仅供内部参考，请勿外传

2026 年 06 月 29 日

开源金股，7 月推荐

——投资策略专题

策略研究团队

韦冀星（分析师）

weijixing@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

● 策略：调整后，科技行情或会更强

本次调整背后，DDM 三要素没有被破坏，牛市尚未结束，调整后科技或仍然是核心主线。配置建议：（1）科技内部具备盈利验证和边际改善的方向：国产算力、半导体等；（2）科技外溢带来的新景气方向：电力设备、电力、能源金属等；（3）具备产业趋势和叙事扩张能力的新方向：商业航天、低空经济、机器人等；（4）阶段性再平衡中具备修复弹性的方向：有色、化工、机械设备等。

● 金融工程：基于行业轮动模型的 7 月行业多头

基于行业动力学模型，7 月行业组合为：通信、有色金属、电子、建筑材料、机械设备、电力设备。

● 电子：万通发展（600246.SH）

公司控股数渡切入高壁垒 PCIe Switch 赛道，AI Agent 时代强化 CPU 为主体的互联配套品类，板块已进入全面缺货上行周期。

● 通信：杰普特（688025.SH）

公司在 AI 算力需求驱动下，公司以光通信器件为全新增长极，叠加传统激光器业务的稳健国产替代与降本增效，构建了“新老共振”的发展格局。

● 中小盘：日联科技（688531.SH）

国内工业 X 射线检测龙头，正通过“内生+外延”打造全球检测龙头。

● 电新：德业股份（605117.SH）

公司核心业务聚焦储能、光伏、家电三大板块。全球户储及工商储市场需求旺盛，公司作为行业龙头，海外占比及盈利能力位居行业前列，业绩增长确定性强。

● 医药：药明康德（603259.SH）

公司作为行业龙头业绩持续超预期，持续经营业务在手订单稳健增长。

● 计算机：达梦数据（688692.SH）

公司为 AI Infra 核心标的，受益于信创及算力基础设施建设。

● 化工：桐昆股份（601233.SH）

公司为全球 PTA-涤纶长丝龙头，伴随 PTA 及长丝行业供需格局改善、反内卷持续进行以及下半年旺季补库需求的释放，PTA、长丝价差有望持续走扩。

● 煤炭公用：淮北矿业（600985.SH）

公司为华东稀缺焦煤龙头，资源储备充足、煤种齐全煤质优良，销区优势明显。

● 钢铁有色：西部矿业（601168.SH）

公司拥有采矿权 14 个，探矿权 4 个。2026 年增量是铁矿，2027 年-2028 年增量是铜矿、铅锌矿，远期增量主要是铜矿。

● 传媒：心动公司（2400.HK）

步入暑期，《心动小镇》玩家或逐步回流，暑期或储备更多重磅 IP 联动。

● 风险提示：政策超预期变动；全球流动性及地缘政治风险；定价模型失效。

相关研究报告

《牛市多回调：坚定牛市信心，降低斜率预期—投资策略周报》-2026.6.28

《AI 上游涨价链全景梳理—投资策略点评》-2026.6.25

《机构关注度环比回升：钢铁、公用事业和银行—投资策略点评》-2026.6.22

仅供内部参考，请勿外传

目 录

1、 开源金股，7 月推荐 3
2、 核心观点 3
2.1、 策略：调整后，科技行情或会更强 3
2.2、 金融工程：基于行业轮动模型的 7 月行业多头 3
2.3、 电子：万通发展（600246.SH） 4
2.4、 通信：杰普特（688025.SH） 4
2.5、 中小盘：日联科技（688531.SH） 4
2.6、 电新：德业股份（605117.SH） 4
2.7、 医药：药明康德（603259.SH） 5
2.8、 计算机：达梦数据（688692.SH） 5
2.9、 化工：桐昆股份（601233.SH） 5
2.10、 煤炭公用：淮北矿业（600985.SH） 5
2.11、 钢铁有色：西部矿业（601168.SH） 6
2.12、 传媒：心动公司（2400.HK） 6
3、 风险提示 7

