

思维纪要社每日汇总

原始189条 | 有效帖子131条 | 总字数66045 | 阅读时间预估165分钟

核心事件

1. OpenAI发布GPT-5.6预览版：6月27日发布旗舰版Sol（得分88.8%超Mythos 5）、均衡版Terra（价格减半）、性价比版Luna（\$1/\$6）。Sol输入/输出定价\$5/\$30/百万Token，约为Fable 5一半。投入超70万A100 GPU小时用于安全红队，计划未来几周推广到ChatGPT、Codex和API用户。
2. 美光科技FY2026Q3业绩超预期：营收414.6亿美元（同比+346%），远超市场预期353亿美元；毛利率攀升至84.9%，每股收益25.11美元（预期20.28美元）。数据中心业务从15.3亿美元飙升至115亿美元（同比+667%），第四财季指引营收约500亿美元，盘后股价涨超16%，过去一年股价涨超700%，市值突破万亿美元。
3. 韩国三星与海力士明日发布十年4.42万亿投资计划：韩国总统府消息，6月29日三星与海力士将发布今后十年超1000万亿韩元（约4.42万亿人民币）大规模投资计划，扩产久期很长。国内存储中期规划目标占全球1/3供应量，当前月产能50万片出头，仅占全球12%，国内投资力度将高于韩国水平。
4. OpenAI IPO延期：据The Information报道，因监管审查等复杂因素，OpenAI搁置了年内上市计划。
5. OpenAI o3/o4-mini正式上线并大幅降价：o3定价降至\$10/\$40（此前o3为\$60/\$120），o4-mini为\$1.5/\$6；OpenAI表示成本已降低40倍，o3在AIME数学基准达97.7%，超过DeepSeek R1的96.8%。
6. 豆包正式推出专业版付费订阅：6月24日上线三档定价：标准版68元/月、加强版200元/月、高级版500元/月。据QuestMobile豆包月活3.45亿居首，日均Token调用量突破180万亿，日均成本1.32-2.4亿元，MiniMax、智谱、Kimi等已相继收紧免费额度。
7. 英伟达发布Rubin平台：全球首个100%液冷AI计算平台：宣布45°C全面液冷技术，液冷从"可选项"变为AIDC"必选项"。

8.康宁宣布GlassBridge大规模订单：康宁发布GlassBridge（玻璃桥）技术用于光互连，目标CPO和玻璃芯封装，已获数十亿美元长单锁定，玻璃基板从"载板"升级成"光互连载板"，推动高芯数MPO加速量产。

9.欧盟委员会签署首份储能三方协议：6月26日正式签署，2030年目标200GW（当前55GW），年均新增30GW（较2025年+140%）；工商储CAGR超40%。反向印证欧洲光储链对中国供应链依赖度短期难解。

10.霍尔木兹海峡重开：美伊协议推动石油流通恢复，布伦特原油回落至70-70.97美元/桶，JPM上调中国IT板块至超配（MXCN目标100点、沪深300目标5200点），三渠道利好：①油价下跌利多宏观和AI资产②油轮受益库存重建③中东重建提振出口。

宏观策略

盘面特征：市场风格再平衡必要性增强。当前价值/成长比价来到底部区域，意味着后续风格极致化概率不大。科技进入观察期，前期强势的硬件涨价进一步扩散，但美光财报后市场开始交易存储成本走高挤压产业链利润。JPM中国将IT板块评级从中性上调至超配。

美光效应：数据中心从15.3亿→115亿美元（同比+667%），带动美股芯片股全线走高。云存储内存收入137.7亿美元（同比+300%+），HBM4的12层产品量产爬坡速度达HBM3E同版本两倍，累计HBM4收入超10亿美元。存储涨价从HBM向所有品类扩散。

AI存储需求井喷：美光签署16项长期协议锁定未来3-5年销售，预计获得220亿美元财务承诺，届时约半数以上收入来自战略性客户协议。预计第四财季资本支出约100亿美元，全年约270亿美元。

风格再平衡方向：部分因科技资金虹吸出现错杀的行业如券商、化工、创新药、AI应用出现修复。美国PCE数据后加息预期回摆，对风格再平衡是好事。

国内宏观数据：高盛高频追踪显示，消费地产仍偏弱（新房/二手房/航空客流/交通拥堵均低于去年同期），生产端钢铁下滑但煤炭消费同比+6.7%，港口吞吐量分化。中国5月工业利润同比+21%（环比-8.4%），上游利润+58.3%仍强。政策密集出台15万亿新型能源体系、汽车AI+消费等稳增长举措。

海外宏观：GS上调美/欧/印GDP预测，美12个月衰退概率从25%降至15%；英国Burnham接任首相料推动财政扩张；美联储更鹰派打压金价至4900美元/盎司；全球AI热潮ETF杠杆放大波动，GS建议用期权保护。

港美股海外

美光科技 (MU)：盘后涨超16%，数据中心业务同比+667%成最大增量，HBM4量产加速，第四财季指引营收500亿美元超预期，过去一年涨700%+突破万亿市值。强烈看好AI存储赛道。

JPM立讯精密 (买入→重申增持，目标82→97元)：iPhone涨价冲击是市场误读，苹果明确未上调iPhone价格，实际需求和产品结构均优于预期；800G/1.6T光模块下半年大规模量产成关键引擎；预计2026-2028年EPS为2.93/3.86/5.14元，目标价基于22倍PE，上涨空间约42.6%。

亚马逊广告 (JPM超配，目标价330美元)：2026年广告收入约830亿美元 (同比+21%)，运营利润率46%，贡献约380亿运营利润 (占总利润36%)。Prime Video 2026年贡献70-80亿美元年化收入 (占8-10%)。基于2027年GAAP EPS 10.38美元的32倍PE定价。

六福集团 (GS中性，目标价27→25港元)：FY26业绩超预期，净利润2.046亿港元 (同比+86%)，但FY27面临金价回落和FIFO核算导致毛利率压力，GS下调估值倍数至7.5倍PE。股息率约7-8%提供防御性。

JPM中国权益策略：霍尔木兹重开三渠道利好——①油价下跌利好AI成长股 (中际旭创、北方华创、中微公司等) ②油轮库存重建 (中远海能、招商轮船、南京油运) ③中东重建利好出口 (三一重工、徐工机械等)。IT板块从中性升至超配。

GS宏观焦点：AI股票波动被杠杆ETF放大，建议用期权对冲；美伊协议降低衰退和通胀风险，上调美/欧/印GDP；黄金预测下调至4900美元/盎司；中国Q2 GDP下调至3.5%，Q3回升至5.0%。

GS澳洲矿业：强烈看好黄金股 (高金价驱动FCF改善股东回报)，低配锂矿 (长期价格下行风险) 和铀矿 (估值已透支)。

机构观点

- 广发非银（强烈推荐券商）：筹码结构好（压制2-3季度交易约束解除）、H1业绩有望50%以上增长、低估值（PB历史分位数10%，头部券商PB合理区间1.5-2x当前仅1x）、催化临近（中报预增+长鑫IPO提振投资收益）。推荐：国泰海通AH、中金H、华泰AH、中信AH；关注保险H1净利润高增长。
- JPM中国权益策略（霍尔木兹重开）：上调IT至超配，目标MXCN 100点、沪深300 5200点，三渠道传导利好中国股市。
- JPM立讯精密（增持，目标82→97元）：iPhone市场误读提供买入机会，800G/1.6T光模块成下半场关键引擎，上涨空间42.6%。
- GS亚马逊广告（超配，目标价330美元）：2026年广告收入830亿美元（+21%），运营利润率46%，Prime Video年化70-80亿美元，基于32倍PE。
- 广发机械（继续强调光模块设备和PCB半导体化）：推荐芯碁微装、中国动力、强一股份、银轮股份（冲击千亿市值四大标的）；长川科技、松发、杰瑞、鼎泰（冲击两千亿市值标的）。
- 西部机械（半导体设备零部件仍是简单题）：设备零部件是全球扩产最大瓶颈，重点推荐国产化率低位环节（陶瓷件MFC真空泵），后道设备稳健+前道边际变化。
- 天风电新（MLCC长期聚焦AI供需差）：当前股价对应国内70%涨价幅度，27-28年实际涨幅有望超过，仍有充分交易空间。三环集团（涨价1X对应2560e市值、涨价2X对应6000e市值）、利和兴（散单涨价领先，50%空间）。
- 开源通信（坚定看好AI算力链）：豆包付费版推动国产AI商业化加速，GPT-5.6发布；美光业绩超预期验证AI存储景气度。
- 广发计算机：继续强调光模块设备和PCB半导体化；继续看好AI Token调用量和国产大模型份额持续提升（已超54.6%）。
- 长江电新（储能）：Intersolar Europe大单密集，海博签约10GWh、思格签约20GWh；AI+储能（华为LUTERRA、宁德钠电、天合587Ah电芯）；工商储CAGR超40%。
- GS六福集团（中性，目标价27→25港元）：FY26超预期但FY27毛利率承压，下调估值倍数至7.5倍，股息率7-8%提供防御。

