□# 思维纪要社 2026-07-12 每日汇总

总帖子数255条 | 有效帖子188条 | 总字数25501 | 阅读时间预估64分钟

核心事件

长征十号乙火箭成功实现全球首次海上网系回收

7月10日,长征十号乙运载火箭在海南文昌商业航天发射场完成首飞,一子级在海上回收平台"领航者"号通过网系捕获回收,实现全球首例海上网系回收工程化落地。这是中国火箭回收技术的重大突破,标志着商业航天从"炒概念"转向"跟随产业",发射成本有望降低40-60%,发射效率大幅提升,卫星端、地面端市场空间快速打开。

长鑫存储科创板IPO在即,7月16日新股申购

国产DRAM龙头长鑫科技披露科创板IPO发行方案,预计26H1收入1100-1200亿元,归母净利润500-570亿元。公司受益于AI驱动的"四十年一遇"内存超级周期,2026年营收有望突破500亿美元,市场份额从2025年9%提升至2027年12%,将成为中国最大半导体IPO之一。

英伟达单季营收破千亿仍在加速,Rubin Ultra明确未延期

摩根士丹利组织英伟达高层路演,CEO黄仁勋确认单季营收已达千亿美金规模,增速仍维持加速上行态势。明确Rubin Ultra将于明年出货,否认延后至2028年的传闻。Vera Rubin周期景气度强劲,将拉动未来12个月业绩增长,内存供应紧缺状况预计未来数年将持续。

智谱ARR提前半年达成10亿美元目标

智谱创始人唐杰发布内部信,开启"Touch High(摸高)计划",聚焦AGI作为长期目标。公司7月最新ARR预计已经达成10亿美元全年目标,提前半年实现年初指引,增长斜率高于Anthropic的5倍。公司完成40亿美金战略配售,资金储备有望撬动千亿级别Capex投入,至26年底ARR有望冲击20亿美金。

兆易创新2Q26业绩大超预期,净利润同比增长1496%

兆易创新2Q26初步业绩显示营收72.31亿元(环比+75%、同比+226%),净利润54.39亿元(环比+272%、同比+1496%),净利率高达74%(剔除非

经常性损益后净利率约47%),毛利率预计达65-70%。公司受益于DDR4/3、NOR Flash、SLC
NAND持续涨价,摩根士丹利维持Overweight评级,目标价888元。

苹果折叠屏备货上修至1000万台,9月发布在即

苹果预计于9月份发布折叠屏,备货由800万台上修至1000万台,目标拿下30%的折叠屏市场份额。核心内屏由三星优先供货,国产面板技术存在三代代差,短期难以替代,京东方、TCL最快有望切入明年的外屏供应链。苹果以屏幕折痕控制、设备品控一致性、苹果生态体验等打造差异化优势。

领益智造拟40亿元收购富通嘉善,切入光纤通信领域

领益智造公告拟以不超过40亿元取得富通嘉善相关重整资产的控制权和经营权,正式切入光纤通信材料应用领域。富通嘉善拥有光棒年产能约1000-1500吨,是全球单体最大一体化光通信制造园区。领益将打造"液冷+电源+光纤+X"AI算力全栈制造方案,光纤业务有望贡献极大利润增量。

北美电力紧张加剧,燃机需求上调至110-120GW

西门子上调全球燃机需求从90-100GW到110-120GW,主要在于AIDC建设持续高景气。以PJM为代表的北美电网公司受高温催化,用电需求激增且电力系统运行压力增大,开始对签订应急降负荷协议的用户实施限电。燃机作为全生命周期的主力电源地位无可取代,推荐杰瑞股份、中国动力、应流股份等。

储能短期需求无忧,26年全球装机预计450GWh

专家会更新储能行业情况,认为市场担忧主要基于历史装机数据的旧事重提。国内部分需求顺延至明年释放,26年预计国内储能250-270GWh装机(yoy+37%),27年360-380GWh装机(yoy+42%)。海外需求持续高增,全球储能26年装机预计450GWh,27年整体30-40%以上增长。储能电芯至明年依然供给偏紧。

宏观策略

市场核心矛盾：IPO节奏重塑市场结构，科技扩散≠风格切换

重要IPO的市场规律正在从"上市前拉升、上市后下跌"转向"上市前控温、上市后修复"。从海力士ADR上市前后表现看，过去的重要IPO上市前估

值过高、上市后持续下跌的模式，正在被"上市前利空压制→发行估值合理→上市后乐观预期释放→科技资金流入"的新范式替代。长鑫7/16申购、预计8月初上市，上市前震荡蓄势，上市后估值合理有望带动指数上冲。

至三季度末四大确定性：

1.长鑫8月初上市→上市前震荡、上市后科技链修复

2.量化进一步监管（国办私募监管新规）预计7-8月落地

3.7月底政治局会议总量政策保持定力

4.9月底中美元首会晤前或迎来全年行情高潮

风格判断：科技制造扩散，非消费地产切换

科技内部优先级：国产算力/存储/半导体设备 > 海外算力链（中报有支撑但拥挤度偏高）> AI应用/商业航天（波段机会）科技之外：能源安全+制造业扩张为主线，重点关注电力设备、油运、创新药

伊朗海峡新变量：

哈梅内伊葬礼后伊朗约束下降，重新加强海峡封锁和管制。美伊战争重启概率低，但海峡收费+流量控制将反复博弈至少1个月。油价维持75-85美元中高位震荡，此前被错杀的油运、电力设备新能源具备修复机会。

资金面信号：

科技融资双创流入高位放缓（整理信号），价值ETF 6月触底回升。主力净流入累计值5月中开始回升，拥挤度突破在即，抄底行为已现。上市公司回购与高管增持集中在医药、消费、互联网，指向价值洼地。

