下载日期：仅供内部参考

华金证券 Huajin Securities
华 发 集 团 控 股 公 司

2026 年 07 月 04 日

策略类●证券研究报告

业绩期科技仍可能是主线

定期报告

投资要点

◆ **复盘历史，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。**（1）中报业绩期科技成长行业表现偏震荡。（2）中报业绩期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。一是产业趋势和盈利是决定中报业绩期科技成长行业表现的核心因素：首先，产业趋势是科技成长行业在 7、8 月表现强弱的核心驱动因素；其次，中报业绩较高的科技成长行业表现相对占优。二是政策和外部事件也对科技成长行业在业绩期的表现有重要影响，如 2013 年 4G 建设启动，计算机、传媒等表现较强；2018 年 5G 牌照发放，通信行业表现较强；2020 年和 2021 年“双碳”政策出台，电力设备表现较强。三是估值的高低对业绩期科技成长行业的表现也有一定的影响。

◆ **当前来看，今年中报业绩期电子、通信、医药等行业表现可能相对占优。**（1）电子、通信等 AI 硬件相关的行业短期产业趋势向上，中报盈利可能较高。一是短期 AI 硬件的产业趋势可能持续上行：首先，全球算力基建中短期可能持续爆发；其次，AI 服务器相关的上游原材料如 CCL、光纤、电子布、电容等短期持续涨价，相关行业景气度可能持续上行。二是电子、通信中报业绩增速可能较高。（2）短期 AI 硬件和机器人、军工等行业政策支持和外部事件偏积极。一是政策上，人工智能、机器人、商业航天等短期政策依然偏积极。二是外部事件上，AI 硬件、机器人、军工等均有积极的催化。（3）从估值历史分位数来看，当前科技成长行业中传媒、医药生物的估值历史分位数较低，军工、计算机估值历史分位数较高。

◆ **A 股短期可能延续震荡偏强趋势。**（1）短期经济与盈利可能延续修复趋势。一是短期经济可能继续处于修复趋势中：首先，6 月制造业 PMI、生产、新订单和新出口订单均全面回升，后续制造业投资可能继续维持较高增速；其次，地产短期依然偏弱，短期基建投资可能有所企稳回升。二是短期企业盈利可能继续回升：首先，短期工业企业利润同比增速可能继续回升；其次，A 股整体中报盈利增速可能继续上升。（2）短期流动性可能维持宽松。一是短期宏观流动性可能继续维持宽松：首先，短期美国就业偏弱，通胀也可能回落，美国短期流动性预期可能边际宽松；其次，美元短期可能维持偏弱震荡，国内流动性可能维持宽松。二是短期股市资金可能维持一定流入水平。（3）短期政策可能继续偏积极，外部风险可能较小。一是短期政策可能继续偏积极：首先，7 月政治局会议可能继续定调积极；其次，短期加强监管和完善资本市场制度建设的趋势延续。二是短期外部风险可能较小。

◆ **行业配置：短期继续聚焦绩优科技和周期行业。**（1）TMT、电新、医药、能源金属等行业 2026 年预期盈利增速较高。一是成长一级行业中的电力设备、计算机、电子等行业 2026 年预期盈利增速较高。二是成长二级行业中的生物制品、软件开发、广告营销等行业 2026 年预期盈利增速较高。三是周期二级行业中的能源金属、橡胶、小金属等行业 2026 年预期盈利增速较高。（2）当前建议继续逢低配置：一是政策和产业趋势向上的电子（半导体、AI 硬件）、通信（AI 硬件）、机器人、军工（商业航天）、创新药、有色金属、化工、电新（AI 电力、锂电）、计算机（AI 应用）、传媒（AI 应用、游戏）等；二是券商、消费等基本面可能改善的蓝筹行业。

◆ **风险提示：历史经验未来不一定适用、政策超预期变化、经济修复不及预期。**

分析师 邓利军
SAC 执业证书编号：S0910523080001
denglijun@huajinsc.cn

相关报告

七月基本面主导，科技仍是主线 2026.6.27
美伊冲突结束后 A 股会如何演绎？2026.6.21
短期调整结束了吗？2026.6.13
科技拥挤度偏高后会如何演绎？2026.6.6
六月继续震荡偏强，科技主线不变 2026.5.30
美债收益率上行时科技还能占优吗？2026.5.23
科技行情结束了吗？2026.5.16

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、中报业绩期哪些科技成长行业可能表现偏强？ 1
（一）复盘历史，中报业绩期科技成长表现主要受产业趋势等影响 1
（二）当前来看，今年中报业绩期电子、通信等表现可能相对占优 4
二、周度策略：A 股短期可能延续震荡偏强趋势 6
三、行业配置：短期继续聚焦绩优科技和周期行业 9
（一）TMT、电新、医药等行业 2026 年预期盈利增速较高 9
（二）短期继续均衡配置科技成长、部分周期和消费等行业 12

图表目录

图 1 ：2013-2019 年中报业绩披露期间科技成长行业表现 2
图 2 ：2020-2025 年中报业绩披露期间科技成长行业表现 3
图 3 ：美国四大云巨头（亚马逊/微软/谷歌/Meta）2026 年投资额超 7000 亿美元 4
图 4 ：传媒、医药生物的估值历史分位数较低 5
图 5 ：国防军工、医药生物等行业 2025 年中报盈利同比增速较低 5
图 6 ：近年来 NAND 合约平均价格上涨 5
图 7 ：全球半导体销售额持续上涨 5
图 8 ：计算机、通信和其他电子设备制造业 2026 年 1 至 5 月累计同比增速较高 5
图 9 ：商贸零售、建筑材料、电力设备等年报预期净利润增速较高 6
图 10 ：一二三线地产销售周同比继续维持负增长 7
图 11 ：6 月 PMI 全面回升 7
图 12 ：螺纹钢、石油沥青装置开工率持续回升 7
图 13 ：5 月工业企业利润累计同比回升 7
图 14 ：美国 6 月新增非农就业人数大幅下跌 8
图 15 ：CME 预测 7 月美联储加息概率约 28.3% 8
图 16 ：短期融资大概率流入 A 股 8
图 17 ：新发基金已经回升至较高水平 8
图 18 ：地缘政治风险指数较小 9
图 19 ：短期内油价持续回落 9
图 20 ：成长一级行业中的电力设备、计算机、电子等行业的预测业绩增速较高 9
图 21 ：成长二级行业中的生物制品、软件开发、广告营销等行业的预测业绩增速较高 11
图 22 ：周期二级行业中的能源金属、橡胶、小金属等行业的预测业绩增速较高 12
图 23 ：近期两款 DRAM 现货平均价上涨 13
图 24 ：近期 LME 铝、铜库存下降 13
图 25 ：近期全 A 成交额维持高位 14
图 26 ：近期冰箱零售额持续上涨 14

