

思维纪要社 2026-06-26 每日汇总

总帖子数395条 | 有效帖子326条 | 总字数37009 | 阅读时间预估92分钟

核心事件

A股大幅调整，全A指数破位，创业板指跌4.07%

6月26日，沪指跌2.26%，深证成指跌3.44%，创业板指跌4.07%，科创50跌1.65%，全市场超过4670家个股下跌，两市成交额接近3.6万亿元。全A指数以最低点收盘，形成明显破位走势，AI科技（创业板代表性方向）短期走出双头结构，市场情绪低迷，短期操作难度显著加大。

苹果、微软全线涨价，消费电子板块集体承压

苹果因内存成本"前所未有"上涨，MacBook Neo/ Air/Pro、iPad Air等全线产品涨价16%-25%，MacBook Pro 1TB版本涨价300美元；微软Xbox入门款主机同步上调100美元，并称内存价格过去数月涨幅高达2.5倍。苹果股价大跌超6%，A股消费电子及苹果产业链相关公司股价整体承压。

台积电调涨先进制程代工价格，覆盖7nm及以下全制程

台积电已陆续向客户发出调价通知，涨价范围不止涵盖3nm，还扩至7nm及以下全部先进制程，整体涨幅约5%-10%，影响约75%的晶圆营收来源。机构判断，此轮涨价将进一步向下游传导，推动全球半导体涨价周期持续。

存储涨价周期延续，铠侠预计供不应求持续至2028财年

铠侠在投资者交流中预计存储芯片供不应求局面将持续至2028财年，明确价格不会下行。美银证券最新判断，AI内存供给短缺至少持续到明年底。立昂微已宣布自6月15日起对功率芯片业务全系产品提涨10%-15%，涨价逻辑正从存储向上游全面传导。

韩国KOSPI暴跌5.81%，本周第二次触发熔断

韩国综合股价指数6月26日大幅跳水，跌幅5.81%，当日触发20分钟熔断机制，为本周第二次。外资连续第二日大规模净卖出科技板块（单日净卖出约27亿美元），SK海力士跌幅超8%，三星电子跌约5%，市场担忧存储芯片需求走弱。

商业航天密集催化，长十乙/朱雀三号发射窗口临近

可回收火箭长征十号乙计划于7月10日13:00至13日17:00窗口从海南商业航天发射场首飞，为国内大运力可回收火箭"0到1"突破；蓝箭航天朱雀三号遥二箭已完成竖立，预计6月底至7月上旬发射，将进行一子级垂直软着陆回收验证，商业航天板块进入密集催化期。

PCB涨价潮加速，7月行业全面提价幅度或超20%

猎板PCB发涨价函，因核心原材料价格已翻倍，5月下旬已对非AI领域客户涨价20%-30%；机构判断7月所有PCB下游领域均会迎来一轮价格普涨，涨幅20%-30%以上。电子布涨价同步提速，大厂7月涨价幅度已上修至超1元/米，覆铜板价格升至约270元/张创新高，PCB产业链景气延续至2027年底。

高端MLCC成AI供应链瓶颈，现货稀缺型号价格暴涨20倍

AI服务器硬件设计变更大幅提升高容MLCC用量，AMD某算力板卡MLCC单卡用量从1440颗飙至10544颗。村田、太阳诱电等行业龙头高端MLCC产线开工率突破90%，交付周期拉长至12周以上，深圳华强北部分稀缺型号现货价格较此前飙涨20倍以上，钛酸钡粉体等上游材料同步被市场重新定价。

联想集团发布中期目标，1-2年内剑指千亿美元收入

6月25日投资者日，联想集团确立量化长期指引：1-2年实现收入1000亿美元+净利率3%+，3-5年收入1300亿美元+净利率5%+。ISG业务在手AI服务器储备订单达210亿美元（含Rubin机柜），AI服务器进入利润加速兑现阶段，当前PE仅约11倍，被机构认为严重低估。

康宁推出Glass Bridge玻璃桥，京东方与康宁签署三年合作

康宁在AI数据中心光互连大会上发布Glass Bridge新技术——玻璃材质光连接器直接连接光子集成电路与光纤，适配CPO及玻璃基板封装路线。京东方随后宣布与康宁签署三年期合作备忘录，合作覆盖玻璃基封装基板及光互连应用，标志着先进封装从技术验证进入产业协作加速阶段。

宏观策略

A股极致分化：全A指数破位，AI科技短期双头

盘面核心特征：全A指数以最低点收盘，形成明显破位走势。创业板指跌4.07%，全市场超4670家个股下跌（约80%），31个申万一级行业仅6个收涨。个股涨幅中位数约-2%，全年个股收益中位数约-13%，普通散户平均跑输沪深300超20个点。两市成交额约3.6万亿元，较前一日小幅缩量。

AI行情三阶段研判：当前AI硬科技正处于第三阶段——“择时重于选股”。第一阶段（信念驱动，无脑买入即赚）→第二阶段（精选个股）→第三阶段（节奏为王）。近期科技大幅调整，本质是4月大涨后客观位置不低，叠加6月下旬科技逼空筹码置换不充分，市场进入“趋势转震荡”阶段。短期1-2周或有小反弹，但中期1-2个月需防备15%-20%的回撤风险。

资金极端信号：两融余额即将突破3万亿元历史新高，沪深300宽基ETF自4月9日累计净卖出超6000亿，资金极致押注AI硬件主线。临近周末私募面临渠道业绩压力，季末再平衡加剧波动。“硬涨软跌”特征明显：AI硬件（存储/晶圆/设备）强势，AI软件、互联网平台持续走弱。

结构性风险：台韩杠杆资金急速膨胀。台湾融资余额过去12个月暴涨160%达6000亿新台币，违约金额创2019年以来单月新高；韩国融资规模涨幅94%，远超2000年泡沫周期最后阶段。核心区分：当前有真实AI需求支撑，但杠杆情绪已严重透支基本面。控制成本增厚利润安全垫，避免高位加杠杆。

机构策略共识

多方（孙正义、黄仁勋等）：看好AI长期空间，AI服务器需求旺盛、HBM存储紧缺、台积电先进制程产能饱和。

空方：担忧AI存在巨大泡沫，资金杠杆失控。

客观判断：AI不存在全行业整体泡沫，只有结构性过热（存储/半导体等上游硬件高估；互联网软件/AI应用层承压低估）。建议贴近市场中枢，适度布局泛AI赛道，警惕远期预期透支估值的标的。

未来一个季度潜在穿越品种：

国产算力链（字节多模态链、设备链）、MLCC上游材料。

被忽视的积极因素

- PCB核心材料严重缺货：

大厂订单排满，交期拉长至2-3个月，已实行限购，限购即升值。

- OpenAI 6月ARR 620亿美元，
环比增速31%，AI应用层需求持续爆发。

- 光模块800G海外需求上修约45%，市场空间增加140亿美金。

- MLCC涨价潮持续扩散，
从日系→台系→国内蔓延，部分稀缺型号现货价格暴涨20倍。

后市研判与应对

短期（1-2周）：创业板指数形态呈短期双头，大概率走调整结构（中阴线→次日弱修复→再次日再调整）。全A指数破位后情绪修复需要时间，买阴要求更高，也可先休息等待。

中期（1-2个月）：主要看能否承受科技品种出现15%-20%回撤；大资金为躲这种级别回撤而卖出，流动性问题导致很难在低点买回。中报预期不宜过高（涨价弹性Q3更明显，很多涨价单五六月份才接，需考虑生产交付验收周期），长鑫7月中下旬上市时可能额外虹吸半导体板块流动性。

核心主线判断：维持AI为下半年大级别主线，但调整阶段需更谨慎择时，建议守住利润，等待下周初更稳当的买阴机会。7月盯财报，手握核心主线才能扛住波动。

全球大类资产联动

美股极致板块撕裂：苹果大跌6.12%（存储成本暴涨转嫁消费者）、微软跌3.46%，但费城半导体指数涨3.59%（美光引爆存储产业链），资金从科技七巨头流向存储/半导体/小盘周期。标普500基本收平，纳斯达克跌0.46%但纳指100逆势涨0.75%，罗素2000涨0.71%再创新高。

大宗商品：WTI原油+2.25%至71.92美元（霍尔木兹地缘冲突），黄金重回4000美元上方（+0.64%），美元阶段性见顶回调（终结6连涨）。

汇率与利率：美债2年期下行2.88bp至4.12%，10年期微跌至4.39%，PCE同比+3.4%未超最悲观预期，短期降息预期小幅升温但高利率维持更长时间的核心叙事未被颠覆。

港股市场

恒生指数下跌1.76%，港股午盘大幅下挫，恒生国企指数下跌1.9%，恒生科技指数下跌3.4%领跌全市场。苹果上调产品价格引发全市场科技股抛售，市场担忧终端设备需求走弱，舜宇光学跌幅居前，阿里巴巴创出17个月新低，凯西·伍德旗下基金持续抛售其美国存托凭证。比亚迪、小米等合计28只成分股创出52周价格新低，消费板块全线走弱。南向资金连续第二日大幅流出，市场仓位指标触及两年高位，资金避险需求大幅提升。市场情绪在周末来临前转向防御，叠加纳斯达克期货走弱、韩国市场风险情绪外溢，全天行情持续承压。

阿里巴巴方面，股价创下多月以来新低，诱因是凯西·伍德旗下基金抛售其美国存托凭证。舜宇光学跌幅居前。腾讯、美团、京东市场交易信心不足，股价同步走弱。成长、动量类股票遭遇全范围抛售，苹果产业链供应商公司跌幅最深，核心逻辑是市场担忧终端需求走弱。金融板块汇丰、友邦仅提供有限支撑，能源板块走势分化，布伦特原油价格回落至75美元下方。地产板块一度走强，支撑因素是住宅售价相关数据改善，但午后行情转向防御属性。

联想集团 (0992.HK) 举办US Investor Day 2026，公布长期目标规划：目标1至2年内实现收入1000亿美元、净利率3%以上；目标3至5年内实现收入1300亿美元、净利率5%以上；目标5年以上实现收入1500亿美元、净利率8%以上。公司预计2029年各业务对应市场总规模约3万亿美元，其中服务器市场1.3万亿美元、手机市场6510亿美元、服务器年制造产能已超过7万个机架，液冷服务器年产能突破1.1万个机架。存储方面，公司预计供应紧张至少持续数个季度，已锁定充足存储供应。

领益智造今日港股上市，开盘报10.8港元，涨幅6.09%，总市值1589.43亿港元，本次募资83亿港元。公司业务涵盖液冷爆发（英伟达Rubin全系统液冷直供、具身智能Figure整机OEM）、消费电子主业加速增长等多重核心逻辑。

携程集团 (09961.HK) 2026年一季度经调整后净利润同比下跌2%至人民币40.92亿元，略低于预期。携程最大失望点是二季度指引，公司仅预期收入同比增长3%至8%，指引反映高油价带来的负面影响及更严格监管要求带来的业务模式调整。公司预期高油价影响在2026年三季度后期开

始消减，若与监管达成协议，估值将更值得重新关注。

飞速创新港股公司调研显示：核心竞争力为上游光模块厂商仅能服务少量头部客户，飞速面向小单、碎片化、跨区域的长尾企业客户，收入占比约50%为光模块业务，400G、800G高速率占比20%至30%，增速超100%。交换机业务已拥有完全自研成熟网络软件系统，目标年销20至30亿元，已获得谷歌订单。预计2026年收入增长30%，利润增长50%至9亿元，2026年PE约15倍，目标250亿港元。9月有望入通。

南向资金方面，连续第二日大幅流出，市场仓位指标触及两年高位，资金避险需求大幅提升。港股通信息技术ETF近两日流入近2亿元。

港股互联网板块方面，近一年高点回撤接近50%。下跌诱因包括AI资金分流、行业价格战、港股流动性偏弱、美元走强港币承压。对比美股软件ETF同期仅跌27%，港股互联网跌幅显著更大。纳斯达克金龙中国指数下跌2.70%，全线走弱：携程下跌12.5%、阿里下跌4.8%、拼多多下跌3.2%，仅半导体标的日月光小幅收涨0.8%，存储产业链情绪小幅对冲。

星源材质港股方面，公司在港股招股书披露两家参股公司：邦瓷电子13.5%股权（对价0.91亿元）、众芯碳素32.27%股权（对价0.07亿元）。压电陶瓷市场规模超百亿元，终端场景涵盖医疗、消费电子、汽车及光刻机等高端应用，邦瓷为国内唯一具备多层高端压电陶瓷生产能力的厂商，后续有望实现国产替代。盈利改善方面，湿法Q1推动涨价，Q2将落地带动盈利提升，预计湿法隔膜2026、2027年出货量40亿、50亿平，单平盈利有望达2至3毛。公司当前A股271亿、港股125亿，隔膜利润2027年乐观达到15亿，安全边际突出。

中科闻歌今日登陆港交所，开盘大涨81.22%，市值190.41亿港元，公司主营企业级决策大模型全栈服务。

芯碁微装H股明日上市，参考当前暗盘价格，较A股折价30%。mSAP设备受益于CoWoP迭代带来的需求，6微米设备获得鹏鼎、深南等头部客户批量订单，玻璃基板设备具备技术能力，先进封装板级因翘曲涨缩问题更依赖直写，SoW将100%使用激光直写。

阳光美股存储方面，利基存储Q1至Q2涨价持续超预期，预期Q3利基存储供给仍紧张，涨价有望继续超预期，国内存储设计公司利润或进一步增厚。存储代表设计公司今年20倍PE左右，估值仍为最低方向，持续坚定看好。长鑫上市在即，6月12日证监会已同意长鑫IPO注册，有望持续带动存储板块情绪。建议关注存储设计类：兆易创新、北京君正、普冉股份

、国科微、联芸科技、澜起科技、聚辰股份、东芯股份、恒烁股份等。

美光科技26财年Q3营收414.6亿美元大超预期（预估356.9亿），多家投行连夜上调目标价：小摩从1200美元上调、瑞穗1375美元、花旗1400美元、富国银行1525美元、TD 1600美元。小摩称本轮存储超级周期将更高更长，预测全球存储TAM从2025年2140亿美元飙涨至2028年1.68万亿美元（8倍空间）。美光宣布季度分红0.15美元并计划提高资本回报。闪迪涨超21%、西部数据涨超5%、希捷涨超3%。美光CEO表示，现阶段完全无法预判内存供给何时能够追上持续扩张的市场需求。BMO观点认为存储企业业绩爆发本质是下游云、终端厂商承担涨价成本，上下游利润出现再分配。

科技七巨头整体下跌2.75%：苹果因宣布上调Mac、iPad售价，理由是存储芯片成本暴涨，宣布整体涨幅约20%，MacBook Neo由599美元上调至699美元、512GB版本MacBook Air由1099美元上调至1299美元、1TB版本MacBook Pro由1699美元上调至1999美元、128GB版本iPad Air由599美元上调至749美元，MacBook Neo彻底失去对比戴尔XPS13的价格优势，收盘大跌6.12%，创4月以来最大跌幅。微软因云硬件成本抬升压制盈利预期，上调Xbox主机价格（入门款由399美元上调至499美元、大容量存储版由599美元上调至749美元），过去一年累计涨价幅度30%至40%，微软收盘下跌3.46%。亚马逊、Meta、谷歌、特斯拉全线同步收跌。英伟达收盘小幅下跌。高通CFO称目标在2027财年实现AI数据中心业务收入50亿美元，上调2029财年目标至150亿美元。

费城半导体指数上涨3.59%：闪迪（SNDK）大涨24%、西部数据涨4.9%、AMD涨2.47%、高通涨近4%、应用材料涨超13%、泛林集团涨超7%、希捷涨3%、迈威尔科技涨2%、超威半导体涨2%。英伟达下一代AI基础设施玻璃基板成为核心方向之一。

标普500收跌0.01%至7357点，连续4日下跌累计回撤1.91%，市值权重被苹果、微软等巨头拖累近乎收平，等权重版本收涨。纳斯达克综合下跌0.46%，四连跌累计跌4.37%，纳指100逆势上涨0.75%，存储算力芯片对冲大型消费科技下跌。道琼斯上涨0.14%，盘中创历史新高后回落。罗素2000小盘上涨0.71%，再度刷新收盘历史新高，资金持续从大盘成长切换至小盘周期。VIX恐慌指数收涨1.45%至18.90。