重点配置方向：

- 压舱石：自由现金流HALO（航空运输、安防设备、快递、纺织化工、固废治理等）

- 弹性仓：中小盘科技&出海PLUS（先进封装、半导体设备、出海链回补、创新药、储能、工程机械、造船）

- 非银：券商Q2业绩+63%高增长，长鑫IPO催化估值提升；保险估值仍低、中报NBV增速分化

- 地产：核心城市7月首周一二手成交同比+18%/+12%稳健，土地供应受限（成交面积-22%创20年新低），NAV折让-60%具吸引力

港美股海外

美股核心逻辑：AI资本开支超预期延续，半导体超级周期深化

NVIDIA单季营收破千亿仍在加速。摩根士丹利近日组织非融资路演，黄仁勋亲自出席回应市场关切。核心确认：（1）营收加速上行；（2）Vera Rubin周期强劲拉动未来12个月业绩；（3）Rubin Ultra明年出货，否认延后传闻；（4）Kyber机架后续将被更优方案替代，路线图灵活调整；（5）内存紧缺预计持续数年。MS维持Overweight及Top Pick，目标价288美元，估值约22x CY27 EPS，相对半导体同业有折价。

Server CPU迎来"超级周期"。JPM预计出货量从2025年2600万颗增至2028年6800万颗（CAGR 38%），市场规模CAGR 43%达~1000亿美元。Arm架构份额从22%跃升至43%。半导体板块2026年继续跑赢大盘，Top-4 CSP资本开支2026年同比+80%、2027年至少+50%，首选AVGO、MRVL、NVDA、ADI、MU。

AI价值链从硬件层向模型实验室大规模转移。SemiAnalysis指出Agentic AI成熟后，Anthropic ARR从$9B飙升至$44B+，推理成本暴跌，模型毛利率从<40%升>70%。Nvidia有望从成本定价转向价值定价，VR NVL72存在约40%提价空间。

港股与中概：

CXMT（长鑫存储）7/16科创板申购，有望成中国最大半导体IPO。2026Q1营收$73亿（同比+700%），营业利润率70%，ASP仅比三巨头低5-10%，但成本/比特仍高30%+，HBM良率约25%。高盛看好亦庄半导体受益于本土供应链转移。

中国互联网催化剂密集：腾讯Weixin AI发布（3Q26）、阿里Qwen 4.0升级（3Q26）、百度纳入港股通（9月）、智谱7月ARR达$10亿提前半年达标，完成$40亿配售。苹果折叠屏备货上修至1000万台，9月发布，2028年有望落地三折叠。

海外动态：

- SK海力士$280亿ADR获数倍超额认购，7/10纳斯达克挂牌
- MiniMax完成160亿港币融资，7倍超募
- 高盛中国经济高频指标：一二手成交高于去年同期，内外需仍面临挑战
- 长征十号乙火箭回收成功，外媒大篇幅报道"中国航天里程碑"

机构观点

科技链共识（东北/中泰/天风/GLMSJX/ZX通信）：半导体设备是当前最核心方向，长鑫IPO催化设备/存储/PCB产业链。市场对Rubin delay、CPO miss、胜宏份额等传言已被供应链澄清——Rubin Production Release在7月下旬（偏差属正常范围），旭创对2Q26业绩信心十足、毛利稳定。光模块1.6T需求与3月持平、800G增加，物料紧缺边际改善。推荐骄成超声、精智达、飞沃科技、应流股份、中际旭创、新易盛。

非银金融（广发）：券商Q2业绩高增长（9家同比+63%），泛零售+泛自营全面向好，Q3有望延续。三条主线：ROE-PB舒适头部券商（国泰海通/中金H/华泰/中信）、受益大型科技IPO（招商/中金H）、财富管理标签。保险A股均值<0.6x PB、H股~0.4x，中报NBV增速国寿（+50%）>新华（25%+）>平安/太保（10-15%），推荐新华、国寿、太平、平安。

消费修复（国泰海通食饮/信达消费/浙商轻工）：白酒Q2延续出清，仅部分个股有望同比持平或正增长，布局率先出清标的（迎驾/今世缘/金徽酒）+价格弹性（茅台/五粮液/泸州老窖）。大众品边际改善确定，调味品/餐饮供应链量价回升可期，健康食品渗透率提升成长持续。低基数+成本回落+出行回暖三重共振。特纸赛道格局优化，成本可控盈利稳步改善。

产业主题（中信新材料）：聚变Q4迎重要催化，裂变SMR从"预期主题"转向"首批可兑现节点"。美日韩签署SMR合作备忘录，Proxima Fusion获4.11亿欧元融资（谷歌战略投资），全球首颗商业核动力卫星入轨。关注合锻智能、王子新材、旭光电子、永鼎股份、景业智能。

军工商航（GLMSJX/招商）：长十乙回收成功是中国商业航天加速的标志性事件，预计下周板块行情启动。中泰股份回撤30%+，海外石化深冷投资增长趋势不变，从装备龙头向气体龙头转型，稀有气业务被低估—

—合资公司目标供应韩国50%半导体用气，利润占比有望超20%。

地产链（花旗/华泰）：忽略1H26盈利疲弱，布局7-9月核心城市销售加速。7月首周一二手成交同比+18%/+12%，土地成交面积-22%创20年新低，溢价率13.7%（环比+8pct），城改预算同比+21%。

值得关注

1. 商业航天逻辑闭环的真正起点 长征十号乙火箭首次海上回收成功，中国商业航天从"炒概念"到"跟产业"的分水岭。新闻联播罕见1分钟专题，央视称2030年前完成万星组网。CNN/BBC/NYT/路透大篇幅报道。回收后单次发射成本降低30-70%。大摩：SpaceX长期最大竞争对手来自中国。火箭运力建设进入资本开支爆发期。