下载日志已记录，仅供内部参考

一、中报业绩期哪些科技成长行业可能表现偏强？

（一）复盘历史，中报业绩期科技成长表现主要受产业趋势等影响

复盘历史，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。（1）中报业绩期科技成长行业表现偏震荡：2013 年以来的 13 年中，7 月和 8 月分别有 6 年、7 年 4 个以上科技成长行业（总共 8 个行业）上涨。（2）中报业绩期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。一是产业趋势和盈利是决定中报业绩期科技成长行业表现的核心因素：首先，产业趋势是科技成长行业在 7、8 月表现强弱的核心驱动因素，如 2013-2014 年处于移动互联网大趋势下，TMT 在这两年 7 月和 8 月均领涨，2020-2021 年处于新能源产业大趋势中，电力设备在这两年 7 月和 8 月表现也相对占优，2023-2025 年处于 AI 产业趋势开启时期，TMT 在这两年的 7 月和 8 月表现也偏强；其次，中报业绩较高的科技成长行业表现相对占优，如 2013 年 7 月和 8 月的计算机和医药，2014 年 7 月的通信、8 月的医药，2017 年 7 月和 8 月的军工，2018 年 7 月和 8 月的传媒，2019 年 7 月和 8 月的军工和通信，2020 年 7 月和 8 月的电子和电力设备，2022 年 7 月和 8 月的传媒，2023 年 7 月和 8 月的机械设备，2025 年 7 月和 8 月的传媒等，中报盈利相较一季报都有改善，表现也相对占优。二是政策和外部事件也对科技成长行业在业绩期的表现有重要影响，如 2013 年 4G 建设启动，计算机、传媒等表现较强，2016 年军民融合政策出台，通信、国防军工等表现相对占优；2018 年 5G 牌照发放，通信行业表现较强；2020 年和 2021 年“双碳”政策出台，电力设备表现较强。三是估值的高低对业绩期科技成长行业的表现也有一定的影响，如 2016 年 7 月电子、医药生物、电力设备、计算机和国防军工估值历史分位数较高，表现相对偏弱，而机械、通信、传媒估值历史分位数处于低位，表现相对偏强；2019 年国防军工估值历史分位数较低，表现相对偏强，计算机、传媒估值历史分位数处于低位，表现相对偏弱；2022 年 7 月电力设备、传媒估值历史分位数处于较低水平，表现相对偏强。

图 1：2013-2019 年中报业绩披露期间科技成长行业表现

涨跌幅排名	2013年7月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)	2013年8月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)
1	医药生物	21.6%	23.1→28.2	41.2→51.7	计算机	9.0%	5.0→12.8	61.1→70.1
2	计算机	15.3%	5.0→12.8	31.5→50.6	通信	7.9%	-22.2→-26.4	53.0→58.1
3	传媒	10.3%	30.8→20.6	86.2→89.7	电子	7.1%	37.4→16.1	40.3→45.9
4	机械设备	9.5%	18.7→15.6	18.7→25.8	医药生物	6.7%	23.1→28.2	56.0→56.5
5	国防军工	6.2%	44.5→44.2	67.7→69.6	传媒	5.2%	30.8→20.6	91.6→91.8
6	电力设备	5.3%	-33.9→-30.7	19.0→20.7	国防军工	4.6%	44.5→44.2	74.2→74.8
7	电子	3.6%	37.4→16.1	36.0→37.9	电力设备	4.5%	-33.9→-30.7	24.2→26.2
8	通信	1.1%	-22.2→-26.4	52.7→51.3	机械设备	-0.1%	18.7→15.6	29.3→26.0
涨跌幅排名	2014年7月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)	2014年8月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)
1	通信	8.3%	-51.7→-19.0	78.9→81.1	国防军工	9.1%	27.4→27.3	53.8→61.1
2	电子	8.3%	9.2→30.9	98.3→98.3	医药生物	7.5%	38.4→46.0	52.5→59.9
3	电力设备	6.5%	-9.5→7.1	42.9→50.8	计算机	6.8%	10.4→13.4	67.3→80.9
4	机械设备	3.6%	8.8→16.8	23.4→25.8	电力设备	5.3%	-9.5→7.1	49.6→58.2
5	传媒	2.4%	73.3→53.6	43.9→57.2	通信	5.0%	-51.7→-19.0	80.8→83.3
6	国防军工	1.6%	27.4→27.3	53.4→55.4	电子	4.4%	9.2→30.9	97.9→95.8
7	计算机	0.2%	10.4→13.4	71.5→70.3	传媒	3.0%	73.3→53.6	54.4→60.6
8	医药生物	-3.8%	38.4→46.0	53.1→54.6	机械设备	2.6%	8.8→16.8	26.9→31.2
涨跌幅排名	2015年7月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)	2015年8月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)
1	通信	-7.7%	-70.5→-76.0	97.5→97.3	机械设备	-12.7%	27.4→24.9	73.3→60.0
2	医药生物	-11.6%	15.5→26.8	81.0→75.1	电子	-13.6%	33.9→14.1	74.9→66.4
3	机械设备	-11.9%	27.4→24.9	78.9→73.3	传媒	-13.7%	22.0→17.2	75.1→69.7
4	传媒	-12.7%	22.0→17.2	78.8→75.1	通信	-13.9%	-70.5→-76.0	97.3→94.1
5	电子	-15.2%	33.9→14.1	79.6→74.9	电力设备	-15.0%	-25.4→-20.8	94.9→91.4
6	国防军工	-15.5%	17.8→14.2	90.7→83.8	国防军工	-16.1%	17.8→14.2	83.8→67.0
7	电力设备	-16.0%	-25.4→-20.8	98.1→95.0	医药生物	-17.8%	15.5→26.8	75.1→68.6
8	计算机	-17.4%	55.2→46.5	98.5→96.7	计算机	-20.6%	55.2→46.5	96.7→92.2
涨跌幅排名	2016年7月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)	2016年8月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)
1	机械设备	4.6%	24.5→16.9	53.5→57.4	医药生物	4.9%	28.0→9.1	47.2→53.2
2	通信	2.0%	417.9→328.1	0.0→0.0	通信	4.5%	417.9→328.1	0.0→0.0
3	传媒	1.3%	4.3→15.2	68.4→68.6	国防军工	4.3%	9.7→9.3	79.4→83.9
4	电子	-2.7%	40.1→39.8	75.3→73.1	传媒	3.6%	4.3→15.2	67.9→70.1
5	医药生物	-2.8%	28.0→9.1	50.0→48.2	机械设备	3.5%	24.5→16.9	55.7→62.4
6	电力设备	-3.4%	34.5→6.0	95.3→92.4	电力设备	3.5%	34.5→6.0	91.2→94.6
7	计算机	-5.0%	159.7→56.5	91.9→89.8	电子	3.2%	40.1→39.8	71.7→76.9
8	国防军工	-5.2%	9.7→9.3	84.3→80.2	计算机	2.7%	159.7→56.5	88.6→90.6
涨跌幅排名	2017年7月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)	2017年8月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)
1	国防军工	0.1%	61.2→65.1	41.9→36.0	计算机	9.0%	-43.3→-15.4	65.4→74.2
2	电子	-0.1%	-14.1→16.4	49.9→46.5	传媒	5.2%	-2.5→10.2	85.6→90.2
3	电力设备	-1.4%	75.5→71.9	96.4→94.4	国防军工	4.3%	61.2→65.1	35.9→43.3
4	通信	-1.8%	-43.3→5.7	82.5→99.4	通信	3.5%	-43.3→5.7	99.3→98.9
5	传媒	-3.7%	-2.5→10.2	88.6→85.4	医药生物	3.4%	24.4→10.9	20.0→22.5
6	医药生物	-4.7%	24.4→10.9	17.8→20.1	机械设备	2.6%	6.5→13.6	29.7→38.2
7	计算机	-4.8%	-43.3→-15.4	63.3→65.2	电力设备	2.6%	75.5→71.9	94.4→95.4
8	机械设备	-4.8%	6.5→13.6	36.9→29.5	电子	2.4%	-14.1→16.4	46.4→50.3
涨跌幅排名	2018年7月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)	2018年8月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)
1	通信	4.7%	65.5→41.5	62.9→74.4	传媒	0.3%	-130.2→-78.2	67.3→68.1
2	传媒	0.9%	-130.2→-78.2	69.5→68.3	计算机	-3.1%	-4.5→1.2	51.7→47.7
3	电力设备	-0.3%	32.5→16.0	39.1→46.2	通信	-6.0%	65.5→41.5	74.0→73.4
4	国防军工	-0.5%	1.9→-5.9	22.5→16.1	国防军工	-7.7%	1.9→-5.9	14.4→11.8
5	电子	-1.4%	20.2→4.8	13.2→14.6	电力设备	-7.9%	32.5→16.0	45.3→39.1
6	计算机	-1.5%	-4.5→1.2	58.7→54.3	机械设备	-8.1%	25.0→18.4	12.0→8.1
7	医药生物	-2.7%	3.2→4.5	23.1→18.4	电子	-8.7%	20.2→4.8	14.3→11.8
8	机械设备	-6.1%	25.0→18.4	23.9→13.8	医药生物	-10.7%	3.2→4.5	16.9→5.3
涨跌幅排名	2019年7月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)	2019年8月 行业	区间涨跌幅(%)	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数(%)
1	国防军工	7.0%	-11.3→-2.7	30.4→33.0	机械设备	6.6%	16.6→3.7	17.6→32.0
2	通信	5.0%	217.6→82.5	76.1→63.8	通信	4.6%	217.6→82.5	63.0→68.4
3	电子	0.6%	23.6→7.3	77.9→87.7	国防军工	4.4%	-11.3→-2.7	32.8→37.7
4	机械设备	-0.1%	16.6→3.7	23.9→19.2	计算机	3.1%	64.2→33.8	96.0→96.9
5	电力设备	-0.4%	34.1→33.8	73.4→69.9	医药生物	0.3%	-22.2→-25.9	0.0→0.0
6	计算机	-1.4%	64.2→33.8	98.1→96.1	电子	-1.4%	23.6→7.3	87.4→86.9
7	医药生物	-2.7%	-22.2→-25.9	0.0→0.0	电力设备	-4.6%	34.1→33.8	69.8→66.7
8	传媒	-3.8%	1115.1→-182.6	98.8→96.2	传媒	-5.3%	1115.1→-182.6	96.1→95.7

