思维纪要社 · 每日汇总

总帖子数219条 | 有效帖子134条 | 总字数约10000 | 阅读时间约25分钟

核心事件

长征十号乙运载火箭完成一子级可控回收 我国首次实现运载火箭一子级垂直返回+海上网系回收，为全球首次网系回收案例，标志着商业航天最后一环正式补全，后续复用走向常态化。

字节跳动发布AI Rack 3.0兆瓦级算力系统
首次公开整机柜100%全液冷散热+全系800V HVDC高压直流供电两大技术路线，为国内AI数据中心确立新标准，液冷散热/电源系统/服务器机柜全产业链受益。

MiniMax拟融资160亿港元 95亿港元新股配售+65亿港元可转债，创始人IO发布内部信宣布放弃薪酬+4%股份团队激励+1%开源社区基金，Q3 M3
Pro发布在即（2.7万亿参数+开源），国内AI大模型融资规模里程碑。

A股三大指数冲高回落集体收跌 上证-1.00%，科创50-5.53%，创业板指-4.37%；全市场3700+只个股收涨，半导体龙头回调超5%，宁德时代收跌7%，全天成交额3.4万亿元（放量4700亿元）。

商业航天板块批量涨停25只+ 中国卫星/中国卫通/航天动力/乾照光电/九丰能源等集体涨停，同创新药板块同步爆发，主线地位确立。

台积电计划2026下半年3nm代工报价上调最高15% 2027年继续上调5-10%；联电2026下半年针对部分产品调价，半导体代工涨价潮持续传导。

高盛交易台净买入建筑材料/CRO/公用事业 净卖出CPO/PCB，宁德时代-7%带动新能源回调，CRO板块获机构资金防守性配置。

九丰能源双催化共振 氦气出口禁令+长十乙回收成功双重利好，公司提供液氢/液氧/液氦保障海南商发，商业航天能源配套价值凸显。

华天科技2连板、浪潮信息接近3连板、紫光股份涨停
服务器+封测双主线持续发酵，中科曙光同步强势，AI国产链阵型完整。

A股全天成交额3.4万亿元 环比昨日放量约4700亿元，量能维持高位但指数回落，个股涨多跌少，市场强分歧特征显著。

宏观策略

进攻型板块：服务器（浪潮信息/紫光股份/中科曙光）、封测（华天科技2连板/深科技补涨）、军工航天同步强势，商业航天板块批量涨停25只+。

防御型板块：创新药、白酒获资金流入，CRO板块受高盛净买入加持，防守特征明显。

今日主线：AI国产链阵型完整，服务器+封测双轮驱动；海外链冲高回落压制国产链韧性，但中芯国际/北方华创双核保持完整阵型。

大盘走势：黄白线分化，全A指数中阳线；午后科技成长大幅回调，科创50-5.53%为最大拖累，宁德时代-7%压制新能源拖累指数。

成交：全天3.4万亿元，环比昨日放量约4700亿元，量能维持高位但指数冲高回落，资金分歧加大。

AI科技阶段：主升第二日弱分歧，国产链双核（中芯国际/北方华创）保持完整阵型，主升格局未变。

市场特征：个股涨多跌少但指数大跌，属于"强分歧前置"——历史上2024年9月24日以来首次出现共振反弹+形成板块阵型后次日反杀强分歧。

资金动向：高盛交易台净买入建筑材料/CRO/公用事业；净卖出CPO/PCB；宁德时代-7%带动新能源回调；南向资金持续净流入港股。

□□ 港股：空头平仓推动港股；腾讯2Q26业绩前瞻：收入+9%，广告+18%，资本开支大幅提升至1700-1800亿元（vs 25年870亿）。

机构观点

国联民生海外 - SpaceX：太空算力折现期限框架：2027看技术验证、2028看产能释放、2030看商业化落地；建议关注SPCX；估值逻辑从传统航天制造向AI基础设施切换。

华创传媒 - MiniMax（HK0100）：160亿港元融资支撑AI基础设施扩张，创始人内部信彰显长期信心，M3 Pro发布在即重申推荐，建议关注。

广发机械 - 鼎泰高科：A/H股投资机遇，港股折价修复机遇；AIPCB高端钻针供需缺口放大，龙头价格弹性显著；PCB钻针行业非线性增长逻辑清晰。

中信证券新材料 - 同益中：UHMWPE纤维+芳纶在航天领域应用拓展，军品招标2026年落地，小米机器人腱绳核心供应商，建议关注。

中泰先进产业 - 乾照光电：砷化镓太空电池龙头，出货量国内第一，G60千帆星座批量供货，可回收火箭打开运力天花板，商业航天核心受益标的。

天风/中信/招商等：机器人、半导体、AI基础设施等多维度持续推荐，关注人形机器人产业化进度及AI国产链核心标的。

港美股海外

□□ 港股：南向资金持续净流入，空头平仓推动港股走强；腾讯2Q26业绩前瞻，预计收入+9%，广告收入+18%（视频号eCPM持续提升），资本开支大幅提升至1700-1800亿元（vs 25年870亿），AI产品密集推出驱动基础设施投入加速。

MiniMax（HK0100）：拟融资160亿港元（95亿港元新股配售+65亿港元可转债），创始人IO发布内部信宣布放弃薪酬+4%股份团队激励+1%开源社区基金，Q3 M3 Pro发布在即（2.7万亿参数+开源），建议关注。

SpaceX：马斯克宣布2027年发射首批AI卫星（太空算力闭环验证），2028年大规模部署；未来2-3年载人登月，十年内建月球城市；全球商业航天核心龙头SPCX，建议关注2027技术验证节点。

□□ 美股/XBI：生科ETF（XBI）年初至今涨幅超35%，技术创新周期+并购复苏+FDA监管放松三重共振，全球创新药进入新一轮景气周期。

□□ 韩国股市：KOSPI收涨，盘中最大涨幅5.7%触发买方侧车交易机制；三星电子+2.5%；外资净卖出科技板块8.46亿美元；三星李在镕7月末将会见黄仁勋，HBM/AI芯片合作预期升温。

值得关注

商业航天拐点确认 长征十号乙回收成功，国内商业航天最后一块拼图补全，后续复用走向常态化后低轨星座组网加速，25只+批量涨停，主线地位确立。

字节AI Rack 3.0确立新标准 全液冷+800V HVDC两大技术路线，为国内兆瓦级智算中心树立标杆，液冷散热/电源系统/服务器机柜全产业链受益，英维克/飞龙股份/思泉新材等AI基础设施标的值得持续关注。

MiniMax融资160亿港元
国内AI大模型公司融资规模里程碑，创始人放弃薪酬彰显长期信心，Q3 M3 Pro发布（2.7万亿参数+开源）催化剂临近。

宁德时代枧下窝锂矿复产 7月7日获批安全生产许可证，满产年产碳酸锂10万吨，压制锂价预期，融捷股份连续3日跌停，锂矿板块供给压力显现。

中国创新药新一轮周期 XBI年初至今涨幅35%+，全球创新药技术创新+并购复苏+FDA监管放松三重共振，中国创新药国际化加速兑现，昭衍新药/常山药业等批量涨停。

氟化工双催化共振 制冷剂Q3长协价格超预期+半导体级PFA持续放量（巨化/三美），氟化工景气周期延续至2030+，关注景气延续性。

人形机器人板块活跃 同益中/中鼎股份/晋拓股份等持续强势，小米机器人腱绳供应商同益中获机构推荐，军品招标2026年落地预期升温。

各行业板块

计算机

计算机

当日计算机板块核心催化集中于国产算力紧缺持续验证与AI基础设施系统级升级两大主线。字节AI Rack 3.0确立全液冷+800V HVDC新标准，沐曦GPU订单排至明年印证通用算力供不应求，英伟达非交易路演释放增长提速信号，CPU在Agent阶段价值重估开启国产化窗口。

核心催化1：国产GPU订单排至明年，通用算力紧缺持续验证

沐曦股份部分产品订单已排至明年，MXC600系列大规模出货。据财联社报道，市场对"算力过剩"的担忧源自结构性错配，真正稀缺的是通用、易用、稳定、可靠的高质量算力。国内大模型赛道持续火热，高端算力芯片供给偏紧，国产GPU有望凭借本土客户响应、软硬件适配和政策支持加速导入，产业链正从"产品验证"走向"批量交付"。

核心催化2：字节AI Rack 3.0落地，液冷+800V HVDC确立新标准

今日OCP开放计算中国峰会上，字节跳动正式发布新一代兆瓦级算力系统AI Rack 3.0，首次公开整机柜100%全液冷散热、全系800V HVDC高压直流供电两大技术路线。液冷方案通过冷板、CDU提升散热能力，800V HVDC提升大规模AI集群供电效率。液冷散热、电源系统、服务器机柜等基础设施环节景气有望持续提升。

核心催化3：CPU重回AI基础设施主线，国产CPU迎商业化窗口

进入Agent/RL阶段后，AI任务从单次生成走向连续执行，CPU在任务编排、检索和工具调用中的作用被重新放大。当前GB200/GB300/Vera Rubin NVL72等公开样本已接近1:2（CPU:GPU），后续有望向1:1演进。海外x86 CPU交期拉长（Intel最长6个月，AMD最长10周），倒逼下游评估国产CPU可获得性，海光、龙芯等国产CPU有望进入商业化重要窗口期。

核心催化4：大摩英伟达非交易路演——增长提速，Vera Rubin明年出货

大摩在加州举办英伟达投资者交流会（黄仁勋等出席），即便营收逼近千亿美元，增速仍持续上行。三大增长驱动：AI实验室份额提升（某头部大模型已接近50%）、云服务商订单增长、新型AI云及主权客户扩张。Rubin Ultra量产推迟至2028年传闻被辟谣，确认明年出货。公司超50%现金流用于股东回报，力图吸引价值资金入场。大摩给予增持评级及288美元目标价。

核心标的及逻辑

1.国产算力芯片：

- 海光信息：国产CPU+GPU双龙头，Agent时代CPU/GPU配比提升直接受益

- 寒武纪：国产AI芯片核心标的，下游客户导入持续加速
- 景嘉微：国产GPU稀缺标的，受益信创+AI双轮驱动

2.AI服务器与基础设施：

- 浪潮信息：国产链本轮行情发动机，业绩催化带来的核心地位，换手后接近3连板
- 中科曙光：国产服务器龙头，中科院背景算力核心标的
- 紫光股份：新华三旗下智算龙头，董事长变更或带来新催化

3.液冷/电源/基础设施配套：

- 英维克：液冷散热核心供应商，字节Rack 3.0全液冷标准受益
- 领益智造：拟40亿元参与富通嘉善重整切入光纤通信，"液冷+电源+光纤"全栈AIDC方案，北美CSP客户刚需

4.算力租赁：

- 东阳光：连续斩获三个百亿级算租大单，累计390-460亿元，中国NEBIUS逻辑持续兑现

行业趋势

国产算力正从"产品验证"走向"批量交付"，头部厂商推动液冷/800V HVDC等技术标准化，算力基础设施进入系统级升级周期。华为超节点Atlas 950预计Q3量产、Q4 SuperPoD上市，渗透率两年有望从15%提升至60%。CPU在Agent阶段价值重估，国产CPU迎商业化窗口。整体看，算力供给的结构性紧缺（通用算力而非低质量算力）仍是当前核心矛盾，全产业链长期成长空间进一步打开。

电子

电子

当日电子板块整体经历大幅回调（科创50跌5.53%，创业板指跌4.37%），但核心逻辑未变——台积电3nm代工报价再涨15%、联电下半年调价确认晶圆代工景气上行；DrMOS供不应求全年累涨30%；PCB泰国调研显示AI类产品需求旺盛产能扩张积极；存储芯片紧缺持续数年。下午商业航天突发冲击引发板块强分歧，但产业趋势仍在。