OpenAI首颗自研芯片Jalapeño问世，9个月从白纸到流片创行业最快纪录。TrendForce预计英伟达800V Power

Rack方案将于2026年第三季度完成备货，供Vera Rubin客户选用，2027年下半年Rubin Ultra系列扩大采用，2028年大规模采用。

苹果折叠屏iPhone进入量产准备阶段，富士康负责初期生产，量产预计7月下旬启动，苹果Mac芯片战略调整M6跳过高端版本直接跃迁至M7系列。

IBM推出全球首款0.7纳米亚1纳米芯片技术，采用三维纳米堆叠架构，晶体管密度较2nm翻倍，性能最高提升50%、能效提升70%，预计最快5年量产。

苹果加入全球硬件涨价潮：苹果正式将Mac和iPad价格上调16%至25%，直接源于AI数据中心对存储产能的垄断。设备存储组件成本翻四倍（从约50美元激增至约200美元），苹果通过上调100至300美元零售价让消费者完全消化供应链成本冲击以捍卫自身利润率。iPhone 18的定价将是影响手机产业的重要指标。

微软Xbox涨价：近几个月内存价格涨幅达到2.5倍，行业预判到2027年内存成本或将再度翻倍，过去一年累计涨价幅度30%至40%，新一轮涨价8月1日正式生效，索尼PS5 Pro定价900美元是当前售价最高的非PC类游戏主机。

摩根士丹利将钠离子电池时代定性为新石油时代，称万亿赛道机遇与挑战并存。

高盛美国市场方面，费城半导体指数在存储芯片带动下表现突出，英伟达相关产业链持续受到关注。存储芯片短缺问题推动价格上涨，相关公司业绩预期持续上调。

洲际交易所美元指数下跌0.16%，终结连续6日上涨行情，触及11月高点阻力后承压回落。欧元、英镑走强，美元兑日元横盘震荡于161附近。离岸人民币同步走强，美元兑离岸人民币回落至6.8008，日内升值124点。黄金重回4000美元上方，美元六连涨后技术性回调支撑金价。

美债收益率方面，2年期短端下行2.88bp至4.1168%，通胀压力未超预期推动前端利率下行，10年期微跌0.2bp至4.39%，30年期长端小幅上行，短期降息预期小幅升温但长端定价经济韧性，曲线走陡。

WTI原油上涨2.25%至71.92美元，布伦特原油上涨2.06%至75.26美元。霍尔木兹海峡地缘冲突再起：伊朗拟对海峡船只征收通行费、阿曼附近货船遇袭、多艘商船折返，市场重估中东航运供给风险，库欣原油库存跌至1900万桶低位，但近月期货维持期货溢价结构，反弹仅短期情绪修复而非趋势反转。

黄金现货上涨0.64%至4024美元，站稳4000整数关口，铜、铂金、钯金同步上涨，美元走弱支撑工业金属价格。

比特币下跌2.4%至60000美元以下，以太坊日内冲高回落较日内高点最大跌幅超7.7%，美元短暂走弱未能对冲美股大型科技股下跌带来的风险偏好收缩。

机构核心观点方面，高盛交易台认为当前是明确的仓位腾挪行情，资金持续流出大型消费云科技，流入存储半导体与小盘周期，短缺芯片赛道长期回报价值被市场低估。BMO Carol Schleif认为存储企业业绩利好本质是上下游利润转移，云终端科技厂商承担芯片涨价成本，板块存在结构性博弈。瑞银建议均衡多元配置，市场叙事切换速度极快，重仓单一赛道风险极高。Miller Tabak Matt Maley认为美股已显现板块裂痕，若头部云科技持续走弱，全市场上行空间将受限。

美国拟立法强制谷歌、微软、OpenAI等科技巨头承担数据中心电网成本：美国众议院能源和商业委员会提出名为《电力用户保护法案》的新提案，强制要求高能耗科技企业全额支付数据中心所需能源成本及对当地电网的影响。首批候选名单包括谷歌、微软、亚马逊、Meta、OpenAI、甲骨文及马斯克的xAI，法案已在小组委员会通过表决正式提交至能源和商业委员会全会审议。昨日新闻发出后，燃发龙头卡特彼勒领涨6%，康明斯、Innio涨幅均接近5%，Generac涨幅4%，GEV涨幅接近3%。

欧洲市场方面，泛欧STOXX 600上涨0.80%，刷新收盘历史新高，拜耳大涨18.72%、英飞凌涨3.08%、阿斯麦涨2.59%，医药半导体设备受益全球芯片行情，德法英主要股指全部收涨，欧债跟随美债小幅走牛，德债收益率下行，军工板块回调，地缘缓和压制估值。

亚洲区域市场方面，韩国综合股价指数暴跌并触发本周第二次熔断，本轮科技板块回调由苹果涨价事件引发，市场对终端需求及存储芯片板块上涨行情的担忧持续加剧。三星电子与SK海力士遭遇大规模抛售，三星电子下跌5%，SK海力士跌幅超8%。日经225指数下跌4.15%，半导体人工智能板块大幅回调拖累指数，昨日指数站上72000点历史新高后今日回落至

70000点下方，软银受OpenAI推迟IPO消息拖累股价下行，爱德万测试下跌9.6%、软银下跌12.5%、铠侠下跌11.2%、东京电子下跌3.2%，这几家公司合计拖累指数下跌约2000点，对本次指数跌幅贡献占比约83%。人工智能板块整体下跌5.3%，半导体板块下跌4.8%，半导体材料下跌3.7%，工厂自动化板块下跌3.1%。东证指数表现相对抗跌。日本瑞萨电子受益于资本设备订单相关利好早盘大涨8%收盘基本持平，SUMCO因涨价传闻一度走强后续冲高回落，强化了硅片定价向好的预期，高盛持续看好SUMCO与信越化学。苹果产业链相关公司股价承压，日元小幅走强汇率约161。

澳大利亚是全区域唯一逆势收涨的市场，标普澳交所200指数上涨0.18%，金融、医疗、必需消费这类防御性板块获得买盘资金支撑，铁矿石价格保持稳定，黄金小幅走强，能源板块回吐部分涨幅，布伦特原油价格跌破75美元中段区间。

东盟方面，印尼雅加达综合指数下跌2.2%，未能延续前一日上涨动能，银行板块持续承压外资抛售行为未见停歇，大宗商品相关标的跟随期货价格走弱，镍价同步下行。泰国SET指数下跌1.1%，电子板块整体持续遭遇抛售，AOT机场板块受益于客运量增长目标及收费上调政策获得资金支撑。印度因穆哈兰姆节休市。

全亚洲区域视角，各类板块资金流出规模达到流入规模的三倍，消费、通信服务、工业、原材料板块均出现大规模资金流出。中国香港与内地市场投资者卖出资金体量约为买入的7倍，日内交易成交量较均值高出67%，长线机构资金占全部交易体量的8%，长线资金净卖出幅度超16倍，对冲基金成交量仅占整体7%，主要通过开仓空头完成回补，资金流入工业板块同步卖出可选消费板块。

机构观点

造船板块被严重错杀，基本面持续强劲，中报业绩期坚定看好造船板块投资机会

本周Clarksons新船价格指数184.9点，环比下滑0.1点。二手船价格指数达211.6点，环比上涨0.3%。Clarksons新船价格指数较21年初价格底部上涨48%，较年初基本持平。造船板块景气度向好，近期股价回调与基本面无关，纯资金面扰动，判断二季度造船板块业绩将进一步加速释放，当下估值已至击球区。

2026年5月全球新船订单约540万CGT/200亿美金，同比增长128%/131%。2026年1-4月全球造船订单约2710万CGT/811亿美金，油轮/集装箱船/散货船/LNG运输船分别占比32%/30%/12%/13%，分别同比增长49%/44%。目前全球造船厂在手订单约2.02亿CGT/5.26亿DWT，在手订单保障年数4.33年，继续创新高，造船行业景气持续。

长期来看，基于全球航运船队老龄化及新能源化的底层逻辑，叠加全球地缘政治冲突激烈化、全球贸易格局碎片化趋势，判断本轮造船景气周期可持续至2030年以后。短期来看，看好2026年造船行业复苏行情，松发股份、中国船舶2027年PE已不到10倍（Wind一致预期），造船行业为2026值得重点关注和配置的板块，当前时点作重点推荐。

重点关注标的：恒力重工、中国船舶、中国动力、中集集团、船舶ETF、苏美达、中船防务H、中国船舶租赁、纽威股份、亚星锚链、扬子江。

中信建投房地产：维持看好评级（袁豪/陈鹏）

房地产链白皮书核心观点：维持看好评级。建发国际股息率7.1%、华润置地4.4%，加回减值后调整后25PE分别为3.5X/6.8X，估值指标具备高吸引力，建议买入。

行业预测：预计2026年同比——开工-16.8%、竣工-14.6%、施工-14.3%、投资-12.6%、销面-7.5%、销金-9.4%；判断2027年开工底部复苏有弹性，销售弱复苏。

国际经验：通过日美分析，核心城市房价止跌回稳明显领先全国，龙头公司股价跟踪核心城市房价。核心城市房价底确立后房地产链都有强超额收益，全国房价底左侧房地产弹性更强，右侧产业链更强。

投资推荐：优质房企建发国际、中国金茂、中国海外发展、绿城中国、滨江集团、招商蛇口、保利置业、中海宏洋、建发股份、越秀地产、保利发展、华发股份；商业地产华润置地、新城控股、太古地产、嘉里建设、恒隆地产、领展房产基金；二手房中介贝壳-W；物业管理华润万象、绿城服务、招商积余。

天风电新：MLCC上游投资机会0626

核心观点：当前阶段MLCC上游最直接受益于村田等厂商涨价；原材料限制下材料市场地位逐渐从追赶走向领先。

投资建议：

洁美科技（PET离型膜龙头）：预计2028年产能20亿平，假设年度涨价50%、30%净利率对应15亿利润，30XPE对应675亿市值，叠加主业100亿+，合计780亿+，重点推荐！

国瓷材料（陶瓷粉体龙头）：预计2028年MLCC合计利润23亿，40XPE对应800亿+市值。叠加主业200亿，氧化锆涨价200亿，合计目标市值1200亿，维持推荐！

华宏科技（再生稀土回收龙头）：预计中重稀土氧化镱400t/年，终局涨价到500w/t，对应氧化镱业务利润空间16亿，15XPE对应240亿市值；叠加其他主业27年主业240亿，合计目标市值480亿，维持推荐！

天风电子：半导体设备零部件将成为这一轮全球扩产的最大瓶颈

目前最缺的是陶瓷结构件、MFC、真空泵、真空阀四个方向，判断未来将持续出现全球设备厂商倒逼零部件厂商加速扩产的局面，建议重点关注各环节龙头公司：

陶瓷：珂玛科技、江丰电子、龙股份

MFC：北方华创（七星电子）、星源材质（子公司邦瓷电子做MFC核心零部件压电陶瓷结构件，国内唯一突破厂商）

真空泵：京仪装备、中科仪、盛剑环境

真空阀：新莱应材

鸿路钢构：量价齐升改善基本面，转股价下修强化强赎预期

26Q1以产量计算的吨扣非后净利116元，同比提升7元、环比2025全年提升30元，创近7个季度以来的扣非单吨净利润最高值，吨盈利能力呈触底回升态势。26Q1产量120万吨，同增15%，系近9个季度以来单季最快增速。

投资建议：预测公司2026-2028年归母净利润分别为10.2/12.4/14.9亿元，同增47%/22%/20%，当前股价对应PE分别为11/9/8倍，维持买入评级。

万通发展：领先布局PCIe交换芯片，受益AI互联通胀+国产替代

子公司数渡科技SD85系列PCIe 5.0高速交换芯片于2025Q4量产；第二款144通道规格交换芯片已投片，预计2026年内实现市场化销售。

激励解锁目标：2026-2028年数渡科技营业收入不低于6/12/16亿元；2026年实现144通道PCIe5.0交换芯片生产，2027年实现PCIe6.0交换芯片生产，2028年实现不少于144通道的PCIe7.0/CXL4.0交换芯片生产。

预计公司2026-2028年分别实现营业收入10.43/15.48/20.70亿元，给予增持评级。

国盛通信：太辰光重视回调机遇

公司因为某些外部因素股价出现扰动，属于严重错杀，回调是市场短期情绪的过度反应，MPO产业质变逻辑未受任何动摇，重申买入。

市场担忧某些核心客户的绑定关系，截至目前公司仍是核心供应商，因为MPO行业需求明显提升，陆续今年新客户占比开始明显提升。产业正处质变奇点，CPO/NPO周期下无源器件价值量有望明显提升。短期波动提供回调良机，产业趋势不可逆、业绩拐点渐行渐近，建议积极布局。

招商机械：日联科技继续推荐

近期受到科技、光、PCB等板块回调影响，公司股价有波动，但AI产业趋势不变，公司新业务、新客户、收并购等持续推进，远期空间广阔，如有回调即是上车机会，持续推荐。

基本盘稳健：国内工业X射线检测设备龙头，凭借国内首款封闭式微焦点X射线源打破进口垄断。下游包括集成电路51%、新能源25%、铸件焊接21%等，受益下游PCB、新能源高景气+设备高端化+国产替代，预计今年主业有望维持快速增长。

平台化拓展：收购菲莱长期再造一个日联，客户包括源测科技、剑桥科技、Lumentum等光通信龙头及伟测科技、长电科技等封测龙头。已形成X射线+电性能+激光+红外+老化测试等检测组合，在新能源、半导体等领域形成多维度协同布局。

天风电新：PCB产业链调整再CALL (2) 0626

今日PCB产业链再次迎来暴力调整，并无基本面变化，猜测系跟随日韩科技+前期涨幅较大所致。维持此前观点，适度调整板块会更健康，继续强CALL。

产业链涨价全景：

铜箔：预计三井、金居HVLP新一轮涨价开启，有望在7月落地。国产链多家CCL反馈铜箔供应逐步紧张，RTF、HTE多品类涨价中。

电子布：预计7月开启新一轮涨价，涨幅从此前的0.7元/米扩到至1元/米，缺货情况日益显著。

树脂：PPO厂家反馈供不应求，涨价在即。

铜粉：上周公司决定启动全面涨价，本周各个客户落实中。

CCL：建滔616涨价后迎来爆单，持续供应不足，叠加上游再次涨价，预计新一轮涨价在即，故到年底涨价高度或超越300元（不含税）。高速CCL也开启涨价，典型如台光、生益，全面通胀开启。

PCB：猎板发涨价函，CCL大厂交期在2-3月，供不应求预计持续到2027 H2，PCB向下传导顺利。

重点推荐：CCL一体化环节建滔系（积层板、集团）、华正、金安国纪、宝鼎科技；高端铜箔方邦、德福、铜冠；树脂中化国际、圣泉、东材，铜粉+液冷江南新材，PCB+TGV药水天承；BT/ABF载板深南电路、兴森科技。

广发通信：近期光模块需求是上修，而不是下修

近期有市场传言1.6T光模块下修，存在误读。6月14日北美调研反馈就强调，近期北美客户大幅上修800G、而1.6T没变，是因为部分CSP担忧博通的TH6交换芯片明年没有现有基础上的额外交付。

排查各家1.6T需求，考虑到Oracle的上修，2027年总1.6T的需求不变；800G海外需求上修约45%，市场空间增加140亿美金。

谷歌近期有用2.4T轻相干光模块替代部分1.6T的想法，2.4T采用轻相干方案，单价为1.6T的3倍以上，实际需求是上修的。如果核心供应商能够加速交付，2027年的盈利预测会继续上修。

近期NPO产品、CPO/NPO所用elsfp均量非常大，市场对这块理解不清晰，构成较大预期差。

坚定推荐中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技。今天市场的回调是加仓的大好时机，现在选择卖出从基本面角度非常不理性。

天风电子：持续强call半导体设备和设备零部件

全球半导体扩产持续加速，带动上游产业链订单加速上行，全球半导体设备市场2027-2028年有望分别达到1900亿美金、2500亿美金。

国内半导体设备市场也有望持续超预期，两存今年有望上修到15万片、明年有望上修到25万片。

持续看好国内半导体设备整体投资机会：中微公司、中科飞测、北方华创、拓荆科技、微导纳米、芯源微、盛美上海等。

坚定看好上游零部件环节将持续供需紧张并且部分会涨价：富创精密、江丰电子、珂玛科技、先锋精科、新莱应材、正帆科技、神工股份等。

天风计算机：重申CPU双王价值演绎才刚开始

Workbuddy为代表的国产Agent在爆发，最利好CPU。云大厂采购国产CPU加速，2026H2有望演绎从1到N。国产CPU双王=海光+长城，站在业务爆发的开始。