资料来源：华金证券研究所，wind

图 2：2020-2025 年中报业绩披露期间科技成长行业表现

涨跌幅排名	2020年7月				2020年8月			
	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）
1	通信	27.8%	41.4→3.4	55.6→74.4	通信	7.0%	41.4→3.4	74.5→75.8
2	电子	21.2%	-10.5→21.6	66.6→82.0	电力设备	4.9%	-42.4→8.1	73.8→75.8
3	机械设备	15.6%	-19.7→8.6	88.9→94.5	医药生物	3.0%	-49.9→-35.8	0.0→0.0
4	电力设备	12.6%	-42.4→8.1	62.2→73.8	电子	1.8%	-10.5→21.6	82.0→81.3
5	国防军工	10.8%	-12.0→16.5	67.4→75.7	计算机	-0.3%	-121.1→-48.0	97.0→96.8
6	医药生物	7.4%	-49.9→-35.8	0.0→0.0	传媒	-0.8%	-55.8→-21.2	89.3→88.9
7	计算机	6.4%	-121.1→-48.0	96.6→97.0	国防军工	-1.3%	-12.0→16.5	75.7→73.6
8	传媒	3.3%	-55.8→-21.2	92.7→89.3	机械设备	-2.8%	-19.7→8.6	94.5→93.7
涨跌幅排名	2021年7月				2021年8月			
	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）
1	电子	10.7%	145.2→36.4	67.4→79.1	通信	16.4%	-14.2→4.4	51.4→61.8
2	传媒	4.6%	107.5→-16.9	59.7→65.5	电力设备	9.1%	188.1→47.9	49.9→56.0
3	国防军工	4.0%	151.6→87.5	60.8→67.4	电子	5.4%	145.2→36.4	79.1→81.1
4	通信	3.3%	-14.2→4.4	48.9→51.4	医药生物	0.5%	91.5→66.6	87.5→86.9
5	电力设备	2.1%	188.1→47.9	45.5→49.9	计算机	-1.6%	393.2→10.6	85.6→84.8
6	计算机	-4.3%	393.2→10.6	86.8→85.6	传媒	-5.9%	107.5→-16.9	65.5→21.6
7	机械设备	-10.0%	68.8→38.4	86.3→74.5	国防军工	-7.0%	151.6→87.5	67.4→58.1
8	医药生物	-11.9%	91.5→66.6	90.0→87.5	机械设备	-8.6%	68.8→38.4	74.5→66.1
涨跌幅排名	2022年7月				2022年8月			
	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）
1	电力设备	5.2%	-21.2→-20.7	29.6→35.8	医药生物	1.1%	-18.2→-25.8	2.0→3.9
2	传媒	3.1%	9.9→24.8	6.2→6.3	传媒	-1.0%	9.9→24.8	7.5→8.5
3	通信	2.0%	18.0→10.7	46.3→47.7	国防军工	-1.2%	-10.4→-18.4	9.7→7.4
4	电子	-0.4%	46.7→69.4	55.5→58.3	机械设备	-2.5%	23.8→10.2	3.5→2.2
5	计算机	-1.0%	-46.8→-35.6	54.8→54.2	通信	-4.3%	18.0→10.7	46.5→43.9
6	国防军工	-3.6%	-10.4→-18.4	9.5→8.9	计算机	-5.8%	-46.8→-35.6	53.0→45.7
7	医药生物	-4.4%	-18.2→-25.8	3.2→1.9	电力设备	-7.3%	-21.2→-20.7	31.0→24.1
8	机械设备	-7.5%	23.8→10.2	7.4→2.8	电子	-7.9%	46.7→69.4	62.6→47.7
涨跌幅排名	2023年7月				2023年8月			
	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）
1	国防军工	-0.8%	-55.8→-43.3	32.1→31.1	医药生物	-1.1%	18.2→15.5	81.5→80.8
2	机械设备	-0.9%	-17.2→-13.7	1.7→1.7	计算机	-3.7%	42.6→2.2	83.0→80.6
3	电力设备	-1.7%	-6.7→0.0	48.3→47.3	通信	-3.9%	-5.2→6.7	53.2→49.6
4	电子	-2.5%	40.2→24.2	5.5→5.1	传媒	-3.9%	9.1→9.1	13.0→14.0
5	计算机	-4.2%	42.6→2.2	90.4→82.9	机械设备	-4.8%	-17.2→-13.7	1.3→0.5
6	通信	-4.3%	-5.2→6.7	56.0→53.1	国防军工	-5.0%	-55.8→-43.3	31.4→28.6
7	医药生物	-7.6%	18.2→15.5	83.9→81.6	电力设备	-5.6%	-6.7→0.0	46.3→40.6
8	传媒	-7.7%	9.1→9.1	13.0→12.8	电子	-8.3%	40.2→24.2	4.8→2.7
涨跌幅排名	2024年7月				2024年8月			
	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）
1	通信	4.5%	4.8→-7.2	38.5→42.9	医药生物	-1.6%	-29.0→-30.4	6.5→5.8
2	国防军工	1.1%	54.1→37.5	77.3→78.4	机械设备	-3.3%	0.7→-2.0	18.1→15.2
3	电子	0.5%	-53.6→-56.1	1.6→2.5	电子	-3.8%	-53.6→-56.1	2.3→1.6
4	机械设备	0.2%	0.7→-2.0	18.5→18.9	电力设备	-4.5%	3.5→-4.0	22.3→17.9
5	计算机	-0.3%	-93.5→-40.4	73.8→73.6	国防军工	-5.3%	54.1→37.5	79.0→70.0
6	医药生物	-1.4%	-29.0→-30.4	8.5→7.2	传媒	-6.2%	7.3→7.2	14.5→12.9
7	传媒	-2.3%	7.3→7.2	16.7→14.4	计算机	-7.0%	-93.5→-40.4	73.4→72.4
8	电力设备	-2.3%	3.5→-4.0	23.4→21.9	通信	-8.9%	4.8→-7.2	43.1→35.9
涨跌幅排名	2025年7月				2025年8月			
	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）	行业	区间涨跌幅（%）	一季报/中报业绩增速	估值历史分位数（%）
1	机械设备	13.9%	-9.1→-3.9	63.2→72.6	传媒	34.4%	6.7→7.7	22.9→25.4
2	传媒	10.8%	6.7→7.7	22.6→23.1	国防军工	24.8%	30.6→28.9	82.9→96.6
3	国防军工	6.6%	30.6→28.9	72.9→83.9	计算机	15.5%	620.7→40.5	99.3→99.9
4	电力设备	5.7%	24.2→18.2	62.6→65.7	电子	15.4%	-13.0→5.9	67.0→75.4
5	计算机	3.9%	620.7→40.5	98.9→99.3	电力设备	12.9%	24.2→18.2	65.7→72.8
6	电子	3.5%	-13.0→5.9	61.1→66.5	医药生物	10.7%	39.5→28.8	77.7→82.3
7	医药生物	3.2%	39.5→28.8	74.7→77.1	通信	9.9%	-22.7→-9.2	85.7→88.0
8	通信	3.1%	-22.7→-9.2	85.6→86.1	机械设备	2.6%	-9.1→-3.9	72.5→75.4