- 天风汽车（MLCC更新）：三星电机正与美CSP协商5000亿韩元AI服务器MLCC合同；太阳诱电7月对消费级部分料号涨价50-150%。

值得关注

1.SpaceX拟收购光模块公司：据财联社报道，SpaceX正在考虑收购Mesh公司（高速数据中心通信硬件），同时考虑推出星链零售产品并自建地面移动网络。

2.萝卜快跑年内拟发布Apollo

10.0：百度旗下自动驾驶出行服务平台，计划年内在全球推出。

3.三星/海力士明日发布十年4.42万亿投资计划：当前国内存储月产能仅全球12%，中期目标占1/3，国内投资力度将超韩国水平，存储设备零部件景气周期很长。

4.MLCC短缺蔓延至高端离型膜：MLCC长单或确定，涨价幅度超预期，每季度环比涨价25%以上；短缺从MLCC蔓延至高端离型膜（MLCC缺货环节蔓延）。

5.PCB产业链价格全面上涨：建滔、生益、南亚等大厂订单排满，交期拉长至2-3个月，已实行限购；PPO树脂供应偏紧、价格上调预期增强；CCL开始超涨，预计下周涨价10%+；电子布（7628）价格已涨超70%，7月涨价或再提速，供需持续偏紧；上游材料（铜箔、树脂、玻纤布）全面紧张，设备/耗材扩产周期刚性（1.5-2年）。

6.豆包手机二代7-8月发布：字节跳动+中兴努比亚联合打造，豆包Agent直连微信等第三方APP，无需点屏幕操作；中兴通讯硬件研发+福日电子ODM/OEM+德赛电池BMS。

7.OpenAI o3/o4-mini正式上线大幅降价：o3降至\$10/\$40（降幅83%/67%），o4-mini为\$1.5/\$6，成本已降低40倍，AIME数学达97.7%超DeepSeek R1，OAI IPO因监管审查搁置年内上市计划。

8.美光HBM4量产爬坡速度是HBM3E两倍：累计HBM4收入超10亿美元，16项长期协议锁定220亿美元财务承诺，数据中心业务成最大增长引擎（同比+667%）。

9.康宁GlassBridge获数十亿美元长单：玻璃基板从"载板"升级成"光互连载板"，推动高芯数MPO加速量产，CopooS从"热点"向"产业落地"迈

进。

10.林州光远再闯IPO：拟募资36亿元投向低介电电子纱/布扩产，一季度利润3.44亿，电子布价格上涨超70%（7628报价7.3-7.5元/米），26年年化利润或超20亿，上市后市值或超千亿。

11.长十号乙7月10-13日回收验证：海南商业航天发射场，一级火箭垂直回收验证，太空旅游/洲际物流/月球基地/太空算力等场景商业化前提条件，7月产业将迎来两发可回收型号重磅催化。

12.旗滨集团拟定增14.27亿元加码高端玻璃：重点投向UTG玻璃、射频玻璃基板（200×200mm小批量送样验证）、FTO导电玻璃及新能源汽车玻璃基板，从建材向高端玻璃新材料转型。

13.OpenAI IPO延期：监管审查等因素搁置年内上市计划。

14.美光累计HBM4收入超10亿美元：HBM4的12层产品量产爬坡速度是HBM3E同版本的2倍，第四财季指引资本支出约100亿美元，全年约270亿美元。

15.国产大模型份额已超54.6%：天风Token数据库显示，国产大模型份额连续多周超越海外，GLM_5.2环比增长86%增速最快。

16.国内5月工业利润同比+21%但环比-8.4%：上游利润+58.3%仍强但边际放缓，AI驱动电子/有色金属利润高增，Q2动能减弱但Q3预期反弹。

17.英伟达 Rubin 全球首个100%液冷AI平台：45°C全面液冷，液冷从可选项变必选项，英伟达全面拥抱液冷技术路线。

18.石油输出国6月大规模减产：OPEC+减产加速去库，中东地缘紧张加剧。

19.欧洲高温极端天气：法国44.3°C、巴黎40.9°C，西班牙4天热死212人，欧洲便携式空调需求暴增、部分地区断货，欧洲空调渗透率仅19-22%，美的PortaSplit在德国5月同比+37%、西班牙+108%。

20.国内7月1日近20家模拟/功率半导体企业官宣涨价：包括东微半导体、恒光股份、圣晖集成、赛微电子、捷捷微电、彤程新材、德明利等，半导体"7月涨价潮"全面来袭。

21.东芯股份SLC NAND涨价持续：Q1/Q2涨幅各50%，Q3展望继续涨50%、Q4维持30-50%，26年SLC涨幅有望复制25年DDR4行情，27年供需剪刀差持续扩大。

各行业板块

计算机

AI大模型与国产化进展

本周AI大模型领域迎来重要更新。OpenAI于6月27日正式发布GPT-5.6预览版，包含旗舰版Sol、均衡版Terra、性价比版Luna三个版本。Sol在编程、生物、安全领域能力突出，Coding测评得分88.8%，超过Mythos 5的88.0%；定价方面，Sol输入/输出价格为5/30美元/百万Token，约为Fable 5的一半，性价比显著提升。OpenAI为GPT-5.6系列配备了最强级别安全防护，投入超70万个A100 GPU计算小时用于红队演练。

国内大模型方面，国产大模型市场份额已达54.6%，环比提升1.6个百分点，连续多周超越海外大模型。本周Token总调用量与上周基本持平，前6天调用42.4T Tokens，环比+0.4%。DeepSeek_V4_Flash仍是平台调用最高的模型（4.7T，环比-4%）；GLM_5.2是调用量增长最快的模型（1.98T，环比+86%）。

国产算力与CPU

国产CPU正经历量价齐升。"十五五"规划明确AI国产化方向，国产大模型基于国产算力训练已完成验证，正从"可用"向"好用"过渡。美国芯片管制持续趋严，国产替代进程加速。重点关注标的：海光信息、寒武纪、禾盛新材；国产CPU双王：海光、中国长城。

算力租赁与商业模式升级

算力租赁商业模式正经历实质性升级，算力运营商逐步参与大模型厂商Token收入分成，由"卖算力"向"卖Token"转型，盈利质量和估值空间均有望大幅拓展。重点关注：宏景科技、协创数据、中威电子。

豆包专业版与AI商业化

豆包于6月24日正式推出专业版付费订阅，设三档定价：标准版68元/月、加强版200元/月、高级版500元/月。根源在于成本收入剪刀差——豆

包月活3.45亿居行业首位，日均算力消耗数千万元但日收入不足百万，日均Token调用量突破180万亿。MiniMax、智谱、Kimi等已相继收紧免费额度，豆包此举或将成为行业商业化进程加速的风向标。