核心催化1：晶圆代工量满价涨，中芯/华虹稼动率高位运行

当前中芯国际稼动率93.1%，华虹99.7%，且持续提价（华虹预计26年ASP涨10%-15%）。Q1淡季不淡，中芯Q2指引环增14%-16%，好于海外厂商（台积电10.3%、联电10%）。龙头正面回应市场担忧：AI强劲需求足以抵消消费电子小幅疲软。估值层面，中芯H股4.0倍PB、华虹H股6.1倍PB，相较台积电12.3倍PB仍有空间，且大陆晶圆厂还有先进逻辑核心卡位优势。

核心催化2：台积电3nm再涨价+联电调价，代工涨价周期确认

台积电计划2026下半年再度上调3nm代工报价，最高幅度达15%，2027年继续上调5%-10%。联电同步宣布2026下半年针对性调价，2027年全面议价。先进制程产能紧张叠加成熟制程需求复苏，晶圆代工行业进入量价齐升阶段。

核心催化3：DrMOS供不应求持续涨价，AI需求推动市场从百亿级向千亿级跃升

DrMOS板块26H1已累涨30%，下半年预计还有1-2轮涨价（每轮10%-15%）。格局优越：国产中能量产16相控制器+90A DrMOS的仅两家，当前已批量供应的仅杰华特。24年AI爆发前DrMOS市场仅100亿+，27年单AI需求将增至400亿+，28年将增至千亿以上。海外MPS/英飞凌由台达供应商变竞争对手，国产迎来0-1突破。

核心催化4：PCB泰国调研——AI类产品需求旺盛，产能扩张积极

广合科技泰国工厂主要承接海外AI PCB订单，产能利用率改善带动26H1业绩亮眼，管理层看好后续发展。超颖电子在泰国产线主攻AI服务器和光模块PCB，P5/P5A工厂新增产能，虽短期利润率承压但后续随产品结构优化将改善。胜宏科技澄清Rubin产品交付不顺传闻，表示经营及新品导入均顺利，CCL拉货正常，关注超跌反弹机会。

核心标的及逻辑

1.晶圆代工：

- 中芯国际：全球少数先进制程标的，产能持续建设释放，Q2指引环增14%-16%，4倍PB估值仍有优势

- 华虹宏力：稼动率99.7%，预计26年ASP涨10%-15%，成熟制程量价齐升弹性标的

2.DrMOS/功率半导体：

- 杰华特：国产DrMOS量产唯一批量供应标的，16相控制器+90A DrMOS受益AI需求爆发

- 晶丰明源、芯朋微：DrMOS量产和测试进度领先，国产替代0-1突破

3.PCB及封装：

- 胜宏科技：Rubin6月量产Q3确认收入，ASIC客户导入顺利，今日明显受传闻错杀关注超跌反弹

- 华天科技：封测龙头2连板，拟收购华羿微电拓宽功率器件封测版图

- 深科技：存储芯片封测龙头，长鑫为主要客户之一

4.成熟制程价值重估：

- 燕东微、富满微、华润微：功率/成熟制程晶圆厂，二季报披露在即业绩爆发前夜

行业趋势

电子板块长线逻辑清晰：AI驱动算力需求持续攀升，晶圆代工产能紧张涨价周期确认，功率半导体/DrMOS供不应求进入快速放量阶段，PCB受益AI服务器规格升级量和价齐升。今日回调更多是板块轮动（商业航天突发冲击）叠加市场前置分歧，并非基本面变化。成熟制程价值重估随二季报披露有望持续强化。

通信

通信

当日通信板块催化密集，核心围绕商业航天卫星通信、光通信/光纤、算力通信三大主线。长十乙一子级回收成功标志我国商业航天迈入可回收时代，卫星组网预期大幅提升；光通信方面领益整合富通切入光纤预制棒，北美光纤史诗级缺口凸显；算力通信高景气持续，东阳光再获百亿元算租大单、胜宏科技Rubin传闻错杀。

核心催化1：商业航天长十乙一子级回收成功，卫星通信产业链迎Deepseek时刻

7月10日长十乙在海南商发发射升空，一子级垂直返回海上平台成功回收，系我国首次可控回收、全球首次网系回收。可回收火箭将显著降低发射成本、提高发射频次，加快星网、垣信等星座组网。后续朱雀三号本月发射、蓝箭/中科宇航上市进程加快，卫星环节（载荷、激光通信、天线及TR、太阳翼电源）直接受益，全产业链逻辑理顺。

核心催化2：光通信——领益整合富通切入光纤预制棒，北美史诗级缺口

领益智造公告拟不超40亿元重整富通嘉善，切入光纤预制棒（光棒年产能1000-1500吨），打造"液冷+电源+光通信"全栈，切中北美Meta/谷歌/AWS/微软等CSP十万卡集群光纤缺口刚需。市场担忧"光纤如光伏"扩产，但经澄清：领益整合的是富通现有产能不影响供给，烽火29亿定增真正扩产光棒仅约5亿/600吨，情绪影响大于实质，供需格局未变。

核心催化3：算力通信高景气——算租大单+PCB错杀+液冷微通道

东阳光再获企业C 130-150亿元算租大单（第三笔，累计390-460亿元），国内算力26-27年需求大幅增加；胜宏科技因Rubin交付不顺传闻大跌，经沟通经营及新品导入一切顺利、CCL拉货正常，系错杀关注超跌反弹；南风股份液冷微通道（酷冷供应链）+光模块冷却件（绑定中际旭创）+卫星总装，市值空间看270亿，迎来估值重塑。

核心标的及逻辑

1.商业航天/卫星通信：

- 信科移动：载荷总体+天线及TR双环节核心，深绑卫星放量逻辑
- 国博电子：天线及TR核心供应商，直接受益卫星组网加速
- 铖昌科技：TR芯片核心，卫星端高弹性标的
- 中国卫星：卫星端国内市占率第一，叙事逻辑通顺
- 海格通信：终端及运营服务龙头
- 烽火通信：激光通信+地面及终端环节受益

2.光通信/光纤：

- 领益智造：拟不超40亿重整富通切入光纤预制棒，液冷+电源+光通信全栈协同北美CSP客户

- 南风股份：3D打印液冷微通道（估值125亿）+光模块冷却件（绑定中际旭创28亿）+卫星整装（90亿），市值空间270亿

3.算力PCB/服务器通信：

- 胜宏科技：Rubin 6月量产Q3确认收入、ASIC导入顺利，传闻错杀关注超跌反弹，mSAP新增量

- 东阳光：再获130-150亿算租大单累计390-460亿，液冷/电容/IDC全链推进，中国NEBIUS逻辑

行业趋势

商业航天进入高频、可回收时代，国常会系统推进数字中国建设、加快新一代通信网与算力网建设，卫星通信与光通信中长期景气向上；北美光纤缺口与国内算力高景气共同支撑通信基础设施链条，回调即布局窗口。

传媒

传媒

当日传媒板块核心催化集中于AI大模型商业化加速——MiniMax拟160亿港元融资并发布M3 Pro（参数达2.7万亿），B站投资者日展示清晰商业化路径，腾讯2Q26预览显示广告收入+18%，OpenAI推出ChatGPT Work智能体产品，国产模型厂商密集融资。

核心催化1：MiniMax拟160亿港元融资+M3 Pro发布在即

MiniMax公告拟新股配售95亿港元+可转债65亿港元，80%资金用于AI基础设施及模型研发。创始人闫俊杰发内部信宣布实现AGI前不再领薪酬，拿出5%股份激励团队与开源社区。M3 Pro有望于Q3发布，参数规模或达2.7万亿（当前M3为428B参数），实现数量级跃升，并计划同步开源。M3
Pro将在复杂推理、多步骤任务处理及长上下文理解上进一步增强。

核心催化2：B站投资者日——内容社区稀缺性凸显，商业化路径清晰

B站于7月10日举办2026年投资者日，强调AI时代有共识的好内容、社交互动与身份归属的稀缺价值。广告商业化方面，深耕搜索、播放页、大屏场景，AI Agent将助力内容深度理解和智能分发。游戏方面储备丰富，未来计划新增至少2款长线垂类头部产品。中金维持跑赢行业评级，目标价194港元（较现价有39%上行空间），维持26/27年Non-GAAP净利润31/34亿元预测。

核心催化3：腾讯2Q26预览——广告增长强劲，AI资本开支大幅扩张

预计腾讯2Q26收入+9%，广告收入+18%，得益于ad tech升级提升eCPM、视频号广告加载率提至约5%以及高eCPM广告占比提升。游戏国内+10%（流水增速约10%）、海外+8%。AI方面管理层认为26年资本开支将大幅提升，预计约1700-1800亿（25年870亿），用于模型训练及AI产品推出（WorkBuddy、微信agent）。随着2H国产芯片供给增加，云收入增长将进一步加速。

核心催化4：OpenAI推出ChatGPT Work+国产大模型密集融资

OpenAI将Codex与ChatGPT合并为ChatGPT Work，由GPT-5.6驱动，可跨多类软件执行操作，连续数小时跟进项目。Anthropic 26Q3利润或超10亿美元，ARR增至600亿美元以上。国产模型端，智谱拟配售净募资约313.75亿港元，MiniMax融资160亿港元，合计近500亿港元集中投向算力与模型研发。大模型竞争主轴转向性价比与产品形态收敛。

核心标的及逻辑

1.AI大模型及应用：

- MiniMax（HK0100）：M3 Pro 2.7万亿参数大模型即将发布，160亿港元融资强化AI基础设施，创始人大比例股份激励彰显信心

- 哔哩哔哩：内容社区稀缺标的，广告商业化效率提升+游戏储备丰富，当前港股PE仅17.4x（26年Non-GAAP），估值有安全边际

- 腾讯：广告增长强劲+AI资本开支扩张，视频号广告加载率提升空间仍大，云业务随国产芯片供给增加有望加速

2.AI营销/内容/工具：

- 欢瑞世纪：与阶跃星辰共建"麟跃"AI联合实验室，AI短剧/AIGC投流优化场景落地

- 酷特智能：PMTSoul AI正式发布，聚焦服装垂直领域AI企业应用，韩国东大门3万多家商户场景落地

3.物理AI应用：

- 运达科技：参股40%扬斯科技，海外外卖/配送机器人已量产，今年订单近6亿，2027年锁定产能超10亿

行业趋势

AI大模型行业已进入商业化加速阶段：头部厂商（OpenAI、Anthropic）实现盈利里程碑，国内模型公司单周融资近500亿港元集中投向算力。竞争重心从参数竞赛转向产品形态收敛与性价比，Agent和Work类产品成为新战场。内容平台在AI时代用户社交关系与身份归属价值凸显，广告商业化效率有望随AI技术落地持续提升。

食品饮料

食品饮料

6月食品饮料线下渠道整体走弱，啤酒饮料受多雨天气承压，但健康化食品与速冻品类呈结构性增长；中报季临近，板块主线切换至业绩催化，多标的预告/预期超预期或经营反转，高股息与反转逻辑并行。

核心催化1：6月渠道整体承压，结构性亮点突出（啤酒饮料弱、健康/速冻强）

6月啤酒销售额同比-9.6%（量-10.4%、价+0.9%）受旺季多雨扰动；威士忌+20.41%、鸡尾酒-22.78%分化。饮料大盘承压，农夫/东鹏细分占优。乳制品分化，纯牛奶转正含乳饮料承压。调味品1-6月酱油-0.6%、醋+0.2%、火锅调料+2.7%。速冻火锅食材稳健、结构升级（丸料/调理/烤肠）。休闲食品仅坚果+1.1%，健康食品（西麦燕麦片、代餐粉）增长亮眼。

