思维纪要社每日汇总 - 2026年7月2日

□ 数据统计

统计项	数值
□ 总帖子数	543 条
□ 有效帖子数	398 条
□ 文字总数	50,979 字符
□□ 预估阅读时间	约 101 分钟 (约 1.7 小时)

□ 核心事件

1. Meta筹划进军云计算市场，出售富余AI算力

Meta正在制定全新云业务计划，向外部客户出售计算资源，直接与AWS、微软Azure、谷歌云竞争。表面是"挑战云巨头"，本质是为巨额AI capex找到商业化出口，短期对云厂商AI premium pricing有情绪扰动，但对AI硬件链条不应解读为需求利空。

2. 新迅达公告确认化合物半导体平台，稳懋技术+长兴Foundry+4万片流片

7月1日晚，新迅达发布股票交易异常波动公告，首次以上市公司公告形式完整披露鑫诚光电及长兴鑫兴项目最新进展。公司已完成对鑫诚光电增资并取得51%控股权，长兴鑫兴半导体激光器芯片项目已正式开工建设。核心团队源自台湾稳懋（WIN Semiconductors）体系，拥有20余年GaAs/InP晶圆制造经验。2027年形成4万片/年晶圆流片能力，中长期具备300亿元以上平台估值重估潜力。

3. 美光披露16项长期客户协议（LTA），内存行业估值重估开启

美光3QFY26业绩超预期，披露16项战略客户协议（SCA），保底价基于前AI时代峰值利润率，包含"照付不议"条款和220亿美元预付款。管理层确认内存供需紧张将持续至2027年以后。摩根大通维持对内存行业多年看涨观点，建议投资者增持三星电子、铠侠等。

4. 中国B300服务器涨价至1000万元/台以上，算力租赁供需持续紧张

目前5月1日，NVIDIA B300 AI服务器在中国大陆市场成交价已飙升至1200万元/台（5月1日700万元/台，去年底400万元/台）。GPU租赁行业供需格局、尤其是国内市场将持续紧张，量价齐升趋势明确。相关标的：协创数据、宏景科技、润泽科技、润建股份等。

5. 字节跳动选择巴西建设大型数据中心园区，规划容量最高接近1GW

2026年7月1日，据Bloomberg报道，字节跳动已选择巴西东北部Ceará州Pecém港区建设大型数据中心园区，规划容量最高接近1GW，总投资约390亿美元（2650亿元人民币）。国内IDC涨价平均5-10%幅度，主要体现在ZJ系，需求超预期对IDC盈利改善非常可观。关注：润泽科技（ZJ最大IDC承建方）、东方国信（100% ZJ客户）。

6. 日月光再度调涨先进封装报价，涨幅最高超20%

全球领先OSAT供应商日月光已再度调整封装报价，涨价幅度最高超过20%。此番涨价涵盖各类先进封装技术，包括CoWoS和FoCoS等，美国主要客户也受到影响。日月光CEO吴田玉表示，涨价首先反映原材料价格上涨，其次反映资本开支增加。

7. 阳光电源7月9日发布SST商业化产品，AIDC配储明年起量

阳光电源7月9日将发布商业化的10kV SST产品，把数据中心场景应用作为第一要务，同时积极推广SST在光伏风电、充电桩、PCS、直流微电网、氢能等场景应用。数据中心配储预计在明年起量

，欧洲储能订单上修，明年欧洲储能增速由40-50%上修至60%。
8. 医药底部机会确立，全球景气度共振
美股标普生物科技指数（XBI）持续走强，主要由于美国FDA近期在新药审评方面释放更为宽松的创新药加速审评信号。国内医药基本面维持向好，国内创新药、CXO领域发展捷报频传。医药股掀回购潮，行业底部机会确立。推荐：恒瑞医药、百济神州、药明康德、凯莱英、康龙化成等。
9. 电子布涨价再加速，二代布价格具备翻倍空间
7628电子布7月1日上涨1.2元/m至8.6元/m，上月涨0.7元/m，加速态势确认。7月高端/普通CCL将分别涨价10%/15%，价格向下游传导顺畅。下半年更大弹性在二代布，目前Rubin正常出货已在拉动二代布需求，更关键增量来自谷歌、AMD相关产品放量，预计10-11月需求加速释放，缺口预计持续至2027年，判断2代布价格具备翻倍空间。重点推荐：中国巨石、中材科技、国际复材。
10. 韩国半导体出口暴增近200%，带动单月出口首破千亿美元
韩国政府辟谣"设智库分享芯片超额利润"传闻致KOSPI剧烈震荡，同日6月半导体出口暴增近200%、带动单月出口首破千亿美元。半导体产业链景气持续高涨。

□ 宏观策略
[盘面结构分析：进攻vs防御板块轮动 + 机构策略观点 + 海外市场]
核心催化1：科技板块进入决赛圈，风格切换而非反转
今日科技波动点评：昨天最低点，红利股相对中债的风险补偿水平接近历史大底附近（20/3、22/10、25/7），大概还有3%下跌空间，因此今天出现明显买盘。但这并非意味大级别风格反转，更合理的预期是未来1-2短线内，科技进入决赛圈。决赛一定是风险/收益最大的。关于未来两周加速决赛圈（短线）科技品种，个人猜想两种可能：一是设备打头加速，全程超涨，设备结束科技一起调整；二是设备→芯片→再往低位的idc asic eda
甚至大光等承接扩散。现在还无法判断是哪种，多看两天；个人偏向于第二种合理点。
核心催化2：AI硬件如何影响中国通胀——宏观视角看AI系列
AI硬件对PPI的影响主要有四条传导路径：1）直接影响：当前AI硬件占整体PPI的权重约为5.35%；2）投入品成本传导：AI硬件产品作为投入要素，其价格上涨通过产业链成本传导对PPI的影响系数约为5.39%；3）消耗品需求拉动：综合考虑需求冲击强度和供给弹性，AI硬件消耗品需求拉动对有色和油气相关行业的价格影响可能较大；4）生产设备投资扩张：AI硬件高景气可能改善行业盈利预期，进而提高企业扩产意愿，推升生产设备价格。从AI龙头企业资本开支、AI硬件贸易增速、AI产业链核心经济体制造业景气以及大模型token调用量等指标表现来看，AI硬件暂未出现明显的景气逆转信号，预期中短期内仍将支撑中国内生通胀动能回升。
核心催化3：陈果——被大家误解的再平衡
我从来不是反AI人士，也不是AI空头。我一直认为：既要拥抱科技革命，又要警惕美国硅基垄断资本的"硅基通胀碳基通缩"的死胡同逻辑。我个人观点：在大A，拥抱科技革命不宜演变成只是简单炒涨价，涨价虽能带来一时的上游暴利，但并非科技产业革命的真逻辑。我始终坚信中国科技"硅基通缩碳基复苏"的战略方为正途。我们思考的再平衡：不随意拔涨价品估值，精选可以真正助力中国碳基的真科技长跑赢家，同时和这个逻辑相呼应：守候中国碳基复苏，做多碳基资产重估。
核心催化4：陈果——大家心中的真牛市渐行渐近
我在924第一天就说过，这轮牛市不是闪电牛那么简单。924前市场悲观的点，也不是出一个大招那么简单，经济规律是会有一个过程。记得我说过，牛市第三阶段："众里寻他千百度，蓦然回首，那人却在灯火阑珊处。"实际上，我是一直到最近，金三银四之后的一线楼市以及其他一系列碳基领先指标（社零是滞后指标）让我相信A股将有望迈入第三阶段：下半年A股将发现我们能战胜

内需通缩，我们能走出资产负债表衰退。当这个逻辑被市场确认后，信心重估牛才完整，中国股市的空间也就彻底打开，那时大家会说：这才叫真牛市！此乃大牛市第三阶段核心特征。
核心催化5：中国6月制造业PMI升至50.3，略超预期
中国6月制造业PMI从50.0升至50.3，略超预期，生产和新订单指数均有改善。6月制造业PMI录得50.3，高于前值50.0及市场预期50.1，表明制造业景气度边际改善。生产指数环比上升0.2ppt至51.4，新订单指数环比上升1.3ppt至51.2，主要受季末冲量和全球工业超级周期下出口强劲拉动。我们认为工业自动化领域正经历广泛复苏，受科技、电池及传统市场需求支撑。
核心催化6：美国实际消费增速放缓至1.2%，下半年有望回升
2026年上半年美国实际消费增速明显放缓，年化增长率仅1.2%，远低于2025年的2.1%。放缓的核心驱动力是服务消费显著减速，而商品消费（尤其是耐用品）却意外加速。报告认为，高通胀（关税传导与油价上涨）侵蚀了实际购买力，但退税资金的提前释放为耐用品消费提供了额外支撑。展望下半年，随着通胀逐步回落，实际收入增长有望转正，消费增速将温和回升至约2.0%的年化水平，全年消费增速预计为1.7%。
核心催化7：JPM——数据中心观察：AI需求强劲，Token量环比增长70%
2026年6月，LLM Token量环比增长70%（同比20倍），价格同比跌幅收窄至-5%；GPU租金全面上涨，A100/H100/B200环比分别+6.3%/+3.7%/+2.7%；DRAM价格环比再涨10%（同比+740%），NAND现货连续三月微跌。整体显示AI基础设施需求强劲，模型提供商token经济学方向性改善。尽管Token价格同比仍有小幅下降，但被量的大幅增长完全抵消，模型提供商的Token经济学（收入-成本）正在向有利方向演进。

□□ 港美股海外
[港股/美股重要动态，不混在A股行业里]
- 港股重点个股：腾讯、阿里巴巴、小米等
- 美股重点个股：NVDA、TSLA、META等
- 海外市场重要动态：美股财报、联储政策等

核心催化1：Meta筹划进军云计算市场，以出售富余的AI算力资源
据彭博援引知情人士透露，Meta正在制定一项全新的云业务计划，旨在向外部客户出售计算资源。这一战略举动将开辟出一条全新的竞争赛道，使Meta直接与亚马逊旗下AWS、微软Azure以及谷歌云（Google Cloud）等云计算行业巨头展开角逐。事件快评：Meta拟出售富余AI算力的Bloomberg消息，表面看是"挑战AWS/Azure/GCP"，但本质更像是为巨额AI capex找到商业化出口。短期对云厂商AI premium pricing有一定情绪扰动，尤其是AWS和neocloud，但对AI硬件链条不应解读为需求利空。相反，如果Meta能把自建算力外部化，反而提高了其继续投入GPU、网络、光模块、电力散热和数据中心的资本开支可持续性。因此，若今天AI基础设施链条被这条消息带跌，我们倾向于判断是"标题党式错杀"，而非基本面反转。回调建议关注。
核心催化2：算力租赁商Nebius和CoreWeave盘前跌超9%
算力租赁商Nebius和CoreWeave盘前跌超9%。消息面上，Meta正在构建一项云业务，以出售其过剩的AI算力。这引发市场对算力租赁商竞争格局变化的担忧。
核心催化3：Bloom Energy盘后涨超10%，获Brookfield加单
Bloom Energy盘后大涨主要系Brookfield将为人工智能基础设施电力项目提供融资的框架规模从此前宣布的50亿美元提高至250亿美元。预计对应电力需求从1GW提升至约8GW。基本面来看，BE的扩产有望实现连续3年翻倍，考虑此次订单积压订单初步测算可能已远超10GW。今年交付可能存在超预期可能，Q2业绩看点多。
核心催化4：韩国半导体出口暴增近200%，KOSPI剧烈震荡

韩国政府辟谣"设智库分享芯片超额利润"传闻致KOSPI剧烈震荡，同日6月半导体出口暴增近200%、带动单月出口首破千亿美元。6月30日，韩国综合股价指数 (KOSPI) 收盘下跌2.04%，盘中最大跌幅达3.9%。外资在KOSPI市场延续连续9日净卖出的操作，抛售重心集中在科技板块，板块净卖出规模7.14亿美元。
核心催化5：JPM——内存市场最新动态，美光3QFY26业绩超预期
美光3QFY26业绩超预期，披露16项长期客户协议（LTA），内容包括五年期保底价、预付款等，底部价格高于预期。管理层确认内存供需紧张将持续至2027年后，上调资本支出和产能扩张计划。HBM4 12-Hi量产速度是HBM3E的两倍，HBM TAM预期上调至2027年超1000亿美元。摩根大通维持对内存行业的多年看涨观点，建议投资者增持三星电子、铠侠等。
核心催化6：Tema推出内存ETF（DISK）和光子学ETF（LAZR）
Tema与SemiAnalysis合作推出首批ETF，瞄准半导体和AI基础设施当中的关键瓶颈环节。DISK基金可以让投资者充分布局全球存储赛道头部公司，覆盖NAND闪存、高带宽存储器（HBM）、DRAM三大核心品类龙头。LAZR基金为投资者提供纯粹的全球光子学、光学技术公司投资敞口。当前AI算力持续突破铜线物理传输的容量、速度上限，基于光传输的光子学技术，已经成为实现更快、更高效数据传输的核心解决方案。
核心催化7：UBS——ASML Q2预览：积极看好，目标价上调至€2,100
UBS将ASML目标价从€1,900上调至€2,100，基于对2027-28年EPS预测分别上调9%和14%，反映先进逻辑和存储芯片的强劲增长。预计Q2业绩将成温和催化剂，管理层或上调全年营收指引至区间上沿，中国业务有望在2026年下半年及2027年改善。当前估值与历史均值持平，相对美国同行存在折价。

□□ 机构观点
[券商/投行/基金经理的明确建议单列]
核心催化1：【国海计算机】算力租赁：最具锐度的中国AI核心资产
中国B300服务器涨价至1000万元/台以上！目前5月1日，NVIDIA B300 AI服务器在中国大陆市场的成交价已飙升至1200万元/台。GPU租赁行业供需格局、尤其是国内市场将持续紧张，量价齐升趋势明确。相关标的：协创数据、宏景科技、盛视科技、利通电子、盈峰环境、智微智能、润泽科技、润建股份、东阳光、赛意信息、蜂助手、行云科技、圣阳股份。
核心催化2：【中信建投医药】创新药：全球临床价值兑现，企业经营持续改善
2026年Q1，医药行业全板块营业收入及扣非归母净利润分别同比增长2.16%和2.69%，呈现改善趋势。创新药迎来盈利兑现期，国内商业化与海外授权双轮驱动业绩增长，26Q1对外授权总额超600亿美元。推荐：恒瑞医药、信达生物、康方生物、百济神州、科伦药业、科伦博泰、石药集团/新诺威、荣昌制药、中国生物制药、和黄医药、劲方医药、英矽智能、海思科、信立泰、泽璟制药等。
核心催化3：【东吴机械】7月金股推荐：北方华创、长川科技、迈为股份
北方华创：半导体设备平台化公司，当前严重低估！今年和明年订单预期有望逐步上修。当前位置看明年8000e-10000e，向上50%+空间。长川科技：半导体设备最通胀环节，看好SOC放量和存储测试设备国产化。今年有望翻倍，明年有望继续高增。迈为股份：平台布局的刻蚀薄膜设备，提前卡位今年开始放量。按照半导体设备整体35e订单*8-10xps估值，仅半导体设备业务350-400e。
核心催化4：【财通医药】医药底部机会确立，全球景气度共振
美股标普生物科技指数（XBI）持续走强，主要由于美国FDA近期在新药审评方面释放出更为宽松的创新药加速审评信号。国内医药基本面维持向好。医药股掀回购潮，行业底部机会确立。今年4月1日至6月21日，共有68家A股医药公司实施回购，合计总金额38亿元，较一季度（24.66亿元

）增加54.1%。持续推荐CXO及创新药两条高确定性主线。
核心催化5：【宏发股份】强call全球继电器龙头
目前在手订单历史新高，核心动因：1）今年下游工控、储能等需求好；2）市占率在持续提升。Q2下游需求趋势向好，基本延续26Q1高增势头，年初至今高压直流YoY+50%+（体现强劲的市占率提升）、通用功率继电器YoY+30%、工控YoY+40%等。预计单Q2收入有望YoY+30%+，利润YoY+20%-25%。此前预测26年归母净利润22亿，目前来看会上修到24-25e。
核心催化6：【国投证券化工&新材料】7月金股，巨化股份！
制冷剂价格上行重塑信心，龙头巨化利润高增穿越周期。AI算力链拉动氟化工需求，公司高端氟材放量成长凸显。超纯PFA方面，公司2025年落地1万吨产能并通过半导体客户验证，是国内唯一量产企业。氟冷却液方面，公司是国内较早布局数据中心冷却液的企业之一，已储备氢氟醚、全氟聚醚等多款液冷产品。
核心催化7：【天风通信】飞凯材料：半导体耗材+光纤涂料核心受益
1）液晶材料：全球液晶材料总出货量约900吨，公司出货230吨，全球市占率No.2。2）光纤涂料：公司国内市占率60%，客户涵盖亨通、烽火、中天等一二线厂商。目前受需求和原料影响，光纤涂料一季度涨价15%，公司正推进扩产。3）半导体材料：包含锡球、液态塑封料、湿电子化学品、环氧塑封料，25年营收6亿元，占总营收19%。今年液态塑封料已开始和下游验证，预计27年实现量产。
核心催化8：【浙商纺服】NIKE：FY26Q4/FY26全年收入基本符合预期
FY26Q4收入109.7亿美元，同比-1%，高于彭博原一致预期108.4亿美元约1.2%。调整后EPS 0.72美元，显著高于彭博原一致预期0.12美元。FY26全年收入464.0亿美元，略高于彭博原一致预期462.8亿美元。FY27上半年指引仍谨慎，预计收入低至中个位数下滑。
核心催化9：【东方非银】券商Q2环比Q1继续高增确定性大
Q2券商业绩环比Q1确定性上行，净利润环比增长，自营为最大弹性来源，经纪、两融、投行接力贡献增量，行业内部分化加剧，头部优势继续扩大。总量：一季度43家上市券商归母净利润约608亿元；市场中性测算二季度归母净利润700-780亿元，环比一季度抬升。投资建议：估值仍低+筹码结构干净+基本面=券商板块有持续性，沿着PB-ROE和科创属性2条线，聚焦7个标的：中信、广发、华泰、长江、招商、建投、华安。
核心催化10：【国海军工—7月金股】中无人机：内需外贸高景气
公司25年营收30.2亿元，同比大增340%；归母净利润0.9亿元，上年同期-0.5亿元，受益海内外需求拉升，业绩大幅增长。展望十五五，信息化无人化智能化趋势不可逆，无人与反无力量加强建设，公司作为大型无人系统龙头，或有望深度受益。预计公司2026-2028年营收分别为36/45/60亿元，建议重点关注。

 值得关注
[AI认为值得单独拎出来的重要事件]
核心催化1：DeepSeek官方V4模型将于7月中旬发布
DeepSeek官方V4版本计划7月中旬发布，表明国内大模型迭代加速。采用mHC架构与Engram记忆技术，深度优化长文本生成与知识密集型任务能力，预计将进一步提升中文场景的推理能力，可能对标海外头部模型。投资者需关注其技术参数及第三方评测表现。
核心催化2：脑机接口板块大涨，Neuralink发布不切除硬脑膜手术视频
7月1日凌晨，Neuralink在社交媒体发布视频展示5月实施的全球首例经硬脑膜脑机接口植入手术细节，宣告其N1植入物可在不切除硬脑膜的前提下由R1手术机器人将电极丝直接穿透硬脑膜植入皮层。今年1月1日，马斯克在社交媒体发文称：2026年Neuralink将开始大规模生产脑机接口设备。6月30日，国家药监局发布《脑机接口医疗器械产品分类界定指导原则》《脑机接口医疗器

械通用名称命名指导原则》等2项医疗器械产品指导原则。博睿康等龙头企业上市后，脑机接口板块效应将更加明显，国内外技术突破或融资进展将成为板块估值上升的重要催化。
核心催化3：华为AI NPU服务器将于今年Q4首次在韩国市场推出
华为将于今年第四季度首次在韩国市场推出人工智能（AI）加速芯片。继完成负责韩国国内流通的总代理合同后，又被发现已开始着手技术培训、价格政策制定等销售准备工作。预计在AI基础设施需求激增的背景下，华为将以摆脱对英伟达的依赖、具备价格竞争力等作为替代方案，叩响韩国市场的大门。华为还计划在今年第四季度推出专为AI训练优化的昇腾950DT。
核心催化4：染料行业再度开启涨价，分散染料报价上调2000-4000元/吨
6月23日，分散染料报价上调2000-4000元/吨，活性黑报价上调1000-2000元/吨，目前涨价已基本实现。下游染厂开始定下半年染费，同步上涨200-500元/吨，存在顺价基础。我们判断，随着低价还原物库存的持续消耗，未来半年，没有还原物配套的染料厂商生产成本将持续提升，行业的"斩杀线"在逐步升高，对应龙头公司的市占率将逐步提升。同时，下游补库叠加金九银十行业需求旺季的到来，染料的真实供需将阶段性趋紧，价格有望进一步上行至3w以上。继续重点推荐有还原物配套的龙头公司浙江龙盛和闰土股份。
核心催化5：唯万密封——全氟醚橡胶密封圈国内唯一的上市公司供应商
全氟醚橡胶密封圈（FFKM Oring）是半导体关键耗材，需耐超高温、强酸碱、富等离子体等恶劣工况环境，起到密封关键作用，平均替换周期为3-6个月，在主要半导体耗材零部件的年消耗价值量占比20%-30%，仅次于石英部件。2027-29年市场规模110-160亿，其中FAB70%，设备30%。目前海外供应70-80%，国内芯密科技（未上市）供应6%左右，唯万密封子公司上海嘉诺供应2-3%。单价大约800-1000元/件，毛利率60-70%。目前公司主要客户是北方华创等一线厂商，若市场份额逐步提升至5%，或有1-2亿利润增量。主业：公司是国内少有的具备液压气动密封件高端应用市场进口替代的国产密封件厂商，机器人领域进展迅速。半导体+机器人双线布局和新材料，主业增速30-50%，值得重视的成长股！
核心催化6：臻宝科技调研的几个超预期的点
1、公司零部件70%用在存储和逻辑的先进制程；2、某先进逻辑工厂国内独家供应，fab F4都在绝对第一梯队；3、募投资金会做置换，募投项目会提前落地，产能27年爬完，此外武汉设立了子公司考虑在武汉进一步扩产；4、公司的高致密涂层是氧化钇材料（含稀土），该涂层材料已经完全限制对日出口，所以国内涂层零部件开始加速导入，对日替代。
核心催化7：腾讯花200亿锁DRAM，DeepSeek高峰时段涨价，IDC租金上涨
1. 腾讯为什么花200亿锁DRAM？路透称，长鑫存储与腾讯签署超过200亿元人民币的长期服务器DRAM供应协议，周期约3—5年；DRAM是云计算、数据库和AI工作负载的关键部件，长期锁量本质是大厂对未来AI服务器扩张、内存涨价和供应安全的前置对冲。2. DeepSeek为什么高峰时段涨价？这里的信号不是"涨价本身"，而是高并发推理需求已经开始挤占算力资源。3. IDC租金为什么涨？中国AI IaaS 2025下半年同比增长132.1%，市场规模达288亿元，AI IaaS竞争正从单纯GPU资源供给，转向算力底座、调度、模型服务和国产生态的全栈能力竞争。
核心催化8：CIPB-PCB（芯片埋入PCB）：垂直供电PCB端新变化
CIPB新产品是VPD垂直供电架构的适配解决方案，解决VPD大电流、低寄生、高散热需求。相关标的：中富电路、本川智能、世运电路。
核心催化9：东创精艺（震安科技控股子公司）NV液冷+华为超节点独供
NV液冷：东创精艺已经获得英伟达RVL资质，为NV MGX生态合作伙伴。GB300相比GB200提升10x冷板需求，公司在GB300 compute tray冷板份额提升至20%。华为超节点独供：东创精艺是华为384超节点的冷板的独家供应商，微通道液冷工艺是东创和H联合研发。预计27年8亿利润，并表51%，4e利润，拐点给30x，120亿市值。