豆包手机二代

字节跳动+中兴努比亚联合打造豆包手机二代，最快7-8月正式发布开售。手机Agent可直接对接微信Agent，后台完成联系人查找、编辑消息，仅弹窗向用户确认。字节已和阿里系、出行、外卖平台达成接口合作。中兴通讯（硬件研发生产）、福日电子（ODM/OEM代工）、德赛电池（切入供应链）值得关注。

商业航天

长征十号乙发射窗口已确定：7月10日13:00至7月13日17:00，海南商业航天发射场，核心看点是一子级垂直回收。若验证成功，太空旅游、点对点洲际物流、月球基地、太空算力等场景方具备商业化前提。火箭是产业质变环节，其次是卫星制造。重点关注：火箭链飞沃科技、航天工程；卫星链信科移动、上海瀚讯、国博电子、铖昌科技；太空光伏云南锗业、电科蓝天。

投资方向总结

①磷化铟（AI算力+光模块需求井喷，国产替代从受制于人到强势崛起）：云南锗业、光智科技、驰宏锌锗、兴发集团；②商业航天（7月两发可回收型号催化）：上述标的；③计算金属（AI硬件隐性瓶颈，单GPU板用钽电容数量为普通服务器5-10倍）：东方钽业；④国产算力：海光信息、寒武纪；⑤大模型（央国企血统构成持久竞争壁垒）：科大讯飞；⑥算力租赁：宏景科技、协创数据。

电子

半导体设备与零部件：全球扩产潮来袭

韩国总统府消息，6月29日三星与海力士将发布大规模投资计划，今后十年投资金额有望超1000万亿韩元（约4.42万亿人民币）。国内存储NAND+DRAM总月产能仅50万片出头，占全球总产能约12%；中期规划国内存储应占到全球1/3供应量，国内投资力度会高于韩国水平。26年国内半导体设备（逻辑+存储）总资本开支中性预期仅450亿美元（约3000亿人

民币)，远低于韩国存储投资，未来Capex有望持续上修。

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。零部件国产化现状：部分机械与结构件（国产化率>10%）；部分真空与陶瓷件（5%-10%）；核心机电与气液传输件（1%-5%）；极高壁垒核心件（<1%）。重点关注：陶瓷件、真空泵——珂玛科技、富创精密；射频电源——恒运昌、英杰电气；气液传输件——新莱应材、正帆科技；静电卡盘——江丰电子、臻宝科技。

先进封装扩产潮

全球先进封装迎来扩产投资潮。日月光本年度推进15座厂区新建扩建，资本开支上调至85亿美元；台积电2022-2027年CoWoS、SoIC先进封装产能年复合增速超80%；三星电子规划韩国光州新建先进封装工厂。国内A股OSAT企业：长电科技临港新建高端先进封测厂（总投资78亿元）；甬矽电子高端IC封测三期项目（总投资103亿元）；华天科技南京先进封测基地二期（投资30亿元）；通富微电定增募资不超44亿元。

MLCC：7月涨价潮即将落地

MLCC作为类似存储的AI通胀品类，是当前未来一年度的重要板块。渠道端，2026年开年以来MLCC现货市场持续火热，部分紧缺料号已实现数倍价格涨幅。原厂端，村田、三星电机、太阳诱电等部分厂商已通过产品结构调整以实现变相涨价，预计多数原厂端在7-8月启动MLCC涨价动作，行业涨价浪潮一触即发。本轮MLCC周期有望延续超一年，涨价幅度有望实现翻倍甚至翻两倍以上。

AI相关敞口占整体MLCC市场已至10%。当前三环集团毛利率仅不到20%，远低于2018年前后近50%的水平，涨价向上弹性充足。强推三环集团；弹性角度关注昀冢科技、信维通信、火炬电子、风华高科。

存储超级周期

美光科技FY2026Q3实现营收414.6亿美元，同比增长346%，远超市场预期的353亿美元；毛利率攀升至84.9%；盘后股价上涨超16%。公司第四财季指引营收约500亿美元，净利润预计282.4亿美元，均大幅超出分析师预期。过去一年美光股价上涨超700%，市值突破万亿美元。

三星电子和SK海力士将于6月29日发布在韩大规模投资计划；苹果寻求从中国公司购买存储芯片。国内存储国产化方向明确，东芯股份（SLC NAND利基涨价核心标的，Q1/Q2

SLC涨价50%，展望Q3行业仍有望继续上涨50%）值得重点关注。

光模块与光芯片

工信部《高速光模块产业发展白皮书》正式发布，划定三年增长路线：2026年全球1.6T光模块市场规模45亿美元，出货量冲击1500万只；2027年3.2T进入批量商用，全球光互连市场突破450亿美元，年均复合增速34%+。到2028年，国内高端200G EML光芯片自给率提升至45%。

长光华芯200G-PAM4 EML（1.6T光模块最核心芯片）已完成头部模块厂验证，2026年三季度正式量产，是制约全球1.6T放量最大瓶颈。公司DM全自主产线，2027年初光通信芯片月产能做到1000万颗以上。源杰科技、仕佳光子、长光华芯、永鼎股份等光芯片企业重点关注。

先进制程晶圆厂涨价

台积电针对先进制程涨价5%-10%，包括7nm也实施了涨价；中芯国际2026Q2平均单价提升5-6%，且有望针对成熟制程进行新一轮提价；华虹宏力下半年涨价幅度将超过上半年。关注标的：中芯国际、华虹、燕东微。

PCB产业链：涨价传导全链路闭环

PCB发函确认涨价，当前核心材料出现严重缺货。建滔、生益、南亚等大厂订单排满，交期拉长至2-3个月，并已实行限购，紧张情况预计要到2027年下半年才会逐步缓解。CCL开始超涨，预计下周CCL涨价10%+。PCB产业链三大观点：①最上游布和铜箔最紧张，26H2价格最锐度的是配套Rubin的二代布+HVLP 3-4；②CCL开始超涨，最好品种仍是一体化CCL（建滔>金安>宝鼎）；③载板当前时点被低估，看好这轮载板供不应求。重点关注：深南电路、兴森科技、方邦股份、华正新材。

风险提示：下游需求不及预期、竞争加剧、美国出口管制收紧。

有色金属

黄金：接近公允价值，中长期支撑依然坚实

黄金经历20-25%回调后接近公允价值（约4150美元/盎司），调整更像是技术性重置而非趋势终结。巴克莱估值模型选取美国CPI、标普500、美元指数及央行购金四个核心驱动变量，当前金价与模型隐含公允价值已基本一致，这是近九个月来首次回归。

支撑因素：①美国通胀高企，CPI每上升1%黄金约上涨5%；②全球央行持续购金，Q1 2026全球央行及机构购金量环比增长17%，波兰、乌兹别克斯坦为最大买家，稳定币发行商Tether成为Q1第四大黄金买家（12.6吨）；③去美元化及法币贬值叙事持续。

高盛将2026年12月金价预测从5400美元/盎司下调至4900美元/盎司，但中长期支撑因素依然坚实。在股票中优选矿业股：Endeavour、Hochschild、Boliden、Newmont Mining、Agnico Eagle Mines。

钽：AI敞口最大、上涨斜率最陡

钽供给极度脆弱，2018-2025年产量CAGR仅4.1%，供给重心转向非洲，核心产区扰动加剧（刚果金Rubaya矿区年内两次塌方影响全球钽供应15%）。

需求端AI敞口大：①钽电容：AI基建提速，服务器功耗显著提高，钽电容需求弹性极大；②钽靶材：先进制程主导，AI芯片升级驱动钽靶渗透度提升；③高温合金：AI电力需求高增，燃机供需缺口约30-40GW。

重点关注：东方钽业（钽铌龙头，电容器级钽粉/超高纯钽粉/电容器用钽丝全球市占率20%/25%+/50%+）、国泰集团（迈入钽铌第二曲线）、新金路（钽锡钨新贵，坐拥栗木矿）、江钨装备（国企改革典范，拟收购江硬公司钨棒资产）。

六氟化钨与电子气体

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。中船（六氟化钨）、广钢气体、金宏气体（高纯二氧化碳价格已较年初上涨约20%）值得关注。