核心催化2：中报业绩催化主线——多标的超预期/潜在高增

已出预告超预期：燕京啤酒（Q2扣非23-35%、U8 20%+，PE15X）、妙可蓝多（Q2收入+26%/利润+50%，PE28X）、百润股份（Q2扣非29

-41%，PE24X）、H&H;（H1双位数/经调整100%+，PE10X）、天味食品（Q2收入15-20%，PE20X）、中炬高新（Q2净利68-121%，PE20X）。潜在高增未出预告：颐海国际（H1收入10-15%/利润15%+，PE13X股息率7%）、安琪酵母（Q2收入15%、成本-25%利润弹性，PE17X）、西麦食品（Q2收入18%+/净利100%，PE26X）、鸣鸣/万辰（万辰Q2收入45%+/利润140%+，鸣鸣H1 50%/100%+）。

核心催化3：经营反转与高股息——原奶周期共振、成本红利释放

蒙牛乳业自身改善+原奶周期共振，26H1中高单增长、利润增速210%（PE12X股息率3%）；洽洽食品Q2收入10%+、利润极低基数超高弹性（PE16X分红率156%股息率5%）；颐海国际高股息率近7%，提供防御属性。

核心标的及逻辑

1.业绩超预期/高增：

- 燕京啤酒：Q2扣非利润23-35%、U8保持20%+增长，PE15X
- 妙可蓝多：Q2收入+26%/利润+50%，C/B端增速20%+/35%
- 百润股份：Q2扣非净利29-41%，RIO中大个位数增长，PE24X
- 天味食品：Q2收入15-20%，坛坛香Q3并表增量，PE20X
- 中炬高新：Q2净利68-121%，土地收储收入约3kw增厚，PE20X
- 颐海国际：H1收入10-15%/利润15%+、经营性净利20%+，PE13X股息率7%
- 安琪酵母：Q2收入15%、成本同比-25%对冲海运，酵母蛋白放量，PE17X
- 西麦食品：Q2收入18%+/净利100%，燕麦健康食品增长，PE26X

2.经营反转：

-
蒙牛乳业：原奶周期共振+经营改善，利润增速210%，PE12X股息率3%
- 洽洽食品：Q2收入10%+、瓜子成本红利，利润超高弹性，PE16X股息率5%

3.开店加速（新零售）：

- 万辰集团：Q2开店2800+家、同店正增，收入45%+/利润140%+，PE 15X

- 鸣鸣很忙：H1收入50%/利润100%+，PE20X

行业趋势

行业6月整体承压但结构性亮点突出，中报业绩分化加剧；高股息（颐海/蒙牛/洽洽）、经营反转（原奶/成本红利）、健康化结构升级（燕麦/速冻）三条主线并行，白酒作为本轮AI主升的补涨板块，防御属性仍在。

医药生物

医药生物

中国创新药国际化进入加速兑现阶段，2026年被视为新一轮医药创新周期起点，海外注册获批与商业化放量有望开启黄金周期；同时创新药、疫苗、医美再生材料、高端器械等多条主线催化密集。当日板块强势、创新药批量涨停，资金围绕"出海+业绩+技术突破"三条线索布局。

核心催化1：中国创新药国际化加速，新一轮创新周期启动

年初至今美股生科ETF（XBI）涨幅超35%，技术创新周期叠加并购复苏与FDA监管放松；中国创新药未来3-5年有望迎来概念验证、全球III期推进、海外注册获批及商业化放量的黄金周期，在政策支持下国内商业化兑现存在预期差，板块估值修复具备持续性。机构推荐龙头/业绩/出海突出标的（恒瑞、百济、信达、康方、康诺亚、先声、三生、荣昌、石药、中生等）。

核心催化2：欧林生物金葡菌疫苗III期揭盲，全球突破在望

重组金葡菌疫苗（rFSAV）III期临床保护效力点估计73.25%，超过方案设计预期60%，在超6000例随机双盲试验中取得积极结果；全球尚无金葡菌疫苗获批（默沙东V710、辉瑞SA4Ag均中后期受挫），2019年金葡菌感染与全球约110万例死亡相关，WHO将MRSA列为高优先级病原体，该疫苗有望成为全球重要突破，覆盖5个抗原靶标、多环节干预感染，安全性与安慰剂相近且免疫应答快速。

核心催化3：医美再生材料与高端器械多点开花

巨子生物"交联重组III型胶原蛋白填充剂"获NMPA三类械证（6/16），成为全球首家同时拥有重组I型及III型胶原蛋白植入产品的企业，覆盖面/颈纹；爱博医疗眼科主业结构升级，高端人工晶体与海外销售接棒，收购德美医疗切入运动医学打开高值耗材边界；乐普生物（2157.HK）ADC+IO管线进入获批收获期，MRG003（EGFR ADC）已上市、MRG004A（TF ADC）胰腺癌III期、MRG006A（GPC3 ADC）FIC肝癌I期超预期。

核心标的及逻辑

1.创新药出海龙头：

- 恒瑞医药：创新药龙头，国际化与业绩兑现双主线，机构列为出海突出标的

- 百济神州：全球化商业化能力突出，海外注册与放量核心标的

- 康方生物/信达生物：双抗/IO管线出海逻辑清晰，估值重估空间大

- 欧林生物：金葡菌疫苗III期保护效力73.25%超预期，全球首创突破，重大催化

2.医美再生材料：

- 巨子生物：重组胶原蛋白技术全球领先，618可复美/可丽金GMV同比25%+/30%+，III型填充剂获批，26年预测收入61亿、归母19.4亿，PE约12.6x，股息率约5%

3.高端器械：

- 爱博医疗：人工晶体集采压力出清、高端晶体+出海接棒，运动医学外延打开新空间

- 乐普生物：ADC管线梯度完善，25H1首次盈利，多款FIC/BIC ADC进入III期

行业趋势

中国创新药站在新一轮价值重估起点，国际化兑现与并购复苏构成中期主线；疫苗、重组胶原蛋白、ADC等细分技术突破密集落地，板块从"主题"向"业绩+出海"切换，具备战略配置价值。

电力设备

电力设备

今日电力设备板块以“储能/锂电超跌布局+光伏辅材量利上修+电网/特高压海外高增长+商业航天电力配套+算电融合”为主线，市场回调中产业景气未改。催化包括：锂电储能旺季临近、龙头错杀提供布局窗口；福斯特感光干膜与胶膜量利上修；思源电气等电网设备海外订单高增；乾照光电砷化镓太空电池受益商业航天β；东阳光算租大单持续兑现；拉普拉斯等半导体装备国产替代推进。

核心催化

- 储能/锂电超跌布局、旺季临近：宁德时代今日回调系情绪与资金面扰动、基本面无虞，Q2预计符合预期、明年全球储能增速仍50%+、动力20%，预计26-28年归母962/1215/1469亿元（PE 17/14/11x，目标价632元、买入）；7月电池排产环比+5%、同比+50%，金九银十旺季将至；碳酸锂受枧下窝复产回落至15-16万，储能盈利改善。海博思创Q2发货15GWh、Q3 20-25GWh，26/27年发货70/100GWh目标未变，预计26年利润20+亿元。蔚蓝锂芯BBU（电池备份单元）从选配到标配，27年BBU有望贡献10e+利润、第一步看600e市值。

- 光伏辅材量利上修、胶膜率先出清：福斯特感光干膜全年出货上修至2.6亿平（增速30%→40%），HDI干膜占比10%→30%；胶膜为光伏首个出清环节、公司市占率50%+，受益3月以来胶膜涨价，预计26/27年归母15/24亿元（PE 25/16x）。

- 电网/特高压设备海外高增长：思源电气26H1收入108亿（+27%）、归母14.87亿（+15%），海外订单保持50%+增长、美国业务积极进展，超级电容/储能海外新品突破，预计26/27年归母40/55-60亿元（PE 30/20x），Q3起增长加速。

- 商业航天电力/太空能源配套：乾照光电砷化镓太阳能电池外延片出货量国内第一（2025年+30%），长十乙回收成功标志商业航天β进入兑现期，卫星放量拉动太空光伏需求（航天级单瓦价值为地面5-10倍），公司柔性砷化镓+HJT叠层方案打开降本空间；钧达股份3颗卫星出征、CPI膜送样，商业航天进展顺利。

- 算电融合（AIDC）成新增长极：东阳光继5月、6月后斩获第三个130-150亿元算租大单，累计390-460亿元；同步推进IDC（拟100%控股秦淮数据）、液冷、积层箔/超级电容，中国NEBIUS逻辑持续验证。

- 半导体装备国产替代：拉普拉斯聚焦先进封装、目标半导体核心装备国产替代，底层技术PVD/LPLS可比盛美（传统制程毛利率60%+），下游验证顺利。

核心标的及逻辑

1.储能/电池龙头：

- 宁德时代：全球锂电龙头，目标价632元、27年PE仅13-14x，储能增速50%+、动力20%，被明显错杀。

- 海博思创：储能系统龙头，Q2发货15GWh、26年利润20+亿元，回调即机会。

- 亿纬锂能、阳光电源：电池&系统核心标的，受益旺季与需求高增。

- 蔚蓝锂芯：BBU从选配到标配，27年BBU贡献10e+利润、第一步看600e市值。

2.光伏辅材：

- 福斯特：感光干膜量利上修+胶膜出清受益，26/27年归母15/24亿元。

3.电网/特高压设备：

- 思源电气：电网设备龙头，海外订单50%+增长，26/27年归母40/55-60亿元。

- 大连电瓷：上半年净利预增200.55%-286.43%，特高压工程供货+海外需求修复。

4.商业航天电力/太空能源：

- 乾照光电：砷化镓太空电池龙头，受益卫星组网加速。

- 钧达股份：卫星制造+数据服务进展顺利，钙钛矿太空能源合作。

- 上海港湾：天基基础设施能源分系统核心供应商。

5.算电/AIDC：

- 东阳光：算租大单累计390-460亿元，IDC/液冷/电容全链推进。

6.半导体装备：

- 拉普拉斯：半导体核心装备国产替代，先进封装PVD/LPLS可比盛美。

行业趋势

- 锂电储能短期超跌、旺季临近提供拨乱反正催化，龙头估值低位（宁德27年13x）具安全边际；光伏辅材胶膜率先出清、干膜量利上修。

- 电网设备海外高增长确定，商业航天与太空能源（砷化镓电池）打开新空间；算电融合（AIDC算租+液冷+电容）成为电力设备新增长极。

- 半导体装备（测试、真空泵、先进封装）国产替代在AI资本开支驱动下加速。

机械设备

机械设备

今日机械设备板块以“AI资本开支驱动半导体设备国产替代+机器人量产新环节+PCB设备受益AI规格升级”为主线。催化包括：Meta资本开支大幅增至1450亿美元、华为联手产业巨头统一NPO光互连标准，拉动半导体测试设备需求；真空泵（中科仪）作为AI扩产隐藏刚需环节国产替代加速；机器人散热成为量产通行证、东方电热率先卡位；鼎泰高科AI PCB钻针供需缺口放大、价格弹性强。

核心催化

- Meta资本开支大增+华为统一NPO标准，半导体测试设备受益：Meta今年计划部署7GW计算基础设施、2027年翻倍，今年AI基础设施投入高达1450亿美元；华为联合光迅、新华三、华丰、中国移动等20+家启动OPEN NPO项目、发布国内首个NPO光互连多源协议，NPO为华为Hi-ONE超节点标配路线；核心推荐测试设备公司长川科技、联讯仪器、强一股份。

- 真空泵国产替代加速（AI时代泵王）：中科仪为国内唯一实现先进制程大批量应用、覆盖全工艺场景的国产真空泵厂商（中科院国家队），逻辑为“AI爆发→逻辑/存储扩产→先进制程真空需求提升→高端干泵数量与价值量提升→国产替代”，当前国内半导体干式真空泵市占率约20%、未来有望升至50%+；今年出货增速60%-70%、预计出货1.6-1.7万台，产能将扩至3.5-4万台（对应产值40-50亿元），两存、中芯均为前五大客户，海力士/台积电/Intel小批量或验证中。

