思维纪要社每日汇总

原始422条 | 有效帖子328条 | 总字数143378 | 阅读时间预估358分钟

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

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

#

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

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950

DT。

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。

各行业板块

煤炭

煤炭

核心催化

- 亚太市场高低切换，高股息防御资产获资金增配。高盛报告明确将"高股息煤炭"列为 A
股风格切换受益方向，与中药、券商同列资金轮动重点。

- 6 月非农大幅不及预期（仅增 5.7 万），市场加息预期骤降，美联储鹰派叙事被打破；降息预期升温压制美元，利好美元计价大宗商品。

- 电力行业资金持续净流入，煤价上涨地区的现货、月度电价同步上行，火电盈利修复逻辑持续验证。

重点标的

中国神华 / 陕西煤业

市场明确高低切换格局下，高股息煤炭板块在资金轮动中受到增配关注。存量博弈市场中，煤炭板块以稳定分红和低估值提供防御属性，契合资金从高位 AI
算力、半导体向低位防御板块轮动的大趋势，估值具备一定支撑。

行业趋势

资金风格切换已确认：亚太市场正式从"单边做多 AI
硬件动量"切换至"价值防御 + AI 软件 + 低位制造"均衡配置模式。煤炭作为高股息价值防御的代表板块，将持续受益于存量资金的风险规避情绪，但短期弹性有限，更多作为防御底仓配置。

石油石化

石油石化

核心催化

- WTI 原油价格跌破 70 美元/桶，接近冲突前水平，摩根士丹利预计 2026 年剩余时间美联储按兵不动，油价回落缓解通胀压力。

- 美伊谈判缓和，霍尔木兹海峡航运恢复，单日原油出口达 1400 万桶，全球供给持续放量；原油远期升水创 2022 年 12
月以来极值，市场定价中长期供过于求。

- 6 月非农大幅不及预期，削弱美联储加息预期，美元走弱对油价形成一定底部支撑，但供需宽松格局压制上行空间。

重点标的

中国石油 / 中国石化

WTI 跌破 70 美元对上游勘探业务利润形成直接压制，但炼化板块原料成本下降有助于毛利修复。国际油价下行叠加国内需求平稳，油公司整体盈利预期承压；当前市场定价更多反映供给宽松预期，中期关注 OPEC + 减产执行情况对油价节奏的影响。

行业趋势

供需宽松逻辑持续发酵。美国原油库存（含战略储备）每日下降约 200 万桶，但净进口下降源于出口增加而非消费旺盛，供需格局偏弱。远期升水结构压制短期油价，7 月关注美国 CPI 数据及全球库存变化指引方向。

有色金属

有色金属

核心催化

- 6 月非农仅增 5.7
万，大幅低于预期，市场加息预期骤降；美元指数单日最大跌幅 0.87%，金银铜价格全线上涨，黄金现货大涨 2.3% 站上 4120 美元/盎司。

- 锂电铜箔供需反转，7 月各家铜箔厂订单供不应求，供需持续紧张，Q3 有望开启第二轮涨价；AI
铜箔提供新产品增长曲线，高端铜箔国产替代空间广阔。

- COMEX 黄金期货 4135.5 美元/盎司，白银期货 61.44 美元/盎司；澳州黄金矿业股集体大涨，北方星光矿业最高涨 10%，进化矿业涨 9.3%。

重点标的

紫金矿业

港股恒生指数上涨 1.28%，紫金矿业涨幅居前。贵金属板块连续两日强势反弹，美国就业数据走弱缓解加息担忧，带动金价上行。紫金矿业兼具黄金、铜矿资源，金属价格上行期业绩弹性显著，当前估值处于深度洼地。

诺德股份

公司为国内极薄锂电铜箔龙头，产能约 16 万吨，26Q1 单吨净利约 0.1 万元，Q2 提升至 0.3 万元，27 年有望至 0.6-0.8 万元/吨。高端电子箔 HVLP 认证持续推进，26/27/28 年电子箔出货指引分别为 1.0/3.0/3.3 万吨。

德福科技 / 嘉元科技 / 铜冠铜箔

7月各铜箔厂订单供不应求，锂电中游供需最紧张环节；AI 高端铜箔切入算力产业链，高单吨盈利产品带来利润增量。

行业趋势

贵金属：6 月非农大幅不及预期，加息预期过度交易已被证伪；中长期全球高债务、地缘不确定性、各国央行持续购金四大底层逻辑未变，金价反弹空间可观，关注 4000
美元以上权益端估值修复机会。铜箔：供需反转叠加 AI 新产品，兼具周期涨价 + 成长双重逻辑；行业扩产意愿低迷（27 年新增产能有限），供需紧张趋势加剧，加工费有望逐季上涨。

钢铁

钢铁

核心催化

- AI 数据中心大规模建设催生大量自备供电需求，电力设备（包括变压器、配电柜等）需求爆发，间接拉动特种钢材和工业用钢需求。

- 欧盟碳关税 2026 年 1 月 1 日正式开征，覆盖钢铁、水泥、铝等行业，低碳钢铁生产工艺需求提升，具备绿色钢铁能力的钢企中长期受益。

- 6 月非农不及预期、加息预期降温，美元走弱支撑大宗商品，黑色系钢铁原料成本端有所松动。

重点标的

甬金股份 / 方大特钢

AI 数据中心配套变压器、输配电设备大量采用特种钢材，叠加"十五五"期间国内风电装机不低于 120GW/年高位推进，风电用钢需求稳定。传统建筑用钢需求疲软，特钢赛道结构性机会大于总量机会。

行业趋势

钢铁行业整体景气度仍偏弱，需求侧地产链疲软压制总量，但"十五五"能源基建（风电、光伏、储能）、AI 数据中心建设提供结构性增量。行业关注点逐步从传统建筑钢转向特钢和高端钢材，碳排放成本上行将加速高耗能落后产能出清，行业格局有望优化。

基础化工

基础化工

核心催化

- 制冷剂 Q3 长协落地在即，价格持续上涨趋势不变。假设 2030 年前 R32、R134a、R125 价格突破 10 万元/吨，巨化股份三品种合计 24 万吨配额对应利润约 140-150 亿元。

- 电子化学品景气度高：争光股份荆门项目（3.9 万吨/年）预计 2026 年上半年投产；昊华科技六氟丁二烷作为长鑫存储嫡长子供应商，价格持续上行。

- 多氟多、巨化股份等氟化工龙头半年报预喜，但 7 月 3 日氟化工板块出现跌停潮，反映熊市气氛下资金选择利好兑现出逃，板块波动剧烈。

重点标的

巨化股份

制冷剂价格自 2024
年后持续上涨，全球库存已见底，下半年行情预计好于上半年。Q3
长协价格落地或好于 Q1/Q2 涨幅。国内价格仅为欧美零头，空间极大。
当前氟化工热门股短期因市场情绪出现跌停，但景气度趋势未变。

昊华科技

公司为长鑫存储嫡长子供应商，六氟丁二烷产品供应紧张、价格持续上行。产品涨价信息高频刺激市场眼球，量化系统持续追踪，业绩确定性在化工板块中突出。

争光股份

湖北荆门项目一期 3.9 万吨/年进入试生产前准备，预计 2026 年上半年投产。电子级超纯化水树脂对标杜邦、朗盛，逐步进入半导体国产替代；国内首家核级树脂供应商，已供货秦山、田湾核电站。