资料来源：华金证券研究所，wind

（二）当前来看，今年中报业绩期电子、通信等表现可能相对占优

当前来看，今年中报业绩期电子、通信、医药等行业表现可能相对占优。（1）电子、通信等 AI 硬件相关的行业短期产业趋势向上，中报盈利可能较高。一是短期 AI 硬件的产业趋势可能持续上行：首先，全球算力基建中短期可能持续爆发，如美国四大云巨头（亚马逊/微软/谷歌/Meta）2026 年投资额超 7000 亿美元，英伟达也接近 2000 亿美元，韩国政府联手三星、SK 未来将在 AI 相关领域总计投入 4755 万亿韩元（约合 20.9 万亿元人民币），日本经济产业省（METI）承诺到 2030 年投入 10 万亿日元（650 亿美元），中国政府未来十年可能投资超万亿建设数据中心和超算中心；其次，AI 服务器相关的上游原材料如 CCL、光纤、电子布、电容等短期持续涨价，相关行业景气度可能持续上行。二是电子、通信中报业绩增速可能较高：首先，基数角度来看，2025 年中报盈利同比增速较低的是国防军工、医药生物、电力设备、通信等行业，分别为-8.59%、-3.78%、6.81%、7.60%，这些行业在 2026 年中报盈利增速可能受益于低基数；其次，从工业企业利润角度看，计算机、通信和其他电子设备制造业 1-5 月累计同比增速达 95.2%；最后，基本面角度看， DRAM 和 NAND Flash 存储器价格持续上涨，同时全球半导体销售额持续上升，且 AI 算力及存储需求带动半导体设备等涨价，电子和通信行业短期基本面持续偏强。（2）短期 AI 硬件和机器人、军工等行业政策支持和外部事件偏积极。一是政策上，人工智能、机器人、商业航天等短期政策依然偏积极。如工信部印发《“人工智能+信息通信”创新发展实施意见（2026—2028 年）》进一步促进人工智能与信息通信融合创新发展，工信部、国务院国资委办公厅联合开展 2026 年度人形机器人与具身智能实景实训专项行动，推动人形机器人与具身智能产品常态化部署应用，SpaceX 上市预期带动国内商业航天行业板块升温等；二是外部事件上，AI 硬件、机器人、军工等均有积极的催化：首先，AI 服务器相关的上游材料依然在涨价，长鑫上市及韩国存储企业扩产等对短期半导体设备和材料有明显正面提振，但对全球算力需求的担忧情绪依然有一定扰动；其次，宇树上市等提升机器人行业情绪，但特斯拉机器人进展缓慢依然对行业有一定压制；最后，近期火箭密集发射提升商业航天短期景气预期。（3）从估值历史分位数来看，当前科技成长行业中传媒、医药生物的估值历史分位数较低，分别为 30.6%、48.3%；而军工、计算机估值历史分位数较高，均在 90%左右。

图 3：美国四大云巨头（亚马逊/微软/谷歌/Meta）2026 年投资额超 7000 亿美元

投资主体	项目内容	2026年投资额（亿美元）
四大云巨头（亚马逊/微软/谷歌/Meta）	AI算力+自研芯片	7250
亚马逊	AWS算力+自研芯片	2000
微软	Azure+OpenAI算力	1050
谷歌（Alphabet）	TPU集群+数据中心	1750-1850
Meta	大模型训练/推理算力	1150-1350
甲骨文	Stargate项目	500
台积电（美国厂）	先进制程+CoWoS/SoIC/COUPE	540
CoreWeave	AI专用数据中心	60
英伟达	美国本土芯片工厂、HBM/服务器产线	1690

资料来源：华金证券研究所，wind

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：传媒、医药生物的估值历史分位数较低

科技行业	估值历史分位数（%）
国防军工	97.68%
计算机	91.31%
电力设备	83.28%
通信	71.39%
电子	66.71%
机械设备	58.98%
医药生物	47.25%
传媒	32.47%

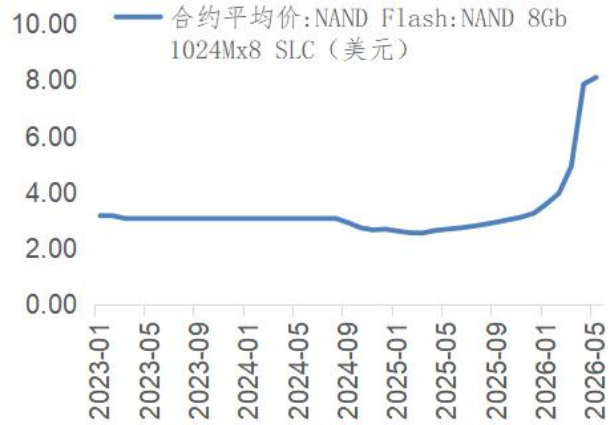
资料来源：华金证券研究所，wind（估值历史分位数采用 2026/7/1 数据）

图 5：国防军工、医药生物等行业 2025 年中报盈利同比增速较低

科技成长行业	归属母公司股东的净利润(同比增长率)[报告期] 去年中报
计算机	40.80%
电子	31.15%
传媒	28.80%
机械设备	19.09%
通信	7.60%
电力设备	6.81%
医药生物	-3.78%
国防军工	-8.59%