计算机
7月2日计算机板块受Meta算力过剩担忧影响出现调整，但产业基本面未变。AI算力需求持续旺盛，国产算力采购周期刚开启；半导体设备受益先进制程扩张与国产替代双轮驱动；人形机器人量产节点临近，供应链订单爆发；玻璃基板、氟化工（半导体级）等细分材料环节景气上行。
核心催化1：AI算力需求持续，国产算力采购周期开启
Meta出售过剩算力引发市场对AI算力过剩的担忧，但分析显示Meta的过剩不等于全行业过剩。6月A100/H100/B200租赁价格分别环比+6.3%/+3.7%/+2.7%，甲骨文云GPU利用率达97.5%，算力紧缺仍在持续。国内算力需求周期刚刚开启，国产模型与国产芯片适配加速，互联网大厂加量采购趋势明确，一线厂商27年产能提前锁单。国产算力板块出现供不应求与涨价趋势，龙头公司Q2业绩乐观，H2业绩有望逐季加速。高盛上调中国半导体设备板块盈利预测，北方华创目标价从818元上调至1200元，中微公司从412元上调至573元。
核心催化2：半导体设备与先进封装供需紧平衡
长鑫存储与腾讯签署超200亿元多年服务器DRAM供应协议，验证国产存储订单可见度提升。台积电、三星、SK海力士批量抢购电子级氢氟酸，今年以来涨幅20-30%。全球OSAT龙头日月光再次上调封装报价，最高涨幅超20%，覆盖CoWoS、扇出等全部先进封装工艺。半导体零部件MFC成为最紧缺环节，价值量约占设备市场空间3%。AI以太网数据中心交换市场大幅上调预期，2030年规模达889亿美元（61%年复合增速）。存储芯片资本支出加速，高盛预测FY27存储资本支出可能达500亿美元。
核心催化3：人形机器人量产节点逼近，供应链订单爆发
特斯拉Optimus Gen 3产线已启动安装，弗里蒙特产线年化产能目标从5万台上调至约7万台，计划2028年在奥斯汀新增约7万台产能，长期整体产能目标锁定150万台。供应链已收到订单进行提前备货，执行器、丝杠、减速器等重资产环节已签订PPA。优必选发布U1超仿生机器人，订单超1.3万台，9月首批交付。国内人形厂商订单&战略合作密集发布，26年出货预期及上市节奏成为关注焦点。特斯拉链首推三花智控、拓普集团；执行器推荐浙江荣泰、恒立液压、北特科技；减速器推荐绿的谐波、双环传动。
核心催化4：玻璃基板产业趋势加速，面板链价值重估
京东方7月2日举办投资者日活动，展示玻璃基载板技术参数及产业进展。京东方已实现TGV开孔、深孔填铜、增层、布线等玻璃基封装载板全流程工艺拉通，技术参数水平显著突破，当前试验线可跑量产线良率，已向AI算力、HBM客户送样。康宁有望导入新的CPO结构，将玻璃基板和光互连相结合，进一步提升玻璃基板行业空间。LCD面板本业稳中向好，26Q2 32吋电视面板均价同比去年提升。玻璃基板业务推动面板行业价值重估，相关标的：京东方A、TCL科技、深天马A、帝尔激光、蓝特光学、水晶光电。
核心标的及逻辑
1. AI算力芯片：
    - 寒武纪：国产算力龙头，国产模型商业化落地带动需求，Q2业绩乐观，H2业绩逐季加速
    - 海光信息：国产x86架构CPU/GPU龙头，多家新品H2有望发布并回片送测，订单密集催化
    - 天数智芯：国产GPU厂商，弹性标的，受益国产算力需求爆发
2. 半导体设备：
    - 北方华创：刻蚀设备龙头，受益存储和先进逻辑客户资本开支加大，目标价1200元（高盛上调）
    - 中微公司：刻蚀设备领军，先进制程节点推进带动需求，目标价573元（高盛上调）
    - 盛美上海：清洗设备龙头，2027-2028E净利润上调3%/7%
    - 安集科技：CMP抛光液龙头，国产替代加速，目标价509元（高盛上调）
3. 存储芯片：

• 三星电子：全球内存龙头，服务器DRAM
ASP超预期上涨，Citi上调目标价至53万韩元，2026E营业利润上调20%
• SK海力士：HBM份额领先，受益AI服务器需求
• 兆易创新：国内存储龙头，国产替代受益
4. 先进封装/载板：
• 长电科技：先进封装龙头，日月光涨价带来订单转移机会
• 深南电路：PCB载板龙头，玻璃基板业务有望重估
• 兴森科技：IC载板领军，受益先进封装需求
5. 人形机器人供应链：
• 三花智控：执行器龙头，特斯拉核心供应商
• 拓普集团：执行器供应商，受益机器人量产
• 绿的谐波：减速器龙头，国产替代加速
• 浙江荣泰：丝杆及关节轴承供应商
• 兆威机电：灵巧手相关，受益机器人精细化操作需求
6. 玻璃基板/面板：
• 京东方A：玻璃基载板技术突破，面板龙头价值重估
• TCL科技：面板双雄之一，受益玻璃基板趋势
• 帝尔激光：TGV激光加工设备供应商，玻璃基板核心设备
7. 氟化工（半导体级）：
• 巨化股份：制冷剂配额龙一，PFA已实现批量客户交付，含氟新材料产品矩阵齐全
• 昊华科技：氟化工技术平台公司，深度受益含氟气体（六氟化钨、六氟丁二烯）景气上行
• 永和股份：高GWP值制冷剂受益，3000吨高纯PFA产能持续放量
• 东岳集团：国内电子级PTFE产业先行者
行业趋势
AI算力需求刚开启，国产替代与先进制程扩张双轮驱动半导体设备/材料景气上行。人形机器人量产节点逼近，供应链进入订单爆发期。玻璃基板作为高阶封装载板核心发展方向，产业趋势加速，面板链价值重估仍在起步阶段。存储芯片供需紧平衡，服务器DRAM价格持续上行，国产存储订单可见度提升。先进封装产能紧缺，日月光涨价20%印证行业高景气，国内封装厂商订单转移机会显现。氟化工（半导体级）受益AI驱动与配额约束，高景气有望持续。整体看，计算机/科技板块短期受情绪扰动，但产业趋势未变，H2国产算力、半导体设备、人形机器人等细分方向景气持续加速。

电子
当日电子板块催化密集，AI算力驱动半导体全产业链高景气。核心催化包括：玻璃基板产业化加速（京东方与康宁合作推进CPO玻璃基板、台积电CoPoS试产线建成）、先进制程扩产持续（长鑫与腾讯签署200亿DRAM供应协议、ASML上调全年营收指引）、氟化工"配额+AI"双轮驱动（六氟化钨价格5月环比涨40%）、光模块mSAP板材产能锁定（立讯技术与四家PCB头部企业签MOU）。Meta出售闲置算力事件引发市场担忧，但分析认为不影响AI需求中长期逻辑，反而验证可交付算力仍具稀缺性。
核心催化
• 玻璃基板从概念走向量产：京东方投资者日披露多项超预期进展，与康宁合作开发融合电封装和光互联的CPO玻璃基板；MicroLED光互连实现8通道3G单通道带宽，功耗<1pJ/bit，28年商业化量产；玻璃基板量产线27Q1投决，时间表提前。7月2日京东方A暴涨14%创18年新高，成交额超445亿，玻璃基板板块成为当日最强主线。产业链受益：天承科技（TGV电镀液

唯一国产替代、获英伟达终端认证）、海晨股份（半导体AMHS设备国产替代，潜在市场20-30亿）、大族激光（TGV成套设备批量出货）

• 存储与半导体设备景气上行：高盛发布中国半导体设备看多报告，上调北方华创目标价至1200元（原818元）、中微公司至573元（原412元）、盛美上海至164美元、安集科技至509元，估值框架切换至2030E贴现PE。CITI上调三星电子目标价至53万韩元，2026年DRAM ASP同比+234%，服务器DRAM价格Q4达1805美元。ASML上调全年营收指引，确认AI芯片制造相关先进光刻设备需求持续增长

• 氟化工"配额+AI"双轮驱动：六氟化钨海外产能受限，5月海关价格环比上行40%。PTFE、PFA等氟聚合物在半导体领域广泛应用，巨化股份万吨级半导体PFA产能已交付客户。三代制冷剂长景气周期延续，26年上半年持续提价，下半年中东补库+增量进口配额需求集中释放，价格有望持续提振

核心标的及逻辑

1. 玻璃基板产业链：
   • 天承科技：TGV电镀液唯一国产替代，已获英伟达终端认证，2026年Q1净利同比+57.79%
   • 海晨股份：与台湾盟立合资进军半导体AMHS，EFEM已进京东方产线，潜在市场20-30亿，当前市值未体现该业务
   • 大族激光：TGV成套设备批量出货，2026年Q1营收+74.44%，净利+116.59%
   • 京东方A：玻璃基板+钙钛矿+MicroLED多重催化，28年玻璃基板商业化量产
2. 半导体设备与零部件：
   • 北方华创：刻蚀设备受益先进制程扩产，高盛目标价1200元，2026-2028E净利润上调
   • 中微公司：刻蚀设备龙头，高盛目标价573元，2027-2028E净利润上调
   • 深科达：存储设备+零部件，90亿市值对应27年约25x PE，年内订单数倍增加
   • 星源材质（持股邦瓷电子13.5%）：MFC核心压电陶瓷结构件国内唯一量产企业，远期10亿利润空间
3. 氟化工与电子特气：
   • 巨化股份：制冷剂配额龙一+PFA已批量交付+六氟聚醚等高价值产品放量
   • 三美股份：制冷剂龙二+电子化学品平台（BOE精密蚀刻剂配套长鑫、台积电）
   • 昊华科技：六氟化钨、六氟丁二烯、电子PTFE全产业链受益
   • 东岳集团：电子级PTFE先行者+制冷剂价格弹性
4. 光模块与数据中心：
   • 锐捷网络：2026上半年净利6-7.5亿（同比+32.71%-65.88%），Q2单季净利4.77-6.27亿，AI数据中心交换机进入业绩兑现期
   • 紫光股份：新华三数据中心交换机龙头，国产替代受益
   • 立讯技术：锁定mSAP板材月供1.5KK片产能，光互联业务即将进入兑现右侧
5. 存储与先进封装：
   • 津上机床中国：光模块+液冷+半导体探针三条AI主线，FY2026净利+40%，ROE 32.4%
   • 日联科技：芯片老化测试+背钻X-ray检测，预计26-28年业绩3.47/5.03/6.83亿元

行业趋势

AI算力需求持续超预期，半导体供应链全面趋紧。先进制程（3nm/5nm）产能供不应求，CoWoS封装产能利用率接近满载，存储芯片（DRAM/NAND）价格进入上行周期。国产替代加速，地缘政治推动国内晶圆厂优先采用国产设备与材料。玻璃基板作为先进封装确定性升级方向，从概念走向量产，2027-2028年将是产业化关键窗口。氟化工受益配额约束+AI需求双轮驱动，三代制冷剂长景气周期方兴未艾。Meta出售算力事件短期扰动市场情绪，但不改变AI算力中长期需求逻辑，反而验证可交付算力仍具稀缺性。

通信
7月2日通信板块大幅回调，直接导火索为Meta推出云算力业务引发市场担忧算力过剩，但多家机构研判此为情绪宣泄而非基本面变化。光通信产业链方面，Meta云业务实质是将旧代际富余算力对外商业化变现，不影响高端算力需求，26-27年光模块需求依然供不应求，行业需求缺口在20%以上。AI数据中心交换机进入业绩兑现期，锐捷网络中报预告超预期验证产业链景气度上移。同时，光通信上游材料磷化铟衬底缺口扩大，金刚石散热、液冷加工等增量方向涌现。
核心催化1：Meta云业务情绪扰动，光通信基本面未改
Meta推出云算力租赁业务引发7月2日通信板块大幅调整，市场短期解读为全球算力供给过剩、云厂商资本开支见顶。但经多家机构核实，Meta云业务实质是将其H100/H200等旧代际算力对外商业化变现，高端算力（GB200/GB300）仍处紧缺状态。广发通信核实Meta供应链及光模块主力供应商后确认，近期没有任何Meta总需求的下修，相反二季度Meta大幅增加2027年800G光模块需求。兴证通信指出，Meta出售算力是算力资源分层后的商业化利用，有助于形成"模型迭代—硬件升级—旧算力变现—再投入新硬件"的长期商业闭环，不改AI算力需求逻辑。当前光模块行业需求缺口在20%以上，产业需求增速翻倍以上，行业依然景气度极高。中际旭创、新易盛、天孚通信、源杰科技、东山精密等光互连龙头回调后配置性价比显著提升。
核心催化2：AI数据中心交换机业绩兑现，产业链景气度加速扩散
锐捷网络发布2026年上半年业绩预告，归母净利润6-7.5亿元，同比增长32.71%-65.88%，其中二季度单季归母净利润4.77-6.27亿元，同比增长38.26%-81.74%，环比增长287.80%-409.76%，大超市场预期。山西证券指出，AI数据中心交换机进入"需求放量+速率升级+国产替代"三重共振，互联网大厂、运营商、政企云及智算中心持续扩产，国产交换机、交换芯片、组网方案导入比例有望抬升。锐捷预告验证的是整个网络层景气度上移，而非单家逻辑。同时，英伟达AI基础设施合作模式正从传统GPU销售升级为"硬件销售+信用支持+算力云收入分成"，AI算力正从"一次性设备采购"变成"长期现金流资产"，国内算力运营商业化趋势加速。
核心催化3：光通信上游材料紧缺，增量方向不断涌现
磷化铟（InP）衬底供需缺口持续扩大，3英寸InP衬底2026年全球需求约300万片，缺口约40%，2027/2028年缺口率预计>50%/>60%，紧缺将延续到2030年前。3英寸InP衬底当前价格约3000元/片，较2025年Q3的1400-1500元/片涨幅显著。海川智能拟1.3亿元受让南京集溢15.30%股权，标的旗下大庆溢泰为光电子砷化镓国内第一、全球第四，正加速扩产24万片3寸磷化铟晶片项目。此外，金刚石散热片作为0-1增量市场，GPU、HBM、光模块等场景需求快速起量，沃尔德已投入约300台MPCVD设备，2026年底预计达1000台，2027年预计增至近2000台，预期差极大。液冷加工方向，津上业绩超预期，FY26含AI算力在内的其他行业收入22.1亿元（同比+60%以上），液冷快接头所需精密车床需求爆发，AI加工设备产业链持续受益。
核心标的及逻辑
1. 光互连龙头：
    • 中际旭创：光模块龙头，Meta
    2027年800G光模块需求大幅增加，行业需求缺口20%以上，业绩支撑强、产业地位稳固
    • 新易盛：光模块核心供应商，受益AI数据中心高速光模块需求上行，被多家机构列为推荐标的
    • 天孚通信：光互连龙头，受益光模块需求放量，供应储备充分
    • 源杰科技：光芯片供应商，卡位上游供应链，受供给紧张影响较小，业绩兑现度较高
    • 东山精密：光互连产业链标的，受益行业高景气
2. AI数据中心交换机：

• 锐捷网络：业绩率先验证的核心锚，2026Q2单季利润弹性突出（同比+60%，环比+348.78%），AI数据中心交换机进入业绩兑现期
• 紫光股份：确定性龙头，新华三在数据中心交换机、智算网络、国产化设备优势明显
• 菲菱科思：交换机ODM弹性标的，具备400G以上开发能力，中报收入利润值得跟踪
• 恒为科技：智算组网预期差，布局国产AI一体机、智算/光交换机、超节点组网，主题扩散弹性大

3. 光通信材料与设备：
• 海川智能：拟参股南京集溢，对标磷化铟衬底缺口扩大逻辑，大庆溢泰磷化铟产能正由3寸向4寸扩充，订单饱满
• 日联科技：二期股权激励授予落地，菲莱光通信+逻辑器件+存储赛道齐头并进，预计26-28年业绩分别为3.47、5.03、6.83亿元
• 骄成超声：晶圆超扫进入头部两家存储厂，中期HBM+COWOS假设行业空间40-50e，公司市占率40%-50%，预计26-28年归母净利润分别为3亿、5亿、8亿

4. AI加工设备（液冷+光模块）：
• 乔锋智能、创世纪：国内最受益AI加工的机床龙头，Rubin全新液冷标准落地，机加难度提升带动机床需求量提升
• 津上机床：FY26业绩超预期，液冷订单Q1相当于去年全年水平，Q2持续加速，AI液冷加工爆发趋势确立

5. 算力运营/IDC：
• 新意网集团：MEGA IDC一期项目已获单一大客户大规模订单，客户预计2026年底开始入驻，满租后上架率从30%跃升至约70%
• 润泽科技、奥飞数据、首都在线：受益算力运营商业化趋势，AI云算力租赁业务加速落地

6. 国产算力链：
• 华丰科技、拓维信息、盛科通信：华为昇腾950超节点国产算力出海，俄罗斯、韩国、马来西亚均有采购意向，7月17日华为正式发布昇腾950超节点真机

7. 商业航天（通信卫星）：
• 航天电器、电科蓝天、航天电子：长十乙瞄准7月10日左右发射窗口，朱雀三号近期择机发射验证陆上回收，国内可回收火箭技术有望实现突破
• 信科移动、烽火通信：空天地通信与6G研发布局，商业航天星座建设加速

行业趋势

通信板块当前处于AI算力产业链从"预期驱动"向"业绩兑现"切换的关键阶段，光模块、交换机等核心环节26-27年需求依然强劲，行业需求缺口维持在20%以上。短期情绪扰动不改长期成长逻辑，三季度随着上游供应链整体改善、产能恢复高效运转，上下游将进入业绩共振释放期。配置上建议聚焦业绩确定性强的光互连龙头、未充分演绎的国产算力/IDC方向，以及增量明确的磷化铟衬底、金刚石散热、AI加工设备等细分赛道。

有色金属

7月2日有色金属板块领涨市场，核心催化集中在三方面：美联储沃什鸽派发言缓解加息预期、黄金重回4000美元上方带动贵金属走强；战略矿产出口管控政策持续加码、关键金属价值重估逻辑深化；钨、钼等小金属供给端出现结构性扰动事件。

核心催化1：美联储鸽派信号推动金价反弹，贵金属板块全面走强

沃什在欧洲央行论坛表示"近几周通胀风险下行"，鹰派预期修正驱动金价重回4000美元以上，6月ADP就业9.8万人低于预期、ISM制造业PMI弱于市场预期，美国经济降温信号强化降息交易回归预期。当日贵金属期货价格反弹，紫金矿业上涨5.54%，招金黄金、赤峰黄金、鹏欣资源涨停

，山金国际、四川黄金、中金黄金等走强。交易台数据显示资金净买入黄金矿业股。
核心催化2：战略矿产出口管控持续加码，关键金属全面价值重估
商务部24号、26号公告进一步明确对产业链歧视性限制的反制框架和管制违规举报机制，7月1日实施绕道第三国规避行为的查处。对日反制下核心品类（稀土、钨、铟、铋）对日出口大幅减少甚至归零。铋受益AI半导体/热电Micro-TEC器件新需求，行业规模1-2年至少200亿；AI大趋势下上游卡脖子原材料正经历从"周期品"向"战略资源品"的估值切换。
核心催化3：洛阳钼业断供选钼尾矿事件，钨资源价值再度显性化
厦门钨业公告控股子公司洛阳豫鹭因洛阳钼业暂停提供选钼尾矿基本停产，主因钨价大幅上行后洛钼要求重新商定利润分配。测算该矿停产对厦钨归母净利润影响约1.9亿元有限，但事件进一步显化钨资源战略价值。测算2025-2030年AI对钨需求拉动近2万标吨，而矿端供给增量仅1万标吨，供需持续不匹配。
核心标的及逻辑
1. 黄金/贵金属板块：
    - 招金黄金：黄金矿业龙头，受益金价反弹弹性最大
    - 赤峰黄金：国内品位最高金矿之一，跌破紫金收购价后估值修复空间大
    - 紫金矿业：多金属综合龙头，当日涨5.54%，有色金属板块领涨核心标的
    - 山金国际：黄金资源储备优质，金价上行直接受益
2. 战略矿产/关键金属：
    - 中矿资源：新晋低成本钽矿龙头，今年产能150吨精矿明年扩至600吨，远期钽板块利润潜力超10亿；叠加锂（枧下窝复产）、铜、铯铷、锗多矿种布局，合计看1000亿市值空间
    - 高能环境：天风金属首推关键金属标的，铋中游器件国产替代核心卡位
    - 翔鹭钨业：钨行业完整产业链，一季度净利润同比+2917%，受益钨价上行
3. 钽/锂双轮驱动：
    - 国城矿业：引入吉利作为产业投资者，钽（大苏计钽矿60%股权，钽价50+万/吨，预计贡献权益利润9-10亿）+锂（金鑫矿业48%股权，远期至29年权益出货8万吨）双弹性，预计26-28年归母净利润23.5/31.4/39.1亿，对应PE 18x/14x/11x
4. 稀土永磁：
    - 大地熊、金力永磁、中科三环、宁波韵升、银河磁体：受益稀土战略价值重估，从周期品向战略资源品估值切换
行业趋势
有色金属板块受益多重逻辑共振：美联储政策预期从鹰转鸽驱动贵金属价格修复，黄金在央行结构性买盘支撑下中长期上涨趋势未改；战略矿产出口管控进入细则执行阶段，铋、钽、钨等关键金属在AI产业链拉动下供给缺口持续扩大，估值从周期品向战略资源品切换加速推进；周期板块在科技股调整背景下迎来资金轮动补涨，有色金属作为周期领涨方向配置价值凸显。中金策略明确建议"重点关注有色，尤其黄金，可能处于较好买点"。