滨化股份

公司电子级氢氟酸产品质量稳定保持在 G5 等级（行业最高），2025 年产量 6405 吨，销售收入 6339
万元，广泛应用于存储类、逻辑类和车载功率半导体芯片制造。

行业趋势

制冷剂：长期供需格局改善，Q3 价格趋势向上，中东冲突延迟出货但订单正常，全球库存见底支撑价格继续上涨。氟化工：短期受市场情绪冲击，热门股出现利好兑现式跌停，熊市气氛明显，需注意节奏风险；但基本面景气度趋势未变，具备估值吸引时可布局。电子化学品：半导体国产替代加速，高端湿电子化学品和特气需求旺盛，具备长期成长逻辑。

建筑材料

建筑材料

核心催化

- 电子布涨价持续超预期：7 月 7628 电子厚布已涨至 9 元/米，7 月薄布涨价 1.5 元，大厂继续调价，电子纱江苏大厂停车加剧供给紧张，昆山必成电子纱窑炉突发故障停修。

- 玻璃基板从 0 到 1 产业化加速：京东方玻璃基载板目标 2027 年 H1 量产决议、2027 年 H2 量产；天风电新测算 2030
年玻璃基板市场空间超 1300 亿，2035 年约 5000 亿，30-35 年 CAGR 约 31%。

- 传统建材关注度明显提升，东方雨虹 Q2
盈利实现增长概率较大，防水行业经营 PE 不到 15 倍；兔宝宝股息率约 5.5% 具备吸引力。

重点标的

中国巨石

巨石这波抗住大盘，电子布涨价信息几乎一天一个：建滔覆铜板涨价、业内大厂对旗下所有电子布涨价幅度 10%-25%。电子纱江苏大厂停车加剧紧张，昆山必成突发故障，织布机设备到货排至 2031年，景气度无法证伪。预计今年布销量同比难增 10%，一体化大 CCL 在抢布供货，明年 20 倍 PE 具备配置价值。

京东方 A

公司玻璃基载板具备全套完备工艺，TGV 打孔最高深宽比 20:1、均一性≤±5 微米，目标 2027 年 H2 实现量产；康宁将提供 TGV 专用基材。玻璃光互连目标 2027 年推出整套方案 demo，适配 1.6T/3.2T/6.4T 需求。从显示切入半导体先进封装，估值弹性显著。

水晶光电

公司是国内唯一拿到北美两家头部 HDD 厂商正式订单的国内厂商，第三家客户处于商务谈判阶段，预计 Q3 取得进展。当前环节价值量 1 美金，切入镀膜等后道工艺后望提升至 3-5 美金。完整验证周期需 9-18 个月，预计 2027年上半年百万级出货，下半年千万级出货，2029年三家客户单季度总需求可达 2 亿片以上。

芯碁微装

公司自主研发的 PLP 2000 成功获得先进封装客户订单，设备兼容 600×600mm 基板，量产解析能力 2μm，可匹配 CoPoS、玻璃基板、FOPLP 主流工艺路线。从 PCB LDI 到晶圆级封装再到板级封装，芯碁设备量价齐升，至少 4 倍市场空间。

行业趋势

电子布/电子纱：供给瓶颈持续，设备排期制约 2028年前有效产能；CCL 厂商带着终端甲方在买布，景气度无虞，业绩确定性最强。玻璃基板：2026 年完成从 0-1 技术工艺验证，2027年是商业化元年，30 年市场空间超 1300亿；后摩尔定律时代异构集成驱动，设备 +材料为核心投资方向。传统建材：关注度边际提升，防御属性凸显，PE 处于历史低位，具备一定安全边际。

建筑装饰

建筑装饰

核心催化

- 硅基通胀主线确立：AI 浪潮推动洁净室建设加速，2026 年国内半导体、面板、光伏洁净室需求旺盛；柏诚股份、亚翔集成等洁净室工程商持续受益。

- 广发建筑中期策略明确"六张网"方向：水网（安徽建工、华设集团）、电网（中国电建）、算力网（罗曼股份）、地下管网（誉帆科技）依次受益。

- 商业航天新基建放量：宏润建设中标深蓝航天液体火箭试验基地工程，总价 5 亿元，公司具备火箭工位运营潜力。

重点标的

柏诚股份

洁净室是半导体、光伏、面板等高科技产业的核心基础设施，公司在手订单充裕，直接受益于国内算力芯片扩产和面板厂商新建产能。

亚翔集成 / 圣晖集成

全球半导体制造向亚洲再分工趋势明确，具备洁净室工程能力的出海标的持续获得海外晶圆厂订单，工程服务出海前景广阔。

宏润建设

公司中标深蓝航天液体火箭试验基地工程 5
亿元，绑定深蓝航天转型商业航天新基建；5
月高性能电池项目正式投产，规划年产 6000
万只超高功率圆柱电池，2026 年 9 月正式量产；参股镜识科技（机器狗）、矩阵超智（人形机器人），多元科技布局共振。

行业趋势

国内基建整体趋弱，"六张网"（水网、电网、算力网、地下管网、热力网、污水网）成为结构性发力方向，央国企基建龙头和地方设计院类标的相对占优。工程出海持续推进，"一带一路"沿线能源化工、电力模块需求稳定。商业航天从题材催化进入业绩兑现期，火箭发射架基建毛利率和运营价值较高，具备长期配置逻辑。

电力设备

电力设备

核心催化

- 中际联合完成收购卧龙电气烟台东源变压器厂 100%
股权，正式切入电力设备领域，变压器年产能 1800 万 kVA，产值估计 16-22 亿元。

- AI 数据中心配套自备供电设备成为主流趋势：新建数据中心难以依靠公共电网稳定供电，具备出海能力的国内电力设备公司有望打开全球市场。

- "十五五"期间风电年新增装机不低于
120GW，风电升降设备需求高位稳定，中际联合份额国内 60%+、海外 30%+。

重点标的

中际联合

公司是全球风电升降机龙头（国内份额 60%+、海外
30%+），净利率高达
30%，此次收购烟台变压器切入电力设备领域，厂房 7.4
万㎡，设计年产能 1800 万 kVA。烟台变压器是美国 AIDC 配网端潜在受益标的，已服务杜克能源等北美电力业主，有望凭客户粘性导入变压器/箱变/成套设备。风电主业"十五五"高位稳定，新产品大载荷升降机、齿轮齿条升降机单机价值量显著提升。

思源电气 / 华明装备

AI 数据中心配套变压器、开关柜等电力设备需求爆发，国内电力设备公司凭借技术和成本优势加快出海节奏。7 月 3
日华明装备涨停，电网设备板块强势。

龙净环保

麻米措项目 6 月 30 日全容量建成发电，年均输送绿电 7 亿度+，电价 0.7 元/度，测算净利润 2.2 亿元。矿业绿电（光伏 +
矿卡电动化）商业模式持续兑现，打开第二成长极。

行业趋势

AI 驱动电力设备需求爆发：Wood Mackenzie 预测 2025-2030 年美国 AIDC 电气设备市场从 200 亿美元增至 650 亿美元，中压设备 5 年 5 倍增长。美国变压器约 80% 靠进口，箱变交期从疫情前 16-26 周延长至 40-60 周，供给缺口显著。具备出海能力的国内电力设备龙头有望充分受益。风电：装机高位稳定，"十五五"年新增
120GW，新产品价值量提升对冲单 GW 通缩，景气度平稳。