资料来源：华金证券研究所，wind

图 6：近年来 NAND 合约平均价格上涨



资料来源：华金证券研究所，同花顺 iFinD

图 7：全球半导体销售额持续上涨



资料来源：华金证券研究所，同花顺 iFinD

图 8：计算机、通信和其他电子设备制造业 2026 年 1 至 5 月累计同比增速较高

一级行业	对应工业行业	2026年1至5月累计同比增速(%)	2026年4至5月累计同比增速(%)
TMT（除传媒）	计算机、通信和其他电子设备制造业	95.2%	80.6%
机械设备	通用设备制造业	-4.6%	7.3%
医药	医药制造业	-18.2%	-14.8%
电力设备	电气机械和器材制造业	12.2%	45.9%

资料来源：华金证券研究所，wind

图 9：商贸零售、建筑材料、电力设备等年报预期净利润增速较高

证券简称	一致预测净利润同比 [交易日期] 2026-07-01 [单位] %
商贸零售	282.1%
建筑材料	171.7%
电力设备	121.8%
计算机	110.6%
电子	87.7%
国防军工	81.5%
有色金属	80.3%
轻工制造	69.9%
综合	67.2%
基础化工	66.6%
传媒	65.3%
钢铁	57.3%
房地产	49.7%
机械设备	38.4%
医药生物	37.6%
石油石化	36.8%
煤炭	33.5%
社会服务	32.9%
汽车	32.0%
环保	28.1%
美容护理	26.3%
交通运输	26.1%
通信	20.5%
纺织服饰	16.2%
食品饮料	12.5%
家用电器	9.2%
建筑装饰	8.2%
非银金融	7.6%
银行	2.0%
公用事业	2.0%
农林牧渔	-12.1%

资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026/7/1，历史分位数从 2021 年开始计算）

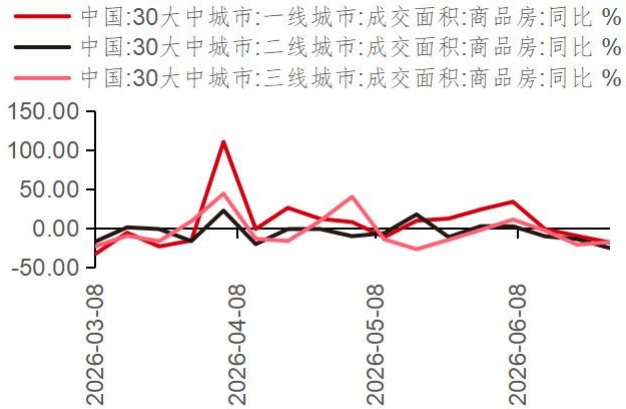
二、周度策略：A 股短期可能延续震荡偏强趋势

短期经济与盈利可能延续修复趋势。（1）短期内经济可能继续处于修复趋势中。一是 6 月经济数据上，6 月制造业 PMI 由 5 月的 50 再次回升至 50.5，其中生产、新订单和新出口订单均全面回升，且处于 50 以上创近几月新高，尤其是新出口订单，回升较多，从收缩区间回升至扩张区间，显示内外需求均较强，此外 6 月高技术制造业 PMI 由 5 月的 52.9 上升至 53.5，持续高于综合制造业 PMI 指数，显示高新技术行业制造业景气持续较高，后续来看，在政策支持、企业盈利回升、出口高景气等推动下短期制造业投资可能继续维持较高增速。二是高频数据上，一二三线地产销售周同比继续维持负增长，且降幅进一步扩大，地产短期依然偏弱，而近期螺纹钢、

下载日志已记录，仅供内部参考

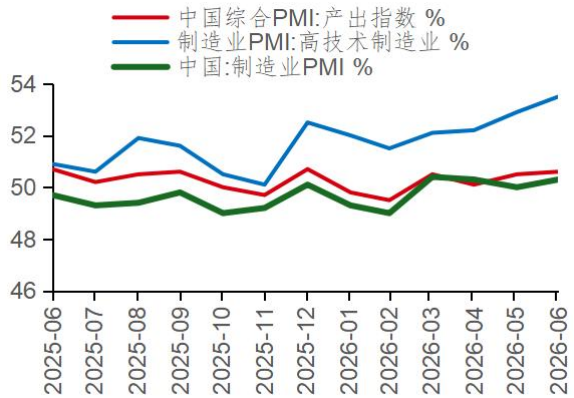
石油沥青装置开工率持续回升，显示开工旺季和财政发力下短期基建投资可能有所企稳回升。（2）短期企业盈利可能继续回升。一是 5 月工业企业利润累计同比由 4 月 18.2%继续回升至 18.8%，创 2022 年以来新高，短期企业盈利上升趋势明显，随着 PPI 同比增速的持续回升以及科技行业盈利持续高增，后续工业企业利润同比增速可能继续回升。二是科技硬件景气持续上行，同时和 AI 相关的部分有色金属价格持续上升，叠加上半年受美伊冲突影响部分有色金属和化工产品价格上行，A 股科技和有色金属、化工等行业中报盈利增速可能继续上行，进而推动 A 股整体中报盈利增速可能继续上升。

