- 中芯国际：国产先进制程龙头，2026Q1产能利用率93.1%，月产能107.83万片，先进制程（14nm及以下）产能持续扩产，2025年12月获77.78亿美元增资，涨价15%叠加产能释放，业绩弹性巨大
- 华虹半导体：功率与电源管理龙头，先进制程注入预期，涨价10-15%，A+H股总市值突破3500亿
- 晶合集成：成熟制程涨价弹性大，3月涨价10%、6月再涨10%，NVM平台产能紧张

2. 先进封装：

- 长电科技：拟投资78亿建设高端先进封测工厂，封测景气度爆满，稼动率满载，AI先进封装价值量大，大陆封测厂在2.5D/3D封装有望主导更多环节
- 汇成股份：鑫丰科技DRAM封测产能从2万片/月爬坡至6万片/月，HITS先进封装平台技术领先（CoWoS前道、interposer自主生产），27Q1产能5000片/月，年底1万片/月，传统业务看250亿市值，先进封装看千亿市值
- 晶方科技：车规CIS晶圆级封装龙头，26/27年净利预期5/7亿；MLA业务高净利87%，从车载迎宾灯拓展至CPO光通信；依托TSV工艺布局CPO垂直堆叠封装，中期目标市值800亿+

3. 光芯片&光模块：

- 长光华芯：国内唯一具备全栈IDM能力的光芯片平台，星钥光子8英寸90nm硅光芯片量产线2027年投产，目标市值2000亿；硅光集成是光通信“不可逆的技术主线”，8英寸线使公司从“光芯片供应商”升级为“硅光集成方案商”
- 永鼎股份：受益光纤涨价，光纤、光芯片、超导有望接力；鼎芯光电100G EML及硅光产品获认可，年产高速光模块光芯片7000万颗项目已于2026年2月完成备案

- 优迅股份：电芯片TIA+Driver重点推荐，高速率光通信电芯片市场规模翻倍，公司先享受红利

4.半导体设备&零部件：

- 精测电子：前道量检测业务对应市值约950e，后道测试机业务对应约180亿，显示主业对应约100亿，合计看1200亿；参股湖北星辰（持股比例约30%），国产先进封装元年检测设备需求爆发

- 中科飞测：中国的KLA，今年订单超预期，明场今年在长存长鑫中芯拿6台左右订单，暗场订单预计30台以上，整体订单今年70%以上增长，明年增速有望维持70%以上

- 富创精密、江丰电子、珂玛科技：半导体零部件供应紧张推动涨价预期，零部件市场规模约占设备市场规模50%，国产零部件具备出海+市场膨胀+扩份额+涨价提利润四重弹性

5.存储芯片：

- 兆易创新、普冉股份：存储芯片概念龙头，国产存储扩产周期叠加AI算力拉动，有望推动设备材料环节景气度持续超预期

- 北京君正：存储芯片设计，受益存储涨价周期

6.PCB&材料：

- 东材科技：树脂是壁垒极高的行业，M9碳氢体系已锁定全球龙一，台系及内地大客户均已实现强绑定；眉山项目落地后产能充裕，M8碳氢大客户已锁好产能，7月立马开始大批量交付，Q3单季度经营斜率十分陡峭，是公司非常明确的阶段拐点

- 国际复材、中国巨石：电子布、铜箔等PCB上游方向持续拉升，AI推理瓶颈迭代与架构演进推动PCB价值定位实现根本性跃升

7.功率半导体：

- 东微半导：自研TGBT、新一代高压超级结MOS，专攻大功率电源场景，AI服务器、储能、充电桩大功率器件优势突出；完成HVDC AIDC全链条SiC产品布局规划，深度绑定头部算力整机客户

- 新洁能、扬杰科技：功率半导体开始悄咪咪涨价，英飞凌7月份开启第二轮涨价，碳化硅、AI电源器件最高涨20%，新洁能、扬杰科技正在跟随全面涨价

8.电容&被动元件：

- 江海股份：AI牛角电容涨价预期较强，目前日系报价90-100元，公司报价30-50元，提价空间较大；若顺利提价，明年单支利润有望看到40-50元，利润弹性巨大；超级电容电磁方案替换，Rubin标配需求；MLPC松下限制对华出口，供给缺口放大
- 鸿远电子：陶瓷管壳/基板已向全球CSP巨头、头部光模块公司小批量供货；电容产品已不局限于传统高可靠MLCC，已推出硅电容、高容等产品；AI需求和先进封装正拉动高容MLCC和硅电容需求

行业趋势

AI算力驱动半导体全产业链进入超级景气周期，从晶圆代工、存储芯片、先进封装到上游设备零部件全面通胀。台积电涨价5-10%仅是开始，产能紧缺从先进制程蔓延至成熟制程，大陆晶圆厂有望持续受益订单回流与涨价双重红利。存储芯片价格暴涨（NAND出口单价涨80%、DRAM涨435%），AI驱动供不应求格局有望延续数年，海外存储龙头处于“周期股→成长股”估值范式切换起点。先进封装价值量媲美先进制程，国产算力芯片后道重要性显著提升，长电科技、汇成股份等封测厂有望主导更多环节。光芯片&光模块产业链全面通胀，1.6T光模块带动磷化铟、光芯片需求倍增，长光华芯、永鼎股份等光芯片厂商目标市值空间巨大。半导体设备&零部件供应紧张推动涨价预期，国产替代+市场膨胀+扩份额+涨价提利润四重弹性叠加，精测电子、中科飞测等设备厂商订单超预期。行业当前最重要的是仓位，全面看好半导体产业各个环节。

通信

光通信板块今日催化密集，AI算力驱动的光模块升级、光纤涨价、液冷渗透加速形成多重共振。长光华芯作为光芯片IDM平台价值重估引发市场关注，目标市值2000亿；光纤预制棒核心原料9N高纯四氯化硅价格从底部1.2万/吨涨至6.5万/吨，累计涨幅440%，供给端全球仅4家能产且扩产周期18-24个月，2026-2027无新增供给；1.6T光模块量产倒计时，传统PCB工艺触及物理极限，mSAP工艺成为必选，带动载板、设备、材料全链条需求通胀；商业航天长征十号乙航警发布，发射窗口7月10-13日，朱雀三号有望同期发射，产业链从技术验证迈入商业化兑现阶段。

核心催化1：光芯片IDM平台价值重估，硅光集成打开成长空间

长光华芯作为中国唯一具备全栈IDM能力的光芯片平台，市场正重新定价其"全材料体系×全工艺路线×全应用场景"光子集成平台价值。全球具备GaAs+InP+GaN三大材料体系量产能力的IDM企业不超过5家，IDM模式赋予的跨材料、跨工艺底层能力复用，使公司在硅光集成、CPO等下一代技术路线中拥有"定义权"。公司与亨通光电等发起设立的星钥光子正建设全国首条8英寸90nm硅光芯片量产线，总投资约50亿元，预计2026年底工艺通线、2027年正式投产，将使公司从"光芯片供应商"升级为"硅光集成方案商"。当前光通信芯片业务以翻倍级速度增长（2026Q1延续高增），太平洋证券预测2028年净利润2.98亿元，DCF估值1888亿，Comps估值2100亿，综合目标2000亿。

核心催化2：光纤预制棒原料9N四氯化硅涨价440%，供给刚性缺口持续

AI数据中心建设带动超低损耗光纤需求爆发，2026年全球数据中心光纤需求预计9160万芯公里，同比增长32%，2030年达1.28亿芯公里。高纯四氯化硅作为光纤预制棒核心原料，价格从2025年初1.2万/吨涨至2026Q2的6-6.5万/吨，累计涨幅约440%，现货散单最高冲至7.5-9万/吨。涨价核心逻辑：AI算力800G/1.6T光模块带动需求；全球仅4家能产9N级，外资全部自用不外销，仅三孚股份对外供货；新建9N产线认证周期18-24个月，2026-2027无新增供给。国内总产能不超10万吨/年，三孚股份作为龙头产能3万吨/年，高端市占45%，长飞、亨通、中天等头部光纤厂长协锁价，满产满销，每吨涨价直接增厚利润。