基础化工
当日基础化工板块核心催化集中于氟化工全产业链涨价与AI半导体材料国产替代两条主线。氟化工方面，三代制冷剂2027年配额方案维持稳定，主流品种价格持续上涨（R32/R125/R134a较Q1均价提升3000-5700元/吨），电子级氢氟酸受中东地缘紧张推高原料成本，涨幅20%-30%，台积电/三星/SK海力士均在抢购；含氟聚合物PTFE、PVDF景气度修复（价格同比+13%至+25%），高端PFA打破海外垄断并批量交付半导体客户。同时，草铵膦价格逆势上涨，孟山都申请对中国草甘膦双反调查或打开草铵膦北美市场空间；钾肥板块受东方铁塔中报业绩预增（扣非净利8.82-10.02亿元）带动，关注度提升。

核心催化1：氟化工全产业链涨价，AI算力驱动高端氟材料需求爆发
电子级氢氟酸方面，今年以来中东地缘局势紧张推高硫磺、硫酸及无水氢氟酸价格，生产成本同步抬升，多家供货企业陆续上调售价，涨幅二至三成，台积电、三星、SK海力士均在批量抢购，部分企业产能满负荷运行。含氟气体方面，六氟化钨海外产能受限，供需紧平衡下报价持续攀升（5月海关价格环比上行40%），昊华科技、中巨芯、中船特气受益。三代制冷剂2027年配额方案（征求意见稿）与2026年保持一致，长景气周期方兴未艾；26年上半年各品种持续提价，展望下半年，中东地区库存水位极低，通航恢复后将迎来补库，基线年最后一年增量进口配额需求集中释放，价格有望持续提振；海外四代替代方案推迟拉长了三代制冷剂生命周期。含氟聚合物方面，PTFE（4.8万元/吨，同比+25%）、PVDF（6.2万元/吨，同比+13%）景气度持续修复；高端PFA可适用于半导体湿法工艺，巨化股份现有万吨级半导体PFA产能已对客户实现交付，永和股份3000吨高纯PFA产能持续放量。
核心催化2：草铵膦价格逆势上涨，钾肥板块业绩兑现
草铵膦近期逆势上涨，原因有三：1）草甘膦价格从年初2.3w/t上涨至3w/t以上，草铵膦性价比凸显；2）精草海外登记证数量增加，今年巴西批量下证，海外需求快速上涨，国内厂商订单饱满，行业提价意愿强烈；3）受出口退税取消影响，4、5月份需求前置，目前需求回归正常水平。6月30日孟山都与Ruveon LLC正式申请对中国草甘膦产品启动反倾销与反补贴合并调查，美国每年进口中国草甘膦10万吨以上，若双反落地或影响中国草甘膦在美销售，美国农民或选择使用性价比更高的草铵膦，草铵膦北美市场空间或进一步打开。利尔化学作为草铵膦龙头，精草现有产能2万吨，国内市场份额超5成，美国市场绑定巴斯夫长协订单。钾肥板块方面，东方铁塔预计2026年1-6月扣非后净利润盈利8.82-10.02亿元，同比增长主要系氯化钾、溴化钠等市场销售价格均价同比提升，产品盈利能力显著增强。
核心催化3：半导体电子化学品国产替代加速，超纯水树脂量价齐升
半导体产业链景气度持续走高，高端电子化学品供需格局紧张，国产替代红利持续释放。蓝晓科技超纯水树脂具备半导体电子级量产应用能力，25年收入1亿元，26Q1订单增速80%，交付周期3个月；产品已进入中芯国际、长鑫、长存等客户，预计全年实现70-100%业绩增速。我国超纯水树脂存量市场规模约25亿元，90%+份额被杜邦、陶氏、三菱化学等国外厂商占据；其中半导体领域规模约10亿元，伴随存储、先进制程等下游需求爆发，行业将迎来量价齐升。雅克科技作为半导体材料平台化企业，是前驱体国内龙头，长鑫第一大材料供应商（战略绑定+份额垄断），海力士、三星深度合作；7月1日起海力士涨价20%，其他客户陆续跟上，涨价具备持续性；前驱体、传输设备、硅微粉、光刻胶、湿电子化学品、电子气体、LNG板材等多业务线条同步放量。
核心标的及逻辑
1. 氟化工全产业链：
    • 巨化股份：制冷剂配额龙一，含氟新材料产品矩阵齐全，PFA已实现批量客户交付（万吨级半导体PFA产能），另有全氟聚醚、氢氟醚、FFKM等高价值量产品持续放量；10000吨/年高品质可熔氟树脂（PFA）及配套项目已于2025年6月建成投产，打破海外垄断
    • 三美股份：制冷剂配额龙二，涨价高弹性标的，多含氟聚合物在建项目将落地；联营企业浙江森田已具备电子级氢氟酸、BOE产品，合肥森田湿电子化学品项目环评启动（一期3万吨BOE，二期2万吨DHF）
    • 永和股份：我国氟化工行业中产业链最完整的企业之一，高GWP值制冷剂受益海外四代替代进程放缓；3kt/年高纯PFA已于2025年10月进入试生产阶段，邵武基地FEP、PFA、PTFE、PVDF等产品已投产
    • 东岳集团：受益二三代制冷剂价格弹性，国内电子级PTFE产业先行者，已布局PTFE（电子级已突破）、FEP、FKM、PVDF、PFA、PPVE等产品

• 昊华科技：氟化工、高端制造、电子化学品技术平台公司，深度受益含氟气体（六氟化钨、六氟丁二烯）景气上行；拥有PVDF、PTFE、PVF、ECTFE等系列产品，国内特种气体行业领先企业（电子级三氟化氮、四氟化碳、六氟化钨等）
• 华谊集团：未被发掘的氟化工资产，电子气体、PFA、氟化液、四代制冷剂赛道全面卡位；子公司三爱富布局六氟丁二烯、八氟环丁烷等电子特气，高端PTFE/PFA/PVDF树脂已进入下游客户验证阶段，全氟聚醚产品已产业化
• 金石资源：公司控股子公司金鄂博氟化工2025年度共生产无水氟化氢22.49万吨，受益于电子级氢氟酸涨价

2. 半导体电子化学品：
• 蓝晓科技：超纯水树脂国产替代加速，25年收入1亿元，26Q1订单增速80%；半导体领域超纯水树脂市场约10亿元，公司是国内唯一供应商，50%+份额、30%+净利率；预计30年超纯水板块利润8亿+，小核酸载体利润10亿+，看1000亿市值
• 雅克科技：半导体材料平台化&全球化国内第一，长鑫第一大材料供应商+海力士、三星深度合作；前驱体、传输设备、硅微粉、光刻胶、湿电子化学品、电子气体、LNG板材多业务线条放量；海力士7/1开始涨价20%，涨价弹性至少附加1000亿市值，看3000亿市值
• 艾森股份：先进封装光刻胶国内龙头，长鑫HBM用baseline，玻璃基板TGV光刻胶率先卡位；电镀液前道先进逻辑+后道封测同步放量；原有业务30年营收30亿+，利润6亿+，至少看翻倍
• 江化微：上海国资入主，看500亿以上市值
• 天禄科技：TAC膜+DBEF膜，看5倍空间
• 翰博高新：收购东进中国区资产，看翻倍

3. 草铵膦及农药：
• 利尔化学：草铵膦/精草铵膦龙头，精草现有产能2万吨，国内市场份额超5成；美国市场绑定巴斯夫长协订单；大股东转让征集期结束，共有10家意向受让方，后续流程顺利推进；杀虫剂氯虫已进入市场导入阶段，杀菌剂丙硫菌唑已试生产

4. 钾肥：
• 东方铁塔：预计2026年1-6月扣非后净利润盈利8.82-10.02亿元，同比增长主要系氯化钾、溴化钠等市场销售价格均价同比提升

5. 染料：
• 航民股份：集团拟增持1000万股（占已发行股份0.98%），基于对公司长期投资价值的认可和未来发展的信心

行业趋势
基础化工板块正呈现结构性牛市持续深化态势，AI电子化工、氟制冷剂批量涨价走强，叠加中报业绩兑现+旺季补库窗口，板块上行行情有望持续延续。氟化工长周期景气确定性强，配额管控、新能源车刚需增量、海外供给收缩多重逻辑强化；半导体电子化学品国产替代进入加速放量期，超纯水树脂、前驱体、光刻胶等高端材料逐步实现国产突破。双碳政策持续严控新增产能、出清行业低效内卷，稳步抬升行业盈利中枢；当前行业库存低位，旺季补库窗口正式开启，叠加AI新材料国产替代、氟化工涨价、炼化业绩修复多重利好共振，板块估值持续重塑。

汽车
7月2日汽车板块表现强劲，整车板块大涨，主要驱动来自资金面因素与基本面筑底回升的双重支撑。核心催化包括：6月销量数据亮眼（出口持续超预期、国内同比降幅收窄）、智能驾驶L2/L3强制国标发布推动智驾合规化与商业化、特斯拉Optimus机器人产线正式开建推动机器人供应链催化、重卡出口延续高景气。当前板块估值处于较低位置，下半年出海持续高增+汽车AI加速&智

驾拐点+内需修复有望带来投资机会。
核心催化1：6月销量超预期，出口高增+内需筑底
6月重点车企合计交付93.4万辆，环比+8.8%、同比+19.2%。出口成为核心亮点：5月行业出口占整体销量比重已达35%以上，6月龙头车企奇瑞/比亚迪/上汽/吉利/长城出口增速分别为+80%/+95%/+61%/+157%/+50%，持续超预期。结构显著优化：盈利性更好的新能源占比提升、对高势能市场如欧洲出口占比提升、高端车出口加速（腾势、方程豹、领克900、极氪9X等）。展望下半年，出海有望延续高增，全年出口/新能源出口分别有望实现接近40%/70%的增长。内需方面，下半年进入购车旺季、补贴较2025年同期更均衡、基数压力较上半年更小，预计下半年内销有望边际改善，降幅有望收窄，四季度同比有望迎来转正。个股方面，零跑6月交付破9.3万辆创历史新高，吉利出口10.2万辆同比+157%创历史新高，比亚迪6月批发40.3万辆同比+5.5%转正。
核心催化2：智能驾驶强制国标发布，L2合规化、L3商业化、L4运营化加速
6月24日，L3~L4级《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制国标结束公示，预计年内完成意见汇总正式发布，27年7月开始实施；6月27日，L2级《组合驾驶辅助系统安全要求》（GB 47955—2026）强制国标批准发布，预计27年7月开始实施。两项国标意味着我国智能驾驶加速进入L2合规化、L3商业化、L4运营化时代。短期加速行业出清，中长期统一标准有效降低企业研发成本、提升产业效率、加速智能驾驶迭代。推荐整车标的：【小鹏汽车】【吉利汽车】【比亚迪】；零部件推荐：激光雷达【速腾聚创】【禾赛科技】、智驾芯片【地平线机器人-W】【黑芝麻智能】、域控制器【德赛西威】【科博达】【均胜电子】【华阳集团】、线控底盘【伯特利】【耐世特】【保隆科技】、传感器【豪恩汽电】、智能化检测【中国汽研】；运营商推荐Robotaxi【小马智行】【文远知行】。
核心催化3：特斯拉Optimus量产在即，机器人供应链进入兑现期
马斯克晒出巡视Optimus产线照片，弗里蒙特工厂Model S/X产线已拆除清空，第一条自动化产线开始安装，预计1周完成调试运转。供应商反馈Q3量产将迅速爬坡，7-9月周产量级在150+、300+、1200+，年底预期周产能2500台左右。26H2：7-9月初共投产10条产线，9月供应商指引周产1000台；27年：剩余15条产线于3月爬产完毕，满产周产4000台、年化产能20万台；28年：德州千万台工厂开始正式放量。对比2012年Model S投产过程（首台下线到周产400台用时6个月），凭借汽车时代量产经验，Optimus爬产过程应较为顺利，Tesla股价将逐步反应机器人市值。推荐T链标的：【三花智控】【拓普集团】【模塑科技】【蓝思科技】【星宇股份】【科达利】【恒立液压】【峰岹科技】【新泉股份】【斯菱智驱】【福赛科技】【田中精机】【贝斯特】【浙江荣泰】【北特科技】【五洲新春】【长盈精密】等。
核心催化4：重卡出口高景气，中国重汽AH业绩弹性显著
中国重汽集团在中国重卡出口行业占据半壁江山，重卡出口连续几年保持高增速持续拉动重汽AH业绩稳定增长。近日油价下降，有望进一步推动出口高增。国内以旧换新政策延续，部分地区扩大到国五也给补贴，国内重卡销量预计稳定，当前库存健康行业单车盈利有回升预期。重汽H连续2年完成了股权激励的收入和业绩目标，26年有望继续完成目标。预计公司6-8月单月出口量有望达到2万台，同比增速有望达到50%，非洲和东南亚需求维持强劲。H1公司利润预计在42亿左右，若加回汇兑则利润在47亿同比+40%。预计全年利润有望达到90亿元，分红比率有望达到65%。看当年15PE，市值看到1550亿港币。
核心标的及逻辑
1. 整车出海主线：
    • 比亚迪：6月批发40.3万辆同比+5.5%转正，出口再创新高，海外终端库存仅1.5个月，批发端持续增长有支撑；新技术优势稳固国内基本盘，海外及高端化有望进一步突破

• 吉利汽车：6月出口10.2万辆同比+157%创历史新高，极氪交付3.5万辆同比+111%，高端化持续放量
• 长城汽车：出口增速+50%，出海主线核心标的
• 零跑汽车：6月交付9.3万辆创历史新高，出口2.1万辆+环比正增长，首款MPV D99上市
• 小鹏汽车：6月交付4万辆环比+24.8%，智驾龙头受益L3商业化

2. 重卡出口主线：
• 中国重汽AH：重卡出口龙头，6-8月单月出口有望达2万台同比+50%，H1利润预计47亿同比+40%，全年利润有望达90亿，看到1550亿港币市值

3. 智能驾驶供应链：
• 速腾聚创/禾赛科技：激光雷达龙头，L2强制国标推动配置率提升
• 地平线机器人-W/黑芝麻智能：智驾芯片核心供应商
• 德赛西威/科博达/均胜电子/华阳集团：域控制器受益智驾渗透率提升
• 伯特利/耐世特/保隆科技：线控底盘核心标的
• 中国汽研：智能化检测龙头，L2/L3强标推动检测需求爆发，当前估值27E仅14倍，向上有2倍以上空间

4. 机器人T链供应链：
• 三花智控/拓普集团：T链核心供应商，执行器环节
• 模塑科技：塑料件核心卡位，T链联合研发无需PPA
• 峰岹科技：电机控制芯片，AI赋能+新产能落地，目标市值640亿（A股150%空间、港股3倍空间）
• 恒勃股份：T链PEEK核心卡位，6款产品全部锁定定型
• 福达股份：丝杠减速器进展加速，业绩高确定性

5. AIDC电力供应链：
• 潍柴动力：气发龙头+SOFC核心标的，SOFC全面技术授权Ceres，与Bloom Energy合作潜力大；当前估值27E仅14倍，对标卡特彼勒有望看到4500亿市值
• 中国重汽：重卡出口受益AIDC建设带动的物流需求

行业趋势

下半年汽车板块迎来三重驱动：出海持续高增（出口占比已达35%，全年有望+40%）、智驾拐点（L2/L3强制国标27年实施，推动行业从试点走向全国统一准入）、内需修复（下半年购车旺季+补贴更均衡+基数压力减小）。当前板块估值处于历史低位，配置价值凸显。重点关注：①出海主线（比亚迪、吉利、长城、零跑）；②智能化（小鹏、理想、速腾聚创、地平线）；③机器人供应链（T链量产拐点已至，7月正式量产）；④重卡出口（中国重汽AH业绩弹性显著）。风险点：内需复苏节奏可能低于预期、出口市场贸易政策变化、机器人量产进度不及预期。

医药生物

医药板块7月2日全面反弹，创新药与CXO板块引领估值修复。核心催化来自：①BD交易持续超预期，年初至今对外授权总金额达944亿美元，已达2025年全年70%；②医保+商保双目录谈判进入实质性阶段，557个药品通过医保初审、54个进入商保创新药目录；③石药集团与AZ达成小核酸药物战略合作（首付款3000万美元，里程碑最高17.4亿美元），BD模式从"产品输出"升级为"技术平台输出"；④科伦博泰SKB264一线NSCLC数据超预期（PFS HR=0.35，疾病进展风险降低65%），有望改写FDA临床指南；⑤CXO板块订单全面复苏，龙头公司业绩确定性强，7月中期业绩预告有望成为重要催化。

核心催化1：BD交易常态化，创新药出海加速

2026年初至今，国内创新药公司累计完成88笔对外授权，总金额达944亿美元，首付款50亿美元，三项数据已达2025年全年总额的70%。其中与MNC交易27笔，首付款43亿美元，占MNC同期全部交易的39%（首付款）和75%（总金额）。BD模式迭代升级，从单品授权转向平台联合开发（如石药集团与AZ的小核酸平台合作）。已BD管线进入全球III期收获期，2026年预计8款已BD创新药读出全球III期结果，2027年迎来海外商业化兑现。重点标的：恒瑞医药（420亿美元BD成果）、石药集团（2025年至今6项对外授权合计294.1亿美元）、科伦博泰（默沙东主导17项注册临床）。

核心催化2：科伦博泰&百利天恒引领ADC全球突破

国产ADC从"数据兑现"迈向"改写FDA临床标准治疗"阶段。科伦博泰SKB264联合K药在1L PD-L1阳性NSCLC中PFS HR=0.35，疾病进展风险降低65%，OS呈积极趋势，具备改变一线免疫治疗指南潜力；默沙东预计2026H2向FDA申报后线子宫内膜癌适应症，2027H1有望获批。百利天恒iza-bren联合奥希替尼在1L EGFRmt NSCLC中2.5mg/kg队列ORR达100%，12个月PFS率92.1%。两家公司目标市值均看翻倍空间（科伦博泰2000亿港币、百利天恒1780亿人民币）。关注后续催化：SKB264一线PD-L1阴性NSCLC三期数据读出、默沙东子宫内膜癌全球三期数据、百利天恒2-3个全球III期研究启动。

核心催化3：CXO订单业绩全面提升，7月中期业绩预告催化

CXO板块2025&26Q1订单全面复苏，龙头公司业绩确定性强。CDMO领域：药明康德在手订单维持高位，小分子+TIDES双轮驱动；凯莱英TIDES业务高增延续；康龙化成小分子CDMO商业化能力兑现。CRO领域：安评行业需求修复，昭衍新药、益诺思新签订单加速增长，实验猴供需缺口持续。7月开始陆续发布中期业绩预告，"量价齐升"（CRO）与"新分子大单品放量"（CDMO）是核心主线。估值处于低位，药明康德为首开启大额回购彰显信心。建议关注：药明康德、药明生物、药明合联、凯莱英、康龙化成、昭衍新药、益诺思、泰格医药。

核心标的及逻辑

1. 创新药龙头（估值修复+BD催化）：
   - 恒瑞医药：国际化底层逻辑巨大变化，420亿美元BD成果；国内1000亿销售峰值潜力；绝对估值跌至2024年底水平
   - 石药集团：估值显著低估（26年PE预计个位数，同业均值53.54倍）；成药板块25Q3触底回暖确认复苏；与AZ小核酸合作验证技术平台输出能力
   - 信达生物：7个月3个100亿美金规模超大BD（辉瑞、礼来、武田战略合作伙伴）；全球唯一
   - 科伦博泰：全球ADC双龙头，SKB264有望改写FDA肺癌临床指南；目标市值2000亿港币（翻倍空间）
   - 百利天恒：全球双抗ADC FIC龙头；iza-bren早期数据极强；目标市值1780亿人民币（翻倍空间）
2. CXO龙头（订单复苏+业绩确定性）：
   - 药明康德：小分子+TIDES CRDMO双轮驱动，在手订单高位；全球产能扩张支撑增长；大额回购彰显信心
   - 凯莱英：TIDES业务高增延续，小分子制造优势稳固；CAPEX持续投放支撑中长期成长
   - 康龙化成：小分子CDMO商业化能力兑现，一体化平台完善；产能利用率提升带来利润弹性
   - 昭衍新药：安评行业需求修复，新签订单加速增长；实验猴供需缺口支撑景气
   - 益诺思：安评行业量价齐升受益标的；新签订单高增
3. 弹性标的（新技术平台+BD潜力）：
   - 泽璟制药：全球TOP2的PD-1/TIGIT即将进入注册临床；成药后看2-3倍空间

• 康诺亚：TCE赛道布局；26年存在BD潜力
• 益方生物：TYK2超级大适应症IBD即将突破；STAT6 PROTAC想象空间大
• 英矽智能：与武田制药达成战略合作（6000万美元首付款，总金额最高6亿美元）；上半年BD总额超60亿美元，同比增4倍
• 剂泰科技：MTS-128三特异性TCE授权Boulevard Bio（2000万美元首付款，里程碑16亿美元）

4. 细分领域龙头：
• 时代天使：国内隐形正畸龙头，2025年案例数同比+48.1%；海外快速减亏，盈利兑现可期
• 京新药业：盐酸卡立哌嗪胶囊国内首仿获批，填补市场空白；精神神经管线强化
• 翰宇药业：利拉鲁肽美国首仿上市，替尔泊肽获美国ANDA首仿申请受理；股权激励设立高增长目标（2026-2028年收入较2025年增长40%/100%/160%）
• 蓝晓科技：超纯水树脂具备半导体电子级量产能力；26Q1订单增速80%，全年预计70-100%业绩增速

行业趋势
医药板块处于底部反转阶段，创新药与CXO估值修复空间显著。短期催化：7-8月中报业绩验证、9月WCLC/10月ESMO行业大会数据读出、重磅BD交易持续落地。中期逻辑：BD出海常态化（技术平台输出替代单品授权）、国产创新药全球竞争力提升（双抗/ADC/小核酸引领）、CXO订单复苏向业绩传导。长期趋势：创新药成为"新兴支柱产业"，医保+商保双目录支持商业化提速，国产创新药海外商业化兑现（2027年迎来收获期）。配置建议：首选外向型CDMO龙头（药明系、凯莱英），其次A+H创新药龙头（科伦博泰、恒瑞、信达、石药），再次关注新技术平台（TCE、多抗、小核酸）弹性标的。