机械设备

机械设备

核心催化

- 特斯拉 Optimus V3
量产信号明确：弗里蒙特工厂产线改造全部完成，V3 机型计划 7-8 月正式启动量产；宇树科技科创板 IPO 注册申请正式获批。

- 商业航天火箭回收技术突破窗口期：长十乙 7 月 10-13 日发射窗口确定，朱雀三号 7
月中上旬择机发射，两型火箭有望相继突破回收技术。

- GEV 重型燃气轮机排产延至 2031 年，AI
数据中心电力需求推动全球燃机产能紧张，国内整机 OEM
具备交期优势出海加速。

重点标的

科达利

公司与海外大客户对接深入，谐波减速器已获
PPA，预计大部分型号可拿大份额。泰国规模扩产产值 7
亿元，对应百万套谐波产能，拿到订单确定性高。结构件 26Q2
预计收入环比 20%+ 增长，全年收入超 200 亿元，同比 35%
增长。26-28 年归母净利润预期 23.8/31.3/40.7 亿元，PE
24x/18x/14x。

雷赛智能

公司预计营收 12.30-12.66 亿元，同比增长 38%-42%。人形机器人 22 只涨停板块中，雷赛智能为涨停标的之一，受益于宇树科技 IPO
获批、特斯拉 V3 量产等催化。

飞沃科技

风电紧固件全球龙头，随下游装机回暖重归稳健增长轨道；布局 3D 打印发动机 + 箭体制造剑指火箭一级供应商；携手 GEV、贝克休斯切入 AIDC 产业链，燃气轮机业务蓄势待发。预计 26-28 年归母净利润 1.6/2.8/5.1 亿元，目标价 296.27 元。

博迈科

油气供给缺口 + 技术进步 +
国家能源安全三大逻辑共振，大订单在路上。公司产值 120 亿元，今年订单大爆发，当前市值远小于今年新签订单和公司产值，成长弹性显著。

行业趋势

人形机器人：从题材催化进入业绩验证阶段，宇树科技 IPO 获批标志行业融资端加速，特斯拉 V3 量产节点将成重要催化。谐波减速器、结构件等核心零部件率先兑现业绩。商业航天：7 月长十乙 +
朱雀三号双火箭回收密集催化，板块经历长时间回调处于低位，有望接棒 AI 成为市场主线。燃气轮机：GEV 排产至 2031 年，国内整机 OEM（东方电气、中国动力、航发动力）及供应链（三角防务、应流股份、万泽股份等）受益出海机遇。

国防军工

国防军工

核心催化

- 商业航天 7 月密集催化：长十乙 7 月 10-13 日海南商发二号工位发射窗口确定，朱雀三号 7 月中上旬择机发射，两型回收火箭有望相继突破技术；星网一代增强 + G60 高密度组网 Q3 迎来发射窗口。

- 燃气轮机国家政策加码：国家发改委、能源局联合发文加快重型燃气轮机技术攻关与成套装备研发，东方电气、中国动力、航发动力等整机厂直接受益。

- 军用 MLCC 缺货涨价：三星电机、太诱两大原厂停止接收新订单，各经销商仅能拿到原货量的 30%，行业缺货涨价主升浪才刚开始。

重点标的

铖昌科技

公司为商业航天卫星载荷核心标的，7 月 3
日涨停，引领商业航天板块大涨。卫星载荷包括 T/R
芯片等核心组件，直接受益于 Q3 星网组网加速和火箭发射密度提升。

广联航空

公司为商业航天领域重要结构件供应商，火箭箭体和卫星结构件均有布局，直接受益于 7 月长十乙和朱雀三号密集发射。

东方电气 / 航发动力

燃气轮机政策加码，重型燃机被列为国家战略攻关方向。国内整机厂具备产能和交期优势，逐步承接海外爆发需求，东方电气和航发动力在手订单充裕，中长期业绩确定性高。

斯瑞新材 / 飞沃科技 / 图南股份

斯瑞新材布局火箭发动机关键材料，飞沃科技布局火箭箭体制造，两者均为 7 月火箭密集发射的间接受益标的。图南股份为燃气轮机和航空发动机高温合金核心供应商。

行业趋势

商业航天：2026 年是关键验证年，若长十乙和朱雀三号均成功回收，标志着我国可回收技术实现"海陆双全"，点燃市场情绪，板块有望从题材催化切换至技术落地验证的主升浪。火箭供应链（结构件、发动机材料、卫星载荷）和运营标的均有机会。燃气轮机：AI 驱动的电力需求爆发，燃气轮机从传统能源装备升级为数字时代基础设施核心，国内外需求共振，行业景气周期有望持续 5 年以上。军工电子：MLCC 等被动元件缺货显示军工电子上游供应链紧张，军用高可靠元器件景气度较高。

汽车

汽车

核心催化

1.整车板块估值底部，修复空间大：比亚迪PE仅15x，吉利、长城H、奇瑞PE不到8x，理想、小鹏、零跑PS不到0.8x，均处于历史估值底部区域。

2.出海持续超预期：6月出口数据亮眼，奇瑞+80%、比亚迪+95%、上汽+61%、吉利+157%、长城+50%；出口占乘用车比例已超35%，结构持续优化（新能源占比提升）。

3.特斯拉Q2交付大超预期：交付48万辆，同比+25%，环比+34%，超市场预期18%；Cybercab量产临近，7月7日Giga Texas有新消息，机器人业务催化密集。

重点标的

比亚迪

6月海外交付同比+95%，海豹08于7月2日正式上市，EV版定价19.69-23.99万，PHEV版19.69-22.99万，搭载二代刀片电池+闪充技术+天神之眼B智驾，预计稳态月销1万台，估值PE仅15x在整车中具性价比。

吉利汽车

6月出口10.3万台（同比+157%，环比+21%），累计出口47.4万台（同比+158%），出口新能源占比60%；公司PE不足8x，出口利润占比有望过半，估值修复空间大。

小鹏汽车

MONA L03于7月2日预售，纯电版14.38-16.58万，增程版14.98-16.18万，轴距2850mm全系标配VLA2.0智驾（不订阅不收费），6月交付40126台同比+15.9%，MONA L03将于7月16日上市并同步登陆海外市场。

新泉股份

特斯拉7月7日将公布Giga Texas扩产消息，Cybercab量产预期升温；新泉为T链绝对核心Tier1，北美德州工厂专供Cybercab，单车ASP 1.4万元，26年预计T客户收入60e，机器人业务进一步拓展PPA关节模组，26年目标市值800e。

宇通客车

6月出口约2200台（环比+100%，同比+2%），出口新能源超600台（同比+50%，环比+20%）；Q2整体销量1.24万台环比+63%，大中客

出口0.97万台环比+68%，中欧贸易摩擦情绪已消化，底部布局机会显现。

行业趋势

汽车板块2026年上半年在申万一级中表现靠后，核心压制因素为内需不及预期、智驾量变阶段、机器人量产进度有限。下半年三大边际改善：①乘用车内需Q4有望同比转正；②出海持续高增长；③Robotaxi/无人矿卡/物流车加速放量，物理AI（无人车+机器人）为最强β方向。

计算机

计算机

核心催化

1.Meta算力租赁属资产优化非算力过剩：市场误读Meta出租闲置算力为算力需求下滑，实则为盘活闲置推理算力提升ROI，Meta自身2026年算力相关资本开支同比近乎翻倍，全球算力供不应求格局不变。