核心催化3：1.6T光模块量产驱动产业链全面通胀，mSAP/载板/测试设备需求爆发

1.6T光模块量产倒计时，传统PCB工艺已触及物理极限，mSAP成为1.6T及以上光模块制造必选工艺，高端mSAP产能持续告急。兴森科技公告拟募资39亿投资mSAP，其中20亿用于高阶mSAP载板项目；欧克科技并购飞仕达，闪蚀设备已进入深南、兴森等验证，有望受益兴森扩产订单。光模块测试仪器同步通胀，800G→1.6T示波器报价从10万美元提升至40万美元（3倍提升），全球800G以上光模块测试仪器需求26-28年达460亿元以上。联讯仪器作为国内唯一推出成熟1.6T采样示波器公司，订单处于爆发阶段；优利德有望成为第二家推出1.6T采样示波器的上市公司。光模块锡膏壁垒极高，唯特偶作为国内唯一实现光模块锡膏对外销售企业，T7锡膏小批量毛利率达70%，研发周期7-10年+长周期验证构筑高壁垒。

核心标的及逻辑

1.光芯片与硅光集成:

- 长光华芯: 光芯片IDM平台, 联合亨通设立星钥光子8英寸硅光产线, 200G EML客户验证通过, 目标市值2000亿
- 仕佳光子: 100mW CW光源突破xys/finisar, 400mW达到国际领先, AWG/MPO/FAU全系列放量, 1.6T AWG验证通过
- 永鼎股份: "棒纤缆"完整产业链, 鼎芯光电100G EML获认可, 东部超导带材卡位可控核聚变

2.光纤与材料:

- 三孚股份: 国内唯一稳定对外批量供应9N高纯四氯化硅, 产能3万吨/年, 高端市占45%, 涨价最受益标的
- 亨通光电/长飞光纤: 光纤光缆龙头, Scale up架构拉动需求是Scale out的2-3倍, 下半年价格有望上行
- 宏柏新材/江瀚新材: 拟建2万吨/1万吨高纯四氯化硅, 2027年投产

3.载板与封装:

- 兴森科技: BT载板三星供应商价格上涨, ABF载板供应昇腾/寒武纪等, 定增扩产mSAP, 多重beta共振
- 晶方科技: 车规CIS封装龙头, MLA业务拓展至CPO光通信, 单颗光引擎价值量120美元, 目标市值800亿+
- 长电科技: 拟投资78亿建设高端先进封测工厂, 面向AI/数据中心/光通信, 一期2028年完成

4.测试设备与仪器:

- 联讯仪器: 光模块测试一哥, 国内唯一成熟1.6T采样示波器, 订单爆发, 看4000亿市值
- 优利德: 有望成为第二家推出1.6T采样示波器上市公司, 电测+光测+芯片三重优势
- 精智达: 横跨存储/GPU/光模块测试平台, 获CX两批超30亿订单, 苏州头部光模块公司大额订单有望落地

5.光模块配套材料:

- 唯特偶：光模块锡膏龙头，70%毛利率，研发8年护城河高，第一目标市值500亿

-

华光新材：液冷+锡膏并进，26年液冷收入3倍增长，光模块锡膏已立项

- 奕东电子：光模块液冷cage核心供应商，27/28年市场空间160/350亿，看600亿市值

6.液冷系统：

- 英维克：英特尔联合英维克/嘉实多完成冷板工质验证，系统级液冷能力稀缺，龙头确定性强化

- 申菱环境/高澜股份：CDU、冷源侧、液冷机柜受益放量

- 川环科技：液冷管路放量；飞荣达：冷板、散热模组配套

7.商业航天：

- 信科移动/电科蓝天：卫星侧核心标的，XW最新招标有进展

- 广联航空/斯瑞新材：火箭侧，斯瑞新材铜铬锆喷管唯一量产龙头，光模块壳体项目扩产4.79亿

- 航天工程/海兰信：可回收火箭回收环节

8.AI算力与连接器：

- 立讯精密：下约140亿物料订单，对应300-350亿收入，明年约100亿利润，上调目标价

- 平治信息：算力业务订单累计超40亿，总规模2.69万PFLOPS，拟募资10亿加码算力中心

行业趋势

AI算力驱动光通信产业链全面升级，从光芯片、光纤光缆到载板、测试设备、配套材料，全链条呈现量价齐升态势。CPO/NPO技术路线虽短期受磷化铟衬底/光芯片产能制约，但长期仍是超大模型训练集群终极方案，硅光集成、高功率CW光源、AWG/MPO无源器件等关键环节国产替代加速。商业航天进入密集发射期，长征十号乙、朱雀三号有望7月试射，产业链从技术验证迈向商业化兑现。液冷渗透随Rubin 100%液冷架构加速，系统级交付能力成为竞争焦点。光通信板块高景气趋势未变，调整提供布局良机。

传媒

板块概述

传媒板块今日围绕AI应用与算力基建展开。字节跳动Force大会确认AI产业全景更清晰，Seedance 2.5超预期全球领跑，豆包2.1模型优化需跟踪，豆包专业版正式推出68/200/500元三级订阅，将高算力、高频次的办公任务纳入付费体系，大模型从"免费流量入口"走向"生产力订阅工具"。东方明珠明确将打造文博AIGC平台与智媒城AIGC创制基地，底座端规划搭建"云网算边端数智安"一体化算力基础设施，且直接+穿透共持有垣信卫星8.4%股份，垣信卫星以投前600亿元估值开启B轮融资。泡泡玛特段永平持仓比例由6.04%升至6.88%，港股医药回购筑底创新药板块中期配置性价比凸显。

核心催化

- 1.字节豆包专业版启动付费订阅：6月24日正式公布完整收费方案，免费基础对话持续开放，高算力办公Agent功能全部划为付费权益；推出三档包月套餐（68元/200元/500元），覆盖普通用户、重度办公、工作室三类人群；豆包2.1 Pro围绕Coding、Agent、VLM三大方向升级，Coding多项评测比肩全球顶尖模型。
- 2.Seedance 2.5超预期：预计7月初正式上线，核心升级是单段30s、最多50个全模态参考素材、以及保持画面一致性的局部编辑；同时Seedance 2.0升级至原生4K；30秒解决商业化核心场景痛点，50参考解决商业生产中IP、商品、品牌视觉一致性问题，能力全面领先竞品。
- 3.东方明珠算力布局明确：6月23日公司明确表示将打造文博AIGC平台与智媒城AIGC创制基地，底座端规划搭建"云网算边端数智安"一体化算力基础设施；持有垣信卫星8.4%股份，垣信卫星以投前600亿元估值开启B轮融资，预计3年内推进科创板上市进程。
- 4.存储产业链情绪修复：6月23日存储股价集体下挫为典型的"情绪与持仓驱动"避险出清，而非基本面拐点；AI驱动存储需求高速增长，叠加供给侧寡头格局与资本开支纪律，本轮供需紧缺的持续性与价格涨幅远超市场对"传统周期"的定价，海外存储龙头正处于"周期股→成长股"的估值范式切换起点。

重点个股

东方明珠：文化算力布局+垣信卫星上市预期+广电作为第四大运营商算力布局业务具备显著预期差，重点关注。

字节跳动（未上市）：豆包专业版启动付费订阅，AI商业化路径清晰，关注相关标的润泽科技、华策影视。

泡泡玛特：段永平增持至6.88%，CRYBABY
5月GMV同比增683%，IP热度延续，关注。

谷歌/海力士/美光（海外）：存储供不应求格局有望延续数年，价格有望持续维持高位，关注。

行业趋势

AI应用从模型发布和流量增长进入生产力付费阶段，豆包专业版上线验证大模型商业化正在从“模型能力—产品入口—用户留存—付费转化—算力成本控制”形成闭环。字节布局模型-云-应用的AI商业化生态全景进一步清晰，底层模型能力提升，火山方舟MaaS调用放量，豆包、Seedance等自有应用承接，最终向企业Agent、视频工业化、硬件终端和行业场景外溢。算力基建方面，国家未来5年投入2万亿建设算力中心，四大运营商积极响应，广电将承接国家文化算力基座，具备显著的准入壁垒和竞争格局优势。存储赛道AI驱动需求高速增长，供给侧寡头格局与资本开支纪律支撑价格维持高位。