机械设备
当日机械设备板块催化密集，核心集中在三大方向：①AI算力驱动的设备链条（玻璃基板、燃机、机床、检测设备）持续超预期；②工程机械国内更新周期+海外市占率提升共振，弱预期向上修复；③人形机器人Optimus量产稳步推进，T链定点逐步清晰。板块内受益标的覆盖半导体设备、燃气发电、工程机械、机器人零部件等多个子赛道。
核心催化1：AI算力链条设备需求全面上修
玻璃基板：京东方玻璃载板已打通9-2-9全流程，当前试验线可跑量产良率，已向AI算力、HBM客户送样，下半年将扩大送样客户；TGV深宽比可达20:1，可实现20层增层，载板单体已通过全流程行业标准信赖性测试（此前专家调研最难达到的点），超预期。
燃机/AIDC发电：西门子上调全球燃机需求指引从90-100GW至110-120GW，基于AIDC建设持续高景气+各地区能源结构转型；预留协议Slot Reservation约60GW，订单已排至2028年，2029-2030年产能也在快速填满；当前加急交付订单持续涨价，从新机向维保服务、电网设备传导。国内供应链切入海外千载难逢。
AI加工设备：NV Rubin全液冷散热成为必选项，微通道冷板、快接头、波纹管、分水歧管需求爆发；津上FY26含AI算力在内的其他行业收入22.1亿元（同比+60%），液冷快接头所需精密车床收入同比+19.5%、精密加工中心同比+58.3%；津上Q1液冷订单相当于去年全年水平，Q2还在加速。光模块加工（1.6T/3.2T）带来百亿增量空间。
半导体测试设备：HBM测试需求较传统DRAM大幅增长，CP测试道数由3-4道提升至15道以上，HBM的CP测试机需求约为传统DRAM的5-6倍；推荐长川科技、精智达。
核心催化2：工程机械弱预期向上修复+机器人量产渐近
工程机械：美国6月非农就业仅增加5.7万人（预期11万），市场削减加息押注；M5挖机内销同比+39%、出口同比+34%，M6出口景气度仍有望持续；拉非保持高景气度，"滞涨、汇损、矿山

开支"三大担忧已反应在股价，油价回落、26Q3开始四个季度低基数、大项目需求刚性，高胜率买点具备。龙头公司下场回购或发布员工持股计划。
人形机器人：马斯克发布Optimus生产线照片，弗里蒙特工厂第一条生产线已运抵并开始安装，一代产线设计年产能100万台；德州超级工厂已动工，长期年产能目标千万台；V3产品发布、量产应用值得密切关注。T链定点逐步清晰：长盈精密已向北美T客户出货零部件38万件，力控关节模组已送样，是T客户力控关节唯一合作商；恒立液压从丝杠ppa到电机零部件ppa再期待到执行器；科达利谐波减速器已拿ppa。
核心标的及逻辑
1. AI算力设备链：
    • 京东方：玻璃载板已通过信赖性测试，向AI算力/HBM客户送样，CPO+玻璃载板+MiniLED联合开发中，超预期
    • 广钢气体：Q2利润中值同比+157%，26年订单有望大幅增长的（两存项目开标临近），利润率/零售气/氦气三重拐点，中期目标市值1500亿
    • 应流股份/万泽股份/航亚科技：燃机零部件海外供应链，受益于西门子燃机需求上修
    • 杰瑞股份/中国动力/东方电气：燃机主机及OEM，AIDC发电设备紧缺
2. AI加工设备：
    • 乔锋智能/创世纪/津上机床：AI液冷加工+光模块加工需求爆发，津上业绩超预期验证行业趋势，龙头卡位优势显著
3. 工程机械：
    • 三一重工/徐工机械：海外市占率提升+国内更新周期，强现实与弱预期修复，容易获得指数基金买盘
    • 山推股份：汇率影响下业绩α凸显
    • 浙江鼎力：美国工厂前期研判接近尾声，中期盈利修复与份额提升，26年PE仅10X历史底部
4. 机器人零部件：
    • 恒立液压：T链执行器核心供应商，丝杠+电机零部件+执行器三重预期，同时受益工程机械周期向上
    • 长盈精密：T客户力控关节唯一合作商，已出货38万件零部件，ASP有望进一步提升
    • 奥比中光：视觉环节格局好，国内唯一
    • 绿的谐波/科达利：减速器环节核心供应商
5. 半导体设备：
    • 迈为股份：半导体设备平台化布局，26年新签订单预计35-40亿（较去年翻倍），钼刻蚀&薄膜设备重点突破
    • 微导纳米：CX高层拜访，ALD/LPCVD/PECVD份额有望显著突破，订单上调至40亿（+100%）
    • 长川科技/精智达：HBM测试需求爆发，国产存储测试机替代空间广阔
    • 华兴源创（普赛斯）：光模块检测设备订单翻倍，1.6T示波器验证中，看好成为国产第二大供应商
6. 电子特气设备：
    • 福斯达：国内稀缺具备全品类电子大宗/稀有特气装备自研制造能力，2025年新签订单约39亿，26-27年预计利润5.2亿/6.4亿，对应PE仅11/9
行业趋势
AI算力驱动的设备链条（玻璃基板、燃机、精密机床、测试检测设备）处于需求持续上修阶段，西门子燃机需求指引上修、津上液冷订单爆发、京东方玻璃基板送样等事件验证行业景气度；工程机械国内更新周期+海外市占率提升共振，弱预期正在向上修复，高胜率买点具备；人形机器

人Optimus量产稳步推进，T链定点逐步清晰，国内本体厂也在工业+消费双赛道拓展，板块催化不断。整体看，机械设备板块呈现"AI链条高景气+工程机械底部反转+机器人量产渐近"三条主线并行的格局。

建筑材料

7月2日，玻璃基板概念全面爆发，京东方A盘中暴涨超14%创18年新高，成交额超445亿居A股之首。核心催化来自京东方投资者开放日活动，首次集中披露TGV玻璃基先进封装载板业务全流程工艺突破、康宁三年战略合作、以及千片级试验线通线进度。玻璃基板凭借低CTE、低翘曲、高密度互联、低信号损耗等特性，成为高阶封装载板核心发展方向，2030年若实现50%替代市场空间可达400亿美元。建筑材料板块中的玻璃企业凭借材料禀赋积极切入这一赛道，从传统建筑玻璃向半导体材料升级的趋势明确。

核心催化1：京东方投资者日集中披露玻璃基板全产业链突破

京东方7月2日投资者开放日"屏之物联 光筑新基"首次大规模披露玻璃基板业务进展：9.93亿板级玻璃基试验线2026上半年全流程通线，月产能1000片；已打通TGV开孔、深孔填铜、增层、布线等玻璃基封装载板全流程工艺，载板层数从7-2-7突破至9-2-9，布局11-2-11超高层数；尺寸突破100×100mm，达到全球领先水平；已向AI算力、HBM存储芯片客户送样，下半年将扩大送样范围。康宁现场官宣与京东方三年玻璃基板战略合作，提供超薄高平整专用TGV原片，联合推进GlassBridge光互连玻璃基板方案。京东方玻璃基载板业务有望27Q1进入量产线投决，产业化节奏显著加快。

核心催化2：先进封装需求爆发，玻璃基板替代ABF载板趋势确立

摩尔定律放缓，以CoWoS为代表的先进封装成为AI算力性能飞跃关键。传统有机封装载板的尺寸和翘曲瓶颈已成为4-Die大芯片生产最大卡点，玻璃基板CTE与硅芯片天然匹配、更高平整度、更低翘曲、更精细布线，成为英特尔、台积电、三星等头部厂商选出的最确定解决方案。台积电自2026年4月法说会首次主动提及CoPoS，近期携手Ibiden&群立共研玻璃基板，首波CoPoS设备Demo机已进驻旗下采钰厂房；英特尔26年试产、28年量产；康宁发布Glass Bridge加速玻璃基在CPO中渗透率提升。单片算力芯片所需玻璃基封装载板超万元，市场规模数千亿，SWITCH芯片封装将再度拓展市场空间。

核心催化3：设备/材料国产化加速，供应链进入放量前夜

玻璃基板产线万片投资额约40亿，其中PECVD为资本开支最重设备，占比20%（约8亿/万片）。国内设备厂商率先突破：帝尔激光TGV激光加工设备已批量出货；芯碁微装LDI设备适配玻璃基板精细布线；微导纳米PECVD设备刚于6月确定用于玻璃基板量产线，单产线价值量8亿，按10座工厂30条产线测算市场空间240亿，公司有望卡位40%份额。材料端：天承科技TGV专用电镀液已获英伟达终端认证，为唯一国产供应商；艾森股份先进封装光刻胶国内龙头，玻璃基板TGV光刻胶率先卡位。AMHS物料搬运系统因玻璃基板重量从10-15kg升至40-60kg迎来增量，海晨股份与台湾盟立合资切入EFEM设备，已中标京东方项目。

核心标的及逻辑

1. 玻璃原片/基板制造：
    - 凯盛科技：中建材旗下玻璃平台，覆盖玻璃载板和玻璃基板两大领域，已布局TGV工艺，是国内玻璃基板原片核心供应商之一
    - 旗滨集团：国内建筑玻璃龙头，积极布局电子玻璃/特种玻璃，受益玻璃基板产业链国产化
    - 彩虹股份：国内液晶玻璃基板龙头，具备玻璃基板制造禀赋，有望切入半导体玻璃基板赛道
    - 戈碧迦：半导体玻璃基板核心标的，玻璃载板已量产并陆续出货确认收入，2025年已获1600万元销售合同，玻璃基板已通过多家知名半导体厂商验证
2. TGV加工/设备：

- 帝尔激光：TGV激光钻孔设备核心供应商，设备已批量出货，受益玻璃基板产线建设
- 芯碁微装：LDI直写光刻设备适配玻璃基板RDL精细布线，国产替代加速
- 大族激光：TGV成套设备已批量出货，获国内外头部封装基板厂商技术认证，2026Q1净利同比+116.59%

3. 材料/化学品：
- 天承科技：TGV专用电镀液唯一国产供应商，已获英伟达终端认证，2026Q1净利同比+57.79%
- 艾森股份：先进封装光刻胶国内龙头，玻璃基板TGV光刻胶率先卡位，电镀液业务同步放量
- 微导纳米：玻璃基板PECVD设备国产独家，单产线价值量8亿，看1500亿市值空间

4. AMHS/物料搬运：
- 海晨股份：与台湾盟立合资成立海盟科技，EFEM设备已中标京东方玻璃基封装载板项目，潜在市场空间20-30亿

行业趋势

玻璃基板从"概念"走向"量产共识"，2026-2028年是产业化关键窗口期。国内产业链凭借京东方链主带动，原片—加工—设备—材料全链条加速突破，产业化节奏不落后于海外大厂。传统建筑材料/玻璃企业凭借玻璃制造禀赋切入高附加值半导体材料赛道，估值体系有望从周期股向成长股重估。当前处于产业化前夜，设备/材料订单即将进入放量期，建议重点关注技术卡位明确的细分龙头。

公用事业

当日公用事业板块催化主要集中于电力设备出口高景气、发电设备需求上修、逆变器禁令情绪修复三条主线。韩国头部电力设备公司26H1营业利润高增41%，变压器在手订单近34万亿韩元（约1490亿元），印证北美强需求下亚洲供应链景气共振；西门子上修未来几年燃机年均需求至110-120GW，订单已排至2028年，供给约束下价格具备溢价；美国起草外国逆变器进口禁令引发板块大跌，但阳光电源等公司产品不含远程通信功能且已通过美国能源部验证，实际影响有限，情绪过度反映带来错杀买点。算电协同方面，蒙东电网绿电外送实现华东5省市全覆盖，年内累计输送清洁电量25.2亿千瓦时。

核心催化1：电力设备出口高景气，北美强需求下韩中供应链景气共振

韩国现代电气、LS电气、晓星重工、日进电气等头部电力设备公司26H1合计营业利润有望达1.7万亿韩元（约76亿元），同比增长41%。截至6月，韩国头部公司变压器在手订单近34万亿韩元（约1490亿元），其中LS电气面向北美大型科技企业的新订单达1.2万亿韩元，晓星重工签约5.4亿美元765kV超高压变压器订单。北美强需求下，中国电力设备出口公司Q2订单有望保持高增长，北美出口链具备预期差。推荐关注思源电气（26H1海外订单有望保持高增长，6月合计投约11亿元扩产变压器/开关产能，高压出海头部身位）和金盘科技（26Q1海外订单23亿元同比增长281%，H1有望保持较好景气度，高压变压器持续拓展）。

核心催化2：发电设备需求上修，燃机排产至2028年，SOFC合作规模扩大5倍

西门子上修未来几年燃机年均需求从90-100GW至110-120GW，且未看到需求放缓，行业本质是"供给约束"而非"需求约束"。价格方面，快交付产能具备明显溢价；产能方面，中型燃机扩产一期将在下半年上线，年产能在50台基础上增加30台，大型燃机年产能将在FY2027从约35台提升至约50台，但供给仍不宽松；排产方面，订单已排至2028年，2029-2030年产能也在快速填满；订单方面，截至FY2026

Q2大型燃机订单储备约60GW，全年总订单目标仍为90-100GW。此外，Bloom Energy与Brookfield宣布扩大AI基础设施合作，将AI电力项目融资框架由50亿美元提升至250亿美元，反映AI数据中心对快速供电方案的需求紧迫。持续推荐杰瑞股份（数据中心一体化超预期）、潍柴动力（A

IDC三年再造一个潍柴，气发量价齐升）；相关标的：联德股份、天润工业、应流股份、中国动力、东方电气、豪迈科技、万泽股份、汽轮科技。
核心催化3：逆变器禁令情绪修复，错杀带来买点
美国起草外国逆变器进口禁令引发电力设备出海方向大跌，但实质影响有限。阳光电源出口美国的逆变器不含远程通信功能，仅实现基础逆变功能，且已经过美国能源部验证；公司对此并不十分担心，明确表示"新政策的潜在影响还需要进一步评估"。花旗美国可再生能源分析师Vikram Bagri判断，这项潜在禁令大概率不会落地，就算落地也很可能会留出极长的过渡期。测算显示，2026年阳光电源来自美国逆变器业务的毛利润占总毛利润的比例不会超过11.4%-15.2%。今日股价大跌是情绪过度反映，实际经营情况不受影响。此外，四方股份受美国逆变器进口禁令错杀，公司与北美客户通过合作伙伴模式研发制造SST，量产后的产品以客户品牌出口，不受禁令影响；Q2业绩稳健增长，SST跟大客户商务合作层面全面理顺，H2有望落地批量订单。坚定看好SST是未来大趋势，假设30年60GW数据中心装机，SST预期3元/W，1800亿市场，公司占180亿收入，30%净利率对应54亿利润，给予20x PE，1000亿市值，较当前有翻倍以上空间。
核心标的及逻辑
1. 电力设备出口链：
    - 思源电气：26H1海外订单有望保持高增长，6月合计投约11亿元扩产变压器/开关产能，高压出海头部身位
    - 金盘科技：26Q1海外订单23亿元同比增长281%，H1有望保持较好景气度，高压变压器持续拓展
2. 发电设备（燃机+SOFC）：
    - 杰瑞股份：数据中心一体化超预期，燃机业务放量
    - 潍柴动力：AIDC三年再造一个潍柴，气发量价齐升
    - 联德股份：燃机零部件供应商，受益燃机需求上修
    - 天润工业：卡车内销+出口向上，AIDC大缸径曲轴连杆订单饱满
3. 逆变器及电力电子化：
    - 阳光电源：美国逆变器禁令影响有限，情绪过度反映带来买点；26年光伏逆变器美国出货占比约5-8%，储能系统美国占比约18-22%
    - 四方股份：受美国逆变器进口禁令错杀，SST龙头地位稳固，H2有望落地批量订单，较当前有翻倍以上空间
4. 算电协同及绿电：
    - 韶能股份：拟实施清洁能源设备和技术改造升级项目，估算固定资产投资2.16亿元，建设期2年，预计投资利润率7.23%
    - 天富能源：算电协同受益标的
    - 大唐发电：绿电运营龙头
行业趋势
- 电力设备出口高景气持续，北美强需求下韩中供应链景气共振，亚洲供应链已成为满足北美强劲需求的关键来源
- 发电设备供给约束凸显，燃机排产已至2028年，西门子上修需求指引反映行业景气超预期
- 逆变器禁令情绪修复后，中国逆变器企业全球竞争力不变，成本优势和技术优势仍是核心壁垒
- 算电协同持续推进，绿电外送范围扩大，公用事业与AI数据中心的协同效应逐步显现

非银金融

2026年7月2日，非银金融板块表现强劲，证券板块领涨。核心催化来自资金面压制出清、估值修复逻辑延续以及券商业绩高景气三重因素共振。上半年证券板块持续滞涨，跑输上证指数，但基本面已在改善，随着资金压力缓释，增量资金持续入市，板块配置价值凸显。
核心催化1：资金压制出清，券商修复弹性释放
证券板块前期交易层面的压制正在逐步出清。过去一段时间，券商在高成交、高景气背景下明显滞后，形成较大负超额；此前宽基ETF赎回和阶段性仓位调整，也对板块形成一定被动卖压。随着相关压力逐步消化，筹码结构边际改善，券商不再被资金面持续拖累，低位修复弹性开始释放。当前券商板块估值仍处低位，板块约1.2倍PB，PE/PB均处于历史偏低分位；证券龙头PB约1.33倍，仍低于近三年中枢。
核心催化2：券商业绩全面开花，二季度高景气延续
2026年1-6月A股ADT（日均成交额）为27,373.36亿元，同比+96.90%；6月ADT为31,349.37亿元，同比+134.65%。两融余额达到3.02万亿元，同比+62%。IPO融资规模上半年同比+85.96%。中性假设下预计2026年行业净利润+27%。二季度券商业绩有望继续高景气，科创投资、跟投浮盈、IPO回暖、国际业务和财富管理共同支撑盈利弹性。国泰海通领衔券商业绩预增，预估单季度超过100亿；国寿、新华领衔保险板块业绩预增。
核心催化3：国际化+科创属性提升券商长期ROE中枢
头部券商国际化业务深化，国际子公司杠杆水平普遍在7-10x，远高于集团口径杠杆水平4-6x。以股权衍生品和FICC为代表的重资产业务有望成为长期增长的核心业务。2026Q1前10券商平均年化ROE达11.1%、平均业绩增速47%，行业分化强化，龙头券商盈利质量优势更加突出。科创属性提升盈利弹性及成长趋势，券商一级投资已形成"私募子募资+另类子跟投/直投"双轨模式，今年科创板跟投浮盈已达66亿元。
核心标的及逻辑
1. 头部券商（高ROE+国际化）：
    - 中信证券：头部券商龙头，国际化布局领先，受益科创跟投浮盈
    - 国泰海通：业绩预增领衔，单季度超100亿，ROE领先行业
    - 招商证券：财富管理转型持续推进，估值修复空间充足
    - 广发证券：资管业务优势突出，受益产品新发回暖
2. 高弹性中小券商（科创跟投+情绪催化）：
    - 华安证券：高弹性标的，科创跟投受益明显
    - 天风证券：情绪催化下快速上攻，业绩增速超预期
    - 长江证券：区域优势+科创业务共振
    - 财通证券：财富管理+投行双轮驱动
3. 保险板块（业绩预增+利率敏感）：
    - 中国人寿：领衔保险板块业绩预增，负债成本下行
    - 新华保险：业绩高增，估值修复空间大
行业趋势
证券板块目标PB 2倍（当前仅1.4倍），破净券商还有10只以上，难言结束。随着资金面压力缓释，增量资金持续入市，公募强化业绩基准约束下券商板块估值及持仓有较大提升空间。科创属性提升盈利弹性及成长趋势，国际业务从重资产试水转向重资本深耕，长期ROE中枢有望上行。板块处于"更均衡"而非"再平衡"的行情中，科技仍是核心引擎，券商仍是科技牛市最好的金融映射。

银行

2026年7月2日，银行板块处于二浪调整末端，即将开启三浪上涨。核心逻辑来自资产质量持续改善（不良贷款率连续5年下降）、按揭不良率见顶、息差企稳、以及行业定调由"银行让利"转为"银行反内卷"四重因素共振。银行业长达20年的坏账周期已进入持续十多年的不良下降阶段，有望带来银行股超级长牛。

核心催化1：不良贷款率连续5年下降，资产质量持续改善

2021年开始不良贷款率一直在下降，已经5年多了，未来还将继续。按揭不良率见顶，房地产相关风险逐步出清。银行牛市一浪从2024年初正式开启，到2025年7月涨了84%，时间长度一年半，核心逻辑是地产开发贷不良见顶+高股息配置。当前资产质量改善趋势未改，为银行股长牛提供基本面支撑。

核心催化2：息差企稳+行业定调转向"反内卷"

息差已经企稳，结束了此前持续收窄的压力。行业定调由"银行让利"转为"银行反内卷"，政策取向发生根本性转变，银行盈利空间得到保护。这一转变意味着银行不再承担主动让利实体的政策压力，盈利能力和经营自主性显著提升，估值压制因素减弱。

核心催化3：二浪调整到位，三浪上涨理论幅度超84%

银行牛市二浪调整从2025年7月到现在，接近一年时间，幅度接近-20%，调整时间和幅度均已充分。接下来即将开启三浪上涨，理论上幅度会超过第一浪的84%。参照JPMorgan经验，银行业在不良下降阶段可迎来超级长牛（JPM十几年涨了17倍）。当前银行股仍处于历史估值低位，配置价值突出。

核心标的及逻辑

1. 国有大行（高股息+资产质量改善）：
    - 工商银行：国有大行龙头，资产质量持续改善，高股息率防御属性强
    - 建设银行：按揭贷款占比高，受益按揭不良率见顶，股息率高
    - 农业银行：县域金融优势，资产质量改善弹性大
2. 股份制银行（业绩弹性+估值修复）：
    - 招商银行：零售银行龙头，财富管理转型领先，估值修复空间大
    - 兴业银行：同业业务优势，受益息差企稳
    - 平安银行：零售转型深化，资产质量改善明显
3. 城商行（区域优势+高成长）：
    - 宁波银行：长三角区域优势，资产质量优异，业绩高增长
    - 杭州银行：浙江省域龙头，不良率持续下行