- 机器人散热成量产刚需、东方电热率先卡位：高负荷下电机焦耳热与计算单元高热流密度叠加易触发降频停机，主动散热为量产“必选”；散热ASP预计1万以上（占机器人BOM约5%、未来有望升至10%+），2030年人形+四足机器人散热市场有望达百亿级；东方电热通过子公司温擎智控布局液冷板/柔性管路完整模组，已有少量出货头部主机厂、下半年有望批量订单，看200亿市值（主业26年2亿+散热远期7.5亿利润弹性）。

- PCB设备/钻针供需缺口放大：鼎泰高科AI PCB高端钻针产能扩张难度与价格弹性被低估，年底月产稳定达2亿支、在手订单超2个月，普针与AI针齐涨价（价格/利润弹性强于销量）；公司设备外售（激光钻孔、玻璃基板TGV、高端PCB检测）与材料端（陶瓷刷磨轮、碳化硅CMP研磨、金刚石涂层）延展性强，港股上市后H股折价有望收窄。

核心标的及逻辑

1.半导体设备（测试/真空泵）：

- 长川科技、联讯仪器、强一股份：半导体测试设备核心标的，受益Meta资本开支与NPO标准统一带来的设备需求。

- 中科仪：国内唯一先进制程大批量应用真空泵厂商，市占率20%→50%+、产能扩至3.5-4万台，AI扩产隐藏刚需环节。

2.机器人量产新环节（散热）：

- 东方电热：热管理领军，机器人散热液冷模组率先卡位、下半年有望批量订单，看200亿市值。

3.PCB设备/耗材：

- 鼎泰高科：AI PCB钻针龙头，供需缺口放大+普针/AI针齐涨价，设备与材料端延展性强，A/H股（尤H股折价）投资机遇。

行业趋势

- AI资本开支（海外Meta 1450亿美元+国内算力）驱动半导体设备（测试、真空泵）国产替代加速，先进制程刚需环节（真空泵）与测试设备弹性突出。

- 机器人量产带动散热等新刚需环节，具备系统级解决方案的厂商率先收获；PCB设备受益AI规格升级与钻针供需缺口，价格弹性强于销量。

- 设备板块整体受益于AI硬件景气与国产替代双主线，需精细化选股、关注订单与产能兑现节奏。

国防军工

国防军工

商业航天密集催化叠加中国对日本军工相关实体出口管制升级，高端钛材及军工材料国产替代逻辑强化；全球军备竞赛背景下，具备航空级钛材、高纯钛及半导体靶材认证能力的国内企业迎需求与份额双击。

核心催化1：商业航天密集催化，高端钛材需求持续增长

长征十乙试验成功，后续SpaceX星舰、垣信卫星组网、太空算力卫星及朱雀三号回收验证等任务陆续推进；可回收火箭、低轨卫星星座与太空算力建设提速，持续拉动发动机、箭体及卫星结构件所用高强耐高温钛合金需求。

核心催化2：对日出口管制升级，军工材料国产替代加速

商务部新增20家日本实体进入出口管制管控名单（2026年累计40家，集中航空航天、航空发动机、舰船动力、防务装备），两用物项出口审查趋严；日本金属镁86%自中国进口，镁为Kroll法生产钛海绵关键还原剂（1吨钛约需1.02吨镁），管控沿"镁—高端钛海绵—航空钛合金/半导体靶材"逐级放大，利好国内高端供给。

核心标的及逻辑

1.航空钛材龙头：

- 宝钛股份：航空钛材龙头，具备高端牌号与客户认证能力，直接受益商业航天+军工需求

- 西部超导：航空级钛合金核心供应商，高端供给稀缺

- 西部材料：军工钛材及复合材料平台

2.高纯钛/半导体靶材与上游：

-
江丰电子/有研新材：高纯钛及半导体靶材，受益出口管制下的国产替代

- 宝武镁业：上游镁资源及镁合金，管控下供应溢价与替代弹性

行业趋势

全球军备竞赛+商业航天产业化双击，军工材料从"周期"转向"成长"；出口管制强化供应链安全逻辑，具备高端认证与客户壁垒的国内钛材/靶材企业份额与盈利有望同步提升，军工新材料成为板块确定性方向。

汽车

汽车

今日汽车板块呈现“整车内外需共振+智能化拐点+零部件国产替代”主线，市场虽整体回调但整车与电动智能化零部件逻辑未变。催化包括：整车板块估值显著低估、下半年内外需共振；小米澎程全新智能SUV亮相；DrMOS（AI芯片供电）供不应求持续涨价；AIDC建设拉动柴发等发电设备国产替代；车载电源、座椅、轻量化等零部件龙头业绩与定点兑现；客车出口与新能源延续高增。

核心催化

- 整车内外需共振、估值修复：板块下半年有望迎来内需（旺季+新车上市+油价回调）与出口（新能源&高势能市场占比提升、高端车加速）双改善，智能化迎拐点；传统车企不到10xPE、新势力0.5-1xPS显著低估。比亚迪（闪充赋能量价利齐升、全年出口有望160万+）、吉利（油价回调修复燃油&HEV;、全年出口冲刺100万台）、长城（年内最强新品周期）、理想（产品大年、全年月均出海千台）、小鹏（爆款周期、Q4海外月销破万）、奇瑞（全年出口190万+、同比+50%）、零跑（上半年出口同比近4倍、全年20万+）均具催化。

- 小米澎程（SkyNomad）智能SUV亮相：7月9日官宣，基于昆仑架构、AI技术+智能生态+智能制造，纯平地板+长滑轨灵活空间；预计7月底发布、8-9月交付，Q3预热与交付表现值得关注。

- DrMOS供不应求持续涨价：26H1已累涨30%，下半年预计还有1-2轮涨价（每轮10-15%）；国产中能量产16相控制器+90A DrMOS仅两家、已批量供应仅杰华特；24年AI爆发前DrMOS市场仅100e+，27年单AI需求预计增至400e+、28年超千亿。

- AIDC发电设备（柴发）高景气、国产替代空间大：数据中心机架功率已从2-3kw升至约15kw、尖端达50-100kw，备用电源以柴油发动机为主；2024年康明斯/MTU/卡特彼勒/三菱合计市占率高达90%，整机国产化率仅17%，国内外厂商订单供不应求。

- 车载电源/座椅/轻量化零部件兑现：富特科技（车载电源第三方头部，2028市场空间705亿、首次覆盖买入、26/27/28归母3.57/4.80/6.21亿元）、继峰股份（全球汽车内饰巨头，27个座椅定点生命周期超1000亿、格拉默26H1归母1.72亿同比+85%）、福赛科技（人形机器人轻量化工程塑料件核心供应商，在手料号ASP近1万元、目标市值300e+）。

- 客车出口与新能源高增：6月大中客批发12244辆（+2%/+38%）、出口6077辆（+6%/+45%）、新能源客车批发5579辆（+19%/+37%）；2Q宇通新能源出口同环比高增（+53%）。

核心标的及逻辑

1.整车：

- 比亚迪：闪充重塑竞争力+高端车崛起，全年出口销量有望160万+。
- 吉利汽车：油价回调利好燃油&HEV;修复+下半年多款新车型，全年出口冲刺100万台。
- 长城汽车：年内最强新品周期（全新坦克300、H10、V8X等）。
- 理想汽车：产品大年，全年月销量有望破5万、同比增长50%+。
- 小鹏汽车：GX订单超预期，Q4海外月销破万、全年翻倍以上。
- 奇瑞汽车、零跑汽车：出口高增（奇瑞190万+、零跑同比近4倍）。

2.电动智能化零部件：

- 富特科技：车载电源第三方头部，技术底层相通有望拓展HVDC，26/27/28归母3.57/4.80/6.21亿元、买入。
- 继峰股份：自主座椅龙头，27个定点生命周期超1000亿，格拉默整合成效兑现（26H1+85%）。
- 福赛科技：人形机器人轻量化工程塑料件核心供应商，在手料号ASP近1万、目标市值300e+。

3.DrMOS（AI芯片供电）：

- 杰华特：国产极少数量产16相控制器+90A DrMOS、已批量供应。
- 晶丰明源、芯朋微：DrMOS量产与测试进度领先，受益AI需求放量。

4.AIDC柴发/发电设备：

- 潍柴动力、动力新科：柴油发动机标的，国产替代核心。
- 潍柴重机：柴油发电机组标的。
- 天润工业、中原内配、长源东谷、银轮股份、渤海汽车：核心零部件受益。

5.客车：

- 宇通客车、金龙汽车、中通客车：6月及2Q新能源客车出口高增，内需修复。

6.矿山无人驾驶：

- 易控智驾：矿山无人驾驶龙一，26年收入约25亿、向轻资产转型，预计27年盈利、28年6-7亿利润。

行业趋势

- 整车板块内外需共振+智能化拐点+估值低位，修复行情有望延续；新能源与高端车出口结构优化打开盈利空间。

- 电动智能化零部件（车载电源、DrMOS、轻量化、座椅）国产替代与ASP通胀逻辑并行，机器人轻量化/散热打开第二增长曲线。

- AIDC建设高景气拉动柴发等发电设备国产替代，订单供不应求；客车出口与新能源化延续高景气。

有色金属

有色金属

今日有色金属板块强势反弹，铜铝等工业金属领涨、黄金跟涨，锂矿链则继续重挫，板块内部分化显著。核心驱动来自中报业绩密集预喜（铜铝龙头利润普遍翻倍）叠加隔夜LME基本金属全线走强（伦锡+2.18%、伦铜+1.71%）；同时商业航天密集催化拉动高端钛材需求，对日出口管制强化使镁—钛产业链供给紧张预期升温；电解铝龙头中国宏桥中报超预期、高股息稀缺属性凸显。

核心催化

- 铜铝中报业绩密集预喜，龙头利润翻倍催化板块反弹：西部矿业预计上半年净利40-43亿元（同比+114%至+130%），江西铜业预增80%-103%，紫金矿业预增68%至391亿元创同期历史新高，天山铝业预增101%；铜铝价格同比大幅上涨推动产业链利润集中释放，资金回补，神火股份涨停（+10.02%），西部矿业、江西铜业涨超5%。

- 工业金属价格走强、板块内部分化：隔夜LME基本金属全线走强，伦锡+2.18%、伦铜+1.71%；板块144只个股涨多跌少，但锂矿链与工业金属严重分化，融捷股份连续3日跌停（-10.01%），赣锋锂业、天齐锂业跌幅均超4%。

- 钛/镁产业链受商业航天+出口管制双轮驱动：长征十号乙试验成功、SpaceX星舰/垣信卫星组网/朱雀三号回收等任务推进，拉动发动机、箭体及卫星结构件用高强耐高温钛合金需求；商务部新增20家日本实体进入出口管制名单（2026年累计40家），日本金属镁自中国进口占比约86%，镁作为Kroll法生产钛海绵的还原剂（1吨钛约需1.02吨镁），供给紧张或沿“镁—高端钛海绵—航空钛合金/半导体靶材”逐级放大。

- 电解铝龙头中报超预期，高股息稀缺资产属性凸显：中国宏桥与宏桥控股预计2026H1归母净利171.8亿元和150-160亿元（同比+39%和+75.4%），Q2环比+20.3%/+29.4%；按铝价23000元、氧化铝2700元测算对应PE仅5.6X/6.7X，分红率63%/75%、股息率均达11.2%，2025/2026年已回购51亿/46亿元。

核心标的及逻辑

1.铜铝工业金属龙头：

- 神火股份：煤铝双主业，上半年净利同比预增152.04%，受电解铝、煤炭售价同比上涨叠加氧化铝成本下降驱动，今日涨停。

- 西部矿业：预计上半年净利40-43亿元（同比+114%至+130%），业绩弹性强。

- 江西铜业：预增80%-103%，工业金属量价齐升。

- 紫金矿业：预增68%至391亿元创同期历史新高，全球矿业龙头。

- 天山铝业：预增101%，铝价上涨直接受益。

- 云铝股份：今日+5.76%，电解铝弹性标的。

2.黄金：

- 赤峰黄金：今日+4.75%，黄金跟涨行情中受益。

3.高端钛材/镁产业链：

- 宝钛股份：航空钛材龙头，今日+5.34%，商业航天钛合金需求拉动。

- 西部超导：航空级钛材核心供应商，高端牌号认证优势突出。

- 西部材料：今日+6.30%，钛及稀有金属材料平台。

- 江丰电子、有研新材：高纯钛及半导体靶材方向，受益日本高端钛海绵供给受限下的国产替代。

- 宝武镁业：上游镁资源及镁合金环节，镁供给紧张直接受益。

4.电解铝一体化高股息：

- 中国宏桥/宏桥控股：全球电解铝优质一体化民营龙头，中报超预期、股息率11.2%、持续回购，稀缺高红利资产。

行业趋势

- 工业金属与锂矿链走势分化加剧，资金从能源金属转向业绩确定性更强的铜铝板块；锂价受宁德时代枧下窝锂矿复产（满产年产碳酸锂10万吨）供给增量预期压制。

- 商业航天密集催化+对日出口管制强化，高端钛材及上游镁资源中期供需格局向好，具备国产替代与涨价双击逻辑。

- 电解铝受中东、印尼地缘因素压制长期供给弹性，铝价回落后需求韧性与去库显现，一体化龙头高股息属性稀缺，配置价值突出。

煤炭

煤炭

今日煤炭板块受市场风险偏好与红利板块轮动影响、个股整体走弱（高盛收盘综述提及银行、煤炭板块下跌），但行业核心催化来自煤企中报盈利超预期，煤价同比上涨叠加投资收益增厚支撑盈利韧性，高股息属性在分化中仍具配置价值。

核心催化

- 陕西煤业中报盈利超预期，煤价上涨+投资收益双驱动：公司预计2026H1归母/扣非净利112.3-116.9亿元（同比+47.0%至+53.0%）/95.2-99.8亿元（同比+31.8%至+38.1%），其中26Q2归母70.2-74.8亿元（同比+147.7%至+163.9%）；受市场供需变化影响煤炭售价同比上升，叠加出售上市公司股票实现投资收益同比增加，经营业绩显著增长。

- 产销稳健增长、电力增量贡献：26H1煤炭产量/自产煤销量9117/8366万吨（同比+4.3%/+3.5%），26Q2产量/销量4583/4164万吨（同比+5.4%/+4.3%）；26H1发电量/售电量190.8/179.5亿千瓦时（同比+7.4%/+8.0%），煤电一体化增强盈利稳定性。

- 煤铝双主业弹性显现：神火股份（煤铝双主业）上半年净利同比预增152.04%，受电解铝、煤炭产品售价同比上涨、氧化铝成本下降共同推动，煤价与铝价共振下盈利大幅增强。

核心标的及逻辑

1.动力煤龙头（高股息）：

- 陕西煤业：中报超预期（26H1归母+47%至+53%），煤价上涨+投资收益增厚，煤电一体化稳健，重点推荐的高股息核心标的。

2.煤电铝一体化：

- 神火股份：煤铝双主业，上半年净利预增152.04%，煤价与电解铝价格同比上涨驱动，今日涨停。

3.煤炭运输：

- 海通发展：主营国内沿海及国际远洋干散货运输（含煤炭、矿石、化肥），航线覆盖30余国200余港口，受益大宗货运需求。

行业趋势

- 煤价同比回升支撑煤企盈利，高股息属性在红利板块分化中仍具中长期配置价值；但短期受市场风险偏好与资金轮动影响，板块波动加大。

- 煤电一体化与煤铝双主业企业盈利韧性更强，煤价与铝价共振下弹性更优；关注旺季日耗与产地供给扰动。

石油石化

石油石化

今日石油石化板块核心催化来自油运景气超预期与油气产业链修复：中远海能中报归母同比+141%、VLCC运价同比翻倍，霍尔木兹海峡解封后补库与OPEC潜在增产有望进一步抬升运价中枢；同时油服（贝肯能源）与LNG贸易物流（恒通股份）随炼厂开工回升而改善。

核心催化

- 油运景气超预期，运价同比翻倍：中远海能预计2026H1归母约45亿元（同比+141%）、扣非44亿元（同比+148%），26Q2单季归母23.3亿元（同比+100%、环比+7%）；2季度VLCC红海航线运价均值13.5万美元/天（同比+214%、环比+22%），美湾/西非航线12.2/12.6万美元/天（同比+189%/+198%）；Suezmax/Aframax/成品油轮运价同比+233%/+225%/+171%。

- 海峡解封后需求释放，运价中枢有望进一步抬升：美伊冲突致霍尔木兹封锁、公司约8艘油轮（3艘VLCC）被困湾内（平均80-115天/艘），6月下旬已全部驶离、波斯湾内已无被困运力；当前石油库存处历史低位、油价跌至低位区间，炼厂利润改善、补库需求随开工率回升释放，叠加OPEC潜在增产与伊委原油结构性变化，中长期需求或较冲突前进一步抬升。

- 油服综合服务与LNG物流改善：贝肯能源作为民企中为数不多能提供钻井总承包、压裂、化工产品销售及检测维修一揽子技术服务的油服企业，受益国内油气开发；恒通股份（国内LNG贸易物流领先）预计上半年净利同比增加66.94%至104.03%，裕龙石化产业园区开工率及产能攀升带动码头吞吐量、港口利用率大幅增加。

核心标的及逻辑

1.油运（VLCC龙头）：

- 中远海能：VLCC及中小船运价同比翻倍，26H1归母+141%，波斯湾被困运力已全部驶离、后续无拖累，运价中枢有望随补库与增产进一步抬升。

2.油服：

- 贝肯能源：国内领先油气资源开发综合服务商，提供钻井总承包/压裂/化工产品一揽子技术服务，受益油气开发景气。

3.LNG贸易物流：

- 恒通股份：国内LNG贸易物流领先企业，上半年净利预增66.94%-104.03%，裕龙石化码头吞吐量增加驱动港口业务利润显著增长。

4.大宗散货运输（含油品）：

- 海通发展：主营沿海及远洋干散货（矿石、煤炭、化肥等）运输，航线覆盖30余国200余港口，受益大宗货运需求回暖。

行业趋势

- 油运市场迎霍尔木兹海峡解封后需求释放，补库+OPEC潜在增产+老船拆解有望共同支撑紧张的供需结构与运价中枢上行；短期9.8%可释放供给、中期需求增量20%-35%。

- 油服与LNG物流随炼厂开工率回升而改善，国内油气开发与接收站建设提供结构性机会；关注地缘局势与运价波动风险。

基础化工

基础化工

当日基础化工最强催化来自"制冷剂+AI"氟化工组合：三代制冷剂掌握全球定价权、价格长周期向上，同时高端氟材料（PFA/BOE刻蚀液）突破半导体材料，估值仅10-15x，具备穿越周期韧性；化工板块作为本轮行情滞后方向获资金轮动关注。

#

核心催化1：制冷剂景气持续、长协价格超预期——全球定价权在手

三代制冷剂全球绝对龙头（巨化/三美）掌握定价权，价格"永远涨"，至少至2030年可见度高。2026上半年海外冲突+去库出货承压但价格仍涨，随海峡放开、全球补库开启，下半年量价或超预期；Q3长协价格超预期落地继续上涨。按2029削减10%、2030二代淘汰节点，制冷剂价格或达10w+，远期利润空间150-300e+。

核心催化2：高端氟材料/半导体材料突破——PFA与BOE刻蚀液国产化

巨化股份超纯PFA国内唯一量产并导入，系半导体战略级材料（此前被科慕/大金垄断），一旦终端导入放量快，2030年PFA需求4-5万吨、目标占2-3万吨。三美股份子公司浙江森田BOE精密蚀刻剂独供长鑫存储等头部芯片企业，进口高端BOE价格5w、毛利率50%+，仍有数倍增长空间，电子化学品平台成型。

核心催化3："制冷剂+AI"组合估值仅10-15x，化工板块成滞后轮动方向

制冷剂提供穿越周期利润保障、AI半导体材料提供成长性，组合下有底上无限。近期资金面扰动但回调即机会。化工板块作为走势滞后方向获资金轮动布局（外资近期布局化工等滞后板块），估值具性价比。

核心标的及逻辑

1.制冷剂+半导体材料双龙头：

- 巨化股份：全球氟化工巨头，制冷剂绝对龙头+PFA唯一量产导入，远期利润空间大，明年估值<15x

- 三美股份：制冷剂弹性最大+长鑫BOE刻蚀液独供，电子化学品第二增长极，明年估值~10x高股息

2.氟化工产业链：

- 昊华科技：高端氟材料平台，受益于氟化工东升西落

- 东岳集团：制冷剂核心标的，景气向上

- 永和股份：制冷剂弹性标的

- 东阳光：氟化工+算租双轮（此前覆盖）

行业趋势

"制冷剂+AI"组合穿越周期、估值仅10-15x，制冷剂价格长周期向上与高端氟材料国产化双击；化工作为本轮滞后板块获资金轮动，板块韧性足，回调即布局机会。

建筑材料

建筑材料

商业航天"长十乙"一子级成功回收开启二波行情，建筑建材板块中具备航天/太空光伏/钙钛矿标签的低位个股获资金挖掘；同时AI先进封装带动玻璃基板、PCB产业链高景气，相关建材类材料与设备标的订单业绩高增。板块催化主线由传统地产链切换至"商业航天+AI硬件材料"新逻辑。

核心催化1：商业航天可回收突破，建材标的获太空光伏/火箭材料重估

长征十乙一子级垂直回收成功（全球首次网系回收），发射成本有望向SpaceX靠拢（单公斤成本或降至0.5万元），卫星发射数量有望大幅提升；建筑建材领域标的被重新定价——宏润建设入股并绑定深蓝航天（5亿火箭工位中标、宁波象山第五大发射场建设）、上海港湾钙钛矿太空光伏、凯盛科技太空光伏玻璃/UTG超薄玻璃、亚玛顿钙钛矿导电玻璃、中钢洛耐火箭隔热材料、光威复材碳纤维、隆华科技（ITO靶材/钙钛矿+PMI泡沫）均属产业链受益环节。

核心催化2：玻璃基板/PCB产能紧缺，设备与耗材量价齐升

AI先进封装推动玻璃基板战略赛道，东威科技玻璃基板电镀设备已出货（3台实验设备价值2500万+追加湿法设备），PCB钻针供需缺口放大；鼎泰高科月产将达2亿支、在手订单超2个月、AI针与普针齐涨价，价格弹性强于销量；材料端陶瓷刷磨轮、RTF铜箔抛光、碳化硅CMP研磨等延伸空间广阔，H股较A股折价修复机遇凸显。

核心标的及逻辑

1.商业航天建材受益：

- 宏润建设：深度绑定深蓝航天（股权+箭体材料），中标5亿火箭工位，受益宁波象山第五大火箭发射场建设，二波行情核心标的

- 上海港湾：卫星能源系统供应商，钙钛矿太空光伏先行者

- 凯盛科技：短期筹码集中于玻璃基板，关注太空光伏玻璃研发进展；UTG超薄玻璃受益

- 亚玛顿：钙钛矿导电玻璃，受益玻璃基板/太空光伏需求

- 中钢洛耐：火箭隔热材料；光威复材：碳纤维航天应用

2.玻璃基板/PCB设备耗材：

- 东威科技：PCB-VCP龙头，26H1新签超20亿、Q2业绩同比翻倍，玻璃基板电镀设备突破

- 鼎泰高科：AI PCB高端钻针供需缺口放大，价格/利润弹性强，A/H股（尤其港股折价）投资机遇

行业趋势

建筑材料传统需求承压下，具备"商业航天+AI硬件材料"第二增长曲线的标的获得重估；可回收火箭与玻璃基板两大技术趋势确定性高，相关建材企业从地产周期股向高端制造/航天材料股逻辑切换，建议沿低位清晰标签个股挖掘。

建筑装饰

建筑装饰

当日建筑装饰板块催化来自三重：2026年第三批"两重"项目下达（1935亿超长期特别国债）+国常会加快数字中国/算力网建设托底基建建材需

求；商业航天二波行情带动建筑建材标的；高盛资金流向显示建筑材料为逆势买方板块。

核心催化1：两重项目下达+数字中国，基建建材需求有支撑

2026年第三批"两重"建设项目已下达，安排超长期特别国债资金1935亿元；7月10日国常会指出系统推进数字中国建设、加快新一代通信网与算力网建设。基建投资与建材需求获政策托底，水泥/建材链预期改善。

核心催化2：商业航天二波行情，建筑建材标的获新叙事

长十乙一子级回收成功吹响商业航天二波行情，选股思路转向新标的或低位清晰标签个股，建筑建材领域受益：宏润建设（入股+绑定深蓝航天）、上海港湾（卫星能源系统/钙钛矿太空光伏）、大名城（旗下佰才邦5GNTN卫星通信载荷）、凯盛科技（太空光伏玻璃）。

核心催化3：高盛资金流向——建筑材料逆势获买方买入

高盛中国市场综述显示，卖方侧表现优于基准1.1倍但名义金额轻；买方方向为建筑材料、CRO、公用事业，卖方为CPO/PCB。高股息分化中银行/煤炭跌、消费与地产链走高，建筑材料作为逆周期配置获逆势资金关注。

核心标的及逻辑

1.商业航天建筑建材：

- 宏润建设：入股并绑定深蓝航天，合作发动机3D打印及火箭发射场建设
- 上海港湾：卫星能源系统供应商，钙钛矿太空光伏先行者
- 大名城：旗下佰才邦为5GNTN卫星通信载荷未来潜在供应商
- 凯盛科技：太空光伏玻璃研发进展值得关注

2.基建建材（政策托底）：

- 建筑材料板块整体获逆势买方资金关注，两重项目+数字中国支撑需求（水泥/管材/玻纤等龙头受益）

行业趋势

两重项目+数字中国为基建建材提供政策托底，商业航天二波行情为建筑建材打开新叙事空间；建筑材料作为逆周期+高股息方向获逆势资金布局，板块配置价值提升。

公用事业

公用事业

当日公用事业板块主线集中在AIDC供电/发电设备高景气与煤炭盈利超预期。字节AI Rack 3.0落地全液冷+800V HVDC确立新标准，液冷与电源环节加速渗透；AIDC发电设备（柴发/燃机）国产化率低、订单供不应求；陕西煤业中报盈利超预期。

核心催化1：AIDC供电升级——字节AI Rack 3.0全液冷+800V HVDC确立新标准

OCP峰会上字节发布AI Rack 3.0，首次整机柜100%全液冷+全系800V HVDC，验证智算中心向高功率高密度演进。液冷（冷板/CDU/机柜级热管理）与800V HVDC供电效率提升，带动液冷散热、电源系统、服务器机柜持续景气。富特科技依托车载电源技术同源，成立子公司拓展HVDC第二曲线，增长潜力大。

核心催化2：AIDC发电设备高景气——柴发国产替代+北美燃机发电稀缺

数据中心机架功率由2-3kw升至15kw、尖端达50-100kw，电力缺口扩大。国内柴发外资（康明斯/MTU/卡特/三菱）市占率90%、整机国产化率仅17%，替代空间广阔，订单供不应求。杰瑞股份深耕北美燃机发电10余年（可追溯至2008年），形成几GW持续资源，支撑明后年业绩，27年估值或低于20倍。

核心催化3：煤炭盈利超预期——陕西煤业26H1归母高增

陕西煤业26H1归母/扣非112.3-116.9亿（+47-53%）/95.2-99.8亿（+31.8-38.1%），Q2归母70.2-74.8亿（+147.7-163.9%），受益煤价上涨+投资收益增厚；发电量190.8亿千瓦时（+7.4%）。煤价上涨叠加投资收益，盈利超预期重点推荐。

核心标的及逻辑

1.AIDC供电/电源（液冷+HVDC）：

- 富特科技：车载电源第三方头部，拓展HVDC第二曲线，26-28年归母3.57/4.80/6.21亿，首次覆盖买入
- 英维克：液冷散热核心供应商，字节Rack3.0全液冷趋势直接受益
- 领益智造：液冷+电源全栈方案，切中北美CSP刚需（亦属通信链条）

2.AIDC发电设备（柴发/燃机）：

- 潍柴动力/潍柴重机：柴油发动机/发电机组核心，国产替代直接受益
- 杰瑞股份：北美燃机发电深耕10余年、几GW资源稀缺，27年PE或低于20倍
- 银轮股份/天润工业：柴油发动机核心零部件供应商

3.煤炭：

- 陕西煤业：26H1盈利超预期（归母+47-53%），煤价上涨+投资收益，高股息防御

行业趋势

AIDC建设驱动供电（液冷+800V HVDC）与发电设备（柴发/燃机）双高景气，柴发国产替代空间广阔、燃机发电具北美稀缺性；煤炭盈利超预期但需关注煤价/电价下行风险。公用事业整体作为高股息与逆周期配置方向，获逆势资金关注。

交通运输

交通运输

油运板块迎海峡解封后需求释放，中远海能中报业绩高增印证景气；同时轨交智慧运营向"物理AI"配送机器人延展，运达科技凭海外RoboVan/国内RoboTruck打开数百亿新空间。板块催化由传统周期（油运运价）与新业态（物流机器人）双线驱动。

核心催化1：油运景气超预期，中远海能中报净利翻倍

中远海能26H1归母净利约45亿元（同比+141%），Q2约23.3亿元（同比+100%、环比+7%）；2季度VLCC红海航线运价均值16万美元/天（同比+287%），美湾/西非航线12.2/12.6万美元/天（同比+189%/198

%）。美伊冲突致部分运力被困（现已全部驶出），海峡解封后补库需求+伊朗油转向合规市场+OPEC潜在增产，运价中枢有望进一步抬升，短期供给端仍有约9.8%可释放。

核心催化2：轨交延伸至物理AI配送，运达科技订单兑现

运达科技主业轨交智慧运营，参股40%扬斯科技切入物理AI机器人配送：1立方米海外外卖车使配送成本降90%、时效+30%，目标市场拟替换50%人力（数十万台级），今年订单近6亿、2027年锁定产能超10亿；RoboTruck与蜀道集团合资取得四川特许经营，成安渝312公里高速试运行，每公里货运成本降28%、干线利润+180%；轨交"检+修"一体机器人2026年推向市场（空间超百亿，国铁壁垒高仅两家能做）。

核心标的及逻辑

1.油运高景气：

- 中远海能：VLCC龙头，26H1净利+141%印证景气，海峡解封后运价中枢有望抬升，补库+增产驱动中期需求增量20%-35%

2.物理AI物流机器人：

- 运达科技：轨交主业拐点+扬斯科技RoboVan/RoboTruck订单兑现，估值第一步看150亿，有订单有场景有空间

行业趋势

油运处于海峡解封后补库与供需紧平衡阶段，运价高位具备持续性；物流机器人（RoboVan/RoboTruck）从主题走向订单兑现，轨交设备商向"物理AI"应用延展打开第二曲线，交通运输板块配置价值从周期弹性转向新质生产力。

商贸零售

商贸零售

商社板块26H1盈利前瞻披露，新零售、黄金珠宝、餐饮多板块高增长，中报分化明显；黄金珠宝受益金价+消费高景气，新零售（潮玩/折扣/代运营）与茶饮分化，八马茶业H1盈喜超预期凸显茶叶零售成长。

核心催化1：商社板块26H1盈利前瞻——多板块高增长

新零售：泡泡玛特26H1利润增速近37%、名创优品8%、小商品城30%、若羽臣26Q2近70%。黄金珠宝：老铺115%、潮宏基高双、菜百低双、周大生小幅下滑。酒旅：首旅个位数、锦江大个位数、长白山/三峡较快。免税：中国中免26Q2双位数。餐饮：海底捞26H1 20%+、百胜高个位、蜜雪/古茗个位、茶百道双位。

核心催化2：黄金珠宝高景气——老铺领跑、板块分化

老铺黄金26H1利润增速115%领跑，潮宏基26Q2高双位数、菜百低双位数，金价高位+消费回暖驱动板块高景气；周大生预期小幅下滑，内部表现分化，龙头溢价明显。

核心催化3：新零售/茶饮分化+茶叶零售盈喜——八马茶业H1超预期

新零售中泡泡玛特（37%）、小商品城（30%）、若羽臣（70%）高增，名创优品（8%）平稳；八马茶业公告26H1收入≥+30%、归母净利≥+60%超预期，全渠道（千城万店+山姆等新零售）共振，当前PE仅5倍处历史低位，估值修复空间显著。

核心标的及逻辑

1.新零售：

- 泡泡玛特：26H1利润增速近37%，IP变现强劲
- 小商品城：利润增速30%，渠道价值重估
- 若羽臣：26Q2利润增速近70%，代运营高弹性
- 名创优品：26H1利润增速8%，稳健增长

2.黄金珠宝：

- 老铺黄金：26H1利润115%增速，品牌溢价突出
- 潮宏基：26Q2高双位数增长
- 菜百股份：低双位数增长，区域龙头稳健

3.餐饮/酒旅/免税：

- 海底捞：26H1利润20%+增速
- 中国中免：26Q2利润双位数增长（免税稳健）

- 首旅酒店/锦江酒店：Q2个位数/大个位数增长

4.茶叶零售：

- 八马茶业：H1收入≥30%/利润≥60%超预期，PE5倍历史低位，全渠道共振

行业趋势

商社板块中报分化，新零售（潮玩/折扣）、黄金珠宝、餐饮高景气，免税稳健；消费作为本轮行情补涨与地产链共振走高，八马茶业等细分零售龙头业绩拐点确认后估值修复可期。

房地产

房地产

当日房地产相关产业链以工程器械和上游零部件为核心催化，其中恒立液压二季度业绩预告超预期，人形机器人业务快速放量成为重要边际变化，Citi上调目标价至160元；挖掘机零部件需求强劲叠加国际竞争对手逐步退出，龙头企业市场份额有望持续提升。

核心催化1：恒立液压2Q26业绩预览，人形机器人业务放量驱动估值重估

Citi预计恒立液压2Q26E营收同比增长30%至35.74亿元，受挖掘机零部件需求强劲驱动；但因约2亿元汇兑损失（去年同期汇兑收益约0.26亿元），净利润预计8.88亿元，仅同比增长9%。人形机器人业务方面，公司向美国客户供应行星滚柱丝杠，客户产能预计从当前约100台/周快速爬坡至3Q26约1,000台/周、4Q26约19,000台/周，2027年达200,000台/周；公司机器人收入占比有望从2026E约1%跃升至2027E约8%。Citi维持买入评级，目标价160元，较当前价108.57元有47.4%上行空间。

核心催化2：川崎重工退出中国工程机械市场，龙头企业份额持续受益

2024年起川崎重工通过与艾迪精密成立合资公司逐步退出中国工程机械零部件市场，下游整机厂商的整合已基本完成，恒立液压作为国内挖掘机液压件龙头有望持续受益于市场份额的被动提升，竞争格局进一步优化。

核心标的及逻辑

1.工程机械核心零部件：

- 恒立液压：挖掘机液压件国内龙头，2Q26营收同比+30%体现需求强劲，人形机器人行星滚柱丝杠从0到1快速放量，收入占比2027E有望达8%，Citi目标价160元（+47.4%），评级买入；汇兑风险需关注

2.上游金属材料：

- 待挖掘：房地产施工需求回升若持续，钢材、混凝土等上游材料需求有望同步受益

行业趋势

房地产政策端持续宽松，基建投资力度加大，挖掘机内销需求边际改善，恒立液压作为核心零部件供应商基本盘稳固；人形机器人正成为高端装备制造的新增长极，具备丝杠、伺服等核心零部件量产能力的供应商将持续享受估值溢价。