中信汽车：潍柴动力——北美缺电映射龙头，股价起爆点在即

美国众议院能源和商业委员会近日联合提出《电力用户保护法案》(HR9430)，强制要求高能耗科技企业全额支付其数据中心所需的能源成本及对当地电网影响。首批候选名单包括谷歌、微软、亚马逊、Meta、OpenAI、甲骨文及马斯克的xAI。

昨夜美国电力设备公司大涨，卡特彼勒领涨6%。燃发龙头卡特领涨6%，几家内燃机公司康明斯、innio涨幅均接近5%，潍柴在北美的合作伙伴generac也有4%涨幅。

潍柴动力作为卡特在国内的直接对标公司，且是在今明年明确受益的唯一龙头，股价与价值已显著背离。接下来催化包括：2MW+燃发产品量产、交付、订单信息披露，北美电力紧缺情况不断凸显。持续推荐，当前空间至少50%。

光大能源化工：卫星化学——轻烃裂解成本优势凸显，26H1业绩表现亮眼

公司发布2026年半年度业绩预告，2026年上半年预计实现归母净利润60-70亿元，同比增长119%-155%；其中Q2单季度预计实现归母净利润38.8-48.8亿元，同比增长230%-316%，环比增长83%-131%。

2026年上半年受中东地缘冲突影响，国际油价震荡上行，乙烷采购价格与HenryHub指数挂钩与原油价格脱钩，油气价差被拉大至历史高位区间，公司轻烃裂解装置成本优势充分兑现。

盈利预测：预计2026-2028年归母净利润分别为104.80亿元、115.91亿元、124.07亿元，折合EPS分别为3.11元、3.44元、3.68元。维持买入评级。

招商电子：从PCB涨价函看当下PCB产业链投资机会

猎板涨价函核心要点：PCB核心材料严重缺货，建滔、生益、南亚等大厂订单排满，交期拉长到2-3个月，并已实行限购；原材料价格已经翻倍涨价，PCB价格同步上涨；5月下旬PCB厂商已给非AI领域客户涨价20-30%，预计7月份所有PCB下游领域均会有一轮价格普涨，涨幅预计20%到30%以上；紧张情况预估要2027年下半年才会逐步缓解。

PCB环节加速成本传导，紧跟上游原物料涨价节奏。上游原物料存货堆在库房里，下个月就可以升值，下游客户不接受涨价的话，不接单也可以赚库存升值的利润。

mSAP-SLP、BT和ABF载板环节在AI芯片、存储、光模块等需求驱动下，供不应求推动价格呈现逐月调涨态势，面向光模块领域的mSAP-SLP产品价格预计Q3涨价幅度有望在30%左右。

投资建议：

CCL：生益科技、建滔积层板、金安国纪、华正新材、南亚新材

电子布：中国巨石、国际复材、中材科技、宏和科技

铜箔：铜冠铜箔、德福科技、宝鼎科技、方邦股份

PCB：深南电路、鹏鼎控股、兴森科技；弹性关注博敏电子、景旺电子、中京电子、红板科技；Q2业绩表现不错的沪电股份亦可关注

设备：大族激光、大族数控、合锻智能、芯碁微装、东威科技、英诺激光

东吴环保：美埃科技——全球AI驱动、存储扩产共振，半导体洁净核心设备与耗材龙头

台积电26年CAPEX为520-560亿美元，较2025年400亿上调30%-40%。美光科技上调26年CAPEX至超过250亿美元，较2025年150亿左右上调6

0-70%。国内长鑫长存加速IPO扩产，预计两存26年新投产合计约12万片/月，对应CAPEX约800亿人民币。

维持26-28年归母净利润2.9/3.5/4.2亿元，PE为47/39/33倍（26/6/25），维持买入评级。

华安机械：继续强call终极卖铲人瑞松科技

三个维度理解GlassBridge的影响：插纤精度飙升，pitch已至40μm级别，瑞松六轴通用设备重复位移精度0.3微米，断代领先ABB、Fanuc等厂商；并行光需求继续提高，带动MPO/MMC和穿纤需求；耦合需求再提升，公司正在开发对标PI的六轴耦合位移平台，下半年有望面市。

以明年3500台出货量预计，对应7亿利润增量，第一目标价320亿。

信达消费：众鑫股份——积极回购，发展信心充沛

公司董事长提议回购公司股份3000-5000万元，未来择机用作股权激励。预计Q2国内基地量价齐升、吨盈利环比改善；泰国产能持续爬坡。整体Q2收入/利润均将进入高增通道，预计7月初有望看到26H1业绩预告。

预计26-28年归母净利润分别为5.7、8.0、10.0亿元，对应PE估值分别为11.5X、8.2X、6.3X，维持买入评级。

致欧科技：发布回购规划，彰显增长信心

公司发布5000万元-1亿元回购规划，回购价格不超过26.59元，验证估值底部，彰显公司长期增长信心。

26年收入实现股权激励118亿目标。主力欧洲市场维持高增，凭借品牌、完善自营仓和账号优势，拓展床、箱包等大件新品类。美国市场聚焦优势铁木、板材类SKU，集采降本。墨西哥、巴西、韩国等新兴市场加大拓展。

26Q1还原汇兑净利率同比+1.5pct，验证盈利持续改善。26年股权激励利润目标4.5亿，对应PE 16X，考虑VC渠道利润率改善，业绩端有望超预期，估值具备性价比，推荐买入。

中熔电气：车端快充助力熔断器龙头发展

2026年国内熔断器市场规模29.6亿元，同比+24.0%，其中800V激励熔断器占比有望提升至21.0%，激励熔断器市场开启高速增长。

中熔电气已率先量产激励熔断器，目前已进入戴姆勒、大众、宝马等供应链体系，并持续拓展特斯拉等新客户。

投资建议：预计公司2026-2028年营收分别为29.05/37.83/48.17亿元，同比增长33.7%/30.2%/27.3%，归母净利润分别为5.52/7.56/9.76亿元，同比增长36.3%/37.0%/29.0%，EPS分别为3.78/5.18/6.68元/股，对应三年CAGR为34.06%。首次覆盖，给予买入评级。

招商电子：大族激光——大额扩产光纤及预制棒项目

拟投资25.2亿元建设光纤及预制棒项目，总规划年产6000万芯公里/2000吨预制棒及合成石英。拟收购领纤科技51%股权，交易价格3.6亿元。领纤科技致力于高性能空芯光纤研发生产，拥有多项核心专利，掌握空芯光纤、光缆生产制备关键工艺和核心技术。

大族激光是招商电子团队多个月的金股推荐，2月发布深度报告以来上涨160%，坚定看好公司新一轮AI端侧与算力共振向上周期，PCB、3D打印设备先后放量，叠加光纤、液冷加速布局，玻璃基/陶瓷基等方向前瞻卡位，重申金股强烈推荐。

中信汽车：江淮汽车——尊界S800高定版本发布

S800高定版本定价138.8万元（预售价160-200万），预计S800+S800高定版本合计年销量有望2万（销量比例2:1~3:1）。MPV开启预售，V800（长轴）、V680短轴预售价分别为80-120万、65-90万，预计8月份正式发布、830量产，预计26H2尊界MPV交付4万以上，对应8-12月单月销量8k左右。

维持终局百亿利润、2000亿目标市值的判断，当前位置赔率凸显。维持买入评级。

券商板块：中信建投、东吴非银、Global memory等联合看好

中信建投：预计上市券商2026中报、年报利润增速为21.8%、17.1%，ROE为8.0%、7.7%，延续改善趋势。A、H股券商指数PB估值为1.14、0.84倍，相对估值水平仍然较低。持续看好科创投行主线，个股看好建投H、中金H、中信AH、国泰AH。

东吴非银（孙婷团队）：券商股维持景气高位，预计中报高增。今年以来ADT约3.2万亿元，同比大幅增长98%。两融余额约3万亿元，同比增长65%。预计券商二季度业绩延续高增长，其中预计国泰海通、中信、招商

、中金、广发、财通、长江等多家券商利润增速在50%以上。中信II指数估值约1.3x 2026E PB，位于历史11%分位。推荐标的：国泰海通、招商证券、财通证券等头部优质券商和地方特色券商。

Global memory（高盛）：三星目标价从59万韩元上调14%至67万韩元；SK海力士目标价从400万韩元上调18%至470万韩元，重申两家公司买入评级。三星2027F营业利润预测598万亿韩元，较此前预测上调38%；SK海力士2027F营业利润预测468万亿韩元，较此前预测上调19%。三星12MF目标P/B为4.5x；SK海力士维持12MF目标P/B为6.0x，对应目标P/E为8.0x。

SK海力士（高盛覆盖）：维持买入评级，目标价470万韩元。2Q26F营业利润约60万亿韩元，略低于预期，主要因部分客户及消费电子、智能手机相关产品涨价暂时落后于服务器产品。Kioxia相关非经营性收入可能超过60万亿韩元，推动2Q26F净利润接近100万亿韩元。3Q26F通用DRAM价格环比上涨24%（此前预测约+5%），NAND价格环比上涨25%。2027F营业利润预测468万亿韩元。

高盛中国市场综述（交易台）

经历波动的一周后，中国股市全线收跌。上证综指-2.26%、科创50-1.65%、上证50-2.37%、创业板指-4.07%、沪深300-3.03%、中证500-2.62%。总成交额3.58万亿元人民币，环比-1.2%。科技板块在区域市场再次遭遇抛售。光通信板块领跌，基本面并无实质性变化。消费电子板块承压，因苹果隔夜上调产品线价格后股价重挫。电池/锂电产业链遭抛售，碳酸锂期货价格三个月来首次跌破15万元。投资者仍在玻纤板块找到支撑。卖出力道约为买入的1.2倍。今日买入玻纤和机械板块；卖出电气设备和半导体板块。光通信板块呈现双向资金流动。

天风通信：永鼎股份——短期回调无忧，积极看好公司后续发展

公司基本面持续向好，目前光芯片在客户侧进展顺利，并已获得其他大客户订单；除光纤扩产之外，公司亦布局MPO产品，并已与海外综合布线商进行合作，产品已进入海外数据中心，并持续进行扩产。市场对公司高温超导带材业务并未充分定价，存在较大的预期差。展望后续，公司股价仍有较大上行空间，持续推荐。

天风机械：玻璃基板专家调研要点

玻璃芯基板进入商业样阶段。国内处于商业样而非概念样的仅有京东方、安捷利美维、沃格光电三家。玻璃成熟后有望全面替代SLP/PCB电子布树脂层。凯盛集团彭院士认为玻璃未来将全面替代玻纤，十五五末期玻璃基相关产业可达到万亿规模。

FOPLP算力芯片27H2量产，玻璃中介层不具备性能优势。台积电后续新建2.5D封装厂全部采用方形玻璃CoPoS设计，不再建设晶圆级封装厂。玻璃芯基板是AI需求端驱动的升级项。当前客户对良率和成本不做要求，价格敏感度极低，至少未来2年客户重点关注可靠性。

TGV激光相对成熟，帝尔激光贝塞尔光束产品表现最优；种子层PVD主流路线，产线多用应材和矩阵科技产品；电镀难点主要在于电镀药水。玻璃原片成分定型后国产机会较大。

冰轮环境：又接巨大订单

6月新落地订单5亿美元（第一大客户integra订单，客户已支付15%预付款），单6月已新增订单60亿+，大超预期。在手订单2026Q1/1-4月/1-5月/1-6月新增分别为7/10/12+/73+亿元。430年报时对26年全年订单目标20-30亿，现在感觉2026年往100亿去了。

当前产能25年25亿=美国13+中国12，26.6产能40亿=美国20+中国20。展望：26年底产能65亿+，27年底至28年产能100-150亿。

业绩预期：数据中心收入预计26/27/28年25~30/80~100/120~150亿，净利率约20%甚至更高（需求严重紧缺下有涨价预期）；主业26/27/28年利润5/6/7亿甚至更高。第一目标价上调至1000亿市值。

天风家电：绿联科技调研更新

2025年基本盘仍有增量空间，核心NAS业务仅占10%但仍是核心增量：AI NAS硬件已做到PC级、马上发货结束，Home Agent三季度启动众筹，存储涨价下NAS全年增速仍达40%-50%，毛利率不低于2025年。

值得关注

政策规划

十五五新能源建设规划发布，储能+特高压明确放量

能源局、发改委发布十五五新能源建设规划，计划风光装机占比30年达50%。新型储能装机目标300GW（净增150GW+），抽水蓄能达160GW（翻倍），特高压西电东送能力增至420GW以上（至少增80GW），12条互济项目预计带动千亿级投资。储能长时化趋势被再次强调，新型储能、特高压、抽蓄等环节进入强预期阶段。

重大并购/股权变动

协创数据并购光为科技51%股权，全面发力光通讯

协创数据向光为科技增资5.1亿元，预计持有光为科技51%股权。光为科技创始人宋云鹏为前Finisar的CTO、光模块发明人，拥有广州总部、硅谷、爱达荷R&D中心，产品覆盖400G、800G、1.6T，前瞻布局NPO/CPO方案。协创数据1Q25预计归母净利6.5-8.5亿元，同比+284%-402%，算存光全面发力。

京基智农绑定前阿里核心创始人，AI业务有望赋能

6月10日京基智农公告，控股股东京基集团拟向公司董事、总裁麻长炜转让5%公司股份，总对价约3.74亿元。麻长炜为阿里巴巴集团创始人之一（1999-2014年曾任淘宝网产品技术中心用户体验设计总监），离职阿里后转型投资人（元璟资本LP、杉川机器人天使投资人）。4月27日获聘总裁，5月15日获聘非独立董事，6月9日获股权，后续有望推动公司AI业务创新。

盈新发展5.2亿元收购长兴半导体60%股权，切入存储芯片领域

大胜达5.5亿元取得芯瞳半导体22.9831%股权

芯瞳半导体是国内专注于通用高性能图形处理器芯片设计研发与销售的先驱企业。

中持股份控股股东变更为芯长征

芯长征核心业务包括硅基芯片及模组系列、第三代半导体芯片及模组系列（SiC、GaN）及功率器件检测装备。

国投中鲁拟收购中国电子工程设计院

承担第一条由国内企业主导的12英寸3D闪存芯片生产线等多条集成电路产线设计总包。

技术突破/产业信号

先进封装战略地位历史性提升，华为"稻定律"引发行业重估

传统工艺微缩逼近物理极限，先进封装已成为延续摩尔定律、实现算力提升的关键路径。华为稻定律提出：信号传输时延是限制半导体系统性能的核心，从芯片架构、3D堆叠、超节点等优化同样可大幅提升性能。未来技术趋势聚焦3D堆叠下的混合键合、面板级封装的玻璃基板等。先进封装材料所处阶段类似18年后的前道制造材料，替代加速+技术共振。

AI服务器高端MLCC成为供应链物理瓶颈，上游钛酸钡粉体尚未充分定价

AI服务器架构升级导致整机对高可靠、小尺寸、大容量MLCC刚需激增，低端消费级MLCC无增量。高端MLCC所需钛酸钡粉体要求极高纯度，5N级高纯钛酸钡90%以上由国产供应，稀土氧化物作为战略资源限制出口，日本消耗库存后自制转向外采，全球龙头堺化学高端产能扩产受阻。村田、三星等核心厂商涨价，上游材料商国瓷材料、洁美科技直接受益。行情传导顺序：现货价格→交付周期→长单合约价格→财报验证。

PCB产业链超级周期确认，涨价从CCL传导至PCB，有望延续至2027年底

继6月中旬木林森发布PCB涨价函后，猎板PCB同步发布涨价函，强调PCB核心材料严重缺货、交货周期大幅拉长，预估要2027年下半年才会逐步缓解。本轮涨价具备从电子布到CCL、再到PCB逐步传导的动能，产业链景气有望延续至2027年底。相比上一轮成本推升型涨价，本轮更具备需求高增+供给刚性+产能紧缺+产品升级的复合特征。

电子布进入超级周期，主流7628布价一年翻倍，高端Low-Dk布缺口超50%

2026年电子布进入超级周期，AI服务器PCB层数激增至30层，单台用量暴增3-5倍。永冠新材定增9.27亿切入电子布，设备采购已签约泰坦股份，采取"电子布+配套胶粘"打包模式切入覆铜板核心供应链。

可回收火箭7月进入密集验证期，商业航天板块进入右侧区间

7月10~13日长征十号乙计划首飞（回收验证）；7月15日蓝箭航天"朱雀三号"第二次回收验证。G60 6-7月进入密集发射期，全年发射总数有望超过216颗；7月后星网接力高频发射，全年有望超过300颗。Space

