思维纪要社 2026-07-05 每日汇总

总帖子数580条 | 有效帖子328条 | 总字数33574 | 阅读时间预估84分钟

核心事件

华为韬定律V2论文发布，后摩尔时代技术路线系统披露。 7月3日华为何庭波发布韬定律V2版论文，相比V1大幅补充工程细节与实测数据：麒麟2026晶体管密度238 MTr/mm²，较麒麟9030 Pro提升53.5%，等效3年几何微缩；主频从2.75GHz提升至3.1GHz（+13%），功耗降低41%，功率密度降低5.6%，等效台积电N4P工艺水平。论文还首次量化先进封装工艺精度——混合键合间距1.5μm，套刻精度<0.5μm，TSV关键尺寸<1.5μm，并给出2027至2031年芯片主频从3.39GHz逐步提升至5GHz的完整路标，同时披露光芯片Hi-ONE引擎（单模块8Tb/s带宽）将于2028年配套昇腾960。 全球存储价格暴涨，涨价幅度超出机构预测。 三星Q3 DRAM合约价目标涨幅约20%，NAND Flash涨幅35%-40%；SK海力士涨价幅度预计高于三星。HBM每GB售价从Q2约2.2美元大幅提升至3.5-4美元。铠侠Q2营业利润同比暴增超950%，FY3/27营业利润预测上调至9.18万亿日元（约合918亿元人民币），并首次宣布派发股息。三星、SK海力士、美光三大原厂牢牢掌控定价权，内存市场全面转向卖方市场，UBS已连续第10个月上调存储价格展望，判断本轮高盈利周期有望延续至2027年。 特斯拉Optimus人形机器人产线正式启动。 马斯克在X平台发布弗里蒙特工厂Optimus产线照片，确认工厂已将Model S/X产线腾出用于机器人部署。5-6月累计下线400+台处于量产前试运行阶段，7月目标从当前周产大几十台爬坡至100-200台，8月周产300-500台，9-10月目标稳定周产1000台，11-12月冲刺周产2000台。今年交付以自用（数据采集与训练）为主，年末小批量贝塔版本定向交付to B客户（租赁模式）。

台积电上调2027/2028年资本支出至750-800亿美元。 Citi发布深度报告重申买入评级，目标价上调至3800元新台币（潜在涨幅约55%），判断7月16日法说会有较大概率上调2026年营收增长目标。AI需求从GPU扩展至ASIC、TPU、网络芯片、光互联及CPU，N2/A14制程产能快速爬坡，2027年资本支出较前次预测大幅上调约70-80亿美元；先进封装从CoWoS演进至2029年后CoPoS，混合键合与SoIC为关键差异化技术；台积电同时澄清，初代CoPoS不使用玻璃芯基板，仅使用玻璃载体。

国内数据中心涨价趋势确立，液冷产业链密集加单。 国内数据中心租赁

价格小幅上涨5%-10%，部分竞争力突出的数据中心签约价逼近历史最高水平，核心原因是AI应用需求远超阿里/字节等厂商去年预算量，各大厂正在中期追加招标，供需情况显著好转，若AI需求进一步上修价格有望迎来30%涨幅。液冷产业链中，申菱环境一次侧冷水机组、工程管路、撬块、二次侧CDU、水冷风墙等产品加单不断；冰轮环境订单加速落地，呈现长约、预付款、产能锁定等供不应求特征。Rubin平台单GPU功耗约2300W、单机柜功率约200kW，基本意味着100%液冷成为刚性配置。
鸿海6月及上半年营收创历年同期历史新高。 6月单月营收8218亿新台币（约合1749.61亿元人民币），同比大增52.11%；Q2营收2.5兆亿新台币（约合786亿美元），同比增39.83%，环比增18.02%，远超市场预期的2.37兆亿新台币；上半年累计营收4.6兆亿新台币，年增34.99%。AI云端服务器机柜为最核心成长引擎，以AI服务器为主的"云端网络产品"在6月和Q2均展现极强同比拉动效应。鸿海预计Q3随苹果等北美大厂秋季新品备货旺季到来，运营将重回季增、年增轨道。
永鼎股份主业净利润同比暴增超1600%。 7月5日公司披露2026年上半年业绩预告，净利润5-7亿元，100%来自光纤主业经营利润（无任何变卖资产注水）。2025年上半年真实主业利润仅2900万元（其余2.9亿元为房产处置一次性收益），测算主业同比暴增1624%-2314%。Q2单季净利润3.41-5.41亿元，环比暴涨114%-240%，传统淡季走出超级主升行情，充分验证AI算力中心建设带来的光纤量价齐升超级周期落地。机构全年预测仅4.73亿元，半年业绩下限已直接超越全年预期。
全球造船行业2026年上半年新船订单创2007年以来新高。 1-6月全球造船订单约4500万CGT/1500亿美金，同比分别增长74%/82%，订单量超过2024年前高并创2007年以来历史新高；6月单月订单640万CGT/200亿美金，同比增长26%/20%。Clarksons新船价格指数185.4点，较21年初价格底部上涨48.3%；二手船价格指数212.7点，油轮、气体船订单持续放量，VLCC 6月新签21艘。全球造船厂在手订单保障年数4.28年再创新高，中国船厂新接单占全球约85%，造船行业景气周期有望持续至2030年以后。 CGT细胞与基因治疗药品审评迎来重大政策利好。 7月3日国家药监局综合司发布《关于优化细胞与基因治疗药品审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》，将符合条件的CGT药品纳入创新药临床试验审评审批30日通道，聚焦恶性肿瘤、罕见病、遗传性疾病、免疫系统疾病、神经退行性疾病等重点领域，征求意见截止8月3日。加上5月1日起施行的相关法规及广东省4月发布的CGT产业实施方案，政策组合拳密集落地有望显著加速CGT产品从研发到上市转化效率。
国内人形机器人商业化加速落地。 优必选6月30日发布仿生人形机器人U1系列，旗舰款Pro定价16.98万元，预订订单已达13361台，CEO周剑披

露7月16日付尾款。宇树科技科创板IPO注册申请获证监会同意。特拉斯Optimus产线正式启动外，浙江荣泰披露已获得人形机器人丝杠大小订单且海外建厂顺利。长城机械指出谐波减速器（科达利）、电机（恒帅股份）、丝杠（北特科技/浙江荣泰）等核心零部件环节格局已定，国内机器人产业链从主题炒作逐步过渡至订单与量产兑现阶段。---

宏观策略

过去一周，A股市迎来风格再平衡。5月下旬以来长期被压制、处于估值低位的非科技板块开启了一轮普遍修复，微盘股迎来明显反弹。行业层面来看，医药、贵金属、汽车、大消费、非银金融等板块较为活跃；而前期领涨的科技权重股则明显承压，海外AI算力硬件与芯片产业链先后进入调整，上游材料板块也跟随下跌，科创50指数和创业板指数周度跌幅相对较大。不过机构普遍认为，电子、通信等AI硬件相关行业的短期产业趋势仍向上，中报盈利增速大概率较高。未来一段时间的A股，或将处于"低位修复"与"业绩聚焦"两种思路的博弈期；随着7月15日逐步临近，市场对业绩线的关注度会持续提升。在市场交投整体活跃的背景下，市场调整幅度相对有限，部分景气度向好、此前被错杀的板块将迎来显著修复。7月上旬是A股中报业绩预告的披露窗口期，下旬是美股大厂财报披露窗口期，月底还将召开重要会议讨论经济形势、制定下半年宏观政策，这意味着7月市场的驱动力将更加多元。本周全球科技股同步宽幅震荡，A股科技股进入调整阶段，需关注科创50指数下方20日线支撑和创业板指数下方60日线支撑。科技股调整阶段，多数板块资金回流出现了轮动效应，在此期间可关注创新药、机器人、有色、非银等板块。展望来看，后续市场将进入中报预告验证阶段，以科技为主线的行情大概率仍将向上。高盛最新周度报告显示，MSCI中国指数（MXCN）在上周回调6%后本周反弹3.1%，沪深300指数（CSI300）则横盘整理，微跌0.5%。央行通过逆回购操作投放流动性（6月29日投放3000亿元，6月30日追加6000亿元），但未披露操作利率；证监会发布再融资规则修订草案，旨在放松上市公司再融资要求。6月官方制造业和非制造业PMI上升，但RatingDog制造业及服务业PMI下降，数据喜忧参半。高盛A-H轮动模型预测，未来3个月H股有望小幅跑赢A股；全球主动型基金对中国市场的配置仍处于保守状态，但AEJ/EM投资者正在逐步削减对中国股票的低配幅度。高盛对主要中国指数的12个月目标价分别为：MSCI中国85点（当前71点，潜在涨幅19%），沪深300为5500点（当前4842点，潜在涨幅14%），MSCI香港为17800点（当前14865点，潜在涨幅24%）。估值方面，MSCI中国1

2个月远期P/E为10.2倍，沪深300为14.9倍。高盛预测2026年和2027年中国GDP增速均为4.7%，高于市场一致预期。摩根大通分析指出，2026年上半年全球市场波动加剧，在人民币中间价持续单边下调的助力下，离岸人民币兑美元汇率进一步走低，累计下跌2.4%；人民币一篮子汇率指数上涨4.5%。全球债券市场普遍遭遇抛售，但人民币利率市场走出独立行情，整条收益率曲线全线下行。摩根大通维持人民币汇率看多观点，关键点位预测：当前离岸美元兑人民币6.80，2026年9月目标6.70，2027年全年中枢6.75。10年期中国国债收益率当前1.74%，2026年9月目标1.80%，2027年全年中枢1.70%。摩根大通认为，上半年长久期债券需求旺盛，除非国内需求实现持续性复苏，否则该需求热度不会明显消退；市场对央行额外宽松操作预期较为温和，远期曲线仅定价未来约5个基点降息，该预期具备合理性。半导体及韩台市场本轮周期见顶信号已确认。费城半导体指数、韩国KOSPI200、台湾加权指数价格-动量背离已引发市场波动加剧、行情进入调整阶段，本轮调整周期预计持续2至3个月，直至8至9月股市传统弱势窗口。不过，港股已显现跌势衰竭信号，恒生指数、恒生中国企业指数同步触发德马克序列指标、组合13衰竭信号，意味着近期下跌行情临近尾声，短期迎来战术性反弹窗口。腾讯控股同时满足动量背离、德马克衰竭、图表强支撑三重条件，是确定性较高的抄底标的。三星拟涨价20%触发存储板块周末舆情热度。7月4日华强北AI专用高容MLCC继续涨价，热门料号村田1206封装476（服务器标准高容料）下午统一上调至670至690元/2000颗，单日涨幅4%至6%；超高容GPU专用型号无现货，批量拿货加价10%以上。台股本周强势反弹，TAIEX上涨5%，跑赢MSCI亚太除日本指数约4个百分点，化工（+18%）、能源（+10%）、医疗保健（+9%）和科技硬件（+8%）领涨，保险（-6%）和电信（-2%）落后。尽管QFII本周净卖出35亿美元（台积电-16亿美元），但本地基金净买入10亿美元，散户净买入25亿美元现货股票，ETF流入25亿美元。台积电ADR溢价回落至13%，估值方面远期12个月/24个月PE为22.1倍/17.4倍，高于历史均值2至3个标准差。高盛两岸风险指数GSSRCSRI降至90，地缘政治风险边际改善。韩国市场杠杆资金与个股成交规模错配问题极其突出。SK海力士杠杆ETF总资产约190.4亿美元，是该股日均成交额的4倍；三星电子对应杠杆产品约124.3亿美元，是日均成交额的2.8倍。对比美股：美光科技杠杆ETF规模98.8亿美元，对应日均成交274.7亿美元；英伟达杠杆ETF规模55.7亿美元，对应日均成交287.5亿美元。KOSPI近期已多次出现单日9%至10%的宽幅震荡，而对应杠杆ETF单日涨跌幅达20%至25%以上。这种波动是叠加在AI存储（HBM需求强劲、行业供给持续紧张）真实基本面上，由市场流动性失衡和交易结构缺陷共同催生的复合型问题。A股传媒板块迎久违反弹。申万传媒指

数本周上涨1.94%，沪深300微跌0.54%，上证指数涨0.41%，创业板指数跌4.16%。港股恒生指数涨2.99%，恒生科技指数涨5.72%，纳斯达克指数涨2.12%。中信通信、光通信板块被多家机构坚定看好，认为当前下跌不是基本面导致，更多是筹码和杠杆原因，建议中期关注OpenAI、Anthropic和谷歌的进展。光通信是国内公司在全球AI领域最有定价权的环节。造船行业景气持续。Clarksons新船价格指数185.4点，环比上涨0.2%；二手船价格指数达212.7点，环比上涨0.1%。2026年上半年全球造船订单约4500万CGT/1500亿美金，同比增长74%/82%，新船订单量超过2024年前高，创2007年以来新高。全球造船厂在手订单约2.07亿CGT/5.48亿DWT，在手订单保障年数4.28年，继续创新高。机构认为本轮造船景气周期可持续至2030年以后，当前估值已至击球区。华泰地产二手房数据显示，本周84城冰山指数月环比-0.50%，一线城市月环比-0.17%，二线城市-0.52%，三线城市-0.51%。7月1至3日，26城二手房门店成交套数同比-6%（6月为+10%），年初至今累计同比+16%。6月29日至7月5日，90城冰山活跃指数同比-3%，环比-3%。70城房价同比仍下降3.5%，房地产投资同比下降11.4%，行业出清尚未结束。AI算力链中，光模块龙一业绩不会差，中际旭创被多家机构首推。光芯片是大趋势，中国光芯片预计长期占全球份额有望从15%提升至50%以上，长光华芯技术领先。光纤壁垒比想象中高很多，长飞光纤光缆目前港股总市值仅约150亿人民币，性价比拉满。国产算力超节点对高速连接器需求大幅提升，单卡配套5000至10000元，华丰科技（华为系）、胜蓝股份（阿里系）被看好。电子布涨价还在提速。7月厚布提价1.2元/米、涨幅16%，当前含税大客户报价8.3元/米；薄布已追平2021年周期高点。台资龙头富乔E-glass一次性调涨30%，二代布上调15%，直接给大陆企业8月电子布上调15%让出空间。电子纱7月757、1225型号分别上涨17%、15%，涨幅从此前每月约5%大幅提速。供需缺口传导顺畅：6月底巨石淮安二期、建滔韶关合计12万吨电子纱产线提前点火，预计8月形成约2500至2700万米/月增量，但投产前全行业月缺口已接近4000万米，新线填进去缺口依然存在。展望2027年，电子布行业仍需新增约3000台织机，但丰田织机月产能乐观估计仅200台、悲观仅100台，全年交付2500至2800台，供给严重不足。机器人板块本周有所表现，特斯拉Optimus弗里蒙特工厂第一条生产线已运抵并开始安装，理论上线体运到工厂后一周内就能开始运行，总共还需要约40条生产线。宇树科技科创板IPO注册申请获证监会同意。优必选发布仿生人形机器人U1系列，预定订单达13361台。市场判断机器人板块目前更多是持续阴跌后股价洼地起的过渡性承接资金配置，一般涨幅在20%至30%左右就难有作为，因行业大单少、看不见业绩兑现，板块本质仍是"市梦率"。存储板块业绩预告炸裂。江波龙预计2026