2. 智谱ARR提前半年达10亿美元，开启Touch High计划

GLM-5.2综合排名51分，仅次于Anthropic/OpenAI（开源SOTA）。1月→7月ARR增长15倍，斜率高于Anthropic的5倍。完成$40亿配售，有望撬动千亿级Capex。创始人唐杰内部信宣布"Touch High"计划聚焦AGI。

3. Rubin延期的市场传言全面澄清

MS路演确认：（1）Rubin Ultra明年出货；（2）Production Release 7月下旬，偏差可接受；（3）TSMC Blackwell小修、Rubin排产上修150%。旭创对2Q26业绩信心十足，毛利稳定。胜宏PCB问题（阻抗测试公差）已解决，APH连接器完成修改，生产起量。

4. 苹果折叠屏备货上修至1000万台

9月发布在即，目标2300美元以上高端市场30%份额。内屏三星优先供货，京东方/TCL最快明年切入外屏。产品路径清晰，2028年有望三折叠。

5. 长鑫IPO打开发令枪（7/16申购）

中国最大半导体IPO。2026Q1营收$73亿（同比+700%），净利率70%。兆易创新2Q26净利润同比+1496%，毛利率65-70%。

6. 广东省10.3GW海风竞配启动

阳江7GW+汕尾2.4GW+江门0.9GW，较上一轮7GW增长50%，占广东存量海风装机76%。预计2027H2招标、2028年开工。

7. 霍尔木兹海峡紧张升级

哈梅内伊葬礼后伊朗约束下降，重新加强封锁。油价75-85美元中高位震荡，油运、电力设备新能源被错杀标的具修复机会。国常会推进数字中国建设，加快通信网、算力网建设。

各行业板块

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

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

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

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

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。

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

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

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

核心催化1：赛力斯上半年由盈转亏，问界拖累整体业绩

受存储芯片、工业金属、碳酸锂等主要原材料价格大幅上涨影响，赛力斯（601127.SH）预计2026年半年度归母净利润亏损15–18亿元，同比由盈转亏。其中核心子公司问界汽车Q2单季净利润亏损19–21.5亿元，拖累显著。原材料成本压力叠加存量资产账面价值调整是两大核心因素，反映出整车企业在供应链价格高企背景下的盈利脆弱性。

核心催化2：特斯拉Model S/X产线46天火速退役，Optimus机器人接力汽车成新增长极

特斯拉弗里蒙特工厂仅用46天完成Model S/X产线拆除，该区域将全部用于Optimus人形机器人产线搭建。目前首条子产线已运抵Fremont安装，验证完成后还有40条待装。弗里蒙特工厂第一代产线设计年产能100万台，德州超级工厂目标2027年夏季实现大规模量产，长期年产能剑指1000万台。机器人业务价值被管理层定义为"将远远超过汽车业务"，汽车从增长极转为"现金牛"角色。

核心催化3：非洲重卡市场中国渗透提速，2024年份额升至57.5%

非洲2024年重卡进口量约16.5万辆，保有量约207万辆，市场规模可观。中国对非重卡销量占比从2016年的21.1%升至2024年的57.5%，在中非/东非/西非已高达80%/77%/73%。驱动因素包括：矿业价格回升带动上游需求、非洲城市化和工业化加速释放物流与工程类重卡需求、欧盟ELV法规收紧欧洲二手重卡出口中国新车加速渗透。机构预计2030年非洲重卡年销量增至44.7万辆，中国对非销量有望达33万辆。

核心标的及逻辑

1.赛力斯（A股）：

- 问界由盈转亏，短期面临原材料涨价与资产减值双重压力，Q2大幅亏损压制估值；需跟踪下半年问界改款车型的销量修复情况

2.特斯拉供应链（人形机器人增量）：

- 拓普集团：机器人总成及核心部件Tier-1供应商，直接受益Optimus量产节奏
- 三花智控：热管理总成核心供应商，与机器人热控需求高度协同
- 恒帅股份：灵巧手电机环节受益
- 绿的谐波/斯菱股份：减速器供应商，关节环节价值量占比高
- 拓普/浙江荣泰/恒立液压：总成及结构件配套

3.中国重卡出海（非洲市场）：

- 中国重汽H/A：非洲全域覆盖最深，6座KD厂+超90家经销商，稳居中国品牌份额首位，直接受益非洲重卡需求扩容

- 一汽解放：深耕南非等市场，居当地销量第一
- 福田汽车：整车出口弹性标的

行业趋势

汽车行业当前呈现明显的"新旧动能切换"特征：国内整车端受原材料涨价挤压，赛力斯等新能源车企盈利快速恶化，短期基本面承压；但以特斯拉为代表的智能驾驶+机器人化路线正在重构汽车产业的估值逻辑——汽车从核心产品退位为"基础设施"，人形机器人接力成为下一增长极。与此同时，中国重卡出海（尤其非洲）保持高景气，矿业+基建+物流三轮驱动，2024年中国份额已超57%并仍在提升，机构预测2030年中国对非重卡年销量有望达33万辆，出海逻辑持续强化。配置上，短期关注特斯拉Optimus供应链的密集催化，中期跟踪问界销量拐点，长期布局重卡出海龙头。

计算机

核心催化1：AI基础设施超级周期加速，Meta/云厂商资本开支持续爆发

Meta加码AI基础设施建设数千亿美元级投资，同步推进自研芯片迭代，计划2026年量产代号Iris的MTIA第四代芯片，目标2027年数据中心算力翻倍至14GW，并宣布在加拿大投资100亿美元建设1GW数据中心。JPM预测全球Top-4超大规模云厂商2026年数据中心资本开支同比+80%至8600亿美元，2027年仍保持+50%以上增长，AI加速器2026年出货预计达1630万台（+62% YoY）。花旗数据显示AI Token价格持续攀升，美国+欧洲AI模型API均价$12.89/百万Token（环比+3.1%），GPU租赁价格同步上涨，H100/H200时租$2.69/小时（+7.2%）。东吴海外认为7月底云厂商财报将成为验证AI顺价逻辑的关键节点：若云利润率稳，则算力链全面行情延续；若利润率下滑，则结构性机会向有定价权的环节集中。