X 2025年Starlink营收113.87亿美元 (+49.85%)，订阅用户从2025Q1的500万增至2026Q1的1030万 (+105%)。

CPO光引擎商业化加速，晶方科技MLA+TSV工艺切入光通信

晶方科技高毛利MLA很大概率切入光通信，搭配TSV工艺做CPO垂直堆叠封装，单颗光引擎价值预期120美金，行业市场空间几百亿。公司26、27年利润预期5/7亿，中期目标市值看800亿以上。

算力租赁行业进入卖方市场，海外GPU交付排期延至12-15个月

海外AI推理基础设施服务商BaseTen披露，其下游云厂商通知供应严重失衡，需求方无议价空间。当前采购1000块GPU的交付排期已普遍延至12-15个月。国内BIS政策误读后修正：限制的是部分主体，90%以上此类主体会受较大影响，但行业内正规企业不受限，市场份额向头部聚焦。

数据中心冷水机组迎来爆发期，全球龙头订单激增

江森自控25年数据中心相关收入较2024翻倍，26Q2财年订单同比增长30%；开立2025Q4财报表示数据中心相关销售2025年翻倍增长达10亿美金，2026年预计仍保持50%以上增速，2026Q1数据中心订单增速大于500%。

半导体设备零部件将成为全球扩产最大瓶颈

目前最缺的是陶瓷结构件、MFC、真空泵、真空阀四个方向，未来将持续出现全球设备厂商倒逼零部件厂商加速扩产的局面。陶瓷方向关注珂玛科技、江丰电子、鼎龙股份；MFC方向关注北方华创、星源材质（子公司邦瓷电子）；真空泵关注京仪装备、中科仪、盛剑环境；真空阀关注新莱应材。

异常信号/风险提示

存储板块中报预期差风险

零部件二季度业绩会有改善，但放量紧缺涨价弹性在三季度更明显体现（很多涨价单子是五六月才接，需考虑生产交付验收周期）。中报预期不要太高，年内目标市值已基本被打掉，中报出来后需注意阶段性利好兑现后的止盈。长鑫7月中下旬上市时恰逢业绩报密集期，需注意虹吸半导体板块内部流动性，导致对其他公司基本面要求更苛刻。

MLCC板块炒作风险

市面上"5至10倍涨幅"标题极易吸引目光，但本轮行情不能简单粗暴概括。真正具备持续性行情的只有适配AI服务器的高端型号，低端手机、PC所用普通MLCC不会迎来暴涨，2018年被动元件行情不具备复刻可比性。

韩国杠杆资金风险

韩国投资者高位加杠杆，整个指数弄得不是涨停就是跌停，即使后面存储再新高再翻倍，多数杠杆客也是波动调整中的肥料，连个正常级别再常见不过的30%的回调都受不了。

其他值得关注

双良节能获SpaceX星舰基地订单

公司获得3个海外订单，共计12台高效换热器设备，将用于SpaceX星舰发射基地扩建配套的燃料生产系统。

宏川智慧完成DDR5内存条交付至国内头部GPU设计厂商

子公司宏川智算完成一批企业级DDR5内存条交付，已顺利送达至国内某头部GPU设计厂商，用于其AI算力芯片的服务器验证与算力中心建设。

美国地产预期修复，出口链估值洼地

美国5月成屋签约量逆势环比+3.8%（创24年9月以来最大涨幅），家具及家居用品店环比+1.0%。RH、Wayfair、家得宝等轻工下游股价均自5月低点显著反弹，但国内出口公司EPS预期无显著变化情况下股价持续下跌，当前时点建议加强配置。

海外商业地产REITs价值凸显

建发国际、华润置地等优质房企股息率分别7.1%/4.4%，加回减值后调整后25PE分别3.5X/6.8X，估值指标具备高吸引力。

各行业板块

石油石化

核心催化

- 炼化板块：霍尔木兹海峡地缘冲突持续，全球原油加工量从2月84.8百万桶/日降至3月80.3百万桶/日，Q2进一步下滑至78.7百万桶/日，供给收缩支撑新加坡地区柴油裂解价差一度突破90美金/桶。
- 恒逸石化业绩炸裂：上半年净利润55-60亿元，同比+2326%-2547%，文莱一期满负荷贡献约20-25亿盈利；Q2单季度35.1-40.1亿元，环比+176%-201%。
- 新疆煤化工：恒逸文莱二期1200万吨炼油启动长周期设备订货，新疆180亿元煤化工项目全面推进，2028年3月投产。
- 油服板块：霍尔木兹危机+阿曼货船遇袭，全球原油供给不确定性上升，油服企业受益。

核心标的及逻辑

- 恒逸石化 (000703.SZ)：文莱一期800万吨（远期2000万吨）满负荷，Q2文莱贡献约20-25亿净利；Q2至今PTA价差360元/吨，长丝单吨盈利400-500元/吨，己内酰胺广西工厂单月1.4-1.5亿利润；文莱二期预计28年投产，新疆煤化工远期进一步扩张。上半年净利润55-60亿元，同比+2326%-2547%。
- 卫星化学 (002648.SZ)：轻烃裂解成本优势，Q2净利润预计12-14亿元，PE不到10倍。
- 荣盛石化 (002493.SZ)：炼化景气向上，浙石化盈利持续改善。
- 桐昆股份 (601233.SH)：聚酯产业链盈利修复，长丝景气拐点。
- 中海油服 (601808.SH)：受益国内油气增产和海外订单，油服龙头。
- 海油工程 (600583.SH)：海洋油气工程订单饱满。

行业趋势

地缘冲突（霍尔木兹）持续压制原油供给，成品油裂解价差维持高位，民营炼化享受文莱税收+运输成本优势，业绩持续释放。恒逸文莱平衡油价约140美金/桶，卫星化学轻烃裂解成本优势稳固。三季度炼化景气预计延续，需关注国际油价波动风险。

有色金属

核心催化

- 黄金重返4000美元：现货黄金+0.64%重回4024美元上方，站稳4000整数关口；白银受库欣库存降至1900万桶低位支撑表现强劲。
- 小金属全面涨价：钨（国家加强出口管制，5月钨粉出口量历史性归零）、锑、稀土、锡等受供给约束和AI算力需求拉动，进入涨价周期。
- 美光长期协议拉动六氟化钨需求：美光落地16份长期供货协议，保底收入1000亿美元，六氟化钨（WF6）作为刻蚀气体直接受益。
- 机构看多白银：中信建投预测全球白银缺口达5000吨/年，银河证券预测地缘冲突导致全球铜矿产量损失2%。
- 翔鹭钨业5天3板：领涨有色板块，钨价持续走强。

核心标的及逻辑

- 贵金属：山东黄金、中金黄金、招金矿业（黄金4000美元上方震荡上行）。
- 工业金属：紫金矿业（铜金双轮驱动）、洛阳钼业（铜钴资源）、铜陵有色。
- 钨产业链：中钨高新（刀具受益硬质合金价格高位）、厦门钨业（一体化布局）、翔鹭钨业（5天3板）。
- 稀土：北方稀土、盛和资源（氧化镨等中重稀土涨价预期）。
- 六氟化钨：雅克科技（前驱体龙头+美光产业链）、多氟多（氟化物电子特气）。
- 铬盐涨价：振华股份（4天2板，铬盐产品涨价）。

行业趋势

贵金属（黄金/白银）处于加速上行通道，白银缺口持续、避险需求支撑。基本金属分化：铜受益AI算力基建+供给约束，铝受产能天花板盈利高位。钨/锑/稀土等小金属受出口管制+新能源需求进入涨价周期。有色板块内部分化明显，贵金属和小金属优于基本金属。

基础化工

核心催化

- MLCC涨价潮持续扩散：鲁比康（日系电容）8月1日执行新价，江海股份涨价函覆盖铝电解/高分子/薄膜电容三大品类；风华高科涨停，机构净买入4.45亿；艾华集团7天6板成板块龙头。

- PCB涨价超级周期确认：猎板涨价函强调核心材料严重缺货、交期2-3个月并限购，7月全领域普涨20-30%；长江研究认为本轮涨价具备从电子布→CCL→PCB逐步传导动能，景气有望延续至2027年底。

- 有机硅涨价周期启动：高纯四氯化硅受算力基建+光纤需求推动进入紧缺涨价周期。

-

特气需求爆发：多家特气企业表示在手订单大幅增加，产线高负荷运转。

- 功率半导体涨价加速：宏微科技第二轮涨价函覆盖IGBT单管/模块/整流桥/MOSFET；立昂微自6月15日起功率芯片全系调涨10-15%。

核心标的及逻辑

- MLCC产业链：艾华集团（7天6板）、火炬电子（2天2板）、博迁新材（12天4板，主营MLCC用镍粉）。

- PCB全产业链：中材科技（12天6板）、超声电子（8天5板）、贤丰控股（7天5板）、生益科技（覆铜板龙头）、广合科技（算力PCB全球第三）。

- 有机硅：晨光新材、宏柏新材、新亚强（三氯化硅+有机硅综合布局）；硅烷科技、润禾材料、东岳硅材。

- 特气：陕鼓动力（秦风气体工业气体龙头）、蜀道装备（航天推进剂+空分产品）。

- 功率半导体材料：有研硅（半导体硅材料+靶材）、立昂微（功率芯片涨价10-15%）。

- 先进封装材料：艾森股份（封装光阻剂+电镀液）、华海诚科（环氧塑封料）、天承科技（PCB药水）。

行业趋势

化工涨价主线从MLCC向PCB、有机硅、特气、功率半导体全面扩散。MLCC涨价已从日系→台系→国内蔓延，高端产品供需缺口持续扩大。PCB产业链景气超级周期确认，猎板+木林森双确认。需注意：零部件Q2业绩改善但涨价弹性Q3更明显，中报预期不宜过高；三季度是集中兑现期

建筑材料

核心催化

- 玻纤板块逆势走强：全市场4670家下跌，玻纤板块是少数亮点赛道，获资金持续流入（中国巨石、国际复材、宏和科技、中材科技均强势）。
- 电子布新一轮涨价窗口临近：7628电子布预期提涨1元/米，薄布涨价提速；CCL龙头每半月提价一次、幅度升至15%，当前270元/张创新高，为电子布打开空间。
- 玻璃基板概念持续活跃：康宁推出Glass Bridge玻璃光互连组件，雷曼光电、凯盛科技、莱宝高科等涨停。
- 水泥/传统建材承压：非科技建材无明显催化，跟随大盘调整。

核心标的及逻辑

- 中国巨石（600176.SH）：7628电子布大概率站上10元/米，27年年化业绩或达150亿，特种电子布突破进展提升高附加值占比，业绩确定性首选。
- 国际复材（301686.SZ）：二代布龙头深度绑定生益，二代布发货量达60万吨/月，年底扩至100-120万吨/月，T布通过下游认证下半年逐步放量。
- 宏和科技（603256.SH）：国内T布龙头，年底扩张至70-80万米/月，二代布逐步放量，纯电子布企业弹性突出。
- 中材科技（002080.SZ）：特种布3500万米/年，一代/二代/T/Q布品类最齐全，拟定增扩产3500+2400万米/年，12天6板领涨板块。
- 凯盛科技（600552.SH）：UTG项目主体生产线已基本建成，已向下游客户批量交付，剩余产能调试验证中，2026年4月完全达产。

行业趋势

电子布超级周期延续：扩产周期漫长（三季度末/四季初才有新产能），需求侧AI服务器PCB层数激增3-5倍，CCL持续提价传导。当前电子纱接近零库存，供给紧张或持续至2027年。玻璃基板概念从海外（康宁）向国内蔓延，国产UTG+TGV技术逐步产业化。传统水泥建材无明显催化，

随大盘承压。

建筑装饰

鸿路钢构盈利拐点明确，转债到期促转股释放向上弹性；电子布涨价周期启动，AI服务器需求驱动；金螳螂切入半导体洁净室工程新赛道。

核心催化1：鸿路钢构盈利拐点明确，Q2业绩高增

预计Q2业绩增长50%+，全年展望9-10亿，当前仅12xPE，明年不足10xPE，按20xPE看翻倍空间。公司自研上线3000+台焊接机器人，累计对外销售400+台，降维打击切入高毛利设备钢结构赛道，吨盈利数倍于建筑钢结构。鸿路转债10月9日到期，6月29日确认下修后转股价格，后续促转股积极经营举措值得期待。

核心催化2：电子布涨价周期启动，供给约束明显

7628电子布5月涨10%，6月预计涨幅仍至少为10%，后续每月以10%涨速至少可维持到2026年底。供给端约束：日本丰田织布机订单已排至2030年，国产织布机生产高端布良率不足3-5年无法替代。需求端增量来自AI服务器特种布带来的4-5倍配套普通布需求。

核心催化3：金螳螂切入半导体洁净室工程

金螳螂手握GC2工业管道专业资质，具备完整洁净室系统集成建造实力，可承接IC芯片工厂全套无尘车间工程。美光、SK海力士、三星大幅加码DRAM与HBM产线建设，高端无尘洁净车间建设需求井喷。公司深度切入半导体厂房建设供应链，打开长期成长空间。

核心标的及逻辑

1. 钢结构龙头：

- 鸿路钢构：盈利拐点明确，Q2业绩增长50%+，机器人降本增效，转债到期促转股释放向上弹性，目标市值翻倍

2. 电子布产业链：

- 宏和科技：高端电子布龙头，T布良率90%-95%领先行业
- 中国巨石：玻纤龙头，电子布纱供给优势

- 生益科技：覆铜板龙头，涨价传导顺畅

3. 洁净室工程：

- 金螳螂：IC半导体洁净室系统集成龙头，存储大厂扩产潮直接受益

- 亚翔集成：洁净室工程龙头

行业趋势

- 钢结构龙头盈利拐点确立，机器人提质降本增效打开新空间

- 电子布涨价周期启动，AI需求驱动高端产品价值重估

- 半导体洁净室工程需求井喷，建筑装饰企业切入新赛道

电力设备

核心催化

- 十五五新能源规划重磅发布：国家发改委、国家能源局印发《新型能源体系建设"十五五"规划》，明确2030年目标——非化石能源消费占比25%，风光装机比重超50%，新型储能装机达300GW（净增150GW以上），抽水蓄能达160GW（较25年66GW翻倍）。

- 特高压投资提速："十五五"全国电网固定资产投资超5万亿元，2025年国网计划投运15条特高压直流，西电东送能力增至420GW以上（净增80GW以上），12条互济项目预计带来千亿级投资。

- 长时储能重要性提升：储能长时化趋势确立，液流电池、压缩空气等长时储能技术受益。

- 绿电板块逆势走强：玻纤板块获资金持续流入，成为今日盘面少数正向亮点。

核心标的及逻辑

- 储能龙头：海博思创、阳光电源（国内外高景气共振）。

- 特高压&电网设备：国电南瑞、平高电气、中国西电（特高压直流增量确定性最强）。

- 虚拟电厂：国能日新、朗新科技（调节能力目标50GW以上）。

- 玻纤板块（电力设备相关）：中国巨石（7628电子布大概率站上10元/米，27年年化业绩或达150亿）、国际复材（二代布龙头深度绑定生益）

。

- 柴发/数据中心散热：银轮股份（数据中心液冷+发电散热系统）、潍柴动力（柴发龙头对标卡特）、威派格（数据中心液冷泵）。

行业趋势

十五五规划给出2030年具体定量目标，储能（新型储能+抽水蓄能）、特高压、互济、虚拟电厂、火电灵活性改造等多环节步入强预期阶段。新型储能和特高压增速最陡峭，景气度将持续凸显。玻纤板块是今日市场少数亮点，电子布涨价叠加电力需求双重受益。

机械设备

造船板块近期调整主要受资金面扰动，基本面持续强劲，中报业绩期有望迎来估值修复；玻璃基板进入商业化送样阶段，AI驱动技术升级；半导体设备零部件供应链紧张，进口替代加速；AI数据中心带动发电设备需求爆发，自备电源成为新趋势。

核心催化1：造船板块被错杀，业绩确定性高

近期造船板块股价回调与基本面无关，纯资金面扰动。5月全球新船订单540万CGT/200亿美金，同比增长128%/131%；2026年1-4月全球造船订单约2710万CGT/811亿美金，同比增长49%/44%。目前全球造船厂在手订单保障年数4.33年，继续创新高。判断本轮造船景气周期可持续至2030年以后。松发股份、中国船舶2027年PE已不到10倍（Wind一致预期），当下估值已至击球区，中报业绩将进一步加速释放。

核心催化2：玻璃基板进入商业样阶段，AI驱动技术升级

国内处于商业样（而非概念样）的仅有京东方、安捷利美维、沃格光电三家。玻璃基成熟后成本会低于现有PCB电子布+树脂，机械支撑性、抗翘曲、表面粗糙度、介电性能、高频性能、互联密度全面提升。台积电后续新建2.5D封装厂全部采用方形玻璃CoPoS设计。帝尔激光贝塞尔光束产品表现最优，其次是同属一梯队的大族激光。