表 1： 开源金股，7 月推荐 3

仅供内部参考，请勿外传

1、 开源金股，7 月推荐

表1：开源金股，7 月推荐

★7月金股推荐★															
序号	所属行业	股票代码	股票简称	投资评级	2026/6/26 收盘价（元/人民币）	EPS（元/人民币）				PE				ROE (TTM，%)	PB
						2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E		
1	电子	600246.SH	万通发展	买入	19.97	-0.34	-0.14	0.01	0.12	-	-	2425.1	171.7	-16.02	8.49
2	通信	688025.SH	杰普特	买入	472.81	2.93	6.75	10.30	14.32	48.3	70.0	45.9	33.0	14.16	19.37
3	中小盘	688531.SH	日联科技	买入	170.70	1.06	2.03	2.91	4.10	62.1	84.1	58.6	41.6	5.41	8.34
4	电新	605117.SH	德业股份	买入	96.49	2.49	5.92	7.49	9.09	24.7	22.8	18.0	14.9	31.59	12.38
5	医药	603259.SH	药明康德	买入	118.18	6.42	6.14	7.60	9.35	14.1	19.5	15.7	12.8	23.90	4.39
6	计算机	688692.SH	达梦数据	买入	230.75	4.56	6.17	7.94	9.91	57.3	37.4	29.1	23.3		6.93
7	化工	601233.SH	桐昆股份	买入	24.06	0.85	2.55	3.05	3.42	20.4	9.4	7.9	7.0	8.25	1.42
8	煤炭公用	600985.SH	淮北矿业	买入	14.56	0.56	1.39	1.78	2.01	19.9	10.5	8.2	7.3	3.11	0.95
9	钢铁有色	601168.SH	西部矿业	买入	26.37	1.53	2.54	2.86	3.23	18.1	10.4	9.2	8.2	22.15	3.17
10	传媒	2400.HK	心动公司	买入	37.75	3.14	4.06	4.83	5.32	18.8	9.2	7.7	7.0	40.28	5.00

数据来源：Wind、开源证券研究所（1.数据截至 2026.06.26；2. ROE 指标截至于 2026 年一季报；3. 汇率换算以 6 月 26 日，取 1 港元=0.8694 人民币。）

2、 核心观点

2.1、 策略：调整后，科技行情或会更强

从 2025 年 4 月以来的历次调整复盘来看，近期的调整与 2025 年 11 月类似，均为多重因素冲击导致，包括科技叙事扰动、流动性承压、微观结构拥挤。历次调整后科技仍然是核心主线，调整后或会更强。复盘前三轮调整后的行业表现，调整并不是科技主线结束的信号，更像是科技成长主线内部的再筛选。本次调整背后，DDM 三要素没有被破坏，因此牛市尚未结束。复盘 2025 年 4 月以来的历次调整，调整后科技或仍然是核心主线，且调整后的科技行情或会更强。

行业配置建议：

（1）科技内部具备盈利验证和边际改善的方向：国产算力、半导体、PCB 等 AI 硬件链中真正有订单和利润兑现的环节；

（2）科技外溢带来的新景气方向：电力设备、电力、能源金属、液冷等；

（3）具备产业趋势和叙事扩张能力的新方向：商业航天、军工、低空经济、机器人等；

（4）阶段性再平衡中具备修复弹性的方向：有色、化工、机械设备等，但需要进一步筛选是否具备持续的 G 和 ΔG。

风险提示：宏观政策超预期变动；地缘风险超预期升级；历史不代表未来。

2.2、 金融工程：基于行业轮动模型的 7 月行业多头

开源证券金融工程团队于 2024 年 12 月发布专题报告《行业轮动 3.0：范式、模型迭代与 ETF 轮动应用》，从交易行为、景气度、资金流、筹码结构、宏观驱动、技术分析六个维度出发，分别构建行业轮动子模型，并对子模型动态合成构建行业轮动 3.0 模型。交易行为模型捕捉行业日内动量+隔夜反转效应；景气度模型捕捉行

仅供内部参考，请勿外传

业盈余动量效应；资金流模型捕捉主动抢筹+被动派发行为；筹码结构模型捕捉持仓收益+阻力支撑效应；宏观驱动模型捕捉高频宏观预期在行业上的映射；技术分析模型捕捉行业成份股在趋势、振荡、量能指标上的交易信号。