2.国产算力加速替代：华为昇腾950超节点将于7月17日WAIC发布，俄罗斯Sberbank、韩国云厂商、马来西亚等海外订单密集落地，国产算力出海逻辑兑现。

3.中报业绩预告亮眼：交换机产业链（锐捷网络、盛科通信、星网锐捷）数据中心业务同比高增，智驾芯片地平线两日大涨超15%，二季度财报季提供基本面催化。

重点标的

旭创

二季度净利润环比+35%-45%，预期77-80亿，物料短缺持续改善中；是Meta核心供应商，业绩确定性高，当前因Meta鬼故事调整提供布局窗口。

新易盛

二季度净利润环比+50%左右，预期42亿附近；部分货物存在客户虚拟仓，收入确认后业绩弹性更大。

盛科通信

国产交换芯片2027年市场空间750亿元，公司有望占50%份额对应375亿收入；远期4000亿市场，份额50%对应极高市值空间，7月17日华为WAIC发布国算超节点，催化密集。

地平线

7月2-3日两日累计涨幅超15%，HSD V2.0于6月29日发布为史上最大规模OTA升级，J6系列已获超25家车企、超100款车型定点，26M4国内乘用车域控芯片装机量地平线已升至第二名。

行业趋势

A股市计算机板块资金正从高位AI算力硬件向低位AI软件和智驾方向轮动；国产算力（昇腾链）、AI算力租赁（海光信息、寒武纪等）具备独立于海外叙事的行情；WAIC 2026（7月17-20日）华为昇腾950发布为7月重要节点；智驾国标发布（2027年1月1日实施）将加速高阶智驾下沉。

电子

电子

核心催化

1.MLCC涨价由现货向原厂渠道蔓延：中小客户6月涨价30%，预计7月涨50%，27年初或达100%；AI高容MLCC受日韩大厂垄断，扩产周期1.5年以上，涨价周期预计延续至2028年。

2.存储价格持续上行，江波龙H1利润大增62204%：26H1归母净利润预计92-110亿元，Q2利润中位数64亿环比继续大幅提升，模组环节进入利润兑现期，估值约10x处历史低位。

3.人形机器人量产0-1，特斯拉V3量产爬坡：宇树科技IPO注册生效成A股机器人第一股，特斯拉弗里蒙特产线加速推进，Q3
T链基本面持续兑现。

重点标的

江波龙

26H1营收220-250亿（同比+116%～145%），归母净利润92-110亿（同比+62204%～74394%）；Q3合约价预计环比+40%-50%，供需缺口持续，模组环节越涨越便宜，估值约10x出头显著低估。

北京君正

全球车规DRAM第四大供应商，26Q1利润3.2亿，qoq+165%，毛利率43%qoq+10pcts；大厂产能向服务器倾斜，车规存储供应紧缺叠加涨价滞后，预计价格持续上涨。

深南电路

多重概念击中时代：渗透英伟达供应链核心体系+ABF载板需求+高速光模块mSAP，A股PCB/载板中军，7月3日AI恐慌调整中日逆势走强，地位稳固。

芯碁微装

国内首台510×515mm全自动板级曝光装备PLP 2000获先进封装客户订单，量产解析2μm，全面匹配CoPoS/玻璃基板/FOPLP工艺，由晶圆级拓展面板级打开长期空间。

行业趋势

全球AI硬件拥挤赛道在Meta出租算力+黑石放弃千亿数据中心两事件共振下出现踩踏，外资大幅流出亚太半导体；但A国内资数据中心、AI应用端需求独立，叠加国产替代周期，半导体设备/材料/封测具备相对独立性。MLCC、存储、载板等涨价链条延续至2027年可能性大；机器人产业链为电子新增最强β方向。

通信

通信

核心催化

1.Meta鬼故事误杀，调整即布局机遇：Meta出租闲置算力非资本开支收缩，而是资产优化提升ROI；AI整体Capex无下调逻辑，光通信需求由英伟达GPU出货量增长+单芯片互联密度提升双轮驱动，长逻辑坚实。

2.光纤光缆Scale-up需求弹性巨大：Scale-up架构下GPU集群对光纤需求是Scale-out的2-3倍，AI数据中心对A1需求旺盛下半年价格有望稳中上行，运营商集采在即，三大运营商招标将提供催化。

3.商业航天7月密集催化：长十乙7月10日海南首飞（全球首创井字型海上回收），朱雀三号遥二择机发射，星网/G60高密度组网，火箭+卫星产业链景气度高。

重点标的

中际旭创

二季度净利润环比+35%-45%达77-80亿，是Meta核心供应商；光进柜间/光进柜内为长期确定方向，Scale-up架构下价值量占比持续提升至5-10%，业绩确定性最高。

锐捷网络

26H1归母净利润6-7.5亿，同比+33%-66%，Q2中值5.52亿同比+60%，大超预期；深度绑定字节、阿里、腾讯等大客户JDM项目，800G端口产品占比提升，交换机赛道持续景气。

长飞光纤

二季度环比增长100%左右，光纤光缆Scale-up需求2-3倍于传统场景，AI数据中心A1需求旺盛+运营商集采在即，龙头盈利能力持续改善。

天通股份

薄膜铌酸锂为AI高速光通信确定性技术路线，公司为国内核心供应商，受益于光通信产业升级，价值量弹性大。

行业趋势

光通信板块因Meta事件短期大幅调整，但实际基本面未见恶化，全球AI算力供不应求格局不变；商业航天7月迎来长十乙可回收火箭首飞（7月10日）+朱雀三号两大里程碑，产业链情绪有望持续高涨；WAIC 7月17日华为昇腾950超节点发布也将带动通信设备需求。

传媒

传媒

核心催化

1.快手可灵AI完成180亿美元估值30亿美元融资：北京可灵以180亿美元投后估值完成近30亿美元融资，腾讯/阿里/百度等产业资本参投；1Q26收入6.5亿同比+300%，ARR约5亿美元，全球用户破1亿，企业客户近5万家。

2.天工AI ARR突破8亿美元：昆仑万维旗下天工AI Q2 ARR突破8亿美元，其中AI短剧平台DramaWave贡献超7亿美元，天工3.2发布接入飞书/钉钉/Slack等办公IM，AI短剧平台80%内容由AI生成。

3.游戏板块历史底部，向上趋势酝酿：机构持仓历史低位，PE约11-13x处于历史底部；7月开始新品陆续上线，AI对存量产品提效已逐步体现，游戏仍是最有活力的消费之一。

重点标的

快手

可灵AI控股68.33%，以180亿美元投后估值完成30亿美元融资；可灵3.0系列全球率先实现原生4K直出，技术全球领先；快手主业26/27年Non-IFRS净利润174/204亿对应9/8倍PE，当前股价基本未反映可灵AI估值贡献。

昆仑万维

26Q2 ARR突破8亿美元（短剧平台超7亿+AI工具超1亿），碾压月之暗面等同行；DramaWave平台80%内容AI生成已完成全链路原生化转型，持股AI芯片艾捷科芯48.6%提供弹性。

网易

PE处于历史底部，AI提升存量游戏运营效率，毛利率改善明显；7月开始新品陆续上线，Q3-Q4新品多，市场预期极低，深度重点推荐首选。

蓝色光标/顺网科技等AI营销

字节Seedance 2.5预计7月发布，AI视频生成能力进入质变点，AI营销+电商产业链受益。

行业趋势

AI视频生成模型进入商业化爆发期，可灵/Seedance引领技术迭代；AI技术与内容创作结合进入实质创收阶段，AI影视/短剧/游戏赛道持续扩容；游戏板块经历长期调整后估值性价比突出，Q3新品上线+AI对存量产品