风险提示

AI应用商业化不及预期风险；算力基建投资不及预期风险；行业监管政策变化风险；海外市场波动风险；技术迭代风险。

食品饮料

板块概述

食品饮料板块今日围绕并购整合与渠道拓展展开。天味食品拟以4.22亿元收购湖南坛坛香60%股权，切入湘式复合调味料赛道，进一步完善复合调味品业务布局，标的公司2025年净利润0.59亿元，交易对价对应PE约12倍，业绩承诺2026-2028三年累计净利润不低于1.5亿元。有友食品山姆

新品"酸角脆双拼"正式上线，650g定价79.9元，看好借助超强产品力+山姆渠道优势成为又一大单品。海天味业公告拟回购A股10-20亿元，价格上限53元/股，H股拟回购5亿港元，回购力度大支撑市值底部。

核心催化

1.天味食品收购坛坛香落地：公司拟以自有资金42,210万元收购湖南坛坛香60%股权，标的为湘式剁椒赛道头部品牌，已有超过20年品牌历史，2025年收入3.05亿元、净利润0.59亿元，净利率近20%；业绩承诺2026-2028年收入分别不低于3.20/3.36/3.53亿元，三年累计净利润不低于1.5亿元。

2.有友食品山姆新品上市：山姆新品"酸角脆双拼（脱骨凤爪+掌中宝）"正式上线，650g定价79.9元，是有友在山姆上新的第一款鸡爪产品；员工持股草案本周五股东大会审议，通过后将开始相关股票回购，解锁目标锚定26/27年收入同增25%/50%。

3.海天味业大额回购：公告A股拟回购10-20亿元，价格上限53元/股；H股拟回购5亿港元，且不超过H股的10%；回购力度大，支撑市值底部；Q2预计发货端同比中个位数左右，Q3基数走低叠加渠道增量，预计下半年同比增速回升。

4.复合调味品行业整合加速：天味食品延续"赋能型控股投资"模式，补齐湘式风味品类，联合开发"一袋成菜"式湘式复合调味料，完善"好人家+大红袍+食萃+加点滋味+一品味享+坛坛乡"多品牌、多渠道平台矩阵。

重点个股

天味食品：收购坛坛香切入湘式复合调味料赛道，预计7月1日并表，平台化逻辑强化，推荐。

有友食品：山姆新品上市具备放量潜力，员工持股回购在即，Q2为年内业绩底，经营向上趋势未改，重点关注。

海天味业：回购力度大支撑市值底部，Q3基数走低叠加渠道增量，预计下半年同比增速回升，关注。

永新股份：（轻工）产能扩张+份额提升+持续提价，估值13X+，股息率6%+，推荐。

行业趋势

复合调味品行业整合加速，头部企业通过并购补齐品类矩阵，天味食品“赋能型控股投资”模式持续落地，平台化逻辑强化。渠道方面，山姆等会员制仓储超市成为新品放量重要渠道，具备超强产品力的企业有望借助优质渠道实现快速增长。成本方面，上游原材料价格预期维持高位，具备提价能力的龙头企业盈利能力有望改善。中长期看，复合调味品行业消费升级趋势明确，细分品类龙头通过渠道深耕与产品创新持续提升市场份额。

风险提示

并购整合不及预期风险；新品放量不及预期风险；原材料价格波动风险；渠道拓展不及预期风险；行业竞争加剧风险。

社会服务

板块概述

社会服务板块今日无重大行业性催化，但医药和纺服板块昨日领涨全市场，临近半年报预告季，纺服行业中报业绩前瞻显示2026Q2预计纺织制造板块业绩环比改善，服装家纺板块业绩保持稳健。社会服务板块作为消费服务领域的重要组成部分，在高盛研报提及的中国居民资产配置结构性转型背景下，消费服务需求有望逐步修复。但短期缺乏明确催化，建议重点关注中报业绩有望超预期的细分领域龙头。

核心催化

1.中报业绩预告季来临：临近半年报预告季，纺服行业2026年中报业绩前瞻显示上半年归母净利润预计增长超过50%的标的有：百隆东方（棉纺）、富春染织（棉纺）、孚日股份（VC）、延江股份（无纺布）、森马服饰（童装）、三夫户外（户外）；第二季度归母净利润预计增长20%+的标的有：罗莱生活（家纺）、比音勒芬（高端服装）、报喜鸟（高端服装）、歌力思（高端服装）。

2.纺织制造板块业绩环比改善：2026Q2预计纺织制造板块业绩环比改善，棉纺、羊毛、锦纶、皮革、箱包等上游制造环节业绩有望表现靓丽，百隆东方、富春染织、新澳股份、台华新材、兴业科技、开润股份等

标的值得关注。

3.消费服务需求逐步修复：高盛研报表示中国居民资产配置正处于结构性转型的初期阶段，股票和保险有望成为中期的主要受益者；未来核心观察点在于资本市场与企业盈利的回暖信号能否在下半年传导至居民消费市场。

重点个股

社会服务板块暂无明确个股推荐：原始帖子中未提及具体社会服务板块个股，建议重点关注纺服板块中报业绩有望超预期的标的。

百隆东方：棉纺龙头，上半年归母净利润预计增长超过50%，关注。

富春染织：棉纺标的，上半年归母净利润预计增长超过50%，关注。

森马服饰：童装龙头，上半年归母净利润预计增长超过50%，关注。

罗莱生活：家纺标的，第二季度归母净利润预计增长20%+，关注。

比音勒芬：高端服装标的，第二季度归母净利润预计增长20%+，关注。

行业趋势

社会服务板块作为消费服务领域的重要组成部分，中长期趋势取决于居民消费能力的提升与消费意愿的修复。在高盛研报提及的中国居民资产配置结构性转型背景下，股票和保险有望成为中期的主要受益者，居民财富效应有望逐步显现。但考虑到居民风险偏好仍显谨慎以及金融财富分布不均，消费修复大概率呈现结构性、分化性特征。细分领域看，高端消费、服务消费、体验消费等具备韧性，大众消费恢复节奏相对较慢。纺服板块中报业绩前瞻显示制造端环比改善、品牌端保持稳健，为消费服务板块提供了积极信号。

风险提示

居民消费修复不及预期风险；中报业绩不及预期风险；行业竞争加剧风险；宏观经济波动风险；政策落地不及预期风险。

轻工制造

板块概述

轻工制造板块今日表现活跃，箱板瓦楞纸行业呈现淡季不淡态势，库存持续下降叠加进口纸缩量明显，纸价持续提涨。家居出口方面，5月海关口径家具及其零件出口额同比增1.9%，装饰原纸、乳胶床垫、功能沙发等品类出口增速领先。泡泡玛特数据显示5月线上GMV达3.16亿元，同比增79%，CRYBABY表现亮眼带动销售热度提升。包装龙头永新股份进入上行周期，产能扩张叠加持续提价，当前估值13X+具备安全边际。

核心催化

- 1.箱板瓦楞纸涨价持续：截至6.22，玖龙、山鹰、理文库存持续下降，环比分别-1.66、+0.05、-0.5万吨；5月箱板纸、瓦楞纸进口量分别同比下降26%、25%；截至6.23，箱板纸/瓦楞纸均价较4月最低价分别上涨217/413元/吨，淡季不淡特征明显。
- 2.泡泡玛特IP热度分化：段永平持仓比例由6.04%升至6.88%；5月CRYBABY GMV 0.62亿元同比增683%，Vacation Mode On与泪流成海系列新品贡献显著；LABUBU隐藏款溢价率环比表现参差，普通款整体平稳。
- 3.永新股份产能扩张加速：26Q2末投产3万吨BOPE膜、26Q3末投产1万吨新型功能膜，产能扩张超30%；Q2淡季彩印销量仍有望实现10%左右增长，价格在经历连续4年下降后有望进入上涨通道。
- 4.裕同科技切入液冷赛道：子公司华研科技MIM技术领先，越南基地布局优势，开发液冷产品已送样北美核心大客户，有望成为tier1供应商；包装主业稳定贡献eps，25年现金分红+回购12.74亿元，占归母80%。

重点个股

玖龙纸业：箱板瓦楞纸弹性最大、木浆自给率持续提升，永续债提前赎回贡献利润弹性，推荐。

太阳纸业：林浆纸一体化，成本优势最显著，受益箱板纸和木浆盈利改善，高股权激励目标，推荐。

永新股份：产能扩张+份额提升+持续提价，估值13X+，历史分红80%左右，对应股息率6%+，推荐买入。

裕同科技：包装主业深耕高端精品包装，液冷赛道扩品类空间广阔，28年对应PE 22、19X，推荐买入。

泡泡玛特：CRYBABY

5月销售表现领先，段永平增持彰显信心，建议关注。

行业趋势

箱板瓦楞纸行业供给端进口纸缩量趋势明确，5月进口量同比降幅达25-26%，叠加国内供给增量逐渐收缩，出口拉动需求超预期改善，国废偏紧构成成本支撑。下半年为传统旺季，纸价有望持续提涨。家居出口方面，装饰原纸、乳胶床垫、功能沙发等品类维持较高增速，海外需求韧性较强。包装行业头部企业加速产能扩张与份额提升，同时积极布局液冷等新兴高成长赛道，平台化横向业务扩张趋势明确。

风险提示

原材料价格波动风险；下游需求不及预期风险；产能扩张不及预期风险；海外业务拓展不及预期风险。

医药生物

板块概述

医药生物板块今日继续估值修复，CXO板块领涨医药，药明康德、凯莱英涨停，多个CXO公司涨幅良好。商务部《利用外资固稳促优行动方案》明确支持外资参与医药等产业高质量发展，提出抓紧研究出台药品分段生产实施细则，便利境外药品上市许可持有人开展生物制品、化学药品跨境分段生产。第12批国家组织药品集中带量采购公告发布，涉及65个品种，预计规模近600亿元。创新药板块经震荡调整后，近一个月较多公司公告回购提振市场信心，26年至今SW港股医药生物所有公司回购金额达到60.1亿港币，底部信号集中释放。

核心催化

1.商务部支持外资参与医药产业高质量发展：《利用外资固稳促优行动方案》提出支持外资参与医药等产业高质量发展，抓紧研究出台药品分段生产实施细则，便利境外药品上市许可持有人开展生物制品、化学药

品跨境分段生产；抓紧研究报批进一步扩大生物技术、外商独资医院领域开放试点区域范围；支持保险公司将更多创新药械纳入商业保险保障范围；大力吸引外资企业在华设立研发中心。

2.CXO板块领涨医药：药明康德、凯莱英涨停，多个CXO公司涨幅良好；外需CXO看好中报业绩兑现，新分子逐渐进入商业化阶段，多肽/小分子GLP-1相关产业链带来结构性增量；内需CXO订单端先于收入端进入修复，26Q1多个临床前CRO新签订单出现高双位数到翻倍以上增长态势。

3.创新药板块底部回购信号集中释放：26年至今SW港股医药生物所有公司回购金额达到60.1亿港币，25年全年为42.5亿港币；近1个月期间的24家港股上市公司公告已回购金额达42.03亿港币；此外康方生物、映恩生物、药明合联、瑞博生物和基石药业等10+家公司公告回购或增持计划。

4.超长效自免管线布局加速：艾伯维近期有望以109亿美金收购美国生物科技公司Apogee Therapeutics，加速下一代长效自免管线布局；近1年时间艾伯维、GSK、诺华等多家企业布局该赛道，已发生5起较大金额的收并购案例；国内超长效自免管线出海机会值得关注，康诺亚、和铂医药、天辰生物、荃信生物、恒瑞医药、三生国健、智翔金泰等标的布局领先。

重点个股

CXO板块：

药明康德：CDMO龙头，26年PE不到15X，业绩确定性高，推荐。

凯莱英：CDMO标的，涨停，推荐。

泰格医药：临床CRO龙头，订单同比双位数增长，推荐。

昭衍新药：临床前CRO标的，26Q1新签订单同比+111.6%，推荐。

益诺思：临床前CRO标的，26Q1新签订单同比+198.79%，推荐。

创新药板块：

恒瑞医药：pharma龙头，TSLP单抗III期已授权GSK，推荐。

百利天恒：biotech龙头，推荐。

科伦博泰：ADC龙头，芦康沙妥珠单抗联合奥希替尼一线治疗EGFR突变NSCLC转化研究成果发表于《》，推荐。

信达生物：IO2.0龙头，Harmoni-6试验OS中期分析HR超预期，推荐。

康方生物：双抗龙头，回购增持计划公告，推荐。

康诺亚：IL-13/TSLP双抗即将III期，超长效自免管线布局领先，推荐。

和誉医药：与礼来签署战略研发合作与授权协议，潜在总金额高达19亿美元，关注。

海思科：HSK42360及HSK39297授权Nuvectis，交易总额最高14.61亿美元，关注。

行业趋势

CXO板块：2025年以来CXO板块呈现"订单→业绩→资金"传导，步入新一轮景气周期。CRO新签订单量价齐升，研发需求复苏，行业并购整合加速；CDMO关注新分子大单品放量，增长稳、有业绩、估值低。大部分公司26年PEG不到1X，康德26年PE不到15X，配置价值凸显。

创新药板块：ASCO2026国产新药成为主角，Harmoni-6试验OS中期分析HR超预期表明从PFS获益传导OS获益的趋势已十分明晰，整体IO2.0的全球价值逐步de-risk，后续催化剂可期待重磅交易以及全球III期试验数据持续读出。展望Q3，ESMO及WCLC大会将至，国产创新药有望再次成为全球关注焦点。

AI制药：AI加速重塑制药传统研发范式，已全面渗透至靶点识别、虚拟筛选、全新设计、ADMET预测以及自动化合成等核心环节；全球AI制药已涌现出一批具备平台化能力与商业化验证的标杆企业，商业化验证期加速突破。

风险提示

集采政策超预期风险；地缘政治风险影响CXO订单；研发失败风险；商业化不及预期风险；反腐政策影响；BD政策动向扰动。

公用事业

板块概述

2026年6月24日公用事业板块整体表现平淡，但细分领域分化明显。以算力租赁、液冷、数据中心电力配套为代表的AI基础设施相关标的持续获得市场关注，多家机构发布报告重申液冷产业链和算力主线的投资逻辑。大连热电、恒盛能源、杭州热电等传统热电标的受绿电政策催化盘中涨停。市场整体偏向科技成长风格，公用事业板块资金关注度相对有限，AI产业链溢出效应是少数持续活跃的方向。

核心催化

1. Rubin全液冷平台落地，液冷进入全面加速期：英伟达官方披露Rubin为全球首个100%液冷的AI计算平台，推动数据中心从"局部散热优化"迈向"全系统热架构重构"；7月中下旬谷歌新一批液冷订单有望下给供应商，7月13日谷歌供应商大会即将召开；液冷产业进入从0到1到N的加速扩散期，2028年CDU泵行业空间超300亿。

2. 英特尔联合英维克、嘉实多完成冷板工质验证：AI算力中心进入系统级液冷时代，液冷产业链从"可选"变为"必选"，国内外AI服务器出货放量带动冷板液冷、浸没式液冷及CDU等环节持续扩产。

3. 国家能源局发布非公共电网可再生能源项目绿证核发通知：针对离网、用户侧内部并网等非公共电网新能源项目出台绿证核发细则，实现可再生能源绿证全覆盖，填补政策空白；利好算力直连绿电项目，完善绿色消费激励机制。

4. 亚马逊砸232亿锁定德国海风：亚马逊6月19日宣布与Skyborn Renewables签署德国史上最大单笔PPA，锁定波罗的海Gennaker风电场600MW零碳电力（总规模976.5MW，2028年底投运）；再次催化欧洲海风产业链出口逻辑。

5. 东方电气获首次覆盖，目标价HK\$50.30：公司为国内三大发电设备制造商之一，覆盖火电/水电/燃气轮机/核电/风电；预计26-28年每股收益复合增长率29%（vs 22-25年10%），自主燃气轮机出口有望持续超预期；给予目标价50.3港元，对应当前股价99%上涨空间。

6. 算力租赁景气持续：海外Spot租赁价格继续上涨（Lambda 2023年部署的H100租赁费率比2023年更高），长期合约比例上升不代表实际需求减弱，而是反映算力供需紧张；腾讯云上调AI算力服务价格，直接反映核心硬件供应链成本上行。

重点个股

英维克：液冷温控龙头，液冷解决方案覆盖冷板式、浸没式等多种技术路线；与英特尔、嘉实多联合完成冷板工质验证，AI算力中心进入系统级液冷时代核心受益标的。

飞龙股份：液冷泵核心标的，配套谷歌等北美头部客户已实现出货，泵类领域获较大市场份额；CDU泵28年行业空间超300亿。

大金重工：欧洲海风桩基/塔筒出口龙头；亚马逊Gennaker项目落地进一步验证中国海风产业链出口机遇；天顺风能、海力风电、东方电缆、中天科技等海风产业链标的同步受益。