核心催化2：存储超级周期持续，长鑫IPO开启国产存储新纪元

长鑫存储7月16日开启科创板申购，预计26H1营收1100-1200亿元（已超2025年全年），归母净利润252-322亿元，净利率高达74%，全球DRAM市场份额从2025年9%提升至2027年预测12%。SK海力士ADR于7月

10日成功登陆美股，开盘涨14%，融资265亿美元刷新海外赴美IPO纪录。美光追加美国本土资本开支至2500亿美元。存储涨价趋势延续：威刚称原厂已通知Q3 DRAM合约价再涨20%-30%、NAND涨35%-40%。兆易创新Q2初步业绩大超预期，营收72亿元（环比+75%、同比+226%），净利率74%，摩根士丹利目标价888元。JPM预测存储供需紧张将持续至2028年。

核心催化3：国产大模型崛起，智谱ARR提前破10亿美元里程碑

智谱GLM-5.2发布后市场反响热烈，coding能力国内领先、全球一流，7月ARR已突破10亿美元全年目标（提前半年完成），ARR增速超Anthropic（15倍 vs 5倍），并完成约314亿港元战略配售资金。创始人唐杰发布内部信宣布"Touch High摸高计划"，目标AGI，2027年Q1前GLM系列有望达GPT-5水平，2026年底ARR冲击20亿美元。MiniMax同步完成约160亿港元再融资，Hailuo 03视频模型7月待发布。SemiAnalysis报告显示Anthropic ARR已从90亿美元飙升至440亿美元以上，模型实验室毛利率从<40%升至>70%，AI价值正从硬件层向应用层大规模转移。

核心催化4：商业航天突破，长十乙海上网系回收首告成功

7月10日长征十号乙在海南商业航天发射场首飞成功，一子级约6分钟后通过海上网系成功回收，实现全球首次大运力火箭网系回收，标志着中国可复用火箭技术零的突破。长十乙重复使用状态LEO运力约16吨，发射成本有望从2.5-3万元/kg降至1.5-2万元/kg，后续复用次数爬坡至15次以上，综合成本可追平猎鹰9。火箭可复用成功后，发射频次上台阶、成本下台阶，卫星制造、地面终端、运营服务等中下游链条预计从2027年开始规模兑现。后续催化密集：7月17日SpaceX星舰第13次试飞，7月24日北京太空算力辰光实验星首射，7月下旬朱雀三号第二次回收尝试。

核心催化5：硬件产业链多链条景气验证，Rubin鬼故事证伪

国常会系统推进数字中国建设，加快新一代通信网、算力网建设。Rubin延期鬼故事被多方证伪：黄仁勋亲自确认Rubin无延期、Rubin Ultra明年出货；胜宏科技PCB质量事件实为鸿海SMT产线回流焊夹具问题，与胜宏板材无关，解决方案为更换治具而非改设计。台湾液冷散热三雄（奇鋐/双鸿/健策）6月营收同比+66%/+62%/+58%，数据中心液冷渗透率持

续提升，奇鋐液冷模块产能从20万台/月扩至100万台/月。东阳光新签5年算力租赁合同130-150亿元，叠加前期订单在手容量达400-450亿元。国产超节点密集推进：紫光股份H1归母净利润同比+84%-123%，新华三持股提升至87.98%，超节点产品5月已正式发布下半年正式发货。

核心标的及逻辑

1.存储/半导体：

- 长鑫存储（待上市）：国产DRAM龙头，科创板最大IPO之一，受益于存储涨价超级周期，Q2营收约700亿元、净利润约330-420亿元，ASP涨幅远超成本涨幅

- 兆易创新：存储芯片（DRAM/NOR Flash/SLC NAND）量价齐升，Q2净利率74%，摩根士丹利目标价888元，看好DDR4/DDR3涨价+NOR Flash供需紧张+定制DRAM长期潜力

- 北方华创/中微公司：WFE设备超级周期，2026/27年WFE分别+28%/+29%，国产设备在交期和价格方面优势明显，订单能见度高

2.AI算力/光模块：

- 中际旭创：1.6T光模块加速放量，NPO技术趋势明确，客户已开始定制化开发；2027年海外800G需求上修至0.9-1亿只；Q2业绩有信心，全年无miss

- 天孚通信/仕佳光子：MPO连接器受益AI服务器出货量提升，仕佳光子FAU开始导入康宁体系，cw光源产能近两月翻倍，明年产能在手订单充沛

- 紫光股份：AI推动营收快速增长，H1扣非净利同比+44%-81%，新华三持股提升至87.98%，超节点下半年正式发货，1.6T光模块已完成研发

3.液冷/散热：

- 英维克/申菱环境：AI服务器单机柜功率持续提升，液冷从"可选项"变为"必选项"，数据中心液冷渗透率加速，台湾液冷厂商产能翻5倍验证行业高景气

- 捷邦科技：液冷板+CDU全栈布局，收购恒钜电子+自建CDU子公司；苹果VC散热进入量价齐升周期，iPhone VC渗透率提升+向iPad/Mac延伸

4.PCB/算力硬件：

- 胜宏科技：Rubin鬼故事证伪，PCB无质量问题，份额无忧；下游客户除Rubin外还有G客户ASIC新产品Q3-Q4放量；midplane高价值板进入大规模放量

- 鹏鼎控股/沪电股份：AI服务器PCB受益规格升级，ABF载板2027年供需缺口扩大至26%，欣兴/南电/景硕台系三雄订单能见度延续至2028年

5.国产AI/大模型：

- 智谱（待上市）：ARR提前半年破10亿美元，GLM-5.2 coding能力国内领先，40亿美金配售资金到位，ARR到年底有望冲击20亿美元，GLM系列目标2027年Q1达GPT-5水平