提效双击可期。

食品饮料

食品饮料

核心催化

1.零食量贩龙头开店加速、运营提效：鸣鸣很忙（零食很忙×鸣堂）和万辰集团开店持续超预期，同店增长、新店型储备、自有品牌等成长工具箱丰富，26年PE约13倍对应40%+利润CAGR，估值性价比突出。

2.黄金珠宝板块同店改善，估值历史低位：非农数据不及预期后金价强势反弹，6月部分黄金珠宝品牌同店环比修复，潮宏基6月同店+20%以上，周大福FY26内地零售值+10.3%，板块PE处历史低位（10x以下）。

3.扩消费十五五规划即将发布：商务部推进扩大消费政策，内需复苏预期升温，食品饮料等消费板块有望受益。

重点标的

鸣鸣很忙（零食很忙×鸣堂）

开店加速中，单店改善叠加运营提效，2-3年利润CAGR在40%+，26年PE仅13倍，龙头壁垒持续强化，短期股价调整系渠道噪音，临近业绩窗口估值修复可期。

万辰集团

零食量贩A股核心标的，规模效应逐步显现，与鸣鸣很忙共同构成双寡头格局，享受行业红利。

潮宏基

6月同店增幅达20%以上，Q2环比Q1明显好转；全年净开店目标150家（开200关50），舒芙蕾品牌增几十家聚焦下半年；一口价产品占比约40%持续提升，产品结构优化提升盈利能力。

周大福

FY26收入同比+5.3%，归母净利润同比+52.2%，经营利润率20.0%同比+3.6pct；4-5月内地零售值同比+10.3%，港澳同比+44.1%，6月同店

延续增长。

行业趋势

零食量贩进入开店加速+运营提效的成长阶段，线下零售渠道变革持续深化，龙头凭借规模/供应链/自有品牌优势持续扩大份额；黄金珠宝板块受益金价企稳+同店改善，估值处历史底部，关注Q2业绩窗口期催化；扩消费政策预期升温提供系统性支撑。

社会服务

社会服务

核心催化

1.金价强势反弹，黄金珠宝板块同店数据改善：非农数据不及预期后美联储加息预期骤降，金价7月2日强势反弹；6月黄金珠宝龙头同店环比修复，潮宏基6月同店+20%以上，老铺黄金6月同店好于4月。

2.扩消费十五五规划即将发布：扩大消费政策预期升温，服务消费有望受益，社会服务板块直接受益于政策催化。

3.黄金珠宝估值处历史底部：周大福等龙头PE处10x以下，板块赔率显现，金价企稳后需求修复预期强。

重点标的

老铺黄金

4月销售承压主要因金价回落+高基数，5月已环比恢复，6月同店好于4月；下半年保持提价策略但幅度更灵活；国内26年预计完成8-10家门店优化，品牌力强劲支撑长期空间。

潮宏基

6月同店增幅达20%以上，Q2预计环比Q1明显好转，延续复苏趋势；全年净开店目标150家（开200关50），舒芙蕾品牌下半年集中落地；海外目标净开10-15家（当前已有12家），东南亚/港澳落地确定性高；一口价产品占比约40%，产品结构优化持续提升净利率。

周大福

FY26收入同比+5.3%但归母净利润同比+52.2%，经营利润率20.0%同比+3.6pct，效率提升显著；4-5月集团零售值同比+14.7%（内地+10.3%、港澳+44.1%），6月同店延续增长，龙头地位稳固。

行业趋势

黄金珠宝板块经历前期调整后估值处于历史低位，6月同店数据验证需求韧性；金价在非农不及预期后企稳反弹，加息预期降温提供宏观支撑；扩消费政策预期+品牌自身门店优化+产品结构升级三重驱动，板块具备估值修复机会。中长期看，头部品牌凭借品牌力+渠道优势持续扩大份额，下沉市场+海外拓展提供增量空间。

纺织服饰

纺织服饰

核心催化

1.氨纶价格持续大涨，景气周期超预期：氨纶40D价格2.9万元/吨，较年初+26%，较4月初+11.5%；价差1.61万元/吨，较年初扩大5263元/吨+48.7%，淡季不淡，Q3传统旺季价差有望继续扩大。

2.氨纶上半年表需同比+20.5%，需求韧性超预期：1-6月氨纶表观消费量60.9万吨同比大增，厂家库存均值29.6天同比下降19.7天，验证需求强度；下游织造机台增加+锦氨/涤氨混纺渗透提升推动需求中枢抬升。

3.华峰化学H1业绩大增，Q2单季环比+81%：26H1归母净利润16.8-20.8亿同比+71%-112%，Q2单季约12.1亿环比+81%同比约+153%，利润大幅释放验证行业高景气。

重点标的

华峰化学

氨纶产能龙头，Q2单季归母约12.1亿环比+81%同比约+153%，大幅超预期；1-6月氨纶产量约62万吨同比+18.6%，价量齐升；氨纶40D价格2.9万元/吨，价差1.61万元/吨，三季度旺季有望继续扩大。

新乡化纤

氨纶主要供应商之一，受益于行业涨价+需求高增，当前估值具性价比；1-5月国内鞋服纺织品类销售额同比+7.2%，服装出口量同比+6.9%，需

求端内外销双升。

泰和新材

氨纶行业景气受益，芳纶产品受益于防护/锂电等领域需求增长；产品结构持续优化，高端占比提升带动盈利能力。

行业趋势

氨纶本轮涨价周期来自供给端扩产意愿低（21年激进扩产后持续去化）+需求端锦氨/涤氨混纺渗透提升+出口订单增长三重共振，供需格局持续改善，淡季连续涨价验证景气强度，预计持续时间或长于上一轮（17-18年）周期；头部企业华峰/新乡/泰和新材凭借规模优势+产品差异化持续扩大份额。

轻工制造

轻工制造

核心催化

1.箱板纸淡季八连涨，供需改善超预期：箱板纸价格3735元/吨处历史34%分位，淡季连续提涨超预期；出口订单释放带动包装需求，成品纸库存低位，下半年消费复苏+旺季来临纸价中枢有望继续高于上半年。

2.致欧科技Q2业绩拐点将至，出海性价比消费加速：7月外部宏观beta改善（欧美可选消费复苏+油价下跌），Q2低基数效应下增速有望显著修复；公司为欧洲性价比家居绝对龙头（收入占比60%+），美国性价比家居补库修复受益。

3.家居出海竞争格局改善：欧洲合规高位致中小竞对退出+美国合规趋严核心竞对投入下降，致欧科技凭借VOC渠道持续拉升市占率，中国亚马逊卖家税务稽查加速尾部出清。

重点标的

玖龙纸业/太阳纸业

玖龙箱板纸设计产能1340万吨（高端牛卡占比60%），自产化学浆540万吨较进口浆优势显著；太阳纸业26年底产能510万吨（高端占比70%+），颜店60万吨化学浆+70万吨箱板项目投产后自给率提至65%以上；高端牛卡盈利弹性显著大于普通箱板纸。

致欧科技

对欧收入占比60%+，欧洲性价比消费复苏直接受益；7月宏观beta三重改善（欧美可选消费复苏/油价下跌/美国成屋数据超预期）；公司战略转向供应链性价比优先契合品类特征，VOC渠道快速拉升市占率；26Q2收入与利润环比加速，26-28年股权激励奠定增长下限，当前市值对应26年PE处历史底部。