年上半年净利润9.2亿至11亿元，同比增长62204%至74393%；杭电股份净利润暴增最高958%。永鼎股份2026年上半年主业净利润5亿至7亿元，同比暴增1624%至2314%，Q2单季3.41亿至5.41亿元，环比暴涨114%至240%。美光科技营收同比+346%、毛利率84.9%，并锁定约1000亿美元保底长单。三星拟对Q3 DRAM合约价涨价20%，NAND Flash涨价35%至40%；SK海力士涨幅预计高于三星。HBM每GB售价有望从Q2约2.2美元提升至Q3的3.5至4美元。华为韬定律V2论文发布，展示了τ缩放定律更多细节。论文以2025年麒麟9030 Pro为基准芯片，麒麟2026采用双层堆叠晶圆结构，在0.9V供电、2.5GHz运行频率下，与基准芯片同等性能时实测功耗仅为基准的0.59倍（能效提升41%）；1.1V供电下达3.1GHz，相比基准提升13%；同等性能下双层堆叠芯片功率密度反而比基准低5.6%。双层硅片键合采用晶圆对晶圆混合键合工艺，键合点平面间距仅1.5微米，每平方毫米可实现44万个层间连接，远超台积电SoIC工艺6微米和英特尔Foveros Direct工艺9微米。2027年搭载3.39GHz主频的新一代麒麟芯片已有实体流片样品。多家机构认为7月配置思路可重点关注：一是HALO资产的配置机会，当前高油价压力持续缓解，美国通胀从高点回落，三季度将进入涨价行情布局窗口，核心资源板块（有色金属+化工）若出现二次探底，将是较好配置时点；二是继续看好调整时间较长、负面压制基本出清、且存在业绩催化的非银板块；三是AI主线中，调整后的海外算力核心标的，以及国产算力中景气度确定性较强的半导体设备，处于相对低位的AI应用也具备配置价值；四是阶段性可关注题材股的修复行情，如算电协同、商业航天、机器人等方向。风格再平衡背后，本轮核心是加息预期收敛，最受益的方向是降息预期催化（海外流动性刺激），如贵金属/有色、港股、创新药；其次选行业基本面景气和超跌方向，如高温下的白电、能源，美国经济韧性推动的出口链；最后红利填权的权重股修复。AI涨的核心是稀缺性，算力供不应求让子弹再飞一会，短期超涨部分需要消化估值，下一次FOMC会议、美伊谈判进程将影响联储政策走向。机构观点：较多之前重押科技的机构选择了缩圈。海外算力虽然动态PE数值不高，但短期业绩难有预期外惊喜，且确有担心美国大厂下修后续AI CAPEX指引。但国产AI明年盈利预期有大幅上修空间，半导体设备、晶圆代工、国产AIDC链、CPU与存储等领域的龙头股是缩圈后的保留品种。上游高端PCB因供给短缺还将持续，机构仍有关注。造船板块目前是机构低配+估值历史底部+需求加速+业绩高增+未来4年业绩高增的稀缺板块。恒力重工、中国船舶、中国动力等多家船厂二季度造船板块业绩将进一步加速释放。松发股份、中国船舶2027年PE已不到10倍。大类资产配置层面，建议继续关注中证500、中证1000、中证A500等指数增强品种；科技主线完成调整后仍可重点关注科创50和创业板50。本周美

国非农数据不及预期，美元指数走弱，贵金属及工业金属出现筑底回升迹象，后续等待7月美国非农及CPI数据验证，在油价持续回落背景下，美联储有望由"鹰"转"鸽"，贵金属及工业金属有望迎来新配置机会，重点关注黄金、白银。A股短期可能延续震荡偏强趋势，继续聚焦绩优科技和部分周期等行业。历史经验显示，中报业绩期前后科技成长行业表现主要受产业趋势和盈利、政策和外部事件、估值等因素影响，今年中报业绩期电子、通信等行业表现可能相对占优。---

港美股海外

港股

恒生指数本周上涨2.99%，恒生科技指数上涨5.72%，跑赢A股。MSCI中国指数上周回调6%后本周反弹3.1%，其12个月远期市盈率为10.2倍。I/B/E/S一致预期2026/27年MSCI中国盈利增长17%/18%。高盛对MSCI中国12个月目标价为85点（潜在涨幅19%），沪深300目标价5500（潜在涨幅14%），MSCI香港目标价17800（潜在涨幅24%）。南向资金上半年净流入390亿美元，2025年全年净流入达1800亿美元，但本周净流出2亿美元。A-H轮动模型显示未来3个月H股有望小幅跑赢A股。全球主动型基金对中国配置处于历史5%分位（极度保守），但AEJ/EM投资者正在逐步削减低配幅度。高盛预测2026年和2027年中国GDP增速均为4.7%，高于一致预期，USDCNY预测2027年降至6.41。H股1H26医疗保健板块（+9.4%）和价值股（+5.7%）领涨，信息技术（-5.5%）和动量（-14.7%）落后。网易 于6月30日正式转为港交所双重主要上市公司，同日调入港股通，有望推动南向资金配置并带动价值重估。心动公司（2400.HK）2026 TapTap游戏发布会亮点：新增PC游戏及首次加入海外3A游戏，TapTap独家板块游戏数量增长至25款，TapTap制造本地开发模式已开放。优必选（9880.HK）方面，花旗维持买入评级，给予目标价约HK$125（当前股价HK$92.60，预期总回报35%），但从泛亚焦点名单中移除，因中国多家人形机器人公司即将启动IPO，市场关注度可能被分散。优必选发布仿生人形机器人U1系列，预定订单达13361台，顶配版最高价格99万元。比亚迪 两日累计大涨超15%领涨板块，带动 零跑、理想及港股ETF两日累计涨幅分别达10%/7%/8%。6月新能源乘用车销量达151万辆（同比+22%），新能源零售渗透率约63.6%，连续两个月超60%。26H1乘用车出口405.9万辆（同比+63%），出口成为核心增长极。26H1比亚迪销量40.35万辆（同比+5%），其中海外出口17.53万辆（同

比+95%）。吉利出口47.4万辆（同比+158%），已超2025全年。新势力方面，26H1零跑（同比+95%）、蔚来（同比+63%）表现较好；赛力斯（同比-27%）、理想（同比-15%）同比承压。快手 公告可灵AI以约180亿美元投后估值完成近30亿美元融资，快手预计间接持有北京可灵约68.33%股权。投资方包括CPE源峰、国方创投、BlueFive、腾讯、阿里、百度等，其中腾讯两主体合计出资约13.63亿元（持股约1.12%），百度出资约3.41亿元（持股约0.28%）。快手可灵AI完成首批20.28亿美元注资。扣除持股可灵部分，快手主业PE仅5倍，后续可灵融资进程推进估值有望上升。腾讯 方面，看好其生态壁垒，后续关注小微体验迭代及混元模型更新。美的集团 获超长线外资Baillie Gifford发文称被显著低估。ToB业务占营收比重已超25%，年增速约20%，业务覆盖库卡机器人工厂自动化、数据中心液冷、商用热泵及新能源车/人形机器人上游零部件。整体自由现金流复合增速达10%，股息率超4%。当前仅约12倍PE，机构拆解ToB业务：楼宇科技（收入358亿，毛利率30.6%，可比公司>30倍PE）对应市值约2100亿；机器人（收入310亿，5xPS）对应约1500亿；工业技术及其他ToB业务约560亿（3xPS）约1500亿，仅ToB业务可支撑5000亿元以上市值，目前整体约6000亿显著低估。鸿海（2317-TW）6月营收8218亿新台币（约1749.61亿元人民币），同比大增52.11%，创历年同期新高。Q2营收2兆5133亿新台币（约786亿美元），年增39.83%，季增18.02%，超市场预期。上半年累计营收4兆6429亿新台币，年增34.99%。四大产品线全面增长，AI服务器为主的云端网络产品拉动效应最强。展望Q3，随着北美大厂秋季新品备货旺季到来，预计运营将重回季增年增轨道。力勤资源 7月7日深交所将审核回A上会。当前H股估值仅5倍，机构预计2026年盈利至少50亿、2027年60亿利润。按国内同行15倍估值计算，合理市值应在750-900亿，有近4倍空间。极兔速递 近两日股价连续大涨。TikTok Shop东南亚26H1增长符合预期，26H2增速80%具有较高确定性，TTS 6月渗透率提升至34%，新客占比约40%。拉美市场表现超预期，TTS 26年目标GMV约27亿美元（同比+200%），H1完成进度已达60%，叠加巴西豁免跨境小包关税利好。极兔拉美单量仅次于当地邮政，大幅领先快递竞对，已实现稳定盈利。中国市场反内卷持续推进，25年极兔中国大陆收入占比约55%，国内快递价格复苏有望打开业绩弹性。安克创新 今日A股股价大涨。Q2业绩有望超预期：阳台储能/户储渠道拓展顺利，耳机/母婴/UV打印等高毛利新品持续放量，投资南芯二季度股价上扬明显。预计26-28年归母净利润分别为31.5/40/49亿元，当前对应PE仅20/16/13倍。港股消费板块方面， 珍酒李渡、卫龙美味、华润啤酒、农夫山泉、中国食品、康师傅控股、统一企业中国、蒙牛乳业、优然牧业、现代牧

业 等获机构推荐。传媒板块推荐 网易、阅文集团、快手、心动公司，关注 腾讯音乐、网易云音乐、猫眼娱乐 。

美股

纳斯达克指数本周上涨2.12%。特斯拉 方面，马斯克发布弗里蒙特工厂参观Optimus机器人生产线照片。特斯拉车辆工程副总裁拉尔斯·莫拉维表示，弗里蒙特工厂腾出Model S/X产线空间给Optimus，第一条生产线已运抵并开始安装，接电重组可能只需两三天，一周内就能开始运行，但总共还需要约40条生产线。特斯拉副总裁陶琳公开表态，Optimus于2026年底正式启动规模化量产。7月目标从周产大几十台爬坡到100-200台级别，是量产的起点。英特尔 方面，针对后续14A2工艺正评估引入同时使用前侧和背侧供电的"双侧"架构，目标将M0间距压缩至约21纳米，芯片密度相比18A工艺提升1.3倍。14A工艺目标M0间距28纳米，14A2将进一步缩小至21纳米。14A工艺计划2028年启动风险试产，2029年量产，今年10月向外部客户发放PDK 0.9版本。英特尔7月上调服务器CPU价格10-12%。Meta 方面，扎克伯格内部全员会承认AI智能体开发速度未如预期，今年已裁员8000人、7000人转岗Agent团队，AI投资回报需3-6个月才显现。Meta下一代模型Watermelon内部基准追平GPT-5.5，使用算力较前代高一个数量级。Meta发布AI游戏应用Pocket，用户用文字提示即可生成互动小游戏。Meta MTIA芯片将导入三星2nm制程。Meta计划将富余算力出租以弥补资本开支缺口。Anthropic 方面，Claude Fable 5将于7月7日从Pro/Max等订阅移除转为积分计费。美国政府解除对Mythos和Fable模型的出口管制，重新部署Claude Fable 5。Anthropic与三星洽谈自研AI芯片，计划采用2nm制程及先进封装。微软 新设Frontier Company业务部，投入25亿美元、配备6000名行业工程师，定位OpenAI/Anthropic之外的"平台中立"替代方案。Google 2025年全球用电量同比+37%创历史最大增幅，数据中心全年消耗超4200万兆瓦时，已超新西兰全国用电量。发布生图模型NanoBanana 2 Lite和生视频模型Gemini OmniFlash，文生图最快约4秒，视频最高10秒1080P。高通 方面，执行长克里斯蒂亚诺·阿蒙披露AI数据中心完整规划，自研AI芯片搭载定制HBM（与南亚科联合开发），到2029财年AI数据中心业务营收目标150亿美元。 联发科 AI专用芯片业务2028年营收有望突破400亿美元。苹果 方面，上调26年折叠机备货50%，从700-800万台增至约1000万台，利好3D打印产业链。苹果印度核心制造商塔塔电子泄密，超630GB内部文件泄露（含iPhone 18 Pro零部件映射清单）。苹果官宣产品全面上调售价，iPhone暂未调整，其余产品涨幅10%-30%。库克表态内存价格暴涨成本

转嫁消费者。英特尔、美光、三星、SK海力士
等存储/半导体方面详见海外市场部分。昆仑万维 天工AI 2Q26经常性收入突破8亿美元，其中AI短剧平台DramaWave贡献超7亿，平台超80%新增发布内容由AI生成。Sea Ltd（SE US）被机构列为极具配置价值的滞涨标的，近期成功突破长达数月的底部箱体。

海外市场

半导体与存储芯片三星第三季DRAM拟提价20%，厂家称已接口头通知。三星传获Meta超10万亿韩元AI芯片代工订单，2纳米中长期积压订单看涨。三星电机拟投资15万亿韩元建设封装基板、MLCC生产基地。美光科技投资93亿美元扩建先进存储芯片项目，预计2028下半年出货HBM，毛利率大幅走高。SEMI向特朗普政府递送正式信函，反对政府直接干预存储价格，呼吁通过扩大美国本土产能和长期供货长协化解供需矛盾。机构测算全球存储行业产能年均增速约19%，但AI需求扩张更快，新建晶圆厂建设周期长达数年，短期难恢复供需平衡。三家主流DRAM公司均在美国遭遇反垄断集体诉讼。MLCC方面，7月4日下午华强北AI专用高容MLCC继续涨价，村田1206封装476报价从650元/2000颗上调至670-690元/2000颗，单日涨幅4%-6%。超高容GPU专用型号无现货，批量加价10%以上。KOSPI市场分析韩国KOSPI指数近期波动剧烈。跟踪SK海力士的杠杆ETF总资产约190.4亿美元，为其日均成交额（约44.7亿美元）的4倍；三星杠杆产品约124.3亿美元。作为对比，美光杠杆ETF规模98.8亿美元（日均成交274.7亿）、特斯拉59.5亿美元（日均235.6亿）、英伟达55.7亿美元（日均287.5亿）。SK海力士和三星电子总市值占KOSPI近一半，2倍日度杠杆ETF每日收盘需重置杠杆，大涨日强制买入、下跌日强制卖出，此前一次大跌中两只杠杆ETF合计被迫卖出60亿美元，约等于当日两只股票全部成交的14%。香港上市的南方东英SK海力士2倍杠杆产品资产规模峰值在100-170亿美元。市场小幅情绪变动即可带动两只个股走出8%-13%单日振幅，KOSPI指数单日9%-10%震荡，对应杠杆ETF单日涨跌幅超20%-25%。台积电与CoPoS台积电初代CoPoS产业链引发市场关注。台积电已稳定完成2nm（N2）工艺良率爬坡并匹配苹果产品节奏。业内对大量CoPoS不实传闻反感。联储政策与加息预期加息预期转向是近期风格再平衡的核心催化。3月下旬油价高企曾推升加息预期，Warsh首秀后加息预期达到峰值，随后美元指数震荡回落。非农就业数据不及预期，美国经济韧性松动，市场提前交易政策转向。油价回落改善通胀预期，加息逻辑弱化。此前利率工具定价年内3次加息过于悲观，近期有所修复。下一次FOMC会议及美伊谈判进程将影响联储政策走向。高盛维持中国政策利率1.4%预测。黄金与贵金属金价逼近周期低位，在3886-3

900美元支撑区间附近下行动量明显放缓。当前金价相对200日均线折价10.7%，已落入经典底部区间。机构建议逢回调布局Gold Fields和Evolution Mining。中长期黄金核心逻辑完整不变：全球高债务、地缘不确定性、各国央行持续购金、美元信用弱化四大底层逻辑未变。A股黄金股前瞻PE普遍10倍以下，回调幅度显著大于海外黄金矿业标的，修复空间更大。建议关注灵宝黄金、紫金黄金国际。人工智能与科技动态 OpenAI 提议向美国政府提供5%股权，按估值8520亿美元计算价值约426亿美元，拟仿照Alaska Permanent Fund设主权基金。 阿里巴巴 7月10日起全面禁用Claude Code（含Sonnet/Opus/Fable），推荐自研Qoder。 Anthropic 三星洽谈自研AI芯片。 美团 开源万亿参数大模型LongCat-2.0，为首个在国产算力集群上完成全流程训练与推理的模型。 台积电 CoPoS布局持续推进。机器人板块特斯拉Optimus生产线已启动，7月为配置机器人板块好时机。优必选U1系列发布订单13361台。宇树科技科创板IPO注册获批。众擎机器人冲刺港股IPO。机构重点推荐科达利（谐波减速器）、峰岹科技（电机）、恒帅股份、三花智控（总成）、恒立液压（丝杠）、长盈精密（结构件）。韩国拟斥资312万亿韩元打造物理AI产业枢纽。数据中心与算力国内数据中心租赁价格小幅上涨5%-10%，部分签约价逼近历史最高水平。AI应用需求快速提升，实际需求远超厂商去年预算量，各大厂正在中期加单/追加招标，若AI需求进一步上修，行业价格有望迎来30%左右涨幅。液冷产业链中，申菱环境近期产品加单不断，冰轮环境订单加速落地呈供不应求状态，英维克有望Q3迎来业绩拐点。中信通信团队看好光通信板块，推荐中际旭创（光模块龙头）、长光华芯（光芯片，中国光芯片占全球份额15%长期有望达50%+）、长飞光纤光缆（港股总市值约1500亿）、华丰科技+胜蓝股份（国产超节点连接器）。鸿海AI服务器云端网络产品在6月和Q2均展现强劲拉动。存储MLCC产业链江波龙预计上半年净利润92-110亿元，同比增长62204%-74394%。杭电股份预计上半年净利同比增长852%-958%。周期判断半导体、韩台市场确认本轮周期见顶，预计调整2-3个月。港股恒生指数、恒生中国企业指数同步触发德马克序列组合13衰竭信号，短期迎来战术性反弹窗口。腾讯控股同时满足动量背离、德马克衰竭、图表强支撑三重条件。沪深300本轮向上突破未能站稳，存在重回前期震荡区间风险。印度股市持续突破行情，Nifty中型股100指数即将向上突破。新加坡海峡时报指数自三角形向上突破后延续涨势但动量衰减。韩国科斯达克（KOSDAQ）方面，中国对20家日本实体实施出口管制管控可能影响区域稳定。---