开源证券金融工程团队根据行业轮动 3.0 模型，对一级行业指数进行动态打分，选择分数最高的作为行业多头组合。基于截至 2026 年 6 月 24 日的数据，开源金工行业轮动 3.0 模型给出的 7 月行业组合为：通信、有色金属、电子、建筑材料、机械设备、电力设备。

风险提示：模型测试基于历史数据、市场未来可能发生变化。

2.3、 电子：万通发展（600246.SH）

万通发展于 2025 年控股收购数渡科技 62.98%股权，正式切入 AI 算力领域的 PCIe 高速交换芯片赛道，形成“房地产开发+芯片销售”双主业并行的经营格局，至 2025 年四季度，公司数字科技业务转型成效初显，2025 年营收占比达 9.86%，毛利率高达 59.8%。公司控股数渡切入高壁垒 PCIe Switch 赛道，AI Agent 时代强化 CPU 为主体的互联配套品类，板块已进入全面缺货上行周期。

催化剂：博通交期持续拉长、国内超节点规划逐步落地。

风险提示：研发进展不及预期；行业竞争加剧；房地业务出清进展不及预期。

2.4、 通信：杰普特（688025.SH）

AI 算力需求驱动盈利扩容，CPO/OCS 趋势驱动光器件量价齐升，MPO/FAU 多元布局打开成长空间。公司以光通信器件为全新增长极，叠加传统激光器业务的稳健国产替代与降本增效，构建了“新老共振”的发展格局。2026 年一季度，公司业绩延续高增态势，AI 算力需求驱动盈利扩容，2026Q1 实现营业收入 6.61 亿元，同比增长 92.75%，环比增长 16.94%，实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 170.98%，环比增长 30.23%。

催化剂：受益于 MPO 连接器的边际变化。

风险提示：光纤器件业务拓展不及预期风险；传统业务订单进展不及预期风险；行业与国际环境风险。

2.5、 中小盘：日联科技（688531.SH）

国内工业 X 射线检测龙头，正通过“内生+外延”打造全球检测龙头。内生方面，锂电、电子半导体等下游行业持续高景气带动公司经营业绩持续高增长，并积极拓展光模块等新兴产业领域，相关检测设备正在加速导入下游厂商；同时新开发的纳米级开管射线源和大功率小焦点射线源已实现批量出货。外延方面，公司 2025 年以来通过持续的收并购（1 月投资收购创新电子，6 月收购珠海九源，10 月收购新加坡 SSTI）已逐渐打造平台化能力，近期筹划收购菲莱测试控股权进一步拓展光芯片测试领域。

催化剂：半导体及光通信核心客户突破、订单持续高景气、收购项目落地。

风险提示：下游需求不及预期；行业竞争加剧；并购交易不确定性。

2.6、 电新：德业股份（605117.SH）

仅供内部参考，请勿外传

公司核心业务聚焦储能、光伏、家电三大板块， 2025 年各板块表现分化，储能业务成为核心增长引擎。当前，全球户储及工商储市场需求旺盛，公司作为行业龙头，海外占比及盈利能力位居行业前列，业绩增长确定性强。

催化剂：7、8 月排产上修。

风险提示：原材料涨价传导不畅风险；汇率波动风险；竞争加剧风险；行业需求不及预期风险；海外贸易政策变动风险。

2.7、 医药：药明康德（603259.SH）

公司作为行业龙头业绩持续超预期，2026Q1 实现营收 124.4 亿元，同比+28.8%，其中持续经营业务收入同比增长 39.4%，大幅超越原先指引，2026 有望延续高质增长。具体来看：（1）ADC、多肽、小核酸等细分赛道保持高景气增长，全球生物医药投融资持续回暖，海外业务占比较高的平台型 CXO 与头部 CDMO 业绩环比持续改善；（2）在手订单饱满，截至 2026Q1 末持续经营业务在手订单 597.7 亿元，同比+23.6%；（3）小分子 D&M 收入强劲增长：26Q1 公司小分子 D&M 业务收入 69.3 亿元，同比+80.1%，小分子 D&M 收入已连续五个季度递增，随着礼来口服小分子减肥药 orforglipron 加速放量，2026 年该业务持续贡献业绩增量；（4）TIDES 业务短期稳健、全年高增确定性强。2026Q1 TIDES 业务收入 23.8 亿元，同比+6.1%，公司预计全年 TIDES 业务收入将实现约 40%增长。