行业趋势

银行业20年坏账周期已进入不良下降阶段，持续十多年的不良下降将带来银行股超级长牛。当前处于二浪调整末端，三浪上涨即将开启，理论幅度超84%。贯穿始终的是不良贷款率连续5年下降，未来还将继续。核心逻辑（按揭不良率见顶+息差企稳+行业定调转向反内卷）未改，银行股配置价值凸显。参照国际经验（JPM十几年涨17倍），中国银行业在资产质量改善周期中具备长期投资价值。

石油石化

2026年7月2日，石油石化板块呈现分化态势。炼化聚酯板块基本面扎实向好，二季度原油顺畅传导，PX、PTA、聚酯产业链价差持续扩张，企业存货收益增厚，龙头企业半年报业绩大幅预增。同时化工板块结构性牛市持续深化，AI电子化工、氟制冷剂批量涨价走强，叠加中报业绩兑现+旺季补库窗口，板块上行行情持续延续。

核心催化1：炼化聚酯产业链价差扩张，业绩确定性充足

炼化聚酯板块基本面扎实向好，二季度原油顺畅传导，PX、PTA、聚酯产业链价差持续扩张，企业存货收益增厚。龙头企业半年报业绩大幅预增，三季度传统旺季补库临近，板块盈利修复空间充足。当前行业库存低位，旺季补库窗口正式开启，炼化企业盈利弹性有望加速释放。
核心催化2：AI电子化工材料全线涨价，国产替代高增兑现
半导体产业链景气度持续走高，带动上游石油石化衍生化工材料需求爆发。电子级氢氟酸涨价20%-30%，企业产能满负荷运行；六氟化钨供需紧缺、价格持续上行，海外产能退出形成长期供给缺口。AI算力液冷场景快速渗透，高端氟化冷却液国产替代提速，赛道成长弹性拉满。高端电子化学品供需格局持续紧张，行业产能供不应求，企业持续扩产提速。
核心催化3：氟制冷剂长周期景气持续，三季度量价齐升加速
制冷剂行业长周期景气持续兑现，三季度长协涨价幅度远超上半年。R32、R410a稳步抬升，R134a、R125等品种行情全面启动，R134a有望突破7万元/吨。依托配额管控、新能源车刚需增量、海外供给收缩，行业长期涨价逻辑持续强化。氟化工作为石油石化下游高附加值赛道，盈利中枢持续上移。
核心标的及逻辑
1. 炼化聚酯龙头（业绩预增+旺季修复）：
    - 恒力石化：炼化一体化龙头，PX-PTA-聚酯全产业链布局，半年报业绩大幅预增
    - 荣盛石化：浙江石化二期全面投产，炼化产能规模优势突出
    - 东方盛虹：炼化-聚酯双轮驱动，受益于产业链价差扩张
    - 桐昆股份：涤纶长丝龙头，旺季补库需求拉动盈利修复
2. 氟化工龙头（配额管控+涨价弹性）：
    - 巨化股份：氟制冷剂龙头，配额管控下涨价弹性最大
    - 三美股份：R134a、R125等品种布局完善，受益三季度量价齐升
    - 永和股份：氟化工全产业链布局，海外供给收缩利好出口
3. 高端电子化学品（国产替代+产能紧缺）：
    - 多氟多：六氟化钨、电子级氢氟酸龙头，产能满负荷运行
    - 巨化股份：高端氟化冷却液国产替代提速，受益AI液冷场景渗透
    - 雅克科技：电子特气龙头，深度绑定台积电、长鑫存储等头部客户
行业趋势
双碳政策持续严控新增产能、出清行业低效内卷，稳步抬升行业盈利中枢。当前行业库存低位，旺季补库窗口正式开启，叠加AI新材料国产替代、氟化工涨价、炼化业绩修复多重利好共振，板块估值持续重塑，上行行情有望持续深化。石油石化行业正从传统周期股向高附加值新材料平台转型，长期配置价值凸显。

□ 家用电器
核心催化
- 欧洲、南亚高温催动空调出口爆发，2026H1对欧盟空调出口额37.6亿美元，同比+43.2%创新高，美的西欧市场销售额同比增长超70%；大金2003年借欧洲炎夏节点超越开利成为欧洲第一，中国品牌有望复制路径
- 美国退出美加墨贸易协定（USMCA），北极星、庞巴迪此前较春风动力的2.5%关税优势完全消除，春风产品相对竞争优势大幅提升
- 工具板块（泉峰控股、巨星科技、格力博）大涨17%/6%/8%，一季度补库周期叠加关税退还红包，中报业绩超预期驱动价值风格回归
- 安克创新H股上市，发行价接近8折，股价短期承压主要来自资金情绪扰动而非基本面恶化，Q2收入/利润同比+30%/+40%以上预期未变，当前PE不到18x，长线配置价值显现

• TCL科技大尺寸LCD面板供需2027-2028年触及瓶颈，折旧退坡+少数股权收回双重增厚，2026-2030年累计增厚归母约80亿元

核心标的及逻辑

1. 白电/空调出口链：
   • 美的集团：西欧空调半年销量PortaSplit单品德国破6万台，欧洲全年20-30万台，海外OBM转型持续推进，估值12-15倍仍有重估空间
   • 春兰股份：出口为主，USMCA退出后相对竞争优势提升
   • 格力电器：空调龙头，国内+海外双轮驱动
2. 动力/户外工具：
   • 泉峰控股：预计上半年收入增幅高单位数，关税退税申报4000万美元，园林EGO动销好于行业，电动工具SKIL进入沃尔玛/TSC渠道增量显著，毛利率好于去年同期，6月30日累计回购2943万港元
   • 巨星科技：Q2收入有望双位数以上增长，关税退税申报3000万美元，电动工具年化增长40-50%，进入沃尔玛/劳氏渠道动力强劲，手工具箱柜两倍于行业表现，美国地产刺激方案+高管增持催化估值
   • 格力博：电动工具进入沃尔玛/劳氏今年增量收入5亿元，割草机器人Q1上市全年目标60亿元创历史新高，关税退还申报2000万美元
3. 消费电子出海：
   • 安克创新：Q2收入/利润同比+30%/+40%预期不变，H股上市后PE不到18x，26/27年业绩预测33/41亿元，兼具业绩增长与估值修复确定性
4. 面板/半导体显示：
   • TCL科技：大尺寸LCD供需2027-2028年触及瓶颈，毛利率已由2022年周期底0.9%修复至2025年20.1%，10.5代稀缺产能弹性最大；华星折旧由2025年194亿元退坡至2030年约108亿元；收购广州华星45%少数股权穿透权益升至90.2%，增厚归母约20%；玻璃基板贡献远期期权
5. 功率半导体/电力设备：
   • 四方股份：被美国逆变器进口禁令错杀，公司以合作伙伴模式出口美国，禁令无实质影响；Q2主产业绩稳健，S客户超充样机已发H2望批量订单；SST赛道30年预期市值空间1200亿元（较当前翻倍以上），继续强烈推荐

行业趋势

• 空调出口结构性拐点已至，欧洲中国品牌空调市占率从23年27%提至41%首次成为欧洲最大供应来源，美的凭借本土化设计+全球供应链调配能力，有望复制大金历史路径提升全球品牌溢价
• 工具板块从科技抱团中切换，中报业绩超预期+关税退还+补库周期三重叠加，全年有望逐季加速改善，把握戴维斯双击窗口
• 面板行业从周期股向卖方市场演进，液晶周期属性弱化，龙头估值有望从PB切换至PE

□ 商贸零售

核心催化

• 零食量贩加速扩张，头部两家26H1净开店8530家（鸣鸣很忙+3977家、万辰+4553家），全年开店有望达6000-7000家（超年初5000家预期），折扣零售业态在下行周期中加速提升市占率，对应26年12x PE被错杀，万辰目标看50%+空间
• 永辉超市调改店Q2淡季日销30-35万元逐月环比提升，端午达40万元，"品质永辉"PB产品已上架70个，26上半年有望扭亏为盈，25H1扣非归母分别为+1.4/-9亿元高基数下实现反转

• 泡泡玛特美国首店于纽约时代广场正式开业，为海外扩张里程碑；澳门漫游活动第一阶段吸引约15.3万人次，带动符合资格总交易额6.8亿澳门元；与娇韵诗首次联名合作；6月海外门店净增5家；核心IP二手价稳定，新品隐藏款溢价250%-350%，THE MONSTERS复古理发店系列隐藏款溢价超500%

• AIDC行业进入"量价齐升"阶段：IDC零售现货价格环比显著上涨（高功率机柜接近20年水平），大单投标价涨5-10%，头部大厂总计招标"好几个GW"，能耗指标窗口指导预期7月中下旬落地

核心标的及逻辑

1. 零食量贩：
   • 鸣鸣很忙（万辰集团）：26H1净开店8530家领跑行业，抖音口径门店25368家，对应26年12x PE被错杀；折扣零售在下行周期加速提升市占率，年内目标看50%+空间
   • 零食有鸣：26H1净开店682家，零食批发超市模式稳步扩张
2. 超市/品质零售：
   • 永辉超市：调改店Q2淡季日销环比提升至30-35万元，端午假期40万元，商品+服务持续打磨；26上半年有望扭亏（25H1基数+1.4/-9亿元）；自有品牌PB产品上架，26年销售占比目标15-20%；高管变动不改长期战略，品质零售改革稳步推进
3. 潮玩/文创零售：
   • 泡泡玛特：美国首店落子纽约时代广场，海外扩张里程碑；澳门漫游活动15.3万人次/6.8亿澳门元消费转化；娇韵诗联名首次牵手国际大牌；THE MONSTERS等新品隐藏款溢价超500%；2026年行业规模预计突破千亿元（+62.6%），头部品牌充分受益
4. 算力基础设施（延伸）：
   • 润泽科技：AIDC龙头，IDC零售现货价格上涨受益，能耗指标窗口指导落地后头部厂商量可观
   • 东阳光：AIDC核心标的，具备优质资源储备和客户绑定能力

行业趋势

• 零食量贩已从零食折扣业态演化为社区折扣便利零售，对标日韩主流便利店业态，开店空间和品类延展叙事充足；头部两家26年开店速度超预期，折扣零售在下行周期加速提升市占率，当前估值处于极佳布局点

• 泡泡玛特海外门店持续扩张+澳门等活动验证IP变现能力，中国潮玩2026年规模突破千亿，头部品牌国内+海外双轮驱动

• AIDC行业正式步入"量价齐升"阶段，大厂招标翻倍增长+能耗指标落地+现货价格上涨三重共振，头部厂商订单和利润率双升

□ 房地产

核心催化

• 2026年6月37家重点房企销售额2030亿元（年内新高），环比+3%、同比-12%；推盘减少背景下实际表现优于预期，二手房成交量同比+7%仍高于2025年均值13%，核心城市房价环比继续企稳

• 部分聚焦核心城市的房企逆势增长：越秀地产+25%、中国海外发展+6%、保利发展+3%、滨江+2%、中国金茂+1%；华润置地、招商蛇口、中国金茂H1累计同比均实现正增长

• 土地市场分化：1H26 300城土地出让面积同比-22%创20年新低，但优质地块竞争激烈，6月平均溢价率升至13.7%；华润置地、保利发展、越秀地产为拿地主力

• 政策端持续托底：中央城市更新预算970亿元（同比+21%），超长期特别国债1600亿元（同比+18.5%），地方公积金放宽、以旧换新等措施持续发力；6月政治局定调"去库存"，5月

史诗级政策组合拳后6月核心城市成交企稳

• 花旗覆盖H股房企平均较NAV折价63%、A股折价58%，估值处于历史低位，隐含较悲观预期；银行板块二浪调整接近尾声（幅度-20%），按揭不良率见顶+息差企稳+"银行反内卷"定调，三浪有望超越一浪84%涨幅

核心标的及逻辑

1. 央国企龙头：
   • 华润置地：H1累计销售同比+6%，核心城市布局最优质标的之一，拿地积极，下半年逢低吸纳优质地块；花旗7-8月首选股
   • 中国海外发展：H1累计同比+12%，逆势增长最为亮眼，财务稳健央企背景，拿地+销售双优
   • 保利发展：6月单月同比+3%，连续正增长，央国企中规模最大，均衡布局抗风险能力强
   • 中国金茂：H1累计同比+8%，6月环比+50%增速突出，产品力强受益改善需求；花旗7-8月首选股
2. 优质区域龙头：
   • 越秀地产：6月单月同比+25%，环比+19%，核心城市广州等深耕优势显著，拿地+推盘节奏精准
   • 滨江集团：6月单月同比+2%，杭州市场龙头，产品溢价能力强
   • 建发国际：花旗7-8月首选股，产品升级+6月加速扩储（包括进军深圳等高能级城市），产品力+土储双升
3. 房产交易平台：
   • 贝壳：作为房产交易平台直接受益二手房成交量同比+7%、持续高于均值13%，无需承担开发商债务风险，受益于市场活跃度提升；花旗买入评级
4. 银行（延伸至地产链）：
   • 银行板块二浪调整近尾声，理论幅度超一浪84%；招商银行、平安银行等按揭敞口大的银行直接受益地产链修复

行业趋势

• 政策底+销售底共振，Q3磨底Q4低基数下有望同比转正；一线城市二手房成交持续回暖→传导至新房→带动价格企稳的传导链清晰

• 土地市场优质地块溢价率升至13.7%，央国企积极补货，下半年更多优质地块推出后逢低吸纳机会可期

• 估值处于历史底部（H股折价NAV 63%），政策持续发力，销售韧性超预期，板块配置价值显著；7-8月中报季或承压，但9月后推盘增加+基数走低有望迎来反弹窗口

□ 社会服务

核心催化

• 养殖板块政策底明确：顶层政策强力推进产能调控，严控无序扩产、压减冗余产能；前期持续深度亏损叠加中小散户加速出清，大体重生猪集中出清完毕，标猪供给持续收紧，政策+基本面双轮驱动底部反转行情

• 猪价筑底回暖叠加消费旺季：三重消费旺季（中秋+国庆+腌腊）临近，餐饮、团餐需求复苏，叠加政策压制无序出栏，供给压力持续回落，养殖盈利拐点逐步显现

• AIDC进入"量价齐升"：IDC零售现货价格环比显著上涨（高功率机柜接近20年水平），大单投标价涨5-10%，头部大厂招标"好几个GW"同比翻数倍，能耗指标7月中下旬预期落地，头部厂商量可观；OPM 2026E转正至1%，随后逐步攀升至2031E 17%

• 暑期出行稳中有升：7月国内航线预订量超1028万张，出入境448万张，长线深度游占比提升（4天及以上由28.4%升至47.1%），小众避暑目的地爆发（三四线城市预订量同比+100%+）；海南/贵州百元住宿优惠券带动贵州酒店预订环比+20%+

核心标的及逻辑

1. 养殖（周期反转）：
   • 牧原股份：行业龙头，产能规模最大，政策调控直接受益，周期反转弹性最大
   • 温氏股份：黄羽鸡+生猪双主业，消费旺季需求回暖驱动盈利修复
   • 新希望：生猪养殖规模领先，产能出清背景下成本优势将显现
2. 算力基础设施（延伸）：
   • 润泽科技：AIDC龙头，乌兰察布资源先发优势显著，超大规模客户新订单落地，能耗指标窗口指导受益
   • 东阳光：AIDC核心标的，国内算力黄金年代核心受益，优质资源储备丰富
3. 旅游出行：
   • 携程集团：入境游持续受益免签红利，俄罗斯成为新增长引擎；7月催化密集（反垄断调查结果预期3Q）；公司估值已反映较悲观预期
   • 同程旅行：暑期出行数据受益，小众目的地爆发带动低线城市需求，出行成本降低驱动需求释放
   • 众信旅游：出境游全面爆发，澳新+210%、北美+135%、东南亚+102%；世界杯赛事带动北美观赛+旅行小团组
4. 酒店：
   • 锦江酒店：三大集团RevPAR同比-7.5%承压，但政策指引看好服务消费发展潜力，供给增长降速背景下行业贝塔边际向上
   • 君亭酒店：控制权转让协议终止（湖北文旅收购未获国资委审批），经营战略延续，聚焦品质差异化
   • 华住集团：住宿优惠券受益（贵州等省市发放），暑期出行需求稳中有升，防御+弹性兼备

行业趋势

• 养殖：产能调控政策底确立+产能持续去化+旺季临近三重叠加，养殖板块处于历史估值低位，周期反转趋势明确，短期旺季催化提振需求，中长期行业格局优化、养殖盈利中枢系统性上移，把握底部布局窗口
• AIDC：国内算力资本开支体量正在显著跃升，大厂招标"好几个GW"同比翻数倍，能耗指标落地+价格上涨+规模效应三重共振，头部厂商OPM从当前低位系统性提升至2031E 17%，长期增长确定性极高
• 酒店：短期周度数据受降雨天气扰动（RevPAR -5.9%），但暑运预订数据稳中有升，政策+产业趋势支撑服务消费长期发展，2026年供给增长降速+需求改善，行业贝塔边际向上

传媒

AI算力租赁与Meta云业务布局成为当日传媒互联网板块核心催化，市场担忧算力过剩引发硬件板块调整，但多家机构认为Meta出租算力是代际分层而非行业拐点。与此同时，AI应用端加速商业化，风语筑布局物理AI数据，财税AI、AI营销等垂直场景持续落地，应用层投资机会逐步清晰。

核心催化1：Meta云业务布局引发算力过剩担忧，机构认为系代际分层而非行业拐点

7月1日彭博报道Meta拟推进代号Neocloud云业务，对外盘活阶段性闲置AI算力、开放Llama/Muse Spark模型API，引发美股AI硬件和算力租赁板块整体下跌。摩根士丹利发布催化剂预览报告，指出未来几个季度中国互联网、软件和数据中心公司将迎来关键事件节点（金山办公WPS AI Comate 7月推出、B站7月11日Bilibili World及潜在投资者日、快手Kling模型更新与分拆、携程

反垄断调查监管更新等），有望成为股价短期催化因素。多家机构（西部海外科技、东吴传媒、浙商传媒）认为Meta入局云业务是算力代际分层（新一代GB200/GB300优先留作训练，存量H100/H200转向推理/租赁），而非算力过剩信号；Meta同期与Crusoe签下1.6GW算力采购协议，仍在持续锁定外部算力，高端算力偏紧格局未变。

核心催化2：AI应用垂直场景加速落地，财税AI、物理AI、AI营销商业化提速

风语筑与松应科技合资公司「风应科技」已成立，依托风语筑海量3D空间数据与松应底层系统，为空间数据加注物理属性，联合开发仿真训练引擎并生成合成训练数据，面向机器人企业、大模型公司与工业具身智能部署商，抢占物理AI仿真与3D数据核心领域。冠中生态收购精算家51%股权，将AI财税业务注入上市公司，深蓝财鲸财税AI智能体覆盖"票据识别→记账→报税→申报"全流程，效率提升20倍、错误率降低90%，目标覆盖中国1.82亿小微企业市场，业绩承诺2026-28年扣非归母净利不低于5000/6250/7500万元。AI应用端受益板块包括AI营销、AI短剧视频、AI办公等，中小企业使用门槛大幅降低，打开长期增量空间。

核心标的及逻辑

1. 互联网平台与AI应用：
   - 金山办公：7月推出WPS AI Comate产品，针对企业办公市场，重要性高，可能带来温和上行惊喜
   - 哔哩哔哩：7月11日Bilibili World及潜在投资者日，四季度新游戏预期可实现20亿人民币年化流水；腾讯减持传闻进展（3Q26）是市场关注焦点
   - 快手：新一代Kling模型（3Q26）距V3.0已五个月，升级显著；Kling分拆可行性正在探索，若落地有望释放巨大价值
   - 腾讯：自有大模型+自建大规模算力，可复刻Meta"新卡自用训练、老卡对外租赁"商业模式
2. AI数据与算力基础设施：
   - 风语筑：合资公司风应科技发力物理AI数据采集及合成训练数据，抢占物理AI仿真与3D数据核心领域
   - 世纪互联：超大规模客户新订单（3Q26）受益于乌兰察布资源先发优势；中国数据中心租赁价格上涨（3Q26）是供需拐点的最强信号
3. AI应用垂直场景：
   - 冠中生态：收购精算家转型AI财税，深蓝财鲸覆盖1.82亿小微企业市场，业绩承诺2026年扣非归母净利不低于5000万元
   - 汇量科技/迈富时/易点天下/美图公司：AI应用端受益，AI营销、AI短剧视频、AI办公等领域有望加速企业客户付费渗透

行业趋势

Meta云业务布局补齐互联网平台B端云变现渠道，算力代际分层逻辑下，自有大模型+自建大规模算力的互联网平台具备复刻Meta商业模式的能力。AI应用垂直场景（财税、物理AI、营销、短剧等）商业化提速，效率提升与成本下降并行，中小企业使用门槛大幅降低。数据中心涨价（3Q26）是供需拐点最强信号，存储龙头处于"周期股→成长股"估值范式切换起点，AI拉动下存储供不应求格局有望延续数年。

煤炭

当日煤炭板块核心催化聚焦于嘉友国际"低估值、有成长、高股息"逻辑，公司受益于中蒙多式联运份额提升、非洲业务高增长及估值均值回归。同时，动力煤日耗同比显著上升，电厂库存可用天数下降，煤炭供需格局边际改善，但港口库存仍处高位，需关注后续日耗持续性。

核心催化1：嘉友国际被错杀，低估值高股息具备均值回归空间

嘉友国际发布推荐报告，强调公司"低估值、有成长、高股息"三重优势。贸易修复方面，供应链业务收入与利润随焦煤价格波动，25H1焦煤价格底部或已夯实，26Q2供给有催化（复产煤矿产量下滑26%），需求有支撑（铁水日产量240+万吨），港口库存在低位，单吨毛利有望持续修复。物流成长方面，中蒙多式联运份额有望提升，1-4月甘其毛都煤炭、铜精粉进口量高增50%+；中非多式联运收入仅4亿，对应万亿市场空间，预计2026年非洲陆港净利润同比增长40%+，2027年仍有项目增量。估值方面，2017-2025年嘉友国际PE中枢16倍，2026E PE仅10倍，低于历史5%分位数，有望均值回归。三年复合回报率25%+（净利润增速17%+股息率5%+估值修复5%）。

核心催化2：电厂日耗同比显著上升，库存可用天数下降

6月29日二十五省电厂日耗达到527万吨，周环比增长7.9%，较2025年同期上升6.1%，较2024年同期上升3.1%；沿海八省日耗达到190.7万吨，周环比下降2.5%，较2025年同期上升4.6%。二十五省电厂库存可用天数达到23.4天，周环比减少1.3天，较2025年同期减少1.7天，较2024年同期减少1.8天。日耗上升+可用天数下降，显示煤炭需求边际改善，但7月1日72港煤炭库存7675.5万吨，周环比上升2.5%，同比增长326.2万吨，港口库存仍处高位，需关注后续日耗持续性。