行业趋势

箱板纸行业经历产能去化后供需改善，龙头凭借高端牛卡+自给浆优势享受产品结构升级红利；出口包装需求受益于跨境电商高增长，下半年旺季叠加消费复苏纸价中枢有望继续上移。家居出海赛道竞争格局持续优化，致欧科技等龙头凭借供应链效率+VOC渠道+品类扩张向500亿+收入空间进发，千亿市值路径清晰；美国成屋数据改善+欧洲消费复苏提供宏观支撑。

医药生物

医药生物

核心催化

1.AI科技分歧，资金向医药轮动：Meta引发全球AI叙事变化后，资金从AI硬件流出；港股通创新药ETF本周启动，科技高低切换中创新药成为资金承接方向之一，上半年炒光模块、下半年炒创新药的叙事升温。

2.中报业绩预告亮眼，Q2 biotech收入增速20%-50%+：7月开始进入半年报披露期，创新药产业链景气度高，Q2有望延续Q1快速增长态势；科伦博泰、康诺亚等创新药头部公司H1销售超预期。

3.BD出海持续超预期，国产创新药全球认可：年初至今对外授权88笔，累计首付款50亿美金，总金额944亿美金，同比增长显著；科伦博泰sac-TMT子宫内膜癌全球三期达终点即将在美申报，康方/BMS等全球多中心临床持续推进。

重点标的

科伦博泰

SKB264一线肺癌全球三期数据逐步成熟，默沙东主导的子宫内膜癌全球三期达OS/PFS终点，预计26年内在美申报；2026 ASCO数据超预期只是开始，未来一年内一线PDL1阴/阳性肺癌三期数据、SKB571数据将陆续读出；目标市值2000亿元。

康诺亚

司普26H1销售超预期完成指引；双抗512（长效，月1针→季1针）6月底读出慢性鼻窦炎伴息肉phase2数据；AbbVie 109亿美金收购Apogee（长效单抗）预示全球自免依从性迭代需求强劲，康诺亚CM512半衰期70+天具备Q3M/Q6M潜力。

信达生物

港股创新药龙头，BD合作持续落地，国际化进程领先；CXO产业链（药明康德、药明生物等）估值处历史底部，业绩确定性高；资金轮动中药配置价值凸显。

翰森制药/恒瑞医药/石药集团

头部Pharma创新转型多年，研发投入大管线丰富，出海BD持续推进；Q2业绩有望延续稳健，估值性价比优于 biotech，适合配置型资金。

行业趋势

创新药板块经历ASCO大会后调整，当前估值性价比突出；港股创新药ETF本周启动反映资金关注度提升；AI资金外溢期医药板块具备较好承接资质；ESMO/WCLC等Q3重磅会议催化密集，全球化临床数据持续验证中国创新药价值；CXO板块经历多年供给出清后订单&业绩向上共振有望延续。

公用事业

公用事业

核心催化

1.电力行业资金流入排前列：煤价上涨但电价同步上涨，容量电费提升，火电盈利清晰可见

2.用电量增长确定性强：2026年5月全社会用电量同比增长6.9%，AI大数据中心、电气化率渗透拉动需求

3.容量电费提升预期：八个省份已执行330煤电容量电费，预期2028年全国推广

重点标的

中际联合

EPS复合增速预期30%，2026-27年对应PE仅12X、10X。完成烟台变压器厂100%股权收购，进入电力设备领域；北美免爬器市占率接近100%，具备变压器成熟产能+海外渠道。海外订单拐点确认，26年费用率进一步下降，毛利率有提升潜力。

龙净环保

麻米措420MW光伏项目6月30日全容量建成投运，年均输送绿电7亿度+，测算净利润2.2亿元，较25年绿电业绩翻倍。首台LK220E电动矿卡交付西藏巨龙铜业，2024年中国矿用卡车市场空间342亿元，电动化率仅1-20%，提升空间大。预计26-28年归母净利润14.1/17.5/20.2亿元，PE 15/12/10倍。

甘肃能源、宝新能源、华能、华电、华润电力

看好百万千瓦火电机组，容量电费收入覆盖非燃料成本，盈利清晰。煤价涨幅大的地区电价同步上涨，火电可做部分合约套利。

川投能源、华能水电

广核、中核

行业趋势

火电资产盈利模式清晰：装机容量100万KW项目，容量电费330元/KW可收入3.3亿/年，覆盖折旧、人工、维修、财务费用等约2.2亿非燃料成本。老机组折旧完成后不发电更赚钱。AI算力需求爆发推动电力需求持续高增长。

交通运输

交通运输

核心催化

1.6月新造船订单强劲：2026年6月全球新船订单约640万CGT/200亿美金，同比增长26%/20%

2.1-5月订单高增长：2026年1-5月全球造船订单约3770万CGT/1173亿美金，同比增长81%/79%

3.新船价格强势反弹：本周Clarksons新船价格指数185.2点，环比上涨0.2%；二手船价格指数212.4点，环比上涨0.4%

重点标的

恒力重工、中国船舶、中国动力

全球造船厂在手订单约2.07亿CGT，保障年数4.33年，继续创新高。新船价格指数较21年初底部上涨48%。当下中船、恒力、扬子江等主要船厂业绩已呈现加速释放态势。松发股份、中国船舶2027年PE已不到10倍，估值性价比高。

中集集团、苏美达、中船防务H、中国船舶租赁

纽威股份、亚星锚链、扬子江

行业趋势

本轮造船景气周期可持续至2030年以后。基于全球航运船队老龄化及新能源化底层逻辑，叠加全球地缘政治冲突激烈化、贸易格局碎片化，集装箱船、油轮、散货船行情轮动交替演绎。美国关税/301调查谈判落地、下游油运市场景气持续上行，全球新造船订单自25年11月以来延续强劲复苏态势。二季度造船板块业绩将进一步加速释放，当下估值已至击球区。

房地产

房地产

核心催化

1.机器人量产节点到来：马斯克发布机器人准备量产，宇树同意IPO，产业节点到来

2.可靠本体接近量产：机器人三要素（可靠本体、世界模型、预训练范式）中可靠本体接近量产阶段

3.从Gartner曲线预期拐点：当前属于预期到现实落地产业的拐点

重点标的

天创时尚

量产启动参考半导体设备，设备将成为卡脖子环节，持续几年周期。

福赛科技、金力永磁、恒勃股份、北特科技、新泉股份、斯菱智驱

关注本轮变化最大环节，7月供应商开始逐步量产交货，9月产线到位。

晋拓股份

6月29号宇树和晋拓成立合资公司拓天智联，提供机器人解决方案。宇树IPO助力场景落地。

行业趋势

T链：北美工厂场地建完，9月产线到位，7月供应商开始逐步量产交货，最大催化来自V3亮相能力和马斯克新指引。国内：宇树IPO核心，各地加速落地机器人场景，国内机器人在场景逻辑、数据训练等方面进一步加速。当前时间点炒机器人不仅是科技外溢，更重要是产业重要时刻。