基本金属

5月工业利润数据显示，上游利润增速仍强劲（同比+58.3%），全球AI热潮支撑电子及有色金属（铝、铜）利润增长。铜铝等品种在AI算力建

设需求拉动下具备中长期逻辑。

风险提示：全球经济衰退、美元走强、央行购金不及预期。

石油石化

油价回落，霍尔木兹海峡重开

美伊协议达成后，霍尔木兹海峡石油流通过迅速恢复，降低衰退风险与通胀压力。高盛将12个月美国衰退概率从25%下调至长期常态的15%，并将2026年下半年GDP环比年化增速从1.9%上调至2.0%。

布伦特原油现货价跌至70.97美元/桶，新加坡航空煤油价格跌至111美元/桶。高盛维持2026年Brent 98美元/桶、2027年80美元/桶的预测。

油价下跌的三重利好

①油价下跌减轻宏观压力，利好长周期资产（如AI）；②油轮股受益于库存重建（中远海能、招商轮船、南京油运）；③中东重建需求提振工程机械、钢铁等出口（中国建筑、中国能建、三一重工、徐工机械）。

天然气

荷兰TTF天然气期货收盘价为12.86美元/百万英热，周环比-4.12%，同比+16.60%；中国LNG到岸现货价为15.17美元/百万英热，周环比-4.09%。欧盟储气率为47.68%，周环比+1.87pct，同比-9.48pct，仍处低位。

石化下游

六氟化钨、磷酸等电子气体价格持续走高，相关企业恒光股份、兴业科技、三安光电、博迁新材、贵研铂业、东方钽业值得关注。

投资观点

油价回落背景下，炼化企业成本压力缓解，航空（燃油成本下降）、化工（原料成本下降）等板块有望受益。同时，中东重建需求将带动中国工程机械和建材出口，关注三一重工、中联重科、海螺水泥等。

风险提示：地缘风险反复、油价再次飙升、全球需求下滑。

通信

AI算力链：不惧调整，坚定看好

豆包推出专业付费版，国产AI商业化进程加速。美光业绩远超预期，AI存储赛道高景气度得到持续验证。AI存储需求井喷，美光FY2026Q3营收414.6亿美元，同比+346%；数据中心业务销售额从15.3亿美元增长至115亿美元，同比+667%；云存储内存收入达137.7亿美元，同比+300%。

光模块与光互联

SpaceX拟收购光模块公司Mesh，布局数据中心效率提升。央视财经报道：中国机电产品加速出海，有企业800G以上光模块出口暴涨百倍。工信部《高速光模块产业发展白皮书》正式发布，2026年1.6T光模块市场规模45亿美元，2027年3.2T进入批量商用。

NPO/CPO技术路线

NPO产业趋势明确，OpenCPX、IPEC、OIF等都陆续发起6.4T及更高速率NPO的连接头、结构等规范。阿里等也在展望NPO路线图。华丰科技Socket连接器已获领先优势，预计27年带来10亿级别市场，远期100-500亿市场；NPO光模块直接聚焦超高端产品，卡位优势显著。

光纤：供给扩产存在多重刚性约束

与海外头部光纤玻璃专家深度交流2小时，核心结论：供给扩产存在多重刚性约束，跨界难度很大，短期产能无法填补缺口！原材料（6个9高纯硅原料被头部企业长协锁定）、设备（海外设备排期1年以上）、工艺与环评（预制棒、保偏光纤存在长期工艺积累）均构成壁垒。

需求端四大场景共振：①AI数据中心成为核心增量，2026全球光纤总需求7.5亿芯公里，供需缺口1-1.5亿芯公里；②CPO/NPO带动高毛利保偏光纤，单台耗材约200米，单价70-80元/米，是普通光纤数百倍；③无人机长期刚性需求；④运营商业务托底，集采价格上行。

价格端海内外同步涨价：北美AI小直径光纤率先涨价（康宁、藤仓涨幅20%-25%）；国内现货价格自2025年底持续上行。长飞光纤、亨通光电、中天科技、永鼎股份、特发信息等光纤龙头重点关注。

商业航天

SpaceX拟在美推出零售业务并布局光模块业务；长征十号乙发射窗口7月10-13日，可重复使用大型液体运载火箭回收验证有望再次开展。商业航天板块关注度迅速提升，行业底部配置价值凸显。重点关注：SpaceX链西部材料、信维通信；火箭链；卫星链信科移动、烽火通信、复旦微电、国博电子；手机直连信科移动、信维通信、国博电子、电科芯片。

风险提示：海外需求不及预期、技术路线变化、行业竞争加剧。

建筑材料

光纤光缆：历史性大底，珍惜黄金坑

Fibre optique板块本周出现调整，但核心是供给端扩产壁垒极高，跨界难度很大，短期产能无法填补缺口。康宁部分型号光纤已开始调价，预计未来1-2周可观察到全线产品涨价。国内厂商竞争优势凸显：对比日本藤仓，国内原材料、能源产业链完善，产能规模为其4倍，成本优势显著。美国康普已采购长飞、亨通光纤；长飞、特发等MPO产品直供谷歌。

重点关注：长飞光纤、亨通光电、中天科技、永鼎股份、烽火通信、特发信息。

电子布：涨价望超预期

电子布7月涨价望超预期，预计E布达历史最高价。中国巨石、中材科技、国际复材、宏和科技、菲利华、聚杰微纤等重点关注。林州光远再次申报IPO，拟募资36亿元，年初以来7628电子布价格上涨超过70%，目前价格为7.3-7.5元/米，7月份涨价或再提速。

玻璃基板：从载板到光互联

康宁发布新一代玻璃基光互连技术GlassBridge，目标是CPO和玻璃芯封装，玻璃基板将从"载板"升级成"光互连带板"。随着后续CPoS的提速，玻璃基板将从"热点"向"产业落地"迈进。旗滨集团拟定增14.27亿元加码高端玻璃（UTG玻璃、射频玻璃基板、FTO导电玻璃等），从建材到建材新材料，持续重点推荐。关注赔率好的原片标的旗滨、力诺、凯盛等。

水泥与玻璃

基建和地产需求仍偏弱，但玻璃基板等高端品类带来新成长空间。传统建材板块估值底部，具备高股息属性，关注海螺水泥、旗滨集团、南玻A等。

风险提示：地产需求持续下滑、电子布涨价不及预期、玻璃基板产业化进度慢于预期。

基础化工

AI材料：PCB材料全产业链涨价

PCB材料产业链迎来超级卖方市场。电子布（E布）7月涨价望超预期，预计E布达历史最高价，巨石、中材、国际复材等龙头受益。树脂方面，PPO树脂供应偏紧，价格上调预期增强。中化国际（即将并入南通星辰，是台系覆铜板厂商PPO树脂核心供应商，现有产能2280吨/年）、圣泉集团（现有PPO/OPE产能1500吨/年，在建2000吨/年）重点推荐。硅微粉（联瑞新材）同样在产业趋势中。

电子气体

半导体气体高纯二氧化碳或陷入短缺，液态二氧化碳价格已较年初上涨约20%。广钢气体、金宏气体重点关注。六氟化钨（中船）价格持续走高。

精细氟化工

近期半导体氢氟酸市场价上涨20-30%，多氟多G5级酸批量供应台积电、三星、长鑫等头部晶圆厂；巨化股份PFA万吨级产线顺利量产并通过关键验证，关注后续放量节奏。

AI材料综合观点

①PCB材料：电子布（巨石、中材、国际复材）、树脂（东材、圣泉、中化）、硅微粉（联瑞）；②电子气体：六氟化钨（中船）、超临界二氧化碳（广钢、金宏）；③玻璃基板：关注旗滨/力诺/凯盛；④陶瓷材料：国瓷材料（MLCC及齿科氧化锆稀土断供逻辑持续演绎）；⑤精细氟化工：多氟多、巨化股份。