核心标的及逻辑

1. 供应链物流龙头：
    - 嘉友国际：中蒙多式联运份额提升，非洲业务高增，2026E PE仅10倍，低于历史5%分位数，三年复合回报率25%+，建议无人问津时配置

行业趋势

煤炭板块当期核心标的集中在供应链物流环节，嘉友国际受益于中蒙、中非多式联运市场扩容及估值修复。电厂日耗同比回升、库存可用天数下降，显示需求边际改善，但港口库存仍处高位，后续需关注旺季日耗持续性及产地供给释放节奏。焦煤价格底部或已夯实，26Q2供给催化（停产煤矿产量下滑）与需求支撑（铁水日产量240+万吨）共振，单吨毛利有望持续修复。

国防军工

国防军工板块当日催化密集，燃气轮机产业链因AI数据中心电力需求爆发而订单排满至2031年，商业航天因长征十号乙和朱雀三号同步冲刺可回收火箭技术而迎来产业拐点，华丰科技因AI超节点连接器+CPU Socket+光互联三大业务线条清晰而受到市场高度关注。军工电子方向，中航光电、航天电器950/960项目推进顺利，特种业务订单高增长。

核心催化1：燃气轮机订单排满至2031年，AI数据中心电力需求爆发驱动产业链高景气

AI数据中心电力需求正在推高GE Vernova重型燃气轮机需求，相关订单已排满至2031年，显示AI产业瓶颈正从芯片扩展到电力基础设施和燃机制造产能。全球燃机海外三巨头（GEV、西门子能源、三菱）寡头格局突出，占据全球燃机装机容量的85%份额，当前在手订单均大幅提升，排产周期已排至2030年，三大OEM厂商均提出扩产计划。国内两机产业链配套商受国内航空发动机产业需求拉动已逐步成熟，以西门子能源为代表的OEM厂商2025年与国内供应链公司（三角防务、应流股份、万泽股份等）合作逐步深入。国内整机OEM相比海外具备产能和交期优势，逐步开始承接海外爆发需求。

核心催化2：商业航天产业拐点临近，可回收火箭技术有望实现突破

长征十号乙航警发布，瞄准7月10日左右发射窗口，同步测试海上网系回收；朱雀三号遥二成功静态点火，近期择机发射验证陆上回收。国内两大可回收火箭同步冲刺，有望实现国内火箭可回收技术突破。6月29日蓝箭航天、中科宇航同日更新招股说明书，竞速科创板"商业航天第一股"，招股书显示两家公司最早2029年盈利，蓝箭航天押注朱雀三号规模化，中科宇航布局多元发射能力及太空业态。下半年国内多款商业火箭计划密集发射，重点关注力箭二号遥二发射、天龙三号复飞、谷神星二号首飞、智神星一号首飞、引力二号首飞、双曲线三号首飞等。

####
核心催化3：华丰科技AI连接平台型公司逻辑清晰，铜+光连接三大业务线条贡献2000亿目标市值
华丰科技定位AI超节点+服务器端高速线模组+CPU Socket+光互联平台型公司，目标市值2000亿。超节点机柜背板连接器：从华为到CSP供应商，华为昇腾供应中份额维持一供，预计今年50%份额，产能从3万套/月爬坡至4.5万套/月；同时切入阿里（玄武1.0-3.0平台中标，3年10亿元订单）、字节、海光等CSP厂商。CPU Socket重磅新品推出，全球主要玩家为Lotes、Foxconn等，华丰作为率先攻破的玩家，有望替代台厂，逐步攫取国内大部分市场份额，该部分可给予400亿市值。光互联业务：NPO近封装LGA连接适配国内H客户等NPO集群方案，无源光器件布局广泛，或实现MT插芯自研自产，形成从插芯到连接器的全链条自产，2027~2028年开始贡献较大增量，可给予800亿市值空间。
核心标的及逻辑
1. 燃气轮机产业链：
    • 东方电气/中国动力/航发动力：国内燃机整机OEM，相比海外具备产能和交期优势，逐步承接海外爆发需求
    • 应流股份/豪迈科技/三角防务/万泽股份：燃机零部件供应商，与西门子能源等OEM厂商合作深入
    • 隆达股份/西部超导/抚顺特钢：上游高温合金材料供应商
2. 商业航天：
    • 航天电器/电科蓝天/航天电子/国博电子：航天配套核心标的，可回收火箭技术突破有望显著提振板块信心
    • 航宇科技/派克新材：航天锻件供应商，商业火箭密集发射带动需求
    • 陕西华达/西部材料/智明达：航天电子配套
3. AI连接与军工电子：
    • 华丰科技：AI超节点连接器一供+CPU Socket新品+光互联布局，目标市值2000亿
    • 中航光电：950项目技术标已通过，预计7月中分编码，7月底明确份额，公司内部目标30%；960项目升级为光方案后价值量预计大幅提升
    • 航天电器：特种业务上半年订单及提货同比增长30%，终端外贸为主要增长点
行业趋势
军工板块当期呈现"传统军工+商业航天+AI军工"三主线并行格局。燃气轮机因AI数据中心电力需求爆发而订单排满，国内供应链从配套走向整机，产能和交期优势显著。商业航天可回收火箭技术突破在即，产业化拐点临近，科创板IPO进展加速。AI连接（高速连接器、光互联）成为军工电子新增长极，华丰科技等平台型公司受益于华为昇腾、CSP厂商双轮驱动。军工电子（中航光电、航天电器）950/960项目推进顺利，特种业务订单高增长，板块景气度持续上行。

交通运输
2026年暑期出行及旅游市场前瞻显示，暑期机票预订量同比增长，长线深度游占比明显提升，小众清凉目的地热度较高，展演经济、出入境游多点开花。嘉友国际因"低估值、有成长、高股息"逻辑被重点推荐，中蒙多式联运份额提升、非洲业务高增、估值均值回归空间大。
核心催化1：暑期出行市场稳中有升，长线深度游占比提升，小众目的地热度走高
根据航旅纵横，截至6月下旬，7月国内航线预订量超1028万张、出入境航线超448万张，同比略有增长。客群结构方面，亲子、学生仍是核心主力（亲子游预订占比达45%，19-22岁旅客机票增速领跑），长线深度游占比明显提升——携程数据显示，今年暑期跨省游热度同比增长22.4%，全国1-3天出游人次占比由2025年的71.6%降至52.9%，4天及以上出游人次占比由28.4%升至47.1%。小众目的地和避暑经济成为亮点，前往阿勒泰的机票同比涨约37%，和静、若羌涨超100

%；西双版纳、安顺、伊春、长白山等"宝藏小城"热度攀升最快。展演经济常态化，"为一场演唱会奔赴一座城"带动所属城市旅游预订平均增速接近60%。出入境游方面，免签红利持续释放，暑期入境游客源国TOP10为俄罗斯、马来西亚、韩国等，东南亚国家入境热度居高不下，俄罗斯成为入境游市场新增长引擎；出境游澳新出游人数较去年同期增长210%，北美跟团游同比增长135%，东南亚出游人数同比增长102%。

核心催化2：嘉友国际被错杀，低估值高股息具备均值回归空间

嘉友国际发布推荐报告，强调公司"低估值、有成长、高股息"三重优势。贸易修复方面，供应链业务收入与利润随焦煤价格波动，25H1焦煤价格底部或已夯实，26Q2供给有催化（复产煤矿产量下滑26%），需求有支撑（铁水日产量240+万吨），港口库存在低位，单吨毛利有望持续修复。物流成长方面，中蒙多式联运份额有望提升，1-4月甘其毛都煤炭、铜精粉进口量高增50%+；中非多式联运收入仅4亿，对应万亿市场空间，预计2026年非洲陆港净利润同比增长40%+，2027年仍有项目增量。估值方面，2017-2025年嘉友国际PE中枢16倍，2026E PE仅10倍，低于历史5%分位数，有望均值回归。三年复合回报率25%+（净利润增速17%+股息率5%+估值修复5%）。

核心标的及逻辑

1. 供应链物流与多式联运：
    - 嘉友国际：中蒙多式联运份额提升，非洲业务高增（2026年非洲陆港净利润同比增长40%+），2026E PE仅10倍，低于历史5%分位数，三年复合回报率25%+，建议无人问津时配置
2. 旅游与出行服务（需关注后续财报验证）：
    - 暑期出行市场稳中有升，长线深度游、小众目的地、展演经济、出入境游多点开花，相关标的有望受益

行业趋势

暑运旺季临近，出行成本优化（燃油附加费下调、航班加班）与政策助力（海南、贵州发放住宿优惠券）有望推动需求回暖。长线深度游替代短途"特种兵"模式，小众目的地和避暑经济成为新增长极。出入境游免签红利持续释放，入境游俄罗斯成为新增长引擎，出境游澳新、北美、东南亚多点开花。交通运输板块核心标的集中在供应链物流（嘉友国际），受益于中蒙、中非多式联运市场扩容及估值修复，三年复合回报率25%+具备较高安全边际。

建筑装饰

建筑装饰板块当日催化集中于冠中生态收购精算家转型AI财税、浙江鼎力海外需求复苏+美国产能布局积极变化两大方向。冠中生态董事会改组完成，精算家高管正式进入董事会，AI财税业务转型顺利，目标覆盖1.82亿小微企业市场。浙江鼎力海外高机需求进入发达+新兴共振上行周期，美国工厂前期研判工作接近尾声，估值处于历史底部（2026年PE仅10X），赔率足够高。

核心催化1：冠中生态收购精算家转型AI财税，董事会改组完成，商业化落地加速

6月29日晚冠中生态公告提名靳春平（精算家副总裁、深蓝财鲸实控人）、张嘉熹（精算家财务总监）等为董事会非独立董事候选人，董事会改组完成，精算家高管正式进入董事会。此前6月10日公司已公告以2.55亿元现金收购精算家51%股权，将AI财税业务注入上市公司。深蓝财鲸是精算家自主研发的财税AI智能体，覆盖"票据识别→记账→报税→申报"全流程，通过AI技术将财税服务效率提升20倍，错误率降低90%，并推动精算家从传统代账向高价值服务（税务筹划、合规风控）延伸，目标覆盖中国1.82亿小微企业市场。2024年精算家营收5636万元、归母净利606万元，业绩承诺2026-28年扣非归母净利不低于5000/6250/7500万元，三年合计1.88亿元。预计26Q3公司或将并表，看好精算家AI财税垂直场景全流程闭环。

核心催化2：浙江鼎力海外需求复苏，发达市场β向上，美国产能布局有积极变化

浙江鼎力推荐报告强调公司"高赔率的绝对收益标的"属性。海外需求方面，URI 26年CAPEX指引中枢46亿美元，同比+10%；海外主机厂新签订单、美国道奇动量指数DMI向上，发达市场进入非住宅建筑需求+更新替换周期共振的上行周期，具备持续性；外需由新兴>发达→发达+新兴共振。出口方面，26M1-5高机出口同比+34.6%；出口额（含叉车）同比+17%，其中北美、西欧同比+18%、+32%，出口保持高增、内销逐步企稳。美国产能布局方面，公司美国工厂（非CMEC技改、也非总装，而是国内整线的复刻）前期研判工作接近尾声，或将较快进入规划落地阶段，中期维度有望促进盈利修复与份额提升。公司目前账上现金近50亿元，无需额外再融资即可推进。估值方面，26Q2公司生产保持满负荷运转、发货节奏饱满，26年对应PE仅10X，估值分位数历史底部，基本面预期向好背景下极具配置价值。

核心标的及逻辑

1. AI财税转型：
    - 冠中生态：收购精算家51%股权转型AI财税，深蓝财鲸效率提升20倍、错误率降低90%，目标覆盖1.82亿小微企业市场，业绩承诺2026年扣非归母净利不低于5000万元，看好回调上车机会
2. 高空作业平台龙头：
    - 浙江鼎力：海外需求复苏（URI 26年CAPEX指引+10%，北美/西欧出口+18%/+32%），美国工厂布局积极变化，26年PE仅10X处于历史底部，满负荷运转下剔除汇兑后经营性利润保持高增，高赔率绝对收益标的

行业趋势

建筑装饰板块当期呈现"AI财税转型+高端装备制造出海"双主线。冠中生态收购精算家转型AI财税，财税AI智能体垂直场景全流程闭环，效率提升与成本下降并行，目标覆盖1.82亿小微企业市场，商业化落地后业绩有望高速增长。浙江鼎力受益于发达市场非住宅建筑需求+更新替换周期共振，海外需求由新兴向发达市场扩散，美国产能布局积极变化有望促进盈利修复与份额提升。板块核心标的位置足够低、赔率足够高，2026年PE仅10X处于历史底部，基本面预期向好背景下极具配置价值。

钢铁

钢铁板块当日核心催化来自两个方向：一是高盛报告提示欧盟对华贸易政策转向，钢铁保障措施收紧并执行"熔化与浇铸"规则，防止转口，欧盟预计将在特定领域采取针对性措施，对钢铁行业短期形成冲击；二是银龙股份作为预应力材料龙头，业绩拐点确认，高附加值产品放量，盈利质量持续走高，2026-28年对应估值13/10/8倍，性价比凸显。

核心催化1：欧盟对华贸易政策转向，钢铁保障措施收紧，短期冲击板块

高盛最新报告指出，欧盟对华贸易政策正在经历重大转向——从过去的相对宽容转向更果断、但仍保持战略克制的定向关税措施。已实施措施包括2024年10月对纯电动汽车（BEV）加征反补贴税，2026年7月取消150欧元以下小额包裹免税待遇。短期加码领域包括钢铁保障措施收紧并执行"熔化与浇铸"规则，防止转口；PHEV反补贴税（17%-38%）待成员国批准；加速对机械、风电部件、基础化学品的反倾销。欧盟目前仅对不到10%的中国进口品征收关税，与美国的全面加税形成鲜明对比，但欧盟预计将在特定领域采取针对性措施。中国占欧盟进口的比例已升至23%，而欧盟对华出口份额则急剧下降，中国公司正利用国内需求疲软和产能过剩的契机，凭借巨大的成本优势向海外扩张。钢铁板块在欧盟市场中总市值占比较小，但短期关税措施升级仍将对出口型钢铁企业造成冲击。

核心催化2：银龙股份业绩拐点确认，预应力材料龙头估值性价比凸显

银龙股份发布7月金股推荐报告，强调公司业绩拐点确认+高附加值产品放量。财务方面，2025全年归母净利润3.66亿元，同比大增54.43%，创历史同期最高水平；毛利率自2022年触底后持续

回升，2026Q1毛利率达25.76%、净利率12.08%，盈利含金量显著提升。产品结构与业务方面，一、预应力产品盈利全面修复，普通钢丝毛利率由22年的12.42%升至25年22.77%，超高强钢绞线回升至20.91%，轨交类产品毛利率32.81%大幅高于整体水平；二、轨交设备出海成为核心增长引擎，25年轨道板收入同增115.77%，智能化装备采用"设备+技术+材料"一体化模式出海落地坦桑尼亚、印尼雅万高铁等重大项目；三、新能源打造第二成长曲线，风电混塔预应力材料、柔性光伏支架等25年销量同增105.76%，参股鸿信沧州新能源150MW风电项目已并网发电。行业格局方面，预应力材料行业从规模扩张转向高质量发展，24年新国标新增疲劳性能考核、25年钢铁行业规范落地实施产量压减，叠加环保与质量监管趋严，行业准入门槛大幅提高，中小企业加速淘汰，银龙作为行业龙头，份额将快速提升。盈利预测：预计26-28年归母5.25/6.73/8.44亿元，对应估值13/10/8倍。

核心标的及逻辑

1. 预应力材料龙头：
    - 银龙股份：业绩拐点确认（2025年归母净利润同比+54.43%），预应力产品盈利全面修复，轨交设备出海（25年轨道板收入同增115.77%），新能源第二成长曲线（风电混塔材料销量同增105.76%），预计26-28年归母5.25/6.73/8.44亿元，对应估值13/10/8倍，性价比凸显

行业趋势

钢铁板块当期呈现"政策冲击+龙头份额扩张"分化格局。欧盟对华贸易政策转向，钢铁保障措施收紧并执行"熔化与浇铸"规则，短期对出口型钢铁企业造成冲击，但欧盟仅对不到10%的中国进口品征收关税，全面关税不会出现。国内预应力材料行业从规模扩张转向高质量发展，新国标新增疲劳性能考核、钢铁行业规范落地实施产量压减，叠加环保与质量监管趋严，行业准入门槛大幅提高，中小企业加速淘汰，龙头份额快速提升。银龙股份作为预应力材料龙头，业绩拐点确认，高附加值产品放量，盈利质量持续走高，2026-28年对应估值13/10/8倍，性价比凸显，建议重点关注。

美容护理

美容护理板块当日催化集中于固生堂中医医疗服务扩张+泡泡玛特潮玩行业突破千亿元规模两大方向。固生堂2025年收入利润稳步增长，国内海外快速扩张（国内外合计新增分院22家至101家，新加坡已布局15家医疗机构），AI预诊+专家决策有望实现名医诊疗能力规模化复制。泡泡玛特及潮玩行业2025年零售额高达676.9亿元，预计2026年突破千亿元达到1101亿元，泡泡玛特海外活动带动交易额达6.8亿澳门元，核心IP二手价环比回暖。

核心催化1：固生堂收入利润稳增长，国内海外快速扩张，AI驱动长期增长

固生堂重点推荐报告显示，公司2025年分别实现收入及净利润32.49亿/3.53亿元，分别同比+7.5%/15.0%；实现毛利率31.16%，同比+1.07ppts。公司2025年客单价为541元，同比-3.2%（预计2025年下半年起已逐步企稳）；门诊人次600.8万人次，同比+11.0%；新客户96.8万人次，同比+8.9%。公司宣布拟每股分红0.69港元，全年累计分红总额预计将达2.1亿元人民币。扩张方面，2025年公司于国内外合计新增分院22家至101家，保持较快扩张；目前新加坡已布局15家医疗机构，预计公司未来有望进入马来西亚、中国香港等其他空白区域。产品方面，2025年公司新增7款院内制剂，目前累计备案院内制剂达19款；其中3款已成功通过新加坡卫生科学局（HSA）认证并上市，为后续产品出海提供了基础。长期增长方面，公司护士治疗收入同比增长65%，其中中医美容、美颜针灸等具消费属性的项目表现突出；2026年起公司有望通过"AI预诊+专家决策"高效承接复诊患者需求，在全集团分院实现对名医诊疗能力的规模化复制。

核心催化2：潮玩行业突破千亿元规模，泡泡玛特海外活动带动交易额达6.8亿澳门元

泡泡玛特和潮玩行业周跟踪报告显示，2025年中国潮玩行业零售额高达676.9亿元，预计将在2026年突破千亿元达到1101亿元。泡泡玛特本周重点：7月11日限时开设"POP MART名古屋松坂屋店"；"与POP MART漫游澳门"初步数据显示，活动第一阶段共吸引约15.3万人次，活动的消费抽奖达62万次，带动符合资格的总交易额高达6.8亿澳门元；欧洲高端护肤品牌娇韵诗与泡泡玛特首次合作，将推出两款抗衰老乳液以及合作活动专属的大号包饰；6月海外门店新增6家减少1家。截至6月30日周度，核心IP系列二手价基本稳定、微降（隐藏款普遍保持100%~200%左右溢价），部分产品（如LABUBU1.0/3.0、星星人系列、PUCKY敲敲、小马宝莉xSP端盒等）二手价环比回暖，近期新品隐藏款溢价在250%~350%左右，THE MONSTERS复古理发店系列隐藏款溢价超500%。行业动态方面，潮玩品牌TOP TOY美国首店于纽约时代广场正式开业；全球头部品牌管理集团ABG从IVEST Consumer Partners与Cloverlay手中收购IP爱心小熊（Care Bears）。

核心标的及逻辑

1. 中医医疗服务龙头：
    - 固生堂：2025年收入/净利润同比+7.5%/15.0%，国内外合计101家分院，新加坡15家医疗机构，2026年起"AI预诊+专家决策"实现名医诊疗能力规模化复制，护士治疗收入同比+65%（中医美容、美颜针灸等表现突出），维持重点推荐
2. 潮玩行业龙头：
    - 泡泡玛特：潮玩行业2026年预计突破千亿元规模，"与POP MART漫游澳门"带动交易额6.8亿澳门元，核心IP二手价环比回暖（近期新品隐藏款溢价250%~350%），海外门店持续扩张，欧洲高端品牌合作落地

行业趋势

美容护理板块当期呈现"医疗服务+潮玩消费"双主线。固生堂作为全国新中医医疗服务龙头机构，线上线下诊疗体系完备，国内海外快速扩张，AI预诊+专家决策有望实现名医诊疗能力规模化复制，护士治疗收入高速增长（中医美容、美颜针灸等具消费属性项目表现突出）。潮玩行业2025年零售额高达676.9亿元，预计2026年突破千亿元，泡泡玛特核心IP二手价环比回暖，海外活动带动交易额显著增长，行业进入规模化放量阶段。板块整体受益于消费复苏与AI技术赋能，龙头公司收入利润稳增长，估值具备性价比。

环保

环保板块当日核心催化来自龙净环保麻米措项目全容量投运，项目提前近一个月完成建成发电目标，年化利润1.5-2亿元，今明两年确定性增量落地。银龙股份作为预应力材料龙头，业绩拐点确认，高附加值产品放量，盈利质量持续走高，2026-28年对应估值13/10/8倍，性价比凸显。龙净环保麻米措项目投运后，拉果错二期扩产、麻米措二期、多铜自发自用扩容、矿卡海外销售等增量项目陆续推进，全年业绩维持14亿+，复合增速30%。

核心催化1：龙净环保麻米措项目全容量投运，年化利润1.5-2亿元，增量绿电顺利落地

龙净环保麻米错项目全容量投运报告强调，项目为BOO形式，总规模直流侧420MWp光伏+412.5MW/1650MWH电化学储能+30MW柴发，项目总投资金额约为23.91亿元，建成后计划服务年限20年，预计年均发电量7.61亿度。项目节奏方面，2025年9月15日签订PPA合同、2025年11月25日项目正式开工、2026年6月30日全容量建成发电，提前近一个月完成全容量建成发电目标。盈利情况方面，根据测算，项目年化利润在1.5-2亿元之间，有望今年7月开始贡献收入，参考紫金锂矿节奏，项目二期筹备进行中。后续增量方面，1、麻米措630投产，预计8亿度+（原计划7亿+）；2、拉果错二期扩产因为手续问题推进中即将落地，拉果错LCE从3万吨到4万吨，400-500MW；3、麻米措二期预计27落地500MW；4、多铜26H2自发自用从10MW提升到50MW；5、矿卡有望紫金体系外销售，220出货15台（单价700万），矿卡M6已盈亏平衡，350巨龙订单