图 10：一二三线地产销售周同比继续维持负增长



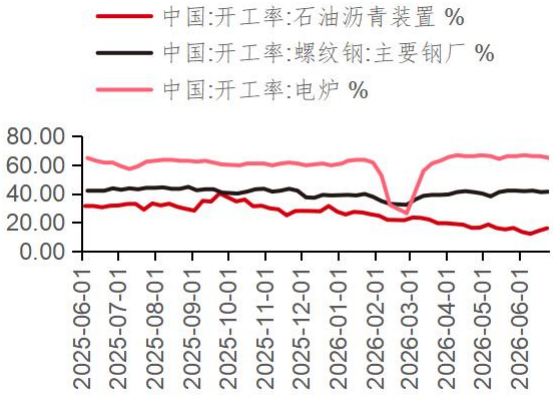
资料来源：华金证券研究所，wind

图 11：6 月 PMI 全面回升



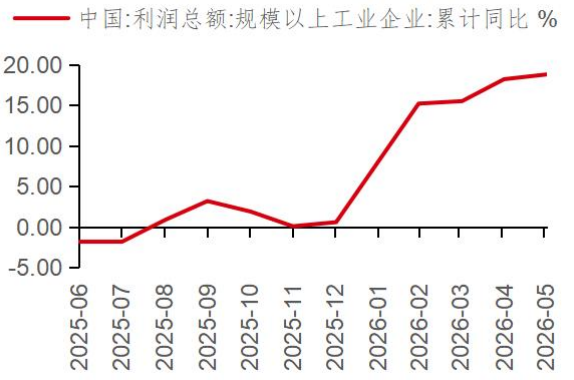
资料来源：华金证券研究所，wind

图 12：螺纹钢、石油沥青装置开工率持续回升



资料来源：华金证券研究所，wind

图 13：5 月工业企业利润累计同比回升



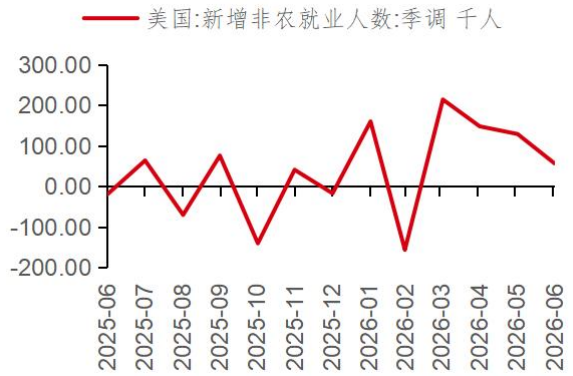
资料来源：华金证券研究所，wind

短期流动性可能维持宽松。（1）短期宏观流动性可能继续维持宽松。一是美国 6 月新增非农就业人数 5.7 万，大幅低于 5 月 12.9 万和预期的 11.3 万，创近 4 个月新低，且 4 月和 5 月新增非农就业人数分别下修 3.1 万和 4.3 万，同时 5 月劳动参与率进一步下行至 61.5%创新低，显示短期美国就业依然偏弱，此外油价已经跌破 70 美元/桶，美国短期通胀也可能回落，CME 预测 7 月美联储加息概率约 28.3%，短期美联储加息的可能性大幅下降，美国短期流动性预期可能边际宽松；二是美元出现高位回落，短期可能维持偏弱震荡，人民币汇率短期可能维持震荡偏强趋势，海外对国内流动性宽松掣肘较小，短期国内流动性可能维持宽松。（2）短期股市资金可

下载日志已记录，仅供内部参考

能维持一定的流入水平。一是随着美伊冲突的结束，市场风险偏好回升，融资持续流入 A 股，融资余额已超 3 万亿创历史新高，尤其是 6 月 15 日以来融资累计流入达 1482 亿，后续来看，短期业绩期和产业趋势持续上行可能继续支撑科技行情和风险偏好，但股价高位可能压制资金继续大幅流入情绪，短期融资可能维持一定的流入水平，但流入速度可能趋缓。二是随着对美联储紧缩预期的下降以及中国经济和盈利可能回升、中国资产性价比较高等，外资短期流入可能继续有所回升。三 5 月和 6 月新发基金连续两个月超过 800 亿，已经回升至较高水平，随着科技型基金收益率不断上升，赚钱效应回升，短期新发基金可能继续上升。

图 14：美国 6 月新增非农就业人数大幅下跌



资料来源：华金证券研究所，wind

图 15：CME 预测 7 月美联储加息概率约 28.3%

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
2026/7/29	0.0%	0.0%	0.0%	71.7%	28.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/9/16	0.0%	0.0%	0.0%	36.1%	49.8%	14.1%	0.0%	0.0%	0.0%
2026/10/28	0.0%	0.0%	0.0%	27.3%	46.5%	22.8%	3.4%	0.0%	0.0%
2026/12/9	0.0%	0.0%	0.0%	15.2%	38.0%	33.3%	12.0%	1.5%	0.0%
2027/1/27	0.0%	0.0%	0.0%	14.5%	36.9%	33.5%	13.0%	2.0%	0.1%
2027/3/17	0.0%	0.0%	0.0%	9.9%	29.8%	34.6%	19.5%	5.5%	0.7%
2027/4/28	0.0%	0.0%	8.7%	27.4%	34.0%	21.4%	7.2%	1.3%	0.1%
2027/6/9	0.0%	0.0%	1.8%	12.6%	28.8%	31.4%	18.4%	6.0%	1.0%
2027/7/28	0.0%	0.0%	1.8%	12.6%	28.8%	31.4%	18.4%	6.0%	1.0%
2027/9/15	0.0%	0.5%	4.9%	17.2%	29.5%	27.7%	14.9%	4.6%	0.8%
2027/10/27	0.1%	1.1%	6.4%	18.7%	29.3%	26.1%	13.6%	4.1%	0.7%
2027/12/8	0.3%	2.3%	9.2%	21.1%	28.5%	23.2%	11.4%	3.3%	0.5%

资料来源：华金证券研究所，CME（注：数据统计截至 2026/7/2）

图 16：短期融资大概率流入 A 股

开始时间	结束时间	外资净流入（亿元）	融资净流入（亿元）	新成立偏股型基金份额（亿份）
2024/7/1	2024/7/15	-9.80	-228.12	20.10
2024/7/16	2024/7/31	-156.50	-127.96	105.28
2024/8/1	2024/8/15	-219.52	-108.19	45.16
2024/8/16	2024/8/31	-67.75	-214.62	62.02
2025/7/1	2025/7/15	-	391.22	85.49
2025/7/16	2025/7/31	-	937.47	374.09
2025/8/1	2025/8/15	-	777.65	242.32
2025/8/16	2025/8/31	-	1966.67	419.14

资料来源：华金证券研究所，wind

图 17：新发基金已经回升至较高水平

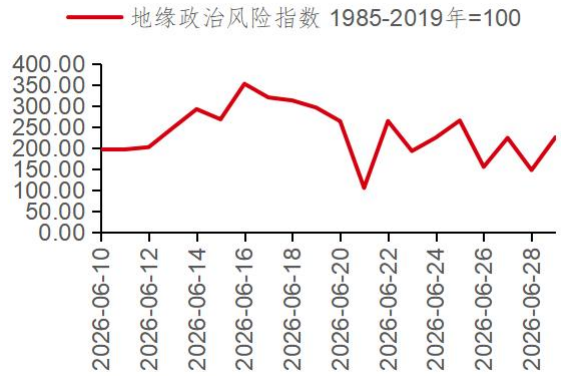


资料来源：华金证券研究所，wind

短期外部风险可能边际缓和，政策可能偏积极。（1）短期政策仍可能积极：一是经济政策上，6 月制造业 PMI 回升至 50.3%重回扩张区间，经济景气边际回暖，央行落地隔夜逆回购新工具，6 月 29 日投放 3000 亿元、30 日加码至 6000 亿元，平滑季末流动性，财政部推进欧元主权债发行、第三季度超长期特别国债集中发行，地方债认购热度维持高位；二是市场监管总局启动反垄断专项行动，规范企业并购重组，半导体涨价、算力产业链持续获资金加持，监管同步加大财务造假查处力度，完善投资者赔偿机制。（2）短期外部风险可能边际缓和：首先，美伊已达成谅解备忘录，但双方多哈会谈表态矛盾，以色列仍保留单独对伊打击计划，中东短期仅为

战术缓和；其次，欧美央行仍担忧能源反复推升通胀，欧央行维持政策观望，日元、韩元汇率跌至多年新低，日韩加大汇率干预表态；最后，全球 AI 产业竞争加剧，韩国抛出万亿级芯片、算力投资规划，三星、SK 加码 AI 数据中心产能，欧美加强平台反垄断监管，全球算力紧缺问题持续制约海外科技企业扩张，外部流动性紧缩预期边际缓解但未完全消除。

图 18：地缘政治风险指数较小



资料来源：华金证券研究所，wind

图 19：短期内油价持续回落



资料来源：华金证券研究所，wind

三、行业配置：短期继续聚焦绩优科技和周期行业

（一）TMT、电新、医药等行业 2026 年预期盈利增速较高

当前成长一级行业中的电力设备、计算机、电子等行业的预测业绩增速较高。成长一级主要从分析师一致预测的归母净利润增速筛选，电力设备、计算机、电子净利润预测增速较高，分别为 121.8%、110.6%、87.7%。