银行

银行

核心催化

1.杠杆潮水全面上涨：市场对最大化回报的极度渴求推动杠杆在整个金融体系中全面累积

2.银行成为风险传播关键渠道：银行通过总回报互换向ETF提供杠杆，股票回购头寸规模与杠杆ETF市值高度接近

3.保证金债务创纪录：1.4万亿美元保证金债务维持成本高企，往往出现在市场顶部附近

重点标的

银行板块

银行向对冲基金提供的风险敞口从几年前的2万亿美元增至约4.5万亿美元。银行资产负债表成为风险传播关键渠道，一旦银行收缩杠杆，风险会反

向冲击投资者。

货币市场基金

货币市场基金间接为对冲基金的冒险行为提供融资，对冲基金回购借款与MMF回购放贷几乎同步增长，看似安全的避风港并不安全。

保险公司

人寿保险公司杠杆率已升至至少25年来的高位，财产和意外险公司杠杆率也处于历史较高水平。

行业趋势

对冲基金杠杆扩张：美国对冲基金平均总资产价值自2022年以来接近翻倍，基差交易规模高达2.4万亿美元。私人信贷：银行向私募信贷公司及私募股权基金提供贷款总额超过9000亿美元，增速远超其他银行借贷活动。风险信号：银行提供的股票杠杆成本已经很高，抵押品价值不稳定可能进一步上升。一旦市场出现压力，杠杆快速收缩可能引发系统性风险，投资者需密切关注资金费率、短期利率和掉期利差等指标。

非银金融

非银金融

核心催化

1.证券ETF和保险ETF超跌反弹持续：从6月12日启动，抛压明显缓解，二季报有很好预期

2.上攻半年线回踩10日线调整到位：强势趋势调整到位，还会进一步挑战1月高点机会

3.资金结构变化：午后科技回来没有被明显带下来，说明资金结构和前两周不一样

重点标的

证券ETF

6月12日启动，抛压明显缓解，二季报有很好的预期，上攻半年线受压回踩10日线基本算强势趋势调整到位，还会进一步挑战1月高点机会。

证券保险ETF

与证券ETF同步启动，持续性最好，确认从6月12日那个周五启动。

保险公司

人寿保险公司杠杆率已升至至少25年来的高位，财产和意外险公司杠杆率也处于历史较高水平，需关注风险。

行业趋势

科技分歧后资金扩散，超跌反弹结构成为共同特点。证券和保险板块调整后重新具备上攻条件，资金开始分化信仰，高低切换后形成新的资金结构。风险方面需关注保险业高杠杆率及金融体系杠杆风险传导。

商贸零售

商贸零售

核心催化

1.黄金珠宝板块金价反弹：非农数据不及预期，加息预期骤降或延期，金价企稳后板块需求预计持续修复

2.零食量贩开店再超预期：经营质量普遍向好，今年开店再超预期，市场过度反应竞争

3.出海消费欧美复苏：美伊协议落地后油价下跌，欧洲加息落地，欧美可选消费有望复苏

重点标的

老铺黄金

5月销售已环比恢复，6月同店表现好于4月。26年预计国内完成8-10家门店优化，当前已完成装修+进入装修阶段共5家。下半年保持提价策略，幅度更灵活。

潮宏基

6月同店增幅达20%以上，Q2预计环比Q1好转。全年净开店目标150家（开200关50），海外26年目标净开10-15家，当前已有12家海外门店。一口价产品占比约40%，未来持续提。

周大福

FY26收入同比+5.3%，归母净利润同比+52.2%，经营利润率20.0%（同比+3.6pct）。4-5月集团零售值同比+14.7%，其中内地同比+10.3%，港澳及其他场同比+44.1%。

鸣鸣很忙、万辰集团

2-3年利润CAGR在40%+下龙头26年PE估值仅13倍，估值性价比突出。今年开店再超预期，经营质量普遍向好，"价值战"而非"价格战"，同店增长、新店型储备、自有品牌等"成长工具箱"丰富。

致欧科技

欧美可选消费有望复苏，欧洲收入占比60%+高敞口。26Q2收入与利润环比加速，提市占+扩品类+拓渠道，天花板从100多亿向500亿+进发。当前市值对应26年利润预期处于历史区间底部。

行业趋势

黄金珠宝板块前期调整充分，估值处于历史低位（10x及以下），金价企稳后需求持续修复。零食量贩线下零售大变革下两龙头成长工具箱丰富，临近业绩窗口预期差有望迎来阶段性修复。出海消费受益于油价下跌、欧美消费复苏及性价比趋势，跨境家居竞争改善，欧洲合规维持高水平致欧凭借独有VOC渠道快速拉升市占率。

农林牧渔

农林牧渔

核心催化

1.拉尼娜现象影响：拉美拉尼娜现象将导致各国通胀影响差异显著，秘鲁、哥伦比亚风险最大

2.全球农业通胀分化：强拉尼娜将导致秘鲁面临增长下滑和食品通胀上升风险，巴西整体通胀上升

3.中国政策刺激预期：预计7月政治局会议后可能推出更大力度的财政刺激

重点标的

农林牧渔板块

拉尼娜现象将导致各国通胀影响差异显著，秘鲁、哥伦比亚风险最大，阿根廷因降雨增加而获益。强拉尼娜对拉美农业、水电和通胀的影响可能超出预期。

农产品进口企业

拉美食品价格因拉尼娜存在上行风险，可能影响全球农产品供应链和价格。

行业趋势

全球宏观环境对农林牧渔行业影响：1）美国劳动力市场收紧将推动美联储进一步加息，可能约60bp，影响全球农产品需求和价格；2）中国PMI信号不一，预计7月政治局会议后可能推出更大力度的财政刺激，利好国内农业需求；3）拉美拉尼娜现象将导致各国通胀影响差异显著，对全球农产品贸易格局产生影响。行业需关注气候异常带来的供给端扰动和价格波动性。

综合

综合

核心催化

1.机器人板块强势反弹：宇树上市在即+Optimus回归，绿的谐波已新高，板块连续多日大涨

2.商业航天重大催化：长十乙7月10日首飞预期强化，朱雀三号稳步推进，蓝箭航天、中科宇航IPO稳步推进

3.中报业绩期来临：7-8月进入财报兑现期，基本面验证成为核心

重点标的

国泰海通

Q2单季度净利润136-141亿元，创历史新高，环比增长113-121%。双创板IPO爆发，"三投联动"进入收获期，大普微、联讯仪器等项目上市带来大额浮盈。当前估值对应1.0x 2026 PB，低于行业平均1.3xPB。

宇树科技产业链

证监会同意宇树科技科创板IPO注册，从受理到注册仅104天创最快纪录。关注：晋拓股份（唯一合资标的）、征和工业（链式灵巧手稀缺标的）、丰光精密（供货安川电机）。

商业航天产业链

长十乙7月10日13-15点首飞预期强化。【广联航空】、【华菱线缆】、【航天工程】（一院方向）；【斯瑞新材】、【超捷股份】（朱雀三号）；【上海瀚讯】、【信科移动】（卫星端）。

长高电气

Q2归母利润有望4-5亿（同比增6倍），主业盈利有望1亿+（环比翻倍）。1-5月新签订单10亿+，全年目标30亿以上。550kV GIS已突破第3批特高压，750kV、1000kV推进中。

清洁电器

石头科技：Primeday欧亚扫地机市占率45%，销量+24%，欧洲销量+112%。科沃斯：618全渠道成交额40.2亿元，同比+23%。

行业趋势

科技分歧后资金寻找新方向，商业航天、机器人、证券等低位板块迎来重大催化。7-8月进入中报业绩验证期，基本面兑现能力成为决定中期走向的核心因素。机器人从"0到1"量产拐点，商业航天即将迎来重大产业突破，券商受益科创板和IPO复苏。投资需把握错杀品种、有空间感品种、符合产业趋势且催化在即品种。