45台（单价1980万），110研发中（无人），澳大利亚非紫金系已签订订单，先交付3台测试，10月份测试没问题规模供货，海外价格售价高于国内；6、全年业绩维持14亿+，复合增速30%，二季度储能基数高预计20%+，26H2增速提升。

核心催化2：银龙股份业绩拐点确认，预应力材料龙头估值性价比凸显

银龙股份发布7月金股推荐报告，强调公司业绩拐点确认+高附加值产品放量。财务方面，2025全年归母净利润3.66亿元，同比大增54.43%，创历史同期最高水平；毛利率自2022年触底后持续回升，2026Q1毛利率达25.76%、净利率12.08%，盈利含金量显著提升。产品结构与业务方面，一、预应力产品盈利全面修复，普通钢丝毛利率由22年的12.42%升至25年22.77%，超高强钢绞线回升至20.91%，轨交类产品毛利率32.81%大幅高于整体水平；二、轨交设备出海成为核心增长引擎，25年轨道板收入同增115.77%，智能化装备采用"设备+技术+材料"一体化模式出海落地坦桑尼亚、印尼雅万高铁等重大项目；三、新能源打造第二成长曲线，风电混塔预应力材料、柔性光伏支架等25年销量同增105.76%，参股鸿信沧州新能源150MW风电项目已并网发电。行业格局方面，预应力材料行业从规模扩张转向高质量发展，24年新国标新增疲劳性能考核、25年钢铁行业规范落地实施产量压减，叠加环保与质量监管趋严，行业准入门槛大幅提高，中小企业加速淘汰，银龙作为行业龙头，份额将快速提升。盈利预测：预计26-28年归母5.25/6.73/8.44亿元，对应估值13/10/8倍。

核心标的及逻辑

1. 绿电+矿卡龙头：
    - 龙净环保：麻米措项目全容量投运（年化利润1.5-2亿元），拉果错二期、麻米措二期、多铜扩容、矿卡海外销售等增量项目陆续推进，全年业绩维持14亿+，复合增速30%，当前PE（2026E）13.3x明显低估
2. 预应力材料龙头：
    - 银龙股份：业绩拐点确认（2025年归母净利润同比+54.43%），预应力产品盈利全面修复，轨交设备出海（25年轨道板收入同增115.77%），新能源第二成长曲线（风电混塔材料销量同增105.76%），预计26-28年归母5.25/6.73/8.44亿元，对应估值13/10/8倍，性价比凸显

行业趋势

环保板块当期呈现"绿电增量落地+新材料龙头份额扩张"双主线。龙净环保麻米措项目全容量投运，增量绿电顺利落地，年化利润1.5-2亿元，后续拉果错二期、麻米措二期、多铜扩容、矿卡海外销售等增量项目陆续推进，全年业绩维持14亿+，复合增速30%，当前PE（2026E）13.3x明显低估。银龙股份作为预应力材料龙头，业绩拐点确认，高附加值产品放量，盈利质量持续走高，行业准入门槛大幅提高，中小企业加速淘汰，龙头份额快速提升，2026-28年对应估值13/10/8倍，性价比凸显。板块核心标的业绩确定性高，估值处于低位，建议重点关注。

食品饮料

食品饮料板块当日催化集中于洽洽食品底部有增长、西麦食品Q2利润弹性大、大众品龙头经营情况稳健三大方向。洽洽食品2026年PE 15X，股息率5%+，新渠道放量与坚果结构升级驱动Q2业绩有望大幅增长。西麦食品26Q2预期收入同增近20%，净利润同增翻倍，减持比例较小且为非基本面因素，董事长及高管并未减持，对经营情况信心充足。大众品龙头（安井食品、海天味业、天味食品、颐海国际）26Q2经营情况稳健，新业态（量贩、盒马）增长突出。

核心催化1：洽洽食品底部有增长，新渠道放量+坚果结构升级，赚业绩的钱

东方食饮提示洽洽食品底部推荐报告强调，2026年PE 15X，有增长，建议重点关注。洽洽核心逻辑：1）新渠道放量与坚果结构升级，去年Q2低基数下，26Q2业绩有望大幅增长，改善延续；2）年度维度，2026Q2净利润预计有望实现6e+，PE 15X；3）当前股息率5%+。近期经营情况

：二季度销售额延续增长，4-5月上半月双位数以上增长，6月受低基数及端午带动增速更快。分品类看，瓜子略增、坚果增速更快。成本端：葵花籽采购收尾、价格与春节前持平；部分坚果品种仍处高位，成本仍有压力（海外进口占70%-80%）。全年净利率目标8%-10%。渠道表现：零食、盒马等新零售增长突出，传统渠道基本持平或略增。量贩业态月均收入7000-8000万，占比升至10%-15%（去年同期不足4%）。电商目标增速15%-20%（尚未盈利），将靠提客单价、优组合、提自播比例扭亏。山姆合作稳定，盒马扩品更快。产品表现：坚果自年货节起恢复较好增长，100-200元中高端最优、高端缺货，暂无提价计划，先靠规模摊薄成本。瓜子行业价格战趋缓，新品魔芋素食类快速爬坡，花生果、鲜切薯条为下半年重点。未来展望：战略上拥抱新渠道、稳固传统盘，重点布局坚果产业链、优化供应链成本。长期三年收入利润基本目标增长10%、挑战目标15%。分红率目标50%-80%，董事长已公告半年内增持3000万-6000万，正在实施。

核心催化2：西麦食品Q2利润弹性大，减持比例较小、非基本面因素

建投食饮西麦食品更新报告强调，公司Q2利润弹性大。减持方面，公司公告实际控制人及一致行动人合计减持0.8927%（贺州铜麦0.5279%、xie liling 0.096%、谢玉菱0.1344%、谢世谊0.1344%），减持主要系个别股东个人资金需求，董事长谢总、副总经理、董秘谢金菱/李骥总并未减持、三位减持股东虽为实控人及一致行动人但均已不在公司多年，对公司经营情况了解较少且整体减持量不大，公司高管对经营情况信心充足。近况方面，26Q2预期收入同增近20%，净利润同增翻倍，Q2收入较Q1相对降速主要系继续收缩抖音费用投放、Q2抖音有所降速，公司反馈动销情况良好、对业绩较为乐观、7月15号前将发布业绩预告。

核心催化3：大众品月度跟踪&26Q2前瞻，龙头经营情况稳健

大众品月度跟踪&26Q2前瞻报告显示：1、安井食品：渠道反馈6月份主业增速10%+，26Q2增速10-15%。26Q2新宏业收入净利润双位数以上，新柳伍收入正增长净利润承压，叠加鼎味泰并表额外贡献。预计26Q2报表收入增速接近15%。2、海天味业：渠道反馈6月份发货增长不明显，主要源于25M6发货基数较高（海天低基数从25M7开始）。6月份动销增速7%左右，6月底渠道库存2.85个月。26H1完成任务进度52%（较顺利），对应26Q2增速3-5%。3、天味食品：预计26Q2内生业务正增长，报表收入增速（叠加食萃、加点滋味、一品味享并购公司）10-15%；净利润略承压（26Q1部分费用后置）。坛坛香7月1日并表。4、颐海国际：预计26H1整体收入增速10%+，净利率同比持平左右。

核心标的及逻辑

1. 休闲食品龙头：
    - 洽洽食品：2026年PE 15X，股息率5%+，新渠道放量（量贩业态占比升至10%-15%），坚果结构升级，26Q2净利润预计6e+，董事长公告半年内增持3000万-6000万，建议重点关注
    - 西麦食品：26Q2预期收入同增近20%，净利润同增翻倍，减持比例较小（0.8927%）且为非基本面因素，董事长及高管并未减持，7月15号前将发布业绩预告
2. 大众品龙头：
    - 安井食品：26Q2增速10-15%，报表收入增速接近15%（叠加鼎味泰并表额外贡献），新业态增长突出
    - 海天味业：26H1完成任务进度52%（较顺利），6月份动销增速7%左右，低基数从25M7开始，后续有望提速
    - 天味食品：26Q2报表收入增速10-15%（叠加并购公司），坛坛香7月1日并表

行业趋势

食品饮料板块当期呈现"底部估值+业绩增长+股息回报"三重优势。洽洽食品2026年PE 15X、股息率5%+，新渠道放量（量贩业态占比升至10%-15%）与坚果结构升级驱动Q2业绩有望大幅增长，董事长公告增持显示信心。西麦食品26Q2净利润同增翻倍，减持比例较小且为非基本面因素

，业绩预告（7月15号前发布）有望成为催化。大众品龙头26Q2经营情况稳健，安井食品增速10-15%、海天味业低基数后有望提速、天味食品并购并表贡献增量。板块整体受益于新渠道（量贩、盒马）放量与成本端企稳，龙头公司份额持续提升，估值具备性价比。

农林牧渔

农林牧渔板块当日催化集中于宠物老年粮市场高增、养殖板块政策底明确+产能加速出清两大方向。国内宠物老龄市场预计高增，7岁以上的"银发"犬猫已经超过3000万只（占比约20%），对比日本7岁以上老年犬占比54%、老年猫占比44%，国内宠物老龄市场增长空间巨大，老年粮增速持续高于行业大盘。养殖板块政策底明确、产能加速出清，行业进入去库尾声，叠加下半年消费旺季临近，养殖板块底部反转行情逐步兑现。

核心催化1：宠物老年粮市场高增，国内宠物老龄市场增长空间巨大

宠物老年粮宠物品牌创始人分享（国泰海通农业）显示，国内7岁以上的"银发"犬猫已经超过3000万只，占比约20%。对比日本7岁以上老年犬占比54%，老年猫占比44%，国内宠物老龄市场预计高增。国内宠物老年功能粮渗透率不足5%，老年粮增速持续高于行业大盘。日本共立制药90%的老年宠物粮在线下与医院销售，显示线下渠道与医疗场景是老年宠物粮核心销售路径。随着国内宠物数量持续增长、宠物年龄结构逐步老化，老年宠物粮市场有望迎来高速增长期，相关品牌与渠道商有望受益。

核心催化2：养殖板块政策底明确+产能加速出清，底部反转行情开启

养殖上涨点评报告强调，养殖板块政策底明确、产能加速出清，行业进入去库尾声，叠加下半年消费旺季临近，养殖板块底部反转行情逐步兑现。盘面表现方面，板块底部企稳走强，资金回流明显，板块摆脱前期低位震荡态势，政策催化密集落地，行业预期全面好转，市场对周期反转预期持续升温。核心催化方面，生猪调控政策重磅落地，严控养殖无序扩产、压降冗余产能，明确产能压减节点目标，高效推进去产能节奏；行业养殖乱象全面整治，优化供需结构，推动行业从散养无序化向集约化、规范化转型，奠定周期反转核心基础。周期拐点方面，前期行业持续深度亏损，中小散户产能加速出清，叠加本轮政策强力调控，行业产能冗余逐步出清；大体重生猪集中出清完毕，市场标猪供给持续收紧，产能去化进入实质性落地阶段，行业供需格局持续改善。基本面修复方面，生猪价格成功筑底企稳，随着三季度传统消费旺季临近，餐饮、团餐需求回暖，终端猪肉消费稳步复苏；叠加调控政策压制无序出栏、压制二次育肥，短期供给压力持续回落，行业盈利拐点逐步显现。底层逻辑方面，养殖板块处于历史估值低位，政策强力托底行业周期，产能有序去化彻底扭转供过于求格局；短期旺季催化提振需求，中长期行业格局优化、养殖盈利中枢系统性上移，周期反转趋势明确，把握底部布局窗口。

核心标的及逻辑

1. 宠物食品与医疗：
    - 国内宠物老龄市场高增（7岁以上"银发"犬猫超3000万只，占比约20%），老年粮增速持续高于行业大盘，渗透率不足5%，相关品牌与渠道商有望受益
2. 养殖板块：
    - 养殖板块政策底明确、产能加速出清，行业进入去库尾声，下半年消费旺季临近，周期反转趋势明确，把握底部布局窗口
    - 相关标的：养殖ETF鹏华~159867、农业ETF鹏华~159041

行业趋势

农林牧渔板块当期呈现"宠物消费高端化+养殖周期反转"双主线。宠物老年粮市场高增，国内7岁以上"银发"犬猫超3000万只（占比约20%），对比日本仍有巨大增长空间，老年粮增速持续高于行业大盘，渗透率不足5%，相关品牌与渠道商有望受益。养殖板块政策底明确、产能加速出清，生猪调控政策重磅落地，严控养殖无序扩产、压降冗余产能，行业供需格局持续改善；三季度传

统消费旺季临近，餐饮、团餐需求回暖，行业盈利拐点逐步显现，周期反转趋势明确，把握底部布局窗口。板块整体处于历史估值低位，政策强力托底，产能有序去化彻底扭转供过于求格局，中长期行业格局优化、养殖盈利中枢系统性上移。

纺织服饰
纺织服饰板块当日核心催化来自酷特智能拟收购韩国apM旗下运营公司控股权、PMT Soul商业化落地节奏加快。酷特智能6月已启动与apM实际系统对接，PMT Soul正常试用导入中，商户反馈积极；韩国东大门海量服设数据（3万多家商户）为AI产品推广+数据获取提供双重便利，PMT Soul有望重塑东大门服装产业链，场景可同步向美妆、物流货代等领域延伸，想象空间巨大。国内企业级AGI产品KTOS为核心的工业智能体集群平台，为全国贡献了可复制"安丘模式"，美国家具Ashley改造项目验证该模式可以海内外跨行业复制。
核心催化1：酷特智能拟收购韩国apM，PMT Soul商业化落地加速，有望重塑韩国服/美妆产业链
华西中小盘酷特智能更新报告强调，公司PMT Soul商业化落地加速，有望重塑韩国服/美妆产业链，α和β共振或将开启。拟收购apM相关事项稳步推进，PMT Soul商业化落地节奏加快；硬科技赛道交易拥挤度过高，市场交易开始向科技AI应用切换。为什么是酷特？1）公司6月已启动与apM实际系统对接，PMT Soul正常试用导入中，商户反馈积极；拟5亿元现金收购韩国apM旗下主要运营公司控股权事项正稳步推进。2）韩国东大门海量服设数据，3万多家商户，商户端的AI产品推广+数据获取双重便利。酷特PMT Soul，以服装作为核心切入点，聚焦服装垂直领域的AI企业应用层；能实现从设计-打板-生产-制造等全流程闭环，有望重塑东大门服装产业链。3）PMT Soul完善后场景可同步向美妆、物流货代等领域延伸，场景全面打开后不再仅仅聚焦东大门市场，而是整个韩国市场，想象空间巨大。4）国内企业级AGI产品KTOS为核心的工业智能体集群平台，为全国贡献了可复制"安丘模式"，新项目逐个落地；美国家具Ashley改造项目，公司产品适配度高，验证该模式可以海内外跨行业复制。
核心标的及逻辑
1. AI服装与工业智能体：
    • 酷特智能：拟5亿元现金收购韩国apM旗下主要运营公司控股权，PMT Soul商业化落地加速（6月已启动与apM实际系统对接，商户反馈积极），韩国东大门3万多家商户数据便利，PMT Soul实现从设计-打板-生产-制造等全流程闭环，有望重塑东大门服装产业链；场景可同步向美妆、物流货代等领域延伸；国内KTOS工业智能体集群平台贡献可复制"安丘模式"，美国家具Ashley改造项目验证跨行业复制能力
行业趋势
纺织服饰板块当期核心催化来自AI应用垂直场景商业化落地，酷特智能PMT Soul以服装作为核心切入点，聚焦服装垂直领域AI企业应用层，实现从设计-打板-生产-制造等全流程闭环，有望重塑东大门服装产业链。韩国东大门海量服设数据（3万多家商户）为AI产品推广+数据获取提供双重便利，场景可同步向美妆、物流货代等领域延伸，想象空间巨大。国内企业级AGI产品KTOS为核心的工业智能体集群平台，为全国贡献了可复制"安丘模式"，美国家具Ashley改造项目验证该模式可以海内外跨行业复制。硬科技赛道交易拥挤度过高，市场交易开始向科技AI应用切换，酷特智能作为AI应用垂直场景标的，α和β共振或将开启，建议重点关注。

轻工制造
轻工制造板块当日核心催化来自炜冈科技回购托底+Q2业绩高增长+宽幅包装印刷新品推广+收并购积极布局四大逻辑。公司6月29日晚间公告计划回购1500-3000万元，后续将用于激励，当日涨停。26M1-M4订单+30%，标签印刷行业绝对领先，提高外销+增加高附加值设备推广，毛利率稳步提升。宽幅包装印刷产品将在26年10月对外宣发，市场空间百亿规模，产品定价800万（

为外资品牌6折），新品毛利率高于传统30%，长期目标市占率10%-20%。投资华海诚科通过可转债持有2.6%左右股权，26Q2将有大额投资收益计入。在手现金充沛（账上现金共8亿，投资收益回笼后将超10亿），积极寻找标的进行收并购。
核心催化1：回购托底+Q2业绩高增长，订单+30%驱动业绩释放
炜冈科技回购托底报告强调，公司6月29日晚间公告计划回购1500-3000万元，后续将用于激励，当日涨停。26M1-M4订单+30%，标签印刷行业绝对领先，提高外销+增加高附加值设备推广，毛利率稳步提升。投资华海诚科通过可转债持有2.6%左右股权，可转债转股价格37.91元/股，25年报确认投资收益4000万元，预计26Q2将有大额计入、当前浮盈超高。在手现金充沛：账上现金共8亿，华海诚科投资收益回笼后将超10亿，积极寻找标的进行收并购。投资建议：预计Q2报表利润将高增长，股权结构稳定，可关注宽幅包装设备推广及收并购进展。
核心催化2：宽幅包装印刷新品推广，市场空间百亿规模，国产替代加速
炜冈科技布局宽幅包装印刷，产品将在26年10月对外宣发，客户验证后将大力推广。市场空间方面，百亿规模，海德堡、高宝、小森占据主要市场，国产替代空间巨大。性价比优势方面，产品定价800万、为外资品牌6折，自带后道配套设备，一体化程度高。盈利能力方面，新品毛利率高于传统30%，长期目标市占率10%-20%。宽幅包装印刷新品推广将成为公司继标签印刷后的第二增长曲线，百亿市场规模+性价比优势+高毛利率，国产替代加速。
核心标的及逻辑
1. 标签与宽幅印刷设备龙头：
    • 炜冈科技：26M1-M4订单+30%，标签印刷行业绝对领先，毛利率稳步提升；宽幅包装印刷新品将于26年10月对外宣发，市场空间百亿规模，产品定价800万（为外资品牌6折），新品毛利率高于传统30%，长期目标市占率10%-20%；投资华海诚科可转债持有2.6%股权，26Q2将有大额投资收益计入；账上现金共8亿，投资收益回笼后将超10亿，积极收并购；6月29日公告回购1500-3000万元（用于激励），当日涨停，预计Q2报表利润将高增长
行业趋势
轻工制造板块当期核心标的为炜冈科技，公司呈现"回购托底+订单高增+新品推广+投资收益+收并购"五重催化。26M1-M4订单+30%，标签印刷行业绝对领先，毛利率稳步提升；宽幅包装印刷新品（26年10月宣发）市场空间百亿规模，产品定价为外资品牌6折，新品毛利率高于传统30%，国产替代加速；投资华海诚科可转债持有2.6%股权，26Q2将有大额投资收益计入；账上现金共8亿，积极寻找标的进行收并购；6月29日公告回购1500-3000万元（用于激励），股权结构稳定。公司Q2报表利润将高增长，建议重点关注宽幅包装设备推广及收并购进展。

综合
当日市场涉及多个行业的催化事件，包括半导体设备零部件MFC国产化加速、机器人量产进程推进、AI算力资本开支维持高位、钨产业链供需紧张、存储芯片涨价周期开启、创新药出海交易常态化等。市场整体波动加大，多个行业出现明显催化，建议重点关注有实质性利好的细分领域龙头。
核心催化1：半导体MFC零部件国产化加速
MFC（气体流量控制器）是半导体设备核心零部件，所有需要用到气体的设备都需要MFC来精确控制气体流量，约70-80%价值量的半导体设备都需要用到MFC。国内厂商高凯技术（即将上市）和七星华创（北方华创子公司）进展较快，MFC是当前零部件最紧缺环节，国内MFC厂商今年国产替代节奏会持续加速。MFC上游核心零部件压电陶瓷结构件，邦瓷电子（星源材质持股13.5%）是国内唯一量产企业，已经进入高凯技术、七星华创的供应链，后续有望成为核心供应商。
核心催化2：特斯拉Optimus机器人正式量产

2026年7月Optimus机器人正式量产，马斯克晒出巡视Optimus产线照片。爬产进度推测：2026年底周产能达到2500台，2027年满产周产4000台、年化产能20万台，2028年德州千万台工厂开始正式放量。供应链企业受益明显：新泉股份（603179）作为特斯拉机器人核心供应商，旋转、线性执行器正式进入开发流程，机器人包覆件PPA已签，准备在美国德州和加州两地分别建设机器人工厂配套供货；五洲新春交叉滚子轴承自动化产线已正式投产，明年春节前有望爬坡至40万套，已拿到MY的机器人轴承产品独供。宇树科技证监会同意科创板IPO注册，机器人概念受到关注。

核心催化3：钨产业链供需紧张加剧

厦门钨业旗下洛阳豫鹭矿业由于缺少矿石来源基本停产，洛钼暂停提供选钼尾矿，对厦钨归母净利润影响约1.9亿元，但钨价上涨或对冲减量影响。2025-2030年AI对钨需求拉动近2万标吨，而可见的矿端供给增量仅1万标吨，供需持续不匹配，拥有钨资源的公司其价值将持续提升。日本刀具企业京瓷7月1日发布价格调整通知，2026年8月1日开始SGS全系列产品统一涨价25%，表明上游材料更为紧俏，掌握相关资源的公司占据一定优势。持续重视钨矿、棒材等上游，关注中钨高新、厦门钨业、博云新材等。