风险提示：需求不及预期、竞争加剧、海外出口管制收紧。

机械设备

半导体设备：全球扩产久期，零部件为王

坐享本轮全球存储与国产算力的扩产久期，半导体设备与零部件仍然是"简单题"。韩国三星与海力士将于6月29日发布大规模投资计划，今后十年投资金额有望超1000万亿韩元。国内半导体设备市场有望持续超预期，两存今年有望上修到15万片、明年有望上修到25万片。

设备零部件板块整体全部看好，细分推荐：①锐度方向硅零部件：臻宝+神工；②Q2业绩稳健线后道设备：华峰、金海通、长川、强一、联动、光力；③前道边际变化：飞测、微导、芯源微。

光模块设备

27年光模块出货预期上修，NPO大约2-3kw的需求，28年预计有数倍增长。行业高陡峭斜率的扩产导致测试设备厂商的交付能力达到瓶颈，预计会有1500亿+的Capex集中在26-27年。推荐联讯仪器、华兴源创、科瑞技术、日联科技等。

PCB设备&耗材

AI算力迭代打破PCB与半导体封装的边界，PCB承载了芯片互联、部分封装功能，倒逼全制程设备开启类似半导体一样的制程迭代，其结果就是价值通胀、估值提升、格局优化。推荐芯碁微装、大族数控、鼎泰高科、中钨高新、欧科亿等。

玻璃基板设备

康宁发布新一代玻璃基光互连技术，玻璃基板从"载板"升级成"光互连载板"。推荐帝尔激光、长川、强一、汇成真空等。

AIDC发电与燃机

新增订单见顶核心在燃机供给而非需求，价格更能代表供给受限下的供需情况。燃机作为全生命周期的主力电源地位无可取代。推荐杰瑞股份、中国动力、应流股份、万泽股份、鹰普。

液冷

冰轮环境6月签单爆单、突破北美新客户带来价格上涨，公司有望实现100亿产能；大元等迎来产业链重大突破。液冷方向推荐冰轮、银轮、大元泵业、鸿富瀚、飞龙等标的。

6月份冲击千亿市值四大标的：芯碁微装、中国动力、强一股份、银轮股份；两千亿市值标的：长川、松发、杰瑞、鼎泰。

风险提示：扩产进度不及预期、国产设备替代进度不及预期、行业竞争加剧。

食品饮料

白酒：端午表现平淡，筹码进一步出清

本周五粮液、古井召开股东会，端午白酒表现平淡、未见明显起色，近期资金面筹码进一步出清。预计茅台、迎驾、今世缘、金徽、舍得、酒鬼26Q2收入或有望正增，目前7家酒企股息率高于4%。

贵州茅台：截止5月底i茅台平台累计成交订单713万，预计Q2收入端或有望增长。普飞6月配额已打款发货，目前回款到货比例接近60%。飞天散装/原箱/精品批价1630/1650/2340元，批价总体稳定。

五粮液：当前阶段份额优先，上半年八代五粮液动销实现两位数增长，低度五粮液在环太湖、环渤海均实现了双位数以上增长。目前回款约60%-70%，发货约50%-60%，库存1个月。普五批价730-750元。

泸州老窖：6月25日泸州老窖低度新品"28度高光"正式上市。回款约35%+，预计高度国窖双位数以上下滑，价格策略仍坚定挺价，库存2个月。

今世缘：26年希望稳住百亿大盘，二季度有望回正。目前阶段性体量淡雅>对开>四开，山东、安徽销售口径已破3亿。回款约55%，Q2动销略有提升，库存约3个月+。

投资推荐：白酒龙头贵州茅台，关注估值较低的地产酒今世缘、迎驾贡酒、金徽酒、古井贡酒；中长期推荐竞争力强标的贵州茅台、山西汾酒、泸州老窖等；弹性品种关注珍酒李渡、酒鬼酒等。黄酒推荐会稽山，关注古越龙山。啤酒逐渐进入旺季，关注燕京啤酒、青岛啤酒、重庆啤酒。

大众品与消费

①鸣鸣很忙、万辰集团Q2开店加速，单店在运营优化背景下仍实现正增，当前皆回落至对应26年13x左右；②新乳业回调较多主要系市场担心鲜奶补税影响，但实际影响非常有限，预计Q2利润端依然有望录得双位数增长；③西麦食品Q2主业仍延续Q1的高增势头，利润在成本红利下加速改善；④有友食品预计Q2能实现20%+的收入增速。推荐关注绩优公司受板块情绪影响下"捡便宜"的机会。

风险提示：需求恢复不及预期、行业竞争加剧、原材料价格上涨。

数据来源：思想者社群各行业会议纪要，2026-06-28

电力设备

本周电力设备板块核心围绕储能、AI算力电力基础设施、功率半导体涨价三条主线展开。

储能：欧洲大单密集落地。慕尼黑Intersolar Europe展会成为最强催化剂，海博现场签约合计近10GWh（含德国1GWh、意大利4.6GWh），思格总签约规模超20GWh（含澳洲分销5GWh及多个欧洲工商储项目），国内德业、固德威、艾罗亦有合作协议落地。欧盟首签储能三方协议，2030年目标装机200GW（当前仅55GW），年均新增缺口约30GW，工商储增速更达40%以上（CAGR）。宁德时代发布TENER Sodium钠电储能系统，华为推出LUTERRA液冷储能平台，AI+储能融合趋势明确。AI数据中心配套储能（阳光电源、鹏辉、亿纬、禾迈、盛弘）成新增长极。

功率半导体：二轮涨价已全面开启。模拟及功率半导体7月迎来近20家企业集体涨价。新洁能积压订单同比+150%以上，部分料号交期从2-3周拉长至50周以上，经销商库存归零，扬杰等已发二轮涨价函。Morgan Stanley预测2025-2028年AI功率半导体市场CAGR约82%，规模有望突破200亿美元（2025年基数27亿美元）。

PCB/电子布：上游材料涨价最锐。

铜箔周跌15%，但配套Rubin的二代布+HVLP 3-4最为紧张。CCL涨价预期下周兑现（预计+10%+），建滔一体化优势最强（布/铜箔/树脂100%自供）。载板环节22年后无扩产，供不应求叠加良率提升，利润弹性极大（稼动率80%对应30%+净利率），深南电路、兴森科技、方邦股份被重点关注。

家用电器

本周家电板块的最大催化是欧洲极端高温，推动空调出口需求爆发。

欧洲高温驱动空调出海高增。2026年6月法国西部温度达44.3°C，巴黎40.9°C，西班牙四天内212人因高温死亡，但欧盟住宅空调普及率仅19%-22%，德国仅3%-6%、英国4%-8%，未来提升空间极大。欧洲存量空调约1.3亿台，年新增需求2000-2500万台。美的 PortaSplit DIY分体空调在德国连续两个夏天售罄，5月德国电商渠道销量同比+37%，西班牙+108%，法国出货量亦大幅增长。美的2025年欧洲营收约509亿元，占总营收11%，欧洲高温常态化为其提供持续增长动能。美的在欧洲拥有Tekla、Clivet等本地化收购布局，是空调出海最受益标的之一。

AI+智能家居持续推进。豆包手机二代（字节+中兴努比亚联合打造）由中兴通讯提供硬件载体，福日电子承担ODM/OEM生产，德赛电池切入电池管理系统供应链。家电智能化从单品向全屋联动延伸，带动上游供应链新增量。

交通运输

本周交运板块受霍尔木兹海峡重开预期及中东重建主题催化，大周期方向再度活跃。

霍尔木兹重开三渠道影响深远。摩根大通报告指出，霍尔木兹海峡正常化将利好A股三大方向：①油价下跌→宏观宽松→成长风格受益（中际旭创、北方华创、中微公司等AI算力标的）；②油轮 VLCC→库存重建（中远海能、招商轮船、南京油运值得关注，TCE费率维持高位）；③中东重建→工程机械+钢铁出口（三一重工、徐工机械、鸿路钢构）。IT板块评级由中性上调至超配，沪深300目标5200点，MXCN年底目标100点。