机构观点

计算机行业方面，存储业绩预告开始，机构看好存储板块上半年确定性；PCB上游涨价持续，关注7月拐点机会；电容涨价刚刚开始，同时电源上游继续关注材料涨价可能性；继续关注新技术路线玻璃基板、金刚石散热；国产算力发展临界点，期待二季度惊喜。个股方面，江波龙预计2026年上半年净利润9.2亿元至11亿元，同比增长62204%至74394%；神州数码子公司中标中国移动PC服务器集采项目，协议含税金额上限13.41亿元。东北证券 计算机行业，看好存储、 PCB、算力等方向，推荐江波龙、神州数码、厦门钨业、新锐股份、中钨高新。中信电子 坚定看好下半年科技主线再创新高行情，短期回调无碍景气度持续上行。持续推荐半导体设备板块，存储大厂正加快推进产能建设，27年设备订单有望出现爆发式增长；主流存储价格三季度AI需求继续支撑，DRAM/NAND合约价格预计综合环比上涨20%至30%以上。国产算力首推中芯国际、甬矽电子、寒武纪，关注天数智芯、壁仞科技、摩尔线程、沐曦股份，配套环节关注华勤技术。开源非银 国泰海通业绩大超预期，上修全年净利润至320亿，同比+15%，扣非同比+50%，目标市值5000亿，对应26年业绩PE为15.6倍，当前市值空间46%以上，继续看好ROE持续上行。中信证券 造船行业景气持续，2026年上半年全球造船订单约4500万CGT/1500亿美金，同比增长74%/82%，新船订单量创2007年以来新高，在手订单保障年数4.28年继续创新高。本轮造船景气周期可持续至2030年以后。重点推荐恒力重工、中国船舶、中国动力，当前松发股份、中国船舶2027年PE已不到10倍，估值性价比明显。天风通信 华为7月3日发布韬定律V2版本论文，光通信路径再明确，近封装光学引擎Hi-ONE芯片单光引擎8Tbps带宽，后续超节点机柜推出将带来国内光通信需求显著增量；散热瓶颈亟需突破，金刚石散热片在封装内部和外部的应用即将落地。坚定看好光通信产业链以及金刚石散热板块。Citi 重申台积电买入评级，目标价上调至新台币3800元，对应2027年EPS的25倍，预期股价回报率约55.4%。核心逻辑：AI需求从GPU扩展至ASIC、TPU、网络芯片、光互联及CPU，先进制程高利用率，N2/N3晶圆定价持续上行；2027/2028年资本支出上调至750亿至800亿美元，EUV优先获取权构成核心壁垒；先进封装从CoWoS演进至2029年后CoPoS，混合键合和SoIC仍是关键差异化点。UBS 连续第10个月上调存储价格展望，7至9月QoQ涨幅由+16%大幅提升至+32%，10至12月由+10%提升至+12%。基于此上调铠侠控股目标价从13.2万日元至14.4万日元，维持买入评级。核心逻辑：AI推理对长上下文存储需求强劲拉动，FY3/27营业利润预测从7.71万亿日元上调

至9.18万亿日元，FY3/28从10.9万亿日元上调至12.9万亿日元。当前股价8.33万日元，潜在涨幅约77.1%。天风计算机 重申CPU双王，Intel于2026年7月初上调服务器CPU官方建议零售价，旗舰6980P涨幅约12%，高端69xxP系列整体涨幅10%至12%，中端67xxP/65xxP涨幅7%至10%。涨价集中在Granite Rapids高端P系列，对应AI训练推理及Agent应用对高端算力CPU需求集中释放。国产CPU替代窗口打开，看好海光信息、中国长城、中科曙光、神州数码。摩根大通 维持人民币汇率看多观点，2026年下半年目标：离岸美元兑人民币年末6.70，人民币一篮子汇率指数年末104.0；10年期中国国债年末目标收益率1.80%。持续看多人民币，通过3个月美元兑人民币看跌期权做空美元兑离岸人民币。天风电新 万裕科技重点推荐。2028年目标收入60亿港元，其中AI收入占比40%。LCC产品量产能量密度达140Wh/kg，循环寿命50万次以上，在调频、储能、AIDC等领域加速渗透；MLPC在头部服务器客户测试，松下产能瓶颈下公司产品有机会切入。若28年营收达50亿港元，利润有望达8亿港元，其中AIDC有望20亿港元收入、5亿港元利润，28年15倍PE对应120亿港元市值，3倍以上空间。天风新材料 天岳先进调研，2026年出货目标70万片，产能突破100万片，长期目标全球市占率超30%。8英寸产品出货快速增长，收入占比超40%，长协价约6000元，毛利率稳定在30%以上，市占率达50%；12英寸产品处于小批量交付阶段，单价在大几万至十几万元区间。AI服务器/数据中心为2026年需求元年，应用于GPU散热、服务器电源及光模块。天风汽车 联动科技向半导体测试平台型公司转型，深度看好。短期看功率：国内功率半导体ATE测试市占率近30%，SiC/GaN三代半测试设备市占率50%，2026年上半年新签订单已超越去年全年，全年订单有望超12亿。中期看SoC：已深度绑定天数智芯，积极切入华为、寒武纪等龙头。合计利润空间17.5亿元，给予30倍PE对应510亿目标市值，当前位置对应翻倍空间。东吴电新 嘉元科技首次覆盖，给予买入评级。锂电铜箔供需反转，26Q3预计涨价落地，27年进一步上涨；宁德长单锁定成长，极薄化推动单吨盈利上行；高端电子箔26年下半年有望小批量突破，HVLP已通过核心客户一审。预计26至28年归母净利润10.8亿、16.7亿、22.7亿元，对应PE 26倍、17倍、12倍。天风建筑建材 & 新材料 继续推荐AI新材料主线四条线索：电子布/玻纤（确定性最强，短期催化为中报+涨价），推荐中国巨石、中材科技、国际复材、宏和科技；树脂及增韧剂，推荐圣泉集团、东材科技、同宇新材、瑞丰高材；硅微粉，推荐联瑞新材、凌玮科技；玻璃基板，推荐帝尔激光、德龙激光、洪田股份、美迪凯、沃格光电、戈碧迦；洁净室工程，推荐柏诚股份、亚翔集成；MLCC，推荐国瓷材料、金博股份；碳化硅/半导体设备，推荐天岳先进、晶升股份。申万交运 招商轮船油运超级景气周期，2026年上

半年归母净利润77亿至86亿元，同比增长208%至244%。VLCC运价均值13.5万美元/天，同比增长214%，环比增长22%。海峡解封后运价中枢有望进一步抬升，干散货市场同样表现超预期，2季度Cape干散货运价环比上涨45%至3.3万美元/天。海泰海通 南亚新材普通CCL景气上行阶段，自2025年12月起持续密集发布调价函；高速覆铜板进入加速放量期，M6至M8产品已批量应用于国内头部算力客户，M10层级产品在海外核心算力终端认证过程中。给予目标价442.08元，对应27年PE 84.65倍。广发建筑 博迈科重点推荐，2026至2028年全球平均每年14至15个FPSO项目，单年上部处理设施市场约112亿至120亿美元。公司作为FPSO模块制造龙头，2026至2028年营收预计43亿、56亿元，业绩3.4亿、5.1亿元，给予20倍/15倍PE对应市值68亿、76亿元。中信汽车 立中集团当前位置具备估值性价比，临近中报期二季度业绩有望超预期。核心逻辑：铝价上行周期海内外价差增厚利润；锻造车轮单支利润200元左右是传统铸造的10倍以上，2026年锻造车轮销量有望70至80万支；预计全年利润11亿元以上，同比增长20%以上，当前2026年PE仅10倍。广发非银 国泰海通业绩炸裂，二季度扣非净利润135亿至140亿元，环比增长137%至146%，继续推进券商板块。重申三条主线：一是ROE-PB舒适的头部券商如国泰海通AH、中金H、华泰AH、中信AH等；二是受益大型科技公司IPO的券商；三是财富管理标签券商。天风大化工 蓝晓科技超纯水板块，看好中国半导体产业发展和国产材料使用的双重阿尔法。均粒树脂已满足芯片级应用要求，已为国内领先存储芯片制造商稳定供应电子级超纯水树脂，核级超纯水已同国内企业完成战略合作，预计国内半导体级别超纯水树脂需求有望在10亿元市场空间基础上再翻倍。非银金融/黄金 非农大幅不及预期叠加通胀压力缓解，继续CALL黄金板块底部配置机会，板块整体仍处估值底部，持续推进具备资源优势、产量稳定释放的优质黄金矿企紫金矿业、山金国际、赤峰黄金、中金黄金等。非银金融/力勤资源 强烈建议买入力勤资源，7月7日深交所将审核回A上会。湿法MHP盈利依然强劲，预计2026年盈利至少50亿元，2027年60亿元利润，当前估值仅5倍。若按国内同行15倍估值，合理市值750亿至900亿元，看接近4倍市值空间。浙商机械 三花智控维持买入评级。预计2026至2028年归母净利润47.8亿、57.4亿、69.7亿元，CAGR=20%，对应PE为39倍、33倍、27倍。核心逻辑：制冷业务积累的阀件、流体循环、换热器设计能力可复用于AIDC液冷；仿生机器人关节执行器核心供应商，前瞻布局、卡位领先。高盛 台湾市场周报，台积电ADR溢价回落至13%，远期12个月PE为22.1倍，24个月PE为17.4倍，估值已显著偏离历史中枢。两岸风险指数GSSRCSRI降至90，地缘政治风险边际改善。维持建议：继续配置AI、太空经济等结构性主题，关注下半年潜在估值消化压力。SemiAnalysi

s 先进封装成为AI加速器核心扩展方向，Intel EMIB-T缩小与CoWoS差距，定制HBM可将加速器面积节省约60%，微流体冷却实现5kW以上散热。先进封装、散热和光互连是下一代AI芯片的关键瓶颈，相关设备材料厂商显著受益。SemiAnalysis Meta算力采购加速，2027年资本支出将超预期。已签约超5GW数据中心容量，四大高价值场景：前沿AI模型训练、推荐系统扩展、与Anthropic私有模型合作、SpaceX式按需高价计算。建议关注Neocloud产业链。SemiAnalysis 企业AI token消费真实图景：顶级客户高消耗是个案，整体企业token消费仍强劲增长。编程场景贡献AI实验室70%以上ARR，下半年AI预算无实质性风险，API收入将继续环比增长，对Anthropic、OpenAI等API市场展望乐观。---

值得关注

华为何庭波发布韬定律V2论文，麒麟2026芯片实测晶体管密度达238 MTr/mm²，较麒麟9030 Pro提升53.5%，主频从2.75GHz提升至3.1GHz（功耗降低41%、面积缩小37.5%），晶体管密度等效台积电N6P至N4P两个工艺节点。论文首次量化封装工艺精度：混合键合间距1.5μm、套刻精度小于0.5μm、TSV关键尺寸小于1.5μm，6年内已验证381颗芯片，覆盖移动/AI/汽车/工业/基础设施五大市场，2031年主频目标5GHz。韬定律完整阐述光互联路线：Hi-ONE引擎单模块8Tb/s带宽，NPO+硅光+内置CW光源，2028年配套昇腾960，东山精密判断铜缆全被光取代后光芯片用量将是现在10倍。Intel于2026年7月初再次上调服务器CPU官方建议零售价，高端Xeon 6980P单颗涨价1495美元至13955美元，涨幅约12%，Xeon 69xxP系列整体涨幅10%-12%，中端67xxP/65xxP涨幅7%-10%。这是过去半年Intel第三次提价，消费级Core Ultra 200S Plus同步上调30-50美元。天风、国金等多家券商确认服务器CPU进入涨价周期，AI推理时代CPU需求集中释放是核心驱动力。长征十号乙发射窗口锁定7月10日至13日，将在海南商业航天发射场首次验证"海上网系回收"技术，中国可回收火箭元年正式开启。蓝箭航天朱雀三号遥二于6月29日完成全系统静态点火，采用天鹊液氧甲烷发动机，对标猎鹰9号垂直回收路线，计划2025年12月完成首次入轨级可回收试飞。国企走海回收、民企走陆着陆，两条路径同步进入发射场验证阶段。可灵AI独立主体"北京可灵"完成20.28亿美元外部增资，投后估值约180亿美元，腾讯、阿里、百度罕见联合入局（腾讯+阿里合计出资约13.63亿元持股约1.12%），预计12个月内启动赴港IPO。快手Seedance 2.5预计7月6日上线体验中心，支持30秒单段原生视频直

出、50个全模态素材参考，TikTok数据显示2026年5月北美AI剧投放消耗较年初增长954%。铠侠控股连续第10个月上调存储价格展望，7-9月DRAM/NAND合约价格涨幅从+16%大幅提升至+32%，10-12月由+10%提升至+12%。UBS将铠侠FY3/27营业利润预测从7.71万亿日元大幅上调至9.18万亿日元（+19%），目标价从132000日元上调至144000日元。铠侠与闪迪同步在日本K2工厂启动第十代3D NAND量产，全部搭载CBA技术，两家合资公司合作期限延长至2034年。鸿海（2317-TW）公布6月营收8218亿新台币（约合1749.61亿元人民币），同比大增52.11%创历年同期新高；Q2营收2兆5133亿新台币（约786亿美元），同比增39.83%远超市场预期的2.37兆新台币；上半年累计营收4兆6429亿新台币，年增34.99%。AI云端服务器机柜强劲出货是核心增长引擎，以AI服务器为主的云端网络产品表现极为强劲。三星电机、村田两大MLCC原厂已停止接收新订单并限制出货，代理商仅能获得过往30%的货量，行业终端陷入严重缺货。村田1206封装476高容料7月4日单日涨价4%-6%至670-690元/2000颗，超高容GPU专用型号批量拿货加价10%以上。7-8月预计才是MLCC阶段缺货高点，涨价主升浪刚刚起步。国家药监局综合司7月3日发布《关于优化细胞与基因治疗药品审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》，将符合条件的CGT药品纳入创新药临床试验审评审批30日通道，聚焦恶性肿瘤、罕见病、遗传性疾病、免疫系统疾病、神经退行性疾病等重点领域，征求意见截止8月3日。2026年政府工作报告首次将生物医药定义为"新兴支柱产业"，《全链条支持创新药发展实施方案》于5月1日起施行，政策组合拳加速CGT产业化兑现。日月光于本周再次上调先进封装加工报价，最高涨幅突破20%，覆盖CoWoS、扇出型基板芯片封装（FoCoS）等全部先进封装工艺产品线，在美国区域面向核心客户的报价全部适用新价格体系。封装所需ABF载板、BT树脂基板供货持续紧张，判断后期基板企业将跟随上调价格。数据中心 IDC 租赁价格出现明显涨价趋势，国内部分竞争力突出的数据中心签约价已逼近历史最高水平，核心原因是下游AI应用需求快速提升，实际需求已远超阿里/字节等厂商去年预算量，各大厂正在中期加单/追加招标进程中。液冷产业链迎来密集加单，申菱环境冷水机组、工程管路、CDU、水冷风墙等产品加单进展不断，冰轮环境订单呈现长约、预付款、产能锁定等供不应求状态，英维克有望在Q3迎来关键性业绩拐点。苹果已要求供应商为2026年生产约1000万台可折叠iPhone做好准备，远高于此前预期的700-800万台，备货提升幅度超过50%，大幅拉动折叠屏供应链特别是3D打印轴盖环节。近期塔塔电子（印度）超过630GB、多达20万份iPhone机密文件泄露，分析师判断苹果将更倾向选择中国供应商。今年折叠屏仅轴盖和Type-C使用3D打印，2027年新增Air、折叠屏钛框、20周年款后，打印设备和