6.商业航天：

- 中国卫星/信科移动/复旦微电：长十乙可复用突破后，发射成本系统下行，星座组网经济性改善，卫星整星制造+载荷+运营全链条受益，6G周期2028年正式开启

行业趋势

当前计算机/TMT板块核心矛盾已从"有没有需求"切换至"收入增量能否跑赢成本增量"。海外看7月底云厂商财报验证顺价逻辑，国内看长鑫IPO带来的存储/设备板块联动效应。短期市场对AI基础设施是否过剩的担忧主要来自筹码拥挤和情绪波动，产业层面Meta/谷歌/微软资本开支指引并未下修，反而持续上修。机构判断下半年市场偏好将从"主赛道大票"向"有硬核逻辑的中小票"扩散，建议围绕中报业绩确定性布局，重点关注存储涨价持续兑现、液冷/PCB等硬件业绩高增、国产算力政策催化等方向。中期维度，Agentic AI推理需求放量+全球能源约束下电力设备短缺，将构成计算机板块下一轮行情的核心驱动力。

电子

电子板块本周催化密集，涵盖AI算力、存储、光通信、半导体设备、商业航天、机器人六大方向。长鑫存储IPO落地在即（7月16日申购），内存超级周期持续验证，存储价格Q3继续大幅上涨；AI光模块需求确认稳健，1.6T未出现市场担忧的下滑，CPO/NPO量产稳步推进；机器人板块从主题进入兑现期，特斯拉Optimus供应链7月SOP；商业航天长十乙实现全球首次海上网系回收，产业化进程加速。

核心催化

核心催化1：存储超级周期持续验证，价格Q3继续大涨

长鑫存储IPO招股书披露1H26营收已超500亿元，Q2净利率高达70%+；SK海力士ADR 7月10日上市首日收涨近13%，融资265亿美元刷新海外赴美IPO纪录；威刚预告Q3 DRAM合约价再涨20%~30%、NAND涨35%~40%；美光宣布向环球晶圆提供5亿美元战略融资并签10年长约，存储供需缺口有望延续至2028年。

核心催化2：AI算力需求确认稳健，光模块及半导体设备持续受益

NVIDIA CEO黄仁勋确认Rubin没有延期，Rubin Ultra明年出货；摩根大通预测服务器CPU市场2028年达千亿美元，Arm份额将从22%升至43%；JPM看好半导体板块，认为2Q26业绩和3Q指引有望超预期，WFE设备周期持续加强且延长；国内半导体设备国产替代加速，今明年国内存储厂设备订单有望连年翻倍。

核心催化3：商业航天突破性进展，产业化拐点确立

长征十乙遥一7月10日首飞成功，实现全球首次海上网系索式回收，可复用技术将系统性降低星座组网成本30%~40%，为万颗卫星规模组网奠定基础；多家机构密集推荐卫星制造、火箭发射、激光通信等产业链标的。

核心催化4：机器人从主题向兑现期过渡，Optimus量产启动

特斯拉弗里蒙特工厂46天完成Model S/X产线拆除并开始安装Optimus产线；供应链指引7月正式SOP，8~9月进入规模量产爬坡，9月周产1000台为规模化拐点；谐波减速器、电子皮肤、灵巧手电机等增量环节持续受关注。

核心标的及逻辑

1.光模块/光通信：

- 中际旭创：Q2业绩稳健，1.6T需求与3月指引持平且800G需求明显增加，2027年需求已获客户确认，价格体系稳定，物料边际改善，NPO业务3月后行业明显加速，部分客户已开放技术要求进入定制开发阶段

- 仕佳光子：康宁MPO+FAU双线供应商，MPO 2Q环比高增，DFAU 3Q起逐步放量，2027年需求有望2~3倍增长；CW光源产能近两月环比翻

倍，明年产能计划再翻倍至亿颗级别

- 杰华特：模拟涨价一触即发，海外TI已完成4轮涨价，Drmos技术壁垒和竞争格局最优，国产替代紧迫性最强，海外MPS已有两次20%涨幅示范

2.存储：

- 兆易创新：2Q26营收同比+226%、净利润同比+1496%，净利率74%，摩根士丹利目标价888元（潜在+34%），看好DDR4/3、NOR Flash涨价及定制化DRAM长期潜力

-
聚辰股份：Q3存储涨价持续受益，利基存储龙头，与北京君正同步推荐

- 联芸科技：SCM配套芯片核心标的，SSD Controller及VPD国产化机会，深度受益存储超级周期

3.半导体设备：

- 精测电子：国产量检测设备龙头，在长鑫、长江存储等存储客户处持续放量，存储客户设备订单翻倍趋势直接受益

- 微导纳米：薄膜沉积设备稀缺国产标的，受益于国内晶圆厂扩产

- 长川科技：国产测试机龙头，封测设备在长鑫IPO带动下需求明确

4.晶圆代工：

- 中芯国际：先进制程核心标的，产能利用率93.1%，协商涨价，Q2指引环比+14%~16%优于海外；国产AI算力闭环核心节点

- 华虹半导体：产能利用率99.7%，Q2 ASP继续提升，预计2026年全年涨10%~15%

5.消费电子/光学：

- 大立光：CPO业务获实质进展，已与1家MP客户启动接触，FA组件预计2H27开始贡献，2028年占比有望达高个位数；iPhone 18 Pro主摄可变光圈+潜望式持续升级驱动ASP增长，摩根大通上调目标价至5000元台币（+39%）