核心催化3：半导体设备零部件供应紧张，进口替代加速

日本RORZE针对EFEM等产品向国内设备厂提出涨价超过20%，交付周期从约12周拉长至24周，2026年Q3存在局部供货缺口风险。国内市场202

5年超过60亿，预计2028年有望超过100亿。广川EFEM业务2025年收入超7亿，京仪装备已在90nm~28nm逻辑产线批量供货，新松半导体2025年半导体传片营收约5.2亿。

核心催化4：AI数据中心驱动自备电源需求爆发

美国《电力用户保护法案》要求100MW及以上大负荷客户承担发电、输电升级成本，推动数据中心采用"自带电源/自备电厂"模式。海外数据中心自备电源建设加速，燃机、气发、零部件及后市场服务有望持续受益。

核心标的及逻辑

1.造船龙头：

-

中国船舶：造船龙头，在手订单饱满，2027年PE不到10倍，估值击球区

- 恒力重工：新船订单强劲，业绩加速释放，估值性价比高
- 中国动力：动力系统核心供应商，受益造船景气周期
- 亚星锚链：锚链龙头，订单持续增长

2.玻璃基板/TGV设备：

- 帝尔激光：贝塞尔光束激光打孔产品表现最优，TGV设备领先
- 大族激光：玻璃基板TGV高精度激光钻孔技术研发中，光纤扩产强化上游布局
- 沃格光电：国内玻璃芯载板商业化送样三剑客之一

3.半导体设备零部件：

- 富创精密：参股广川科技，EFEM业务2025年收入超7亿
- 京仪装备：晶圆传片设备在90nm~28nm逻辑产线批量供货
- 新松机器人：旗下新松半导体EFEM+真空机械手量产，批量供北方华创、拓荆等

4.AIDC发电设备：

- 潍柴动力：北美缺电映射龙头，燃气发Q3出货，预计Q2净利润32.9亿同比+12%
- 杰瑞股份：燃机龙头，后市场价值凸显

- 天润工业：配套柴发、燃气发的曲轴和连杆，预计Q2净利润1.3亿同比+30%

行业趋势

- 造船景气周期持续至2030年，当前股价回调提供配置窗口
- 玻璃基板成为AI封装升级方向，商业化进程加速
- 半导体设备零部件国产替代紧迫性提升，供应链安全驱动
- AI数据中心电力需求爆发，自备电源成为新基建方向

国防军工

致航一号可回收火箭近期即将发射，商业航天进入密集发射期；MLCC行业供给短缺持续，涨价周期进入早期阶段；金刚石散热材料产业化进程加速，AI芯片散热需求驱动。

核心催化1：致航一号发射在即，商业航天迎来新催化

致航一号可回收火箭计划6月底发射，中衡设计参股致航2.15%+可回收平台设计单位双实锤。参考前期SpaceX供应商再升科技6天6板、蓝箭航天参股鲁信创投15天12板，致航发射有望成为商业航天第三波催化。可回收火箭技术突破将大幅降低发射成本，推动商业航天产业化进程。

核心催化2：MLCC供给短缺持续，涨价周期进入早期

AI数据中心对高容值MLCC需求爆发导致全行业供给短缺。参考16-18年涨价周期，太阳诱电市值从约1200亿日元涨至4400亿日元，业绩从底部54亿日元增至280亿日元，涨幅超4倍。当前涨价仍处于早期，需持续关注产品价格及产能扩张情况。

核心催化3：金刚石散热产业化加速，领军地位不可复制

国机精工连续两日强势上涨，带动金刚石板块整体拉升。公司拥有近千台MPCVD设备，规模行业第一梯队，其中大部分位于新疆低电价区域，成本优势领先。金刚石铜散热产品下半年开始批量，纯金刚石散热产品1-2年内进入规模应用，AI芯片、服务器、军工通信客户均有覆盖对接。

核心标的及逻辑

1.商业航天参股标的：

- 中衡设计：参股致航2.15%+可回收平台设计单位，市值低于鲁信创投，想象空间更大
- 鲁信创投：参股蓝箭航天0.82%，15天12板，前期龙头

2.MLCC电子元器件：

- 火炬电子：MLCC核心标的，受益涨价周期
- 鸿远电子：军用MLCC龙头，AI数据中心需求驱动

3.金刚石散热材料：

- 国机精工：金刚石产业链稀缺资产，拥有近千台MPCVD设备规模第一，应用进展领先，目标市值600亿元
- 黄河旋风：人造金刚石生产企业，受益金刚石功能化应用

行业趋势

- 商业航天进入密集发射期，可回收火箭技术突破降低发射成本
- MLCC成为AI产业链新紧缺环节，涨价周期持续性可期
- 金刚石散热材料成为AI芯片热管理新方向，产业化进程加速
- 军工电子元器件国产替代加速，AI需求带来新增量

汽车

核心催化

- 锂电全产业链遭抛售：碳酸锂期货三个月来首次跌破15万元/吨，锂电板块承压。
- 零跑D99上市：6月25日正式上市，售价24.98-31.98万元，较预售价全系下调约4万元，填补25万级全尺寸MPV空白。
- 潍柴动力（000338.SZ）：美国立法强制科技巨头承担数据中心电网成本，潍柴作为卡特彼勒国内直接对标，数据中心柴发直接受益，当前"起爆点前布局窗口"。
- 星源材质（300568.SZ）：隔膜Q2开启改善趋势，湿法Q1已推动涨价Q2落地，入股邦瓷布局压电陶瓷（百亿市场+国产替代）。

- 安森美收购Synaptics：功率芯片在物理AI时代需求确定性最强，立昂微/有研硅（稀缺重掺硅片）上游红利弹性最优。
- 数据中心发电链Q2业绩高增：潍柴Q2净利32.9亿同比+12%；银轮股份Q2净利2.8亿同比+22%环比+31%。

核心标的及逻辑

- 潍柴动力 (000338.SZ)：北美缺电最直接对标，2MW+燃发产品量产在即，催化密集。当前空间至少50%，持续推荐。
- 星源材质 (300568.SZ)：湿法隔膜26/27年出货40/50亿平，单平盈利2-3毛；入股邦瓷（多层压电陶瓷唯一国产），压电陶瓷百亿市场国产替代。港股125亿、A股271亿，安全边际突出。
- 宁德时代 (300750.SZ)：储能Q1同比+52.9%，锂电池出货高增，储能+动力双龙头。
- 零跑汽车 (9863.HK)：D99定价超预期，增程版24.98万起，零跑D系列双旗舰矩阵成型（+D19 5月销量超7000辆）。
- 中熔电气 (301003.SZ)：800V激励熔断器龙头，已进戴姆勒/大众/宝马供应链，2026年国内熔断器市场29.6亿同比+24%，目标市值对应三年CAGR34%。
- 润建股份 (002929.SZ)：算力业务2026年上半年在报表中有体现，与豆包Seed等大模型合作，Token工厂模式（55分成）快速落地。

行业趋势

锂电板块因碳酸锂跌破15万/吨遭抛售，但动力+储能需求仍在高增通道（GGII预计2025年中国锂电池出货1875GWh同比+53%）。数据中心发电链（潍柴/银轮）是最强阿尔法方向，受益美国电力紧缺立法强制要求。星源材质隔膜改善趋势确立，压电陶瓷打开第二增长曲线。

计算机

核心催化

- 先进封装材料战略地位提升：华为韬定律将封测提升至与前道设备同等高度，封装材料进入国产替代加速期（类比2018年前道设备），艾森/华海诚科/天承科技受关注。

- 协创数据 (300857.SZ) : Q1净利6.5-8.5亿同比+284%-402%，算租+存储+光通讯三线发力，并购光为科技（宋云鹏创办，前Finisar CTO）切入光模块设计制造。
- 润建股份 (002929.SZ) : 算力业务2026年上半年报表有体现，与豆包Seed等合作，Token工厂模式（55分成）快速落地，华南自有AIDC已建设。
- 京基智农 (000048.SZ) : 阿里核心创始人麻长炜任总裁+受让5%股份（对价3.74亿），AI业务转型加速。
- 科大讯飞发布招采智能体平台2.0：自组织自进化智能体框架，落地200余个智能体，交付效率提升300%。
- 12条行业新闻：涵盖AI国家标准、宏微科技第二轮IGBT涨价、鲁比康电容涨价函、三星万亿韩元投资计划、中科闻歌港股上市涨81%、领益智造港股上市涨6%、IBM 0.7nm芯片、拓荆科技停牌收购尚积等。

核心标的及逻辑

- AI基础设施：协创数据（算租龙头+光通讯并购）、润建股份（算力运营+Token工厂）、飞荣达（算力液冷国内份额爬坡+海外集成机柜放量）。
- 先进封装材料：艾森股份（封装光阻剂+电镀液，MLCC产业链核心）、华海诚科（环氧塑封料）、天承科技（PCB药水）。
- 晶方科技 (603005.SH) : CPO核心标的，高毛利MLA+TSV垂直堆叠封装，单颗光引擎价值120美金，行业空间几百亿，中期目标800亿市值，26/27年利润预期5/7亿。
- 广立微 (301095.SZ) : 晶圆测试设备A股独家，CPO独家，EDA良率领域第一，目标市值600亿vs当前210亿，空间3倍。
- MLCC上游材料：国瓷材料（陶瓷粉体全球前列）、洁美科技（离型膜龙头）。

行业趋势

AI算力建设是计算机板块核心主线，先进封装材料战略地位提升至新高度。天风/国金/东北等多券商密集覆盖MLCC上游、先进封装、商业航天光模块等细分赛道。晶方科技CPO逻辑扎实，广立微被严重低估（设备被忽视）。建议重视AI硬科技内部的材料环节补涨机会。

电子

核心催化

- MLCC涨价潮持续扩散：日系鲁比康8月1日执行新价（日立旗下），江海股份涨价函覆盖铝电解/高分子/薄膜三大品类；国瓷材料直接供应三星，洁美科技直供三星、村田、太阳诱电，高端客户占比提升下涨价幅度超预期；艾华集团7天6板、风华高科涨停机构净买入4.45亿。
- 电子布涨价超级周期确认：7628电子布预期提涨1元/米，CCL每半月提价一次幅度升至15%（当前270元/张创新高），猎板PCB涨价函确认7月全领域普涨20-30%。
- PCB超级周期全面确认：长江研究认为本轮从电子布→CCL→PCB涨价传导动能强，景气有望延续至2027年底；广合科技算力服务器CPU主板PCB全球第三（市场份额12.4%），全球第三大厂。
- 存储芯片涨价持续：美光Q3营收414.6亿美元，多家投行上调目标价至1200-1600美元；美银预计AI内存供给短缺至少持续至明年底。
- 半导体先进制程涨价：台积电涨价5-10%覆盖7nm及以下全部先进制程（影响75%营收），立昂微功率芯片涨价10-15%，环球晶/合晶/台胜科硅片涨价信号明确。
- 玻璃基板新催化：康宁推出Glass Bridge玻璃光互连组件（面向CPO及玻璃基板封装），雷曼光电、凯盛科技、莱宝高科、五方光电、红星发展涨停。

核心标的及逻辑

- MLCC产业链：艾华集团（7天6板）、火炬电子（2天2板）、博迁新材（12天4板，主营镍粉）、风华高科（涨停，机构净买4.45亿）、江海股份（铝电解涨价函）。
- MLCC上游材料：国瓷材料（陶瓷粉体全球龙一地位，5N高纯钛酸钡限制出口受益，目标市值1200亿）、洁美科技（离型膜龙头，28年产能20亿平，涨价+高端化，目标市值780亿）、华宏科技（再生稀土，压电陶瓷上游）。
- PCB全产业链：中材科技（12天6板）、超声电子（8天5板）、贤丰控股（7天5板）、广合科技（算力PCB全球第三，12.4%份额）、卓郎智能（玻纤机VGT明星产品）。

- 覆铜板：生益科技（龙头直接受益）、华正新材。
- 半导体设备&材料：新莱应材（真空系统+光刻机）、有研硅（半导体硅材料+靶材）、立昂微（功率涨价+硅片涨价）。
- 先进封装：华海诚科（环氧塑封料）、天承科技（PCB药水）、艾森股份（封装光阻剂+电镀液）。
- 玻璃基板：雷曼光电（Micro LED+玻璃基板）、凯盛科技（UTG批量交付）、莱宝高科（TGV工程样品）、五方光电（TGV光学应用）、红星发展（康宁直接客户）。
- 永冠新材（603681.SH）：电子布新贵，定增9.27亿切入电子布，设备已签约泰坦股份，传统胶粘技术迁移切入CCL核心供应链，目标市值108-138亿。

行业趋势

电子板块今日分化：半导体设备/材料走强（台积电涨价+封测战略地位提升），MLCC/PCB/电子布涨价加速；但消费电子承压（苹果涨价）、光通信调整。MLCC涨价已从日系→台系→国内蔓延，高端AI服务器用MLCC供需缺口持续扩大，国瓷/洁美的高端客户占比提升是关键。PCB涨价超级周期确认，景气有望延续至2027年底。先进封装材料是下一个被重估的环节。

通信

核心催化

- 光通信板块大幅调整：大族激光6000万芯公里光纤扩产公告引发光纤批量跌停；康宁Glass Bridge玻璃光互连技术路线冲击国内现有方案；光模块业绩担忧压制情绪。
- 800G光模块海外需求上修约45%：市场空间增加140亿美金，中长期逻辑未变。
- CPO/NPO新方案加速落地：NPO无源器件（FAU）价值量高于预期50%，天孚科技FAU目标市值1200亿。
- 永鼎股份（600105.SH）：光芯片客户侧进展顺利+MPO产品已进海外数据中心+高温超导带材存在预期差。
- 长十乙7月10-13日发射：商业航天卫星通信需求持续催化。

核心标的及逻辑

- 光模块龙头：中际旭创（1.6T/800G全球领导者）、新易盛（800G快速上量），短期受大族激光扩产情绪压制，基本面无实质变化。
- FAU（无源器件）：天孚通信（NPO FAU目标市值1200亿，对应公司整体第一目标1600亿+）、光库科技（FAU价值量超预期）、太辰光（MPO龙头回调后机会）。
- 光纤光缆：永鼎股份（光芯片+MPO+高温超导三重逻辑，短期回调不改长期价值）、亨通光电、中天科技、通鼎互联。
- 商业航天卫星通信：中国卫星、上海瀚讯（载荷总体）、铖昌科技（T/R芯片）、中国卫通（运营稳健现金流）、航天电子。
- 协创数据（300857.SZ）：算租龙头Q1净利6.5-8.5亿同比+284%-402%，并购光为科技切入光通讯（宋云鹏前Finisar CTO创办，产品覆盖400G-1.6T+NPO/CPO）。

行业趋势

光通信今日调整主因情绪（扩产公告+技术路线变化），非基本面恶化。800G需求上修45%、1.6T加速、NPO/CPO落地均是实质利好短期被掩盖。天孚科技FAU+NPO逻辑未被充分定价，光库科技合理估值1200亿vs当前空间大。光纤板块受大族激光扩产短期承压，但永鼎光芯片+MPO+高温超导三重逻辑坚实，耐心等待。

传媒

游戏板块估值处于历史低位，暑期旺季叠加并购预期驱动估值修复；AI游戏应用持续突破，米哈游展示Agent小镇技术成果。

核心催化1：暑期旺季来临，新版本驱动流水爬升

7-8月进入游戏暑期旺季，多家厂商密集上线新版本和测试产品。完美世界《》1.2版本将于7月2日/7月9日上线国内/海外，推出高人气角色"真红"；巨人网络《》7月2日上线"鬼吹灯"联动地图；网易《》定档7月上线。暑期档新内容有望驱动流水数据爬升。

核心催化2：阿里出售灵犀互娱，并购预期发酵

阿里计划出售灵犀互娱，接触三七互娱、中国儒意、世纪华通、巨人网络等买家，出售价区间70-90亿元人民币（约10-13亿美元），对应PE约5X。灵犀旗下《》上线近7年利润稳健，收购估值便宜，若成功并购有利于并购方整合优质资源加速业务扩张，或标志游戏行业开启新一轮整合。

核心催化3：AI游戏应用突破，技术赋能降本增效

米哈游关联公司论文显示搭建100个虚拟角色、生活10个模拟年的"Agent小镇"，可将通用模型的拟人化、角色扮演和社会行为能力提升16%。米哈游AI陪伴应用《》开放Steam心愿单，展示AI交互与实时渲染技术。2026年ChinaJoy主题"与AI同游"，首次设立AI游戏体验专区。