银行

SKIP_EMPTY: 无实质性内容

非银金融

非银金融

券商龙头中信证券披露中报业绩预告，归母净利高增且国际化战略加速，成为当日非银金融板块最具确定性的催化。科创板IPO储备与H股定增出海构成中期成长支撑。

核心催化1：中信证券中报高增，龙头稳健增长

公司预计26H1归母净利233.43亿元（同比+70%），Q2约131亿元（同比+83%、环比+28%），各项业务协同发力；科创产业高增下跟投+直投+PE均衡受益，科创板IPO排队中信保荐19家（均为独家保荐，宇树科技已注册待发行），龙头优势突出。

核心催化2：160亿H股定增助力出海，跨境业务突破

7月公司获批成为港交所美元黄金期货流动性提供商（首批9家中资券商之一），也是唯一拥有LBMA正式会员资格的中资券商；160亿H股定增将拓展跨境及境外股权衍生品/FICC资本中介业务，深化国际化战略。

核心标的及逻辑

1.券商龙头：

- 中信证券：中报净利+70%、Q2+83%，科创板保荐储备第一（19家），H股定增+港交所黄金期货/LBMA会员资格强化跨境与出海壁垒，龙头α显著

行业趋势

券商板块分化加剧，具备投行储备与国际化能力的头部券商更受益于科创板扩容与资本市场开放；中信证券以业绩高增+出海突破确立龙头地位，非银金融配置宜聚焦具备全球化与资本化能力的头部标的。

农林牧渔

农林牧渔

牧原股份中报预亏但猪周期底部已现，行业产能持续去化、猪价最低点已过，下半年亏损有望收窄；屠宰肉食业务延续盈利，产业链延伸与海外拓展提供边际亮点。

核心催化1：牧原中报预亏，猪价低迷拖累但底部临近

26H1归母净利亏损57-67亿元（商品猪出栏3861.5万头、同比+0.6%，销售均价约10.4元/公斤、完全成本11.6-11.8元/公斤，头均亏损150-170元）；26Q2均价约9.6元/公斤、头均亏损240-260元。产能积极响应调控，6月底能繁母猪311.3万头（环比-0.5%、同比-9.3%）。

核心催化2：猪周期反转在即，下半年亏损收窄

行业产能持续去化、供需改善，猪价最低点已过、反转临近；叠加公司成本下降，下半年亏损幅度有望收窄。屠宰肉食2025年首次年度盈利后26H1保持盈利，产业链延伸成效显现；5月越南BAF首个智能化猪场投产，海外拓展推进。

核心标的及逻辑

1.生猪养殖龙头：

- 牧原股份：成本优势+产能调控领先，能繁存栏同比-9.3%凸显去化，猪周期底部布局价值，屠宰盈利+越南项目提供边际催化

行业趋势

生猪养殖处于周期底部，产能去化与成本下行驱动下半年环比改善；龙头凭借成本与规模优势在最差阶段仍具相对韧性，农林牧渔配置宜左侧布局具备成本壁垒的养殖龙头，等待猪价反转兑现。

综合

综合

今日市场指数冲高回落、个股涨多跌少（全市场超3700只个股上涨、近百股涨停，但上证-1.00%、创业板-4.37%、科创50-5.53%），呈现“指数跌、个股涨”分化格局，资金从拥挤的AI高位标的高低切。产业层面跨板块催化密集：海外大模型密集发布、Agent竞争升级；商业航天长十乙一子级回收成功点燃二波行情；创新药出海进入兑现期；光通信/光纤整合与存储半导体材料景气延续；消费龙头业绩亮眼。

核心催化

-

海外大模型密集发布、Agent竞争升级：OpenAI发布GPT5.6（Terminal Bench 2.1达91.9%，引入子智能体协同）、xAI发布Grok4.5（1.5万亿参数MoE，每百万token输入/输出2/6美元，成本降5倍）、Meta发布Muse Spark 1.1（工具编排+真实工作流）；据SemiAnalysis，Anthropic 26Q3利润或超10亿美元、ARR增至600亿美元以上、毛利率60%+；智谱、MiniMax单周合计净募资近500亿港元投向算力与模型。行业趋势从“每百万token价格”升级为“单位成功任务成本”，Agent能力逐步内生为模型原生能力。

- 商业航天长十乙一子级回收成功，二波行情开启：7月10日长征十号乙在海南商发发射升空并海上网系回收成功（我国首次、全球首次运载火箭网系回收），后续民营火箭（深蓝航天等）有望年内首飞可回收；太空能源、卫星制造、测控全产业链β抬升。

- 创新药出海兑现期：科伦博泰sac-TMT有望持续兑现，17项MRCT多瘤种覆盖，子宫内膜癌预计今年提交FDA（最快27年形成收入/royalty），

默沙东预计2035年前后成熟管线贡献超250亿美金收入（ADC过半），sac-TMT系中坚。

- 光通信/光纤整合+存储半导体材料景气：领益智造拟不超40亿元参与富通嘉善重整，切入光纤预制棒（光棒年产能1000-1500吨），打造“液冷+电源+光纤”AIDC全栈；ASML浸没式DUV交期延长至18个月、部分订单重新谈价，国内存储大厂已批量下单2台国产浸没式DUV；香农芯创26Q2归母预计21.7-26.7亿元（环比+63.75%至+101.43%）。

- 消费龙头业绩亮眼：迅销FY26Q3收入1.01万亿日元（同比+22.2%）、营业利润+45.7%，全年指引上调至收入3.97万亿日元（+16.7%）、营业利润7300亿日元（+29.4%），欧美超预期；舍得酒业26Q2深度去库存、中低档增速优秀；百润股份预调酒轻装上阵、威士忌业务成长。

核心标的及逻辑

1.AI大模型/应用：

- 智谱：基模厂商，代码能力业内认可度高，拟配售H股净募资约313.75亿港元。

- MiniMax：高性价比基模+新模型发布在即，约160亿港元境外再融资80%投向AI基础设施。

- 卓易信息：编程Agent核心标的。

2.商业航天：

- 九丰能源：受益航天可回收甲烷路径耗材，特燃特气氦气自产，海南商发份额70%+，PE约15倍。

- 三角防务：西部航天（陕西）发起股东及第一大股东（持股40%），商业航天平台协同空间大。

- 广联航空：收购天津跃峰（长十乙唯一壳体/储箱供应商）完成变更，单箭价值量3000-4000万元、净利约35%。

- 上海港湾：天基基础设施能源分系统核心供应商。

3.创新药出海：

- 科伦博泰：sac-TMT
ADC出海兑现，17项MRCT、子宫内膜癌有望今年FDA。

- 恒瑞医药、百济神州、信达生物、康方生物等：中国创新药国际化加速兑现阶段核心标的。

4.光通信/半导体材料：

- 领益智造：拟40亿整合富通切入光纤预制棒，液冷+电源+光通信全栈协同AIDC。

- 汇成真空、茂莱光学、波长光电：国产GKJ（光刻机）加速扩产核心受益，ASML交期延长至18个月。

- 香农芯创：电子元器件分销+海普存储放量，26Q2归母环比+63%至+101%。

- 锦华新材：长鑫科技IPO催化，上游清洗材料景气抬升。

5.消费：

- 申洲国际、晶苑国际、健盛集团：优衣库核心供应商，受益迅销FY26Q3强劲增长及欧美超预期。

- 百润股份：预调酒否极泰来、威士忌孕育第二曲线。

行业趋势

- 当日市场“指数跌、个股涨”分化，资金从拥挤AI高位向滞后板块轮动，但AI基础设施资本开支、半导体材料、光通信、商业航天、创新药等产业链实物需求同步走高，产业趋势未变。

- 跨板块选股需更精细：景气确定性（业绩预喜、订单落地）与安全边际（低估值、高股息）并重，关注AI硬件、商业航天、创新药出海及消费修复的结构性机会。

美容护理

美容护理

巨子生物618大促增长强劲、重组胶原蛋白植入产品再获三类械证，巩固全球重组胶原蛋白龙头地位；化妆品业务转正、医美再生材料商业化提速，盈利与分红具备吸引力。

核心催化1：618大促高增长，化妆品业务全面转正

可复美618线上全渠道GMV同比25%+（天猫20%+、抖音25%+、京东30%+、唯品会40%+）；可丽金618全周期GMV同比30%+（天猫10%+、抖音50%+、京东40%+、唯品会60%+）；5/6月线上增长均转正，好于预期，为全年奠定基础。

核心催化2：重组胶原蛋白填充剂获批，再生材料里程碑

"交联重组III型全长序列胶原蛋白填充剂"获NMPA三类械证（6/16，物理交联无化学残留），精准改善颈纹；公司成为全球首家同时拥有重组I型及III型胶原蛋白植入产品、覆盖面/颈纹两大领域的企业，高端生物再生材料商业化再下一城（可丽金芯生I型α1已于6/9首发）。

核心标的及逻辑

1.重组胶原蛋白龙头：

- 巨子生物：618可复美/可丽金高增，III型填充剂获批巩固全球重组胶原龙头地位；维持26年预测收入61亿（+10%+）、归母19.4亿，市值约245亿对应PE
12.6x，现金83亿、分红比例≥60%、股息率约5%、回购推进，重点推荐

行业趋势

美容护理景气回升，重组胶原蛋白凭借技术壁垒与合规优势持续抢占再生材料市场；巨子以"化妆品稳增+医美植入放量"双轮驱动，估值与分红兼具吸引力，板块建议关注具备核心成分专利与械证储备的龙头。

环保

环保（锂电/新能源）

恩捷股份匈牙利工厂因环保问题被勒令停产，电池指数单日跌5.62%，恩捷跌停，引发市场对"中国锂电出海欧洲"逻辑的担忧。与此同时，宁德时代获安全许可复产，7月排产环比+3-6%，Q3排产直指310GWh，全年预计突破1100GWh，锂电池出货同比增长超50%。情绪杀跌与强劲基本面形成明显错位，锂电板块估值已回落至明年约13倍，ROE持续在27%以上。

核心催化1：恩捷匈牙利工厂停产，板块情绪冲击

恩捷股份匈牙利工厂因环保合规问题被当地勒令停产，直接触发电池板块情绪性杀跌，恩捷股价跌停。表面是单一公司事故，实则反映欧洲政治环境变化对中国锂电产业链出海的系统性挑战。需持续跟踪欧洲各国对中国电池产能落地的政策态度。

核心催化2：宁德时代复产排产高增，基本面无虞

宁德时代获安全许可后正式复产，7月排产环比增长3-6%，Q3目标310GWh，全年预计突破1100GWh，上半年出货约1.2TWh，同比增长超50%。隔膜产品价格自低点企稳回升，公司综合毛利率显著改善，中报预告归母净利润7.36-9.0亿元，同比扭亏为盈，Q2单季中值约5.6亿元。天赐材料中报更是大超预期，归母净利润27-30亿元，同比大增908%-1020%，Q2中值12亿元，产能利用率接近满产，行业高景气持续验证。

核心标的及逻辑

1.锂电龙头：

- 宁德时代：出货高增+排产逐季抬升，估值回落至明年约13倍，基本面与情绪错位提供布局窗口

- 恩捷股份：短期受匈牙利事件压制，但本质是个案非行业系统性风险，若情绪超调可关注修复机会

2.电解液/材料链：

- 天赐材料：电解液龙头，产能利用率接近满产，中报净利润同比大增9-10倍，量价齐升逻辑最强

行业趋势

锂电板块情绪冲击不改中期景气方向：终端需求（动力+储能）仍维持高增，材料端价格已企稳回升，龙头企业中报业绩持续验证景气。但需关注：欧洲市场政策不确定性对出海逻辑的扰动，以及锂电材料环节是否存在阶段性产能过剩风险。

纺织服饰

纺织服饰

酷特智能发布PMTSoul AI，以服装为垂直切入点打造企业级AI应用层，韩国东大门商业化里程碑落地，标志服装产业从"制造"向"AI+数据"升级，打开智能体与服装产业链融合新空间。