核心催化4：存储芯片涨价周期开启

利基存储供需缺口扩大，涨价弹性巨大。从供需紧缺程度和涨价幅度来看，mlc nand > slc nand > 利基dram > nor flash。slc nand方面，预计产能从2025年60k/月下降到2026年45k/月，2027年提升至50k/月，2026/2027年供需缺口高达25%/20%；mlc nand方面，预计产能从2025年132k/月下降到2026年77k/月，2027年进一步下降至48k/月，2026/2027年供需缺口高达40%/38%。价格方面，预计Q3 mlc nand/slc nand/利基dram/nor flash涨幅分别为100%/50%/30%/20%，Q4涨幅分别为100%/30-50%/10%/10%。重点推荐：普冉、东芯、兆易、君正。

核心催化5：MLCC涨价超预期

7月1日，国巨今年第二次正式涨价，涨价幅度在50%-80%，部分品类达到120%，超预期。后续节奏：7月中关注华新科的正式涨价，9月三星电机的正式涨价，年底村田可能是巨幅追赶式涨价。MLCC涨价周期开启，国内供应链企业有望受益。

核心催化6：创新药出海交易常态化+新技术平台突破

年初至今，出海交易总额已达880亿美金，占2025年交易总额的63%，首付款达到54.6亿美金，占2025年交易总首付款额的71%。随着合作方海外临床的持续推进，里程碑和商业化分成逐步兑现，持续盈利的Biotech越来越多。创新技术平台不断突破，过去几年GLP1、ADC、小核酸、分子胶板块牛股频出，站在目前时间点，多抗、多抗ADC、PDC、AOC、TCE、体内Cart、基因治疗等技术领域日趋成熟，重磅交易频出，提供了更多的大品种想象空间。

核心标的及逻辑

1. 半导体设备零部件：
    - 高凯技术（即将上市）：国内MFC厂商进展较快，国产替代节奏加速，MFC是当前零部件最紧缺环节。
    - 七星华创（北方华创子公司）：国内MFC厂商进展较快，已进入供应链。
    - 邦瓷电子（星源材质持股13.5%）：国内唯一量产MFC上游压电陶瓷结构件企业，已经进入高凯技术、七星华创供应链，假设拿50%份额，40%净利率，远期约10亿左右利润，40倍，400亿市值。
2. 机器人：
    - 新泉股份（603179）：特斯拉机器人核心供应商，旋转、线性执行器正式进入开发流程，准备在美国两地建设机器人工厂配套供货。

• 五洲新春：交叉滚子轴承自动化产线已正式投产，明年春节前有望爬坡至40万套，已拿到MY的机器人轴承产品独供。
• 宇树科技：证监会同意科创板IPO注册，机器人概念受关注。

3. 钨/硬质合金：
• 厦门钨业：钨业龙头，豫鹭停产影响有限，PCB钻针棒材显增量，钨价上涨对冲减量影响。
• 中钨高新：钨业龙头，关注钨资源价值提升，PCB钻针产业链受益。
• 博云新材：关注钨资源价值提升。

4. 存储芯片：
• 普冉股份：利基存储重点推荐标的，受益于涨价周期。
• 东芯股份：利基存储重点推荐标的，受益于涨价周期。
• 兆易创新：利基存储重点推荐标的，受益于涨价周期。
• 北京君正：利基存储重点推荐标的，受益于涨价周期。

5. 创新药：
• 恒瑞医药：综合实力强劲，与大MNC形成长期合作关系，BD交易常态化受益。
• 信达生物：综合实力强劲，BD交易常态化受益。
• 海思科：综合实力强劲，BD交易常态化受益。
• 泽璟制药：TCE技术平台，创新技术平台突破受益。
• 康方生物：多抗技术平台，创新技术平台突破受益。
• 科伦博泰：ADC技术平台，创新技术平台突破受益。

6. IDC/算力：
• 润泽科技：IDC环京高密度液冷机柜涨价，公司有3.6GW指标（其中廊坊就有2GW），预计中报净利润增速超过30%，全年扣非净利润30-50%增长。

7. 特气：
• 广钢气体：长鑫核心供应商，季度利润创历史，特殊6大气体全部供给，国外卡脖子资源破局，科创首家年报有市场热点。

8. AI Infra：
• 硅基流动：向港交所主板提交上市申请，AI Infra标的，获阿里、华为押注。

9. PCB钻针：
•
鼎泰高科：PCB钻针龙头，26Q3高端钻针需求上量，供给受棒材约束，供需矛盾持续升级。
• 中钨高新：PCB钻针产业链，钨资源受益。
• 欧科亿：PCB钻针产业链。
• 新锐股份：PCB钻针产业链。

10. EDA：
• 概伦电子：补齐IP拼图，坚定看好国产EDA平台化重估，拟收购锐成芯微和纳能微，重组已获证监会同意注册批复，备考口径下2025年前三季度收入增幅83%。

11. ASIC：
• 翱捷科技：订单需求非常好，公司在手项目近10个，优先选择先进工艺项目（6nm以下），单个项目NRE在2亿以上，ASIC项目NRE业务毛利率40%左右，量产订单毛利率25-30%。

12. 物流：
• 极兔速递：东南亚龙头地位稳固，新市场蓄势待发，TikTokShop东南亚26H2高增确定性强（目标增速超70%），拉美有望上调目标，极兔在拉美核心市场5月峰值单量突破100万位居市场第二，26年有望迎来利润释放。

行业趋势

• 半导体设备零部件国产化加速，MFC等环节国产替代空间广阔，上游压电陶瓷结构件等核心材料受益明显。
• 机器人量产进程推进，供应链企业受益明显，特斯拉Optimus量产将带动国内产业链需求。
• 钨产业链供需紧张，AI对钨需求拉动显著，资源价值持续提升，日本刀具涨价进一步凸显上游材料紧俏。
• 存储芯片涨价周期开启，利基存储供需缺口巨大，涨价弹性可观，重点推荐SLC NAND和MLC NAND相关标的。
• 创新药出海交易常态化，新技术平台（多抗、TCE、ADC等）不断突破，Biotech持续盈利有望。
• AI算力资本开支维持高位，IDC液冷机柜涨价，润泽科技等标的受益明显。
• MLCC涨价超预期，国巨第二次涨价幅度50%-80%，后续华新科、三星电机、村田有望跟进，国内供应链受益。

 催化日历
[未来1-2周重要事件预告]
近期催化
• 7月2日：美国6月非农就业数据公布，关注就业市场边际变化对美联储利率路径的影响
• 7月6日：迪斯科（Disco）将在收盘后发布27财年第一财季的初步经营业绩，关注HBM/先进封装设备需求指引
• 7月9日：阳光电源将发布商业化的10kV SST产品，把数据中心场景应用作为第一要务，同时积极推广SST在光伏风电、充电桩、PCS、直流微电网、氢能等场景的应用
• 7月15日：ASML将发布Q2财报，预计管理层将上调全年营收指引至区间上沿，中国业务有望在2026年下半年及2027年改善
• 7月中旬：DeepSeek官方V4模型计划发布，采用mHC架构与Engram记忆技术，深度优化长文本生成与知识密集型任务能力
• 7月：欧盟取消"150欧元以下包裹免征关税"政策正式实施（过渡期至2028年7月1日），短期欧洲航线预计受到影响
• 7月：国内IDC涨价5-10%幅度主要在ZJ系落地，IDC盈利改善非常可观
• 7月：电子布（7628）涨价加速，7月1日上涨1.2元/m至8.6元/m，7月高端/普通CCL将分别涨价10%/15%
中期催化（未来1-2月）
• 2026年Q3：特斯拉机器人量产预期上调，产业链跟踪显示对特斯拉机器人量产预期可以更乐观
• 2026年Q3：AI眼镜相关产品预计落地（思特威），机器人领域持续对接终端客户
• 2026年9月4日：创想三维（03388.HK）符合恒生综合指数及港股通纳入标准，变动将于9月4日收市后实施并于9月7日起生效
• 2026年Q4：华为AI加速芯片（Ascend）系列及搭载该芯片的计算系统（Atlas 950 SuperPod）将于今年第四季度推出韩国市场
• 2026年Q4：新迅达长兴鑫兴半导体激光器芯片项目建设的实体建设阶段，VCSEL已在2026年9月实现量产，EML、CW高速光芯片预计2026年底完成送样及3000小时可靠性验证
• 2026年底-2027年初：二代布（Rubin相关）需求加速释放，缺口预计持续至2027年，价格具备翻倍空间
• 2027年：新迅达长兴鑫兴将形成4万片/年晶圆流片能力，InP平台覆盖800G、1.6T高速光模块所需的EML、DFB、APD等核心光芯片制造

• 2027年：数据中心配储（AIDC储能）预计开始大规模投建，真正能够大规模投向市场需要在明年
• 2027年Q2：科达利为特斯拉机器人供应的谐波减速器100万套产能最快有望于2026Q4、最晚2027Q2落地，对应年产值约7亿元

长期催化（未来3-6月）

• 2027年以后：HBM4量产速度加快，美光HBM4 12-Hi量产速度是HBM3E的两倍，HBM TAM预期上调至2027年超1000亿美元
• 2027-2028年：存储测试设备市场容量从今年的30e，预计2年增长10倍（考虑到设备的冗余）
• 2028年：美国安全港项目可覆盖至28H1，后续都有解决方案
• 2028年：潍柴动力7-7.5MW中速机（SOFC）量产，期间公司AIDC利润占比有望从20%提升至40%+
• 2030年：人形机器人内存含量是L2+汽车的10倍以上，长期增长可期
• 2030年：韩国SK海力士计划在未来五年内将DRAM月产能（WSPM）翻倍，官方目标为2030年12月完成

 连板与强势股

[涨停、连板、板块轮动相关内容]

核心催化1：新迅达——化合物半导体平台价值重估

7月1日晚，新迅达发布股票交易异常波动公告，首次以上市公司公告形式完整披露鑫诚光电及长兴鑫兴项目最新进展。公告确认，公司已完成对鑫诚光电增资并取得51%控股权，长兴鑫兴半导体激光器芯片项目已正式开工建设。公司核心团队源自全球化合物半导体晶圆代工龙头台湾稳懋（WIN Semiconductors）体系，拥有二十余年GaAs及InP晶圆制造工艺开发和规模量产经验。随着产能逐步兑现，公司有望成长为国内少有的GaAs+InP双平台化合物半导体晶圆代工企业。参考国内高端光芯片企业及国际化合物半导体晶圆代工平台估值体系，公司中长期具备300亿元以上平台估值的重估潜力。

核心催化2：北方华创——半导体设备平台化公司，当前严重低估

北方华创作为国产设备龙一，在今年存储大扩产的背景之下，今年和明年订单预期有望逐步上修。华创在刻蚀和薄膜的布局产品全，且和多数半导体设备公司不同，华创在先进逻辑布局也是第一。我们看好公司的产品平台化战略+人才密度最高+研发投入前置的差异，当前位置显著被低估，重点推荐！当前位置看明年8000e-10000e，向上50%+空间。市场过去多关注订单口径，忽视了北方华创在交付与运维端的绝对垄断优势。

核心催化3：长川科技——半导体设备最通胀环节，看好SOC放量和存储测试设备国产化

AI中美的竞争核心是算力的竞争，国产算力芯片扩产刚刚开始，GPU一个die测试时长需要30min，模拟芯片0.5秒，数字芯片1秒到2秒，手机SOC1分钟，GPU由于晶体管数量多，测试时长大规模增加，带来设备需求量爆发。市场容量从今年的30e，预计2年增长10倍（考虑到设备的冗余）。全球龙一爱德万产能严重不够，国产化加速。长川进入业绩兑现快车道，今年有望翻倍，明年有望继续高增。国产算力芯片最好受益标的重点推荐！

核心催化4：润泽科技——IDC涨价核心受益标的

国内涨价：据我们专家交流反馈，涨价平均5-10%幅度，主要体现在ZJ系。由于IDC并不承担过多原材料成本，此次5-10%涨价幅度更体现了需求超预期，对IDC盈利改善非常可观。关注：润泽科技（ZJ最大IDC承建方）、东方国信（100% ZJ客户，MW估值最低）。

核心催化5：宏发股份——全球继电器龙头，强call

目前在手订单历史新高，核心动因：1）今年下游工控、储能等需求好；2）市占率在持续提升（25年+4pcts），原材料涨价对于中小企业压力非常大，采购成本高且规模没有优势。Q2下游需求趋势向好，基本延续26Q1高增势头，年初至今高压直流YoY+50%+（体现强劲的市占率提升）、通用功率继电器YoY+30%、工控YoY+40%等。预计单Q2收入有望YoY+30%+，利润YoY+20%-25%。此前预测26年归母净利润22亿，目前来看会上修到24-25e。
核心催化6：中国巨石——电子布涨价核心受益标的
普通电子布涨价兑现持续性，二代布兑现爆发性。7628电子布7月1日上涨1.2元/m至8.6元/m，上月涨0.7元/m，加速态势确认。7月高端/普通CCL将分别涨价10%/15%，价格向下游传导顺畅。下半年更大的弹性在二代布。目前Rubin正常出货已在拉动二代布需求，更关键的增量来自谷歌、AMD相关产品放量，预计10-11月需求加速释放，缺口预计持续至2027年，我们判断2代布价格具备翻倍的空间。重点推荐电子布中国巨石、中材科技、国际复材，CCL建滔积层板/集团。
核心催化7：阳光电源——SST产品发布在即，AIDC配储明年起量
7月9日公司将发布商业化的10kV SST产品，把数据中心场景的应用作为第一要务，同时积极推广SST在光伏风电、充电桩、PCS、直流微电网、氢能等场景的应用，有利于打开成长空间。数据中心配储预计在明年起量。目前国内外已有相关政策提高了数据中心配储的必要性，尤其对于北美市场，电网友好型的项目能够快速并网，因此数据中心配储将逐渐成为标配，预计在明年开始起量。
核心催化8：圆通速递——中报业绩预增，快递公司利润修复
2026H1预计实现归母净利润31亿元至34亿元，同比+69.34%至+85.73%。2026Q2预计实现归母净利润17.2亿元至20.2亿元，同比+76.89%至+107.70%。2026年1-5月，公司累计完成业务量134.26亿件，同比+9.7%，超出行业增速4.5pct，市场份额同比提升0.7pct至16.2%，份额稳步提升。反内卷持续驱动快递公司业绩修复，重视板块低位布局机会。

 ETF关注
[重点ETF]
核心催化1：Tema推出内存ETF（DISK）和光子学ETF（LAZR）
Tema与SemiAnalysis合作推出首批ETF，瞄准半导体和AI基础设施当中的关键瓶颈环节。DISK基金可以让投资者充分布局全球存储赛道头部公司，覆盖NAND闪存、高带宽存储器（HBM）、DRAM三大核心品类龙头，同时纳入半导体供应链里具备关键地位、普通投资者较难参与布局的亚洲相关公司。LAZR基金为投资者提供纯粹的全球光子学、光学技术公司投资敞口。当前AI算力持续突破铜线物理传输的容量、速度上限，基于光传输的光子学技术，已经成为实现更快、更高效数据传输的核心解决方案。
ETF基本信息：
- DISK：交易代码DISK，上市交易所纽约证券交易所（NYSE），总费用比率0.75%，上市日期2026年6月30日
- LAZR：交易代码LAZR，上市交易所纽约证券交易所（NYSE），总费用比率0.75%，上市日期2026年6月30日

核心催化2：中国行业主题ETF与科技基金持续吸引资金
主动管理基金新发规模缓慢恢复，但投资者利用市场反弹赎回导致总规模未增；行业与主题ETF（尤其科技类）持续吸引资金，规模大幅扩张并推升龙头股。截至2026年6月26日，行业与主题ETF规模从2024年8月末的4694亿元增至1.3075万亿元。其中科技类行业主题ETF规模达5415亿元，较2025年末增加2087亿元。
资金从宽基ETF迁移至集中度更高的板块产品，以获取更高弹性。科技龙头受益显著：AI ETF前十大重仓股权重约60%，前两大各占约10%，资金净流入集中推升龙头股价。

核心催化3：公募基金在科技板块的超配比例远低于历史峰值
所有公募基金对科技板块（大科技）的超配比例在2026Q1为10.4%，低于2025Q3的11.2%，更远低于2015Q4的历史峰值16.2%。跨行业比较：当前科技超配比例远低于消费板块历史上多次出现的18%~23%超配水平。历史规律：自2009年以来，每个行业的超配比例从低点到峰值通常需要约三年时间。本轮科技成长风格自2024年9月24日起跑赢市场不足两年，远低于历史主题周期均值。结论：在基本面强劲和股价持续跑赢支撑下，公募基金仍有充足空间增加科技板块配置。
核心催化4：美国ETF资金流向——科技与半导体板块资金持续流入
美国市场方面，科技与半导体相关ETF持续吸引资金流入。AI基础设施相关ETF（如DISK、LAZR）的推出，为投资者提供了更精准的投资工具。同时，美国半导体资本支出加速、大而美法案落地、去年降息的滞后效应等顺风因素积累，美国经济活动表现超预期，利好科技板块ETF表现。
核心催化5：港股通纳入在即——创想三维（03388.HK）
创想三维（03388.HK）符合恒生综合指数及港股通纳入标准，作为新股获季度快速纳入，变动将于9月4日（星期五）收市后实施并于9月7日（星期一）起生效。公司作为A股/港股稀缺标的&行业龙二，成长属性明确，港股通纳入后流动性改善。26年下半年，公司下半年进入新品密集发布期，包括多喷嘴多色智能3D打印机、桌面全彩UV
3D打印机、智能多材料激光雕刻机，新品周期有望驱动收入增长、ASP提升与毛利率改善。

 海外财报速览
核心催化1：美光3QFY26业绩超预期，HBM TAM 2027年剑指1000亿美元
美光3QFY26（2026年5月季度）业绩全面超预期，核心亮点：

- LTA长期协议：披露16项长期客户协议（LTA），内容含五年期保底价、预付款等，底部价格高于预期；当前LTA覆盖DRAM约20%、NAND约1/3出货量，韩国厂商（三星、海力士）LTA覆盖率更低，预计后续跟进
- 管理层表态：确认内存供需紧张将持续至2027年后，上调资本支出和产能扩张计划
- HBM4突破：HBM4 12-Hi量产速度是HBM3E的两倍，HBM TAM预期上调至2027年超1000亿美元
- 摩根大通观点：维持内存行业多年看涨，建议增持三星电子、铠侠等；亚洲内存股在美光业绩后平均上涨9%（三星+6%、铠侠+12%、南亚科+8%），估值仍有上调空间

核心催化2：迪斯科（Disco）27财年Q1初步业绩将于7月6日发布
日本半导体精密加工设备龙头Disco将于2026年7月6日（周一）收盘后发布27财年第一财季初步经营业绩。Disco是全球半导体切割/研磨设备龙头，其业绩是观察全球封测行业景气度的重要前瞻指标。

风险提示
当日帖子中涉及的风险主要集中于：Meta算力过剩担忧冲击AI链情绪、美国非农数据大幅低于预期、A股高换手率下波动加大、部分板块量产/业绩不及预期四类。
重点关注风险

- Meta算力过剩担忧：Meta考虑将多余算力对外出租，引发市场担忧AI算力需求见顶。但机构分析认为Meta的过剩不等于全行业过剩，CSP（AWS/Azure/GCP）在手订单合计2.1万亿，一半来自OpenAI和Anthropic，真正决定AI需求的是OpenAI、Anthropic和谷歌（ARR收入才是关键）。6月A100/H100/B200租赁价格仍环比上涨，算力紧缺持续。不用过度交易"CSP缩减CAPEX"担忧。
- 美国非农数据大幅低于预期，劳动力市场走弱：6月非农新增仅5.7万人，远低于预期11万人；4月下修3.1万人、5月下修4.3万人，合计下修7.4万人。失业率小幅下降主要因劳动力参与率下降（"想找工作的人"减少，失业人群疲态增加）。劳动力市场走弱为通胀下行提供支撑

，增加降息可能性，但沃什强调通胀下行斜率需非常接近2%才会考虑降息，年内不加息概率仍最大。

• A股高换手率下波动加大：前期国内科技板块高热，A股整体换手率再度超过5%警戒线（中金策略高度有效指标）。今日A股大幅调整，风险主要来自外部冲击（AI事件性因素带来美韩海外链大幅调整）和内部科技板块高热。924以来的震荡上行行情并未结束，但估值经历较多修复后波动难免。

• 玻璃基板/面板价格波动风险：面板价格虽26Q2同比提升且6月环比稳定，但面板价格波动风险仍存在（TCL科技风险提示）。玻璃基板业务推动面板行业价值重估，但AI发展不及预期将影响玻璃基板业务进展。

• 机器人量产进展不及预期风险：特斯拉Optimus产线预计7-8月启动生产，但量产进展不及预期、竞争加剧仍是核心风险（东吴电新）。优必选U1系列订单超1.3万台，但交付能力、产品质量是市场情绪能否持续改善的关键。

• 半导体设备出口管制升级风险：美国可能进一步限制对中国半导体企业的设备出口，延缓国内客户产能扩张，减少设备需求。国产半导体设备板块虽受益国产替代加速，但出口管制升级将压制设备出海逻辑。

• 氟化工/制冷剂价格波动风险：三代制冷剂长景气周期方兴未艾，26年上半年各品种持续提价，但下半年价格能否持续提振仍需观察。中东地区库存水位极低，通航恢复后将迎来补库，但海外四代替代方案推迟仅拉长三代制冷剂生命周期，若四代替代加速将影响长期逻辑。

• 工程机械弱预期风险：美国非农远不及预期，工程机械板块"强现实与弱预期"叙事持续演绎。市场担心滞涨、汇损、矿山开支等，但油价已回落、26Q3开始将有四个季度的低基数、矿山资本开支并未停止，弱预期可能向上修复。

• 创新药BD合作执行风险：石药集团与阿斯利康就小核酸药物开发达成战略合作，首付款3000万美元，最高可达17.4亿美元潜在里程碑付款。但BD合作执行风险、临床开发不及预期风险仍需关注。

• 存储市场供需缺口风险：高盛看好中国半导体设备，长鑫存储与腾讯签署超200亿元多年服务器DRAM供应协议。但存储市场供需缺口若收窄（如AI投资增速放缓），将影响设备采购量增长。三星电子预测2026年DRAM/NAND ASP同比+234%/+236%，但若AI算力需求不及预期，价格涨幅可能低于预测。

> □□ 免责声明
>
> 本汇总内容均来源于公开信息，仅供参考和学习交流之用，不构成任何投资建议。市场有风险，投资需谨慎。读者应根据自身情况独立判断，并自行承担投资风险。本公众号不对因使用本汇总内容而产生的任何直接或间接损失承担责任。
>
> 本汇总中引用的所有数据、观点和预测均来自原始帖子作者，不代表本公众号立场。