国内出行需求仍偏弱。高盛高频数据显示：端午假期后主要城市交通拥堵指数同比-4.2%，国内航线航班量同比-5.6%，旅客出行信心仍待修复。港口集装箱吞吐量环比改善，体现出口韧性，但船舶货运量同比为负，大宗商品运输承压。

公用事业

本周公用事业围绕煤价高企、AI算力+电力协同两大主题。

煤价高位震荡，火电成本压力持续。秦皇岛Q5500平仓价收于835元/吨，周均值852元/吨，周环比-1%，但同比仍高达+39%，较2025年煤价明显抬升。港口库存1592万吨，同比+3%，供应相对充足但价格重心上移。三峡水位周环比-1%至147米，水电出力偏弱。沿海八省日耗煤量同比+6.7%，工业及电力需求有支撑。

算电协同成AI时代新主线。国家能源局强调推进算力与电力双向协同、扩大非化石能源供给。朗坤科技出资4亿元设立朗坤绿能智算子公司，依托北京、广州、深圳等地生物质绿电资源（一线城市70MW+并网绿电，年发电6亿度）布局AIDC业务，一线城市绿电+AIDC赛道稀缺性突出。AI推动功率半导体需求爆发（Morgan Stanley预测市场空间200亿美元，2025-2028年CAGR 82%），电力基础设施长周期景气确立。

房地产

本周地产高频数据显示需求仍偏弱，但政策持续托底。

二手房量价齐跌，边际趋弱。26城二手房6月1-26日成交套数同比+9%（5月+27%，增速明显收窄），年初至今累计+16%。二手房挂牌价环比-0.49%，边际上涨城市仅10个（上周11个），较去年同期仍处低位。新房成交环比小幅回升但同比仍低于去年，楼市复苏基础不牢固。

板块情绪承压，龙头企业积极回购。部分消费企业（贵州茅台、迎驾贡酒、今世缘、金徽酒、舍得、酒鬼）Q2收入端或有望正增，7家酒企股息率高于4%，防御属性凸显。儒意电影连续推出两期回购计划（合计2.3-4.5亿元），彰显产业资本对底部估值的认可，亦折射出当前市场对泛消费板块的审慎预期。

煤炭

本周煤炭供需两端均有边际变化，煤价高位运行但供给收缩。

产地：主产地产量小幅下降。晋陕蒙442家煤矿周度产量2625万吨，同比-2.9%，环比-0.1%，产能利用率79.4%。其中山西产量786万吨，同比-9.9%，降幅最大（安全监管持续）；内蒙古1183万吨，同比+0.5%，微幅增长；陕西655万吨，同比持平。整体产地供给仍偏紧。

港口：煤价小幅回落但同比高企。秦皇岛Q5500平仓价835元/吨，周均值852元/吨，周环比-1%，但同比+39%，2025年煤价中枢明显上移。北方四港库存1592万吨，同比+3%，港口库存偏高对煤价形成一定压制，但需求端（沿海日耗+6.7%）提供底部支撑。

钢铁

本周钢铁供需双弱，地产拖累延续，但中东重建预期带来边际改善。

需求承压，产量同比下滑。钢铁表观需求及产量周环比微降，同比分别-4.7%和-4.5%，地产下行拖累持续显现。摩根大通报告指出，霍尔木兹重开后中东重建需求将提振中国钢铁及工程机械出口，鸿路钢构、三一重工、徐工机械有望受益，但短期现实需求仍弱。

PCB/电子布成最强结构性方向。电子布供需极度紧张，7628品种年初以来涨价超70%至7.3-7.5元/米，零库存，供不应求延续至7月。林州光远再闯IPO（拟募资36亿元），上市后市值有望超千亿，带动板块效应。巨石桐乡工厂被央视调研，零库存现象引发市场高度关注。中国巨石、宏和科技、国际复材、中材科技持续受益涨价弹性，载板环节深南电路、兴森科技、方邦股份亦被重点推荐。

建筑装饰

本周建筑装饰板块电子布方向最获关注，政策持续托底基建。

电子布超级周期确立，林州光远再闯IPO。7628电子布价格年初以来上涨超70%至7.3-7.5元/米，零库存，7月涨价预期再提速。林州光远是国内第三大电子纱/电子布厂商（一代布、二代布、Q布、T布均在认证），一季度利润3.44亿元，按当前涨价趋势年化利润或超20亿元，IPO发行市值约360亿元、上市后目标市值超千亿。央视调研巨石桐乡工厂，零库存+供需紧张格局再获官方背书，中国巨石、宏和科技、国际复材、中材科技继续受益。

中东重建+一带一路驱动边际改善。摩根大通测算霍尔木兹重开后海湾国家重启基建项目，将利好中国建筑、中国能建等工程承包商，以及三一重工、徐工机械等工程机械龙头。超长期特别国债加速发行（年内累计1870亿元，占全年42.5%），设备更新及新型能源体系投资持续推进，政策端托底力度不减。

社会服务

本周社会服务板块白酒需求平淡，大众品部分公司Q2仍显韧性，AI+内容成新主题。

白酒：淡季平淡，格局分化。端午消费未见明显起色，但贵州茅台i茅台平台累计713万订单，Q2收入端或有望增长。今世缘、迎驾贡酒、金徽酒、舍得等区域酒Q2收入端或率先正增，7家酒企股息率高于4%。五粮液上半年八代动销两位数增长，世界杯联名产品销售16亿元，份额优先战略持续。整体筹码出清+估值合理，底部信号增强。

大众品：部分标的Q2仍亮眼。鸣鸣很忙、万辰集团Q2开店加速，估值回落至26年13x；西麦食品主业延续Q1高增，成本红利下利润加速改善；有友食品预计Q2收入增速20%+；新乳业回调较多（市场过度担忧鲜奶补税影响），Q2利润端仍有望双位数增长，26年估值14x，性价比较高。安井食品维持推荐。

AI+内容：儒意电影底部回购彰显信心。儒意电影连续推出两期回购（合计2.3-4.5亿元），内部成立AI实验室探索AIGC内容，外部与腾讯云合作搭建AI影视运营体系。7月字节Seedance2.5即将推出，AI生成30秒视频有望触发传媒AIGC“质变点”，关注恺英网络、奥飞娱乐、完美世界、姚记科技等。

纺织服饰

本周纺服板块波司登年报超预期，棉价高位回落，纺织制造关注上游涨价品种。

服装：波司登FY26利润超预期，高股息防御价值突出。波司登FY26收入同比+5.6%至273.5亿元，归母净利润+13.7%至39.9亿元，连续9年利润增速高于收入增速，营收净利双创历史新高。派息率80.2%连续五年保持高位，股息率高达7.9%（以6/26收盘价计），低估值+高股息属性突出。滔搏FY27 Q1流水下滑10-20%低段（宏观需求偏弱+天气扰动），折扣加深，线上好于线下，库存整体可控但短期承压。

纺织：美棉高位回落，低价备料者业绩弹性大。本周美棉大跌（ICE主连-4.5%），主因美棉主产区大范围降雨，干旱天气升水消退，郑棉-1.9%。但同比看，国内棉价仍高16.4%，国际棉价高12.3%，高价棉背景下低

价充足备料的全球化供应商业绩弹性更大。百隆（色纺纱上游涨价受益）、伟星股份、申洲国际、华利集团、裕元集团、晶苑国际等运动制造龙头关注左侧布局机会。

下周关注：2026新疆产业集群发展研讨会（6月30日-7月3日，乌鲁木齐），或对新疆纺织产能及政策导向提供新信号。

医药生物

2026年6月28日，医药生物板块围绕AI赋能生命科学主线展开，OpenAI发布GPT-5.6系列模型，其中旗舰版Sol在生物领域能力大幅提升，成为本周行业核心催化。GPT-5.6 Sol在GeneBench v1基准测试（评估长跨度基因组学和定量生物学分析）中得分60.5%，明显超越GPT-5.5的51.8%，标志着大模型在生物信息学、基因组学及定量生物学分析方向的能力迈上新台阶。华泰计算机指出，AI4S (AI for Science) 可能是下一个商业化重点，据Market Intelo估算，AI in Scientific Research市场规模2025年为86亿美元，预计2034年达473亿美元，2026-2034年CAGR达20.8%，生命科学方向的AI for Science将成为重要赛道。

与此同时，海外大模型迭代加速背景下，国产模型开源化趋势反而成为优势。智谱（MiniMax）作为国产大模型代表，凭借开源权重模型受到市场关注，Coinbase CEO透露配合使用智谱GLM 5.2和Kimi 2.7可使AI开支减半，企业端控制AI模型成本的需求上升，为国产模型带来商业化机会。关税与供应链方面，据FT报道，苹果正寻求美国政府批准从长鑫存储**采购内存芯片，以缓解AI需求推升存储价格带来的成本压力，国产存储进入海外终端供应链预期升温，利好国内半导体及存储产业链。

政策层面，美国对生物技术设限的风险仍需关注，FlowUs提及"美国不应对中国生物技术设限"，反映市场对中美生物科技领域博弈的担忧。整体而言，医药生物板块短期受AI4S主题催化，长期关注创新药出海、国产替代及AI赋能药物研发三条主线，建议关注在基因组学、定量生物学及AI药物发现领域有布局的龙头企业。

商贸零售

2026年6月28日，商贸零售板块呈现"线上广告高增、线下消费分化"格局。JPM发布亚马逊深度报告，指出亚马逊广告已成为全球第三大数字广告平台，市场份额约9%，预计2026年广告收入约830亿美元（同比增长21%），运营利润率约46%，贡献约380亿美元运营利润，占亚马逊总运营利润的36%。零售媒体广告是美国增长最快的在线广告垂直领域，2026年预计占美国在线广告支出的约20%。JPM维持亚马逊超配评级，目标价330美元。值得注意的是，OpenAI广告短期不会侵蚀亚马逊核心预算，AI代理（Agentic）反而将扩大数字广告TAM，推动亚马逊等大型平台份额进一步集中。

黄金珠宝赛道方面，六福集团（0590.HK）FY26业绩超预期，下半年收入同比增31%，净利润同比大增114%，全年净利润20.46亿港元（同比增86%）。公司拟派息1.57港元/股，派息率45%，股息率约8%。FY27指引收入/利润双位数增长，但需注意FIFO存货核算下毛利率面临同比压力，高盛下调目标价至25港元（此前27港元），维持中性评级。金价方面，高盛将2026年底金价预测从5400美元下调至4900美元/盎司，金价回调利好按重量计产品需求回升。

服装赛道，波司登（FY26）业绩亮眼，集团收入同比升5.6%至273.5亿元，归母净利润升13.7%至39.9亿元，利润增速连续9年高于收入增速，拟派末期股息0.25港元/股，全年派息率80.2%，以6月26日收盘价计算股息率高达7.9%。滔搏 FY27一季度流水有所下滑，销售额同比下降10-20%低段，受宏观环境疲弱及合作品牌方审慎货品管理影响，但零售业务表现仍好于批发业务。

跨境电商赛道，致欧科技 作为国金7月金股，核心逻辑在于欧美可选消费复苏（油价从120美元跌至70+美元利好家居消费）、美国成屋数据超预期带动补库需求，以及公司从产品差异优先转向供应链性价比优先的战略调整。公司拟开启回购，26Q2收入与利润有望环比加速，内部战略牵引目标远期千亿收入。风险方面，棉价本周承压下行（美棉主产区大范围降雨，干旱受灾面积大幅下降），百隆等纺织制造企业需要关注原材料成本波动。

轻工制造

2026年6月28日，轻工制造板块呈现"传统消费底部布局、AI新赛道放量"的双重主线。浙商轻工史凡可团队指出，传统消费回购加码，超跌绩优资产具备配置价值；同时AI消费产业链进入兑现阶段，多个细分方向值

得关注。

家居板块，顾家家居和源氏家居以零售思维+产品力聚焦，618数据领先，其中源氏家居线上线下同款同价、线上流量反哺线下；奥普618表现良好，股息率达9%，具备防御属性。致欧科技拟开启回购，公司作为跨境家居龙头，欧洲收入占比60%+，受益于欧美可选消费复苏及美国成屋数据超预期，26Q2收入与利润有望环比加速，远期战略目标是千亿收入。

个护板块，百亚股份拟回购股份用于股权激励，618表现靓丽；登康口腔二季度经营继续强势；乐舒适分享拉美份额提升，产品力与性价比优势突出。

潮玩板块，泡泡玛特本周多项利好：东方明珠宣布与其达成深度合作，将于9月4日启幕"明珠潮玩季嘉年华"；LABUBU 4.0复古理发店系列发售，抖音/天猫预约量分别达3.5万/2万+，首日销量2万+/1万+；段永平持续加仓，截至6月17日持股比例升至6.88%，稳居第二大股东；核心IP二手价基本稳定，新品隐藏款溢价在250%-500%。布鲁可假面骑士群星版升级至S新版，奥特曼群星S推至第3弹，天猫618全周期榜单中位列潮流拼搭店铺销售榜第三。晨光股份拟开启大额回购，传统主业修复。

宠物板块，天猫618宠物食品TOP5分别为鲜朗/皇家/蓝氏/麦富迪/弗列加特，精细喂养趋势明确，中宠股份领先、顽皮排名均有提升。

AI+新赛道方面，液冷板块二季度进入兑现阶段，首选裕同科技旗下华研MIM工艺精湛、大客户放量可期；金富科技子公司卓辉&联益核心客户份额高，快融3亿扩产液冷组件；恒林股份跨境电商高增，线束盒业务加速放量（子公司太仓吉盟已成头部客户核心供应商，良品率显著优于同行，全年收入预计3亿+，27年有望增至6-10亿元）；天安新材参股烁光，在CPO上游V槽、孔阵列、光波导均有卡位；金刚石散热力量钻石赛道卡位领先；PCB钻针高端钨棒减产，国产替代加速，关注中钨高新、民爆装备；3D打印创想三维预期26-27年营收高增，家联科技深度绑定头部客户3D线材。AI眼镜方向，Meta推出自有品牌AI眼镜，定价299美元起，利好国内AI眼镜产业链。

农林牧渔

2026年6月28日，农林牧渔板块处于周期底部左侧，产能去化加速与天气溢价成为两大核心关注点。东财食饮&农业团队指出，今年3月至5月能繁存栏去化持续加速，6月生猪、仔猪双双亏损，产能去化有望继续，当前处于周期底部左侧，现金流稳健、成本控制优异的养殖主体有望受益。

生猪养殖方向，推荐关注 牧原股份、温氏股份、德康农牧，上述企业具备成本控制优势，在周期底部具备更强的生存能力和反弹弹性。当前生猪周期处于底部区间，能繁存栏去化加速为后续周期反转积攒动能，需持续关注能繁存栏数据及猪价走势。

白羽肉鸡方向，海外祖代1-5月引种中断，6月正式实现从法国引种，但恢复不改H2景气，上半年引种短缺将在H2逐步兑现，看好父母代鸡苗价格。益生股份 作为白羽种鸡龙头，有望充分受益于父母代鸡苗价格上涨，建议重点关注。

原材料价格方面，棉花本周承压下行，美棉主产区大范围降雨，干旱受灾面积大幅下降，天气升水快速消退。截至6月26日，中国棉花价格指数3128B报17,404元/吨（本周-1.2%，同比+11.7%），ICE2号棉花报76.2美分/磅（本周-4.5%，同比+17.8%）。棉价下行利好纺织制造企业成本端改善，但需关注后续天气扰动因素。羊毛价格亦高位调整，澳大利亚羊毛交易所东部市场综合指数截至6月24日为1342美分/公斤（环比-4.5%，26年初至今+24.3%）。