核心催化1：酷特智能PMTSoul AI发布，服装垂直AI落地

PMTSoul AI定位24×7协作的AI工具集合，自动执行建站、营销获客、客户运营及数据分析全链业务，具备主动记忆与持续优化能力，覆盖初创/中小/外贸/工业制造企业；以服装为核心切入点，实现设计-打板-生产-制造全流程闭环，有望重塑东大门服装产业链。

核心催化2：韩国商业化超预期，场景向美妆/物流延伸

6月启动至7/10，线上数字员工在岗9212人、注册公司329家（未全面推广即自来300+家，处于爆发前期）；依托韩国东大门3万多家商户数据，商户端AI推广+数据获取双重便利，完善后可向美妆、物流货代等领域延伸，从东大门扩至整个韩国市场。

核心标的及逻辑

1.服装AI应用：

- 酷特智能：PMTSoul AI商业化里程碑，韩国东大门服装垂直场景落地，注册与客户接纳超预期，催化持续兑现，估值预测维持

行业趋势

服装行业AI应用从概念走向商业化，酷特以"服装+AI智能体"切入全球服饰产业链，数据与客户壁垒构成护城河；场景向美妆/物流延展打开想象空间，纺织服饰板块的配置逻辑从传统制造转向"AI+产业互联网"。

轻工制造

轻工制造

两轮车行业6月销量同比降幅显著收窄、环比改善，小牛/极核延续高增、爱玛份额提升，产品结构向高价段迁移带动均价与利润率回升，行业底部修复趋势明确。

核心催化1：6月电两轮降幅收窄，环比改善

26M6电两轮整体销售642万辆（同比-3.8%、环比+16.0%），同比降幅较5月收窄10.2pct；1-6月2957万辆（同比-13.9%），内销2825万辆（同比-12.6%）。以旧换新高基数影响消化，月度表现环比改善。

核心催化2：格局分化，结构升级推升均价与利润率

雅迪/爱玛/台铃6月同比-5.8%/-7.9%/-1.1%（降幅均改善），小牛/极核+57.7%/+30.1%（小牛连续三月正增）；1-6月份额雅迪24.0%(-1.9pct)、爱玛21.1%(+1.5pct)、台铃11.9%(-0.4pct)、极核1.5%(+0.7pct)、小牛1.9%(+0.3pct)。TOP20机型≥3000元占比小牛94.4%、雅迪79.2%、台铃69.8%，头部结构向上迁移、均价稳中有升，利润率有望回升。

核心标的及逻辑

1.两轮车龙头：

- 爱玛科技：份额持续提升（+1.5pct），降幅收窄，结构升级带动利润率回升
- 雅迪控股：内销份额24%居首，高价段占比79.2%，均价与盈利改善
- 小牛电动：连续三月正增（+57.7%），高端化与海外驱动高弹性
- 极核：份额快速提升（+0.7pct）、增速30.1%，成长性突出

行业趋势

两轮车行业处于以旧换新高基数消化后的底部修复期，销量降幅收窄、格局向头部集中、产品高端化提升盈利；轻工制造配置建议关注份额提升与结构升级兑现的龙头，景气拐点临近。

家用电器

SKIP_EMPTY: 无实质性内容

社会服务

社会服务

商社板块26H1盈利前瞻显示结构分化：新零售与黄金珠宝高增，酒旅稳健、餐饮分化、免税双位数，人力资源略承压。消费配置向"高景气细分+业绩确定性"集中。

核心催化1：新零售与黄金珠宝高景气，龙头业绩亮眼

泡泡玛特预期26H1利润增速近37%、小商品城约30%、若羽臣26Q2近70%、名创优品约8%；黄金珠宝中老铺预期26H1利润+115%、潮宏基26Q2高双位数、菜百低双位数，金价上行+产品力驱动；中国中免26Q2利

润保持双位数增长。

核心催化2：酒旅稳增、餐饮分化，人力资源阶段性承压

首旅酒店26Q2个位数增长、锦江酒店大个位数增长，长白山、三峡旅游保持较快增速；餐饮百胜中国26Q2高个位数、海底捞26H1+20%+、蜜雪/古茗个位数、茶百道双位数；科锐国际、北京人力26Q2利润略有下滑。

核心标的及逻辑

1.新零售高增：

- 泡泡玛特：IP驱动高景气，26H1利润预期近37%，成长弹性突出
- 小商品城：26H1利润预期约30%，渠道与数字化兑现
- 若羽臣：26Q2利润预期近70%，代运营+自有品牌放量

2.黄金珠宝与免税：

- 老铺黄金：26H1利润预期+115%，高端化+金价红利
- 中国中免：26Q2双位数增长，免税复苏延续

3.酒旅：

- 锦江酒店/首旅酒店：26Q2稳增；长白山/三峡旅游：较快增速

行业趋势

社会服务板块26H1呈"新零售/珠宝强、酒旅稳、餐饮分化、人资弱"格局，业绩确定性溢价凸显；金价与IP消费构成结构性主线，建议聚焦高景气细分龙头与盈利兑现标的。

催化日历

7月中旬 - 腾讯2Q26财报季开启 腾讯控股预计收入+9%，广告收入+18%，资本开支大幅提升至1700-1800亿元，为港股科技板块核心催化。

7月中旬 - 电商财报季 阿里巴巴/京东等电商财报陆续披露，关注价格战盈利触顶消退验证及AI商业化推进提速信号。

7月中旬 - MiniMax M3 Pro发布 Q3内预计发布（2.7万亿参数+开源），为国内AI大模型里程碑事件，关注发布后市场反应。

7月末 - 三星李在镕会见黄仁勋 三星电子与英伟达HBM/AI芯片合作预期升温，关注韩美科技合作进展及KOSPI相关催化。

7月大额IPO限售股解禁
智谱完成解禁，股价波动趋稳，关注AI板块筹码结构变化。

8月 - 港股修复行情关键节点 电商2Q财报印证盈利触顶消退，AI商业化推进提速，港股估值修复行情延续。

2027年 - SpaceX首批AI卫星发射 太空算力闭环验证节点，技术验证关键年份，关注国内商业航天对标机会。

2028年 - SpaceX大规模部署
产能释放验证年，太空算力从技术向商业化过渡，太空AI基础设施元年。

2026年 - 军品招标落地 同益中UHMWPE纤维+芳纶军品订单确认，小米机器人腱绳量产节奏验证。

2030+ - 氟化工景气延续 制冷剂配额制度支撑景气周期至2030年以上，半导体级PFA需求持续放量。

连板与强势股

华天科技：2连板
半导体封测主线龙头，封测板块持续强势，深科技同步补涨。

浪潮信息：接近3连板 服务器主线龙头，业绩催化叠加AI算力需求爆发，中科曙光/紫光股份同步强势。

神火股份：涨停
有色金属板块，铜铝业绩催化，有色板块整体表现强势。

商业航天板块（最强势主线）：中国卫星/中国卫通/海兰信/航天科技/航天动力/航天发展/航天环宇/航天电子/中天火箭/乾照光电/九丰能源/巨力索具等25只+批量涨停，长十乙回收成功催化商业航天主线全面爆发。

创新药板块：昭衍新药/常山药业/美诺华/益诺思/立方制药/哈药股份/双鹭药业/双成药业/众生药业/联环药业/光正眼科等10只+涨停，XBI涨幅35%+全球创新药周期共振。

人形机器人：同益中/中鼎股份/晋拓股份/日盈电子/和而泰等持续强势，军品招标2026年落地预期升温。

电网设备："十五五"碳达峰行动方案催化，金利华电/科陆电子/大连电瓷/华菱线缆/海兴电力等批量涨停。

融捷股份：连续3日跌停
锂矿供给压力叠加宁德枧下窝复产压制，锂价预期下行冲击锂矿板块。

宁德时代：-7% 枧下窝锂矿复产（年产10万吨碳酸锂）压制锂价预期，新能源板块整体承压。

半导体龙头：回调超5% CPO/PCB被高盛净卖出，海光信息/中芯国际等冲高回落，科创50-5.53%为指数最大拖累。

ETF关注

今日无ETF相关重大动态。

海外财报速览

迅销（优衣库，9983.JP）FY26Q3（2026年3月-5月）：收入1.01万亿日元（+22.2%），营业利润2137.89亿日元（+45.7%），归母净利润1467.77亿日元（+39.1%）；毛利率54.9%（+1.1pct）；全年指引再度上调，收入3.97万亿日元（+16.7%），营业利润7300亿日元（+29.4%）；大中华区+15.8%，北美+45.1%，欧洲+39.5%，全球各主要市场全面增长。

腾讯控股（0700.HK）2Q26前瞻（尚未披露，预计8月）：收入预计+9%，广告收入+18%（视频号eCPM持续提升，AI驱动内容变现效率改善），资本开支大幅提升至1700-1800亿元（vs 25年870亿），AI产品密集推出驱动算力基础设施投入加速，为港股科技板块核心催化。

MiniMax（HK0100）（尚未披露）：拟融资160亿港元支撑AI基础设施扩张，Q3 M3 Pro发布在即（2.7万亿参数+开源），创始人IO内部信彰显长期信心，建议关注融资进展及产品发布节点。

风险提示

风险提示

当日帖子中涉及的风险主要集中于：半导体及AI板块前置分歧引发大幅回调、内存供给缺口持续数年倒逼硬件方案调整压制存储情绪、中日出口管制升级下氦气及高端材料供应链风险、新能源锂矿受复产冲击持续下跌、全球算力基础设施的地缘与电力约束五大类。

重点关注风险

- 半导体/AI板块前置强分歧：7月10日科创50暴跌5.53%，创业板指跌4.37%，半导体龙头放量回调超5%。共振反弹+完整板块阵型后次日反杀的情况极为罕见（2024年9月24日以来首次），下午商业航天突发催化分流资金加剧调整。对冲基金半导体平均仓位已从14%砍至9%，接近合理持仓水平。短期修复后周期节奏或更复杂。

- 内存供给缺口与硬件调整压制存储板块情绪：英伟达非交易路演确认内存供给紧张将持续数年，每年Token需求增10倍但内存产能几乎停滞。英伟达已将单机架LPDDR5容量减半以满足交付，后续还会有更多硬件配置调整方案。虽本质是供给不足的反映，但短期压制存储板块市场情绪。美光上调美国投资至2500亿美元印证长期紧缺逻辑。

- 中日出口管制升级，氦气及高端材料供应链风险：商务部新增20家日本实体进入出口管制名单（2026年累计40家），覆盖航空航天、发动机、舰船动力领域。九丰能源泸州精氦项目虽投产，但氦价弹性仍待验证，勿简单线性外推。日本高端钛海绵（美国进口73%来自日本）若受镁供应影响，可能沿"金属镁→高端钛海绵→航空钛合金/半导体靶材"逐级放大。

- 新能源锂矿持续承压，宁德时代枧下窝复产冲击锂价：宁德时代枧下窝锂矿7月获批安全生产许可证复产（满产年产碳酸锂10万吨），国内锂盐供给增量预期压制锂价。融捷股份连续3日跌停，赣锋锂业跌超4%，锂矿链与铜铝工业金属走势严重分化。碳酸锂价格回落至15-16万区间。

- AI板块仓位踩踏与资金轮动：高盛PB显示高贝塔动量录得疫情以来最差五日行情，主动基金已连续五周削减AI多头敞口（当前AI净多头处于过去一年后10%分位）。大盘整体走弱背后无明确触发诱因，投资者在周末前降低风险敞口。下周财报季开启，市场普遍预判即便业绩超预期，财报落地后股价表现仍偏向利空。

- 全球算力基础设施资源约束：场地、电力供给逐步成为超大规模云服务商增长约束，地缘政策影响客户AI基础设施决策。英伟达超50%现金流用

于股东回报，但超大市值限制估值短期扩张。新型AI云/主权机构客户虽长期体量可观，但短期落地节奏偏慢。

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。