打印服务规模预计扩大10倍以上。台积电7月16日法说会预期较高概率上调2026年营收增长目标及长期CAGR指引，AI需求已从GPU扩展至定制ASIC、TPU、网络芯片、光互联及CPU，支撑先进制程高利用率。花旗将台积电目标价上调至3800元新台币（对应2027年EPS的25倍），预测2027年资本支出750亿美元（较前值上调约10%），2028年进一步上调至800亿美元。花旗强调台积电先进封装CoWoS单位产能所代表算力已发生显著分化，2029年后CoPoS将接棒。华峰化学发布半年度业绩预告，26H1归母净利润16.80-20.80亿元，同比大增70.85%-111.53%；Q2单季归母净利润10.11-14.11亿元，同比暴增111%-194%，业绩迎爆发式增长。氨纶40D季度均价2.91万元/吨，同比+19.61%，行业平均价差从25Q2的-2368元/吨修复至1284元/吨，己二酸Q2季度均价8894元/吨同比+23.70%，公司25万吨/年差别化氨纶扩建项目于6月正式投产，巩固全球第一地位。全球最大数据中心园区项目终止：美国黑石集团旗下QTS宣布终止在弗吉尼亚州建设占地850公顷的Digital Gateway数据中心园区，并撤回所有申报文件。去年弗吉尼亚州巡回法院裁定项目区划审批文件无效（公示流程不合规），今年3月上诉法院维持原判，合作伙伴Compass决定退出，水电管网等配套设施改造成本无人分担，QTS认定继续推进将得不偿失。民调显示71%美国民众反对在居民区附近建设数据中心，能源和水资源消耗是主要担忧。国泰海通发布上半年业绩快报，预计归母净利润200-205亿元，其中Q2扣非净利润135-140亿元，环比增长137%-146%，主要受益于泛零售（经纪、两融、保证金利息）和泛自营（一二级权益、境外衍生品）二季度全面向好，硬科技投行项目和衍生品业务由头部券商主导乃至垄断。思源电气超级电容业务在数据中心场景已进入批量供货阶段，2026年数据中心超容市场规模约大几亿元，公司预计市场份额约50%，产能满产满销全年预计营收3-4亿元，下游客户T客户进展最快。800V架构下超容配置需求将进一步大幅提升，预计26年实现10亿元级别新签订单，28年将实现20亿营收级别。公司常州第一条15ppm新线已在调试，规划二期、三期产能。斯莱克金刚石复合热沉产品已完成样品开发并正式向头部高速光模块厂商送样进入性能测试阶段，子公司斯莱克热控科技（常州）于2025年12月成立（持股85%），2026年3月与北京科技大学签署200万元技术开发合同，仅一个半月后即官宣完成样品，研发进度大幅超前规划。金刚石铜复合热沉热导率可达纯铜1.5-2倍，同时可调控热膨胀系数与硅芯片高度匹配，解决1.6T以上高速光模块和AI算力芯片散热痛点。OpenAI向美国政府提议提供5%股权，按估值8520亿美元计算价值约426亿美元，已与Trump、Lutnick、Bessent及Sanders进行跨党派沟通，拟仿照阿拉斯加Permanent Fund设立主权基金模式。微软同步成立"Frontier Company"业务部，豪

掷25亿美元、派驻6000名行业工程师到企业客户现场，定位"平台中立"的AI规模化部署替代方案。阿里达摩院联合人大、国科大发布全球首个超导材料发现AI智能体Elements Claw，28 GPU小时筛选240万晶体结构预测6.8万候选材料，4种新材料已实验验证（最高Tc=6.5K），AUC达0.996，开放240万晶体数据库。同日阿里宣布7月10日起全面禁用Anthropic Claude Code，强制员工切换自研Qoder，原因是Claude Code含"识别中国用户"实验代码。苹果要求供应商为2026年生产约1000万台可折叠iPhone，较此前预期700-800万台提升50%以上，分析师判断塔塔电子泄密事件将促使苹果更倾向选择中国供应商。Ubiquitous MLCC原厂停单情况远超预期：三星电机和太诱均已停止接收新订单并限制出货，代理商仅能获得过往30%的配额，行业终端陷入严重缺货，7-8月才是MLCC阶段缺货高点，涨价主升浪刚刚起步。思源电气海外订单延续高峰期，1-5月海外新签订单同比增速超60%，北美数据中心市场订单已超10亿元（全年有望突破3亿美元），变压器与开关双轮驱动，6月分别公告高压变压器和高压开关扩产计划，投资4.8亿元和6亿元以满足海外需求。超级电容常州第二条30ppm新线已在调试。台积电目标价上调至3800元新台币（对应2027年EPS 25倍），2027年资本支出预期上调至750亿美元，2028年进一步上调至800亿美元，花旗预计7月16日法说会将上调营收增长目标及长期CAGR指引，先进封装CoPoS将于2029/2030年开始生产（初期产能约4-5万片/月）。迈信林刚披露已采购算力服务器8.9亿元，下半年采购金额预计将远大于此，设备到位后订单金额也非常大且可能大于公司市值，头部互联网大厂背书，客户渠道稀缺，公司对应年化稳态利润4亿元（仅算力租赁增量，不含主业和燃气轮机）。---

各行业板块

煤炭

核心催化1：供给收缩：主产地产量同比下滑

- 国联民生能源：截至6月28日当周晋陕蒙442家煤矿产量2603万吨（同比-3.3%、环比-0.8%），产能利用率78.7%（同比-1.7pct）。分省：山西产量773万吨（同比-11.4%、产能利用率63.1%）；内蒙古1177万吨（同比+0.5%）；陕西654万吨（同比+0.8%）。

- 山西受限明显（安监/矿难引发的供给收紧预期），整体主产地产量同比下行，供给端支撑煤价。

核心催化2：动力煤：日耗修复但库存续垒、价格偏弱

- 长江煤炭：秦皇岛动力末煤809元/吨（周-3.7%）；澳洲5500大卡96美元/吨（周-4.5%，内外倒挂46元/吨）。二十五省电厂日耗547万吨/天（周+6.2%），库存12271万吨（周+1.1%），可用天数22.4天（周-1.1天）。夏季日耗回升但库存高企，动力煤价偏弱运行。

核心催化3：双焦：铁水续增、九轮提涨落地、偏稳振荡

- 焦煤京唐港主焦煤2090元/吨（周-5%），终端库存周-1.7%；焦炭日照港一级冶金焦1930元/吨（周+2.7%，九轮提涨落地），全国独立焦化厂吨焦盈利47元（周+16元）。铁水续增支撑双焦偏稳。

核心催化4：宏观与估值

- 加息预期缓和（非农走弱）利好资源品；国内煤价中枢若上移（印尼RKAB缩减、国际能源涨价、矿难供给收紧），利好高自给率煤企。湖北宜化等煤化工企业亦受益于煤炭产能并表（详见基础化工/石油石化交叉）。

- 高股息动力煤龙头：中国神华、陕西煤业、中煤能源、兖矿能源。

- 弹性/焦煤：山煤国际、潞安环能、山西焦煤、平煤股份、淮北矿业。

- 煤化工（煤炭自给）：湖北宜化（并表新疆3000万吨煤炭产能）。

煤炭板块供给侧收紧（山西产量同比-11.4%）与夏季日耗回升形成支撑，但电厂高库存压制动力煤价格（偏弱运行），双焦在铁水续增下九轮提涨落地、偏稳振荡；板块核心仍是"高股息防御+供给收缩+煤价中枢"逻辑，在加息预期降温与红利填权行情下具备配置价值。

石油石化

核心催化1：炼化价差改善：东方盛虹业绩爆发

- 东方盛虹预告26H1净利42-50亿（同比+987%-1195%），主因石化化工供需改善、原油价格上移带动产品价差扩大、炼化一体化运行平稳。印证炼化板块盈利底部反转。

核心催化2：油运超级景气：招商轮船业绩大增

- 招商轮船预告26H1净利66-73亿（同比+214%-248%），国际油轮运输进入超级景气周期，部分航线运价创历史新高；干散货受益供需改善、BDI回升。26Q2油轮业务利润近37亿（VLCC TCE 13-14万美元/天，同比+214%）；海峡解封后需求释放，中长期运价中枢有望抬升。

核心催化3：油气供需：原油去库、天然气上涨

- 截至6月26日当周美国原油库存-931万桶、汽油-233万桶；中国山东地炼开工率微降。

- 天然气：TTF期货14.29美元/百万英热（周+11%、同比+30%）；中国LNG到岸16.52美元（周+9%、同比+33%）；欧盟储气率49.47%（同比-10pct），后续补库需求支撑气价。

核心催化4：铜铝：胜率提升（资源品交叉）

- 长江金属：6月非农走弱+鸽派言论缓和市场加息预期，美元走弱、工业金属震荡修复。短期美伊冲突若终结则加息预期逆转、铜铝反转；长期逆全球化+AI电力需求支撑铜铝中枢上行。LME铜+0.3%、SHFE铜+1.4%；铜铝库存周环比去化。权益端铜铝前期回撤明显、价值突出，配置胜率提升。

核心催化5：宏观：人民币走强、长久期债券独立行情

- 摩根大通看多人民币（USDCNY 2027中枢6.75），出口韧性+外资流入支撑；10年国债收益率1.74%低于公允1.85%，长久期需求旺盛。加息预期缓和利好资源品与周期。

- 炼化：东方盛虹（盈利反转）、荣盛石化、恒力石化、桐昆股份等。
- 油运/航运：招商轮船、中远海能、招商南油。
- 油气开采/服务：中国石油、中国海油、中海油服、海油工程。
- 铜铝资源：紫金矿业、中国铝业、云铝股份、神火股份、铜陵有色等。

石油石化主线是"炼化价差改善（东方盛虹业绩爆发）+
油运超级景气（招商轮船+214%~248%）+ 天然气补库涨价 + 铜铝资源胜率提升（加息预期缓和）"；板块处于盈利底部反转与周期修复共振期，且人民币走强、长久期行情下资源品重估逻辑强化。

有色金属

核心催化1：AI上游材料全面涨价+供给紧缺（电子布/纱/铜箔/CCL/树脂/硅微粉）

- 电子布/电子纱：薄布价格已追平2021年周期高点，8月大概率再涨15%；7月厚布提价1.2元/米(+16%)，台资富乔E-glass一次性调涨30%、二代布上调15%。电子纱月涨幅从5%飙至17%（757/1225型号+17%/+15%），供给开始紧缺被坐实。全行业月缺口近4000万米，即便巨石淮安二期+建滔韶关12万吨纱线8月点火，缺口仍在；2027年需新增约3000台织机，但丰田月产能仅100-200台、全年交付2500-2800台，紧缺锁至后年。

- 铜箔：普通铜箔加工费3万元、缺口5-10%；高端HVLP3约10-15万/吨、HVLP4达15-20万/吨、HVLP5未量产约20万+/吨，国内厂商均处小批量试产。

- CCL：普通CCL 200多元/张、马7 400-500元、马8 800-1200元、马9约1800元；高端高速CCL毛利40-50%。建滔系年内5轮提价、FR-4累涨超55%，7月配套涨价函高概率落地，AI服务器CCL用量是普通3-5倍。

- 高速树脂/硅微粉：PPO/ODV/BCB供需紧张（圣泉、东材为主）；硅微粉（联瑞）为PTFE方案主材。

- 玻璃纤维布（瓶颈中的瓶颈）：日东纺垄断全球T型低膨胀玻纤约90%、NER低介电约60-70%，新增产能最快2027年中；广远新材料计划投10亿美元挑战，但全链条认证以"年"计，短期难瓦解其定价权。

核心催化2：金刚石/碳化硅散热材料（AI高功耗芯片+光模块降温）

- 金刚石铜热导率纯铜1.5-2倍，4英寸多晶片售价1.5-3万/片（成本约1万），未来2年或降至0.5-1万/片。

- 斯莱克：子公司斯莱克热控（常州，持股85%）布局金刚石铜复合热沉，已送样头部高速光模块大厂用于降温；与北科大联合研发，5月已完成样品，处于样品测试阶段（尚未营收）。

- 国机精工（向N客户供4英寸）、黄河旋风（华南送样）、沃尔德（T客户送样）均在发样测试；金博股份3000吨氮化铝(AlN)粉体项目公示，热导率突破230W/(m·K)。

核心催化3：黄金/工业金属：加息预期见顶，配置胜率提升

- 6月非农弱于预期(+5.7万 vs 预期11万)、油价回落→美联储加息预期弱化，美元走弱、黄金反弹（伦敦金+2.3%、沪金+2.7%）。机构判断"加息预期最强点已过"。

- 黄金股估值深度洼地（前瞻PE普遍10倍以下），建议底部布局：紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金、中金黄金、山金国际、灵宝黄金、紫金黄金国际。

- 长江金属：铜铝胜率提升——短期联储加息预期缓和、美伊冲突若终结则反转；长期逆全球化+AI电力需求支撑铜铝中枢上行。

核心催化4：锂电/碳酸锂：需求高增+美国战略收储

- 锂电7月排产环比+5-10%、同比+50-80%；碳酸锂回落至15-16万利好储能；26年全球锂电需求+35%+、27年+25%+。

- 美国国防部(DLA)首次将碳酸锂纳入国防储备：5年采购1.617万吨（对比3月意向仅550吨大幅上调）；参考2025年8月DLA采购钴后钴价两月+56%，揭示锂战略储备价值。

- 嘉元科技：锂电铜箔盈利反转（26Q3涨价落地），高端电子箔(HVLP)26H2小批量突破，固态铜箔进入放量前夜，预计26-28年归母净利10.8/16.7/22.7亿（+1789%/+55%/+36%）。

核心催化5：涨价/国产替代材料标的（文件内独立线索）

- 横店东磁：芯片电感龙一，TLVR升级（Rubin ultra/Feynman或四线圈+），磁粉配方高壁垒，28年看50e利润体量。

- 三孚新科：PCB沉铜/填空电镀设备+电子化学品，电子铜箔(HVLP4-6)第二爆发点，玻璃基TGV沉铜第三爆发点。

- 华亚智能：半导体设备精密金属结构件（刻蚀腔体/薄膜沉积/光刻机配套），客户AMAT、ASML（间接），海外占比70%。

- 上峰材料、神工股份（长鑫链）：上峰材料投资+转型IC基板；神工股份刻蚀耗材70%用于存储、中韩存储龙头均为客户。

- AI上游材料（涨价+紧缺）：中国巨石、中材科技、国际复材、宏和科技（电子布/玻纤）；建滔积层板/建滔集团、南亚新材（CCL）；圣泉集团、东材科技、同宇新材（树脂）；联瑞新材、凌玮科技（硅微粉）；东岳集团、昊华科技（PTFE）；三孚新科（铜箔/沉铜/玻璃基）。

- 金刚石/氮化铝散热：斯莱克、国机精工、黄河旋风、沃尔德、金博股份。

- 黄金/铜铝：紫金矿业、山东黄金、赤峰黄金、中金黄金、山金国际、灵宝黄金；铜铝关注龙头（紫金、中铝等）。

- 锂电/碳酸锂：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、嘉元科技、赣锋锂业、天齐锂业、中矿资源、永兴材料、盛新锂能等；美国收储利好锂资源战略价值重估。

- 半导体耗材/设备结构件：华亚智能、三孚新科、横店东磁、上峰材料、神工股份。

有色金属文件本质是全市场"AI上游材料+资源品"涨价地图：电子布/铜箔/CCL/树脂/玻璃纤维布紧缺涨价确定性最强（受益中国巨石、建滔、圣泉、东材、联瑞等），金刚石/AlN散热与黄金/碳酸锂（美国战略收储）提供弹性，整体处于"中报业绩+涨价+国产替代"共振窗口，但需警惕KOSPI杠杆资金与周期见顶的波动风险。

基础化工

核心催化1：电子化学品/氟材料：半导体+AI驱动，多点开花

- 新宙邦：电子化学品（电容器电解液+半导体冷却液+湿化学品）为核心利润增量，25年收入约14.6亿、毛利率近48%；半导体冷却液（全氟聚醚）3M退出后国产化，售价40万/吨（3M为80万+），26年收入约4亿、打满10亿；氟化工25年收入14.2亿、毛利率62%（半导体清洗液氢氟醚占40%、电网绝缘气体全氟异丁腈单价150万/吨）。合计26年利润22-23亿、27年约26亿，目标市值1000亿+。

- 氟化工制冷剂Q3长协涨价落地：R32、R410a报价6.45/5.95万元/吨，环比Q2+2800/+3300元/吨（涨幅超Q2）；三代制冷剂长周期景气。高端氟材料（PFA/FEP/电子级氢氟酸/电子级氟化液/PTFE/含氟电子特气）国产替代提速。关注：巨化股份、永和股份、三美股份、东岳集团、昊华科技、金石资源。