核心催化4：估值历史低位，业绩弹性可期

当前核心游戏公司26年前瞻PE为10-13倍，处于历史低位，且分红+回购金额持续新高，具备较强安全边际。预计Q2世纪华通、巨人网络、吉比特、恺英网络等头部公司业绩增速表现亮眼，关注中报业绩兑现带来的市场弹性。

核心标的及逻辑

1.头部游戏公司：

- 完美世界：《》1.2版本上线在即，关注流水爬升趋势，业绩弹性Q3开始释放
- 世纪华通：核心SLG稳健，新游《》上线，关注Q2起业绩弹性，并购预期标的
- 巨人网络：《》鬼吹灯联动上线，大DAU游戏受益暑期用户红利，参投AI应用独角兽
- 三七互娱：多端出海产品在跑，并购预期标的

2.游戏平台及发行：

- 心动公司：《》三丽鸥联动7月上线，Tap平台受益AI赋能后游戏供给侧爆发
- 吉比特：《》复刻洛天依联动，Q2起业绩弹性

3.影视内容：

- 博纳影业：《》上映催化，短线情绪修复逻辑

行业趋势

- 游戏估值历史底部，暑期旺季+并购预期+业绩弹性三重共振
- AI赋能游戏开发，降本增效与玩法创新双向驱动
- 行业整合预期升温，龙头受益集中度提升

食品饮料

白酒板块头部企业穿越周期，五粮液第八代产品动销实现两位数增长创近三年最好成绩，低度化趋势明确，世界杯营销破圈效果显著。休闲食品赛道巴比食品手工小笼包新业态模型持续验证，高股息支撑下性价比突出。

核心催化1：五粮液股东大会释放积极信号

第八代五粮液截至6月20日动销实现两位数增长，创下近三年最好业绩，在千元价格带市场份额持续领先。现有传统渠道合作终端3.5万家，专卖店1700家，市场基本面稳固。公司动态调节供需稳价格，基于市场实际需求、商家真实动销能力、终端运营质量动态调整计划配额，保持渠道库存处于合理低位。

核心催化2：低度化趋势明确，世界杯营销破圈

39度五粮液已在环太湖、环渤海成立专班进行低度化建设，实现双位数增长。世界杯联名产品矩阵实现销售16亿，新增用户400万，其中35岁以下占比40%、体育标签用户超50%，有效沉淀年轻体育消费群体。八代为核心的联名产品矩阵实现销售16亿。

核心催化3：巴比食品新业态模型验证，高股息性价比突出

手工小笼包模型持续验证，预计Q2维持每月70-80家开店节奏（符合全年目标），订货额至少翻倍。目前70%新门店为原址升级，加盟商升级门槛较低接受度高，通过“以旧换新”在存量基本盘上“提质增效”。预计全年归母利润3亿，对应PE 14x，叠加公司未来将保持高分红率，性价比突出。

核心标的及逻辑

1. 高端白酒：

- 五粮液：第八代动销两位数增长创近三年最好成绩，千元价格带份额稳居第一；低度化趋势明确，39度产品实现双位数增长；世界杯营销破圈，新增400万用户；严格兑现分红承诺，推进回购和增持计划

2.休闲食品：

- 巴比食品：手工小笼包新业态模型验证，每月70-80家开店节奏，订货额至少翻倍；全年归母利润3亿对应PE 14x，高股息性价比突出

行业趋势

- 白酒行业呈现弱复苏、强分化特征，头部企业保持较好发展态势

- 市场呈现"哑铃型"结构，高端赛道、大众低端赛道表现较好，中端赛道压力较大

- 低度化趋势明确，创新营销触达年轻消费群体

社会服务

社会服务板块分化明显，携程Q2指引收入增速3-8%，出境业务承压但国际Trip高速增长；六福集团FY2026业绩创新高，净利润同比+86%，海外市场扩张提速。世界杯体育营销及低度化趋势成为消费新亮点。

核心催化1：携程Q2指引国内承压、海外高增

携程26Q2收入增速指引3-8%yoy，中值15.6bn。分业务看，住宿+8-13%yoy，其中国内中高单位数增长、国际Trip+50%yoy；交通-5%到0%yoy，国内因政策调整导致增值服务相关调整下滑20-30%，纯海外40%+yoy；跟团游+8-13%yoy，Trip纯国际100%yoy。non-GAAP OP 4.2-4.4bn，margin 27%+。

核心催化2：六福集团FY2026业绩创新高

公司2026财年实现收入172.05亿港元（同比+29.0%）、归母净利润20.46亿港元（同比+86.0%）。中国内地/中国内地以外分别实现收入74.2/97.8亿港元，分别同比+40.8%/+21.2%。26年4月1日至6月21日集团中国内地市场同店增长超20%，中国内地以外市场同店增长超40%。公司计划FY2027进驻至少2个国家或地区，净增长30间海外门店。

核心催化3：黄金及铂金毛利率显著提升

FY2026黄金及铂金产品毛利率同比+6.2pct，主要系金价上涨受益、产品差异化等因素。定价首饰收入同比+50.5%，特色IP持续推新。公司宣布全年拟派息每股1.57港元，派息率为45%。

核心标的及逻辑

1.在线旅游：

- 携程：Q2收入增速3-8%，国际Trip+50%yoy表现亮眼，纯海外收入占比提升至20-30%；non-GAAP OP margin 27%+，持续回购计划

2.珠宝零售：

- 六福集团：FY2026业绩创新高，收入+29%、净利润+86%；中国内地同店增长超20%，海外市场同店增长超40%；海外扩张提速，FY2027目标净增30间海外门店；PE仅5.3X，估值性价比突出

行业趋势

- 出境游承压，但纯海外业务高速增长，入境游占比已达2%
- 黄金珠宝板块受益金价上涨，毛利率显著提升
- 品牌出海提速，海外市场成为增量来源

轻工制造

电子布涨价周期启动，供给约束叠加AI需求增量；跨境出口家居迎来三重催化，美国地产回暖、终端需求筑底、龙头份额集中。

核心催化1：电子布涨价周期启动，供需双轮驱动

7628电子布5月涨10%，6月预计涨幅仍至少为10%，后续每月以10%涨速至少可维持到2026年底。供给端约束明显：上游玻纤纱窑炉扩产周期长，头部企业扩产需1年以上，其他企业需1.5-2年；日本丰田织布机订单已排至2030年，国产织布机生产高端布良率不足。需求端增量来自AI服务器特种布带来的4-5倍配套普通布需求，以及中国台湾、日本退出普通布生产留下的市场空缺。

核心催化2：各类电子布单台织布机盈利可观

普通7628布单台织布机月利润约8万元，2116布月利润约9万元，1080布月利润约8万元；一代布月利润约12万元；二代布月利润约70万元；T布月利润约80万元。高端产品盈利能力显著高于普通产品。

核心催化3：美国地产回暖，跨境出口家居迎来催化

美国5月成屋销售创年内新高，终端家具零售降幅持续收窄，需求底部确认。龙头份额加速集中，线上对线下渠道替代、VC模式渗透提效、关税与合规出清中小卖家，推动份额向头部集中。

核心催化4：华源控股市值站上100亿，轻纺转型主线首推

华源控股主业为金属及塑料包装，2025年归母净利润1.13亿元（+60.4%），现金流充沛。公司确立半导体为新业务战略方向，完成三家半导体公司投资布局，2026年起半导体板块业务正式并表兑现业绩。

核心标的及逻辑

1.电子布龙头：

- 宏和科技：高端电子布龙头，T布良率90%-95%显著领先，极薄布、低介电布垄断地位
- 中国巨石：玻纤龙头，电子布纱供给优势明显
- 国际复材：玻纤生产企业
- 生益科技：覆铜板龙头，受益电子布涨价传导

2.跨境出口家居：

- 致欧科技：欧美跨境电商龙头，欧洲运营壁垒高，管理层理顺形成飞轮效应
- 恒林股份：办公家具出口龙头
- 梦百合：床垫出口龙头

3.转型标的：

- 华源控股：轻纺转型主线首推，半导体业务2026年起并表贡献业绩，市值站上100亿

行业趋势

- 电子布涨价周期启动，AI需求驱动高端产品价值重估

- 跨境出口家居三重催化共振，估值底部配置价值凸显
- 轻工企业转型半导体成为新趋势，估值重构空间大

医药生物

创新药板块持续获得催化剂，康诺亚IL-4R单抗国内销售有望超预期，下一代自免双抗贡献估值弹性；百利天恒与BMS合作的EGFR*HER3 ADC i zabren有望加速开发，多个适应症数据展现BIC潜力。MNC加速布局长效自免赛道和自免TCE，行业景气度提升。

核心催化1：康诺亚估值弹性突出，双抗品种贡献增量

当前170亿人民币市值仅反应310与901估值，叠加2款全球领先的下一代双抗，短期看350-400亿空间。512是全球稀缺的IL-13/TSLP长效双抗资产，半衰期长达70+天，慢鼻II期数据有望7-8月读出，未来有望在疗效与依从性双维度迭代现有单抗。336预期是最早进入全球注册性临床的自免TCE资产，已被吉利德收购，明年预计进入全球注册性临床，覆盖多个自免适应症。IL-4R单抗首个医保年，鼻科竞争格局好，全年7.5亿销售指引有望进一步上调，2026H1表观业绩好（商业化保守估计3.7亿+CMG901里程碑4500万美金*70%+CM336首付款2.57亿美金=24亿）。

核心催化2：百利天恒BMS加速izabren开发

BMS在ASCO大会前后多次交流中表示PDL1*VEGF双抗下一波开发计划将联用izabren，新任CMO多次表达对izabren在实体瘤广泛疗效一致性的认可。公司在ASCO披露多个临床数据，持续证明izabren BIC潜力：后线鼻咽癌中国三期、一线小肺中国二期、后线食管鳞癌、三阴性乳腺癌中国三期数据均展现低停药率，安全性良好。公司即将进入中国商业化爆发期，2026年预计获批NPC、ESCC适应症，2027年有望手握9大适应症。

核心催化3：MNC加速布局长效自免赛道

近1年时间发生5起较大金额收并购案例，Abbvie花费109亿美金收购Apogee，核心看好长效IL-13单抗资产。2026 EULAR大会上多家企业展现自免TCE优异早期数据，有望成为B细胞自免下一代疗法的核心技术。

核心标的及逻辑

1.创新药双抗/TCE:

- 康诺亚: IL-4R单抗国内销售有望超预期, 512长效双抗全球稀缺, 336最早进入全球注册性临床的自免TCE, 估值看350-400亿空间
- 百利天恒: BMS加速izabren开发, 2026年有望获批NPC、ESCC适应症, 2027年或手握9大适应症, 商业化爆发期将至

行业趋势

- MNC加速布局长效自免赛道和自免TCE, 2026 EULAR大会展现优异早期数据
- 自免双抗/多抗资产全球稀缺, 差异化优势明显, 出海可能性大幅提升
- 创新药商业化加速, 国内业绩有望超预期兑现

公用事业

国家发改委、能源局发布"十五五"能源规划, 明确2030年新型储能装机3亿千瓦、绿电消纳考核强化、算电协同布局等目标, 为储能设备、绿电运营及电网基础设施带来结构性机遇。

核心催化1: 新型储能装机目标翻倍, 储能设备需求明确

规划提出2030年新型储能装机达3亿千瓦 (2025年约1.36亿千瓦), 五年翻倍增长。抽蓄装机达1.6亿千瓦, 源储调节能力增长超40%。电力需求响应能力>5% (2025年>3%), 虚拟电厂5000万千瓦, 车网互动聚合可调充电规模5000万千瓦。

核心催化2: 非化石能源发电占比达50%, 风光装机占比超50%

2030年电力总装机目标54亿千瓦 (2025年末38.9亿千瓦, +38.8%), 风电、太阳能发电装机比重超50%, 非化石能源发电量比重达50%。西电东送能力>4.2亿千瓦 (2025年末3.4亿千瓦), 区间互济能力提升4000万千瓦。

核心催化3: 算电协同布局, 绿电直连推动数据中心绿电消费

规划强调大型新能源基地与算力枢纽协同布局, 推动算力中心等新兴产业、有绿电消费要求用能行业、有绿电溯源需求出口企业建设绿电直连。绿证单价从2025年2元/张上涨至5元/张, 电解铝、多晶硅等高耗能行业20

26年被纳入绿电消纳考核。

核心催化4：能源科技创新，核聚变、太空电站、高温超导纳入前沿研发

强化可控核聚变、太空电站、高温超导输电等理论研究和前沿技术研发创新投入。核电小堆、四代堆、重型燃机、柔性直流输电、智能微电网等方向持续推荐。

核心标的及逻辑

1.储能龙头：

- 阳光电源：储能系统集成龙头，受益于储能装机翻倍目标
- 宁德时代：储能电池龙头，新型储能需求持续放量

2.电网设备：

- 国电南瑞：二次设备龙头，电网智能化升级受益
- 平高电气：高压开关设备企业，特高压订单增加
- 中国西电：输变电设备龙头，西电东送扩容受益

3.绿电运营：

- 长江电力：大型水电运营商，清洁能源占比高，受益绿电消纳政策
- 国投电力：综合电力企业，布局新能源和储能项目
- 三峡能源：风光大基地运营商，直接受益装机目标

4.核电核聚变：

- 东方电气：核电设备龙头，四代堆、小堆技术领先
- 上海电气：核电设备制造商，核聚变前沿研发参与

行业趋势

- 新型能源体系建设加速，储能成为刚性配置需求
- 绿电消纳考核强化，高耗能行业绿电消费刚性增长
- 算电协同布局，数据中心绿电需求成为新增长极
- 核聚变等前沿技术纳入规划，长期技术储备重要性提升

交通运输

造船板块被严重错杀，基本面持续强劲，近期股价回调与基本面无关，纯资金面扰动。5月份全球新造船订单延续强劲趋势，订单量同比翻倍，在手订单保障年数创新高。中报业绩期坚定看好造船板块投资机会，当前估值已至击球区。

核心催化1：新船订单延续强劲趋势

2026年5月全球新船订单约540万CGT/200亿美金，同比增长128%/131%。2026年1-4月全球造船订单约2710万CGT/811亿美金（油轮/集装箱船/散货船/LNG运输船分别占比32%/30%/12%/13%），分别同比增长49%/44%。目前全球造船厂在手订单约2.02亿CGT/5.26亿DWT，在手订单保障年数4.33年，继续创新高。

核心催化2：新船价格指数高位运行

本周Clarksons新船价格指数184.9点，较21年初价格底部上涨48%，较年初基本持平。二手船价格指数达211.6点。造船板块景气度向好，中船、恒力、扬子江等主要船厂业绩已呈现加速释放态势。

核心催化3：长期景气周期可持续至2030年后

基于全球航运船队老龄化及新能源化的底层逻辑，叠加全球地缘政治冲突激烈化、全球贸易格局碎片化趋势，集装箱船、油轮、散货船行情轮动交替演绎。全球新造船订单自25年11月以来延续强劲复苏态势（美国关税/301调查谈判落地、下游油运市场景气持续上行），新船价格指数自26年3月以来已经连续上涨。

核心标的及逻辑

1.造船龙头：

- 恒力重工：造船板块核心标的，业绩加速释放，估值性价比突出
- 中国船舶：造船龙头，2027年PE已不到10倍，估值击球区
- 中国动力：造船配套核心标的，受益行业景气上行

2.造船配套及细分领域：

- 中集集团：集装箱制造龙头，受益造船景气

- 苏美达：造船产业链标的
- 中船防务H：造船板块港股标的
- 纽威股份：船舶配套设备
- 亚星锚链：船舶锚链龙头
- 扬子江：民营造船龙头

行业趋势

- 本轮造船景气周期可持续至2030年以后，长期逻辑明确
- 2026年造船行业复苏行情看好，中报业绩将进一步加速释放
- 估值性价比突出，松发股份、中国船舶2027年PE已不到10倍

房地产

板块非理性下跌后优质房企价值凸显，国际经验显示核心城市房价底领先全国房价底，左侧房地产弹性更强；美国成屋销售创年内新高，地产链出口迎来修复契机。

核心催化1：优质房企估值底部，股息率吸引力突出

近期板块非理性下跌后，建发国际、华润置地等优质房企价值凸显。建发国际股息率7.1%，加回减值后调整25PE仅3.5X；华润置地股息率4.4%，调整25PE仅6.8X。估值指标具备高吸引力，安全边际充足。