化纤方面，己内酰胺、锦纶切片价格继续调整，截至6月26日，己内酰胺现货价格10,900元/吨（环比-2.7%），锦纶切片11,100元/吨（环比-3.1%），锦纶丝15,700元/吨（环比-1.9%），化纤价格下行对下游纺织服装企业成本端构成利好。

天气溢价方面，农林牧渔行业关注厄尔尼诺来袭带来的农产品"天气溢价"机会，天气异常可能影响农产品产量，从而推升农产品价格，需持续关注气候因素对种养业的边际影响。

综合

2026年6月28日，综合板块（涵盖多元化业务的企业）本周市场主线围绕"算力产业链扩散+地方债供给冲击"展开，多个细分赛道出现重要变化。

算力/AI产业链方向，朗坤科技（301305）6月26日设立朗坤绿能智算（深圳）全资子公司（注册资本4亿元），正式将"生物质绿电+智算"模式推进算电协同新业务。朗坤科技在一线城市拥有多座生物质资源再生中心，现有并网绿电70MW+，每年可发电6亿度，在北京、广州、深圳等一线城市拥有土地和绿电资源，有望受益于一线城市AI基础设施扩建。冰轮环境6月再次签单5亿美金（客户为Integra，交15%预付款），1-6月已签单72亿，今年订单有望冲击100亿，乐观情况下明年交付亦然，目标市值800-1000亿。

显示产业链方向，冠捷科技作为全球显示器代工市占率31%、连续22年全球第一的龙头，旗下AOC连续16年中国显示器销量冠军，2025年营收约539亿（是惠科409亿的1.3倍），但市值仅120亿，不及惠科（上市首日暴涨315%，市值冲破3000亿）的1/25，估值严重倒挂，可能是Micro LED产业链中估值折价最大的标的。

碳纤维方向，6月28日中国建材三条世界级高性能碳纤维生产线在中复神鹰连云港基地集中投产，覆盖通用、高强、高模三大主流碳纤维品类，是继SYT80（T1200级）超高强度碳纤维实现全球工程化量产后，我国碳纤维产业发展的又一里程碑事件。中复神鹰作为核心标的，有望充分受益于碳纤维产能释放及国产替代加速。

MLCC方向，周末传来两条消息：①三星7月3日供应商会将宣布减产部分料号（主要转产服务器级产品）；②太阳诱电下周针对消费级产品的部分高容和超高容料号涨价50%-150%，消息经多方验证属实，利好MLCC产业链相关企业。

地方债供给方面，国泰海通固收指出，三季度地方债发行计划合计2.42万亿元，主要冲击在7-8月（7月8,049亿元、8月10,251亿元），新增债占比抬升，久期偏长的新增债供给增加，可能对债券市场形成扰动，需关注利率债供给冲击对金融板块的影响。

传媒

2026年6月28日，传媒板块核心催化来自AI影视应用突破与潮玩IP价值重估，暑期档内容上线及AI生成视频技术迭代构成双重驱动。

影视院线方向，儒意电影（002739，原万达电影）6月26日发布2026年第二期回购方案，拟以自有资金回购1.5-3亿元（回购上限13.19元/股）

；此前第一期回购（0.8-1.5亿元）已于6月26日完成，累积回购1,791万股（回购价格7.9-8.87元/股），回购总额1.49亿元。公司从“地产系院线”向“内容驱动型娱乐集团”战略转型，主要影片将登暑期档。AI端，向内成立AI实验室探索AIGC内容作品，AI剧集（momo & friends陪伴IP矩阵）采用自研C-live智能管线，AI自动生成分镜，全链路AI生成；向外与腾讯云举办战略合作签约仪式，共同搭建全链路AI影视运营体系，优化微信Agent院线适配能力。2026-2028年儒意电影归母净利润预计12.22/15.36/18.08亿元（对应170亿市值PE分别为14/11/9倍），建议积极关注。

AI生成视频技术迭代方面，7月初字节的 Seedance 2.5 拟推出，AI生成30秒视频有望拉动传媒AIGC“质变点”，推动影视、游戏、国漫IP版权等板块PE提升。相关标的包括 恺英网络、奥飞娱乐、顺网科技、完美世界、姚记科技、中信出版、B站、美图、MiniMax 等。

潮玩IP方向，泡泡玛特 本周多项催化：东方明珠宣布与其达成深度合作，将于9月4日启幕“明珠潮玩季嘉年华”；LABUBU 4.0复古理发店系列发售，抖音/天猫首发日前预约量分别达3.5万/2万+；段永平持续加仓至6.88%（第二大股东）；核心IP二手价基本稳定，新品隐藏款溢价250%-500%。布鲁可 假面骑士群星版升级至S新版，奥特曼群星S推至第3弹，天猫618潮流拼搭店铺销售榜第三。

总体来看，传媒板块处于“AI应用催化+内容暑期档+IP价值重估”三期叠加阶段，建议关注AI影视应用、潮玩IP运营及游戏AI化三条主线，同时警惕模型的伦理与版权风险对板块的潜在冲击。

催化日历

7月1日（已过）：近20家模拟及功率半导体企业官宣涨价

7月7-13日：长十号乙发射窗口（7月10日13:00至7月13日17:00，海南商业航天发射场，核心看点一子级垂直回收验证）

7月（预计）：三星与海力士十年4.42万亿投资计划正式发布

7月（预计）：豆包手机二代正式发布开售（最快7-8月）

7月底：移动、电信光纤集采落地（当前低价库存6月初耗尽，新一轮集采价格有望上涨）

7月（预计）：MLCC原厂长协调价主要观测窗口（渠道涨价已传导，原厂7-8月启动涨价）

7月前后：CCL涨价10%+落地

6月30日-7月3日：2026新疆产业集群发展研讨会（乌鲁木齐）

7月（预计）：OpenAI o3/o4-mini推广到ChatGPT、Codex和API用户

7月（预计）：萝卜快跑Apollo 10.0全球发布

7月（预计）：Intersolar大单逐步落地执行

海外财报速览

美光科技（MU）FY2026 Q3（6月25日）：营收414.6亿美元（同比+346%），毛利率84.9%，EPS 25.11美元（预期20.28美元）。第四财季指引营收约500亿美元，净利润282.4亿美元，大幅超预期。

连板与强势股

商业航天板块（6月26日周五）：上海瀚讯+11.89%、电科蓝天+10.93%、铖昌科技+10%、中国卫星+10%。

领益智造（6月26日）：港股上市，H股发行价10.18港元相对A股折价40%+，A股股价受压回调。

ETF关注

- 芯片/半导体设备ETF（512760/159995等）：全球半导体扩产潮，设备零部件景气度最高
- 光模块/通信ETF：运营商集采7-8月催化，MPO/光纤需求爆发
- 储能/电力设备ETF：欧洲储能协议缺口年均30GW，国内光储共振
- 军工ETF：商业航天7月重磅催化，长十号乙回收验证
- AI算力ETF：豆包/GPT-5.6发布，国产AI商业化加速

风险提示

- AI标的估值压力：部分AI标的市盈率高达数十倍，若业绩不及预期，股价回调风险较大
- 地缘风险反复：霍尔木兹/中东地缘若反转，油价可能再次飙升，破坏宏观/油轮逻辑
- 美联储鹰派超预期：若通胀黏性超预期，加息预期强化，冲击全球流动性及A股
- 存储成本挤压利润：美光业绩后市场开始交易存储成本走高挤压产业链利润空间
- PCB/MLCC扩产不及预期：设备交期12-16个月，供给释放节奏慢于预期可能影响景气延续
- 光纤外行扩产误导：跨界扩产难度被市场高估，头部厂商竞争格局好于预期
- 消费需求疲弱：端午假期消费数据显示人均消费与去年持平，消费力未明显提升
- 房地产下行压力：30城新房成交仍低于去年，楼市复苏基础不牢固，持续拖累钢铁/家电等产业链
- 汇率波动风险：人民币贬值压力，出口商需关注汇率对利润影响
- 油轮运价波动：霍尔木兹正常化后运价可能从峰值回落

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。