- 蓝晓科技：半导体级超纯水均粒树脂国内领先，已完成大厂认证、向国内领先存储芯片商稳定供货；核电级超纯水战略合作；半导体超纯水树脂需求有望在10亿基础上翻倍。

核心催化2：电子树脂：PPO/碳氢树脂供需紧张、开启涨价

- 26H2/27年聚苯醚(PPO/OPE)需求1.5/2.2万吨+，碳氢树脂(ODV/BCB)0.4/1万吨+，核心供应商名义产能或现缺口。

- 东材科技：眉山万吨产能（5000吨PPO/3500吨碳氢/3500吨BMI）8-9月投产，客户结构最优，快速贡献利润。

- 圣泉集团：PPO龙头（1600吨→27Q1扩至5000吨/年），已开启涨价；中化国际（南通星辰绑定台系）；东岳集团（电子级PTFE 1万吨/年）。

核心催化3：传统化工：氯碱/磷化工/煤化工

- 氯碱（中信建投跟踪）：价格/价差分位7.7%/14.6%（低位），电石法PVC 4266元/吨、乙烯法4778元/吨下行；电石货紧价扬（西北2739元/吨，+8%）；片碱承压。整体处于低景气区间，关注后续旺季与供给侧变化。

- 湖北宜化（首次覆盖）：新疆宜化并表（新增煤炭3000万吨/年、尿素60万吨、PVC30万吨、烧碱25万吨），成本优势强化；硫磺价格回落（10210→8409元/吨）修复磷铵盈利；与多氟多合作布局无水氟化氢、电子级氢氟酸、六氟磷酸锂（氟硅酸产业链）。

核心催化4：半导体供应链物流服务

- 密尔克卫：半导体物流（危化品供应链+设备合同物流+废料逆向物流）千亿市场，AI带动半导体物流景气上行；发布2026-2029年股权激励（净利复合增长目标15%/32%/52%/75%）；客户结构向高毛利半导体倾斜。

核心催化5：宏观/策略视角

- 化工耗煤同比+4.6%；"HALO资产"逻辑下，高油价缓解+美国通胀回落，三季度进入涨价行情布局窗口，核心资源（有色+化工）若二次探底为配置时点。

- 非农弱于预期削弱加息预期，人民币走强、长久期债券走独立行情（摩根大通看多人民币）。

- 电子化学品/氟材料：新宙邦、巨化股份、永和股份、三美股份、东岳集团、昊华科技、金石资源、蓝晓科技。

- 电子树脂：东材科技、圣泉集团、中化国际、同宇新材、瑞丰高材。
- 传统化工/资源：湖北宜化、华鲁恒升等；氯碱关注供给侧出清。
- 半导体物流：密尔克卫、海晨股份。
- PCB化学品/铜箔设备：三孚新科（沉铜/电镀/电子铜箔/玻璃基）。

化工主线是"AI半导体材料国产替代（电子化学品、氟材料、树脂、超纯水）+ 制冷剂长周期景气 + 传统化工低景气修复"三线并行；新宙邦、东材科技、圣泉集团、蓝晓科技、巨化股份等兼具涨价确定性与国产替代弹性，是化工板块中确定性最高的方向。

建筑材料

核心催化1：右侧：电子布/玻纤——供给不足的确定性（最强主线）

- 本周电子布落地1.2元/米涨幅、逐月加速；下周一CCL有望接力15%涨幅（每月快速两涨），电子布追平新高、CCL大幅超前高。
- 确定性来自"供给增加不足"：①今年无库存布卖（供给-8%）；②新买织布机31年到货无法计划外扩纱；③纱投产但织布机未到则屯纱不卖；④必成意外停产（供给-2.5%）；⑤龙头控纱价致国产织布机无性价比；⑥小纱厂对新产能活过低谷没信心。"终局思维"把7628价格拍到20元（扩产一年回本价）。
- 纱与织布机关系：织布机紧张限制中期继续扩产意愿（买不到织布机干脆纱也不投）。电子布更缺但"计划经济"供CCL、CCL"市场经济"竞价供PCB，故CCL价格更猛、打开布继续涨价确定性。
- 推荐：中国巨石、建滔积层板、中材科技、国际复材。

核心催化2：玻璃基板：CoPoS"不用玻璃基板"传言已被澄清，不改产业化

- 财通建筑建材：CoPoS当前不用玻璃芯基板、但用glass carrier；市场主交易glass core substrate放量预期（影响大尺寸芯片的核心），台积电新闻不影响该预期。CoPoS是"化圆为方"解决单板封装芯片数，可用也可不用玻璃芯载板。

- 台积电CoPoS分三代：一代停、二代准备量产、三代把玻璃做进去（28年量产）。TSMC直接做Interposer+Substrate二合一复合载板、Core层用玻璃；Intel EMIB/三星电机/BOE均在ABF载板Core层用玻璃。

- 玻璃基板28年大规模商业化方向不变，推荐（设备）帝尔激光、德龙激光、洪田股份；（加工/原片）美迪凯、沃格光电、戈碧迦、凯盛科技、力诺药包；芯碁微装国内首台510×515mm板级封装直写光刻设备PLP 2000获重要订单。

核心催化3：左侧：传统建材10-15x PE买龙头

- 高低分化过大、某队卖盘减弱、流动性冲击减弱，顺周期重新回到低预期。

- 东方雨虹：防水Q2盈利增长概率大，PE不到15x。

- 华新水泥：非洲景气+巴西期权，经营性业绩约10x。

- 兔宝宝：Q2经营利润大概率增长，市值<100e对应5.5%股息率有吸引力。

- 同步：北新建材、海螺水泥、伟星新材、三棵树；海外建材科达制造、华新水泥、西部水泥（华新海外量价齐升、尼日利亚项目26Q1净利+111%）。

- 高股息+转型+工程：鸿路钢构（5月PPI回升Q2量利齐升）、中国化学、四川路桥、山东路桥。

核心催化4：长鑫链（建材组长期覆盖）

- 上峰材料（投资+转型IC基板）、神工股份（刻蚀耗材70%用于存储，中韩存储龙头均为客户）。

- 日月光上调封装报价（最高+20%），ABF载板/BT基板供货紧张，利好上峰材料、深南电路、兴森科技。

核心催化5：先进封装/新材料（交叉）

- 半导体设备精密结构件华亚智能；MLCC涨价（村田1206高容料7月4日再上调4-6%）利好国瓷材料、氮化铝金博股份；硅微粉联瑞新材、凌玮科技；PTFE/PCB油墨容大感光、广信材料、昊华科技、东岳集团；碳化硅天岳先进、晶升股份；洁净室柏诚股份、亚翔集成（海力士、美光扩产）。

- 电子布/玻纤（确定性最强）：中国巨石、中材科技、国际复材、宏和科技、聚杰微纤、永冠新材。

- 玻璃基板：帝尔激光、德龙激光、洪田股份、美迪凯、沃格光电、戈碧迦、凯盛科技、力诺药包、芯碁微装。

- 传统建材左侧：东方雨虹、华新水泥、兔宝宝、北新建材、海螺水泥、伟星新材、三棵树、科达制造、西部水泥、鸿路钢构、中国化学。

- 长鑫链/封装材料：上峰材料、神工股份、深南电路、兴森科技、国瓷材料、金博股份、联瑞新材、华亚智能。

建材行业呈"杠铃"结构：右侧紧抱AI新材料（电子布/玻纤供给不足确定性最强、玻璃基板28年商业化不改），左侧捡传统建材10-15x PE龙头（东方雨虹、华新、兔宝宝等）与高股息转型工程标的；整体处于"涨价确定性+中报验证"共振期，但需区分AI材料的高景气与传统建材的弱复苏。

建筑装饰

核心催化1：AI新材料主线（建筑建材组视角，与建材交叉）

- 天风建筑建材周观点：AI新材料从"玻璃基板/电子布/洁净室"转向"算力设备/机器人/CCL"领涨。沿"涨价确定性+供给紧缺+订单可验证+国产替代"四线索：

- 电子布/玻纤（确定性最强）：中国巨石、中材科技、国际复材、宏和科技、聚杰微纤、永冠新材。

- 树脂及增韧剂：圣泉集团、东材科技、同宇新材、瑞丰高材（6月出货显著增加、对小客户涨价5-10%）。

- 硅微粉：联瑞新材、凌玮科技（M8+化学法球形硅微粉稀缺）；石英股份、凯德石英。

- 玻璃基板（28年商业化不改）：帝尔激光、德龙激光、洪田股份（设备）；美迪凯、沃格光电、戈碧迦、凯盛科技、力诺药包（加工/原片）。

- 洁净室工程：柏诚股份、亚翔集成（海力士、美光扩产）。

- MLCC：国瓷材料、金博股份（氮化铝）；村田1206高容料7月4日再涨4-6%。

- PTFE/PCB油墨：容大感光、广信材料、昊华科技、东岳集团。

- 碳化硅/半导体设备：天岳先进、晶升股份。

核心催化2：玻璃基板：CoPoS澄清不改28年商业化

-
财通建筑建材：台积电CoPoS当前不用玻璃芯基板（早已澄清，用glass carrier），不影响glass core substrate放量预期（CoPoS"化圆为方"解决单板芯片数，可用也可不用玻璃芯载板）。28年大规模商业化方向不变。

核心催化3：建筑工程/转型：高股息+订单

- 5月PPI回升下鸿路钢构Q2有望量利齐升（本周逆势+3.01%）；推荐鸿路钢构、中国化学、四川路桥、山东路桥。

- 博迈科：海工模块制造龙头（FPSO），受益油气投资回暖+FPSO新建潮（26-28年全球年均14-15个FPSO、单船上部设施8亿美元）；与SBM签3年战略协议，26年减值高峰后27-28年业绩释放（27E/28E营收43/56亿、净利3.4/5.1亿，20x/15x对应68/76亿市值）。

- 罗曼股份（东财建筑7月金股）：稀缺存算一体标的，第一目标市值400亿（翻倍空间）；AIDC业务Q2起利润改善（H1归母约1亿、yoy+700%），自研端侧推理芯片+DeepSeek玄鹏一体机，简易定增推进Token自持业务，28年token租赁市场望达万亿。

- AI新材料（建筑建材覆盖）：中国巨石、中材科技、圣泉集团、东材科技、联瑞新材、帝尔激光、德龙激光、沃格光电、美迪凯、柏诚股份、亚翔集成、国瓷材料、天岳先进、容大感光、东岳集团。

- 建筑工程/转型：鸿路钢构、中国化学、四川路桥、山东路桥、博迈科、罗曼股份。

建筑装饰板块呈"AI新材料（建筑建材组沿涨价+紧缺+国产替代四条线索全覆盖电子布/树脂/硅微粉/玻璃基板/洁净室/MLCC/碳化硅）+传统高股息建筑工程（鸿路/中国化学/路桥）+ 转型标的（博迈科FPSO、罗曼股份存算一体）"结构；玻璃基板CoPoS澄清不改28年商业化长逻辑，建筑组是AI硬件材料的"第二覆盖视角"。

电力设备

核心催化1：锂电：车船税取消影响有限，排产高增+碳酸锂回落

- 财政部等三部门：27年1月1日起取消节能汽车减半征收车船税、取消纯电商用车等免征车船税；但纯电乘用车继续免征、整体新增成本小（插混300-500元/年），影响可控，且利好纯电乘用车占比提升。

- 7月排产环比+5-10%、同比+50-80%（远好于预期）；碳酸锂受枧下窝影响回落至15-16万，储能盈利提升；26年全球锂电需求+35%+、27年+25%+。

- 产业链盈利逐季提升：隔膜/铜箔/铝箔26-27年盈利向上，涨价Q3落地；龙头27年PE仅10-15x。

- 宁德时代领跑：26Q2电池出货同比约+80%、7月预计+70%+；美国FCC拟限储能逆变器进口对公司冲击极小（对美储能占比<5%）。

- 美国国防部(DLA)首次将碳酸锂纳入国防储备，5年采购1.617万吨（参考2025年钴收储后钴价+56%），揭示锂战略价值。

核心催化2：AIDC电容/超级电容：AI电源增量

- 思源电气：海外变压器+开关订单高增（1-5月北美订单超10亿元，全年望破3亿美元）；超级电容进入数据中心批量供货，份额约50%、产能满产满销（T客户最快），27年营收望3-4亿、28年20亿级；预计26/27净利45/60亿，27PE约21x。

- 万裕科技：LCC（LIC超容下一代，能量密度140Wh/kg、循环50万+次）+MLPC加速渗透AIDC，28年目标收入60亿港币（AI占40%），目标市值120亿港币（3x+空间）。

核心催化3：半导体设备零部件（国产化加速）

- MFC（质量流量控制器）：25年全球市场超150亿、国内60亿，日美（Horiba/富创/MKS/Brooks）占主导、国产不足10%；海外排单1-1.5年加速国产导入。压电陶瓷（占MFC价值40%）国内仅邦瓷电子通过半导体级认证批量供货，星源材质持股13.5%。核心玩家：华丞电子、高凯精密、富创精密(Compart)。

核心催化4：碳化硅/氮化铝（AI+新能源双驱动）

- 天岳先进：26年出货目标70万片、产能突破100万片，8英寸收入占比超40%、市占50%、毛利率>30%；AI服务器/数据中心为26年需求元年（GPU散热/电源/光模块）；预计26年盈亏平衡或盈利。

- 金博股份：3000吨高纯氮化铝(AlN)粉体项目公示（超500吨首期），热导率突破230W/(m·K)，几乎无新增资本开支，受益下一代高纯散热材料。

核心催化5：传统电力设备/能源

- 东方电气：4、5月新增订单同比正增；煤电26年进入涨价订单交付旺季（1-5月全国新增煤电装机32GW，+54%）；自主燃机产能27年底中小25台+大型3台（约1.85GW），29年底扩至3.75GW；股价与基本面背离。

- 美的集团（家电组亦覆盖）：Baillie Gifford发文称ToB业务（库卡机器人、数据中心液冷、人形机器人零部件）被显著低估，仅ToB业务支撑5000亿+市值（当前约6000亿）。

- 锂电/储能：宁德时代、亿纬锂能、比亚迪、中创新航、欣旺达、鹏辉能源；材料（铜箔/隔膜/铝箔/六氟/结构件）璞泰来、鼎胜新材、科达利、恩捷股份、湖南裕能、天赐材料、尚太科技等；碳酸锂赣锋、天齐、中矿资源、永兴材料、盛新锂能等。

- AIDC电容/电力设备：思源电气、万裕科技、金博股份、东方电气。

- 半导体零部件：邦瓷电子（星源材质持股）、富创精密、华丞电子、高凯精密。

- 碳化硅：天岳先进。

电新主线是"锂电排产高增+碳酸锂战略收储支撑底部 + AIDC电源/超级电容（思源、万裕）与半导体设备零部件（MFC/压电陶瓷）国产替代 + 碳化硅/氮化铝散热（天岳、金博）"。整体处于业绩兑现期，锂电龙头估值10-15x被低估，电新与AI硬件的交叉（电容、碳化硅、设备零部件）是弹性所在。

机械设备

核心催化1：造船：26H1新船订单创2007年以来新高，业绩加速释放

- 中信机械：26H1全球新船订单约4500万CGT/1500亿美元（同比+74%/+82%），超2024前高、创2007以来新高；6月单月约640万CGT(+26%)。在手订单保障年数4.28年创新高。新船价格指数185.4点（较21年

初+48%）。

- 广发机械：6月新船订单1769万DWT(+16%)、1-6月累计+123.8%；油轮+气体船放量，VLCC 6月新签21艘；中国船厂占全球新接单85%。二手船价加速回暖（+17%）。

- 景气可持续至2030年后（船队老龄化+新能源化+地缘碎片化）；中船/恒力/扬子江业绩加速释放，松发股份、中国船舶27PE已不到10倍，机构低配+估值底部。

- 重点：恒力重工、中国船舶、中国动力、中集集团、松发股份、中船防务、苏美达、纽威股份、亚星锚链、扬子江。

核心催化2：机器人：特斯拉量产临近，量产节奏明确

- 长城机械：5-6月累计下线400+台（试运行）；7月周产爬坡100-200台、8月300-500、9-10月稳定1000、11-12月冲刺2000台。今年绝大部分工厂自用（数据采集训练），年底少量B端租赁交付。