东方电气：燃气轮机+核电+风电一站式能源装备龙头；自主燃气轮机出口持续超预期，首次覆盖给予目标价HK\$50.30（99%上涨空间）。

朗坤科技：UCO生物质资源再生具备稀缺特许经营属性（锁定一线城市和大湾区油脂资源）；算力业务四个边际变化积极推进：中山27MW政府高层推动项目、深圳/北京/中山绿电直连+智算机房、持卡出租闭口订单在筛、老板亲自出海对接卡渠道。

行业趋势

公用事业板块中期趋势围绕"AI算力基础设施"和"新能源出海"两条主线。液冷产业链从0到1切入北美Tier1供应链为确定性方向，谷歌、英特尔等头部客户的供应商认证是核心壁垒；算力租赁进入业绩兑现期，国产算力涨价+Token经济新模式+运营商分成机制为相关公司提供利润弹性；欧洲海风订单进入驱动阶段（亚马逊等科技巨头绿电刚需+本土产能缺口），中国海风产业链出口是中期重要方向；绿证核发政策完善推动离网新能源+算力直连项目加速落地。

风险提示

液冷、算力租赁等新业务订单兑现节奏存在不确定性；绿电政策执行进度慢于预期；欧洲海风项目面临地缘政治和竞争加剧风险；传统热电企业盈利改善持续性依赖煤价和电价政策。

交通运输

板块概述

2026年6月24日交通运输板块油运子行业全面大涨，霍尔木兹海峡通航实质性恢复是核心驱动，多家券商发布深度报告确认VLCC运价大幅反弹并持续外溢至西非、美湾航线。当日海峡通行艘次显著增加，波斯湾内首个VLCC租约以WS 550点成交印证高运价落地；VLCC中东航线运价收于51.4万美元/天，TD22（美湾-中国）周环比大幅跳涨86%/39%至近15万美元。油运之外，其他交运子板块表现平淡，市场资金集中围绕油运板块进行做多配置。

核心催化

- 1.霍尔木兹海峡通航实质恢复，VLCC高运价初步兑现：6月18日美伊达成谅解备忘录至今，海峡日均通行量恢复至冲突前（1-2月）19%水平；6月17-22日日均32艘次（vs冲突期间日均11艘次），6月23日录得4艘VLCC进出波斯湾；Okeanis Eco Tankers旗下Nissos Kea成交波斯湾内货盘，RV TCE约59万美元/天；湾内ADNOC货盘成交据传达WS 550点（对应55万美元TCE）。
- 2.美国OFAC发布伊朗石油制裁60天豁免：6月22日美国发布伊朗通用许可证X，正式豁免伊朗石油制裁60天；委内瑞拉"黑转白"已作示范，伊朗合规VLCC市场若兑现，对应约4.7%-7.0%需求增量（37-51艘VLCC），极端情况下"双轨制"仍在，不影响合规市场供需平衡。
- 3.油运运价外溢至西非、美湾航线：海峡通行第一阶段运价冲高逻辑持续兑现，TD22（美湾-中国）环比+19%至116203美元/天，延布-韩国WS点数环比+79%至250点；各航线运价联动上行，印证高运价中枢的可持续性。
- 4.全球原油库存低位，补库需求支撑中期运价：伊朗冲突以来全球原油库存累计消耗约4亿桶，各国新增储备基地建设规划预计带来约5亿桶额外采购需求；SPR库存降至3.4亿桶（1984年以来历史最低），补库动力强劲。
- 5.中信博中东交付受限缓解：霍尔木兹海峡重新开放后，公司此前因地缘政治因素受限的中东交付问题有望解决，运输成本进一步恢复；阿联酋Q1签单3GW，地缘政治因素放缓后需求有望进一步提升。

重点个股

招商轮船：油运核心标的，26Q2 VLCC

TCE环比保持高增，季度业绩有望创历史新高（约40亿）；按VLCC TCE 20万基准情形测算年利润220-230亿，当前对应6-8倍PE；重申目标市值2200亿+，不排除进一步上修。

中远海能：AH股油运龙头，VLCC运力领先；湾内油轮已全部驶出；26Q2业绩弹性显著；按VLCC TCE 20万美金/天基准测算年利润约220-230亿，目标市值2200亿+。

招商南油：Suezmax/Aframax等多船型布局，油运景气周期受益标的；与招商轮船、中远海能同为核心推荐。

中信博：跟踪支架龙头，在手订单合计91亿元（其中跟踪支架80亿元，同比+53.85%），订单量历史新高；霍峡开放后中东运输成本恢复，需求有望进一步提升；欧洲Q1签单300MW，欧洲+拉美全年有望2GW+。

行业趋势

油运行业中长期高景气确定性高。霍尔木兹海峡通航恢复为第一阶段（运价冲高），后续关注补库需求（全球10亿桶补库需求，分1-2年完成，日均91-137万桶增量）推动的第二阶段运价高位运行。VLCC运力供给趋紧（二手船价格较新船高11.1%，船东重置成本抬升，资产属性从“低回报强周期”转向“刚需战略资产”），在手订单影响2029年及以后，长锦商船扫货VLCC为供给和格局重要逻辑。美联储加息预期分化（基准预测为不加息，利好全球贸易和油运需求），伊朗制裁豁免60天后关注合规市场扩容节奏。

风险提示

美联储若超预期加息可能压制全球贸易需求；伊朗制裁豁免到期后政策不确定性；新运力集中交付（2027-2028年）对运价形成压力；地缘政治反复风险。

房地产

板块概述

房地产板块今日继续遭遇资金抛售，高盛中国午盘数据显示房地产和消费股继续遭到抛售。宏观层面，2026年1-5月全国政府性基金预算收入同比

下降19.2%，国有土地使用权出让收入降幅持续走扩，全国政府性基金预算收入低位运行，仍与房地产市场调整密切相关。5月财政数据显示契税、土地增值税、国内消费税下降幅度较大，反映房地产市场调整持续。高盛发布的研报表示中国居民资产配置正处于结构性转型的初期阶段，由于房地产在财富积累中的作用逐渐减弱，且存款利率保持在低位，储蓄可能逐步向更广泛的金融资产转移，股票和保险有望成为中期的主要受益者。

核心催化

1.居民资产配置结构性转型：高盛报告称中国居民股票配置相对于其长期潜力而言仍然较低，当前股票在居民资产中的占比不足10%，这表明随着居民逐步拓宽投资领域，进一步资产再配置的空间较大；房地产在财富积累中的作用逐渐减弱，股票和保险有望成为中期的主要受益者。

2.财政政策精准滴灌：2026年1-5月财政收支数据结构性分化明显，财政收入逐月提升，财政支出明显放缓；在保民生和付息上刚性兜底，在一般性发展和基建支出上有所克制；5月份财政收支差额继续改善，为后续相机抉择政策留出腾挪空间。

3.城市更新与存量盘活：财政政策更加积极更体现在提高资金使用效益，政策协同是亮点，财政建机制、出资金，金融提供流动性，工信等部门提出项目清单，形成财政引导、金融放大、市场运作的传导链条；未来核心观察点在于地方财政压力是否会催生更大力度的存量盘活和增量政策工具。

重点个股

房地产板块暂无明确个股推荐：板块整体仍处调整期，资金持续流出，建议观望。

高股息率的地产公司：若板块估值修复，可关注分红率较高、财务稳健的龙头房企，但当前缺乏明确催化。

行业趋势

房地产市场调整持续，国有土地使用权出让收入降幅持续走扩，全国政府性基金预算收入低位运行。财政政策在保民生和付息上刚性兜底，在一般性发展和基建支出上有所克制，体现政策优先级的调整和资金投放方式的变化。中长期看，中国居民资产配置正处于结构性转型的初期阶段，房地

产在财富积累中的作用逐渐减弱，股票和保险有望成为中期的主要受益者。但考虑到居民风险偏好仍显谨慎以及金融财富分布不均，这一调整不大可能呈线性或覆盖广泛人群。未来核心观察点在于资本市场与企业盈利的回暖信号能否在下半年传导至居民消费市场，以及地方财政压力是否会催生更大力度的存量盘活和增量政策工具。