图 20：成长一级行业中的电力设备、计算机、电子等行业的预测业绩增速较高

成长一级行业各指标表现							
行业	基本面	估值		情绪			
	预期净利润增速（%）	预测PEG	预测PEG历史分位数（%）	成交额占万得全A比（%）	成交额占比历史分位数（%）	换手率（%）	换手率历史分位数（%）
电力设备	121.8%	0.44	6.1%	8.3%	52.6%	3.7%	84.0%
计算机	110.6%	1.50	48.8%	4.7%	17.3%	3.6%	70.5%
电子	87.7%	1.33	69.5%	34.3%	99.8%	7.5%	99.7%
国防军工	81.5%	1.10	29.8%	2.7%	40.2%	3.1%	86.0%
传媒	65.3%	0.97	52.1%	1.3%	0.5%	3.0%	66.2%
机械设备	38.4%	1.38	65.8%	7.8%	85.9%	3.1%	84.8%
医药生物	37.6%	1.18	26.2%	4.5%	15.3%	2.8%	91.4%
汽车	32.0%	0.66	4.5%	2.1%	0.5%	1.9%	46.5%
通信	20.5%	1.46	59.0%	6.9%	90.2%	2.2%	63.5%

资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026/7/1，历史分位数从 2021 年开始计算）

下载日志已记录，仅供内部参考

当前成长二级行业中的生物制品、软件开发、广告营销等行业的预测业绩增速较高。成长二级主要从分析师一致预测的归母净利润增速筛选，生物制品、软件开发、广告营销净利润预测增速较高，分别为 1997.1%、255.4%、253.1%。

图 21：成长二级行业中的生物制品、软件开发、广告营销等行业的预测业绩增速较高

成长二级行业各指标表现							
行业	基本面	估值		情绪			
	预期净利润增速（%）	预测PEG	预测PEG历史分位数（%）	成交额占万得全A比（%）	成交额占比历史分位数（%）	换手率（%）	换手率历史分位数（%）
生物制品	1997.1%	0.00	0.3%	0.5%	28.7%	2.5%	97.2%
软件开发	255.4%	1.50	47.3%	1.7%	11.3%	3.1%	63.1%
广告营销	253.1%	0.98	54.5%	0.4%	5.9%	4.3%	79.4%
IT服务Ⅱ	214.8%	1.93	61.8%	1.5%	11.0%	4.2%	72.8%
影视院线	205.2%	2.32	81.1%	0.2%	1.7%	3.7%	68.1%
光伏设备	195.9%	0.00	13.8%	2.2%	53.6%	3.9%	88.1%
半导体	158.8%	1.71	71.6%	18.2%	99.8%	8.0%	99.5%
光学光电子	152.3%	1.90	74.1%	4.1%	99.5%	9.4%	99.7%
风电设备	136.8%	0.54	37.8%	0.5%	53.7%	4.2%	86.2%
航海装备Ⅱ	129.9%	0.22	21.7%	0.2%	15.4%	2.7%	88.7%
通信设备	125.6%	0.66	8.2%	6.2%	93.3%	5.2%	85.6%
军工电子Ⅱ	114.6%	2.45	89.3%	1.2%	59.2%	4.1%	86.1%
其他电子Ⅱ	88.5%	0.80	44.2%	1.0%	80.5%	6.0%	83.0%
地面兵装Ⅱ	87.2%	1.77	50.4%	0.2%	26.5%	3.2%	78.1%
元件	74.0%	0.92	53.0%	4.8%	97.6%	7.4%	98.3%
商用车	73.8%	0.27	23.8%	0.1%	0.5%	1.4%	26.4%
其他电源设备Ⅱ	71.6%	0.83	44.8%	0.8%	64.3%	2.6%	63.4%
游戏Ⅱ	71.6%	0.52	30.3%	0.5%	5.1%	3.5%	64.0%
电池	69.3%	0.54	18.0%	3.3%	68.1%	4.4%	85.6%
自动化设备	62.2%	1.76	83.2%	2.5%	96.2%	5.2%	93.8%
通用设备	58.8%	1.47	67.6%	3.1%	81.1%	4.7%	83.8%
航天装备Ⅱ	53.2%	4.00	62.1%	0.4%	81.8%	3.5%	86.9%
消费电子	52.7%	0.75	15.9%	3.5%	83.4%	3.5%	88.7%
乘用车	51.8%	0.40	0.2%	0.2%	0.0%	0.9%	33.4%
专用设备	49.5%	1.15	54.6%	1.7%	45.1%	2.7%	71.8%
数字媒体	43.2%	2.19	76.1%	0.1%	3.7%	3.9%	69.2%
汽车服务	41.3%	1.19	49.6%	0.0%	1.8%	1.9%	72.0%
化学制药	39.2%	1.40	40.2%	1.8%	40.1%	3.6%	95.7%
医疗器械	38.9%	1.09	27.7%	0.7%	9.4%	2.6%	83.9%
计算机设备	31.2%	1.35	56.0%	1.5%	31.8%	3.5%	79.1%
电网设备	30.3%	0.97	31.6%	1.4%	27.4%	3.1%	77.1%
航空装备Ⅱ	26.1%	2.54	79.2%	0.6%	17.2%	2.1%	72.3%
工程机械	24.8%	0.73	52.4%	0.3%	5.9%	1.6%	73.7%
汽车零部件	18.5%	1.09	56.7%	1.7%	5.4%	2.3%	52.7%
医疗服务	14.2%	1.75	56.0%	1.1%	53.0%	3.6%	95.7%
电机Ⅱ	13.5%	2.53	89.9%	0.2%	11.4%	3.0%	48.5%
中药Ⅱ	10.0%	2.05	60.6%	0.3%	4.0%	2.1%	75.3%
轨交设备Ⅱ	9.8%	1.87	70.0%	0.2%	45.0%	1.3%	89.4%
电视广播Ⅱ	8.2%	-8.32	25.3%	0.1%	1.0%	1.8%	59.4%
医药商业	6.7%	1.69	94.5%	0.1%	0.9%	1.7%	66.4%
出版	6.0%	1.79	79.2%	0.1%	1.6%	1.2%	33.5%

资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至2026/7/1，历史分位数从2021年开始计算）

当前周期（有色和化工）二级行业中的能源金属、橡胶、小金属等行业的预测业绩增速较高。周期二级行业主要从分析师一致预测的归母净利润增速筛选，能源金属、橡胶、小金属净利润预测增速较高，分别为 172.5%、106.3%、91.8%。

图 22：周期二级行业中的能源金属、橡胶、小金属等行业的预测业绩增速较高

周期二级行业各指标表现							
行业	基本面	估值		情绪			
	预期净利润增速（%）	预测PEG	预测PEG历史分位数（%）	成交额占万得全A比（%）	成交额占比历史分位数（%）	换手率（%）	换手率历史分位数（%）
能源金属	172.5%	0.20	80.0%	0.8%	40.1%	4.6%	79.2%
橡胶	106.3%	0.93	72.1%	0.2%	89.8%	5.1%	99.2%
小金属	91.8%	0.71	48.7%	1.8%	85.4%	5.8%	94.7%
贵金属	90.8%	0.20	0.0%	0.2%	8.5%	2.3%	67.9%
化学原料	89.9%	0.41	22.9%	0.9%	65.2%	3.0%	85.3%
化学纤维	76.9%	0.68	50.0%	0.3%	70.9%	3.6%	97.3%
塑料	76.9%	0.98	46.1%	1.0%	91.8%	5.4%	94.2%
工业金属	69.8%	0.25	10.5%	1.7%	55.3%	2.8%	84.4%
化学制品	65.4%	0.61	19.2%	2.4%	85.2%	4.2%	98.3%
非金属材料Ⅱ	56.5%	1.31	97.1%	0.2%	80.8%	4.3%	95.1%
金属新材料	49.3%	1.15	61.5%	0.6%	75.1%	6.2%	90.4%
农化制品	46.9%	0.53	50.7%	0.6%	30.1%	3.0%	85.1%