核心催化2：日美经验显示核心城市房价底领先全国

日本东京房价领先全国约5年，美国旧金山为首6城房价领先全国约3年。龙头公司股价跟踪核心城市房价、而非全国房价，呈现龙头股价底→核心城市房价底→全国房价底的传导路径。核心城市房价底确立后，房地产和产业链都有强超额收益，全国房价底左侧房地产弹性更强，右侧产业链更强。

核心催化3：美国地产领先指标回暖，出口链迎来催化

美国5月成屋销售折年417万套、同比+3.2%，创2026年内新高；成屋签约指数连续5个月上升。地产为家居需求的领先指标，成屋成交回暖指向后续换新、软装等家居消费的边际改善。

核心标的及逻辑

1. 优质房企：

- 建发国际：股息率7.1%，调整PE仅3.5X，估值底部安全边际突出
- 华润置地：商业地产龙头，股息率4.4%，估值修复空间大
- 中国海外发展：央企龙头，销售韧性突出
- 滨江集团：杭州区域龙头，产品溢价能力强
- 招商蛇口：央企背景，城市更新业务领先

2. 商业地产及物业：

- 新城控股：商业运营稳健，租金收入持续增长
- 华润万象：物业管理龙头，收入稳定性强
- 绿城服务：物业服务品质领先

3. 二手房中介：

- 贝壳-W：二手房交易平台龙头，受益于成屋交易回暖

行业趋势

- 房地产基本面深度调整后，优质房企估值已至底部
- 核心城市房价底确立后，龙头房企具备重估资产负债表机会
- 美国地产回暖带动出口链修复，家居消费边际改善

非银金融

保险业负债端量价支撑稳固，存款搬家打开长期增长空间；券商科创投资主线正逐步兑现收益，预计中报业绩高增；京基智农引入阿里核心创始人推动AI转型。

核心催化1：保险业绩修复有望带动股价回暖

负债端来看，银保渠道“报行合一”监管进一步强化，分红险演示利率有望下调，寿险负债端量价均有坚实支撑，NBV有望保持较快增长。2026年一季度A股5家上市险企算术平均NBV增速为30.3%。低利率与老龄化下居民财富结构重构为储蓄险新单增长带来重大发展机遇。

核心催化2：权益市场回暖提振保险二季度利润

2026年4月以来沪深300指数累计上涨13.70%，而25Q2期间仅上涨1.25%，看好权益市场回暖提振上市险企二季度利润增速。一季度A股5家上市险企合计归母净利润同比-17.0%至698.83亿元，Q2有望显著修复。

核心催化3：券商股维持景气高位，预计中报高增

今年以来ADT约3.2万亿元，同比大幅增长98%。两融余额约3万亿元，同比增长65%。“三投联动”正逐步兑现收益，受益于双创企业IPO边际回暖，科创投资逐步兑现收益。预计国泰海通、中信、招商、中金、广发、财通、长江等多家券商利润增速在50%以上。

核心催化4：京基智农绑定阿里核心创始人，AI业务有望赋能

京基智农控股股东向阿里核心创始人麻长炜转让5%股份，交易总对价约3.74亿元。麻长炜曾长期担任淘宝网产品技术中心用户体验设计总监，具备丰富的互联网及投资运营经验。公司正大力向AI转型，在AI软件开发、智慧农业、机器人等方面多点布局。

核心标的及逻辑

1.保险龙头：

- 中国平安：PEV 0.59x，估值处于历史低位，NBV增长稳健
- 中国太保：PEV 0.46x，估值最具吸引力
- 中国人寿：PEV 0.65x，行业龙头地位稳固
- 新华保险：PEV 0.64x，弹性品种

2.优质券商：

- 国泰海通：预计利润增速超50%，合并协同效应显现
- 中信证券：龙头券商，科创投资收益兑现
- 招商证券：预计利润增速超50%
- 财通证券：地方特色券商，业绩弹性大

3.AI转型标的：

- 京基智农：引入阿里核心创始人推动AI业务转型，AI软硬件、智慧农业、机器人多点布局

行业趋势

- 保险负债端支撑稳固，存款搬家打开长期增长空间，Q2业绩修复催化估值修复
- 券商维持高景气，科创投资主线兑现收益，中报业绩高增可期
- 非银企业引入互联网人才推动AI转型，打开新增长曲线

商贸零售

出口板块迎来估值修复窗口，美国地产领先指标回暖、终端家居零售筑底、龙头份额集中三重共振；跨境出口家居龙头业绩弹性显现。

核心催化1：美国地产预期修复，成屋销售创年内新高

美国5月成屋销售折年417万套、同比+3.2%，创2026年内新高；成屋签约指数（先行指标）连续5个月呈现上升趋势。美国高利率环境下刚需加速入场，地产为家居需求的领先指标，成屋成交回暖指向后续换新、软装等家居消费的边际改善。

核心催化2：终端家具零售筑底，龙头份额加速集中

美国5月家具及家居装饰店零售额同比-1.2%，降幅自去年12月-7.7%已连续收窄，终端最差阶段基本过去。头部跨境企业线上GMV延续高速增长，显著跑赢行业大盘。线上对线下渠道的替代、VC模式渗透提效、关税与合规出清下中小卖家退出，持续推动份额向头部集中。

核心催化3：出口公司进入估值洼地，Q2业绩期迎修复

国内出口公司EPS预期无显著变化情况下股价持续下跌，大量优质公司近期进入估值洼地。伴随Q2业绩期来临，业绩优/估值低的优质出口个股有望逐步迎来估值修复。

核心标的及逻辑

1.跨境出口龙头：

- 致欧科技：欧美跨境电商龙头，欧洲运营壁垒高，Q2延续高速增长，盈利能力持续优化，管理层理顺形成飞轮效应
- 恒林股份：办公家具出口龙头，线上GMV高速增长
- 梦百合：床垫出口龙头，受益美国地产回暖

2.轻工出口标的：

- 众鑫股份：出口优质标的，估值底部
- 涛涛车业：户外动力产品出口
- 哈尔斯：杯壶出口龙头
- 英科医疗：医疗防护用品出口

3.其他出口龙头：

- 巨星控股：工具出口龙头，估值底部
- 申洲国际：服装代工龙头
- 华利集团：运动鞋代工龙头
- 开润股份：箱包出口

行业趋势

- 美国地产领先指标回暖，家居出口链迎来修复契机
- 终端需求筑底，龙头份额集中加速
- 估值底部叠加业绩弹性，出口板块配置价值凸显

农林牧渔

生猪养殖板块迎来周期底部反转信号，政策端持续释放产能调控积极信号，农业部、发改委组织生猪主产省份及大型养殖企业召开座谈会，要求大型企业带头压减产能、严控二次育肥、淘汰弱仔猪、降低出栏体重。当前生猪价格低于行业现金成本，仔猪价格深度亏损，行业情绪悲观，产能去化有望加速。

核心催化1：政策端强力推动产能去化

农业部、发改委联合座谈会明确要求大型生猪养殖企业“四带头”：带头压减产能、严控二次育肥、淘汰弱仔猪、降低出栏体重。政策连续释放积极

调控信号，或推动行业存栏调整、走出底部。新一轮周期弹性及持续性值得期待。

核心催化2：价格与成本倒挂，产能去化加速

当前生猪全国均价9.6元/公斤，明显低于行业现金成本，行业资金压力累积。仔猪价格大幅下跌，6.5kg仔猪均价157元/头，陷入深度现金亏损。仔猪价格、淘汰母猪价格加速下跌反映行业情绪趋于悲观，母猪产能去化有望明显加速。

核心催化3：龙头公司高管增持+回购释放底部信号

牧原股份董事及高管拟增持A股金额合计4-5亿元，涉及12位高管；董事会启动H股回购预案，回购资金3-5亿港元。两份公告基于对公司长期投资价值的坚定信心。公司5月最新完全成本约11.6元/公斤，1-5月商品猪出栏量约3238.8万头同比+3.2%，2026年成本目标压降至11.5元/公斤以下。屠宰业务2026年初至今均取得月度盈利，出海发展顺利。

核心标的及逻辑

1.生猪养殖龙头：

- 牧原股份：董事高管增持4-5亿元+H股回购3-5亿港元，底部信号明确；完全成本降至11.6元/公斤，成本优势持续筑牢，周期上行阶段业绩弹性大；屠宰业务月度盈利，出海越南智能化猪场投产
- 其他生猪养殖企业：政策推动产能去化背景下，龙头企业有望受益行业供给收缩

行业趋势

- 猪价最低点已过，反转正在临近，板块估值处于历史最低水平
- 头部猪企开启回购、高管增持，底部信号明确
- 政策端持续释放产能调控积极信号，新一轮猪周期值得期待

综合

核心催化

- 长鑫存储IPO节奏更新：7.2启动发行，7.7询价，7.13申购，7.21-7.24上市，节奏超预期。
- 商业航天密集催化：长征十号乙可回收火箭计划7月10-13日发射（首飞+回收验证）；朱雀三号遥二已完成竖立，7月上旬发射窗口；G60 6-7月密集发射，星网Q3接力。
- PCB产业链全面涨价：猎板PCB涨价函确认核心材料严重缺货、交期拉长至2-3个月并限购，7月全领域普涨20-30%。
- 先进封装战略地位提升：华为韬定律将封测环节提升至与前道设备同等高度，封装材料进入国产替代加速期。
- MLCC涨价持续：日系鲁比康8月1日执行新价，江海股份涨价函覆盖铝电解/高分子/薄膜电容三大品类。

核心标的及逻辑

- 半导体封装：柏诚股份（洁净室龙头+长鑫客户）、圣晖集成（英诺赛科洁净室）、正帆科技（收购汉京半导体+高端耗材）、彤程新材（KrF光刻胶）。
- MLCC上游：国瓷材料（陶瓷粉体全球前列+三星直供）、洁美科技（离型膜龙头+村田/三星/太阳诱电直供）。
- 先进封装材料：艾森股份（封装光阻剂+电镀液）、华海诚科（环氧塑封料）、天承科技（PCB药水）、晶方科技（CPO垂直堆叠封装中期目标800亿市值）。
- 商业航天：中国卫星（卫星制造）、航天动力（航天六院唯一上市公司）、铖昌科技（T/R芯片）、上海瀚讯（卫星通信载荷）、蓝箭航天产业链（鲁信创投参股）。
- PCB产业链：中材科技（电子布12天6板）、广合科技（算力服务器CPU主板PCB全球第三）、超声电子（8天5板）、贤丰控股（覆铜板）。
- 玻璃基板：雷曼光电（Micro LED+玻璃基板）、凯盛科技（UTG批量交付）、莱宝高科（TGV研发中）、五方光电（TGV光学应用）、红星发展（康宁直接客户）。

行业趋势

科技板块今日大跌（全A指数破位，4670家下跌），但产业逻辑未变：PCB涨价传导持续、MLCC涨价加速、长鑫IPO渐近、商业航天7月重磅催

化。短期调整不改AI硬科技中期主线，三季度产业链涨价弹性将集中兑现。先进封装材料所处阶段类似2018年前道设备国产化初期，替代空间广阔。

家用电器

数据中心冷水机组迎来持续爆发期，全球龙头订单激增预示行业正式迎来爆发。江森自控25年数据中心相关收入较24年翻倍，开立25Q4表示数据中心相关销售翻倍增长达10亿美金，2026年预计仍在50%以上增速，26Q1订单增速大于500%。行业竞争格局优秀，核心冷水机组+压缩机标的估值性价比突出。

核心催化1：数据中心冷水机组行业爆发

江森自控25年数据中心相关收入较2024翻倍，公司明确表示26Q2财年订单同比增长30%，核心得益于大型数据中心项目拉动；开立2025Q4财报表示数据中心相关销售2025年翻倍增长达10亿美金，2026年预计仍在50%以上增速；2026Q1表示数据中心订单增速大于500%。全球龙头订单激增预示整体行业正式迎来爆发，江森自控/开立等公司股价持续拉升。

核心催化2：冰轮环境冷水机组龙头，订单饱满

公司为冷水机组龙头，子公司顿汉布什在北美特种空调具有极强竞争力，在手订单饱满。公司美国+马来+中国三地产能2028年获达100亿，数据中心冷水机组产品净利率可达20%，后续规模有望持续扩张，远期空间广阔。

核心催化3：磁谷科技磁悬浮压缩机国内龙头

公司为磁悬浮压缩机国内龙头。与模块化预制数据中心龙头易普集成立合资公司，为其提供冷水机组；与压缩机全球龙头比泽尔合作设立合资公司生产磁悬浮压缩机。公司目前在手订单饱满产能积极开拓，明年冷水机组或达15亿产值，远期厂房假设好后冷水机组+压缩机同步出货空间广阔。

核心催化4：绿联科技NAS业务高速增长

基本盘稳增，核心NAS业务仅占10%但仍是核心增量：AI NAS硬件已做到PC级、马上发货结束，Home Agent三季度启动众筹，

存储涨价下NAS全年增速仍达40%-50%、毛利率不低于2025年。

核心标的及逻辑

1.数据中心冷水机组：

- 冰轮环境：冷水机组龙头，子公司顿汉布什北美特种空调竞争力强，在手订单饱满；美国+马来+中国三地产能2028年获达100亿，数据中心冷水机组净利率可达20%
- 磁谷科技：磁悬浮压缩机国内龙头，与易普集、比泽尔成立合资公司；明年冷水机组或达15亿产值，远期空间广阔
- 汉钟精机：25年数据中心产品开始放量，与施耐德、vertiv等客户密切合作，螺杆机/磁悬浮压缩机技术领先；低估值/质地优秀/数据中心贡献新增长极

2.消费电子：

- 绿联科技：NAS全年增速预计近50%，AI NAS矩阵成型、2027年进入兑现期，毛利率不低于2025年

行业趋势

- 数据中心冷水机组行业爆发，全球龙头订单激增，行业竞争格局优秀
- 磁悬浮压缩机、螺杆机技术领先企业深度绑定数据中心建设龙头
- NAS存储需求增长，AI NAS成为新增长极

催化日历

2026年6月29日

三星发布十年高科技投资计划，总规模1000万亿韩元（6480亿美元）

拓荆科技（688072）停牌，拟发行股份及支付现金购买无锡尚积半导体科技股份有限公司控股权，预计停牌不超过10个交易日

2026年7月1日

上海航天+AI峰会

2026年7月2日

长鑫存储启动发行

2026年7月7日

长鑫存储询价

2026年7月10日—7月13日

长征十号乙运载火箭首飞窗口期（海南商业航天发射场），核心看点为一子级垂直回收验证，全球首创井字型海上阻拦索技术

2026年7月10日

君晟未来空间会议，主题涵盖未来策略、深空经济（太空算力、航空航天）、低空经济（无人机）、深地经济（战略资源、算力金属、城市地下空间）、深海经济（全球航运），腾讯会议号604-8684-3021 / 596-2749-1949