- 捷邦科技：液冷全产业链布局完善，收购恒钜电子后CDU子公司成立，苹果VC均热板蚀刻加工净利率超20%，2026年业绩双轮驱动

6.机器人/液冷：

- 科达利：谐波减速器11个定标，泰国投建100万产能，格局最优
- 恒帅股份：特斯拉Optimus灵巧手电机硬模单唯一供应商，核心卡位
- 岱美股份：电子皮肤进入特斯拉供应链，最被低估的增量环节
- 英维克：液冷龙头，全栈热管理平台，对标长期空间
- 拓普集团：T链总成Tier1，核心合作方

7.商业航天：

- 信科移动：牵头全球1/3 5G-NTN标准，手机直连卫星专利向全球征税；卫星载荷市场份额75%，与蓝箭鸿擎深度合作，终端芯片100%自主可控
- 复旦微电：卫星制造核心标的，结合价值占比+通胀逻辑优选
- 斯瑞新材：火箭制造关键材料，受益可回收火箭产业化

行业趋势

AI驱动的半导体超级周期仍在强化，存储供需缺口预计延续至2028年；国产替代进入加速期，长鑫存储IPO标志着先进制程和存储领域自主可控提速；光模块需求确认稳健，CPO/NPO从技术讨论进入量产准备阶段；商业航天在长十乙回收成功后产业化拐点确立，巨型星座组网成本将系统性下降；机器人板块正从纯主题向业绩兑现过渡，特斯拉Optimus供应链7月进入SOP，短期板块因市场情绪和资金博弈波动较大，但产业趋势确定性高。

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

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

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%+，PE15X
- 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。

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。

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。

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。

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

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。

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。

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。

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。

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150-1

70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

当日综合内容涵盖AI算力链、半导体、消费、轻工、商业航天、房地产、GLP-1医药、农产品等多个板块。主要产业催化集中在：英伟达Rubin周期景气和辟谣Ultra未延期、AI算力链（xc/胜宏）品质管控事件持续发酵、智谱GLM-5.2升级加码ARR、长十乙火箭海上回收突破、折叠屏苹果9月发布、长鑫科技IPO临近等多个维度。消费侧华旺、台华新材底部逻辑持续验证，酒鬼酒、珍酒李渡边际改善明显。

核心催化1：AI算力链——英伟达Rubin辟谣与胜宏品质事件

英伟达于7月12日通过摩根士丹利非融资路演正面回应市场关切：单季营收已达千亿美元规模，增速仍在加速；Rubin Ultra明确明年出货、否认延期至2028年传闻；800V供电、机柜光学纵向扩展等核心技术按规划推进。黄仁勋、CFO Colette Kress亲自出席，彰显公司对市场关切的重视。内存供给短缺判断维持，预计未来数年持续。

胜宏事件（Rubin SMT过程GPU短路12%Fail Rate）引发PCB板块波动，但多方信息显示：问题已定位为reflow carrier clamp工艺，并非VGT板子设计缺陷，正在修复中；欣兴、臻鼎无富余产能无法承接转单；鹏鼎、深南已分别获得部分转单份额（compute tray鹏鼎+8%/沪电+2%；switch board深南+10%/鹏鼎+5%）。xc电话会则显示：Q2业绩有望不错、毛利率稳定、1.6T需求强劲、27年在手订单完全覆盖26年、H2环比持续增长、硅光比例提升。

核心催化2：智谱AI——GLM-5.2升级，ARR提前完成目标

智谱创始人唐杰发布内部信，宣布启动"Touch High"计划持续聚焦AGI。GLM-5.2在Artificial Analysis综合榜单取得51分，仅次于Anthropic和OpenAI，为开源模型SOTA。7月9日完成约314亿港元配售，募集资金用于基座模型研发、算力基础设施建设及全球商业化。分析指出Q2 API收入受刚需（SOTA模型不可替代）+ token用量激增（单项目数百万至上千万token）双轮驱动，即使涨价83%仍仅为Claude同类模型成本1/3，替代价值凸显。机构预计ARR将持续高增，目标2027 Q1前达到Fable 5水平。

核心催化3：商业航天——长十乙首飞成功，一子级海上网系回收全球首次

长征十号乙（CZ-10B）成功完成发射，并在海上平台完成全球首次栅格舵一子级助推器回收。网系回收方案理论成本降幅30%-70%，标志中国可回收火箭技术重大突破。产业逻辑：火箭大运力化（15吨级单公斤运价≤1万元，可回收后≤6000元）→发射成本下降→卫星批量部署加速→UTG/复合材料等上游需求乘数放大。后续斜率判断：火箭26/27年增速约100%、cagr~65%；卫星25-30年cagr~100%。南山智尚（UHMWPE主承重索核心供应商）、蓝思科技（航天UTG已获国产星座首发验证+SpaceX星链V3审厂中）直接受益。

核心催化4：半导体——长鑫IPO临近，存储国产化加速

长鑫科技7月16日申购，登陆科创板在即；长存控股同月启动IPO辅导，国产存储双雄齐头并进。三星提速+SK海力士警告2027年严重短缺，存储器供需格局收紧有利国产替代。海光信息/中科曙光"光合组织"大会召开，曙光8000（登峰）全国产十万卡AI超集群正式落地，并启动第二套研制；超节点成产业链"必答题"，海光DCU生态持续完善。PCB钻针棒材

方面，国产高端纳米晶棒材已在30长径比钻针验证完成，但日系供给仅是周期波动、尚未断供。

核心催化5：折叠屏消费电子——苹果9月发布，备货1000万台

苹果折叠屏手机预计9月发布，备货由800万上修至1000万台，目标2300美金以上高端折叠屏市场30%份额。核心内屏三星优先供货，国产面板（京东方、TCL）短期仅有望切入明年外屏供应链，与三星存在约三代代差。苹果差异化聚焦屏幕折痕控制、品控一致性和生态体验，2028年有望落地三折叠形态。

核心标的及逻辑

1.AI算力链：

- xc：Q2业绩预期向好，27年在手订单完全覆盖26年，H2环比持续增长；1.6T需求强劲，硅光比例提升，物料/交付改善

- 胜宏科技（待观察）：GPU短路事件已定位工艺原因并修复，但NV对CCL供应商（生益、台光、斗山）已削减M8板材配额；鹏鼎、深南获部分转单，需跟踪客户是否持续流失

- 工业富联：否认Rubin延期，三季度如期出货，受益于算力链景气延续

- 领益智造：拟以不超过40亿元参与富通嘉善重整，切入光纤通信材料（光棒-光纤-光缆），与AI算力业务协同；富通为国内光棒技术领先企业，年产能1000-1500吨

2.AI大模型：

- 智谱（未上市）：GLM-5.2开源SOTA，ARR持续高增，刚需+成本优势支撑API涨价接受度；配售314亿港元落地，AGI路径清晰

3.商业航天：

- 南山智尚：超高分子量聚乙烯（UHMWPE）是火箭海上回收主承重索"最优解"，长十乙成功验证后需求加速

- 蓝思科技：航天级UTG已获国产星座首发验证，SpaceX越南审厂推进中（星链V3候选）；长十乙回收成功后卫星批量部署将显著放大UTG需求

4.半导体：

- 长鑫科技（待上市）：7月16日申购，存储国产化核心标的；三星/海力士短缺背景下产能稀缺性突出

- 海光信息：DCU生态持续完善，超节点国产替代逻辑强化；光合组织大会展示十万卡集群落地能力

- 思源电气：26H1营收108亿（+27%），归母14.87亿（+15%）；Q2汇兑损失等短期扰动无碍全年目标（营收270亿+25%，订单375亿+30%）；海外订单yoy~60%，北美单点12亿突破；目标市值2400亿，27年40x PE

5.消费制造：

- 华旺科技：特纸底部强化推荐，Q2产销环比提升+小幅提价+纸浆成本可控，Q2报表利润环比有望显著提升；外销受益反倾销调查落地后恢复，欧洲等高毛利区域增速更快；年化PE10X+，股息率超6%，第二成长曲线布局

- 台华新材：26Q2长丝盈利创历史单季新高，差异化产品（PA66/功能性）占比提升+坯布产能释放；淮安面料预计扭亏；户外高景气+国产替代加速；2026年有望实现6亿+经营利润、7亿+归母利润，PE不到11X

6.白酒：

- 酒鬼酒：26Q2收入有望双位数增长、利润转正，自由爱贡献从2亿扩至3-4亿；长期收入体量向20亿修复，利润率回升至15%-20%

- 珍酒李渡：26年收入增长指引从10%上调至15%，经调整净利润从6亿大幅上调至8亿；万商联盟回款突破11亿

- 古井贡酒：古16规模已超古20，目标古5百亿；古8/16表现较优，库存3-4个月相对良性

7.房地产：

- 华润置地（CR Land）：花旗目标价43港元，买入评级；NAV折让-56%，FY26E P/E 8.6x；7月第一周销售同比+18%，低估值高股息防御属性强

- 中国海外发展（COLI）：目标价18.2港元，买入；NAV折让-63%，7月首周销售+12%

- 招商蛇口（COGO）：花旗买入，7月首周销售同比+15%

8.GLP-1医药：

- 礼来（LLY）：JPM/大摩双维持增持，目标价1347美元（27x P/E）；Zepbound周TRx约68万、NRx约37万，过去四周占注射剂新处方~70%；口服Wegovy上市26周达15.3万TRx/周，属品类扩展而非蚕食；Medicare GLP-1桥接7月1日启动；全球GLP-1年化销售接近900亿美元，峰值TAM约1900亿美元

9.农产品：

- 粤海饲料：26H1归母净利润3800-5000万，同比大增966%-1302%；Q1销量同比+61%，越南基地Q1同比+200%；上半年饲料销量45万吨（+33%），全年130万吨目标确定性高；鱼粉低位锁价成本优势突出

行业趋势

AI算力链短期受胜宏品质事件扰动情绪，但本质为工艺问题而非需求/设计缺陷，xc等主流供应商订单能见度依然饱满；Rubin Ultra明年出货明确，长周期景气无忧。大模型层面GLM-5.2开源SOTA地位确认，API涨价接受度高，智谱ARR能见度提升。商业航天是当前产业斜率最陡板块，长十乙回收突破打开可回收火箭商用化大门，火箭/卫星双cagr高增，上游材料及UTG等细分赛道迎来从0到1机会。消费侧特纸、白酒等底部修复逻辑逐步验证，酒鬼酒、珍酒李渡边际改善明显。半导体国产化主线不变，长鑫IPO将为板块注入新催化。房地产基本面弱复苏但政策预期托底，央国企龙头估值低、股息率高，具备防御配置价值。

催化日历

近期重要事件

7月16日(周二)

- 长鑫科技科创板IPO新股申购

7月17日(周三)

- SpaceX星舰携带真实载荷V3卫星进行第13次试飞

7月20-21日(周六-周日)

- UBS中国商业航天考察活动(上海)

7月24日(周三)

- 北京太空算力轨道辰光实验星首次发射验证

7月下旬-8月初

- 朱雀三号第二次可回收发射

7月底

- 政治局会议
- 联储会议

9月

- 苹果折叠屏发布(备货1000万台)
- 腾讯全球数字生态大会
- 百度双重主要上市地位及纳入港股通
- MiniMax M3 Pro 2.7T发布
- 美团外卖监管调查更新