- 主线"绝代双骄"：恒立液压（丝杠）、科达利（谐波减速器+结构件）；各环节主角：丝杠北特科技、浙江荣泰、电机恒帅股份、视觉奥比中光（国内唯一）、PEEK恒勃股份、电子皮肤福莱新材、本体锋龙股份、总成拓普集团、三花智控。北交所标的：鼎智科技、丰光精密、骏创科技、开特股份、万通液压、三协电机、万达轴承、同惠电子、易实精密。

- 浙江荣泰：T链加单，设备+零部件核心供应商；众擎机器人冲刺港股IPO。

核心催化3：AIDC液冷（机械延伸）

- 三花智控：全球热管理龙头，AIDC液冷订单有望超预期（阀件/泵/换热器/系统集成复用），仿生机器人关节执行器核心供应商；预计26-28净利47.8/57.4/69.7亿（CAGR 20%）。

- 飞龙股份：AIDC液冷泵（22/37kw），26H2北美液冷订单大规模交付，国产电子泵弯道超车。

核心催化4：半导体设备：联动科技平台型转型

- 联动科技：收购Northstar（1000万美元）补齐存储测试，传统功率测试受益SiC上车+AI附属芯片，26H1新签订单超去年全年、全年10-11亿；AI SoC测试机已出货、绑定天数智芯，目标国内市占10%+。市值最小的SoC测试机公司。

核心催化5：算力租赁弹性

- 迈信林：已采购算力服务器8.9亿、下半年更大；头部互联网大厂背书，年化稳态4亿利润，关注度低、弹性大。

- 造船：恒力重工、中国船舶、中国动力、松发股份、中船防务、中集集团、苏美达、亚星锚链、纽威股份。

- 机器人（T链）：恒立液压、科达利、浙江荣泰、北特科技、恒帅股份、奥比中光、福莱新材、拓普集团、三花智控、峰岹科技、长盈精密。

- AIDC液冷：三花智控、飞龙股份。

- 半导体测试：联动科技。

- 算力租赁：迈信林。

机械设备板块由"造船景气创2007以来新高（业绩加速+估值底部）+特斯拉机器人量产节奏明确（恒立/科达利为核心的硬件链）+AIDC液冷（三花/飞龙）+ 半导体测试（联动科技）"四条主线构成；机器人量产与液冷是机械与AI硬件交叉的高弹性方向，造船则是机构低配下的确定性复苏。

国防军工

核心催化1：可回收火箭双线冲刺（发射窗口临近）

- 长十乙首飞窗口锁定7月10-13日（酒泉，验证全球首创"海上网系回收"）；朱雀三号遥二6月29日完成全系统静态点火（天鹊液氧甲烷，对标猎鹰9垂直回收）。国企走海回收、民企走陆着陆，两条路径同时进发射场。发射成本突破将带动低轨星座规模化组网，释放卫星制造/地面终端/运营全链条需求。

核心催化2：FCC天基宽带提速+手机直连终端放量

- 广发军工：美国FCC拟就航天局流程突破性提速提案表决，简化用户终端/地面站/移动地球站审批；看好地面/手机直连终端"变现最后一环"在制度突破+技术升级下的市场倍增潜力。

核心催化3：信科移动：手机直连"征税人"

- 牵头全球1/3的5G-NTN国际标准，苹果/三星已付专利费（海外2.5-5美元/终端）；卫星载荷份额约75%、单套1000万（占整星1/3），与蓝箭鸿擎深度合作（派驻董事）。应用终端市场是卫星制造的10倍以上，已打开G60市场。

核心催化4：配套弹性标的

- 华菱线缆：火箭/卫星线缆领军（可复用火箭点火线、卫星太阳翼展收缆唯一供应商），单箭ASP 400-500万、单星200-300万，传统一次性火箭线缆市占80%；并表三竹（机器人连接器，终端客户英伟达液冷电机连接器下半年批量）；电网在手订单15亿（去年同期3倍）。

- 鸿远电子（开源海外）：光通信陶瓷管壳黑马，25年3000万→26年预计1亿收入，进入Coherent/Google供应；横向延伸SiC功率器件管壳、商业航天、车载激光雷达、医疗封装。

- 火箭/发射：航天动力、超捷股份、再升科技、航天机电、蓝箭航天（未上市）。

- 卫星/载荷/终端：信科移动、中国卫星、铖昌科技、上海瀚讯、海格通信、北斗星通、烽火通信。

-
线缆/材料：华菱线缆、鸿远电子、迈为股份（太空光伏）、钧达股份。

- 太空算力：臻镭科技、中科星图、普天科技。

军工本周主线是"商业航天发射窗口（长十乙7.10-13首飞+朱雀三号）+卫星互联网手机直连终端放量（信科移动'征税人'、FCC提速）+配套线缆/陶瓷管壳（华菱线缆、鸿远电子）"；卫星互联网从研发迈向工程应用，全链条（制造/载荷/终端/运营）需求释放，是军工中景气与催化最密集的方向。

汽车

核心催化1：整车：6月销量+出口双超预期，板块两日领涨

- 26M6新能源乘用车销量151万辆（同比+22%），零售渗透率约63.6%（连续两月超60%）；26H1乘用车出口405.9万辆（同比+63%），出口成核心增长极。

- 7月2-3日申万汽车涨幅2.16%/4.43%，连续两日31个一级行业第一；比亚迪两日+15%领涨，零跑/理想/港股ETF分别+10%/+7%/+8%。

- 出口：比亚迪26H1出口17.53万辆(+95%)，吉利出口47.4万辆(+158%)已超2025全年；新势力分化（零跑+95%、蔚来+63%较好，赛力斯-27%、理想-15%承压）。

#

核心催化2：机器人（物理AI）：特斯拉产线启动，7月为配置窗口

- 马斯克7月1日发布Optimus生产线照片；弗里蒙特工厂第一条产线已运抵安装，理论接电重组仅需数天、一周内运行，共需约40条线；证监会7月2日同意宇树科技科创板IPO注册。

- 浙商：三季度特斯拉机器人量产前、7月是配置好时机，优选"主业龙头+机器人卡位"。

- 格局已定核心环节：谐波减速器→科达利；电机→峰岹科技、恒帅股份；总成→三花智控；丝杠→恒立液压；结构件→长盈精密+科达利。

- 格局未定弹性：电子皮肤→岱美股份；六维力→安培龙；PEEK→恒勃股份。

核心催化3：高弹性个股线索

- 领益智造：T新接图纸+F稳定供货+北美万亿巨头独家机器人ODM（单机价值10万美金、初期月产能500台、已拿PO），国内供货智元/天工/优必选/银河（26年目标出货超2万台）；自研摆线减速器（通过天工验证）；26/27/30收入目标10+/50-100/500亿。

- 立中集团：铝价上行+海内外价差增厚利润；锻造车轮单支利润约200元（传统10倍+），26年销量望70-80万支；免热合金25年4.5万吨(+214%)；全年+20%以上、26PE仅10倍。

- 新泉股份：机器人覆盖件已开硬模（ASP数百美元）、旋转/直线执行器送样获认可、美国当地有产能；26Q2收入利润同环比提升，股权激励26/27/28收入目标200/240/300亿。

- 联动科技（天风汽车覆盖）：功率测试国内市占近30%、三代半(SiC/GaN)50%，收购Northstar切入存储测试；向AI SoC检测平台型公司转型，绑定天数智芯、切入华为/寒武纪，目标市值510亿。

- 整车/出口：比亚迪、吉利汽车、零跑汽车、长城汽车等（销量与出海双主线）。

- 特斯拉机器人链：科达利（谐波减速器+结构件）、恒立液压（丝杠）、三花智控（总成）、峰岹科技/恒帅股份（电机）、长盈精密（结构件）、拓普集团、北特科技、浙江荣泰、奥比中光（视觉）、福莱新材（电子皮肤）、岱美股份、安培龙。

- 机器人本体/ODM：领益智造、优必选、智元（供应链）、宇树科技（IPO）。

- 汽车零部件成长：立中集团、新泉股份、联动科技。

汽车板块本周由"销量+出口超预期"触发整车行情，并叠加"特斯拉Optimus产线落地+宇树IPO过会"开启机器人（物理AI）配置窗口；主线是整车出海β + 机器人硬件国产替代（科达利/恒立/三花/峰岹等），领益智造、立中集团、新泉股份为代表的高弹性个股兼具主业景气与机器人期权。

通信

核心催化1：数据中心+液冷：涨价与密集加单

- 国内数据中心租赁价涨5-10%，部分逼近历史高位；下游AI需求远超阿里/字节去年预算，大厂中期加单/追加招标，若AI需求上修价格有望涨约30%。关注润泽科技、世纪互联、万国数据。

- 液冷密集加单：申菱环境（冷水机组/CDU/水冷风墙加单，谷歌/AWS审厂）、冰轮环境（长约+预付款+产能锁定）、英维克（Q3随出货迎业绩拐点）。关注英维克、申菱环境、冰轮环境。

核心催化2：光通信：产业趋势未变，光芯片大趋势

- 中信通信：本周利空多为筹码/杠杆，北美AI需求强劲；坚定看好光通信（国内全球AI最有定价权环节）。首推中际旭创（龙一业绩不差）、长光华芯（光芯片弹性最大，中国光芯片全球份额15%→望50%+）、长飞光纤光缆（壁垒高、与北美长协价好、港股约1500亿性价比）、华丰科技+胜蓝股份（国产超节点高速连接器，单卡配套5000-1万元）。

- 国泰海通：光芯片2027产能较2025增2-3倍、2028再增2-3倍；NPO/CPO单引擎需4-8个CW光源，CPO外置光源300-400毫瓦（价值量3-5倍普通）；200G EML下半年验证/小批。关注源杰科技、长光华芯、仕佳

光子、永鼎股份、东山精密；上游磷化铟衬底云南锗业、光智科技、兴发集团；设备智立方。

- 中际旭创7月5日澄清"上游物料炫光片被封锁"传言不实。

核心催化3：光纤：量价齐升超级周期

- 中泰通信：CRU-6月数据虽未公开，但D纤/A1/A2环比上调（中国区>10%）；永鼎股份中报预告扣非净利4.9-6.9亿(+55%-119%)，剥离一次性收益后主业同比+1624%-2314%，Q2环增114%-240%。行业类似2024光模块，第一年行情。关注永鼎股份、长飞光纤、中天科技、烽火通信、特发信息。

核心催化4：商业航天：长十乙7.10-13首飞+磷化铟+手机直连

- 长十乙发射窗口7月10-13日（海南，海上网系回收），朱雀三号遥二6.29静态点火，中国可回收火箭元年开启。火箭优先飞沃科技；关注云南锗业（太空光伏锗衬底）、电科蓝天（宇航电源）、航天工程、美新科技。

- 磷化铟：7月衬底价格有望上调，海关收紧铟出口。关注云南锗业、光智科技、兴发集团。

- 手机直连：重点推荐信科移动（牵头全球1/3的5G-NTN标准，向苹果/三星收专利费，卫星载荷份额约75%，与蓝箭鸿擎深度合作）；信维通信（地面终端→上星）。

核心催化5：华为韬定律V2："光&热"瓶颈突破

- 天风通信：τ缩放三层次（统一总线/近封装光引擎Hi-ONE/三维折叠）；Hi-ONE单光引擎8Tbps；热管理为关键挑战，金刚石散热片封装内外应用即将落地。坚定看好光通信+金刚石散热。

核心催化6：算力租赁/国产算力

- 算力租赁Token分成模式落地（机时计费→"算力+分成"），推荐宏景科技、协创数据、中威电子。

- 国产CPU涨价（Intel Xeon上调）验证服务器CPU高景气，国产替代加速，看好海光信息、寒武纪、芯原股份、盛科通信、兆易创新（国产算力五大天王）。

- 光模块/光芯片：中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、华工科技、太辰光、长光华芯、源杰科技、仕佳光子、东山精密。

- 光纤缆：永鼎股份、长飞光纤、中天科技、烽火通信、特发信息。

- 数据中心/液冷：润泽科技、世纪互联、万国数据、英维克、申菱环境、冰轮环境。

- 高速连接器：华丰科技、胜蓝股份。

- 商业航天/卫星：信科移动、信维通信、云南锗业、飞沃科技、电科蓝天、航天工程、上海瀚讯、烽火通信、国博电子。

- 国产算力：海光信息、寒武纪、芯原股份、盛科通信、兆易创新。

通信主线由"光通信（中际旭创/长光华芯/长飞/永鼎）+ 光纤量价齐升 + 数据中心/液冷涨价加单 + 商业航天（长十乙首飞/磷化铟/手机直连信科移动）"构成；华为韬定律V2强化"光&热"瓶颈突破逻辑，光芯片与金刚石散热为中期弹性方向，整体处于中报业绩+AI硬件景气共振窗口。

传媒

核心催化1：游戏：Q2业绩高增+暑期旺季+估值修复

- 周观点：游戏连续两周上涨、最先企稳反弹；Q2业绩释放+25年低基数增速可观，暑期进入高频数据旺季有望带动EPS上修，估值处于10-15x低估区间，看一波估值修复。推荐：世纪华通、巨人网络、恺英网络、吉比特；港股关注网易（《》9日上线Steam/PC，6月30日转双重主要上市并调入港股通，南向资金带动价值重估）、心动公司（TapTap发布会新增PC/海外3A游戏、独家板块25款）。

- 中金传媒：暑期档升温（点映/定档推进），腾讯《》、网易《》等定档；娱美德39.33%股份售予中国投资平台NeoPulse，关注传奇IP生态优化。

核心催化2：AI应用：国产模型+多模态+AI剧出海

- 国产模型加速：美团开源万亿参数LongCat-2.0（首个五万卡国产算力集群全流程训练推理）；智谱/Minimax本周解禁；阿里7月10日起禁用Claude Code推自研Qoder；豆包/千问智能体下线适配新规。

- 多模态爆发：Google发布NanoBanana2Lite（文生图4秒）+Gemini OmniFlash（10秒1080P视频）；字节Seed开源PAR蛋白质结构模型；Seedance 2.5（7月6日上线体验中心、一周后开放API）支持30秒原生视频、50个全模态素材参考、更可控生成编辑。

- AI剧出海：TikTok数据显示5月北美AI剧投放消耗较年初+954%、欧洲+887%、东南亚+768%；国内AI剧出海从翻译/换脸升级为角色形象+文化背景整体转换，欧美空间打开。关注中文在线、掌阅科技、昆仑万维、荣信文化（AI剧）；易点天下、汇量科技、蓝色光标（AI营销）。

- AI融资锚：快手可灵以约180亿美元投后估值完成近30亿美元融资（腾讯等参与，快手间接持股68.33%）；AI 3D公司VAST完成超10亿元A3轮（投后100亿，巨人网络等参与）；昆仑万维天工AI 2Q26经常性收入破8亿美元（DramaWave贡献超7亿、80%+内容AI生成）。

核心催化3：长视频：AI影视布局加码

- 中金长视频1H26：头部剧集流量企稳（TOP20有效播放200亿，降幅由28%收窄至8%）；各平台AI影视平台加码（腾讯WorkRally、爱奇艺纳逗pro、芒果TV
AIGC频道）。推荐芒果超媒，关注柠萌影视、阅文集团、华策影视。

核心催化4：互联网左侧机会

- 腾讯（生态壁垒、混元更新）、快手（可灵融资落地、扣除持股可灵主业PE仅5x，赔率合适）。

- 游戏：世纪华通、巨人网络、恺英网络、吉比特、网易（H）、心动公司（H）、腾讯（H）。

- AI应用/多模态：昆仑万维、中文在线、掌阅科技、易点天下、蓝色光标、汇量科技、快手（H，可灵）、芒果超媒。

- AI硬件消费（交叉）：康耐特光学（智能眼镜镜片，详见商贸零售）。

传媒板块呈"游戏Q2业绩高增+暑期旺季估值修复（世纪华通/巨人/恺英/网易）+ AI应用全面加速（国产模型LongCat-2.0、多模态Seedance 2.5/可灵、AI剧出海TikTok消耗+954%）+ 长视频AI影视布局"三条主线；在高低切换与市场企稳下，传媒是"低估值+AI应用弹性"的高切低方向。

食品饮料

核心催化1：白酒：加速出清、底部显现

- 国泰海通食饮：26Q2报表延续出清，仅部分个股有望同比持平/正增；厂商关系和谐、库存稳中有降助批价企稳。当前白酒股息率与估值已具吸引力，基本面加速探底+交易冲击，建议布局率先出清标的。

- 推荐：迎驾贡酒、今世缘、金徽酒、古井贡酒、珍酒李渡、舍得酒业；价格弹性：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒。