2026年7月13日

长鑫存储申购截止

2026年7月15日

蓝箭航天"朱雀三号"第二次回收验证（遥二发射）

2026年7月21日—7月24日

长鑫存储上市（科创板）

2026年7月（具体时间待定）

星辰科技半年报业绩博弈窗口期

星枢一号发布（上海千颗算力星座"星枢计划"核心星，设计功率20kW，国产大模型等产业链相关公司预计参与）

2026年7月—8月

国家队与商业火箭陆续启动2026首次回收试验（长征十号乙、朱雀三号等重磅型号密集发射验证）

2026年7月—8月

中科飞测明场设备：中芯国际京城明场验证预计完成，后续有望下达重复订单

2026年7月前后

康诺亚512（IL-13/TSLP长效双抗）慢阻鼻炎II期临床数据读出，后续进入注册性临床；哮喘/COPD适应症年底前进入中期数据分析

2026年7月前后

H客户50—60MWh

AI长时储能项目预计落地（科士达，报价1.2—1.5元/Wh）

2026年7月前后

日系电容厂商鲁比康调价正式执行（铝电解电容器、导电性高分子铝固体电解电容器、薄膜电容器新价生效）

2026年7月

猎板PCB等厂商PCB涨价函生效（涨幅20%—30%以上，全行业全下游领域含AI产品普涨）

2026年7月

电子布新一轮涨价窗口期（7628布预计跳涨1元+/米，薄布同步提速，涨完价格或至上轮周期高点）

2026年7月

铜箔新一轮涨价落地（三井、金居HVLP涨价）

2026年7月

松下和台光AI CCL涨价落地

2026年7月前后

凯盛科技UTG（超薄柔性玻璃）项目剩余产能生产线预计完成调试验证，项目完全达到可使用状态（2026年4月主体生产线基本建成）

2026年7月

金博股份氮化铝粉体现有500吨产能预计7—8月拉通

2026年7月前后

九号公司第二轮电动两轮车调价生效（全产品线再上调100元）

2026年8月

海星股份AI服务器用铝电极箔月产能预计达70万平方米（8月底目标），年底形成打底1000万平方米年化产能

2026年8月前后

太阳王子新材薄膜电容扩产产能预计Q3未完成（产值提升至10—15亿元），新接触国内外AIDC客户预计下半年开始有明确订单进展

2026年8月

中芯国际京城明场验证顺利，预计7—8月下达重复订单（中科飞测）

2026年Q3

Z客户（液冷）第三季度开始批量交付（飞荣达，CDU处于打样阶段）

2026年Q3

G60 6—7月进入密集发射期，全年发射总数有望超过216颗；7月后星网接力高频发射

2026年Q3

星网（GW）二代星招标有望落地

2026年Q3

海星股份新疆化成箔2000万平方米产能预计Q3全部投放（220kV变电站配套）

2026年Q3前后

长鑫存储两存（中芯国际京城）明场验证预计月内下达两台重复性订单（中科飞测）

2026年Q3

众鑫股份泰国基地新产能进一步释放，Q2—Q4业绩同比增速预计显著提速

2026年Q3

美国众鑫工厂预计Q3投产（2026年Q3前后）

2026年Q3

干味央厨洗护系列新品预计10—11月上市

2026年Q3

部分电子纱新产能计划（三季度末或四季度初出产品）：建滔7万吨、巨石二期5万吨

2026年Q3

J客户（数据中心液冷）预计Q3开始批量交付（飞荣达）

2026年Q3—Q4

部分秋假政策落地（各地时间不同）：江苏（10—11月）、广东佛山（11月11—13日）、湖南/云南/内蒙古/山东/贵州/重庆/福建等省区（10—11月）

2026年9月前后

大族激光光纤预制棒一期项目（1200吨预制棒+3600万芯公里光纤）预计建设完成，建设期不超过12个月

2026年9月

部分头部生猪养殖企业产能调减完成（政策要求9月前完成，较此前时间进度前置）

2026年9月前后

永鼎股份光棒扩产到近1000吨产能（9月目标）

2026年9月前后

晶升股份千台以上新产能和厂房建设开启（主要为大尺寸SiC设备及单价更高半导体设备）

2026年Q4

宗申动力超容+BBU：Q4单月预计出200个电容柜，海外客户持续加单

2026年Q4

立昂微中报扭亏强制披露

2026年Q4

长存下半年预计有明场重复性订单落地（中科飞测）

2026年10月

中科宇航"力箭二号"计划首飞

2026年10月—11月

部分省区秋假集中落地（山东烟台、潍坊、日照、聊城等多在11月上旬）

2026年11月

立昂微重掺硅片第二轮涨价兑现

2026年11月

美光FY2027Q1（2025年9—11月）财报发布窗口（美银证券预期AI内存供给短缺至少持续到明年底）

2026年12月

深蓝航天"星云一号"计划首飞（回收验证）

2026年12月

星际荣耀"双曲线三号"计划首飞

2026年12月

箭元科技"元行者一号"计划首飞

2026年12月

中科曙光郑州国家超算10万卡核心节点预计上线运营

2027年Q1

晶升股份新产能大批量交付爬坡（SiC设备产能翻倍，Q4新产能落地）

2027年Q1

九号公司首款东南亚电动两轮车产品预计发布（2028年实现越南本土品牌化落地）

2027年Q1

欧洲市场通勤类E-bike产品预计发布（九号公司，Q1）

2027年Q2前后

长十二期产能预计开始交付

2027年Q2

晶升股份台湾客户大批量出货推进（SiC设备，已有百台供货基础）

2027年Q3

众鑫股份美国工厂预计Q3投产（2026年Q3前后）

2027年Q3

太阳王子新材薄膜电容满产产值可达10—15亿元

2027年Q3前后

晶升股份SiC设备新产能大批量出货

2027年Q4

长十三期产能大批量出货

2027年Q4

金博股份氮化铝粉体量产产品下游客户验证周期预计完成（3—6个月验证期）

2027年Q4

海星股份AI电极箔年化产能目标1000万平方米达成

2027年Q4前后

长十后期型号大批量出货

2027年Q4前后

部分电子纱新增产能（三季度末或四季度初）正式落地：建滔7万吨、巨石二期5万吨

2027年

存储芯片供不应求局面预计延续至2027财年，部分机构预期持续至2027甚至2030年

2027年

铠侠存储产品价格至少到2027财年不会下跌

2027年

PC类产品进入换代周期

2027年

长存全年HBM产能预计达3万片/月（明年底5.5万片/月）

2027年

铠侠HBM4销售额预计达1350亿美元

2027年

晶升股份大规模SiC设备扩产交付

2027年

中科飞测量检测设备订单明年增速有望维持70%以上

2027年

立昂微重掺硅片第二轮涨价兑现（20%—30%幅度），2028年兑现涨价40%和30亿利润目标

2027年

博杰股份磷化铟衬底业务收购预期落地，目标市值800亿+

2027年

杰普特光通信业务预计营收占比过半

2027年

中科飞测明场规模化放量（长存、长鑫订单落地）

2027年

部分织布机扩产开始交付（日本丰田织布机月产能从100台扩至200台，需到2027年中）

2027年

硅片第三轮涨价周期延续

2027年

高端MLCC产能瓶颈持续（上游钛酸钡粉体扩产周期漫长）

2027年

晶圆厂洁净室订单持续爆发（存储大厂扩产带动）

2027年

SpaceX Starlink规模持续扩张，订阅用户及互联网服务收入继续高增

2027年

PCB涨价超级周期预计延续至2027年底

2027年

猎板PCB交货周期大幅拉长，预计2027年下半年才逐步缓解

2027年

T布供需紧张预计延续至明年底

2027年

日本丰田织布机产能扩张至200台/月（需到2027年中）

2027年

凯盛科技扩产后总产能翻3倍（300亩→1000亩）

2027年

星辰科技LPU、物理AI、机器人、AI眼镜等期权持续兑现

2027年

博杰股份磷化铟衬底业务收购落地后目标市值800亿+

2027年

中科闻歌港股上市后持续扩张，决策大模型全栈服务深化

2027年

九号公司2027年电动两轮车销量目标700万辆

2027年

长十甲型号首飞预期

2027年

中科飞测量检测设备远期目标市值1350亿（2027年30%份额假设）

2027年

精测电子先进封装产能持续扩张：湖北星辰二期1.4万片/月（GPU），三厂3万片/月（CPO）

2027年

立昂微目标市值900亿（功率半导体涨价兑现）

2027年

芯原在手订单持续转化，下半年大客户一代芯片量产

2027年

中芯国际等头部逻辑客户持续订单落地（精测电子）

2027年

长存HBM扩产带动TCB热压键合设备放量（快克智能等）

2027年

SpaceX估值万亿持续映射国内商业航天产业链

2028年

铠侠存储供不应求预计持续至2028财年

2028年

立昂微2028年兑现涨价40%和30亿利润，PE
20倍对标海外硅片公司仍有50%以上空间

2028年

铠侠扩产节奏完全贴合整体市场规模增长，2028年前仅铠侠与长江存储
两家扩产NAND

2028年

百利天恒预计手握9大适应症进行商业化推广（2027年撞线）

2028年

SpaceX相关产业链（光伏、Starlink）持续受益

2028年

九号公司2028年电动两轮车销量目标更高，电动两轮车东南亚本土化落
地

2028年

晶升股份2028年SiC设备利润预期8—10亿（2200—2500台产能，均价1
50万）

2028年

长十型号体系化出货

2028年

中科飞测量检测远期目标市值（2028年国内半导体设备资本开支6000亿
假设）

2028年

凯盛科技扩产后1000亩总产能完全释放

2028年

长十后期型号产能大规模交付

2028年

PCB涨价超级周期预计延续至2027年底，景气延续

2028年

星辰科技目标市值900亿（2027年DDR2/3供需更紧张）

2028年

中科飞测+精测电子远期市值空间8000亿以上（2028年量检测设备市场120亿美元，稳定30%净利率，估值35倍）

2028年

众鑫股份2028年目标全球市占率逼近50%

2028年

金博股份2028年氮化铝粉体产能持续扩张

2028年

SpaceX产业链持续映射

2028年

PCB产业链涨价超级周期延续（供给刚性+AI需求高增）

2028年

三星、SK海力士、美光HBM扩产持续（TCB设备需求）

2028年

领益智造港股上市后资本开支加速，储能及AI业务持续扩张

2028年

中科曙光超节点及算力运营持续放量

2028年

SpaceX火箭复用次数持续增加，商业航天成本持续下降

2028年

九号公司2028年营收目标600—700亿元

2028年

长存HBM月产能目标5.5万片（2027年底）

2028年

凯盛科技目标市值千亿（2027年3倍行情后再翻倍）

2029年

SpaceX大规模商业化：太空旅游、洲际物流、月球基地、火星殖民、太空算力等场景逐步落地

2029年

晶升股份2029年长线目标：台积电约1万台SiC设备需求，百亿市场空间

2029年

长十型号体系完整

2029年

SpaceX Starlink完成全球覆盖

2030年

"十五五"新型能源体系初步建成

2030年

新型储能装机目标300GW（净增150GW以上）

2030年

抽水蓄能目标160GW (较2025年66GW翻倍)

2030年

十五五电网西电东送能力增至420GW以上 (至少增加80GW)

2030年

风光装机占比30年目标达50%

2030年

风光装机占比目标达50%

2030年

储能装机目标3亿千瓦 (新型储能净增150GW以上)

2030年

人形机器人市场规模预计达150亿美元 (摩根士丹利预测, 中国市场)

2030年

SpaceX相关产业 (光伏、火箭复用) 成熟化

2035年

SAF欧盟添加比例70%目标年份, 对应UCO需求729万吨

2050年

SAF欧盟目标年份, 对应UCO需求1700万吨

连板与强势股

连板股

6天6板

- 再升科技 (SpaceX供应商, 商业航天第一波龙头)

15天12板

- 鲁信创投 (参股蓝箭航天0.82%, 可回收火箭概念)

4板

- 宏柏新材 (光纤)

3板

- 超声电子 (PCB材料)

2板

- 国投中鲁 (半导体)

- 祥鑫科技 (液冷)

- 宁波中百 (消费)

板块涨停潮

半导体 (盘面最强主线)

材料 (电镀液等) : 新莱应材、正帆科技、彤程新材、艾森股份、南大光电、容大感光

设备: 富创精密、中科飞测、芯源微、长川科技、金海通、中微公司

光刻机: 海立股份、蓝英装备、富创精密、张江高科、波长光电、国林股份

玻璃基板

旗滨集团、信濠光电、雷曼光电、戈碧迦、华灿光电、凯盛科技、帝尔激光、美迪凯、京东方

商业航天

航天工程、斯瑞新材、电科蓝天、铖昌科技、江顺科技、信科移动、广联航空、飞沃科技中衡设计 (参股致航2.15%+可回收平台设计单位, 致航一号近期即将发射)

养殖

神农集团、大禹生物、牧原股份、巨星农牧、温氏股份

风电

节能风电、三一重能、龙源电力、金风科技、海力风电

证券

中信建投、国元证券、华安证券

个股异动

飞龙股份：连续3个交易日涨幅累计偏离21.36%，达到异常波动标准
冰轮环境：连续3个交易日涨幅偏离值累计达到20%，股票交易异常波动
博纳影业：重点影片上映前市场预期升温，事件催化+情绪修复
艾华集团（小分子超级电容）：强势
京东方A（玻璃基板）：强势

"去日化"材料映射标的

半导体前驱体：雅克科技
陶瓷粉体：国瓷材料
高端氟材料：巨化股份、东岳集团、永和股份
CMP抛光垫：鼎龙股份
电子特气：中船特气、华特气体
AUV光刻胶：上海新阳
靶材：江丰电子
空白掩膜版：聚和材料
PI膜：瑞华泰
湿电子化学品：兴福电子、江化微
光刻胶单体：万润股份
封装材料：华海诚科
抗反射涂层：恒坤新材

ETF关注

本文件 posts_etf.txt 共收录 1

篇帖子，作者：思想者，发布时间：2026-06-26

08:35。该帖子为有研粉材（股票代码）跟踪笔记，并非 ETF 推荐，但内容涉及多个板块/主题，提取如下：

有研粉材 — 核心看点与板块映射

帖子核心要点：公司以粉体材料为起家，技术路线以液相化学法为主，当前主要为电解铜、锡粉，Q1营收同比大幅增长主要系有研泰国及有研纳微贡献。

一、微电子锡基焊粉（锡粉/锡膏）

涉及子公司：康普锡威、康普山东

对应下游板块与细分：

消费电子：T4/T5锡粉，按成本加成法定价，加工费700~1000元/kg+

光模块：T6/T7锡粉，按一口价定价；锡膏储备中光模块应用在研，尚未送样

MiniLED：高端超细锡粉主要客户群，已批量供应唯特偶全系列产品

光伏：锡膏主要应用领域之一，市场份额约30~40%

二、铜基金属粉体材料

涉及子公司：有研重冶、有研合肥、英国Makin、有研泰国

散热铜粉 → 板块：AI算力（华为昇腾910B芯片散热）

微纳米铜粉 → 板块：光伏BC电池

银包铜粉 → 板块：光伏TOPCon电池

铜/镍粉 → 板块：MLCC（被动元器件）

氧化铜 → 板块：PCB、电子化学品催化剂

MIM铜粉 → 板块：IGBT散热器（功率半导体）

泰国产能 → 享受更高加工费，对冲出口退税影响；已通过客户认证逐步放量，预计2026年出货量翻倍

三、镍粉

工艺以化学法为主，拥有一条镍浆中试线

对应板块：MLCC（被动元器件），正在送样中

海外财报速览

今日无重大海外财报披露

风险提示

全A指数技术破位，市场进入高难度阶段全A指数以最低点收盘，形成明显破位形态。在趋势下跌过程中，情绪周期结构通常不完整、持续性差，操作难度将大幅提升，买阴策略的容错率显著降低，建议适度控制仓位或观望等待。

创业板指形成双头结构，短期调整未完创业板指（代表AI硬科技）周二恐慌后仅两天弱修复即跌回大半涨幅，形态上出现短期双头特征。预判后续走"中阴→弱修复→再调整"的概率较高，不宜在弱修复后追高。

□□ 亚洲市场系统性大跌，韩国触发本周二次熔断韩国综合指数暴跌5.81%触发本周第二次熔断，外资连续六日净卖出；日经指数回落至70000点下方、软银跌12.5%；港股恒生科技指数跌3.4%领跌全市场，南向资金连续第二日大幅流出。区域风险情绪急剧恶化，或持续拖累A股。

苹果涨价反噬存储需求预期，光模块等多板块遭错杀苹果全线产品涨价引发市场担忧：存储涨价已吸走产业链利润，终端成本压力将最终反噬存储需求，光通信、PCB、消费电子等板块出现连锁抛售，光迅科技单日回吐前日近10%涨幅。大跌更多是情绪传导，基本面实质变化有限，但短期波动风险仍高。

碳酸锂跌破15万/吨，锂电产业链全线承压碳酸锂期货三个月来首次跌破15万元/吨，锂电池全产业链遭资金抛售。中期周期反转逻辑面临考验，板块盈利预期需重新评估。

长鑫存储7月中下旬上市虹吸效应逼近市场传言长鑫7月2日启动发行、7月下旬正式上市，届时正值中报业绩密集期，可能对半导体板块内部流动性形成显著虹吸，即便基本面符合预期的公司也面临被"吸成不及预期"的风险。

融资余额高位+季末保证金抛压，下周风险警报未解除当前市场融资余额持续处于高位，且亚洲多市场期权仓位指标显示下周保证金驱动型抛压风险仍在上升，季末再平衡交易叠加外围扰动，短期流动性风险不可忽视。

Token涨价逻辑存疑，上游通胀传导顺畅性面临拷问芯片上游涨价链条能否成立，核心依赖于Token价格持续上涨。若大模型价格战加剧，上游通胀传导逻辑将被削弱，市场对涨价的持续性产生疑虑，这一风险在当前高位持仓结构下容易被放大。

AI板块年内涨幅巨大，机构量化散户拥挤持仓，微震即踩踏

4月以来AI科技主线持续上涨，客观上位置已不低，当前机构、量化、散户持仓拥挤度极高。在这种结构下，任何边际利空（如业绩不及预期、情绪波动）都可能被量化放大弹性，导致短期剧烈回调，高位加杠杆者风险尤为突出。

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。