美容护理

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

核心催化

1.龙净环保麻米措项目落地：420MW光伏项目全容量建成投运，净利润2.2亿元，较25年绿电业绩翻倍

2.矿山绿电盈利验证：2025年底投运1.2GW贡献规模性业绩，26Q1持续超预期，长期4GW 20亿空间打开

3.电动矿卡新成长极：首台LK220E电动矿卡交付西藏巨龙铜业，2024年中国矿用卡车市场空间342亿元

重点标的

龙净环保

当前PE（2026E）13.6x明显低估，预计未来3年归母净利润CAGR 25%左右，PEG远小于1。麻米措项目落地带来今明两年确定性增量，后续新增项目参考紫金产能规划能见度高。绿电以孤网项目为主，具备高ROE特征，驱动公司ROE由10%向20%迈进。26/27年业绩预期14/17亿元，短期目标市值340亿元以上，长期空间450亿元以上。

恩捷股份

隔膜开启第三轮涨价，5-7月隔膜新增供给已显著不及终端需求，重视旺季隔膜超额涨价弹性。匈牙利工厂开工率未打满，规模不到总出货2%，整体影响有限。本轮上行周期隔膜单平净利中枢有望突破2-3毛钱，27-28年公司出货180-200亿平，稳态市值中枢1000亿元。

玖龙纸业、太阳纸业

3-6月箱板瓦楞纸产量同比分别增长10%、16%、11%、12%，出口拉动需求超预期改善。纸厂库存低位持续下降，箱板纸/瓦楞纸均价较4月最低价分别上涨261/482元/吨，下半年传统旺季纸价有望持续提涨。

行业趋势

矿业是双碳绿能最佳应用场景，碳排放占中国30%+，矿业企业规上利润总额占比20%+。矿区柴油发电价格持续上升（电价0.7元vs柴发3元），矿山微电网&矿卡电动化经济性大增。能源稀缺凸显矿业是双碳极佳应用场景，区域特点保障独特经济性。环保行业聚焦矿山绿电、电动矿卡、烟气治理等细分赛道，龙头估值处于历史低位，具备估值修复空间。

家用电器

家用电器

核心催化

1.北美产能本土化：浙江鼎力推进北美建厂，解决90%关税负担，重塑全球竞争力

2.低速车供需趋紧：美国232新规打击逃税，供给侧出清，行业供不应求，提价后需求依然旺盛

3.AI家电芯片需求：华虹半导体28nm
SoC/MCU用于家电和消费电子，受益AI应用增长

重点标的

浙江鼎力

计划逐步推进北美建厂，工厂体量参考4-5期工厂（约10亿投资），用北美产能满足北美需求。采用自有资金，资金充足。北美建厂解决90%关税负担，全球工程机械Beta复苏下重塑竞争力，当前26年PE仅11x。

涛涛车业

26H1归母净利润5.2-5.6亿，同比+52%-64%。Q2预计收入3.4-3.8亿，同比+34%-50%。高尔夫球车Q1销量约1.2万台，Q2销量达2万台，全年销量中枢上修。4月终端价由1万美元上调至1.1万美元，提价后动销未受明显影响。北美3条低速车产线已正常生产，本土制造优势凸显。

比亚迪

海豹08正式上市，EV版定价19.69-23.99万元，搭载二代刀片电池+闪充技术、天神之眼B、后轮转向等。与竞品相比在空间、续航、充电速度、操控性能等方面具备全方位优势，预计稳态月销有望达到1万台。

华虹半导体

作为中国领先晶圆代工厂，受益AI需求上升，为AI新产品拓展新产能。预计12个月目标价上调至333港元。28nm SoC/MCU用于家电和消费电子，受益AI应用增长。总产能达48.9万片/月，持续12英寸新产能扩张。

行业趋势

家电及消费电子向智能化、AI化升级，28nm等成熟制程芯片需求增长。北美市场本土制造成为竞争优势，关税壁垒加速产能布局重构。低速电动车等细分市场需求旺盛，供不应求下具备提价能力。全球化产能布局、品牌渠道建设、新产品周期成为家电及耐用消费品企业核心驱动力。

催化日历

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

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C

CL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

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

风险提示

宏观与政策风险

1.美联储加息预期：美国6月非农就业虽弱于预期，但美联储内部对加息仍存分歧。高盛预计美联储将进一步加息约60bp，美债收益率有上行风险。若劳动力参与率进一步下降，可能加剧通胀与加息压力。

2.金融体系杠杆风险：当前市场对最大化回报的极度渴求推动杠杆全面累积。银行向对冲基金提供的风险敞口从2万亿美元增至4.5万亿美元；对冲基金基差交易规模高达2.4万亿美元；保险公司杠杆率升至25年高位。一旦市场出现压力，杠杆快速收缩可能引发系统性风险。

3.地缘政治与贸易摩擦：美国未续签USMCA改为年度审查，墨西哥和加拿大将面临艰难双边谈判。美国对东南亚转运/大进口商启动行政审查，采取预收关税、再审查机制。

行业与产业风险

4.AI算力资本开支不确定性：Meta出租部分算力被部分观点视为算力过剩信号（虽多家投行认为仅是资源优化）。若多家云厂商同步下调AI资本开支，存储、算力硬件将迎来更长周期估值下修。

5.科技板块高拥挤度与高波动：中证半导体指数近1个月上涨56%，资金高度聚集在算力相关板块。半导体板块杠杆水平处于高位，12个月滚动分位数达92%。动量因子从高点回落约24%，持仓规模开始回落但整体仍处高位。

6.存储芯片周期下行风险：韩国市场存储板块踩踏，外资连续10日抛售存储龙头。美光、三星、SK海力士持续扩产，市场担忧存储供需由紧转松，盈利预期下修。

个股与细分领域风险

7.竞争加剧风险：多个行业提及竞争加剧风险，包括机器人、锂电铜箔、箱板瓦楞纸、智驾芯片等。行业价格战或影响利润率。

8.需求不及预期风险：多个行业提示需求修复不及预期，包括环保项目、家居消费、锂电、稀土等。宏观经济波动可能影响下游需求。

9.技术迭代与产业化不及预期：机器人量产进度、智驾渗透、新技术（如CoPoS、陶瓷基板）验证进度若不及预期，将影响相关标的业绩兑现。

10.原材料价格波动风险：箱板瓦楞纸、锂电铜箔等行业受原材料价格大幅波动影响。关税、汇率变化也可能影响出口型企业盈利。

11.政策与监管风险：互联网平台监管、IPO簿记环节监管力度加大、欧盟对华贸易关系重启受阻等，可能对相关板块估值形成压制。

估值与情绪风险

12.高估值回调风险：部分赛道（如机器人、AI应用）估值处于高位，若业绩兑现不及预期或催化真空，可能面临较大回调压力。

13.资金风格切换风险：亚太市场正式从"单边做多AI硬件动量"切换至"价值防御+AI软件+低位制造"的均衡配置模式。高位AI算力、半导体持续流出，资金向低位板块轮动。

综合建议：7-8月进入中报业绩验证期，基本面兑现能力成为决定中期走向的核心因素。建议战术上重视短期波动率上升的客观事实，在波动率和拥挤度回落之后，更多关注中期基本面验证情况。投资需把握错杀品种、有空间感品种、符合产业趋势且催化在即品种。

免责提醒：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。