风险提示

房地产市场调整超预期风险；政策落地不及预期风险；地方财政压力加大风险；居民资产配置转型不及预期风险；资金持续流出风险。

银行

板块概述

2026年6月24日银行板块整体表现平淡，没有直接针对银行个股或银行板块的深度分析帖子出现。银行相关帖子主要来自高盛关于韩国的研究报告，涉及韩国银行信贷超标问题（与A股银行无直接关联）。当日A股市场金融板块中券商出现获利回吐（连续多日走强后涨幅收窄），保险板块则有少量讨论。当日市场主线围绕AI算力、半导体、油运等成长方向，银行板块关注度较低。

核心催化

当日银行板块无重大直接催化事件。银行板块的关注点主要集中在两个方面：

1. 高盛关于中国居民资产配置的研究：高盛报告指出中国居民股票配置相对于长期潜力仍较低（不足10%），储蓄从房地产/存款向金融资产迁移的趋势正在形成，股票和保险有望成为中期主要受益者；间接利好银行财富管理业务和险资权益配置。
2. 上交所启动“提质增效重回报”2.0专项行动：引导上市公司优化ROE、毛利率等经营指标，鼓励提高现金分红比例、股份回购注销等；高股息银行标的持续受到险资和价值投资者关注。

重点个股

当日无直接涉及A股银行个股的分析内容。银行板块整体跟随大盘，当日上证50指数上涨0.58%。

间接相关：中国平安/保险板块：高盛报告看好中国居民资产向股票和保险迁移，商业健康险在“医-药-险-护”一体化产业链中有望成为创新药第二支付支柱；保险板块中长期受益居民金融资产配置迁移和健康险渗透率提升。

行业趋势

银行板块中期趋势以“稳”为主，高股息策略在低利率环境下持续吸引险资和长期配置资金；净息差收窄趋势边际趋缓但压力仍在；房地产风险化解和地方债务置换稳步推进，改善银行资产质量预期；财富管理转型为银行打开中间收入增长空间。保险板块中期逻辑相对更强，居民储蓄向金融资产迁移、商业健康险扩围和养老金第三支柱建设为保险行业提供负债端增量，权益市场回暖带动保险资金投资收益率改善。

风险提示

当日无重大风险提示。银行板块关注度低，市场主线在成长方向；房地产风险化解进度存在不确定性；利率下行对银行净息差形成持续压力。

非银金融

板块概述

2026年6月24日非银金融板块整体表现平淡，板块内部分化明显。券商板块在连续多日走强后出现获利回吐、涨幅收窄（属于正常技术调整，非基本面变化）；保险板块有少量讨论，主要围绕“医-药-险-护”一体化产业链的长期投资逻辑；当日市场主线集中于AI算力、半导体设备和油运，非银金融板块整体关注度偏低。盘后消息显示谷歌液冷订单催化+SK海力士ADR发行是当日少数直接涉及非银金融的内容。

核心催化

1.SK海力士正式决定在美国纳斯达克发行ADR：董事会决议通过，新股最大发行限额1779万股，参考发行价约45.5万亿韩元（以6月23日收盘价折算），预计7月10日上市；资金用途为龙仁半导体集群Y1工厂建设、清州P&T7先进封装工厂建设及EUV光刻机采购（7.81万亿韩元采购EUV设备）；由美国银行证券、花旗、高盛、摩根大通联合承销，标志着韩国存储龙头加速登陆全球资本市场的里程碑事件。

2.SK海力士EUV设备采购披露：斥资7.81万亿韩元（折合69.13亿欧元）采购EUV扫描仪设备，分两期交付（2026年3月至2027年12月）；配套龙仁和清州两大厂区扩建，保障AI存储芯片和先进封装产能供给。

3.券商连续上涨后出现获利回吐：市场预期券商板块短期调整，但中期基本面（资本市场改革、财富管理转型、衍生品业务扩张）持续向好，调整后提供再次配置机会。

4.高盛看好中国居民资产向股票和保险迁移：中国居民股票配置不足10%仍低于长期潜力，储蓄搬家趋势一旦启动，股票和保险为中期主要受益方向；利好财富管理业务领先券商和寿险龙头。

5.保险在“医-药-险-护”一体化产业链中定位明确：商业健康险成为创新药第二支付支柱（若创新药支付占比从7.8%提升至15%-20%，对应300-400亿增量市场），政策打通医保与商保数据孤岛、长护险全国扩围等趋势明确，保险公司从“事后赔付”向“全程健康管理方”转型打开长期空间。

6.PCIE Switch关注度低但算力需求确定：2028年全球市场300亿元（国产算力配套空间70亿元），博通占据全球服务器市场90%以上份额，国产替代尚处早期，关注数渡科技、芯动科技等相对领先的公司，以及有望从Retimer切入的澜起科技。

重点个股

朗坤科技：UCO现金牛托底，算力进入落地窗口；27MW中山项目由政府高层推动，拟分三个9MW试点；深圳/北京/中山三地同步推进绿电直连+智算机房；已有多家闭口订单在筛，短期优先做持卡出租验证；老板亲自出海对接卡渠道，银行/金租授信同步推进。

平治信息：算力租赁核心标的，截止26年4月28日累计订单超40亿元，算力总规模2.69万PFLOPS（含在途订单）；客户从运营商向金山云、阿里云等头部云服务商拓展；拟募资10亿加码算力中心，深化国产算力布局。

招商轮船/中远海能：油运板块券商给出强call（非银金融属性），按VLC C TCE 20万基准测算年利润220-230亿，目标市值2200亿+。

中国平安/中国人寿：居民资产迁移受益标的；商业健康险扩围+长护险全国推进+险资权益投资回暖，中期配置价值显现。

澜起科技：PCIe Retimer切入PCIe Switch赛道，有望受益国产算力芯片配套需求放量。

行业趋势

非银金融板块中期趋势呈现三条主线：一是保险行业受益居民储蓄向金融资产迁移、商业健康险扩围和"医-药-险-护"产业链打通，负债端和资产端双改善；二是算力租赁进入业绩兑现期，Token经济新模式和算力涨价为相关公司提供利润弹性，SK海力士ADR发行带动韩资流入关注度提升；三是券商板块短期调整不改中期向好趋势，资本市场改革和财富管理转型提供基本面支撑。

风险提示

SK海力士ADR发行定价存在市场波动风险；算力租赁订单兑现节奏存在不确定性；保险负债端改善依赖政策和销售环境；资本市场波动影响券商自营和财富管理收入。

商贸零售

板块概述

商贸零售板块今日受美伊和谈预期影响，跨境出海链表现活跃。2026年1-5月我国货物贸易进出口总值20.68万亿元，同比增15.3%，其中出口11.91万亿元，同比增11.8%，外贸活力与韧性并举。5月美国零售和食品服务销售额环比上涨0.9%，超出市场预期，同比增速达6.9%，为2023年1月以来最强表现，海外消费韧性彰显。跨境电商板块年内库存压力大幅减轻，头部卖家自26Q1起增速逐渐修复，备货、上新节奏恢复支撑年内业务增长。

核心催化

- 1.美伊和谈推动跨境出海受益：美伊达成协议预期下，市场持续交易跨境出海受益逻辑；5月单月我国外贸进出口4.45万亿元，同比增16.9%，其中出口/进口分别为2.59/1.86万亿元，增13.8%/21.5%。
- 2.美国零售数据超预期：5月美国零售和食品服务销售额环比上涨0.9%，超出市场预期的0.6%；同比增速达6.9%，为2023年1月以来最强表现，无店铺零售业与机动车辆及零部件分项维持较高增速。

3.跨境电商库存压力释放：行业库存自2025Q3达到高点后，华凯易佰、赛维时代等企业在细分品类去库存成效显著，预计2026年库存压力较2025年大幅释放，减值损失进一步优化，利润有望加速释放。

4.618即时零售翻倍高增：618周期即时零售成交额628亿元，同比增112.3%为最大亮点；综合电商成交额8636亿元，同比增0.9%；整体电商平台相对品牌企业更加积极，品牌企业更多采取保利润策略。

重点个股

安克创新：跨境出海龙头，主动备货应对成本涨价风险，品牌力强，推荐。

绿联科技：消费电子跨境龙头，受益于海外消费韧性，推荐。

赛维时代：细分品类去库存成效显著，26年库存压力大幅释放，利润有望加速释放，关注。

华凯易佰：去库存成效显著，上新节奏加速，关注。

小商品城：外贸活力彰显背景下受益，关注。

焦点科技：跨境电商服务商，受益于行业景气度提升，关注。

行业趋势

跨境电商板块26年内收入端维持景气，库存压力较2025年大幅释放，头部卖家备货、上新节奏恢复支撑业务增长。但利润端或将受到多重因素影响：汇率方面26Q1以来财务费用率同比+1.8pct，侵蚀短期利润；运费方面自3月以来中东局势紧张推升油价，将间接传导至企业运输成本；退税申报流程于4月20日正式启动，可退税金额及能否成功退税具有一定不确定性。中长期看，我国跨境电商在品牌化、本土化、多元化方向上持续演进，具备全球竞争力的头部卖家有望持续提升市场份额。

风险提示

汇率波动风险；运费价格上涨风险；退税政策不确定性风险；海外消费需求不及预期风险；贸易政策变化风险。

综合

长电科技（封测龙头）：拟投资78亿元在上海临港“东方芯港”建设高端先进封测工厂，面向高性能计算、AI数据中心、光通信等应用。注册资本40亿元，分两期建设，一期计划2028年下半年完成。2.5D/3D封装是AI高算力芯片必经之路，NV

B200芯片2.5D封装价值约1300美元/颗，媲美先进制程。

油运超级周期（VLCC）：6月23日VLCC TCE收40.86万美元/天，单日暴涨4.06万美元，节奏：6.16→29.05万；6.18→32.27万；6.22→36.80万（单日+4.53万）；6.23→40.86万（单日+4.06万）。市场实际成交价WS 650-750，折算70-82万美元/天。保本TCE仅3万美元/天，当前盈利空间巨大。

存储产业链业绩传闻：传存储厂商中报炸裂，多家核心公司业绩预告报送到交易所被否（理由：太猛，担心引起市场过热）。具体传闻：兆易业绩预增11倍、同有8倍、佰维30倍、江波龙52倍、德明利110倍。

MLCC涨价周期：AI服务器客户对MLCC“价格脱敏”，供应商拥有前所未有的定价权。0603 104 50V出厂价2个月前5元/千颗，现20元/千颗。关注利和兴（江门工厂100%散单，Q2毛利率从-18%提升至55%）、奕东电子（光模块液冷Cage核心供应商，27年目标市值600亿）。

半导体设备链：京仪装备（超低温Chiller存储客户独供，短期目标市值300亿，长期400-500亿）；华峰测控（功率测试+SoC测试+SLT三块合计目标市值2150亿）；迦南科技（引入光刻胶资产）；臻宝科技（硅零部件平台=3X做多长江存储）。

AI应用/互联网：字节Force大会发布豆包2.1（6月日均Token 180万亿）、Seedance 2.5；MiniMax股权激励授予（7月9日首批解禁，阿里/米哈游表态长期看好）；豆包正式推出专业版订阅（三级阶梯定价）。

航天/国防：长征十号乙航警发布（广联航空八院参股+贮箱核心配套）；航天电器昇腾950核心供应商（7月中旬大规模出货，目标市值600亿，长期千亿）。

金融监管：多家私募收到通知，监管要求暂停跨境TRS（总收益互换）规模新增。

航空/交运：暑运降至，油价回落带动燃油附加费下调，春秋/三大航/H华夏左侧布局机会。民航6月22日国内旅客量185万（同比+0.7%），近7

日全票价同比+3.1%。

农机：一拖股份（601038）5月大拖产量1.09万台（同比+46.5%），1-5月累计大拖6.99万台（同比+17.1%），印证大型化升级主线，出口销量首破万台（同比+41%）。

战略矿产出口管制：中国表示正在加强举报人举报违反战略矿产及相关两用物项出口管制行为的途径。

海康威视/大华：国金产业研究看好，安防双寡头毛利率连续4季度同比提升，创新/AI业务快速增长，分红+回购占利润70%+，股息率4%+，估值处于历史后1/4分位。

宇晶股份：磷化铟衬底切割标的，6月24日涨停（回应高测股份此前的"头部客户独家测试"声称）。

MiniMax：股权激励116.88万份A类普通股，阿里/米哈游明确表态长期看好。

家用电器

板块概述

家用电器板块今日受制冷剂涨价预期驱动，氟化工行业6月迎第三次调价，Q3长协涨幅或有所扩大。6月22日浙江大厂制冷剂月内第三次调价：R22内贸报价2.4w/t（+2000元/吨）；R410a内外贸报价6w/t（+500元/t）；R134a外贸报价6.5w/t（+2000元/t）。R32、R410a三季度长协价格有望继续上调，涨幅相比Q1、Q2有所扩大，保持稳健上行态势。R134a、R125等其他高GWP品种下半年行情跃跃欲试，R134a或将成为第一个报价突破7w的品种。海峡放开打通卡点，制冷剂商业模式早已脱离成本扰动，原油价格波动对制冷剂价格几乎没影响。

核心催化

1.制冷剂6月迎第三次调价：6月22日浙江大厂制冷剂月内第三次调价，R22内贸报价2.4w/t（+2000元/吨），R410a内外贸报价6w/t（+500元/t），R134a外贸报价6.5w/t（+2000元/t）；梅兰R32、中化R134a报价向高位靠拢，近期不同品种价格频繁变动，新一轮行情或将展开。

2.Q3长协涨幅扩大：R32、R410a三季度长协价格有望继续上调，涨幅相比Q1、Q2有所扩大，保持稳健上行态势；在今年为空调小年大背景下，空调制冷剂价格保持稳中有增尤为难得，进一步证明了定价权能力以及修复式上涨逻辑。

3.海峡放开打通卡点：船运通畅后，各企业在手积压订单马上交付，供需两旺，缓解中东地区无制冷剂可用的局面；中东、印度配额基线期还剩半年，考虑到船运、过关时间，时间窗口仅剩3、4个月，抢货行情大概率发生；国际制冷剂库存低位，欧美、东南亚等地库存告急，厄尔尼诺影响逐步显现，需求回升。

4.三代制冷剂5月出口价延续涨势：根据海关总署数据，5月R32出口量2783.37吨（同比-57.89%），均价57065.32元/吨（同比+32.63%）；R134a混配出口量9677.96吨（同比-5.78%），均价53026.31元/吨（同比+21.07%）；2026年为中东、印度等国家基线年最后一年，在海外制冷剂库存见底的背景下，对于补库需求强烈。

重点个股

巨化股份：制冷剂龙头，三代制冷剂涨价核心受益标的，推荐。

三美股份：制冷剂核心标的，推荐。

永和股份：制冷剂标的，关注。

东岳集团：制冷剂标的，关注。

昊华科技：氟化工新材料标的，关注。

东阳光：制冷剂及电子新材料标的，关注。

行业趋势

制冷剂行业定价权能力显著，在空调小年大背景下价格仍保持稳中有增，修复式上涨逻辑持续验证。2026年为中东、印度等国家基线年最后一年，在海外制冷剂库存见底的背景下，对于补库需求强烈，前期中东冲突海峡封锁下部分积压订单同样有望回补，出口放量空间巨大。印度地区空调渗透率仅10%左右，长期成长空间广阔。本轮涨价原厂会采取高频慢涨方式拉长盈利窗口，压降客户抵触，当前供需看不到拐点。R134a、R125等其他高GWP品种下半年行情有望大幅好于上半年，R134a或将成为第一个报价突破7w的品种。制冷剂商业模式早已脱离成本扰动，原油价格

波动对制冷剂价格几乎没影响，盈利确定性较强。

风险提示

下游需求不及预期风险；产能扩张超预期风险；出口政策变化风险；海外市场需求不及预期风险；行业竞争加剧风险。

催化日历

2026-07-10 SK海力士纳斯达克ADR上市

涉及：港股存储板块、SK海力士概念股

2026-07-17-20 WAIC 2026（上海）

华为Atlas 950 SuperPoD真机首次展出，昇腾950超节点正式亮相。涉及：昇腾算力链（华丰科技、航天电器、庆虹电子等）、AI算力全产业链

2026-07月中旬 昇腾950产业链大规模出货（前瞻）

航天电器高速背板连接器预计7月中旬大规模出货，保底份额20%、目标30%，下半年70-80万卡，明年300万卡。华丰科技6月高速线模组订单环比增长近10倍。涉及：连接器产业链

2026-07月下旬 苹果可折叠iPhone量产启动

苹果首款可折叠iPhone进入批量生产阶段，三星显示越南工厂完成OLED模组筹备。涉及：折叠屏产业链

2026-08月 昇腾950DT芯片华为云上线

华为云昇腾950DT芯片从原计划Q4提前至8月上线，自研144GB高速HBM、4倍性能提升。涉及：AI算力链

2026-08月 MLCC日系客户上量

太阳诱电离型膜通过验证后预计8月开始上量。涉及：洁美科技等MLCC材料链

2026-08-9月 加息预期回摆（机构前瞻）

东吴金属预计Q3通胀降温，加息预期回摆将为有色板块反弹创造基础。
涉及：有色金属

2026-09月 苹果可折叠iPhone新品发布会

苹果9月新品发布会，可折叠机型（Pro/Pro Max/Ultra）作为主推产品。涉及：消费电子链

2026-Q3 台积电先进制程涨价落地

台积电下半年将对3nm及以下先进制程涨价约15%，2027年继续调涨。
涉及：中芯国际、华虹半导体

2026-Q3 封测旺季到来

Q2-Q3旺季到来，封测厂商稼动率满载+产品结构优化+价格上涨。涉及：
长电科技、通富微电、盛合晶微

2026-06月底 昇腾950供应商份额确定

224G高速互联产品6月底确定供应商份额（华丰科技/中航光电/航天电器/庆虹电子已通过认证）。涉及：华为算力链供应商

2026-06-24（中芯国际Q2均价提升5-6%）

中芯国际Q2单季度预计均价提升5-6%，提价部分有望增厚全年盈利（此前净利率不到10%）。涉及：成熟制程晶圆厂

2026-2027年 星钥光子硅光产线通线

星钥光子（长光华芯联合亨通光电、东辉光学设立）8英寸90nm硅光芯片量产线总投资50亿元，计划2026年底工艺通线、2027年正式投产。涉及：光通信产业链

2026年下半年 长江存储、长鑫存储HBM扩产提速

SEMI预测长鑫HBM产能2026年底扩至3万片/月、2027年底5.5万片/月。涉及：存储封测、洁净室产业链

2026-2027年 长电科技临港封测工厂

长电科技上海临港高端先进封测工厂一期计划2028年下半年完成（项目投资总额78亿元）。涉及：先进封装产业链

连板与强势股

当日涨停/强势个股及板块：

洁净室板块集体涨停：柏诚股份、亚翔集成、太极实业、深桑达A均涨停，圣晖集成涨幅5%。催化：台积电代工全线涨价+SEMI预测长鑫长存HBM扩产提速，洁净室龙头深度受益。

药明康德（603259）：早盘一度触及涨停，股价刷新多年以来新高。医药健康板块本周持续获得资金净流入，核心逻辑是板块估值低位+基本面持续改善。

台积电涨价受益链：先进制程涨价+AI驱动全球供应链结构调整，中芯国际、华虹半导体等A股晶圆厂受益国产AI带动的电源管理、硅光、特殊存储增量需求。

PCB上游材料：覆铜板、电子玻纤等板块在昨日回调后今日再度获得资金青睐，市场普遍预期7月会迎来新一轮涨价。中国巨石（电子布涨价）、平安电工（电子级玻纤布）等。

AI服务器高端PCB：台湾电路板协会数据显示2026年Q1台湾PCB产业产值同比提升19.6%，创历年一季度历史最高，主要受益AI服务器需求（IC载板、高层数板、高密度互连板）。

商业航天：长10乙火箭转运前往商发2号发射工位，卫星ETF（鹏华563790）关注度提升。

ETF关注

化工ETF鹏华·159870：草甘膦、正丙醇锆、丙二醇（Rubin液冷受益）、VC、碳酸锂等化工品涨价逻辑
农业ETF鹏华·159041：化工品涨价链粮食ETF鹏华·159698：化工品涨价链
科创新能源ETF鹏华·588830：能源转型创业板
新能源ETF鹏华·159261：新能源电池ETF鹏华·560410：碳酸锂涨价
港股通创新药ETF鹏华·159286：港股创新药
港股通医药ETF鹏华·513

700：港股医药科创医药ETF鹏华·588250：科创医药医疗器械ETF鹏华·159057：医疗器械卫星ETF鹏华·563790：商业航天（长10乙火箭转运催化）

海外财报速览

当日无海外重要财报披露。

重点关注：美光科技财报即将披露（具体日期以实际为准），市场视为AI交易行情的关键风向标。

风险提示

风险提示

全球AI交易遭遇"黑色星期二"，韩国市场杠杆平仓引发全球科技股连锁回调，A股创业板指大跌近4%，纳指创近一年第三大单日跌幅，费城半导体指数大跌近8%。本轮下跌由韩国杠杆ETF监管收紧预期、MSCI升级落空、美光财报前避险、谷歌AI人才流失等多重因素共振触发，但本质是获利兑现与情绪调整，并非AI产业趋势反转。

核心催化

- 韩国杠杆踩踏传导全球：隔夜KOSPI暴跌10%，外资单日抛售韩股超250亿美元，SK海力士单日成交260亿美元创历史天量，2倍做多SK海力士杠杆ETF收盘暴跌24%，杠杆强制平仓负反馈扩散至全球半导体板块，费城半导体SOX指数大跌近8%
- 多重利空共振压制科技股：MSCI拒绝将韩国纳入发达市场观察名单、韩国监管计划出台杠杆ETF全套限制、居民信贷收紧预期、外资+养老金持续被动卖出四重压制，叠加谷歌AI关键人才流失引发模型分化担忧、美光财报前避险情绪发酵、月末养老金400亿美元抛售预期
- A股风格再平衡诉求增强：市场结构恶化与TMT行业交易拥挤、每天几十家上市公司集体提示风险背后的监管信号、临近季末公募基金调仓等因素导致风格频繁轮动，资金不愿追高，有色新能源等前期热点大跌

核心标的及逻辑

1. 存储板块（短期调整）：

- SK海力士：韩国杠杆ETF强制平仓导致股价大跌12%，但公司千亿级扩产长期利好，总统将于25日与三星副会长会面敲定半导体集群落地细则
- 美光科技：6月24日盘后发布财报，历史规律显示财报后6个交易日有5个次日下跌，资金提前减仓规避预期差，但AI驱动存储需求持续高增
- 三星电子：推出基于第九代V-NAND的UFS 5.0存储产品，读写带宽较UFS 4.1翻倍，专为端侧AI优化

2. 液冷板块（订单业绩兑现）：

- 英维克：英特尔联合嘉实多完成冷板工质验证，公司为最直接映射标的，具备液冷全链条与系统级方案能力
- 大元泵业：明确收到谷歌液冷泵首批订单，份额60%大超市场预期，后续订单H2陆续交付，28年CDU泵行业空间超300亿
- 申菱环境：7-8月有望迎来多客户订单落地共振，CDU进展有望超预期

3. PCB/mSAP板块（产能紧张涨价）：

- 鹏鼎控股：mSAP产能约28万m²，预计2026年7月底达40万m²，11月提升至50万m²，5月光模块PCB收入达4亿元
- 兴森科技：拟募资39亿投资mSAP，BT载板、ABF载板、光模块用板多重beta共振，获中际旭创数亿元规模订单
- 欧克科技：mSAP设备核心铲子股，完成飞仕达战略并购，闪蚀线已进入深南、兴森等mSAP领先厂商验证

行业趋势

- 韩国杠杆风险需持续关注：今年韩股暴涨杠杆推动关键，类似2015年A股证监会对外配资的清查，如果后面杠杆工具受到政策限制，韩股可能无法快速涨回
- AI产业趋势未反转：本轮回调本质是获利兑现+多重预期扰动，并非AI驱动存储长牛的基本面反转信号，美股比韩股更关键，后续AI巨头、硬件厂商、费城半导体指数的表现是关键观察点
- 7-8月财报季是下一阶段支撑：业绩预期可能成为下一个阶段的关键支撑，长鑫上市前的产业链映射行情也未结束，参考中芯国际前例，半导体

板块高点或在上市前几个交易日出现

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。