核心催化2：大众品：复苏主线明确、边际回升

- 调味品/餐饮供应链量价回升：海天味业、安井食品、千禾味业、安琪酵母、宝立食品、巴比食品。

- 健康食品/零食上行周期：百龙创园、西麦食品、盐津铺子、洽洽食品、卫龙美味（H）、劲仔食品。

- 啤酒旺季：百润股份、青岛啤酒、珠江啤酒、华润啤酒（H）。

- 饮料成长：东鹏饮料、农夫山泉（H）；高股息：中国食品（H）、康师傅（H）、统一企业中国（H）。

- 乳制品：蒙牛、伊利、新乳业、三元、优然牧业（H）、现代牧业（H）。

核心催化3：渠道反馈验证：海天&安井

- 海天：Q2营收同比+3~4%（4月+7%、5月+10%、6月持平），全年目标350亿(+8%)，下半年低基数下双位数；C端+5%优于B端+1%，高端酱油增速显著快于普通品；成本可控、无提价计划。

- 安井：Q2符合淡季预期，6月同比近+15%；小龙虾同比+40%（供不应求），虾滑/烤肠为核心增量；价格战结束、不再低价换量，提前储备低价猪肉支撑Q3促销，OEM/ODM放量。

核心催化4：黄金珠宝：金价企稳+业绩超预期

- 非农走弱、加息预期降温，伦敦金+2.3%、沪金+2.7%，提振金饰消费信心；周大福/六福FY26业绩超预期（周大福4-5月内地及港澳同店优异、潮宏基4-5月同店高双位数）。

- 多数龙头PE降至约10x历史低位。推荐：周大福、老铺黄金、潮宏基、曼卡龙、菜百股份（详见商贸零售汇总）。

- 白酒（率先出清）：贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、迎驾贡酒、金徽酒、珍酒李渡、舍得酒业。

- 大众品：海天味业、安井食品、千禾味业、安琪酵母、百龙创园、盐津铺子、劲仔食品、东鹏饮料、青岛啤酒、伊利股份、蒙牛乳业。

- 黄金珠宝：周大福、老铺黄金、潮宏基、曼卡龙、菜百股份。

食品饮料处于"白酒加速出清筑底（布局率先出清龙头）+
大众品弱复苏边际回升（调味品/健康食品/零食/啤酒/饮料）+ 黄金珠宝金价企稳与业绩双击"的阶段；在加息预期降温与消费超跌修复背景下，板块属"高切低"受益方向，估值已回落至历史底部区间。

社会服务

核心催化1：出行平台：同程旅行战略收购嘀嗒出行

- 同程拟以全面现金要约收购嘀嗒出行，要约价1.3875港元（溢价约9%），总金额约14.2亿港元；嘀嗒另派特别股息1.1745港元/股，股东每股合计现金回收约2.562港元。已获创始人及主要机构股东（合计53.7%）出售承诺，结果可预见性强。

- 标的：2025年GMV 347亿元、订单8090万、收入5亿元、经调整净利1.38亿元（净利率27.5%），核心壁垒为2100万认证车主+匹配算法。收购为战略并购（获取稀缺顺风车资产），与同程20亿人次/年出行场景协同，并表有望增厚利润。

核心催化2：航空：油价回落+暑运启动，经营改善

- 国泰海通交运：Q2国内含油票价同比+6%、客流同比-5%（高油价下量*价仍增）；7月国内航油出厂价再次下调18%、较5月峰值回落三成，8月续降。暑运亲子游刚性，预计航班执飞率较Q2明显提升，深入"反内卷"保障盈利改善。"十五五"供需向好，提示逆向时机、增持航空。

- 推荐：中国国航、中国东航、吉祥航空、春秋航空、南方航空。

核心催化3：旅游：内河游轮精品化升级

- 华创社服：26年1-6月长江三峡游轮累计客运量56.89万人（同比+4.9%），平均载客率80.63%（+4.16pct）；6月客运量同比+0.5%、豪华型表现优于经济型，结构精品化升级延续。多雨天气致6月载客率短期下滑，不改升级趋势。

核心催化4：其他（交叉）

- 食饮周报（白酒加速出清、大众品复苏）详见食品饮料汇总；纺服Nike关税返还+高端复苏详见纺织服饰汇总。

- 出行平台：同程旅行（收购嘀嗒增厚）、嘀嗒出行。

- 航空：中国国航、中国东航、南方航空、吉祥航空、春秋航空。

- 旅游/游轮：休闲旅游标的、内河游轮运营商（长江游轮相关）。

社会服务主线是"同程战略收购嘀嗒（出行场景协同+利润增厚）+航空油价回落与暑运经营改善（增持窗口）+ 内河游轮精品化升级"；板块属消费超跌修复与加息预期收敛下的受益方向，配置逻辑偏向困境反转与暑期旺季弹性。

纺织服饰

核心催化1：Nike FY26关税返还，利润超预期，指引修复

- 申万宏源纺服：Nike FY26全年收入464亿美元（同比持平），净利31.1亿（同比-3%）；FY26Q4收入109.7亿（同比-1%，优于指引-2%~-4%），净利10.7亿（同比+407%），超预期主因IEEPA关税返还9.86亿美元。预计FY27营收低至中个位数下滑、毛利率结构性扩张（供应链重构）。

- 影响：关注Nike经营调整对相关产业链影响；预计26Q2国内高端品牌盈利率先修复。

核心催化2：服装家纺：高端复苏+渗透率方向

- 中高端服饰：比音勒芬、江南布衣、歌力思、地素时尚（关注报喜鸟/锦泓）。

- 高性能户外：李宁、安踏、波司登、361度、滔搏、特步（关注奔赴自然）。

- 睡眠经济：罗莱生活、水星家纺。

核心催化3：纺织制造：上游涨价+运动制造复苏

- 上游涨价周期：优质毛纺公司、百隆东方（原材料涨价利润弹性）。
- 运动制造产业链：伟星股份、申洲国际、华利集团、裕元集团、晶苑国际（Nike等订单恢复，但26Q2中游制造暂承压）。
- 工具出口（交叉轻工）：泉峰控股（详见轻工汇总）。

核心催化4：个股

- 森马服饰：6月零售+1.0%、1-6月累计+8.3%（线上+15%），26Q1净利+45%，经营周期触底回升，26Q2低基数下有望高增长。
- 中高端/品牌：比音勒芬、江南布衣、歌力思、地素时尚、报喜鸟、锦泓集团。
- 户外/运动：李宁、安踏体育、波司登、361度、滔搏、特步国际。
- 家纺：罗莱生活、水星家纺。
- 制造：伟星股份、申洲国际、华利集团、裕元集团、晶苑国际、百隆东方、森马服饰。

纺织服饰主线是"Nike关税返还利润超预期（FY26Q4净利+407%）+高端品牌率先复苏 + 上游原材料涨价利润弹性（毛纺/百隆）+ 运动制造订单恢复（伟星/申洲/华利）"；板块处于消费超跌修复与出口制造回升的交叉点，估值回落后的品牌与制造龙头具备配置价值。

轻工制造

核心催化1：工具出口：泉峰控股业绩反转，价值回归

- 泉峰控股：2026年渠道补库+替换周期（2020-21购买潮对应25-27集中替换）+锂电OPE渗透率提升三重共振。EGO品牌OBM占比77%、1900万电池包保有量形成生态锁定，深度嵌入劳氏供应链。欧洲收购SDL渠道+发布割草机器人成第二增长曲线。预计26/27归母净利1.2/1.4亿美元（PE 11/9x），估值极具性价比。板块位置低、利润修复确定性强。

核心催化2：液冷零部件（轻工交叉）：裕同科技、金富科技

- 裕同科技（华研MIM）：MIM工艺卡位液冷新品（QD→Manifold→冷板），单机柜价值量可观，与终端客户直接对接有望成Tier 1，稀缺性强；主业现金流支撑科技扩张（详见机械/通信汇总）。

- 金富科技：液冷核心零部件（申万计算机液冷链梳理中列为重点公司），受益AI机柜功率密度提升。

核心催化3：液冷产业链扩散（计算机周报视角）

- 申万计算机：英伟达45℃温水冷却+Rubin全液冷嵌入AI Factory，Google Project Deschutes推动CDU标准化；价值链从冷板扩展到分液歧管、盲插快接头、CDU、泵阀、换热器、干冷器、系统集成。核心零部件含金富科技（轻工）、奕东电子、鼎通科技、科创新源、领益智造、大元泵业、南方泵业、强瑞技术。

- 工具出口：泉峰控股、巨星科技、创科实业（H）。

- 液冷/散热（轻工）：裕同科技、金富科技。

- 家居/纸包：欧派家居、顾家家居、索菲亚、太阳纸业、裕同科技（包装主业）。

轻工制造主线为"工具出口反转（泉峰控股渠道补库+锂电渗透+欧洲割草机器人，11/9xPE低估）+ 液冷零部件延伸（裕同MIM、金富科技卡位AI机柜散热）"；板块属AI硬件散热链的"轻工交叉视角"与出口制造修复方向，估值处于低位、性价比突出。

医药生物

#

核心催化1：细胞与基因治疗（CGT）：审评审批30日通道重大利好

- 7月3日国家药监局征求意见稿，将符合条件的CGT药品纳入创新药临床审评审批30日通道，聚焦恶性肿瘤、罕见病、遗传/免疫/神经退行性疾病，鼓励全球同步研发。与"生物医药为新兴支柱产业"定调、5月《》施行、广东CGT方案形成组合拳。

- 全球共振：6月科济药业CT041获批全球首款实体瘤CAR-T（打破仅限血液肿瘤）；FDA加速批准首款恢复神经感觉功能基因疗法。

- 关注：科济药业、中源协和、药明巨诺、复星凯瑞、安科生物（博生吉）、永泰生物、信达生物（驯鹿）；CXO/CDMO
药明康德、金斯瑞、和元生物、昭衍新药。

核心催化2：创新药BD密集：石药集团、苑东生物

- 石药集团：7月2日与阿斯利康达成siRNA合作（肾脏疾病），预付款3000万美元+研发里程碑5.4亿+销售里程碑12亿美元+销售分成，总包17.7亿美元；此前已有Lpa抑制剂（20.2亿）、GLP-1/GIP减重（185亿）、AI制药（53.3亿），与AZ合作总包突破275亿美元。26H2共6项创新药入选ESC/WCLC/EASD/IGCS/ERS/ASTRO六大国际会议。

- 苑东生物：超阳生物HP-001（IKZF1/3分子胶）IIa入组7例、ORR 75%，剂量调整后安全性显著改善（BIC更明确）；HP-002（BTK PROTAC）中美双报，对标Nurix
7亿美元首付款授权罗氏；Q3二次增资超阳至60-70%持股。

核心催化3：国产手术机器人：全球商业化加速

- 微创机器人-B：截至26年6月图迈腔镜手术机器人全球订单突破300台、上半年新增超140台、商业化装机破200台（国产第一、全球前二）。

- 精锋医疗-B：全球安装/交付100台（中国46+海外54），2024-25连续国内腹腔镜手术机器人市占国产品牌第一。

- 板块：港股18A/创新药是加息预期收敛下"降息预期催化"的核心受益方向（XIX策略、国盛金工均提示关注创新药）。

核心催化4：养殖（医药文件亦收录，交叉）

- 养殖大周期双底（猪价+股价），重点推荐牧原、温氏、德康农牧、神农集团（详见综合汇总）。

- CGT：科济药业、中源协和、药明巨诺、药明康德、金斯瑞、和元生物、昭衍新药。

- 创新药BD：石药集团、苑东生物、信达生物。

- 手术机器人：微创机器人-B、精锋医疗-B。

- 养殖（交叉）：牧原股份、温氏股份、德康农牧、神农集团。

医药生物主线由"CGT审评30日通道政策利好（科济/中源协和/药明系）+ 创新药BD密集兑现（石药与AZ总包破275亿美元、苑东分子胶BIC）+

国产手术机器人全球商业化加速（微创图迈/精锋）"构成；在加息预期收敛背景下，创新药/港股医药成为"降息预期+超跌修复"的核心配置方向之一。

公用事业

核心催化1：AI电力需求是"强现实"

- 美国电力公司股价表现优异：气发龙头卡特彼勒再创历史新高（26/27/28E 44/46/29xPE）；燃气发动机颜巴赫6月上市单月+50%；康明斯、GEV回到前高附近。电力需求由AI算力建设直接拉动。

- 潍柴：26/27/28E约17/13/11xPE，处相对底部、距前高约30%空间；H2气发产品出货美国+SOFC扩产催化，性价比高。

- 东方电气：自主燃机大量订单在谈、下半年陆续落地；6月29日燃机产能提升项目开工，27年底形成中小燃机25台+大型3台（约1.85GW），29年底扩至3.75GW；煤电26年进入涨价订单交付旺季（1-5月全国新增煤电装机32GW，+54%）。

核心催化2：全球最大数据中心园区终止：电力/水资源约束显性化

- 黑石旗下QTS终止美国弗吉尼亚州Digital Gateway（850公顷、拟全球最大数据中心园区）项目，因电力/水资源/环境争议+区划审批无效+合作方Compass退出致配套成本无人分担。盖洛普民调71%美国民众反对居民区附近建数据中心。

- 解读：反映美国数据中心建设热潮遭遇电力与水资源的硬约束，对AI算力"无限扩张"叙事形成边际逆风，但短期不改算力紧缺与AI硬件景气（属长逻辑扰动，非需求证伪）。

核心催化3：液冷：Rubin强制液冷+超节点共振（交叉）

- 高澜股份：Rubin单GPU功耗约2300W、单机柜约200kW→100%液冷刚性配置；华为韬定律V2+超节点强化整柜散热。Q2利润若约5000万（上半年约6500万），即从"传统热管理修复"切到"AI液冷订单兑现"，在手订单由24年中5.6亿提升至25Q3约14.6亿，叠加特高压/柔直/海外电力托底。

- 其他液冷：英维克、申菱环境、冰轮环境、飞龙股份、三花智控、高澜股份（详见通信/机械汇总）。

- 电力设备/燃机/煤电：东方电气、潍柴重机（气发+SOFC）、哈尔滨电气。

- 海外电力链映射：卡特彼勒、康明斯、GEV（美股映射）。

-
液冷：高澜股份、英维克、申菱环境、冰轮环境、飞龙股份、三花智控。

- 算力租赁/AIDC：迈信林、罗曼股份（详见建筑/机械）、宏景科技、协创数据。

公用事业文件的实质主线是"AI算力驱动的电力强现实（东方电气燃机/煤电、潍柴气发、美国电力股创新高）+
液冷渗透率从30%向60%跃升（Rubin强制液冷、高澜等）+ 全球最大数据中心因电力/水约束终止的边际逆风"；能源基础设施是AI硬件景气的下游延伸，短期扰动不改电力紧缺长逻辑。

交通运输

核心催化1：油运：超级景气周期，招商轮船业绩炸裂

- 招商轮船预告26H1净利66-73亿（同比+214%-248%），国际油轮运输进入超级景气周期，部分航线运价创历史新高；干散货受益供需改善、BDI回升。26Q2油轮业务利润近37亿（VLCC TCE 13-14万美元/天，同比+214%）；海峡解封后需求释放，运价中枢有望进一步抬升（详见石油石化汇总）。

核心催化2：快递物流：极兔量利双升+反内卷

- 极兔速递：TikTok Shop东南亚26H2增速80%确定性高（极兔与TTS深度绑定），拉美26年目标GMV约27亿美元(+200%)、H1完成60%、巴西豁免跨境小包关税利好，拉美有望量利齐增；中国市场反内卷推进、义乌等价格回暖，单票利润改善（中国大陆收入占比约55%）。7月8日Q2经营交流。

核心催化3：航空：油价回落+暑运启动

- 国泰海通交运：7月国内航油出厂价再下调18%、较5月峰值回落三成，8月续降；暑运亲子游刚性、执飞率提升，"十五五"供需向好+反内卷，提示逆向时机、增持航空（详见社会服务汇总）。

核心催化4：造船：26H1订单创2007以来新高

- 26H1全球新船订单约4500万CGT/1500亿美元（同比+74%/+82%），在手订单保障4.28年；中船/恒力/扬子江业绩加速释放、27PE不到10倍（详见机械设备汇总）。

- 油运：招商轮船、中远海能、招商南油。
- 快递物流：极兔速递、顺丰控股、圆通速递、中通快递（H）。
- 航空：中国国航、中国东航、南方航空、吉祥航空、春秋航空。
- 造船：恒力重工、中国船舶、中国动力、松发股份、中船防务。

交通运输主线是"油运超级景气（招商轮船+214%~248%）+ 快递反内卷与跨境电商（极兔绑定TikTok Shop拉美/东南亚超预期）+ 航空油价回落暑运改善 + 造船订单创2007以来新高"；板块兼具周期景气与红利防御属性，油运与造船业绩加速释放确定性最强。

房地产

核心催化1：二手房：挂牌价边际企稳、成交同比仍正

- 华泰地产W27：84城冰山指数月环比-0.50%（上周-0.49%），降幅未进一步扩大；一线/二线/三线月环比-0.17%/-0.52%/-0.51%。7月1-3日26城二手房成交同比-6%（6月+10%），年初至今累计同比+16%。90城带看同比-3%、环比-3%；49城挂牌量环比-0.25%（一线-0.44%）。

- 解读：挂牌价下行斜率趋缓、挂牌量小幅去化，成交年初至今仍有韧性，处于"量价磨底"阶段。

核心催化2：REITs消费：长期价值重估框架确立

- 申万房地产REITs深度（系列一）：12只消费REITs年化分派率均值4.29%，P/NOI为15-22X（Cap rate 4.5-6.7%），P/NAV均值1.34、P/FFO均值24X；评分居前：中金唯品会奥莱REIT、华夏华润REIT、华夏中海REIT。

- 推荐消费REITs板块及优质商业地产运营商：华润置地、太古地产、新城控股、华润万象生活、领展、恒隆地产、嘉里建设、龙湖集团。

核心催化3：地产股进入布局区间

- 券商前瞻（上市券商1H26业绩前瞻提及）："地产股正式进入布局区间"，并拟于7月9-10日上海召开房地产产业链高端研讨会（参会家纺：水星家纺、罗莱生活）。

- 建材左侧龙头（10-15x PE）与之共振：东方雨虹、华新水泥、兔宝宝、北新建材、海螺水泥、伟星新材、三棵树（详见建材汇总）。

- 消费REITs：中金唯品会奥莱REIT、华夏华润消费REIT、华夏中海消费REIT。

- 商业地产/运营：华润置地、新城控股、龙湖集团、太古地产、恒隆地产、嘉里建设、领展、华润万象生活。

- 地产链（建材左侧）：东方雨虹、华新水泥、兔宝宝、北新建材、伟星新材、三棵树。

房地产文件显示板块处于"二手房量价磨底+REITs长期价值重估+地产股进入布局区间"的弱修复期；纯地产标的弹性有限，真正的机会在于消费REITs（分派率4.29%）与地产链左侧龙头（建材10-15x PE），后者与AI新材料（电子布）形成"杠铃"结构。

银行

核心催化1：加息预期降温，利率敏感资产修复

- 高盛全球利率观察：6月非农放缓+美联储鸽派表态令短期加息风险降温；若6月CPI温和，可支撑曲线短端收敛、整体趋陡。AI资本支出融资需求限制长端下行空间。欧元区通胀缓解、英国曲线陡峭化延续、日本JGB期限溢价上行压力加大。

- 映射A股：加息预期收敛利好利率敏感资产（贵金属/有色、港股、创新药、券商/银行），银行负债端成本压力边际缓和。

核心催化2：银行板块的配置逻辑

- 风格再平衡下，券商前瞻将银行归为"综合金融/低估值红利填权"方向；XIX策略将"红利填权的权重股修复"列为风格平衡受益方向之一。

- 高股息/低估值仍是银行核心吸引力：在"高低切"与中报期，银行作为权重红利资产具备防御+填权修复属性。

核心催化3：交叉标的（半导体，非纯银行）

- 民德电子：控股晶圆代工厂广芯微电子6月代工涨价10-20%（产能订单饱满、推进满产+二期）；参股晶睿电子7月涨价约15%（SOI量产、MEMS/航空航天/功率器件）；控股广微集成MFER销量从25年初千片/月升至1万+/月。属半导体国产替代涨价线索。

- 银行（红利/低估值）：国有大行（工商银行、农业银行、中国银行、建设银行）、优质股份行（招商银行、兴业银行、平安银行）、城商行（江苏银行、宁波银行、杭州银行、成都银行）。

- 交叉（半导体涨价）：民德电子、晶睿电子。

银行文件本身缺乏独立行业催化，主线是宏观利率层面的"加息预期降温→利率敏感资产（含银行红利）修复"，以及风格再平衡下低估值高股息银行的填权防御属性；零散的民德电子晶圆代工涨价属半导体国产替代线索，非银行本体。

非银金融

核心催化1：券商中报业绩大超预期，板块全面推荐

- 国泰海通披露26H1业绩预告：归母净利200-205亿（同比+27%~30%），扣非192-198亿（同比+164%~171%）。单Q2扣非135-140亿（环比+137%~146%）。开源非银上修全年净利至320亿（同比+15%、扣非+50%、ROE 9.4%），目标市值5000亿（对应26年PE 15.6x，当前约10.7xPE、1.07xPB，空间46%+）。

- 业绩弹性来源：①科创直投/跟投（华虹宏力浮盈38亿、大普微浮盈29亿、联讯仪器浮盈24亿，合计利润贡献约43亿，占增量扣非52-55%）；②经纪、两融、投行、自营全线上涨，合并海通协同效应释放。

- 广发非银重申券商推荐逻辑：高增长（挂钩活跃度）、低估值（合理空间看50%+）、弱约束（筹码好）。看好三条主线：①ROE-PB舒适的头部券商（国泰海通AH、中金H、华泰AH、中信AH）；②受益大型科技公司IPO（招商、中金H）；③财富管理标签券商。

核心催化2：三大成长叙事支撑头部券商ROE上行

- 存款迁移下的财富管理机遇、跨境投融资下的海外业务扩张、科技浪潮下的投行投资收益；上海国资标杆并购、IPO储备第2，协同效应持续释放。

- 头部券商：国泰海通（AH）、中信证券（AH）、华泰证券（AH）、中金公司（H）、招商证券。

- 财富管理/弹性：东方财富、同花顺、指南针等（交投活跃受益）。

- 保险：中国平安、中国人寿、中国太保、新华保险（高股息+利率敏感修复）。

非银金融主线是"券商中报业绩大超预期（国泰海通扣非+164%~171%、科创直投贡献过半增量）+ 头部券商ROE持续上行与估值修复（目标空间46%+）"；在加息预期降温、市场活跃度提升与科技IPO提速背景下，券商是兼具业绩弹性与低估值的高切低方向，保险同步受益于利率敏感修复。

商贸零售

核心催化1：AI智能眼镜生态：康耐特光学

- 康耐特光学：自助测光仪（一点意镜）进驻科大讯飞旗舰店，一站式解决配镜验光（1分钟生成屈光数据），协同打通"验光-选镜-定制"零售模式。公司6月成为科大讯飞智能眼镜独家镜片供应商（波导片+处方镜片贴合），覆盖研发至终端零售构建AI智能眼镜产业生态。H2智能眼镜重要订单即将落地，当前市值回落至入通前、对应27年仅15xPE，重点推荐。

核心催化2：黄金珠宝：金价企稳+业绩超预期

- 非农走弱、加息预期降温，金价反弹（伦敦金+2.3%、沪金+2.7%）提振终端金饰消费；周大福/六福FY26业绩超预期（周大福4-5月内地及港澳同店优异、潮宏基4-5月同店高双位数）。龙头PE降至约10x。

- 推荐：周大福、老铺黄金、潮宏基、曼卡龙、菜百股份。

核心催化3：消费REITs（交叉，详见房地产汇总）

- 申万房地产REITs深度：消费REITs年化分派率均值4.29%，推荐中金唯品会奥莱REIT、华夏华润REIT、华夏中海REIT。

核心催化4：纺服/消费（交叉）

- 森马服饰：6月零售+1.0%、1-6月累计+8.3%（线上+15%），26Q1净利+45%，经营周期触底回升。

- Nike FY26关税返还增厚利润（FY26Q4净利+407%），关注高端复苏及上游涨价（详见纺织服饰汇总）。

- AI智能眼镜（零售生态）：康耐特光学。

- 黄金珠宝：周大福、老铺黄金、潮宏基、曼卡龙、菜百股份。

- 消费REITs：中金唯品会奥莱REIT、华夏华润消费REIT、华夏中海消费REIT。

- 纺服/品牌：森马服饰、比音勒芬、海澜之家、安踏/李宁等。

商贸零售文件的独立主线是"AI智能眼镜生态（康耐特光学独家镜片+测光仪进驻科大讯飞）+ 黄金珠宝金价企稳与业绩双击（周大福/老铺/潮宏基等）"；其余REITs、纺服、汽车等为跨行业交叉内容。板块整体属消费超跌修复方向，估值处于历史低位。

农林牧渔

核心催化1：养殖大周期：猪价+股价双底，战略配置时点

- 二季度行业深度亏损、产能加速去化（单季能繁母猪去化3.2%，仅次21Q4）；下半年去化延续，真正供需缺口或在27H1；预计下半年猪价10-13元震荡、行业仍亏损但幅度收窄。

- 复盘4轮周期，猪价最底部买养殖板块持有1年正收益均值约30%；5-6月板块已回调约20%。重点推荐低成本+现金流优势：德康农牧、牧原股份、温氏股份、神农集团，关注巨星农牧、立华股份、天康生物、正邦科技；肉牛优然牧业、现代牧业（港股）。

核心催化2：交叉标的（非纯农业，仅提示）

- 华大智造（生命科学Physical AI）：从测序仪/实验室自动化龙头向"生命科学版Physical AI平台"升级，具备设备入口+数据沉淀+流程闭环+行业Know-how四重壁垒，估值逻辑有望从"仪器公司"切向"AI实验室平台公司"（交叉医药/计算机）。

- 光洋股份（机器人轴承）：深度布局人形机器人（T链送样多轮、国产链供宇树/智元轴承+关节模组），黄山基地10亿投资、6000套产能，当前市值77亿看200亿+（交叉机械/汽车）。

- 生猪养殖：牧原股份、温氏股份、德康农牧、神农集团、巨星农牧、立华股份、唐人神、新希望。

- 肉牛：优然牧业（H）、现代牧业（H）。

- 交叉：华大智造（生命科学AI）、光洋股份（机器人轴承）。

农林牧渔文件的核心独立主线是"养殖大周期双底（猪价与股价共振见底，牧原/温氏/德康/神农等低成本龙头具战略配置价值）"；其余华大智造（生命科学Physical AI）、光洋股份（机器人轴承）属跨行业交叉，非农业本体，但提供额外弹性关注点。

综合

核心催化1：细胞与基因治疗（CGT）：审评审批30日通道

- 7月3日国家药监局征求意见稿，将符合条件的CGT药品纳入创新药临床审评审批30日通道，聚焦恶性肿瘤、罕见病、遗传/免疫/神经退行性疾病，鼓励全球同步研发。与政府工作报告首提"生物医药为新兴支柱产业"、5月《》施行、广东CGT方案形成组合拳。

- 全球共振：6月科济药业CT041获批全球首款实体瘤CAR-T；FDA加速批准首款恢复神经感觉功能基因疗法。

- 关注：科济药业、中源协和、药明巨诺、复星凯瑞、安科生物、信达生物（驯鹿）；CXO/CDMO药明康德、金斯瑞、和元生物、昭衍新药。

核心催化2：养殖大周期：猪价+股价双底，战略配置时点

- 二季度行业深度亏损、产能加速去化（单季能繁母猪去化3.2%，仅次21Q4）；下半年去化延续，真正供需缺口或在27H1；预计下半年猪价10-13元震荡、行业仍亏损但幅度收窄。

- 复盘4轮周期，猪价最底部买养殖板块持有1年正收益均值约30%；5-6月板块已回调约20%。重点推荐低成本+现金流优势：德康农牧、牧原股份、温氏股份、神农集团，关注巨星农牧、立华股份、天康生物、正邦科技；肉牛优然牧业、现代牧业。

核心催化3：化工涨价个股（独立线索）

- 华峰化学：氨纶价差修复+己二酸价格强劲，26H1净利16.8-20.8亿(+71-112%)，Q2净利10.1-14.1亿(+111-195%)；25万吨差别化氨纶6月投产（总产能47.5万吨全球第一），拟收购华峰合成树脂/热塑延伸TPU。

核心催化4：显示材料+电子布（交叉AI）

- 莱特光电：主业Q2供京东方8.6代线、26年收入7亿+/净利3亿+；进入三星/天马直供（折叠屏高端）；Q布（电子布）完成中试、送样台/韩PCB客户，新厂房设计300万米/月，27Q2产能100万米/月，布局二代布/T布；唯一做到核心显示耗材出口的中国公司。

核心催化5：镍钴资源重估

- 力勤资源：7月7日深交所审核回A上会；湿法MHP盈利强劲（当下4300美元/吨，镍价18000美元时仍3000+美元），26/27年盈利至少50/60亿，静态估值仅5x，按国内同行15x对应750-900亿市值（4倍空间）。

核心催化6：半导体/存储/国产算力（中信电子周观点）

- 电子板块本周-3.12%（排名27/30），但基本面强劲+下半年自主可控与AI环比加速；存储大厂加速扩产、27年设备订单爆发；DRAM/NAND Q3合约价环比+20-30%；国产算力（美团LongCat-2.0五万卡国产集群）订单清晰度增强，7月WAIC/8月CSP财报催化。首推中芯国际、甬矽电子、寒武纪。

核心催化7：其他

- REITs消费深度（分派率均值4.29%、Cap rate 4.5-6.7%），推荐中金唯品会奥莱REIT、华夏华润/中海REIT及华润置地、新城控股等。

- 机器人：优必选U1预售破1.3万台；深圳众擎机器人冲刺港股IPO；长光卫星完成近50亿股权融资。

- CGT：科济药业、中源协和、药明巨诺、药明康德、金斯瑞、和元生物、昭衍新药。

- 养殖：牧原股份、温氏股份、德康农牧、神农集团。

- 化工涨价：华峰化学。

- 显示/电子布：莱特光电。

- 镍钴：力勤资源（回A重估）。

综合文件覆盖多条独立主线：CGT审评30日通道政策利好细胞治疗产业链、养殖板块猪价与股价双底迎来战略配置窗口、华峰化学/莱特光电/力勤资源等涨价或重估个股，以及中信电子对半导体上行周期与国产算力的坚定看好；整体是AI硬件之外的"政策+周期+重估"补充弹药。

家用电器

核心催化1：美的集团：ToB业务被超长线外资认可，价值重估

- 超长线价投机构Baillie Gifford发文以"失之交臂"为喻，论证美的被显著低估：市场仍以传统家电（约12xPE）定价，但价值已本质变化。

- ToB业务占营收超25%、年增约20%，覆盖库卡机器人与工厂自动化、数据中心液冷、商用热泵、新能源车/人形机器人上游零部件。分拆估值：①楼宇科技（2025收入358亿、净利率>20%→约70亿净利，30xPE对应2100亿）；②机器人（收入310亿，5xPS对应1500亿）；③工业技术及其他ToB（约560亿，3xPS对应1500亿）。仅ToB业务支撑5000亿+市值，当前整体约6000亿显著低估。

- 盈利质量扎实：自由现金流年化CAGR 10%、股息率超4%，且业务与AI资本开支周期关联度低、具备独立成长属性。

#
核心催化2：三花智控：全球热管理龙头，AIDC液冷+机器人双空间

- 制冷空调及新能源车热管理全球龙头，向AIDC液冷（阀件/泵/流体循环/换热器/系统集成复用）+仿生机器人关节执行器（核心供应商）开拓。预计26-28净利47.8/57.4/69.7亿（CAGR 20%，PE 39/33/27x），维持买入（详见机械汇总）。

核心催化3：其他

- 家电以旧换新+出口韧性（JPM亚洲报告：中国出口亮眼、外资增持中国资产）；高温下白电（XIX策略将"高温下的白电"列为降息预期受益方向）。

- 价值重估/综合龙头：美的集团、海尔智家、格力电器、海信家电。
- 热管理/机器人（交叉）：三花智控、盾安环境。
- 出口/细分：石头科技、科沃斯、新宝股份、泉峰控股（轻工）。

家用电器主线是"美的集团ToB业务（楼宇科技/机器人/工业技术）价值重估（仅ToB支撑5000亿+市值）+ 三花智控AIDC液冷与机器人双成长空间"；家电龙头正从"传统消费"标签向"AI硬件+机器人+数据中心"高端制造重估，被超长线外资视为显著低估的逆向配置方向。

催化日历

连板与强势股

ETF关注

风险提示

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。