催化剂：礼来 Foundayo 放量、更新 2026 年业绩指引。

风险提示：中美贸易摩擦；市场竞争加剧；环保和安全生产风险。

2.8、 计算机：达梦数据（688692.SH）

公司为 AI Infra 核心标的，受益于信创及算力基础设施建设。公司布局前瞻性技术预研并强化技术落地应用，推动图数据库产品规模化应用，突破智算多模数据库核心技术，构建多模一体的数据库底座。此外，全面推进人工智能与数据库融合领域的探索，聚焦智能开发、智能运维、内置向量与机器学习能力、数据库小模型、数据库智能体等方向。

催化剂：中报业绩有望超预期。

风险提示：市场拓展不及预期；公司研发不及预期；市场竞争加剧风险。

2.9、 化工：桐昆股份（601233.SH）

公司为全球 PTA-涤纶长丝龙头，伴随 PTA 及长丝行业供需格局改善、反内卷持续进行以及下半年旺季补库需求的释放，PTA、长丝价差有望持续走扩。

催化剂：PTA 及长丝价差走扩。

风险提示：油价大幅波动；下游需求疲软；产能投放不及预期等。

2.10、 煤炭公用：淮北矿业（600985.SH）

公司为华东稀缺焦煤龙头，资源储备充足、煤种齐全煤质优良，销区优势明显，一体化布局，煤焦化协同发展。2026 年公司信湖煤矿复产、新旧采场接替转换完成，并积极拓展省内外煤炭资源，预计公司 2026 年煤炭销量同比提升超 10%。价格方面，受山西煤炭安全事故影响，全国煤矿安监形势或趋严，焦煤迎供给收缩转折点，煤

仅供内部参考，请勿外传

价中枢中长期上移。公司煤炭业务 2026 年有望量价齐升，成本下降，业绩充分兑现。

催化剂：焦煤价格上行、行业安监趋严。

风险提示：国际能源价格异常下行；新收煤矿资源不足；生产安全事故等。

2.11、 钢铁有色：西部矿业（601168.SH）

公司拥有采矿权 14 个，探矿权 4 个。2026 年增量是铁矿，2027 年-2028 年增量是铜矿（玉龙铜矿三期）、铅锌矿（呷村银多金属矿扩产等），远期增量主要是铜矿（茶亭铜多金属矿，玉龙铜矿四期）。

催化剂：玉龙铜矿三期按期投产。

风险提示：经营安全生产风险；产品价格波动超出预期；项目建设低于预期等。

2.12、 传媒：心动公司（2400.HK）

步入暑期，《心动小镇》玩家或逐步回流，6.27 前瞻两周年庆，7 月中旬两周年庆上线，此外暑期或储备更多重磅 IP 联动，系列活动有望推动流水回升；国际服 2026.1.8 上线即登顶美日韩在内的 16 个国家地区 iOS 游戏免费榜，2 月排 Sensor Tower 出海手游收入榜第 11，或为 2026H1 贡献大额增量业绩。TapTap Maker 已日产出 10-20 款游戏，我们看好 TapTap、Maker、ADN 组成的优质游戏“生产-分发-变现”生态，随 Maker 优化加速优质游戏供给释放，叠加 2026 年丰富多端大作提供配合宣发机会，TapTap 用户量及粘性或持续提升，拓宽商业化空间。

催化剂：中报业绩或超预期、游戏高频数据或超预期、TapTap Maker 商业化跑通。

风险提示：新游戏上线表现不及预期；TapTap 收入增长不及预期等。

仅供内部参考，请勿外传

3、 风险提示

政策超预期变动、全球流动性及地缘政治风险、定价模型失效。

仅供内部参考，请勿外传

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。
因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%～20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在－5%～＋5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。
备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。		

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

仅供内部参考，请勿外传

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层

邮编：200120

邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层

邮编：518000

邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层

邮编：100044

邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层

邮编：710065

邮箱：research@kysec.cn