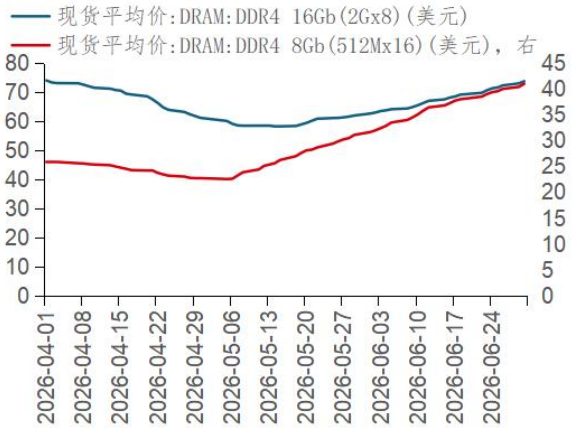
资料来源：华金证券研究所，wind（注：数据截至 2026/7/1，历史分位数从 2021 年开始计算）

（二）短期继续均衡配置科技成长、部分周期和消费等行业

短期建议逢低配置政策和产业趋势向上的电子（半导体、AI 硬件）、通信（AI 硬件）、机器人、军工（商业航天）、创新药、有色金属、化工、电新（AI 电力、锂电）、计算机（AI 应用）、传媒（AI 应用、游戏）等行业。（1）电子：一是 2026“链动智造，场景为先——AI+高端制造产业对接专场”将于 7 月 18 日、19 日下午在上海张江科学会堂举行，本会议由观察者网与 WAIC CONNECT 主办、半导体行业观察协办，将系统回应 AI 算力产业逻辑的结构性变化；二是近期 DDR4 现货平均价持续上涨。（2）通信：第七届世界光子大会（WPC2026）、第十五届国际应用光学与光子学技术交流会（AOPC2026）暨第十七届光电子产业博览会将于 2026 年 7 月 17—19 日在北京国家会议举办，会议汇聚全球光电智慧、链接产业上下游、赋能行业新发展。（3）机器人：2026“机器人+”创新发展大会将于 7 月 11 日至 13 日在山东邹城举办，大会聚焦“我们：人与机器人”主题，以应用场景为核心，旨在加快推动机器人赋能千行百业。（4）军工：第二届通信、导航与航空航天国际学术研讨会（ISCNA 2026）于 7 月 10-12 日在江苏南京召开，河南大学、北京航空航天大学联合主办，探讨通信、导航和航空航天领域最新研究。（5）创新药：2026 年第七届生物药质量科学大会将于 7 月 10 日至 11 日在北京正式召开，以“ 筑牢质量基石，驱动产业未来 ”为主题，全面覆盖抗体、多肽、CGT 等成熟生物药领域，

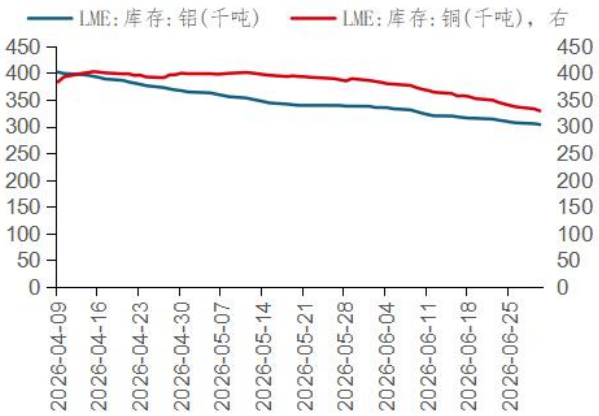
同时涵盖 in vivo CAR-T、小核酸、AI 制药、出海等热门领域，助力中国生物药提升全球竞争力。（6）有色金属：一是 2026 国际铝供应链绿色低碳交流会将于 7 月 10 日在上海召开，主题是为应对全球碳贸易新规、畅通国际绿色铝供应链；二是近期 LME 铝、铜库存下降。（7）化工：浙江省《石化化工行业转型升级的实施意见（2026—2028 年）》自 7 月 10 日起施行，明确到 2028 年，力争行业规模稳步增长，精细化工率提升至 65%，单位工业增加值能耗、碳排放强度分别较 2025 年下降 6%和 12%。（8）电新：2026 年 7 月 9 日至 11 日，由中国能源研究会、四川国际商会主办的中国智慧能源大会暨展览会将于成都世纪城新国际会展中心隆重举行。大会以“智链协同·合创共进”为主题。（9）计算机：2026 中国互联网大会将于 7 月 8 日至 10 日在北京国家会议中心召开，大会以“突破边界、沉浸交互、数实共生”为理念，聚焦智能体、多模态交互、产业 AI 落地等前沿领域。（10）传媒：2026 山东网络视听大会将于 7 月 6 日至 8 日在烟台市蓬莱区举办。本届大会以“新视听·新文艺·新征程”为主题，聚焦 AI 技术应用、新大众文艺创作、微短剧精品化、产业生态升级等前沿方向。

图 23：近期两款 DRAM 现货平均价上涨



资料来源：华金证券研究所，同花顺 iFinD

图 24：近期 LME 铝、铜库存下降



资料来源：华金证券研究所，同花顺 iFinD

短期建议逢低配置券商、消费等基本面可能改善和补涨的行业。（1）券商：一是近期全 A 成交额维持高位，市场情绪逐步恢复下券商交易佣金可能提升，行业景气可能改善；二是今年 4 月最新修订的《上海证券交易所交易规则》将于 7 月 6 日起正式实施，券商正落实交易机制优化相关业务和技术就绪工作，技术改造、投资者适当性管理、投资者教育和风险提示等工作。（2）消费：一是近期冰箱零售额持续上涨，截至 6 月 20 日，电饭锅零售额较前一周上涨 40.57%，较 4 月同期上涨 150.63%；二是 2026“贝壳财经年会——消费大会”将于 7 月 10 日在北京召开，聚焦“体验经济：重塑生活方式新图景”与“城市更新：激发存量，再生活力”。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 25：近期全 A 成交额维持高位



资料来源：华金证券研究所，同花顺 iFinD

图 26：近期冰箱零售额持续上涨



资料来源：华金证券研究所，同花顺 iFinD

四、风险提示

1.历史经验未来不一定适用：文中相关复盘具有历史局限性，不同时期的市场条件、行业趋势和全球经济环境的变化会对投资产生不同的影响，过去的表现仅供参考。

2.政策超预期变化：经济政策受宏观环境、突发事件、国际关系的影响可能超预期或者不及预期，从而影响当下分析框架下的投资决策。

3.经济修复不及预期：受外部干扰、贸易争端、自然灾害或其他不可预测的因素，经济修复进程可能有所波动，从而影响当下分析框架下的投资决策。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

邓利军声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，无论是否已经明示或暗示，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
办公地址：
上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层
北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层
深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn