# 思维纪要社 2026-07-07 每日汇总

总帖子数491条 | 有效帖子380条 | 总字数41610 | 阅读时间预估104分钟

## 核心事件

半导体/AI硬件涨价从点状扩散为"全品类紧平衡"AI服务器硬件链涨价已从功率器件、模拟芯片、车规MCU扩散至MLCC、服务器电源芯片，呈现系统性重估。最清晰的弹性方向是高容/超高容MLCC——力源信息作为村田MURATA重要授权渠道，深度卡位AI硬件元器件供应链，叠加高端MLCC缺货，库存重估+毛利率修复+订单放量或形成三重共振。内存模组同样景气：威刚6月营收146.6亿新台币（同比+212%）、上半年已超去年全年；创见、宜鼎、宇瞻上半年营收同比分别增长422%、531%、251%。

台积电2Q26财报法会前瞻：JPM上调毛利率与资本开支预期JPM预计台积电2Q26毛利率69.5%（市场一致预期67.6%），2026/2027财年资本开支上调至580亿/780亿美元（市场550亿/650亿）。测算2027财年N3/N2代工价上调8%-10%，带动晶圆ASP同比+26%、全年营收同比+30%以上。核心催化来自A14工艺量产认证，利好Lasertec；前端半导体设备（TEL、SCREEN）成为新增供给瓶颈。周二（7/8）将举办2Q26业绩前瞻线上研讨会。

国内算力业绩集中爆发，浪潮/智微/广合齐超预期浪潮信息26H1归母26-31亿元（同比+226%~288%），Q2单季20-25亿元（同比+487%~634%），全年利润有望达50-60亿元、PE低于20x；智微智能H1归母3.50-4.17亿元（同比+244%~309%），智算业务利润释放；广合科技H1归母9.1-9.6亿元（同比+85%~95%），泰国工厂+算力PCB占比提升驱动。国产超节点放量带来利润率显著上行，机构提示整个国产ICT硬件链三季度需加大重视。

厄尔尼诺全面发酵：台风偏强北袭+咖啡期货暴涨+欧洲极端高温Niño3.4海温距平+1.24℃、SOI月均值-24.9创近十年极值，NOAA评估极强概率63%。台风"美莎克"重创广西，"巴威"或增强至17级超强台风登陆；阿拉比卡咖啡期货周一大涨18.5%、年内涨超30%；德国录得41.7℃刷新纪录、法国54省红色预警。投资主线：水电量价齐升、城市管网/排水防涝改造、电网防灾加固，以及咖啡/棕榈油/白糖/橡胶四大农产品供应收缩逻辑。

松发股份/恒力重工造船业绩大超预期，量价齐升兑现松发股份（恒力重工）26H1归母约36亿元（同比+456%），Q2约25亿元（同比+538%）；上半年新承接船舶订单207艘（油轮94、集装箱56、散货49、VLAC 8），累计超500艘、交船排至2030年，今年签单金额约200亿美元。券商列为"四大三千亿市值标的"之一，27/28年PE仅10x/8x。

宇树科技科创板IPO注册生效，DeepSeek自研AI芯片传闻宇树科技科创板IPO注册生效，有望冲击"人形机器人第一股"；特斯拉副总裁公开表态Optimus 2026年底正式启动规模化量产。另据消息人士称，DeepSeek正开发自主AI芯片，国产算力自主化叙事再添催化。相关映射包括埃斯顿、绿的谐波、伟测科技、金禄电子等。

瑞芯微Q2业绩创新高，端侧AI创新周期启动瑞芯微2Q26收入16.85亿元（同比+45%、环比+40%），归母5.5亿元（同比+71%、环比+67%），净利率32.6%创单季新高。RK3588/3576、RV11系列持续高增，RK182x协处理器下半年放量，AI眼镜等端侧场景加速落地。存储涨价对公司影响有限（合封DDR产品少），业绩更多是行业与内生增长体现。

三星电子Q2财报：内存业务强劲，但韩国市场拖累股价三星电子Q2内存业务强劲，CITI给予买入评级；但韩国综指单日跌幅扩大至7%（SK海力士-9%、三星电子-8%），市场担忧存储涨价持续性及AI叙事兑现节奏。MS上调ABF基板行业评级（欣兴/南亚电路板/臻鼎），BT基板2Q涨价20%-30%、ABF涨价约10%，2030年供需缺口扩大至25%。

腾讯WorkBuddy接入混元Hy3，苹果折叠屏量产在即腾讯WorkBuddy首发接入混元Hy3正式版（MoE架构、总参数295B、激活21B、256K上下文），preview上线以来日均Token消耗增长20倍，微信生态成Agent分发天然入口，公司持续回购（7/2单日耗资约5.01亿港元）。另据产业链消息，苹果折叠屏已在量产，郭明錤提示可折叠iPad等新品催化蓝思科技等。

游戏板块中报修复，老铺黄金股价见底讨论巨人网络H1归母20-22亿元（同比+157%~183%），扣非22-24亿元（同比+173%~198%），暑期档《》联名地图"云南虫谷"7/2上线，机构提示游戏板块多数公司仍处15x以下低估值、行情持续性乐观。老铺黄金方面，机构测算悲观情形下月销20亿、利润底50-60亿、市值底500-600亿人民币（当前约590亿），维持重点推荐。

# 宏观策略

## 大盘盘面：全天调整，AI科技组织弱修复但未共振

今日全A指数震荡下行，AI科技向上修复阻力较大，上午主要由国产链（封测>半导体>国产芯片）组织进攻，但未能带起大盘。韩国综指单日跌幅扩大至7%，但国内AI韧劲强于海外，仍能组织国产链进攻。盘面结构显示：连板高度受限，万通发展（国产芯片）2板、白云电器（AI电源）2板；题材上半导体材料/国产芯片/封测、机器人、锂电、游戏、水利轮动。机构普遍认为当前处于下跌结构，需要一次中阳线强修复才能稳定情绪，盘中逆势拉升若无共振价值有限，建议等待市场更清晰、板块阵型聚焦。

## 风格判断：高盛"风格收敛而非切换"

高盛晨读指出，美股科技周一缩量反弹（成交量较20日均量降20%）、部分由轧空驱动；半导体二季度业绩期关注CPU（资本开支上行）、存储（偏好HDD/NAND）、半导体设备（能见度至2028），个股看好AMD、AMAT、ON。国内A股风格调整持续，市场对下半年"风格收敛而非切换"接受度较高；港股交易台卖出大盘科技、金属、矿业、公用事业、保险及机械，买入在线医疗、医药、物流；A股交易台小幅偏卖出IT、工业、医疗，买入材料、金融、能源。

## 全球宏观：JPM看多美元、美债收益率上行风险、黄金Q3 4300/Q4 4500

JPM对全球宏观核心配置：美债方面，强劲就业或使市场进一步定价加息，10年期美债收益率较模型公允价值低约27bp、中期上行风险偏大，维持10s/30s曲线变平、做空10年美债/德债；外汇方面，3月已从"看多贝塔、看空美元"切换至双重看多，下半年维持，EUR/USD下行目标1.10、USD/JPY 164、USD/CNY 6.70不变，carry策略持续有效；大宗商品方面，中国原油需求2026年预计降60万桶/日、2027年反弹80万桶/日，黄金三季度均价4300美元/盎司、四季度4500美元/盎司；新兴市场超配高息货币及已准备好加息的央行所在国货币，利率与信用中性。

## AI叙事：JPM判断"现在不是AI浪潮的拐点"

天风机械从互联网泡沫复盘出发，认为技术革命基础设施建设周期远未结束，判断AI是否结束的关键指标应是token增速是否见顶、基础设施投资

是否过剩、核心应用场景是否被证伪——当前三者无一满足。JPM AI专家电话会指出中美AI路径分化：美国追前沿突破与AGI，中国优先成本效率与企业ROI，变现重心从消费流量转向企业API/微调/私有部署/编码代理，智谱因企业执行力强成LLM首选，腾讯FTM P/E约-2SD、微信智能体提供上行催化；中国AI资本支出预计从2023年170亿美元增至2030年950亿美元，AI基础设施与硬件赢家明显受益，呈现K型分化。

### 半导体涨价/缺电链成为宏观主线之一

AI硬件链"全品类紧平衡"叠加缺电链，成为贯穿全天的结构性主线。PCB产品涨价10%-15%，覆铜板三大材料（铜箔/电子布/树脂）普遍紧缺；北美缺电主线中燃气轮机已走出行情，余热锅炉、蒸汽轮机尚待开启（提示西子洁能）。GLMS机械"Token经济学"反思：Agent推理使KV cache的HBM带宽需求>GPU，逻辑上"存>光>GPU"，但市场跳过筛选直接交易AI叙事反面，所有涨价线近期回调最大，关键观测点为7/22谷歌财报（是否买单更大参数训练）。

### 黄金与地产：超跌反弹、成交环比回升

黄金超跌反弹，周度信号显示金价单周涨2.26%、ETF净流出明显放缓（-38.3吨→-6.1吨），但10年TIPS实际利率2.26%仍处80%历史分位、约束上行空间。地产方面，中银地产跟踪一二手房成交环比上涨，市场情绪边际改善。

## 港美股海外

### 腾讯（0700.HK）：WorkBuddy首发接入混元Hy3，AI应用飞轮加速

WorkBuddy于7/6首发接入混元Hy3正式版（MoE架构、总参数295B、激活21B、256K上下文、快慢双思考），开启两周免费试用，内部实测任务解决率90%、平均耗时降34.4%。微信生态成Agent分发天然入口，美团/滴滴/京东/携程等已宣布AI Agent合作。混元用不到半年跑通"底层重构→产品反哺"，preview上线以来日均Token消耗增20倍，幻觉率12.5%→5.4%。公司持续回购，7/2单日耗资约5.01亿港元回购114.6万股，收盘430.2港元、市值约3.91万亿港元。JPM视腾讯FTM P/E约-2SD为逢低布局AI上行期权候选。

## Momenta（6880.HK）明日登陆港交所，"物理AI第一股"

Momenta将于7/8正式登陆港交所，发行价295.6港元、募资约58.9亿港元（含15%绿鞋），发行后市值约695亿港元。第三方城市NOA市占率约65%，2025年营收24.13亿元（同比+82%），累计170款车型定点、68款量产；License收入占比近40%带动毛利率升至71.6%，经调整亏损三年从10.9亿收窄至3.0亿。募资约20%投向Robotaxi商业化。

## 苹果（AAPL.O）：UBS维持中性、296美元目标价

UBS维持苹果中性评级及296美元目标价（对应CY27 EPS 9.86美元的30倍）。6月季度App Store同比+3%（汇率中性+2%），环比放缓约440bp，主因美国市场同比-6%；全球其他地区仍+9%。Gen AI增长因高基数与饱和持续放缓，构成隐忧；下季度（Sept-26）基数下降约270bp将开启更轻松同比环境。预计FY27实现净现金，至FY30净现金约3020亿美元。

## 三星电子：内存业务强劲，CITI给予买入但股价受韩国拖累

CITI给予三星电子买入评级，内存业务在AI与工业控制需求驱动下强劲；但韩国综指单日跌7%（三星电子-8%、SK海力士-9%），市场担忧存储涨价持续性。中國記憶體追趕超预期亦成关注点。

## ABF基板涨价周期加速（MS）

摩根士丹利上调ABF基板行业评级，NYPCB的BT基板2Q涨价20%-30%、ABF涨价约10%，下半年仍有空间；受益AI ASIC/GPU需求超预期（亚马逊Trainium、谷歌TPU、中国AI芯片TAM上调36%）及英伟达服务器CPU纳入模型，2030年供需缺口从22%扩大至25%。维持欣兴（首选）、南亚电路板、臻鼎Overweight，目标价分别上调至NT$1,465/1,550/690，对应25x CY28 P/E。

## 美股盘面：缺电链与碳化硅领涨，整体平淡

昨晚美股缺电表现突出，BE+8%；碳化硅板块领涨。美股CPU双王领涨，重申A股映射机会。美股盘面整体平淡，市场等待财报季与宏观催化。

## SpaceX与海外科技前瞻

MS发布SpaceX深度（"AI的终..."），UBS关注SpaceX的Tera...星链宽带进展；MS还覆盖全球市场评论，提示市场压力监测。GS分析AI对行业利润池影响，认为AI基础设施与硬件赢家最先受益。

### 其他港股动态

美团大涨，逻辑为基本面修复+Long-only增持；赤子城科技（09911.HK）关注；康诺亚（司普+TCE+ADC）创新药进展；瑞博生物-B、西锐等港股标的受机构跟踪。腾讯减持快手股份（UBS/CITI评估影响有限）。

## 机构观点

### 智微智能（天风计算机缪欣君/刘鉴）：AI算力高景气驱动业绩超预期，重点推荐

预计26H1归母3.50-4.17亿元（同比+244.56%~309.65%），Q2归母2.41-3.08亿元（环比+121%~181%）。核心来自子公司腾云智算GPU算力租赁，全球AI训练推理需求爆发+GPU供给偏紧，算力租赁价格与盈利保持高位；传统ICT基础设施需求企稳回升，双轮驱动。

### 松发股份/恒力重工（浙商大制造、中信机械、广发机械）：业绩大超预期，强call三千亿市值标的

26H1归母约36亿元（同比+456%），Q2约25亿元（同比+538%）；上半年新承接订单207艘、累计超500艘、交船排至2030年。中信机械测算四期产能完全投产产值有望超200亿美元、满产高点利润有望超300亿元。广发机械将其列为"四大三千亿市值标的"之一（长川、松发、杰瑞、鼎泰），27/28年PE仅10x/8x。

### 浪潮信息（国金计算机&科技、申万计算机、国联民生）：Q2利润大超预期，重申看好

26H1归母26-31亿元（同比+226%~288%），Q2单季20-25亿元（同比+487%~634%），创单季新高、超去年全年。超节点放量带动利润率提升，全年利润有望50-60亿元、当前PE低于20x。重申看好AI芯片、算力租赁、服务器代工、IDC环节。

### 瑞芯微（GLMS、国金）：Q2业绩再超预期，端侧AI第一枪

2Q26收入16.85亿元（同比+45%）、归母5.5亿元（同比+71%）、净利率32.6%创新高。建议把握半导体中少有的低位优质赛道，关注RK3588/3576、RV11系列及RK182x协处理器放量。

### 苹果（UBS）：中性，目标价296美元

维持中性评级，12个月目标价296美元（30x CY27 EPS 9.86美元），总预期回报约-3.7%。美国App Store下滑、Gen AI放缓构成结构性挑战。

### 三星电子（CITI）：买入，内存业务强劲

CITI给予三星电子买入评级，内存业务在AI服务器与工业控制需求带动下强劲；但短期受韩国市场波动影响。

### ABF基板（摩根士丹利）：三家公司均Overweight

欣兴（首选）、南亚电路板、臻鼎维持Overweight，目标价上调至NT$ 1,465/1,550/690（对应25x CY28 P/E）；测算2030年供需缺口扩大至25%，涨价周期强于预期。

### 老铺黄金（国海商社、MS）：股价见底讨论，维持重点推荐

国海测算悲观情形月销20亿、利润底50-60亿、市值底500-600亿人民币（当前约590亿），金价下跌后质价比恢复，维持重点推荐。MS 1H26预览预计收入承压但高端黄金β仍在。

### 广合科技（机构）：26H1业绩高增，持续重点推荐

26H1归母9.1-9.6亿元（同比+85%~95%），Q2中值5.42亿元（同比+116%）；算力PCB占比高，Birch Stream/Oak Stream升级、GPU及ASIC客户突破、云擎+东莞智造基地扩产打开天花板。

### 华源控股（东北计算机）：中报高增长，推荐

预计26H1归母7300-9000万元（同比+50.5%~85.6%），精益管理+供应链成本对冲驱动。

### 游戏板块（中金传媒、天风传媒互联网、建投AI互联网）：估值修复，建议关注

巨人H1扣非22-24亿元（同比+173%~198%），暑期档《》联名地图催化；板块多数公司仍处15x以下低估，建议关注华通、巨人、恺英。中金传媒推荐中国电影、光线传媒等，关注暑期档单片票房超预期交易机会。

### 创新药（中信医药、天风医药杨松、兴证医药）：临近中报季，持续推荐

百济神州首次覆盖（血液瘤管线）、瑞博生物-B、康诺亚（司普+TCE+ADC）、亚虹医药、海西新药等获机构重点推荐；创新药板块中报行情受关注。

### 雅化集团（东吴电新）：H1净利预增710%~857%，关注

上半年预计净利润同比增710.17%~857.48%，推进硫化锂/硫化物固态电解质研发产业化。

### 万华化学（国海化工）：Q2业绩，持续推荐弹性标的

机构提示关注化工涨价链业绩兑现；申万宏源化工持续推荐弹性标的，轮胎行业原料成本压力缓解。

## 值得关注

磷化铟（InP）供需严重错配，光芯片战略价值凸显随着云厂商转向800G/1.6T光模块，磷化铟需求爆发。今年全球有效产能仅60-75万片晶圆，市场需求预估260-300万片，缺口巨大；2英寸衬底价格一年内从约800美元涨至2300-2500美元（涨幅超一倍）。日本住友电工上调投资至180亿日元、目标2028年产能3.1倍；美国Coherent投5000万美元扩建德州产能。韩国在该产业链落后日本超十年，相关供应链风险上升。映射关注具备InP布局的云南锗业、光迅科技及光芯片厂商。

台积电GCS（玻璃基基板）进展或延至8月后多方消息显示台积电玻璃基板（GCS）进展或推迟至8月后，影响先进封装节奏与相关供应链预期，需关注对CoWoS及下游先进封装链的时间表扰动。

英唐智控：数倍空间逻辑再被提及机构提示英唐智控"数倍空间"，叠加半导体分销与 chiplet/先进封装布局，在半导体通胀周期中具备重估弹性；同时关注分销商（雅创电子、中电港）在MLCC+存储涨价中的受益程度。

中控技术工业AI通用大模型（T）发布中控技术发布工业AI通用大模型，面向流程工业智能化，是工业软件+AI落地的重要进展；GLMS机械"Token经济学"强调Agent推理使HBM带宽需求>GPU，存储/半导体设备最硬。

隔膜Q3涨价在即，看好板块机构提示隔膜Q3涨价在即，Q2部分厂商已现盈利拐点，关注恩捷股份、星源材质、佛塑科技（金力新能源湿法隔膜市占率63%）等；佛塑科技子公司超薄高强隔膜市占率63%、行业排名第二。

MLCC观点更新：把握回调布局机会机构更新MLCC观点，认为AI服务器/GPU电源/交换机/光模块所需高端MLCC料号最缺，价格与库存重估共振，建议把握回调布局窗口（关注双星新材、力源信息、雅创电子）。

北美缺电主线扩散：西子洁能（余热锅炉）待开启燃气轮机已走出主线行情，但余热锅炉、蒸汽轮机尚未启动。西子洁能4月中标北美余热锅炉SCR项目（约6000万元），北美余热锅炉潜在规模约30亿元，海外订单毛利较国内高5-10个百分点，2026年内部扣非指标5亿元（估值约30xPE）。

国务院批复《旅游强国建设"十五五"规划》国务院批复旅游强国建设相关规划，文旅消费中长期政策催化明确，关注锦江酒店、首旅酒店及景区/出行链；广发批零社服已发锦江酒店深度。

万通发展涨停：数渡科技PCIe 5.0交换芯片进展万通发展涨停，公司拟投资8.54亿元取得数渡科技62.98%股权，标的PCIe 5.0交换芯片有望批量供货，国产高速互连再添标的。

特朗普最新财务报告披露引发关注根据特朗普最新披露的财务报告，相关资产与持仓引发市场讨论，作为宏观与政治风险观察点。

监管出手"低俗赌约"炒作央视网评发文，监管果断介入按下"低俗赌约"撬动股价异动的暂停键；上交所已密切监控共进股份等赌约帖相关交易，将采取自律监管措施，提示题材炒作合规风险。

各行业板块

## 煤炭

全球煤炭发运到港量周环比大幅上升，中国到港量增速显著，进口需求强劲支撑供给端；陈果等机构投资者明确指出6月下旬煤炭板块被资金面错杀，7月上旬快速修复，当前估值仍处低位，中报季业绩窗口叠加基本面预期差，煤炭板块赔率优势突出。

## # 核心催化

全球煤炭发运到港量大幅攀升，进口需求强劲。 截至6月28日当周，全球周度煤炭发运到港量2539万吨，周环比+362万吨（中国周度到港量784万吨，周环比+213万吨），主要增量来自印尼（周环比+199万吨）和澳大利亚（周环比+135万吨），俄罗斯发运小幅回落。厄尔尼诺高温叠加国内迎峰度夏，电厂补库需求支撑进口煤到港量持续高位。

6月下旬资金面错杀快速修复，估值仍处低位。 陈果团队明确表示，6月下旬煤炭板块出现因资金面问题（相关资金被动止盈止损红利资产）导致的集中大幅下跌，属于典型错杀，并在下旬提示看好引来大量嘲笑；7月上旬该错杀已被快速纠正，券商先涨后煤炭接力，板块估值修复正在展开，当前估值水平对中报业绩及下半年基本面预期差仍具备显著吸引力。

中报季将至，煤炭企业业绩有望超预期。 多家煤炭企业2025年中报基数相对合理，2026年上半年动力煤价格中枢同比有一定支撑，叠加部分企业新产能释放，Q2业绩环比Q1改善概率较高。厄尔尼诺带动的日耗提升和电厂补库需求将对Q3煤价形成支撑，三季度业绩确定性较强。

厄尔尼诺高温叠加迎峰度夏，电力需求支撑动力煤价格。 国家发改委预计今夏全国最大负荷超16亿千瓦（同比+9000万千瓦），极端高温叠加洪涝风险对电力基础设施稳定性构成考验，电厂高日耗将持续支撑动力煤采购需求，港口煤价近期已有所表现，动力煤价格韧性较强。

宁德时代锂矿获安全生产许可证，锂资源布局加速。 宜春时代新能源矿业（宁德时代旗下）于2026年6月29日获得江西省宜丰县枧下窝锂矿安全生产许可证，有效期至2028年2月，标志该锂矿正式进入规模化开采阶段，对锂资源供给端形成边际增量，锂价中长期压力延续。

## # 核心标的及逻辑

1.动力煤龙头（高股息防御）：

- 中国神华：动力煤一体化龙头，煤炭+铁路+电力综合运营，高股息率提供防御安全垫，迎峰度夏需求受益，当前估值具备配置价值

- 陕西煤业：陕北优质动力煤生产商，成本优势突出，股息率处于行业前列，中报业绩确定性较高

2.炼焦煤（价格弹性）：

- 潞安环能：炼焦煤为主，厄尔尼诺影响下安监收紧叠加进口煤波动，炼焦煤价格有支撑，公司业绩弹性较大

-
淮北矿业：华东炼焦煤龙头，区域供需格局偏紧，中报业绩增速值得关注

3.新能源转型/转型标的：

- 华阳股份：煤炭主业稳健，转型储能（钠离子电池）业务持续推进，估值包含一定新能源期权价值

4.锂矿（与煤炭交叉）：

- 永兴材料/中矿资源：宁德时代枧下窝锂矿获安全生产许可证，标志国内锂资源开发加速，锂价下行压力延续，对锂矿公司股价形成压制

## # 行业趋势

煤炭板块当前处于"基本面支撑+估值修复"双击阶段：进口需求强劲、迎峰度夏日耗高企、厄尔尼诺气候放大电力缺口，三季度煤价韧性较强；6月下旬错杀后估值修复行情已在7月上旬展开，但当前估值仍处历史低位，对应中报业绩和下半年基本面预期差仍显著；中长期看，煤炭需求侧受新能源替代压制，但供给侧安监约束和进口煤价格倒挂提供底部支撑，高股息配置价值持续，建议关注业绩确定性强的动力煤龙头和中报超预期的炼焦煤标的。

## 石油石化

当日石油石化板块呈现"供给增压、地缘扰动、炼化盈利修复"三重特征：OPEC+连续五个月增产（8月再增18.8万桶/日）且沙特阿美下调对亚洲官价，压制油价中枢；但霍尔木兹海峡通行量显著回落、伊朗袭击卡塔尔LNG船等地缘事件支撑风险溢价，WTI在68-69美元、Brent在71美元附近企稳。炼化侧，万华化学中报大超预期的（聚氨酯出口旺+乙烯降本），叠加1-5月化工行业利润同比+71.6%、龙头估值仅约12倍，板块配置价值凸显，7月6日石油石化板块领涨。

## # 核心催化

- OPEC+连续增产、沙特下调官价：主要产油国决定8月日均增产原油18.8万桶，已连续五个月宣布增产；沙特阿美大幅下调面向亚洲的主要原油售价，供给端增压压制油价中枢。

- 地缘扰动支撑风险溢价：伊朗在霍尔木兹海峡袭击卡塔尔LNG运输船，地缘风险回升，WTI应声涨至69.10美元/桶；霍尔木兹7/1-7/5原油轮通行量降至11/15/12/10/5艘（2月27日为16艘），总量通行32-53艘（2月27日127艘），航运扰动持续。

- 原油价格企稳于区间：WTI 68.6-69.1美元/桶、Brent 71.2美元/桶，市场研判原油与化工个股步入企稳区间，为板块修复提供基础。

- 万华化学中报大超预期的：预计26H1归母98-104亿（yoy+60%~70%）、26Q2 61-67亿（yoy+90%~108%）；聚氨酯出口旺盛（5月聚合MDI出口+49%、TDI累计+27%），乙烯一期120万吨改造完成带动乙烷裂解价差环比+362美元/吨至1003美元/吨。

- 化工行业利润高增、龙头低估值：1-5月规模以上化工行业利润同比+71.6%，东岳硅材(+905%~+952%)、盐湖股份(+131%~+143%)等集中预增；万华/华鲁恒升PE约12倍、PB处2020年以来10%-13%分位，配置价值凸显。

- 中国原油需求中期先降后升：JPM预计中国原油需求2026年下降60万桶/日、2027年反弹80万桶/日，能源安全与炼化一体化逻辑支撑长期需求。

## # 核心标的及逻辑

1.聚氨酯/石化龙头（业绩超预期）：

- 万华化学：26Q2业绩大超预期的（单季利润仅次于2021Q2历史峰值），聚氨酯全球供应偏紧+出口竞争优势，乙烯一期改造降本显著；预测26/27/28归母187/205/229亿、PE 12/11/10，维持"买入"。

- 华鲁恒升：煤化工龙头，PE约12倍、PB 1.6倍处历史低位，受益于化工利润高增与供给出清。

- 卫星化学、宝丰能源、新和成、鲁西化工：细分龙头白马，估值回归配置区间，具备长期成本与规模优势。

2.需求刚性/库存低位弹性品种：

- 盐湖股份、东方铁塔、亚钾国际：钾肥（供需偏紧、价格刚性，盐湖股份中报预增131%~143%）。

- 扬农化工、润丰股份、利尔化学：草铵膦（南美采购旺季、订单超预期）。

- 新和成、安迪苏：蛋氨酸（价格高企、核心公司估值仅11倍）。

- 桐昆股份、新凤鸣、华峰化学、浙江龙盛、闰土股份：涤纶/氨纶/染料等库存低位、待需求反弹提振价格。

3.石化装置智能化（数字化提效）：

- 中控技术：工业AI通用大模型TPT在石化装置实现97.3%操作准确率、自控率95%+，赋能石化全流程优化与预测性维护，受益石化行业降本增效。

## # 行业趋势

- 油价短期受OPEC+增产与沙特降价压制、但在地缘风险与企稳区间下难有趋势性深跌，炼化价差与化工品价格修复成为板块主要矛盾。

- 化工行业处于周期底部向上阶段，1-5月利润高增、龙头估值低位，供给出清+需求修复驱动龙头重估（万华、华鲁等），整体进入配置区间。

- 中长期看，中国原油需求2026年回落、2027年反弹，能源安全与炼化一体化龙头（万华乙烯改造等）的成本竞争力是穿越周期的关键；霍尔木兹通行波动与中东冲突仍是油价风险溢价的主要变量。

## 有色金属

当日有色板块催化集中于贵金属（黄金）与新能源金属（锂、铜箔、铝箔）两条主线：央行连续第20个月增持黄金、金价自4000美元低点超跌反弹，带动黄金股估值修复；锂电材料多环节涨价叠加旺季临近，锂盐、铜箔、铝箔加工费持续上行。同时铜库存维持低位、需求淡季或不淡，而铝链因中东供应加速复苏遭高盛下调2027年铝价预测，板块内部分化明显。

## # 核心催化1：央行加速购金 + 金价超跌反弹，黄金股估值修复

- 申万金属：截至6月末中国黄金储备7544万盎司（约2346.5吨），环比+48万盎司（约14.9吨），为连续第20个月增持；3—6月金价回调背景下购金量逐月加速至5.0/8.1/10.0/14.9吨。

- 金价此前受加息预期压制一度回调至4000美元/盎司，近期伴随美联储偏鸽表态+6月非农不及预期，加息预期回摆至年内1次，金价回升至4100—4200美元/盎司；4200美元假设下板块年化估值处于历史低位。

- 国海证券黄金罗盘：金价单周+2.26%，黄金ETF净流出由-38.3吨收窄至-6.1吨，COMEX非商业净多头占比51.5%→52.5%，多头配置意愿边

际回暖。

- 高盛/JPM对黄金中性偏多，给出3Q26均价4300美元/盎司、4Q26 4500美元/盎司的目标。

## # 核心催化2：锂电材料涨价窗口开启 + 旺季临近，铜箔/铝箔加工费上行

- 国金电新：近期隔膜、负极、VC、铝箔等环节价格逐步上涨，5—7月材料与电池排产增速倒挂、动储双高满负荷；8—9月环比增幅预计高于6—7月，2H26新增供给有限，当前板块整体估值不足20倍，具备较高配置价值。

- 锂储数据：6月国内储能中标18.1GW/52.7GWh，容量同比+124%，单月招采超90GWh；26H1中标248GWh同比+41%。VC价格已从12—13万元涨至15—17万元；建滔HTE铜箔涨价5—8k，铝箔二三线客户Q3有望跟涨500—1000元/吨加工费。

- 雅化集团上半年净利预计11—13亿元，同比+710%—857%，锂盐产品量价同步上涨；行业统计7月锂电总排产约283GWh（环比+5.6%），已连续五个月刷新历史最高。

## # 核心催化3：电解铜低库存、需求韧性；铝价承压分化

- 黎明已来（金铜）：6月国内电解铜产量同比仅增1%、开工率落至低位；国内铜库存维持20万吨低位，线缆企业开工率创年内新高，欧洲高温或带动空调出口，Q3需求或仍有韧性。

- 高盛将2026Q4 LME铝价预测由3200美元/吨下调至2950美元/吨，2027年均价由2950下调至2700美元/吨，并重申做空2027年铝价；主因中东（Al Taweelah）供应恢复加速，2027年供应过剩或升至约150万吨。港股原材料板块当日下跌3.4%，黄金/矿业权重标的拖累明显。

## # 核心标的及逻辑

1.黄金/贵金属：

- 紫金矿业：港股交易台当日观察到矿产、有色相关标的买入需求；金铜双主线受益金价反弹及铜低库存，申万建议关注紫金系。

- 赤峰黄金：申万金属建议关注标的，4200美元金价假设下板块估值处历史低位，估值修复弹性大。

- 灵宝黄金：申万建议关注，黄金股估值修复弹性标的。

- 山金国际：申万建议关注，受益央行购金加速与金价回升。

-
盛达资源：申万建议关注，贵金属（白银）资源标的，受益金银比修复。

- 老铺黄金：高端黄金消费绝对龙头，MS预计1H26营收229亿（+85%）、净利48亿（+112%），<7x 2026 P/E、>10%股息率；悲观情形月销20亿、利润底50—60亿，市值底500—600亿夯实，金价下跌后质价比恢复。

- 招金系/金诚信：黎明已来明确看好的金铜标的，受益加息预期弱化后的7月反弹周期。

2.锂电材料（锂盐/铜箔/铝箔/隔膜）：

- 雅化集团：上半年净利11—13亿同比+710%—857%，锂盐量价齐升；同步推进硫化锂/硫化物固态电解质研发及产业化，双逻辑驱动。

- 佛塑科技：控股子公司金力新能源2024年超薄高强隔膜市占率63%、湿法隔膜行业排名第二，已与宁德时代、比亚迪、国轩高科稳定供货，受益隔膜二轮/三轮谈价落地。

- 恩捷股份：隔膜龙头，紧平衡环节涨价弹性最显著，被视为AI涨价链中最类似新能源周期品种。

- 德福科技：定增28亿锚定AI高端铜箔（RTF/HVLP/载体铜箔），与生益科技、台光电子、松下电子稳定合作，受益铜箔加工费上行。

- 诺德股份：高端铜箔（HTE/HVLP）标的，当日涨停，受益铜箔涨价及高端铜箔格局集中。

- 鼎胜新材/万顺新材：铝箔加工费Q3有望跟涨500—1000元/吨，受益铝箔紧平衡涨价。

- 天赐材料/多氟多：6F（六氟磷酸锂）涨价弹性标的，VC/溶剂价格已上行至15—17万元。

- 璞泰来/尚太科技：负极具备成本传导与联动预期，积极推进提价。

3.铜及工业金属：

- 铜冠铜箔：HVLP高端铜箔出货达50吨/月、良品率升至50%（接近三井60%水平），吨净利有望达10万；Q3有望跟随三井全品类提价，受益进口表处理设备卡供给。

- 宝地矿业：新疆国资控股的铁矿采选龙头，上半年净利预计+189%—210%。

- 双星新材：MLCC离型膜已切入国内头部客户稳定供货，复合铜箔项目正常推进，受益国产替代。

## # 行业趋势

- 贵金属在央行购金加速+加息预期弱化背景下进入估值修复，金价中期中性偏多（3Q 4300/4Q 4500美元），黄金股配置价值凸显，但需关注金价回落对老铺等高单价消费需求的扰动。

- 新能源金属（锂/铜箔/铝箔/隔膜）进入旺季量价主升浪，板块估值不足20倍，2q26业绩同环比显著改善，具备较高配置价值；但铝链因中东供应加速复苏、高盛下调2027年铝价至2700美元/吨而短期承压，需回避纯铝价弹性标的。

- 铜方面电解铜产量低增、库存维持20万吨低位、线缆开工率创年内新高，Q3需求韧性仍在，金铜龙头仍是反弹周期核心主线。

## 钢铁

当日市场风格调整持续，A股交易台小幅偏卖出工业与材料，钢铁/金属相关板块承压；高盛大幅下调铝价预测，中东供应复苏拖累金属价格，但AI数据中心建设带动算力芯片用钢及特种金属需求，半导体资本开支上行周期为相关材料类标的提供结构性机会。

## # 核心催化

铝价预测大幅下调，中东供给复苏超预期。 高盛将2026年Q4 LME铝价预测从3200美元/吨下调至2950美元/吨，2027年均价预测从2950美元/吨下调至2700美元/吨，主因阿联酋Al Taweelah铝冶炼厂恢复进度超前，7%的电解槽已恢复运行，中东整体供应复苏速度普遍加快。当前铝价已从约3400美元/吨跌至3100美元/吨，若复苏加速，2027年供应过剩或达150万吨，铝价中枢下移对传统铝业公司构成压力。

AI数据中心建设持续扩张，带动特种金属需求。 高盛估算自2024年以来，债务融资市场受AI投资周期显著影响，数据中心建设合资债券发行规模可观，基础金属（铜、铝及特种合金）需求获得支撑；半导体设备能见度延续至2028年，相关金属材料长单需求韧性强于总量。

日本特种化学品与电子材料公司盈利预测调整。 高盛对4家日本半导体及电子材料公司进行盈利预测修正，相关特种钢材及合金材料公司订单能见度受到关注，国内特种钢铁公司对标海外龙头的估值修复机会待挖掘。

国内钢铁需求承压，供给侧约束有限。 A股交易台买入材料端意愿有限，金属、矿业板块遭遇净卖出，钢铁下游需求（地产、基建）未见明显改善信号，板块整体缺乏向上弹性。

## # 核心标的及逻辑

1.特钢/高端制造：

- 抚顺特钢：航空航天及高端制造用特钢龙头，军工需求稳定，受益于国产替代加速，估值具备防御性

- 中信特钢：特钢行业龙头，汽车用钢及能源用钢占比高，下游需求韧性好于普钢

2.金属新材料（AI相关）：

- 博时合金/中国铝业：AI数据中心扩张带动铜铝需求结构优化，关注高强度铝合金在电力传输中的应用空间；中国铝业作为铝业龙头具备规模优势，铝价下行周期中具备成本护城河

3.普钢（底部博弈）：

- 宝钢股份：国内最大钢铁企业，硅钢等高端产品占比提升，成本控制能力行业领先，防御属性较强

- 华菱钢铁：区域龙头，工程机械用钢占比高，若下半年稳增长政策加码有望受益

## # 行业趋势

钢铁板块当前核心矛盾在于"总量需求疲弱 vs 结构需求分化"：传统建筑用钢需求仍处下行通道，铝价大幅下调亦压制有色金属板块情绪；但AI驱动的数据中心建设、特高压输电及新能源装备用钢需求具备长期确定性，成为特钢板块的结构性亮点。中期来看，若稳增长政策在下半年实质性发力，叠加供给侧约束阶段性趋严，普钢板块或迎来估值修复机会；特种钢铁则受益于制造业升级和国产替代，中长期趋势更清晰。

## 基础化工

当日化工板块核心催化围绕年中业绩大爆发、有机硅供给侧强力收紧和SOFC产业趋势加速三条主线展开：万华化学、东岳硅材等龙头中报预告大幅超预期，1-5月全行业利润同比+71.6%；有机硅单体厂减产幅度从40%升至60%并同步提价，景气拐点确认；SOFC领域Brookfield将项目融资框架从50亿美元大幅上调至250亿美元，产业贝塔明确。

# 核心催化

## 催化一：化工龙头中报业绩大爆发，盈利能力超预期

万华化学预计26H1归母净利润98-104亿元（同比+60%~70%），Q2单季约61-67亿元（同比+90%~108%），创历史第二高单季业绩，仅次于2021年Q2。东岳硅材预计H1归母净利润4.24-4.44亿元（同比+905%~952%），扣非净利润4.65-4.85亿元（同比+934%~978%），主因工业硅成本下降叠加有机硅产品涨价。统计局数据显示1-5月规模以上化工行业利润同比增长71.6%，头部集中效应显著。

## 催化二：有机硅供给侧大幅收紧，价格修复趋势明确

7月3日有机硅单体核心企业会议落地两项重要举措：全系产品价格全面上调（DMC承兑净水报价上调1000元/吨至14000元/吨），行业减产管控比例由40%升至60%，持续收紧供给端。自2025年11月行业首次达成限产保价共识以来，常态化沟通机制持续落地，龙头企业盈利修复诉求明确，供需格局改善趋势有望延续。

## 催化三：SOFC产业融资大幅加码，Bloom Energy供应链全面受益

固体氧化物燃料电池（SOFC）领域重磅催化：Brookfield将项目融资框架从50亿美元一次性上调至250亿美元（扩大5倍），按30亿美元/GW口径估算对应约8GW可融资装机（原框架仅1.7GW），产业趋势已高度明确。SOFC凭借"新能源+SOFC=100%新能源供电"的第一性原理，在气电、煤电及超长时储能领域均有广阔空间。

## 催化四：化工龙头估值处于历史低位，配置价值凸显

万华化学PE约12倍、PB约2.1倍（处2020年以来10%分位），华鲁恒升PE约12倍、PB约1.6倍（处13%分位），卫星化学等周期成长股PE回归12倍。中长期供给端有双碳政策持续推进，海外中东冲突导致欧洲日韩化工成本高企、产能加速退出，化工整体进入中长期强基本面支撑的配置区间

。

## # 核心标的及逻辑

1.化工龙头白马：

- 万华化学：聚氨酯出口竞争优势显著（欧洲+日韩+中东MDI产能占27%），乙烯一期改造完成降本显著，26-28年预测归母净利润187/205/229亿元，PE 12/11/10倍，估值修复空间大

- 华鲁恒升：荆州基地投建打开增量空间，PB处历史底部，防御性与弹性兼备

- 卫星化学：乙烷裂解制乙烯成本优势突出，新材料产能持续释放

2.有机硅产业链：

- 东岳硅材：H1归母净利润同比+905%~952%，减产控供直接受益，弹性最大

- 新安股份：DMC产能25万吨，有机硅+草甘膦双主业，受益价格上涨

- 合盛硅业：DMC产能90万吨（行业最大），成本曲线领先，弹性显著

3.SOFC产业链：

- 三环集团：Bloom Energy燃料电池隔膜板核心供应商，材料+系统全方位布局

- 振华股份：铬盐全球龙头，已与Bloom Energy供应链建立稳定合作，铬盐供需缺口有望达32%

- 春晖智控：深度绑定Bloom Energy核心供应链，SOFC+商业航天+半导体三赛道布局

- 科力远：阴极泡沫铜锰合金材料实现7家SOFC客户送样，进入收获期

4.周期弹性品种：

- 盐湖股份：钾肥景气向上，H1归母净利润同比+131%~143%

- 东方铁塔：钾肥+钢结构双主业，H1同比+82%~106%

- 华峰化学：氨纶景气修复，H1同比+71%~112%；新乡化纤同样受益氨纶价格回升

- 桐昆股份、新凤鸣：涤纶长丝库存处于历史底部，需求修复弹性大

5.细分成长赛道：

- 天禄科技：显示用TAC膜国产化率0%，全球市场空间180亿+，公司为唯一具备确定性标的，25倍估值对应400-500亿市值空间

- 阿科力：华芯智基入主提供半导体产业资源赋能，COC产品已切入光学镜头和药用包材两大领域，2025年高透光材料销量同比+114%

## # 行业趋势

化工板块当前处于"业绩高增+估值底部"的最佳配置窗口。供给端国内双碳政策持续压制限能，海外中东地缘冲突推升欧洲化工成本、加速产能退出，供需格局中期向好格局确定。需求端化工品与宏观经济相关度高，短期需关注原油价格波动和下游开工率变化；有机硅、氨纶、涤纶等品种库存均处历史低位，需求边际改善时价格弹性大。优选中报已验证业绩能力、估值安全边际高的龙头，以及供需拐点明确的有机硅、SOFC等结构性方向。

## 建筑材料

当日建材/电子材料板块的核心催化集中在 PCB 与覆铜板涨价潮、玻璃基板（含 TGV/GCS）与面板产业进展、以及半导体材料与先进封装三条主线。在 AI 算力与终端需求拉动下，覆铜板、玻璃布、铜箔等上游材料供需持续收紧、价格密集上调；面板价格虽进入 2H26 回落周期，但玻璃芯基板（GCS/TGV）等先进封装叙事构成中长期估值支撑。

## # 核心催化

- PCB/覆铜板涨价潮延续：木林森全资子公司新余木林森电子宣布自 7 月 7 日起全线 PCB 产品价格上调 10%—15%，为近期第三次调价（前两次分别为 6 月 12 日 +20%、6 月 17 日 +10%），主因上游玻璃布紧缺、覆铜板成本持续大幅上涨，且第 3、4 季度板材料进一步短缺。覆铜板龙头建滔积层板 7 月 6 日再度提价，全部 FR-4、PP 材料 +15%，CEM-1/22F 材料 +10%，铜箔加工费 1.5 盎司以下每公斤 +5 元、2 盎司以上 +8 元。

- 英伟达 Kyber 背板延后但未取消，上游确定性更强：瑞银回应 PCB 的 Kyber 传言称，该背板原计划 2027 年底搭载 Rubin Ultra 平台、初期出货偏小，项目仅延后未取消，2028

年仍是正式量产时间，PTFE+M9
混合材料将成主流方案；短期更看好上游覆铜板企业盈利确定性，中游PCB 采取精选策略（优先 AI
客户结构多元、有望切入英伟达供应链、份额持续提升的标的）。

- 玻璃基板/GCS 成长期焦点但短期难兑现：郭明錤/高盛指出台积电在 7月法说会释放玻璃核心载板（GCS）/CoPoS
重大更新的概率偏低，相关消息或延至 8 月后群创与 Ibiden
法说会；高盛 7 月 6 日上调玻璃纤维厂商 Nittobo
至买进，核心理由之一是保守看待台积电 GCS
发展。京东方玻璃芯基板计划 2027 年投入 50 亿元建设月产 15K
片（510×515mm）产能、2028 年目标量产；TCL 科技推进 TGV
玻璃基板，已与日本、北美玻璃原片厂商接触并有合作预期。

- 面板价格 2H26 回落，但供给侧纪律托底：摩根士丹利预测 2026 年 7月主流电视面板价格环比下滑（32"、43" 降 3%，55"、65" 降
2%，75" 降
1%），显示器与笔电面板持平；因上半年为冬奥会、世界杯、618
提前备货，2H26 订单动能走弱，但主要厂商产能纪律（2Q26 利用率80%—85%）限制跌幅。美国 ITC 对液晶显示器玻璃基板 337
调查作出部分终裁，涉及 TCL 华星、彩虹光电等。

- 半导体材料与先进封装、光互连升温：半导体硅片年内第二轮涨价，12英寸常规硅片 +5%—8%、适配 AI/高性能计算的高端专用硅片
+18%—22%，两轮累计 >15%（信越化学、SUMCO、环球晶圆）；华为半导体负责人何庭波发布"韬定律"V2，明确
LogicFolding、混合键合、TSV、统一总线、Hi-ONE
光引擎五大技术路线；苹果首款折叠机量产在即，蓝思科技独家供应UTG 超薄柔性玻璃盖板、富士康负责组装并高薪扩招（临时工 22—26元/小时）。天安新材参股烁光精密卡位 AI 光互连玻璃化（超快激光 V槽/微孔/3D 光波导，应用于 CPO/OCS/硅光）；高盛首次覆盖福基电子FOCI（CPO 交换机 FAU），给予买入、12 个月目标价新台币 864元（对应 2027E 48x PE）。

## # 核心标的及逻辑

1.覆铜板/PCB 产业链：

- 建滔积层板：覆铜板龙头，7 月 6 日再度全线提价（FR-4/PP
+15%、CEM-1/22F +10%），直接受益于玻璃布/铜箔紧缺与 AI

需求拉动。

- 木林森：子公司新余木林森电子年内三度上调 PCB 价格，成本传导顺畅。

- 金安国纪、诺德股份、光华科技、威尔高、天海电子：PCB 线路板及铜箔/材料环节走势强势，受益于覆铜板涨价与 AI PCB 需求。

2.玻璃基板/面板：

- TCL 科技：当前 PE 约 18 倍、较部分面板厂折价近 50%，推进 TGV 玻璃基板且与日、美玻璃原片厂商有合作预期，估值修复空间受关注；摩根士丹利目标价 Rmb4.70（1.7x 2026e P/B）。

- 京东方：玻璃芯基板进展快于同业，摩根士丹利中国大陆首选（优于 TCL），目标价 Rmb9.30（2.5x 2026e P/B），规模与显示专注度占优。

- 蓝思科技：苹果首款折叠机 UTG 超薄柔性玻璃盖板独家供应商，直接受益于折叠屏量产爬坡。

- TCL 华星、彩虹光电：美国 ITC 337 玻璃基板终裁涉及，面板玻璃基板国产替代逻辑受关注。

3.半导体材料/设备与先进封装：

- 芯碁微装：LDI 直写光刻图形化环节全球龙头、市占率全球第一，主战场覆盖 AI PCB、mSAP 类载板、先进封装、玻璃基板，设备价值量与毛利率随线宽微缩（向 6/4/2 微米演进）翻数倍提升。

- 有研硅、TCL 中环、沪硅产业、上海合晶、中晶科技：半导体硅片年内两轮涨价、高端 AI 专用硅片涨幅达 18%—22%，受益于 AI/高性能计算需求。

- 华天科技、长电科技、通富微电、甬矽电子、大港股份：先进封装（LogicFolding/混合键合/TSV）技术路线明确，板块走势强势。

4.光互连/AI 材料：

- 天安新材：参股烁光精密卡位 AI 光互连玻璃化最上游（超快激光 V 槽/微孔/3D 光波导），应用于 CPO/OCS/硅光，技术路线优于传统砂轮；同时布局机器人皮肤。

- 福基电子（FOCI）：高盛首次覆盖给予买入、目标价新台币 864 元，受益 CPO 交换机 FAU 量价齐升与产能扩张，2027—2028 年净利润同比增速预计达 1100%。

## # 行业趋势

- 以 PCB/覆铜板、半导体硅片为代表的上游材料处于涨价—缺货周期，AI 算力与终端创新（折叠屏、先进封装）是核心需求来源，短期上游盈利确定性高于中游。

- 玻璃基板（GCS/TGV）与 CPO 光互连是中长期产业叙事，但台积电 GCS 重大进展或延至 8 月后、短期难贡献利润，需警惕过热预期。

- 面板价格上行周期临近尾声、2H26 因提前备货订单走弱，但供给侧产能纪律与行业格局优化（LGD 出售广州厂、夏普关停堺工厂）限制下行，中国大陆标的（京东方优于 TCL）风险收益比更优。

## 建筑装饰

当日建筑装饰板块核心催化集中于广西水利灾后修复专项资金落地带来的区域性基建机会，以及地产端一二手房成交数据延续环比正增长但涨幅收窄，政策端海南公积金贷款额度大幅提升。

## # 核心催化1：广西水利修复专项资金落地，华蓝集团水利业务直接受益

财政部下拨1亿元中央预算内专项资金定向用于广西灾后应急恢复，叠加2026年已分配给广西的17亿元水利发展资金，区域水利建设需求集中释放。华蓝集团作为广西本地基建企业，具备水利乙级资质，承建郁江治理、崇左市防洪排涝等多个水利项目，是直接受益标的。公司昨日随水利板块一度拉升9%，收涨5.6%，今日早盘快速下跌12%，判断为交易层面的量化跟风所致，大幅波动反而提供配置窗口。此外，公司新实控人深圳栩桐投资背后LP为苏州元禾控股（苏州国资股权投资基金，主要投向半导体及医药资产），公司半导体转型潜力打开中长期赔率，4月底已获小额快速授权，预计Q3有望实质推进。当前新老股东协转价20.41元/股高于现价，安全边际充足。

#

## 核心催化2：地产成交环比正增长但涨幅收窄，政策端持续释放利好

第27周47城新房成交面积环比+6.9%同比+1.4%，23城二手房成交面积环比+0.9%同比+14.2%，环比涨幅均有所收窄。13城新房去化周期15.9个月，环比-1.5个月。百城土地成交建面环比+135.2%同比+16.9%，溢价率5.3%环比提升3.5pct。政策方面，海南出台公积金贷款新政，个人最高额度统一提高至100万元，夫妻最高提高至120万元，同时加大对人才住房公积金贷款支持力度。进入7月传统淡季成交预计承压，但四季度在金九银十季节性回升、公积金制度改革落地、部分房企结构性改善（销售布局转换、拿地表现突出）等驱动下，板块行情概率较大。多数房企25年计提减值较多、26年有望筑底，27年利润率和业绩可能回升。

## # 核心标的及逻辑

1.广西水利基建：

- 华蓝集团：广西本地水利基建龙头，直接受益1亿元灾后修复专项资金+17亿元水利发展资金，同时具备半导体转型预期（新实控人背后苏州元禾控股），协转价20.41元/股提供安全垫

- 关注广西水利板块其他受益标的

2.地产板块：

- 保利置业、华润、金茂、建发国际、滨江、绿城：部分房企销售布局转换、拿地表现突出，出现结构性改善，低估值等待四季度行情催化

- 新城、我爱我家：存量房交易受益标的，二手房成交持续活跃

- 华润万象生活、太古地产：商业地产运营，高确定性现金流

3.AI+建筑数字化：

- 普元信息：智能低代码平台中标江西建工，AI赋能大型国有建筑企业数字化转型，数据治理入选IDC Data Agent市场图谱

## # 行业趋势

建筑装饰行业当前处于政策驱动与业绩筑底并行的阶段。水利基建受益于财政资金集中投放和灾后重建需求释放，成为短期确定性较高的方向；地产端随着一二手房成交数据边际改善、公积金政策持续松绑以及房企结构性调整推进，行业底部逐步清晰，四季度有望迎来板块行情。数字化与AI

赋能建筑行业正从概念走向落地，普元信息等软件厂商中标建筑企业智能化项目，建筑行业数字化转型有望加速。

## 电力设备

当日电力设备板块催化密集、主线多元，核心围绕"AI用电"主线展开：功率半导体（碳化硅）受益于"No power No AI"叙事、储能招标与数据中心配储持续高增、锂电材料涨价窗口开启、SOFC（固态氧化物燃料电池）获250亿美元融资框架催化、以及北美缺电常态化驱动电力设备出海。多条主线共振，板块估值整体偏低，配置价值凸显。

## # 核心催化

- 功率半导体/碳化硅"下一个存储"叙事升温：海外AI用电需求拉动功率器件量价齐升，当日功率板块已现反弹迹象（威尔高20%、东微半导16%、天岳先进3%逆势上涨）。机构认为功率有望带领科技反弹，逻辑在于"位置低、叙事强、落地快"——国内外功率厂已开启第二轮涨价，需求与价格双上行，业绩落地临近；地缘冲突、缺电、高温加速电力相关需求增长。

- 储能招标同比高增、系统价格普涨：6月国内储能EPC招标19.3GW/56.4GWh，同比+111.7%/+154.4%，环比+41.8%/+43.2%；1-6月EPC累计80.1GW/227.9GWh，同比+98.72%/+112.21%。系统价格整体上行，2h储能系统1-6月中标均价602.1元/kWh（同比+8.8%），4h均价541.3元/kWh（同比+21.1%），量价共振支撑后续装机高增。

- 数据中心配储从概念走向落地：澳洲离网AIDC规划1GW IT负载+3GWp光伏+16GWh储能+约1GW燃机，完全离网不取电网电，验证"光伏+储能+燃机兜底"样本；机构预计27年美国储能需求达120GWh，AI算力扩张将电力系统前置到数据中心选址与审批阶段，构网PCS及高可靠电芯需求提升。

- 锂电材料新一轮涨价窗口开启、旺季量价主升浪：隔膜、负极、VC、铝箔等环节价格逐步上涨，VC已从12-13万元涨至15-17万元；隔膜二轮谈价全面落地并有望开启三轮谈价，建滔HTE铜箔涨价5-8k。26年锂电累计排产同增54%-77%、价格涨幅10%-60%，2q26各环节业绩同环比显著改善，板块整体估值不足20倍，具备较高配置价值。

- SOFC板块级行情启动，Brookfield融资框架扩至250亿美元：Bloom Energy与Brookfield合作框架由50亿一次性上调至250亿美元（翻5倍），按30亿美元/GW粗算对应约8GW可融资装机；甲骨文2.8GW合作（1.2GW计入在手订单）、AEP累计超1GW，BE在手订单充裕。美国缺电叠加环评谨慎、燃机排单，燃料电池迎历史性机遇，三环集团等核心供应商弹性显著。

- 北美缺电常态化，电力设备出海打开关键窗口：7月2日美国最大区域电网PJM预测负荷达166.3GW，打破20年记录，弗吉尼亚夜间高峰电价约6.79元/度；纽约、中西部亦逼近历史高位。机构判断这是AI数据中心短建设周期与美国电网数年扩容周期的错配，未来将成常态。26年5月国内变压器/开关出口北美达9.1/4.2亿元，同比+39%/+36%，景气度逐步兑现；海外燃机订单已排至30年后，国内自主可控燃机迎出海黄金期。

- 光伏主产业链排产上调，BC产业链加速出清：InfoLink预计7月硅料/硅片/电池片/组件产出11.9万吨（62-63GW）/58/54/48GW，环比+12.5%/+6.1%/+4.0%/+10.9%，组件排产上调至约48GW（环比+11%）。三项光伏强制国标发布加速落后产能出清，TCL中环升级BC产能、大唐4GW
BC标段中标格局稳定，重申看好BC产业链龙头及技改受益设备/辅材。

- AI电源通胀逻辑兑现，麦格米特全产品涨价、蔚蓝锂芯BBU紧缺：麦格米特近期发布全系列产品涨价函（10%-20%），属中长期修复盈利的战略调价；18.5kW高功率电源送测优于台达/光宝、2027年批量出货，HVDC单瓦价值量翻倍（2+元/瓦），远期PSU+HVDC总空间超2000亿元。蔚蓝锂芯全极耳电池受益BBU电芯供给缺口（三星SDI、松下均短缺），产能规划由1.2亿颗扩至3亿颗，单颗盈利有望达6元以上，目标市值500亿+。

## # 核心标的及逻辑

1.功率半导体/碳化硅：

- 威尔高：主营PCB，产品应用于服务器电源、数据中心光模块，当日涨幅20%，受益AI算力电源需求。

- 东微半导：全球领先MOSFET功率器件厂商，当日涨幅16%，并设立东脑智合切入侵入式脑机接口。

- 天岳先进：碳化硅衬底龙头，当日领涨3%，受益"No power No AI"叙事与SiC需求放量。

- 新洁能/士兰微/扬杰科技/宏微科技/时代电气：功率芯片器件核心标的，受益国内外功率厂第二轮涨价与需求价格双上行。

-
晶升股份/新益昌/联动科技：功率设备环节，受益衬底扩产与设备需求。

2.储能与数据中心配储：

- 阳光电源：储能系统+逆变器龙头，SST（固态变压器）核心标的，受益储能招标高增与数据中心配储。

- 海博思创：储能系统头部，受益国内大储需求超预期及招中标高增。

- 亿纬锂能/宁德时代：储能&商用车电芯龙头，格局与盈利确定性最强，宁德枧下窝锂矿获安全生产许可证、供给端保障。

- 上能电气/阿特斯/中创新航：受益数据中心配储与构网PCS需求提升。

3.锂电材料涨价：

- 恩捷股份/佛塑科技/星源材质：隔膜环节供需紧平衡，Q3涨价在即（佛塑当日涨停），恩捷为隔膜龙头；佛塑子公司金力新能源湿法隔膜市占率63%。

- 璞泰来：拟定增56亿元建72亿平方米锂电隔膜项目，负极+隔膜双布局受益涨价。

- 德福科技/嘉元科技/诺德科技：铜箔环节紧平衡，加工费有望随建滔提价抬升。

- 天赐材料/天际股份/多氟多：6F涨价弹性；尚太科技/璞泰来：负极受益成本传导。

4.SOFC产业链：

- 三环集团：BE最核心电解质隔膜供应商（份额70%），BE每出货1GW设备约带来4亿元利润增量，SOFC核心标的。

- 潍柴动力：金属支撑SOFC路线（Ceres授权），抗热震可频繁启停，2026年完成产能建设。

- 冰轮环境：温控设备龙头，北美数据中心冷水机组稀缺标的；2026/2027/2028年归母净利预计9.2/22/35亿元，27年30倍PE目标市值近700亿，SOFC为第二曲线。

- 春晖智控/壹连科技：深度绑定BE核心供应链（SOFC+商业航天+半导体）；振华股份（铬盐全球龙头，供需缺口或达32%）、科力远、凯中精密等受益。

5.电力设备出海/电网：

- 思源电气：北美订单高速增长，罐式断路器+变压器高增，超级电容供不应求，回调后空间值得重视。

- 金盘科技：Q2高压电力变订单有望继续超预期，北美缺电核心标的。

- 神马电力：北美电网业务订单突破在即，Q2业绩预计较快增长。

- 东方电气/上海电气：燃机出海确定性标的，受益海外燃机订单外溢。

- 白云电器：北美8台订单落地，后续订单有望超预期；数据中心智能电力模块已落地。

6.AI电源/BBU：

- 麦格米特：全产品涨价10%-20%修复盈利，18.5kW+HVDC打开第二曲线，远期空间超2000亿元，中性份额下潜在利润80-120亿元。

- 蔚蓝锂芯：全极耳小圆柱龙头，BBU电芯供给缺口下量价齐升，目标市值500亿+。

7.光伏BC：

- TCL中环：升级BC产能，受益强制国标加速出清与BC产业链集中度提升；子公司鑫芯半导体专注300mm半导体硅片。

## # 行业趋势

---

- 板块主线从单一新能源周期转向"AI用电"驱动，功率半导体、储能、SOFC、电力设备出海多线共振，缺电与AI算力扩张成为贯穿全年的核心矛盾。

- 锂电材料涨价窗口开启、旺季（8-9月）量价主升浪启动，板块估值不足20倍，配置价值凸显；但需关注7月底CSP财报对资本开支表态，涨价链短期或受"反噬需求"叙事压制，品种将向扩产有真瓶颈（设备国产化未突破）与技术迭代升级方向聚焦。

- 北美电网扩容滞后于AI建设周期，电力设备出海景气度下半年有望在报表端兑现；SOFC凭借快速部署、原生800V直流适配EIDC，在数据中心供电中渗透率弹性大，板块级行情已启动。

## 机械设备

7月7日机械设备板块催化密集，主线聚焦工程机械6月挖机销量超预期、造船中报业绩高增、北美缺电/燃机涨价反转，以及AI算力带动的PCB与半导体设备零部件高景气。多份券商研报给出业绩超预期与低位布局建议，板块呈现"业绩好+估值低+成长快"的优质资产特征。

## # 核心催化

- 工程机械6月挖机销量约2.54万台、同比+35.3%（内销+34%、外销+36%），增速连续三月保持30%以上；内销受大基建发力拉动（贵州、天津、山东、江苏、江西等省增速60%以上），外销采矿+欧美加速（非洲+75%、大洋洲+58%、南美+34%、北美+24%）；主机厂年内估值处左侧区间，Q3起汇兑压力减小、迎来连续四个季度低基数，业绩增速拐点将至。

- 造船景气高位延续：6月新船订单1769万dwt、同比+16.4%，1-6月累计1.37亿dwt、同比+123.8%；恒力重工、松发股份26H1业绩大超预期，新接订单排至2030年，产能持续扩张，盈利弹性可期。

- 北美缺电/燃机反转信号：PJM互联电网7月2日需求量超越165.563GW历史峰值，部分地区电价一度飙至每兆瓦时逾2500美元；西门子能源将燃机年稳态需求从此前90-100GW上修至110-120GW/年，过去三年燃机涨价300%、订单排至2030-2031年；7月底至8月海外大厂财报料给出指引，板块情绪有望反转。

- AI算力驱动设备链：芯碁微装LDI直写光刻受益AI PCB（HDI/mSAP类载板线宽向2微米演进）与先进封装（CoWoS/玻璃基板），PCB钻针"四杰"供给缺口显著；美利信GKJ零部件快速起量成为半导体设备零部件新贵；天风机械复盘互联网泡沫认为AI基建周期远未结束，token增速、资本开支、核心应用场景三条件无一满足，长期"存储>光>GPU"逻辑未破。

## # 核心标的及逻辑

1.工程机械（底部反转）：

- 三一重工：6月站稳20日线、3月以来首次月度跑赢沪深300，27年PE约12x，估值修复空间大，带动后排主机厂修复。

- 徐工机械：内销出口双高增，27年PE约10x，性价比突出。

- 中联重科：27年PE约8x，板块内估值最低。

- 山推股份/柳工/恒立液压/艾迪精密：后排主机厂及核心零部件，估值修复弹性充足；潍柴动力/杭叉集团充分受益于出口与内需回暖。

2.造船（业绩释放）：

- 恒力重工：26H1利润约36亿（Q2约25亿、环比翻倍），推测单Q2净利率约18%；三期产能6月投产、四期27年有望投产，满产后高点利润有望超300亿，为最具成长性的重启民营船企。

- 松发股份：26H1归母约36亿、同比+456%，上半年交付约40艘船；新接订单207艘、累计签单200亿美金、排至2030年，27/28年PE仅10x/8x，广发强call三千亿市值标的。

3.燃机/缺电链（反转在即）：

- 应流股份：燃机叶片国内最紧缺环节龙头，与西门子订单加速向上拐点（26H2批产放量，西门子希望2-3年交付量翻10倍）；当前市值385亿、28年PE不到25倍，对标海外HWM（1112亿美元/50倍）显著低估。

- 上海电气/中国动力/东方电气：国产燃机链主机厂，受益燃机需求上修与国产替代。

- 杰瑞股份：机组/成撬方向，订单与变化催化明确。

- 西子洁能/万泽股份/科远智慧/福鞍股份：燃机后处理及核心零部件环节。

- 天润工业/联德股份/潍柴重机：天然气发动机板块核心推荐。

- 崇德科技（西门子订单突破）/博盈特焊（GEV供应商）/动力新科：核心零部件客户导入突破，弹性方向。

4.半导体设备/PCB设备（AI高景气）：

- 芯碁微装：LDI直写光刻图形化全球龙头、市占率第一，AI PCB设备价值量翻数倍、先进封装唯一选择，被称"AI图形化之王"。

- 美利信：GKJ腔体/机械臂/减震器零部件未来四年收入指引4/10/20/40亿，外延补全半导体设备零部件（刻蚀+薄膜沉积），预计27/28/29年净利7.1/9.6/13亿、按28年40倍PE看384亿翻倍空间。

- 鼎泰高科/新锐股份/中钨高新/欧科亿：PCB钻针"四杰"，高长径比极小径钻针供给缺口难平衡，直接受益AI服务器需求放量。

5.其他业绩超预期：

- 视源股份：26H1归母14.5-16.5亿、同比+265%-315%，存储涨价背景下供应链备货得当且价格传导顺畅，叠加参投企业上市公允价值变动收益同比+5.22亿；教育AI（希沃）加速、机器人商业化初期，20亿利润+净现金超100亿对应不到300亿市值，性价比极高。

## # 行业趋势

- 工程机械处底部区间，Q3汇兑压力减小、四个季度低基数开启业绩增速拐点，"金九银十"旺季叠加汇损出清，是当前最佳储备底仓时点。

- 造船景气高位延续，订单排至2030年、产能爬坡叠加高价船交付，恒力重工/松发股份盈利弹性可期。

- 缺电链（燃机）海外需求上修+北美电价飙升构成反转信号，7-8月海外大厂财报与国内订单落地有望催化一波较大行情。

- AI算力驱动PCB/先进封装/半导体设备零部件持续高景气，token经济学短期波动不改长期硬逻辑，半导体设备与扩产线相对更优。

## 国防军工

当日军工板块情绪受港股大盘拖累有所回落，但产业层面催化密集：海军潜射导弹试射成功、Jun星终端准入门槛明确、磷化铟衬底供给缺口持续扩大；造船周期第二轮行情渐近，中国船舶Q2业绩预期同环比双增。

## # 核心催化1：海军潜射战略导弹成功试射

7月6日中午，中国海军战略核潜艇成功发射携载训练模拟弹头的潜射战略导弹，精准落入预定海域。此次试射标志着海基核威慑能力进入新阶段，对军工板块情绪形成正向催化，战略导弹相关资产值得持续关注。

## # 核心催化2：Jun星终端准入落地，卫星终端市场空间打开

国盛军工覆盖高凌信息并购凯睿星通，后者为国内Jun星终端基带通信模组准入5强之一（唯一民企），与中电科顶级院所并列，全自主可控。Jun星+低轨卫星终端年均市场规模约200亿元，保守10%-20%份额对应年营收增量20-40亿元、净利润增量4-8亿元，卫星网管系统国内市占率70%，已率先卡位太空算力新赛道。

## # 核心催化3：磷化铟衬底供需缺口持续，涨价趋势确立

磷化铟为光通信（占比85%以上）和射频军工场景（占比10%+）的核心材料。2026年衬底总需求约200万片，设计产能仅170-180万片，明年需求翻倍至350万片，供需缺口超一倍。4寸衬底价格同比涨幅接近2倍，当前报价7000-8000元/片，预计至2027年上半年行业仍处供给短缺。行业供给高度集中，海外住矿+通美合计市占率超80%，国内云南锗业、先导等厂商加速扩产。

## # 核心标的及逻辑

1.船舶制造周期：

- 中国船舶：Q2业绩预期同环比双增，一季度业绩拐点已确立，下半年油船更新周期（27年下单潮、28年拆解潮）为核心逻辑，当前为配置最优窗口

- 中国动力：广瀚燃机俄罗斯客户新签10台（去年无新签），排单至2029-2030年，市值仅计价造船周期部分，尚不含后续量价齐升预期，赔率较高；GEV股价已创新高映射行业空间

2.军工电子与卫星：

- 高凌信息：并购凯睿星通卡位Jun星终端准入，卫星网管市占率70%+太空算力布局，业绩弹性显著

- MLCC（军工关联）：军工电子MLCC需求稳健，三季度至四季度第二轮广谱调价窗口将近，供需矛盾最易显性化

- 磷化铟衬底：云南锗业、先导（产能利用率提升500%）为国内核心标的，受益于供给紧张+涨价趋势

3.存储芯片（军工/AI需求共振）：

- 三星Q2营业利润89.4万亿韩元，同比+1810%，内存为AI核心瓶颈，下半年服务器DRAM价格上行趋势确立

- 德明利、佰维存储、江波龙：国内存储模组厂，受益存储涨价景气周期

## # 行业趋势

存储芯片进入新上行周期，AI服务器拉货与汽车/消费电子旺季叠加，三季度供需矛盾最易显性化；Jun星终端准入标准已明确，2026年为订单落地元年，业绩贡献将从Q3开始逐步体现；MLCC广谱涨价第二轮窗口在7-10月，三四季度看好度提升。整体军工板块经历调整后估值性价比改善，下半年造船周期+Jun星+涨价链三重催化共振可期。

## 汽车

### # 核心催化1：Momenta 明日港交所上市，城市NOA龙头IPO催化

Momenta（6880.HK）将于7月8日登陆港交所主板，发行价295.6港元，募资约58.9亿港元，发行后市值约695亿港元（约90亿美元）。公司是全球独立智驾方案商龙头，城市NOA第三方市占率约65%，2025年营收24.13亿元（同比+82.1%），毛利率71.6%，License收入占比近40%，累计170款车型定点、68款进入量产，全球前10大车企已签约9家。量产飞轮依托超120亿公里实车里程、每日约63万段数据回传持续迭代，商业模式由项目制向高毛利License升级，2026-2027年重点看奔驰纯电平台、丰田全球车型装机率跃升。Robotaxi与全球化构成第二增长曲线，募资约20%投向Robotaxi商业化。

### # 核心催化2：海外大单催化+美国缺电，AI数据中心发电/冷却产业链景气上行

SOFC行业：6月30日，美国Brookfield与SOFC龙头BE合作框架协议规模由50亿美元大幅扩容至250亿美元（对应远期装机约8.3GW），甲骨文在手订单1.2GW，AEP新增900MW，行业进入吉瓦级爆发阶段；在手订单充裕（2025年末200亿美元，2026年上半年新增85亿美元）。美国缺电：高温炙烤下PJM/NYISO/MISO三大电网出现四位数市场电价，PJM运行备用从10996MW骤降至5091MW，印第安纳Hub实时电价飙升至1499美元/MWh，数据中心用电负荷约束进一步加剧，发电/冷却设备需求加速释放。

### # 核心催化3：新车周期密集启动，长城坦克300开启预售

长城汽车全新坦克300L Hi4-T（预售价25.98万元）和Hi4-Z（26.98万元）于7月6日开启预售，较老款轴距+260mm，新增城市NOA、前排隔音玻璃，Hi4-Z版本搭载60度大电池、纯电续航200km；燃油版同步盲订。全系颜值/智驾/座舱全方位提升，预计稳态月销从上半年的4-5k提升至8k-1w辆。国内Q3还有长城H10、V88等中高端新车陆续上市，欧洲出口有望冲刺70万辆，带动全年盈利预期上修至100-110亿元。

### # 核心标的及逻辑

1.智驾/自动驾驶：

- Momenta（拟上市）：全球独立城市NOA方案商龙头，市占率约65%，License模式带动毛利率71.6%，全球前10大车企签约9家，2026-2027年奔驰/丰田车型量产提速，Robotaxi打开第二曲线；风险：L3落地进度不及预期、License单车价值量下滑

- 德赛西威/华为系产业链：城市NOA加速普及驱动智驾硬件（域控制器、高精度传感器）放量，整车智驾渗透率提升直接受益

2.发电/热管理（AI缺电受益）：

- 潍柴动力：柴发满产满销，26H2出货2000-2500台、27年冲刺8000台；气发主电Q4出货100-200台，目标27年1000台；SOFC金属支撑路线（授权Ceres），扩产周期短于竞争对手，28年电力相关净利润目标105亿元，SOFC对标BE市值目标1000亿元；美股燃气财报季（7月22日GEV、7月31日BE）若大超预期将形成板块联动催化

- 银轮股份：G客户板换专线一期1.5万套/年10月落地，7月开始小批量供应；7月参加谷歌供应商大会，订单Q3内下达；燃发C客户新项目ASP继续大幅提升；机器人业务目标27年3-4亿收入；液冷板、manifold产品已布局；目标市值1000亿元

- 三环集团：BE最重要的电解质隔膜供应商，占BE隔膜供应份额70%，测算BE每出货1GW对应三环利润约4亿元，SOFC产业链核心材料标的

3.AI服务器冷却/液冷（汽车热管理延伸）：

- 领益制造：立敏达（液冷合资）股权比例提升带来利润归属跳升，折叠屏+机器人+汽车四条新曲线贡献并表放量，液冷敞口非线性放大；当前位置利空出尽、催化前置，下半年估值切换空间大

4.MLCC/被动元件（汽车电子上游）：

- 三环集团/风华高科/洁美科技：MLCC板块回调20-30%后体现约60%涨价幅度市值，三四季度AI服务器+汽车/消费电子旺季叠加，供需三重共振有望触发第二轮广谱调价；大陆原厂涨价节奏滞后日韩台、但弹性更大，业绩有望超预期

5.能源存储（电池需求韧性）：

- 宁德时代/亿纬锂能/鹏辉能源：2026H1中国锂电池出货约1.2TWh（同比+50%），其中动力电池630GWh（+30%），储能电池485GWh（+80%）；6月储能系统招标48.3GWh（同比+37.4%，环比+118.1%），

EPC招标同比翻倍以上，下半年需求持续强劲，电池企业订单支撑明确

## # 行业趋势

汽车行业当前呈现"AI赋能+能源结构变革"双主线并行：智驾端，Momenta上市标志着独立方案商资本化加速，城市NOA从高端向主流车型渗透、License商业模式逐步验证，DrMOS等功率半导体国产替代驱动智驾硬件成本下行；能源端，美国高温缺电+数据中心扩张共同推升发电/冷却需求，SOFC大单密集落地标志着数据中心备用电源从"概念"进入"吉瓦级放量"阶段，潍柴/银轮/三环等产业链标的进入业绩兑现期。短期关注长城坦克300上市定价、潍柴美股燃气财报催化、MLCC第二轮涨价落地节奏。

## 计算机

当日计算机行业围绕AI算力产业链持续发酵，国产大模型厂商DeepSeek和智谱跨界自研推理ASIC芯片，带动国产半导体全产业链全面景气；台积电、存储、功率、MLCC涨价链多份财报验证大幅超预期；机器人/液冷/磷化铟等高景气细分持续涌现；但同日三星初步业绩引发亚太市场普遍回调，市场情绪分化，整体处于调整结构。

## # 核心催化1：国产大模型厂商跨界自研芯片，国产半导体全链受益

路透披露DeepSeek已启动自研推理ASIC芯片，智谱同步布局自研算力芯片，两大头部大模型厂商跨界造芯，形成"大模型-国产算力芯片-本土制造"完整内循环。推理芯片以28/40/55nm成熟工艺为主，将持续给中芯国际、华虹、华润微锁定长期大额流片订单，进一步推高8/12寸稼动率；配套HBM、内存接口、先进封装需求爆发，直接利好长电科技、通富微电、澜起；同时持续拉动国产硅片、光刻胶、刻蚀设备批量验证。国产AI从芯片设计到制造到封测全链路闭环完整度持续提升。

## # 核心催化2：半导体涨价链全面验证，从点状扩散到系统性重估

台积电2Q26毛利率逼近70%，AI收入CAGR从59%上调至69%，2027年将对N3/N2涨价8-10%，综合ASP同比提升26%，JPM上调目标价至3100新台币。三星2Q26初步营业利润环比+56%/同比+1812%，服务器DRAM价格下半年继续上涨，威刚6月营收同比+212%、创见+381%、宜鼎+696%，存储模组景气周期正式确认。功率半导体第二轮涨价启动，英

伟达SST架构采用碳化硅器件，全球加大功率投入；MLCC高容超高容涨价链持续，三环二次调价20-30%，7-10月消费旺季有望触发三重共振。磷化铟2英寸衬底价格一年翻倍至2300-2500美元，产能缺口约4倍，住友大幅扩产。

## # 核心标的及逻辑

1.国产算力核心资产：

- 浪潮信息：Q2归母净利润20-25亿元，同比+487%-634%，此前市场预期约8亿元，大幅超预期；超节点放量+供应链管理优势，全年利润预期50-60亿元，PE低于20倍，高增长低估值

- 寒武纪：国产AI芯片龙头，深度受益国产算力建设需求加速，国产替代核心标的

- 海光信息：国产GPU/AI芯片，服务器代工核心受益

2.硅光与光模块：

- 源杰科技：InP激光器稀缺标的，磷化铟涨价最直接受益，1.6T光模块放量核心受益

- 剑桥科技：卡位思科1.6T/NPO体系制造出口，从普通光模块厂升级为思科AI网络闭环核心制造伙伴

- 万通发展：PCIe芯片国产替代，打破博通寡头垄断，数渡PCIe5.0量产供货，客户覆盖头部厂商

3.先进封装与PCB：

- 华天科技：国产封测龙头，A股封测弹性最大，封测为当日最强细分

- 广合科技：Q2归母净利润中值5.42亿元，同比+116%，泰国厂进入业绩释放期；Oak平台下半年升级22层以上，价值量大幅提升

- 芯碁微装：全球LDI直写光刻龙头第一，AI PCB图形化环节唯一选择，先进封装+玻璃基板均必备设备

4.MLCC被动元器件：

- 三环集团：二次调价20-30%，累计涨幅50-60%，MLCC景气上行最直接受益标的

- 风华高科：大陆MLCC核心原厂，涨价+产品结构优化双重弹性

5.液冷散热：

- 英维克：液冷自主品牌龙头，Q3设备出货迎来关键业绩拐点

- 申菱环境：液冷一次侧冷水机组+工程管路+CDU订单强劲，谷歌/AWS审厂推进中

6.功率半导体：

-
天岳先进：碳化硅衬底国内领先，SST架构催化碳化硅需求爆发直接受益

- 三安光电：SiC全产业链布局，受益功率器件涨价+国产替代

7.存储周期：

- 澜起科技：内存接口芯片龙头，HBM需求爆发带动内存接口需求增长，受益存储景气周期

8.软件与互联网：

- 腾讯：微信AI Agent分发入口，WorkBuddy接入Hy3，FTM估值约-2SD历史低位

- 巨人网络：H1归母净利润20-22亿元，同比+157%-183%，《》暑期联动+海外版Tomb Busters已登录美日韩，26E PE仅12倍

9.机器人：

- 银之杰/埃斯顿/创世纪：宇树科技科创板IPO冲刺人形机器人第一股，特斯拉Optimus 2026年底规模化量产催化

## # 行业趋势

AI投资已从主题投资切换为景气投资阶段，Q2财报季浪潮信息、智微智能、巨人网络等多份业绩预告大幅超预期为明确信号；国产化是贯穿全年的核心主线，从DeepSeek自研芯片到广合泰国量产到沐曦完成腾讯全链路适配，国产AI全链路完整度持续提升；计算机头部大公司业绩从25Q3开始走出来，板块估值和筹码经过充分调整，AI产业驱动逻辑未变，短期市场情绪处于调整结构，需等中阳线强共振才能稳定。

## 电子

当日电子行业核心催化集中在半导体产业链涨价全面扩散、台积电二季度毛利率逼近70%大关、三星电子二季度营业利润创全球公司历史新高三大主线，同时DeepSeek自研推理芯片、内存模组厂商六月营收暴涨、磷化铟衬底供需缺口持续扩大等产业事件共同强化AI算力硬件超级周期的确定性；市场层面，短期情绪受英伟达Rubin延迟传闻及获利盘压力扰动，但国产链相对抗跌，封测率先打出强度。

## # 核心催化1：台积电二季度毛利率逼近70%，AI先进制程涨价周期确认

JPM上调台积电2026/27/28年EPS预测5%/10%/16%，目标价从NT$2500大幅上调至NT$3100，对应20倍12个月远期P/E。核心驱动：2Q26毛利率预计达69.5%（N3产能利用率持续超100%叠加加急晶圆溢价50%/100%）；数据中心AI CAGR从59%大幅上调至69%；2027年对N3/N2制程涨价8-10%，综合ASP同比增长约26%，驱动2027年营收同比增长30%以上；资本开支大幅上调至2026/27/28年580/780/840亿美元，三年累计约2190亿美元。摩根士丹利同步预测2027年AI算力晶圆消耗TAM超460亿美元，CoWoS产能扩至200万片/月，SoIC成为下一代先进封装核心。台积电作为AI半导体超级周期核心受益标的，产业链景气向代工→封测→材料→设备全链条传导。

## # 核心催化2：存储涨价从点状扩散升级为系统性重估，内存模组进入景气周期

三星电子2Q26营业利润达89.4万亿韩元（同比+1812%），超越英伟达和苹果创全球公司单季盈利历史新高；台湾内存模组四龙头（威刚、创见、宜鼎、宇瞻）六月营收同比暴涨212%/382%/696%/201%，上半年累计营收均已超去年全年，行业正式进入景气周期。威刚预警Q3 DRAM合约价将继续上涨20%-30%、NAND闪存涨幅35%-40%。摩根士丹利测算存储供需缺口持续至2027-2028年，ABF基板2030年缺口扩大至25%（MS上调评级至Overweight，欣兴/南亚电路板/臻鼎目标价分别上调至NT$1465/1550/690）。存储涨价已从HBM向通用DRAM/NAND/模组全面扩散，涨价链条向MLCC、铜箔、覆铜板、磷化铟衬底等上游材料蔓延，形成"全品类紧平衡"的系统性重估。

## # 核心催化3：DeepSeek+智谱自研推理ASIC芯片，国产半导体全产业链受益

路透披露DeepSeek启动自研推理ASIC芯片，叠加智谱同步布局自研算力芯片，两大头部大模型厂商跨界造芯，将推动成熟制程（28/40/55nm）晶圆代工持续给中芯国际、华虹、华润微锁定长期大额流片订单，同时带动国产HBM、内存接口、先进封装（长电科技、通富微电）、国产硅片、光刻胶、刻蚀设备等上游材料设备批量验证加速。摩根士丹利测算中国AI GPU TAM 2030年达910亿美元，国产芯片性价比优于NVIDIA，Cambricon、燧原、寒武纪等国产AI芯片厂商加速崛起，带动国产算力链从主题投资向景气投资切换。

## # 核心标的及逻辑

1.半导体代工/成熟制程：

- 中芯国际：成熟制程晶圆代工涨价浪潮核心受益，华润微周末涨价消息验证2027/2028产能持续紧缺逻辑；韬定律带动国内代工厂3D封装需求，中芯国际设立芯三维承担高价值量3D工艺

- 华虹宏力：成熟制程特色工艺（BCD/HV）受益晶圆厂景气外溢，功率模拟芯片需求旺盛

- 燕东微：A股稀缺纯代工标的，功率IC/MCU平台型布局，受益涨价+国产替代双击

2.先进封装/封测：

- 长电科技：A股先进封装龙头，CoWoS/SOI产能受益AI芯片放量，当前封测板块率先打出强度，引领国产链反弹

- 通富微电：深度绑定AMD/英伟达等大客户，先进封装产能扩张中

- 甬矽电子：处于满产状态，成功承接盛合晶微无法消化的中小型GPU封测订单，CoWoS扩产急迫

3.MLCC/被动元器件涨价：

- 三环集团：MLCC原厂涨价先行，原厂+渠道双轮驱动；三星7月减产消费类MLCC加剧供给缺口；当前龙头公司股价仅反映涨价50-60%预期，Q3为最大业绩增速拐点

- 风华高科：A股MLCC原厂核心标的，直接受益原厂二次涨价潮

- 力源信息：村田MURATA重要授权渠道，高端AI服务器MLCC配额稀缺，村田渠道卡位+AI硬件需求爆发+MLCC涨价缺货三重共振

4.MLCC/被动元器件涨价：

- 三环集团：MLCC原厂涨价先行，原厂+渠道双轮驱动；三星7月减产消费类MLCC加剧供给缺口；当前龙头公司股价仅反映涨价50-60%预期，Q3为最大业绩增速拐点

- 风华高科：A股MLCC原厂核心标的，直接受益原厂二次涨价潮

- 力源信息：村田MURATA重要授权渠道，高端AI服务器MLCC配额稀缺，村田渠道卡位+AI硬件需求爆发+MLCC涨价缺货三重共振

5.磷化铟/光芯片：

- 云南锗业：国内InP衬底核心供应商，4寸/3寸衬底供需缺口持续，价格加速上涨；2英寸报价同比+50-60%至1500-2000元/片，3寸突破3500-4000元/片，4寸突破7000-8000元/片

- 仕佳光子：光芯片业务进展顺利，70/100mW CW光源已进入小批量供货，适配NPO/CPO方案；与康宁合作MPO下游客户指引需求高增

6.功率半导体/SiC：

- 天岳先进：SiC衬底龙头，碳化硅功率器件受益英伟达SST架构确认；国内SiC产业在全球竞争中处于追赶阶段

- 新洁能/士兰微/扬杰科技：功率器件涨价核心受益，国内外功率厂已开启第二轮涨价，供需双旺

- 晶升股份：SiC长晶设备核心供应商，受益SiC衬底需求爆发

7.液冷散热：

- 英维克：液冷全产业链龙头，A股稀缺同时具备海外品牌、海外工厂、海外大额订单三重卡位标的

- 申菱环境：液冷设备优质标的，受益北美CSP厂商液冷需求爆发及国内AI服务器液冷国产替代加速

- 冰轮环境：北美数据中心一次侧冷水机组稀缺标的，主业稳健，2026/2027/2028年利润预测9.2/22/35亿元

8.国产算力/华为链：

- 盛科通信：国产高端以太网交换芯片稀缺标的，25.6T芯片已批量供货国产超节点，字节已下3万颗25.6T框架采购+1万颗51.2T预购订单；适配华为UBoE对接以太网络

- 万通发展：子公司数渡科技是国内唯一量产PCIe5.0交换芯片厂商，104通道芯片已批量供货，适配超节点总线；PCIe6.0在研

- 澜起科技：CXL MXC芯片专为内存池化架构开发，DDR5接口/PCIe Retimer已量产出货，缓解LLM KVCache内存瓶颈

- 华丰科技：华为超节点核心标的，高速背板线模组+CPU Socket+光互联产品量产

9.光模块/光通信：

- 中际旭创：野村维持买入评级，目标价上调至1325元（+20.6%），800G/1.6T产品迭代加速，磷化铟供给瓶颈（产能缺口约4倍）制约短期供给，支撑价格持续高位

- 剑桥科技：思科1.6T光互联体系制造核心伙伴，卡位思科AI网络闭环体系制造出口

10.商业航天/卫星互联网：

- 上海翰讯：千帆星座持续组网，"一箭20星"验证高密度发射能力，商业航天加速发展

- 航天工程/云南锗业：长十号乙运载火箭7月10-13日首飞在即，验证"海上网系回收"技术

## # 行业趋势

AI算力硬件超级周期仍在深化，台积电、存储、功率、光模块、材料设备等各环节涨价/景气信号相互印证，产业驱动逻辑未变。但短期市场情绪受英伟达Rubin延迟传闻、获利盘兑现、韩国股市大跌等外围因素扰动，AI科技处于调整阶段，对利好不敏感，需要一次中阳线强修复才能扭转整体情绪。国产链相对抗跌，封测率先打出强度，显示市场对国产替代主线的认可度更高。板块内部分化加剧——存储涨价、MLCC、功率等涨价链短期回调幅度较大，而国产算力链（盛科、万通、华为链）在业绩验证期展现出更强的韧性。展望后续，需等待海外财报季（三星7月30日、SK海力士7月10日ADR募资落地）以及7月17日WAIC大会（华为Atlas 950超节点发布）等重磅催化共振，板块有望重拾升势。

## 通信

当日通信/科技行业核心催化集中于三大方向：磷化铟衬底供需缺口持续扩大驱动价格快速上涨，液冷基础设施在AI服务器放量背景下进入Q3业绩兑现期，以及国产算力超节点加速部署带动交换网络与连接器链全面受益。

## # 核心催化1：磷化铟（InP）衬底供需缺口扩大，价格一年翻倍

随着800G/1.6T光模块需求爆发，磷化铟衬底作为EML激光器和CW硅光光源的核心材料，供需矛盾日益尖锐。2026年全球InP衬底有效产能约60-75万片，市场需求达260-300万片，缺口超一倍。日本住友电工已上调投资至180亿日元，目标2028年产能较当前扩3.1倍；美国Coherent投入5000万美元扩产德州产能。价格端，2英寸InP衬底单价从约800美元飙升至2300-2500美元，涨幅超两倍；4英寸报价7000-8000元/片，同比涨幅接近两倍。全球供给高度集中于海外，住友+通美合计市占率80%以上，国内云南锗业、鼎泰、先导等正在追赶，预计供给紧张延续至2027年上半年乃至第三季度。

## # 核心催化2：液冷基础设施Q3步入业绩兑现期，多点开花

AI服务器芯片功耗跨越式提升，风冷已触及物理极限，液冷成为算力产业链最关键的通胀环节。Rubin平台全面采用液冷且液冷价值量进一步提升，叠加ASIC需求上修，机构预计2027年液冷市场空间扩张至2000亿元（同比翻倍），若计入一次侧和光模块液冷整体空间看3000亿元。奇宏科技（AVC）订单能见度已覆盖2027-2028年，部分高端项目延伸至2029年，上半年累计营收同比大增85%。国内液冷代工链已率先兑现，Q3起英维克、申菱环境等方案商进入报表业绩拐点，北美液冷厂商向大陆外溢订单持续增加。

## # 核心催化3：国产算力超节点加速部署，交换网络与连接器链受益

华为昇腾950架构白皮书发布，确立以灵衢UB互联为核心的集群演进路径，昇腾950 SuperPoD将于7月17日WAIC首发亮相，国产算力从"单卡追赶"迈向"集群超越"。超节点方案带动交换芯片和高端交换机需求爆发：盛科通信已获字节跳动3万颗25.6T框架采购+1万颗51.2T预购订单，7月开始正式交货；国产替代叠加超节点渗透，2027年交换芯片市场空间看750亿元。英唐智控子公司光隆OCS整机128/256通道产品陆续推出，瞄准CPO时代光交换机增量；华丰科技卡位华为超节点高速背板和光互联连接器。

# 核心标的及逻辑

1.光模块/光芯片：

- 中际旭创：野村维持买入评级，目标价上调至1325元（上涨空间20.6%），1.6T/硅光光模块龙头，2027/2028年800G出货预期上调至5500/7800万只，2028财年2.4T出货200万只；1.6T供给瓶颈来自磷化铟晶圆、MOCVD设备、200G EML三方面短期仍紧张，长期2028年后逐步缓解

- 剑桥科技：卡位思科1.6T/NPO体系制造出口，思科Silicon One G300+Acacia 3nm KPO/CPO全栈闭环，整机制造测试交付价值被低估

- 长光华芯：国内唯一IDM全栈光芯片厂商，星钥光子50亿投资一期26年底通线后具备CW/EML/硅光/VCSEL多路径能力，估值1200-1500万元

- 兆驰股份：CW DFB硅光芯片6月已送样明年初量产，EML三季度送样明年下半年量产，光模块四季度扩产明年一期满产月产100万只

2.液冷基础设施：

- 英维克：液冷全产业链自研龙头，Q3随产品出货迎来关键业绩拐点，液冷价值量随芯片功耗提升持续通胀

- 申菱环境：一次侧冷水机组+CDU+水冷风墙全布局，近期加单进展不断，有望凭谷歌、AWS审厂后突破海外份额

- 冰轮环境：北美数据中心一次侧冷水机组稀缺标的，订单加速落地呈供不应求状态；SOFC业务为第二增长曲线期权

- 金富科技：包装主业稳健支撑外延并购，液冷分集水器+光模块液冷等新品拓展，客户覆盖奇宏、宝德并向台达、富士康延伸，26年净利润预测3.79亿元（全部并表）

- 鼎通科技：液冷Cage大批量供货格局稳固，二季度出货超10万套，N客户有望全面切入光模块/NPO/CPO液冷Cage体系

3.国产算力/交换网络：

- 盛科通信：国产高端以太网交换芯片稀缺标的，25.6T已获字节3万颗订单7月交货，51.2T预购1万颗匹配超节点节奏，目标市值万亿

- 锐捷网络：中报预告超预期，交换机业务高增长，AI数据中心交换机赛道产业趋势加速兑现

- 华丰科技：华为超节点核心标的，高速背板线模组+CPU Socket+NPO-LGA连接器，航天电器、华丰科技分别卡位Cable Tray+Socket

- 英唐智控：OCS整机稀缺标的，128/256通道产品陆续推出，测算2028年OCS业务增量市值400亿，叠加车载LBS业务看600亿市值

- 万通发展：子公司数渡科技为国内唯一量产PCIe5.0交换芯片厂商，104通道已批量供货，144通道芯片已投片年内市场化，CXL6.0在研

4.MLCC/被动元器件涨价：

- 力源信息：村田MURATA重要授权渠道，深度切入AI服务器/光模块/算力设备供应链，高容MLCC涨价+库存重估+毛利率修复三重共振

- 火炬电子：MLCC原厂涨价从Q2渠道端扩散至Q3最陡峭涨价期，超级电容58%股权已并表，硅电容在光模块/GPU领域0-1起量

5.电源/DrMOS：

- 麦格米特：全产品线涨价10-20%战略调价，主动出清低毛利客户重塑盈利结构，18.5kW电源锁定客户第一供应商2027年批量出货，HVDC方案单瓦价值翻倍

6.ABF/先进封装：

- 长电科技/华天科技/通富微电：封测龙头领涨国产链，AI ASIC+服务器CPU需求带动ABF基板缺口扩至25%，摩根士丹利全面上调欣兴/南亚/臻鼎目标价，国产封测厂直接受益

## # 行业趋势

AI基础设施产业链进入从"订单预期"向"业绩兑现"的关键转折期，三季度液冷、国产超节点、MLCC等细分赛道将陆续在报表端验证景气度。国产算力超节点部署斜率持续陡峭，华为生态（昇腾950+灵衢UB总线）的加速推进，带动交换芯片→交换机→连接器的完整链条订单全面上量。光模块领域，1.6T/磷化铟涨价+供给瓶颈延续，高端产品景气度贯穿全年。整体来看，AI科技板块短期在等待创业板指数中阳线确认情绪拐点，国产链强于海外链、封测/设备链强于纯代工链的结构性分化持续。

## 传媒

当日传媒板块核心催化围绕AI大模型产品化、游戏年中业绩兑现和暑期档电影供给三条主线展开：腾讯混元Hy3正式版发布带动WorkBuddy日活超1300万成为国内第一办公智能体；巨人网络中报扣非净利润超预期叠加《》暑期联动和海外版上线；电影暑期档多部重点影片定档，票房弹性值得期待。

# 核心催化

## 催化一：腾讯混元Hy3正式版发布，WorkBuddy成国内AI办公智能体龙头

7月6日腾讯发布混元Hy3正式版（MoE架构，295B总参数/21B激活参数，256K上下文），日均Token消耗较preview增长20倍，幻觉率从12.5%降至5.4%，任务解决率从72%升至90%；WorkBuddy截至当日全平台MAU超2000万、DAU超1300万，DAU/MAU比值65%-75%，已成为国内Agentic AI办公领域第一产品，企业版付费留存率80%+，接入Hy3后任务耗时降低34%。花旗给出腾讯目标价763港元，预测WorkBuddy将成为腾讯云Token计费新增核心收入曲线。混元Hy4（万亿参数）预计Q4发布。

## 催化二：游戏公司中报业绩密集超预期，暑期旺季流水弹性可期

巨人网络中报预告：26H1归母净利润20-22亿元（同比+157%~183%），扣非归母净利润22-24亿元（同比+173%~198%），Q2扣非利润11.9-13.9亿元（同比+167%~212%），核心来自《》持续贡献。7月2日《》与国民级IP"云南虫谷"联动地图上线，海外版《Tomb Busters》已登陆美日韩三大市场。多家机构提示游戏板块估值已至历史底部区间（26E PE中枢约12-13倍），部分标的股息率达5%以上，资金高低切换下配置价值凸显。

## 催化三：字节Seedance 2.5望定义下一代AI视频范式，电影暑期档供给丰富

字节跳动拟于7月发布Seedance 2.5，有望定义下一代AI视频创作范式；AI视频模型在一致性、可控性、生成时长方面持续提升，短期催化关注API开放进展。电影暑期档重点国产片《》（7/11）、《》（7/24）等已定档，进口片同步上映；中金判断2026年暑期档票房区间110-140亿元（同比-8%至+17%），头部单片票房弹性充足。

## 催化四：心动公司TapTapMaker全面开放，AI游戏生态加速

心动公司TapTapMaker全面开放本地AI开发模式（无需内测资格，支持Claude Code、Cursor等主流Agent接入），7月17日《》二周年庆与SS13新赛季同日开启，有望形成"AI内容供给→多端分发→广告变现"生态闭环。公司当前市值232亿港元，对应26E PE约10x。

## # 核心标的及逻辑

1.游戏龙头：

- 巨人网络：《》暑期联动拉动流水弹性，海外版Tomb Busters登陆美日韩，26E PE约12x，估值安全边际高

- 世纪华通：《》累计收入超45亿美元，《》超10亿美元，点点互动新品持续测试投放，26E PE约11x，估值低估

- 恺英网络：26H1业绩预期高增，传奇版权即将收束有望提升利润分配空间，26E PE约13x

- 三七互娱：小程序游戏《》+海外SLG新游表现优异，股息率5.74%，26E PE约13x

- 完美世界：《》1.2版本7月2日更新，暑期版本内容持续释放，26E PE约15x

2.低估值防御标的：

- 分众传媒：四五月草根投放稳健，股息率超7%，防御配置价值突出

- 芒果超媒：估值处于低位，综艺排播及剧集上线有望带来基本面修复

3.AI应用主线：

- 腾讯控股：Hy3+WorkBuddy+微信Agent"小微"三端发力，AI生态飞轮验证，估值底部区间13x

- 心动公司：TapTapMaker开放驱动平台AI化，《》双节点共振，26E PE约10x

-
AI营销：易点天下、蓝色光标、引力传媒受益"卖流量"向"卖Token"升级

- AI剧：中文在线、华策影视受益视频模型能力提升；中文在线兼具AI+IP/互动影游逻辑

4.电影暑期档：

- 中国电影、儒意电影、光线传媒、大麦娱乐：暑期档头部影片出品方，单片票房超预期带来交易性机会

- 猫眼娱乐、横店影视：院线端受益票房弹性

## # 行业趋势

游戏板块当前处于估值与基本面剪刀差最大阶段：26E PE中枢约12-13倍处于历史底部，而行业景气度维持在高位（4-5月游戏市场收入同增10.5%，出海收入同增31.1%），Q2业绩密集超预期叠加暑期旺季高频数据验证，板块配置性价比突出。AI应用正从"模型能力提升"进入"真实场景变现"阶段，腾讯WorkBuddy、微信Agent"小微"的商业化路径已初步跑通，为传媒板块全年最重要的主线之一。电影暑期档关注头部单片定档及口碑发酵带来的波段机会。

## 食品饮料

7月7日食品饮料板块多家公司披露26Q2经营前瞻及月度跟踪数据。妙可蓝多奶酪业务保持高增，燕京啤酒业绩预告超预期；线下流通渠道数据呈现结构性分化，安井食品、西麦食品保持较快增长，而洽洽食品与乳制品龙头线下承压。

## #

## 核心催化1：大众品26Q2业绩前瞻，燕京啤酒、妙可蓝多预增亮眼

妙可蓝多26Q2奶酪业务收入增速30%+（B端35%+、C端20%+），贸易和液奶业务收缩后报表收入增速或低于奶酪增速，但净利润同比增长50%+，盈利能力显著提升。燕京啤酒预告26Q2归母净利润11.14-12.24亿元，同比增长18.8%-30.6%，扣非归母净利润10.89-11.92亿元，同比增长23.2%-35.0%，盈利改善趋势明确。宝立食品4-6月收入增速均10%+，Q2收入增速10%+，扣非净利润增速10%，稳健增长。H&H;国际控股更新全年指引，收入增速15-20%，调整后净利率5%+，对应调整后净利润约10亿元。

## #

## 核心催化2：线下流通渠道Q2数据分化，西麦食品高增、乳制品承压

26Q2传统线下流通渠道数据：安井食品同比+12.8%，其中虾滑+37.0%、火锅丸料+17.9%表现突出，手抓饼和速冻包子略有下滑。西麦食品同比+21.7%，代餐粉同比+255.2%、混合五谷粉同比+379.8%爆发式增长，蛋白粉+36.6%、麦片+15.8%均保持高个位数以上增速。

洽洽食品Q2线下同比-10.4%，薯片/薯条-21.2%、瓜子-13.4%、蚕豆/兰花豆-21.9%全面下滑，仅坚果组合装+4.1%和花生+5.9%保持正增长。乳制品方面，蒙牛乳业Q2线下同比-7.5%，伊利股份同比-9.1%，常温纯牛奶、常温酸奶、乳饮料普遍下降；但君乐宝低温纯牛奶同比+56.3%逆势高增，低温酸奶+1.6%微增，结构分化明显。

## # 核心标的及逻辑

1.奶酪/乳品：

- 妙可蓝多：26Q2奶酪收入增速30%+，B端C端双轮驱动，净利润同比+50%+，盈利弹性持续释放

- 君乐宝：低温纯牛奶Q2线下+56.3%，低温化转型成效显著，结构优化带动增长

2.啤酒：

- 燕京啤酒：26Q2归母净利增长18.8%-30.6%，扣非增长23.2%-35.0%，盈利改善确定性强

-
青岛啤酒：6月销量同比持平，均价微增，销量降幅环比收窄，边际改善

3.速冻食品：

- 安井食品：Q2主业增速10-15%，虾滑+37%高增，鼎味泰并表额外贡献，报表收入增速接近15%，传统渠道+新零售双轮驱动

4.健康食品：

- 西麦食品：Q2线下渠道+21.7%高增长，代餐粉+255%、五谷粉+380%，产品结构升级驱动高成长

5.调味品：

- 海天味业：6月动销增速7%，库存2.85个月处于健康水位，H1任务进度52%进展顺利，低基数效应将在下半年体现

- 天味食品：Q2并购标的后报表收入增速10-15%，坛坛香7月并表贡献后续增量

## # 行业趋势

食品饮料板块Q2呈现结构性复苏：奶酪、速冻、健康食品赛道保持较高增速，啤酒盈利改善如预期兑现；传统瓜子零食和常温乳品线下渠道承压，但低温乳品和功能性食品增长亮点突出。调味品龙头库存已回归健康区间，下半年低基数下有望加速。关注细分赛道中具备产品升级和渠道创新能力的龙头公司。

## 社会服务

暑期旅游旺季正式开启，国务院批复《旅游强国建设"十五五"规划》为行业中长期提供政策锚点；美团基本面边际改善叠加LongCat-2.0大模型发布驱动股价大涨，锦江酒店改革红利持续释放，餐饮旅游与本地生活板块均有催化；全国酒店经营数据仍处调整期，供给压力尚未缓解。

## # 核心催化

国务院批复旅游强国"十五五"规划，行业中长期方向明确。 规划强调"旅游为民、文旅融合"，统筹供给与需求、国内与国际，提出完善现代旅游业体系、释放消费潜力、提升服务质量等目标，为景区、酒店、出入境游等细分领域提供政策支撑。文件中点名培育旅游发展新动能、深化旅游领域国际合作等方向，头部景区及具备国际化布局的企业中长期受益逻辑清晰。

美团基本面修复+AI大模型落地，股价大幅反弹。 外卖业务26Q1淡季已实现超预期减亏，Q2部分月份实现小幅盈利，季度整体有望达盈亏平衡，与竞对的UE gap维持1-1.5元优势；到店业务Q2收入增速维持高个位数，OPM环比稳定；美团6月30日发布LongCat-2.0基础大模型（1.6万亿参数/MoE架构/原生1M上下文），为业界首款完全由国产算力完成训练与推理全流程的万亿参数大模型，7月6日正式开源，在国产算力芯片中可高效运行，AI能力落地强化远期竞争壁垒。

锦江酒店改革红利释放，三大驱动力清晰。 境内直营店减亏方面，RevPAR每提升1%对应净利润提升至少2100万元、净利率提升至少0.8pct；加盟与CRS增利方面，加盟RevPAR每提升1%对应净利润提升约6600万

元，CRS渠道占比从32%提升至40%可带来约8亿元增量收入且高比例转化为利润；海外卢浮减亏方面，H股重新递交上市申请有望改善海外资金状况，贷款归还及Euribor下行提供财务费用节约。26-28年归母净利润预计为12.1/15.1/18.2亿元（同比+31%/+25%/+21%），当前市值对应16/13/11倍PE，估值具备吸引力。

全国酒店RevPAR仍处调整期，供给压力延续。
2026年第27周（6.29-7.05）全国酒店RevPAR同比-5.2%（vs 2025年），同比-5.0%（vs 2024年）；分城市看二线城市降幅最大（-8.7%），一线城市-6.2%；供给增速+6.2%远超需求增速+1.7%，累计需供差-0.5%，供需结构未见改善，酒店板块基本面左侧尚未结束。

## # 核心标的及逻辑

1.景区与旅游：

- 黄山旅游：名山大川景区龙头，暑期避暑游核心目的地，基本面相对稳健，7月天气若改善客流有望边际修复

- 长白山：冰雪避暑双概念，受益于厄尔尼诺高温背景下避暑需求提升，独特目的地属性提供客流韧性

- 三峡旅游：三峡游轮垄断性资源，暑期亲子游及研学游旺季受益，出入境游政策边际改善或带来增量需求

2.本地生活与餐饮：

- 美团：外卖Q2盈亏平衡+到店稳健+新业务亏损收窄，基本面三重改善；LongCat-2.0开源强化AI壁垒，远期到店利润率目标30%+，当前估值具备修复空间

3.酒店：

- 锦江酒店：三大改革驱动力持续兑现，H股上市推进改善资金面，26年PE 16倍对应31%业绩增速，估值性价比突出，目标市值对应空间较大

- 首旅酒店/华住集团：行业供给压力仍在，左侧布局需耐心；但龙头在品牌升级和数字化运营方面具备阿尔法，抗压能力强于中小品牌

## # 行业趋势

社会服务板块呈现"旅游强、餐饮本地生活强、酒店弱"的结构分化格局。旅游板块在政策催化和暑期旺季加持下短期情绪向好，但景区客流实质改

善需天气和消费信心配合；本地生活赛道美团竞争优势稳固，AI大模型落地进一步强化壁垒；酒店行业供给去化仍需时间，RevPAR持续负增长对加盟商盈利和开店意愿形成压制，行业拐点需等待供给增速回落至需求增速下方。

## 轻工制造

当日轻工制造板块催化密集，涉及造纸（太阳纸业）、隔膜涨价（沧州明珠）、TAC膜国产化（天禄科技）、半导体材料国资入主（江化微）、金属包装格局改善（奥瑞金）、装饰原纸供需拐点（华旺科技）、包装+液冷跨界（裕同科技、金富科技）、手套龙头利润修复（英科医疗）等多个方向，板块整体景气度较高。

### # 核心催化1：多方向供给侧改善与涨价周期启动

造纸方面，太阳纸业广西横州工厂受台风强降雨影响但生产经营正常，连续强降雨影响废纸回收推涨国废及箱板纸价格预期，公司聚焦高端箱板受国废影响较小，行业协同提涨意愿强烈；文化纸行业去产能提速，全年预计减产500万吨，下半年纸价预计企稳。华旺科技装饰原纸行业25年亏损严重供给触底，26年无新增产能，中小产能出清加速且新进入者转产，供给拐点明确；欧洲反倾销终裁后客户观望情绪落定，出口需求快速恢复。

隔膜方面，沧州明珠隔膜涨价周期启动，7-8月二三线客户涨价确定性较强，本轮涨幅约0.1元/平。金属包装方面，奥瑞金并表中粮包装后两片罐行业CR3接近80%，格局优化推动25年底成功提价，预计26年底继续提价，全年归母净利润预计超10亿元。英科医疗丁腈手套产能从560亿只向850-880亿只扩产，27年主营利润保守预计25亿+。

### # 核心催化2：TAC膜国产化突破与半导体材料国资整合

天禄科技显示用TAC膜国产化率0%，全球80%份额被日本企业垄断，三利谱、京东方已参股支持，全球市场空间180亿+，公司作为国内唯一确定性供应商，保守测算中长期对应400-500亿市值空间。江化微上海国资入主在即，淄博财政局和上海市国资委均已出具批复同意股权转让，上海国资旨在打造半导体材料领域平台，有望带动湿电子化学品在华虹、中芯加速放量。

## # 核心催化3：液冷赛道高景气驱动包装企业跨界转型

液冷成为AI算力标配方案，英伟达将100%全液冷写入Rubin平台官方架构。裕同科技子公司华研科技液冷产品已送样北美核心大客户，有望成为tier1供应商。金富科技收购卓晖金属、联益热能各51%股权切入液冷赛道，标的公司焊接工艺领先深度绑定头部客户奇宏、宝德，英伟达与谷歌液冷订单已排产至2029年。两公司均实现包装主业提供稳定现金流支撑液冷业务高速扩张。

## # 核心标的及逻辑

1.造纸（供给侧改善+涨价）：

- 太阳纸业：广西横州工厂正常运营，高端箱板受益行业提价意愿强烈，文化纸去产能500万吨下半年企稳，溶解浆受石油棉花涨价驱动高景气延续，PB处于历史低位

- 华旺科技：装饰原纸供给拐点明确，出口快速恢复，26Q1吨利润~1000元/吨环比改善，账面净现金约18亿，分红占归母90%+，预计26-28年归母净利3.80/4.68/5.45亿元

2.包装（格局优化+跨界液冷）：

- 奥瑞金：两片罐CR3近80%格局优化，提价落地+体育赛事大年驱动全年利润超10亿，PE仅12倍，控股股东增持+公司回购体现信心

- 裕同科技：包装主业稳健（25年分红+回购12.74亿元占归母80%），液冷送样北美大客户打开2-3年成长弹性，AI眼镜等N业务也具增量，预计26-27年归母17/20.5亿元

- 金富科技：包装现金流支撑外延扩张，收购卓晖/联益切入液冷，深度绑定英伟达/谷歌供应链，预计26-28年归母2.50/5.84/8.18亿元（全部并表3.79/10.24/14.88亿）

3.隔膜+新材料：

- 沧州明珠：隔膜涨价周期启动，产能从11.4亿平规划扩至46.9亿平，100%并表定增获广州国资支持，目标市值110亿元，远期看170亿+

- 天禄科技：TAC膜国产化唯一确定性龙头，当前处5倍以上市值空间，客户明确利润率达30-35%，配套推荐宜宾纸业（上游原材料唯一国产供应商）

- 英科医疗：丁腈手套底部利润持续提升，新产线规模效应释放，产能扩产50%+至850-880亿只，27年主营利润保守25亿+，当前PE不到10X

4.半导体材料：

- 江化微：上海国资入主打造半导体材料平台，湿电子化学品有望在华虹、中芯加速放量，成长潜力500亿以上

## # 行业趋势

轻工制造板块当前呈现"传统主业底部改善+新赛道高景气"的双轮驱动格局。造纸、金属包装等传统子行业供给侧出清加速，龙头议价能力增强推动价格修复；隔膜、TAC膜、液冷等新材料/新赛道方向受益于AI算力、新能源车、国产替代等需求驱动，成长性突出。同时，部分轻工企业凭借制造能力和现金流优势跨界切入液冷、半导体等赛道，打开第二增长曲线。整体看，板块内部分化明显，建议聚焦供给侧改善确定性强的主业龙头和具备新赛道弹性的跨界标的。

## 医药生物

当日医药板块的核心催化围绕创新药"De-Risking"主线、BD出海常态化与中报季业绩兑现三条逻辑展开。2026H1 国内 license-out 金额达 953 亿美元（同比 +41%），叠加医保双目录与商保支付端改善、美国降息预期带动利率敏感资产估值修复，创新药及上游 CXO、科研服务迎来配置窗口；小核酸（siRNA）、ADC 新技术平台与多个大单品进入数据/商业化兑现期。

## # 核心催化

- 创新药 De-Risking 主线与 BD出海常态化：天风证券、申万宏源等指出，2026 年创新药投资主线为围绕研发/审批/销售风险降低带来的可预见性提升；2026H1 国内新药 CDE 临床试验登记 1296 个（+36%），license-out 交易 85 起（+33%）、总金额 953 亿美元（+41%），国产新药将进入海外商业化集中收获期。中报季临近，26Q2 业绩有望超预期。

- 支付端与利率环境双重改善：6 月 29 日医保双目录初审落地，"医保+商保"双轮驱动框架与 8 年价格保护机制提供支付端制度性改善预期；7 月 2 日美国 6 月非农仅新增 5.7 万（大幅低于预期），加息预期降温、美债收益率回落

，港股创新药作为利率敏感资产获估值修复，恒生港股通创新药指数自 6 月 29 日以来累计反弹逾 20%。7 月 3 日国家药监局征求意见稿拟将 CGT 药品临床审评纳入 30 日快速通道，临床启动周期减半。

- CXO 与生命科学上游业绩/订单弹性：华创、中信等看好医药制造与 CXO 配置机遇——全球合规 TIDES 产能紧缺、国内头部 CDMO 承接全球需求；未来五年全球专利悬崖涉及数千亿美元存量销售，国内企业凭成本/工艺/注册优势承接转移；中信预计头部试剂公司（百普赛斯、皓元医药、毕得医药等）2026 年收入有望保持 20%+
增长，多肽产业链受司美格鲁肽（2025 营收 361
亿美元，+24%）、替尔泊肽（365
亿美元，+122%）及礼来口服小分子 orforglipron 获批带动，礼来计划 10 年投 30 亿美元在华扩产。

- 小核酸/siRNA 与 ADC 新技术平台突破：瑞博生物-B FXI siRNA（Vortosiran）进度全球居首、有望 27H2 进入 III 期；Novartis 拟最高 15 亿美元收购 Myricx Bio 布局 NMTi ADC 平台，国内先声药业 SIM0611（EGFR/cMET NMTi ADC）处 IND Enabling 阶段、预计 2026—2027 年入临床。

## # 核心标的及逻辑

1.创新药综合（与 MNC 深度合作/全球化）：

- 恒瑞医药、信达生物、海思科、和铂医药：综合实力强、与大 MNC 形成长期合作，受益于 BD 常态化与国内大单品放量。

- 百济神州、科伦博泰（H）/科伦药业、康方生物、三生制药、荣昌生物：全球研发后期/商业化或 BIC/FIC 潜力标的，创新药主线核心持仓。

2.新技术平台（TCE/多抗/ADC/小核酸/pan-ras）：

- 泽璟制药、康方生物、科伦博泰、百利天恒、康宁杰瑞：TCE、多抗、ADC 方向重点标的。

- 瑞博生物-B：siRNA 龙头，FXI（Vortosiran）全球进度居首、27H2 有望 III 期；MASH 领域 6 款 siRNA 全球权益授权 Madrigal（6000 万美元首付+最高 44 亿里程碑），获"买入"评级，预计 26/27/28 年收入 3.0/3.3/3.6 亿元。

- 前沿生物、必贝特：小核酸方向重点标的。

- 先声药业：布局 NMTi ADC SIM0611（EGFR/cMET），有望成全球首个进入临床的 NMTi 分子。

3.CXO 与生命科学上游：

- 药明康德、凯莱英、药明生物、药明合联、康龙化成：CDMO 龙头，受益于 TIDES 紧平衡、专利悬崖转移与新分子放量。

-

泰格医药、昭衍新药、益诺思、美迪西、诺思格、普蕊斯：临床前及临床 CRO，受益于融资复苏与早研需求后传导。

- 百普赛斯、皓元医药、毕得医药、昊帆生物：科研服务及上游，估值相对合理、2026 年收入有望 20%+ 增长。

- 百奥赛图、药康生物、南模生物：模式动物赛道供需格局优、高景气。

4.大单品/差异化创新药个股：

- 亚虹医药：光动力疗法希维她 6 月商业化（宫颈癌前病变，独家品种），26—28 年销售目标 1e/5e/10e、峰值 20e+；欧洲预计 27H1 获批、BD 预计 26Q3 落地；IBD 口服 FIC 分子 26Q3 披露 12 周数据，有望颠覆 300 亿 IBD 市场。

- 海西新药（H）：仿创双轨，口服小分子眼底病管线 HXP056（nAMD II 期，II 期数据有望 2026 AAO 大会披露）药代数据显著优于伏罗尼布；2025 年归母 1.77 亿元（+30.1%）。

- 诺思兰德（920047）：塞多明基注射液享 3—5 年市场独占，预计销售峰值 55 亿元、合理市值约 166 亿元（最新市值 61 亿元），重点推荐。

- 普洛、华海、联化、天宇、仙琚：仿制药龙头，受益于全球专利悬崖份额转移。

## # 行业趋势

---

- 2026 年创新药投资主线为 De-Risking 带来的可预见性提升，BD 出海（2026H1 953 亿美元，+41%）常态化叠加支付端（医保双目录+商保）与利率环境改善，板块从"预期修复"向"业绩验证"过渡。

- 中报季 CXO、多肽、科研服务等上游环节订单与业绩弹性具确定性，TIDES/新分子与专利悬崖转移是核心增量；小核酸、ADC（NMTi 等新

payload）等新技术平台进入密集兑现期，国产 siRNA 进度全球领先。

- 港股创新药经快速反弹后估值仍处近五年 50%
分位内，若头部企业延续 Q1
高增长，定价逻辑有望由"预期"向"报表"传导，产业高景气有望延续。

## 公用事业

当日公用事业板块的核心叙事围绕"AI缺电"主线全面发酵——北美极端高温推升用电负荷创纪录、PJM批发电价一度飙至2500美元/MWh，叠加燃气轮机需求上修、订单排至2030年后，市场一致看多数据中心电力紧缺链；同时厄尔尼诺极端气候（台风、洪涝、高温）带来水电量价齐升与城市管网/电网防灾改造需求，电力现货与抽蓄市场化改革亦提供催化，板块从发电、电力设备出海到配储、巡检多点开花。

## # 核心催化

- 北美缺电加剧、电价暴涨：PJM电网7月2日需求超165.563GW历史峰值，部分地区批发电价一度飙至2500美元/MWh（常态约40美元），PJM启动二级电力应急警报覆盖4600万民众；新英格兰电价同比+243.2%、纽约+101.7%、北弗吉尼亚对应Midwest+54.5%。

- 燃机需求与价格双升：西门子能源上修燃气轮机年稳态需求至110-120GW/年（此前90-100GW），燃机价格过去三年涨300%、订单排至2030-2031年；GEV口径26H1燃机价格较25Q4再涨10-20%，微软采购9HA.02整套机组单价达2.5-3亿美金。

- 北美电力设备老化、故障率高：北美燃机机组平均机龄超23年（全球最老），机组强迫停运率2025年升至9.2%（常态7-8%），PG&E;设备故障率五年激增23%，强化更换/扩容刚需。

- AI电力资本开支宏大：高盛预计2026-2031年全球围绕计算、数据中心和电力的AI资本开支约7.6万亿美元，超大规模云厂商到2030年AI投资超6万亿美元；JPM认为亚洲超高压电力设备定价仍稳健、建议回调加仓，韩国电力设备LS Electric新订单或超预期。

- 厄尔尼诺极端气候兑现：Niño3.4海温距平+1.24℃、SOI月均值-24.9创近十年极值，NOAA 6月评估极强概率63%；台风美莎克重创广西、巴威或增强至17级，全国最大负荷或超16亿千瓦（同比+9000万千瓦），水电量价齐升、城市管网/电网防灾改造需求中期受益。

- 电力市场化改革推进：福建《电力现货交易实施细则》修订，完善抽蓄参与现货市场规则并新增系统安全原因月度亏损的成本补偿机制；甘肃能源出资4.46亿参与华润新能源245亿战略配售。

- 数据中心配储与燃料电池突破：澳洲离网AIDC配储案例落地（1GW+3GWp光伏+16GWh储能+1GW燃机），BNEF测算光储可在低于燃机度电成本下覆盖约70%年化基荷；BloomEnergy与Brookfield合作扩至250亿美元，FuelCell Energy获380MW数据中心电力大单。

- 电力电子产业链价格修复：科威尔、麦格米特接连上调电源产品价格5%-10%，反映上游原材料上涨、物料紧张、降本空间收窄下的价格体系重估。

## # 核心标的及逻辑

1.燃机/天然气发动机及零部件（缺电链主机）：

- 潍柴重机：柴发备电26H2出货2000-2500台、27年产能冲刺8000台；气发主电Q4出货100-200台、27年目标1000台；SOFC对标BE且扩产周期更短；28年中期市值展望5000亿（传统2000e+柴发/天然气2000e+SOFC 1000e）。

- 上海电气：燃机主机厂，受益于海外燃机需求上修与订单排产。

- 中国动力：国产燃机链核心标的，受益于燃气轮机需求稳态上移。

- 应流股份：燃机核心零部件（叶片等），多家机构列为缺电链零部件首选。

- 杰瑞股份：机组/成撬方向，北美订单持续突破。

- 西子洁能：北美余热锅炉+SCR订单约6000万，海外订单占比目标3-5年提至50%，北美余热锅炉潜在30亿新增市场，26年扣非指标5亿（约30xPE）。

- 天润工业、联德股份：天然气发动机/柴发备电板块核心推荐，受益于北美发电设备短缺。

2.电力设备出海（变压器/开关/成套）：

- 金盘科技：海外订单趋势确立，25Q4海外订单15亿（全年31.6亿），26Q1达22.52亿（yoy+281%），26Q2预计维持高位。

- 思源电气：远期3-5年目标100亿美元全球订单，打造"中国ABB"，美国产品含电力变压器/超容等。

- 白云电器：26H1全资子公司浙变再中标美国两大电力项目8台大型变压器（金额1亿+）。

- 安靠智电：26H1海外新签1亿美金订单，已达此前全年目标。

- 伊戈尔：6月单月新签订单创历史新高10亿+，下半年确收加速。

3.AI电源/燃料电池/电力电子：

- 欣锐科技：车载SiC电源龙头，股权激励落地（26年扭亏、27/28年净利+30%/+60%且不低于8500万），AI电源CRPS试产、HVDC送样大客户。

- 科威尔、麦格米特：电源产品上调5%-10%，产业链价格修复龙头，具备成本传导能力。

- 壹连科技：BE电源连接器核心供应商，27年BE指引1.8万套新方案对应约6GW需求，ASP约4万/柜，对应7亿+收入、约2亿利润弹性。

- BloomEnergy、春晖智控、三环集团、德昌电机控股：燃料电池/数据中心电力受益（BloomEnergy与Brookfield合作扩至250亿、FCEL获380MW大单）。

4.数据中心配储（光储）：

- 阳光电源、上能电气：构网PCS核心，受益于数据中心配储与27年美国储能需求120GWh预期。

- 宁德时代、亿纬锂能、中创新航、海博思创：储能电芯/系统，配套AIDC离网供能。

- 阿特斯：光伏+储能一体化，受益光储成为新一代数据中心主供电源。

5.水电/电网防灾/城市管网（厄尔尼诺主线）：

- 韶能股份、三峡水利、甘肃能源：水电/电力运营，受益于南方降水偏多+负荷冲高带来的水电量价齐升及抽蓄现货改革。

- 银龙股份：PCCP管用钢丝龙头（市占率80%+），广西洪水驱动防洪管材/管网需求，26-27年利润预期6/8亿、估值仅12/9倍。

6.电力+算力巡检：

- 申昊科技：电力+算力巡检订单拐点大年，算力租赁轻资产（5年长协），4月股权激励+5月小额定增，Qfii占主要比例、筹码稳固。

# 行业趋势

- 缺电链从"柜内算力"向"柜外电力基建"传导，并网审批、设备交付与供电技术路线是当前卡点，7月底-8月海外大厂（GEV 7/22、BE 7/31、卡特彼勒8/4）财报与国内龙头订单落地或成板块反转信号。

- 燃气轮机、电力设备、变压器出海进入订单兑现期，具备供应链管理与价格传导能力的龙头率先受益；AI数据中心配储（光储+燃机兜底）成为新一代主供电源趋势，27年美国储能需求或达120GWh。

- 厄尔尼诺极端气候主线持续兑现至2027年，水电量价齐升、城市管网更新与电网防灾加固构成中期配置方向；电力市场化（现货+抽蓄补偿）改革打开运营类资产盈利弹性。

## 交通运输

厄尔尼诺现象全面发酵，台风强度超预期并加速北袭，对港口运营、航运物流及电网稳定构成多重压力；造船周期第二轮行情渐行渐近，油船更新潮预计2027年启动，当前中报季业绩催化窗口已至，船舶与航运板块迎来布局最优时点。

## # 核心催化

厄尔尼诺驱动超强台风北袭，港口物流风险急剧抬升。 Niño3.4区海温距平达+1.24℃，SOI月均值-24.9创近十年极值，NOAA评估极强厄尔尼诺概率升至63%。台风"美莎克"已在广西引发严重内涝和山洪，超强台风"巴威"或增强至17级并在我国东南沿海登陆。厄尔尼诺背景下台风生成位置偏东、远洋行程更长，充分吸收异常暖海水能量后强度普遍偏强、路径北移，将直接冲击沿海港口封航、内陆物流中断及电力设施损毁，交通运输板块需重点关注港口、航运及物流企业的抗灾能力和潜在损失。

油船更新周期第二轮行情渐近，下半年为最佳配置窗口。 中国造船周期第一轮行情由民船订单爆发驱动，第二轮则由油船更新催化学长主导——油船船东在港口开放后持续盈利周期内有望在2027年开启下单潮，2028年进入拆解潮。当前距更新周期启动约6-12个月，中报季业绩预期向好（中国船舶二季度业绩预计同环比双增长），是配置最优窗口。

中国动力广瀚燃机俄罗斯订单超预期，产业能见度延伸。 哈尔滨广瀚（隶属于中国动力）新签俄罗斯10台燃机订单（2025年无新签），排单已至2029-2030年，产业能见度大幅延伸。全球燃机龙头GEV股价已修复至新高，验证燃机赛道中期景气，国产燃机在经历充分回调后估值具备吸

引力。

造船资产整合预期升温。 中国船舶集团2025年1月承诺解决体外资产与上市公司同业竞争问题，老方案优化后新方案推进中，若落地将显著提升上市公司资产质量和盈利能力。

## # 核心标的及逻辑

1.造船龙头：

- 中国船舶：油船更新周期最受益标的，二季度业绩同环比双增长，一季度业绩拐点已确立，当前为造船周期第二轮行情最佳配置窗口，目标市值对标历史周期高点仍有空间

- 中国动力：广瀚燃机在手订单饱满，俄罗斯新签10台超预期，排单至2029-2030年，经历充分回调后估值性价比突出，集团资产整合预期提供期权价值

2.港口与航运：

- 中远海能/招商轮船：厄尔尼诺台风对沿海港口短期冲击不改油运中期供需格局，油轮供给侧优化逻辑仍在，台风袭扰或提供低位布局机会

- 青岛港/宁波港：核心干散货港口，受益于中国煤炭到港量周环比+213万吨的进口需求提升，厄尔尼诺极端天气若导致港口阶段性封航或加剧短期物流压力

3.物流与供应链：

- 顺丰控股：厄尔尼诺洪涝增加快递末端配送成本及时效压力，但极端天气下应急物资配送需求同步提升，中长期消费复苏驱动的快递业务增长逻辑不变

## # 行业趋势

造船周期第二轮行情的底层逻辑在于油船老龄化加速+环保公约约束下的更新需求释放，当前距订单潮启动仍有约一年，而股价往往提前反映；厄尔尼诺对港口物流的冲击为一次性事件冲击，不改中期趋势。中报季业绩验证将成短期催化剂，中国船舶、中国动力二季度业绩预计均有亮点，建议中报披露前逐步布局，把握船舶+动力双龙头的赔率优势。

## 房地产

本周新房与二手房成交环比涨幅收窄，显示短期需求脉冲后动能略有放缓；海南公积金贷款额度大幅提升释放积极政策信号，但整体成交仍处传统淡季。机构对板块维持中性评级，四季度旺季行情仍为当前核心布局窗口。

## # 核心催化1：周度成交环比改善但涨幅收窄

第27周47城新房成交面积环比+6.9%、同比+1.4%，23城二手房成交面积环比+0.9%、同比+14.2%。去化周期降至15.9个月，环比-1.5个月，一线城市去化率高达90%。但环比涨幅已较前周收窄，进入7月淡季叠加高基数效应后，月度同比"前低后高"走势需进一步观察持续性。

## # 核心催化2：海南公积金贷款新政加码

7月2日海南出台公积金贷款新政：个人最高额度由新房80万元/二手房60万元统一提至100万元，夫妻双方提至120万元；人才公积金贷款支持力度加大，二套房存贷挂钩倍数从10倍提至12倍。政策持续向刚需及改善需求端释放利好信号，公积金制度改革在全国范围内的示范效应值得持续关注。

## # 核心标的及逻辑

1.国央企开发商：

- 华润置地：国央企中销售韧性强，土储质量优，估值防御性突出
- 绿城中国：高信用民营龙头，一二线布局均衡，四季度弹性值得关注
-
滨江集团：深耕杭州高能级城市，销售结构改善明显，估值处于历史低位

2.经纪与物业服务：

- 我爱我家：二手房成交同比+14.2%持续回暖，经纪业务直接受益于存量市场活跃度提升
- 华润万象生活：商业物业龙头，租金收入稳健，防御属性强

3.REITs及低估值开发商：

- 建发国际：股息率较优，低PB估值修复空间充足
- 太古地产：港资开发商代表，资产质量优质，估值折价明显

## # 行业趋势

7月为行业传统淡季，成交量环比收窄在预期内，机构普遍预期四季度才是关键验证节点——"金九银十"季节性回升、公积金改革政策落地、部分已出现结构性改善的房企估值仍处低位。多数房企2025年计提较多减值，2026年有望筑底，2027年利润率回升预期下，市场对2027E估值的改观将成为四季度板块行情的定价核心。7月需重点关注月底政治局会议表态，当前政策预期仍在，建议保持关注而非追高。

## 银行

7月7日四大行盘中逆势拉升，高股息分红行情催化板块表现。中国银行涨超3%领涨，建设银行、工商银行、农业银行均涨超1.5%。本周10家银行密集分红，合计总额超911亿元，分红高峰提振板块情绪，高股息防御属性在科技股调整阶段凸显。

## # 核心催化：四大行逆势拉升，本周分红高峰合计超911亿元

财联社7月7日电，四大行盘中逆势拉升，中国银行涨超3%，建设银行、工商银行、农业银行均涨超1.5%。截至7月6日已有33家银行敲定2025年度分红时间，本周（7月6日至10日）10家银行密集分红，合计分红总额超911亿元，包括中国银行、交通银行和招商银行。高股息分红窗口催化叠加科技板块阶段性调整，资金向银行等高股息防御板块切换迹象明显。

## # 核心标的及逻辑

1.国有大行（高股息分红行情）：

- 中国银行：涨超3%领涨四大行，本周进入分红窗口，低估值+高股息，防御属性突出

- 建设银行、工商银行、农业银行：均涨超1.5%，高股息配置价值凸显，分红行情持续催化

2.股份行关注：

- 交通银行、招商银行：本周同时进入分红窗口期，招商银行为优质股份行龙头，兼具分红与成长性

## # 行业趋势

银行板块受益于年中分红高峰催化，四大行逆势拉升展现高股息防御属性。在科技成长股阶段性调整、市场情绪波动的背景下，银行高股息、低波动的配置价值提升。33家银行合计分红规模可观，短期提供情绪支撑；中期关注经济修复节奏及资产质量变化对银行基本面的影响。

## 非银金融

7月7日非银板块主线为"中报行情"，券商与保险中期业绩均预计显著高增，叠加监管层持续净化信息环境，板块配置价值凸显。国泰海通率先披露券业首份中报预告打响业绩高增第一枪，保险则受益于二季度权益市场回暖带来的投资端修复。

## # 核心催化

- 国泰海通发布券业首份中报业绩预告：预计上半年扣非净利润192-198亿元，同比增长164%-171%；二季度实现净利润136-141亿元，同比增长290%-304%、环比增长113%-121%，开启券商中报高增序幕。

- 券商行业整体中报预计持续高增：26Q1上市券商净利润同比+38%，二季度在市场延续活跃及科创投资上涨背景下延续高增长，中信、招商、中金、广发、财通、长江等多家券商预计利润增速在50%以上；本轮增长不同于以往，核心在于双创板IPO爆发、"三投联动"进入收获期，同时科创类跟投贡献较高投资收益，头部券商与地方特色券商更受益。

- 保险中报业绩预计显著改善：二季度股票市场大幅回暖带动权益投资收益普遍向好，成为中期盈利修复的核心支撑，预计中国人寿、新华保险盈利增速领跑行业。

- 监管持续收紧信息秩序：证监会对编造传播涉中公教育虚假信息的安某（网名"南京路宝宝总"）立案调查，严打虚假误导性信息；上交所在雪球、同花顺等平台密切监控匿名"赌约帖"（如共进股份），将对异常交易采取暂停交易等自律监管措施，维护资本市场信息传播秩序。

## # 核心标的及逻辑

1.券商：

- 国泰海通：券业首份中报预告，二季度净利环比+113%-121%、同比+290%-304%，业绩超预期打头阵，作为行情风向标。

- 中信证券/招商证券/中金公司/广发证券/财通证券/长江证券：多家预计中报利润增速50%以上，受益于市场活跃度提升与科创跟投收益，头部及地方特色券商弹性更优。

2.保险：

- 中国人寿（H）：二季度权益投资收益向好，盈利增速预计领跑行业，申万非银列为核心推荐，资产端负债端改善趋势未变。

- 新华保险：盈利增速预计领跑，申万重点推荐，市场风格切换或资金面担忧消减后向上弹性强。

- 阳光保险/中国人保/中国财险/中国太保/中国平安：申万推荐标的，部分作为沪深300权重股处于显著欠配状态，中期资产、负债改善趋势未变，若风格切换则弹性较强。

- 中国太平/众安在线：建议关注。

## # 行业趋势

- 非银中报行情主线明确，券商由"三投联动+科创跟投"驱动、保险由权益投资收益修复驱动，业绩确定性高、增长质量优于过往周期。

- 保险板块部分沪深300权重股处于显著欠配状态，一旦市场风格切换或资金面担忧消减，板块具备较强向上弹性。

- 监管层对虚假信息、异常交易的严打有助于净化市场生态，长期利好合规经营的头部券商与保险机构。

## 商贸零售

当日商贸零售板块核心催化集中在消费品牌线下流通渠道数据分化、厨电龙头爱仕达跨界与智元机器人深度合作、以及纺织服装行业中高端品牌复苏三个方向。

## # 核心催化1：传统线下流通渠道Q2数据分化显著，食品饮料品牌表现不一

根据马上赢数据，2026年Q2传统线下流通渠道（不含量贩及新零售）销售额增速分化明显。安井食品Q2线下流通渠道同比+12.8%，其中虾滑同比+37.0%高增、火锅丸料+17.9%，速冻品类韧性突出。西麦食品Q2同比+21.7%，代餐粉同比+255.2%、混合五谷粉+379.8%爆发式增长，健

康化消费趋势持续强化。乳制品板块整体承压：君乐宝Q2同比+4.9%但常温奶品类下滑，蒙牛乳业和伊利股份Q2分别同比-7.5%和-9.1%，常温奶、乳饮料均下滑，但低温品类相对较好。洽洽食品Q2同比-10.4%，瓜子-13.4%、薯片-21.2%均走弱。

## # 核心催化2：爱仕达与智元机器人战略合作，切入具身智能赛道

爱仕达7月6日与智元机器人签署战略合作协议，在采购交付、具身智能机器人委托制造、供应链合作、技术支持及场景化赋能、股权投资及合资公司设立五大方向开展深度合作。公司将为智元代工四足机器人，后续有望在本体代工、减速器等零部件方面深化合作，同时加入智元产业生态。合作契机源于智元关注"部署态"和商业零售使用场景，结合爱仕达在工业机器人领域积累的运动控制经验。公司家电厨具主业及钱江机器人业务有望逐步减亏，当前市值较小，存在较大想象空间。

## # 核心催化3：纺织服装中报前瞻——高端品牌复苏，上游涨价弹性释放

26年1-5月纺服社零同比+7.2%，增速好于整体消费，温和复苏趋势明确。子行业增速排序：中高端服饰>上游制造>家纺>运动及功能性服饰、大众服饰>中游制造。高端品牌复苏超预期，比音勒芬、高端女装同店好转，盈利修复弹性突出。上游制造受益原材料涨价周期，百隆东方等具备盈利弹性。家纺方面大单品战略驱动产品结构升级。港股运动服饰26年为赛事大年，品牌蓄力积极。中游制造受成本上行及订单疲软影响暂时承压。

## # 核心标的及逻辑

1.食品饮料（线下流通韧性品种）：

- 安井食品：Q2线下流通+12.8%，虾滑高增37%，速冻品类需求韧性突出

- 西麦食品：Q2线下流通+21.7%，代餐粉+255%、混合五谷粉+380%，健康化消费爆发

2.厨电+具身智能跨界：

- 爱仕达：与智元机器人战略合作（四足机器人代工+供应链合作），加入智元产业生态，当前市值较小，弹性较大

3.纺织服装（高端品牌复苏+上游涨价）：

- 比音勒芬：高端男装龙头，同店好转，盈利修复弹性超预期
- 百隆东方：上游色纺纱龙头，受益原材料涨价周期，利润弹性释放
- 罗莱生活：家纺龙头，大单品战略驱动产品升级

4.乳制品（关注低温品类结构性机会）：

- 君乐宝、伊利股份：低温纯牛奶分别+56.3%/+7.4%，低温品类结构性增长值得关注

## # 行业趋势

商贸零售板块呈现三大结构性分化：一是消费品牌内部分化加剧，健康化、便捷化品类高增而传统品类承压；二是消费品牌跨界AI/机器人成为新趋势，爱仕达等低估值标的通过产业合作打开成长空间；三是纺织服装端中高端品牌明确复苏、上游涨价周期受益，但中游制造仍承压待拐点。整体看，消费温和复苏延续但结构性分化深化，具备产品创新、渠道优势或跨界转型的标的更具配置价值。

## 综合

当日综合帖子涵盖半导体产业链、消费电子、存储、航运等多个方向，核心聚焦于：台积电2Q26业绩大幅超预期并上调资本开支至三年2190亿美元，AI数据中心需求CAGR上修至69%；苹果折叠屏iPhone正式进入量产阶段，富士康大幅扩招；存储景气持续强劲，利基存储Q3涨价预期超20%；航运景气高位运行。

## # 核心催化1：台积电极强2Q26业绩预览，AI算力需求全面爆发

JPM大幅上调台积电2026/27/28年EPS预测5%/10%/16%，目标价从2500新台币上调至3100新台币（对应约20倍12个月远期P/E）。2Q26毛利率预计逼近70%，主要受益于N3产能利用率持续超100%、加急晶圆溢价50%-100%、N5及以下制程满载。数据中心AI CAGR从59%大幅上调至69%，AI收入占比将从2026年30%升至2029年55%；AI加速器和GPU 2026/27增速80-100% YoY，AI服务器CPU 2026年同比超300%。资本开支大幅上调至580/780/840亿美元（三年累计约2190亿美元），N2良率已达量产水准，2028年底月产能有望达170k wfpm，市占率维持95%以上。2027年N3/N2提价8-10%，综合ASP同比增长26%，驱动2027年

营收增长30%+。

## # 核心催化2：苹果折叠屏iPhone正式量产，产业链进入备货冲刺期

苹果首款折叠屏iPhone已在量产阶段，富士康全面启动扩招，龙华/观澜/赣州厂区大规模招募临时工（时薪22-26元）和正式工，为7-10月量产爬坡储备人力。蓝思科技（300433）供应UTG超薄柔性玻璃盖板，为折叠屏最外层防护核心部件。富士康A事业群（原iDPBG与iDSBG合并）专注智能手机精密制造，负责整机组装。郭明錤预计2026年下半年组装出货量约700-800万台，Q3出货50-100万台，约占总数10%；预计售价2300-2500美元，开放预购后可能即刻售罄，二级市场溢价50-100%，真正需求评估窗口在2026年底至2027Q1。

## # 核心催化3：存储景气持续超预期，利基存储涨价弹性最强

存储价格持续上涨，主流存储Q3 AI需求支撑下DRAM/NAND合约价预计环比上涨20-30%以上；利基存储涨价更乐观，2D NAND供给收缩逻辑最强，车规涨价超过消费类。兆易创新Q2涨价充分体现于业绩，DRAM 5月占营收40%成为第一大产品线，SLC占15%，利基DRAM零库存状态持续，Nor Flash每季涨价20%路径确立（先涨至2027年中），SLC Q2涨价接近翻倍。普冉股份1-5月实现收入17.21亿元，4/5月单月已在5亿量级，Q2环比翻倍以上；江波龙Q2归母净利润中枢62亿元，环比+60%，大幅超出市场预期。南亚科6月营收Q2环比+68%、同比+684%。

## # 核心标的及逻辑

1.半导体产业链（最强逻辑）：

- 台积电台股：JPM目标价3100新台币，AI算力需求爆发+制程涨价+N2良率超预期，维持Overweight，当前估值对应2027E P/E约17.8倍

- 中芯国际：韬定律驱动3D封装需求爆发， Fab中后道价值量追平前道，体内部分28年35亿美金利润*40倍=1400亿美金，港股相对A股折价大

- 长光华芯：国内唯一IDM全栈光芯片厂商，星钥光子总投资50亿打通EML/CW/硅光/VCSEL能力矩阵，海内外大客户送样验证进展可期，目标估值1200-1500亿

- 强一股份：纯CP测试与晶圆数量完全挂钩，H为单一最大客户，晶圆级封装趋势直接受益，远期目标市值1400亿

2.消费电子（苹果折叠机产业链）：

- 蓝思科技：折叠屏UTG超薄玻璃盖板核心供应商，折叠屏量产直接拉动高端玻璃盖板需求，7月进入量产爬坡冲刺阶段

- 东山精密：CPO和光模块业务重大客户集群突破，北美大客户订单落地，真金白银扩产赢得信任

- 英唐智控：子公司光隆OCS（光开关）已量产，客户覆盖华为、旭创、索尔思等主流光模块厂商，明年预计出货数千台，受益于超节点爆发

3.存储（景气跨越周期，利基最强）：

- 兆易创新：利基DRAM零库存，Nor Flash季度涨价20%路径清晰，SLC Q2涨价翻倍，2027年末产能翻倍以上，产品结构持续优化

- 北京君正：车规存储补涨逻辑强，DRAM产能持续拓展，存储涨价超预期背景下业绩弹性显著

- 聚辰股份：VPD（视觉探测传感器）正式通过三星企业级SSD和CXL验证，领先竞争对手1年以上，目标成为全球TOP1供应商，利润弹性大

- 普冉股份：1-5月收入17.21亿元，Q2环比翻倍以上，下半年爆发式增长确定性强，2D NAND供给收缩最受益

4.航运（高景气延续，业绩超预期）：

- 松发股份：26H1归母净利润同比+456%，Q2环比+129%，二期产能持续爬坡三期年内投产，四期地块已批复，高端船型占比提升驱动利润率中枢上行

5.消费（低位修复，防御属性强）：

- 燕京啤酒：半年报预告H1归母13.79-14.89亿元，同比+25-35%，Q2单季利润同比+18.8-30.6%，U8大单品维持20%以上增速，旺季利润弹性释放，当前估值不到15X PE

- 百亚股份：回购0.5-1亿元用于股权激励彰显信心，外围省份毛利率已提升至52%开始贡献盈利，电商618全渠道GMV同比增长35%+，盈利释放期

6.光伏/新能源（储能逆变器景气上行）：

- 锦浪科技：Q2净利润4.1-4.6亿元，三季度订单饱满，预计逆变器环比+30%，储能系统Q3环比增4倍，户储配储率从当前20-30%提升至明年60-70%

7.船舶/特气（景气高位+国产替代）：

- 松发股份：见上方航运逻辑，船舶高景气持续，优质产能稀缺

8.创新药（政策+基本面双击）：

- 百济神州：泽布替尼全球销售同比+38%，CDK4/6抑制剂一线ORR 68%比肩辉瑞，2026H1利润端同比+655-665%，目标价297港元对应56%涨幅空间，盈利拐点已过进入收获期

## # 行业趋势

当日市场整体承压（七七事变纪念日情绪扰动+外资持续净卖出），但结构性机会突出。半导体产业链（台积电业绩引爆+苹果折叠机量产+存储涨价）形成最强主线，上午国产封测、下午CPO均有资金尝试进攻，显示市场距离拐点较近但尚需共振确认。存储跨越周期逻辑持续强化，利基存储供给收缩+AI需求双轮驱动，价格上涨有望延续至2027年。消费板块估值普遍处于低位，防御+修复双重属性吸引资金关注。航运高景气高位运行，优质产能稀缺背景下龙头企业量价齐升逻辑延续。

## 家用电器

当日家电行业主要受政策端以旧换新补贴加码驱动，格力将单台最高补贴提升至2700元；出口链方面摩托车Q2高频数据持续验证景气度，部分标的已开始交易中报业绩确定性。

## # 核心催化1：格力以旧换新补贴再加码

7月7日格力电器发布通知进一步加大家用空调以旧换新力度：格力品牌挂机折抵400-600元/台、柜机折抵800-1200元/台，在此基础上消费者可同步享受15%国家补贴，单台最高直降2700元，且旧机不限品牌均可参与。以旧换新政策持续深化，有望在Q3传统空调旺季对终端需求形成实质提振。

## # 核心催化2：摩托车出口链Q2业绩高确定性

家电团队覆盖的摩托车板块今日整体大涨。据摩托车商会数据，春风动力4-5月四轮累计+59%、两轮内销+36%、两轮出口+37%、极核电摩+97%，高频数据提前验证收入端高景气。关税端，美国7月1日宣布不续签当前美加墨协定条款，边际降低竞争对手关税成本优势；叠加232关税下调10%已在途，Q3报表将直接受益于关税改善，摩托车出口链业绩确定性

较高。

## # 核心标的及逻辑

1.空调龙头：

- 格力电器：以旧换新补贴直接受益标的，品牌溢价叠加补贴让利竞争力强化，叠加国补上限1500元/台后单台最高优惠2700元，有望拉动旺季终端销量

2.出口链高景气：

- 春风动力：Q2高频数据强劲（两轮出口+37%、极核电摩+97%），中报后有望切换27年估值；关税改善叠加，27年目标市值640e，对应20x目标PE

- 涛涛集团：Q2收入+50%、业绩+45%，出口链业绩弹性突出

3.智能制造延伸：

- 爱仕达：7月6日与智元机器人签署战略合作，代工四足机器人并加入智元产业生态，切入具身智能赛道；主业家电厨具及钱江机器人有望逐步减亏，当前市值较小弹性充足

## 催化日历

### 7月8日（周二）

- 台积电2Q26业绩前瞻线上研讨会（美东上午8点/香港晚间8点），关注毛利率、资本开支指引及A14工艺相关表述

- Momenta（6880.HK）正式登陆港交所主板，发行价295.6港元、募资约58.9亿港元

- 东山精密/亚马逊光模块订单传闻待验证（传闻亚马逊签1500万个光模块，含800G 1300万、1.6T 200万）

### 7月9日（周四）

- NOAA更新ENSO（厄尔尼诺）展望，强度预期或持续上修（当前极强概率63%）

### 7月10日-13日

- 长征十号乙首飞，验证首创"海上网系回收"技术（商业航天催化）

### 7月11日 / 7月24日 / 7月25日 / 8月1日 / 8月7日

- 电影暑期档重点国产片陆续定档（中金传媒测算暑期档总票房110-140亿元），关注单片票房超预期交易机会

### 7月22日前后

- 谷歌财报（Token经济学关键观测点）：判断大厂是买单更大参数训练还是继续卷Agent推理，决定全产业链方向

### 2026财年末-2027财年初

- 台积电A14工艺量产认证正面产业消息释放窗口，利好Lasertec等

### 印度7月降水 / 巴西9月花期降水 / 美国7-9月旱情持续性

- 厄尔尼诺主线关键验证节点：咖啡、白糖、棕榈油、橡胶供应收缩逻辑持续跟踪

### 9月-10月（富士康验证窗口）

- 恒林股份富士康验证进展（天风轻纺），北美产能与订单落地观察

### 2027年（苹果折叠屏）

- 苹果折叠屏已在量产，可折叠iPad/
iPhone新品周期催化蓝思科技等供应链

### 中长期产能节点

- 广合科技云擎项目27年投产、云擎二期（19.8亿）27年底贡献收入、东莞智造基地（60亿）一期27年底投产
- 华蓝集团半导体转型：Q3有望取得小额快速定增实质进展
- 长光华芯星钥光子一期26年底通线，2030年前产能翻数倍

## 连板与强势股

### 连板股

2板（高度压制，连板结构偏弱）：

- 万通发展（国产芯片）：拟投资8.54亿元取得数渡科技62.98%股权，PCIe 5.0交换芯片有望批量供货

- 白云电器（AI电源）：完成数据中心智能小母线及一体化电力模块研发，储备800V HVDC技术，服务中国联通、佛山开普勒等算力中心

## 板块涨停潮

国产芯片/封测：

- 华天科技涨停：拟收购华羿微电100%股份，布局功率器件+存储封装，与长江存储合作

- 中电港涨停：分销商在半导体通胀周期受益，市场忽略其弹性

- 东微半导涨停：全球领先MOSFET功率器件厂商，董事长设立脑机接口公司

- 沐曦股份、摩尔线程、芯原股份、盛科通信等国产芯片活跃；瑞芯微、晶晨股份、全志科技等SOC/MCU跟涨

功率/碳化硅：

- 威尔高涨20%、东微半导涨16%：功率板块反弹先锋

- 天岳先进涨3%领涨碳化硅；露笑科技（SiC衬底+长晶炉）、东微半导、华微电子跟涨

PCB/铜箔：

- 东山精密午后直线拉升一度涨超7%：英伟达否认下一代Kyber AI服务器架构延期传闻（此前SemiAnalysis称或推迟一年，引发全球PCB重挫）；传闻亚马逊签1500万个光模块（800G 1300万、1.6T 200万）

- 诺德股份涨停（高端铜箔），双星新材、万顺新材跟涨；覆铜板三大材料（铜箔/电子布/树脂）普遍紧缺

水利（台风/防汛催化）：

- 深水规院、冠龙节能、青龙管业、交建股份、钱江水利等异动；华蓝集团广西本地水利基建+半导体转型获关注

游戏（中报修复+暑期档）：

- 巨人网络、星辉娱乐、冰川网络、世纪华通、吉比特活跃；巨人H1扣非同比+173%~198%

机器人：

- 宜宾纸业、大恒科技、三丰智能、实益达、巨轮智能等；宇树科技IPO注册生效+Optimus量产表态催化

锂电：

- 雅化集团（H1净利预增710%~857%，固态电解质）、佛塑科技（隔膜市占率63%）、容百科技、恩捷股份、星源材质等

半导体材料：

- 有研硅、西陇科学、有研新材、沪硅产业、上海合晶、欧莱新材等活跃

## ETF关注

| ETF方向 | 对应板块/主题 | 逻辑要点 ||---|---|---||
港股通创新药ETF（易方达等） | 创新药/港股医药 | 临近中报季，百济神州、康诺亚、瑞博生物-B、亚虹医药等获机构重点推荐；港股交易台买入在线医疗/医药 || 黄金ETF | 贵金属 | 黄金超跌反弹，周度信号显示金价单周+2.26%、ETF净流出明显放缓（-38.3吨→-6.1吨），但10年TIPS实际利率2.26%仍处高位约束上行；JPM看黄金Q3 4300/Q4 4500美元/盎司 || 半导体/芯片ETF | 半导体涨价链 | AI服务器硬件链"全品类紧平衡"，MLCC/功率/内存/模拟芯片系统性涨价；力源信息（村田渠道）、雅创电子、中电港等分销商受益通胀 || 算力/AI硬件ETF | 国产算力、服务器、液冷 | 浪潮信息Q2利润+487%~634%、智微智能/广合科技超预期，国产超节点放量带动利润率提升，机构提示整个国产ICT硬件链三季度加大重视 || 传媒/电影ETF | 影视院线、暑期档 | 中金传媒测算2026年暑期档总票房110-140亿元，头部影片口碑发酵窗口长，关注单片票房超预期交易机会；推荐中国电影、光线传媒、大麦娱乐 || 机器人ETF | 人形机器人 | 宇树科技科创板IPO注册生效、Optimus
2026年底量产，相关标的埃斯顿、绿的谐波、伟测科技等活跃 || AIDC/液冷ETF | 数据中心、液冷温控 | 北美缺电+液冷必选方案，同飞股份募资11.4亿扩产液冷、冰轮环境收购华源泰盟，缺电链中期主线 |

## 海外财报速览

## 台积电（TSM）— 2Q26财报法会前瞻（7/8线上研讨会）

JPM预测2Q26毛利率69.5%（市场一致预期67.6%）、营收环比+10%、3Q26毛利率67.6%；2026/2027财年资本开支上调至5800亿/7800亿美元（市场5500亿/6500亿）。测算2027财年N3/N2代工价上调8%-10%，晶圆ASP同比+26%、全年营收同比+30%以上。A14工艺量产认证为核心催化。

## 广达电脑（2382.TW）— 6月营收创历史新高

6月单月营收3851.9亿新台币（环比+23.7%、同比+102.9%）；上半年累计1.85兆新台币（同比+86.5%）；第二季度营收史上首次突破1兆新台币，大幅超出市场预期。服务器业务占比上升带动营业利润率改善，预计Q2营业费用率控制在2%以下；下半年VR新品、ASIC服务器倍数级增长、非英伟达GPU项目高双位数增长，2026全年AI服务器营收有望三位数增长。

## 台湾内存模组厂 — 6月营收集体爆发（行业进入景气周期）

- 威刚（ADATA）：6月营收146.6亿新台币（环比+13.28%、同比+212.06%），上半年642.7亿新台币已超去年全年530.4亿

- 创见（Transcend）：6月50.68亿新台币（同比+381.55%），上半年324.44亿（同比+422.17%）

- 宜鼎（Innodisk）：6月82.08亿新台币（同比+696.31%），Q2同比+641.09%，上半年356.26亿（同比+530.86%）

- 宇瞻（Apacer）：6月29.14亿新台币（同比+200.65%），Q2同比+256.74%，上半年167.18亿（同比+251.11%）受AI服务器、工控、边缘计算需求带动，模组厂依托低价库存+涨价收益，下半年有望维持高增长。

## 三星电子（005930.KS）— Q2财报：内存业务强劲

CITI给予买入评级，内存业务在AI服务器与工业控制需求驱动下强劲；但韩国综指单日跌7%拖累股价，市场关注存储涨价持续性。

## 苹果（AAPL.O）— 6月季度App Store数据

UBS维持中性、296美元目标价。6月季度App Store同比+3%（汇率中性+2%），美国市场同比-6%为主要拖累，全球其他地区+9%；服务收入增速预计14.3%（共识14.5%），Gen AI增长放缓构成隐忧。

### 波音（BA）— 2Q26交付略超预期

737交付127架（Visible Alpha共识124）、787交付25架（共识24），对EPS偏正面；但专家提示未来数月交付或难环比改善，若3Q持平于2Q将对4Q形成巨大交付压力。

### 即将披露

- 7/22 谷歌（Alphabet）财报：Token经济学关键观测点，决定大厂是否加码更大参数训练

## 风险提示

### 风险提示

当日帖子中涉及的风险主要集中于六类：存储芯片周期变化率拐点临近压制半导体情绪、美国关税政策反复冲击出口链、亚洲科技市场流动性踩踏引发连锁抛售、AI持仓高度拥挤叠加杠杆资金被动降仓、地缘摩擦与强美元共振加剧宏观压力，以及消费与房地产基本面未实质性反转压制相关板块。

### # 重点关注风险

- 存储芯片周期变化率拐点：DRAM/NAND涨价周期峰值已过，摩根士丹利预判3Q26起存储价格涨幅将显著收窄；三星电子2Q26业绩虽超预期但股价大跌7.8%，市场此前定价过度乐观；铠侠、SK海力士、美光集体暴跌，主因存储周期见顶预期升温，同时HBM、LTA等利好已被充分消化，注意存储板块持仓踩踏风险

- 美国关税政策反复：特朗普拟对59国及欧盟征收10%-12.5%的301关税，7月7日起举行三天听证，影响出口链（新能源/机械/电子）；中国对日铽、镝氧化物持续无出口，稀土及关键材料断供风险向汽车、电子、医疗设备扩散；光伏东南亚组件受美国关税不确定性影响排产普遍下调

- 亚洲科技市场流动性踩踏：三星业绩后韩国KOSPI触发一级熔断、收盘跌4.9%；台湾加权指数跌2.3%，环球晶圆/国巨封死跌停；A股上证失守4000点，创业板指/科创综指靠60日线和20日线勉强支撑；腾讯大宗交易减持快手（持股从15.7%降至9.4%，套现约15亿美元），压制港股科技情绪

- AI持仓拥挤与杠杆踩踏：三星电子近10日波动率飙升至128，铠侠达158，大量零售杠杆资金被迫降仓；AI硬件板块超配拥挤、波动率交易资金主导，半导体设备（东京电子、Screen等）相对存储更安全但同样面临存储周期见顶的二阶传导风险；当前处于"预期较高→数据验证难超预期→拥挤踩踏"的脆弱阶段

- 商业航天发射窗口风险：蓝箭商业航天发射延迟，资金担心国家 队发射若失败无法形成对冲，板块近期波动加大；距发射窗口越近兑现压力越大，周四前仍有博弈但周五盘中预计巨震

- 消费及地产基本面未实质改善：老铺黄金Q2月均收入约20亿元，低于3月26亿元，门店客流走软，高端消费需求预期需下修；房地产周度新房销售改善但年初至今累计仍为-11%，ST股票新规落地后连续两日领跌，绝对收益尚需等待；必需消费受沃尔玛大幅降价引发价格战担忧全线承压

- 美联储鹰派+强美元宏观压力：美联储降息预期推后至12月，10年期美债收益率中期上行风险偏大；USD/JPY升至162、日元空头创2007年以来新高，新兴市场货币普遍走弱，韩元/泰铢/新台币领跌；美债利率上行压制全球科技成长股估值，港股AIDC等重资产板块定价承压

- 台积电2Q26财报前瞻不确定性：JPM大幅上调台积电目标价至NT$3100，但ASML EUV出货指引若低于90台将显著压制情绪；台积电话会议中管理层对N2市场份额竞争质疑的回应强度至关重要；此外亚利桑那/日本新厂折旧对2H26毛利率的稀释效应尚未充分定价

## 免责声明

本汇总内容来自公开渠道，仅供参考，不构成任何投资建议。投资有风险，决策需谨慎。