10月

- 中美元首会晤

Q3 2026

- Weixin AI发布
- Qwen 4.0升级
- Apsara云栖大会
- GLM模型升级
- MiniMax M3基础模型

Q4 2026

- HY基础模型(1T+)升级
- ERNIE基础模型升级
- 百度世界大会
- 智谱A股上市

2027年Q1

- GLM系列模型有望达到Fable 5水平
- MiniMax A股潜在上市
- T-Head潜在分拆
- Rubin Ultra出货

2028年

- 苹果三折叠形态落地

重要财报发布

7月中下旬

- 北美CSP密集财报发布

8月初

- 长鑫存储IPO上市

行业重要节点

2026年下半年

- Google TPU v8t量产
- 启明星辰AI安全业务放量

2026年底

- 长鑫存储海外水泥产能达4100万吨

2027年

- 长鑫存储海外水泥产能目标5000万吨
- 长鑫存储HBM晶圆供应份额提升至12%
- 智谱ARR有望冲击20亿美金

2027年Q1

- 长鑫存储HBM产能达55kwspm

2028年

- 长鑫存储HBM产能达100kwspm
- 服务器CPU总出货量达6800万颗(CAGR 38%)
- Arm CPU占比升至43%

政策与规划

2030年前

- 完成万星组网

2030年

- 新型储能力争3亿千瓦
- 虚拟电厂调节能力超5000万千瓦
- 需求响应能力达最大用电负荷5%以上

连板与强势股

板块涨停潮

商业航天板块

- 长征十号乙火箭成功实现全球首次海上网系回收,商业航天板块有望迎来涨停潮
- 重点关注:火箭端(斯瑞新材、飞沃科技)、卫星端(国博电子、信科移动、智明达、复旦微电、ST臻镭、铖昌科技、航天电子)、地面端(国博电子、海格通信、高凌信息)

AI算力板块

- 英伟达单季营收破千亿,Rubin Ultra明确未延期,光通信、液冷、电源等产业链有望表现强势
- 重点关注:光模块(中际旭创、新易盛、东山、立讯)、液冷(捷邦科技)、电源(麦米)、算力租赁(东阳光、宏景科技、协创数据)

半导体设备板块

- 长鑫IPO在即,半导体设备迎来超级扩产周期

- 重点关注:长川科技、强一股份、联讯仪器、精智达、北方华创、中微公司、芯原微、中科飞测

折叠屏板块

- 苹果折叠屏备货上修至1000万台,9月发布在即

- 重点关注:核心内屏供应商(三星)、外屏供应链(京东方、TCL,明年切入)

电力设备板块

- 北美电力紧张加剧,燃机需求上调至110-120GW

- 重点关注:杰瑞股份、中国动力、应流股份、万泽股份、鹰普、华明、西电、特变、特锐德

ETF关注

| ETF名称 | ETF代码 | 对应板块/主题 | 关注理由
||---------|---------|--------------|---------|| 科创半导体设备ETF | 589020 | 半导体设备 | 长鑫IPO在即,半导体设备迎来超级扩产周期,设备龙头持续受益 || 半导体ETF | 159813 | 半导体 | AI驱动存储需求爆发,半导体行业景气度持续提升 || 科创芯片ETF | 588920 | 芯片 | 国产替代加速,芯片自主可控战略意义重大 || 云计算ETF | 159739 | 云计算 | AI应用爆发,云计算需求持续增长,北美CSP财报即将发布 || 公用事业ETF | 560190 | 公用事业 | 全国用电负荷创历史新高,电力板块防御价值突出 || 绿色电力ETF | 159067 | 绿色电力 | 算电协同背景下,绿色电力成为AI算力基础设施重要组成部分 || 中药ETF | 159647 | 中药 | 国务院批复同意中药发展规划,政策支持力度加大 || 传媒ETF | 159805 | 传媒 | 《长安三万里》票房破纪录,传媒板块情绪回暖 || 机器人ETF | 159278 | 机器人 | 特斯拉Optimus产线安装推进,宇树科技IPO在即,机器人时代开启 || 卫星ETF | - | 商业航天 | 长十乙回收成功,商业航天迎来成本、运力、频次三重拐点 |

特别说明:

- 科创半导体设备ETF(589020)、半导体ETF(159813)、科创芯片ETF(588920)受益于长鑫IPO催化,建议重点关注

-
绿色电力ETF(159067)受益于算电协同趋势,AI数据中心建设带动绿电需求

- 机器人ETF(159278)受益于特斯拉Optimus量产在即和宇树科技IPO,机器人商业化拐点到来

- 卫星ETF受益于商业航天里程碑式突破,建议整体配置卫星ETF

风险提示

风险提示

当日帖子中涉及的风险主要集中于:市场博弈与监管不确定性、重要IPO节奏复杂性、海外AI利空与地缘政治冲突、行业业绩不及预期、产业发展进度不及预期等五大类风险。

重点关注风险

- 市场博弈与监管风险:量化等金融监管可能在7-8月落地,影响市场流动性和交易活跃度;重要IPO上市前后市场波动加剧,需防范高波动风险

- 重要IPO节奏复杂性:长鑫IPO完成预计仍需二十多天,市场不可能一直亢奋,但高波动也不等于科技见顶;IPO节奏复杂性超预期可能影响市场情绪

- 海外AI利空与地缘政治:海外AI利空与长鑫打新、发行节奏同步影响市场;伊朗关闭霍尔木兹海峡并打击中东多处美军目标,地缘政治冲突升级可能影响油价和相关板块

- 行业业绩不及预期:舍得酒业26Q2收入预计同比-30%、归母净利润和扣非净利润同比转亏,白酒行业26Q2报表层面将延续出清状态;部分消费品中报业绩可能不及市场预期

- 产业发展进度不及预期:商业航天、机器人、AI应用等新兴产业发展进度可能不及预期;技术迭代、产能爬坡、商业化落地存在不确定性

- 内存供需格局变化:兆易创新、长鑫存储等存储厂商受益于内存涨价周期,但公司已明确警告未来供需格局变化可能影响盈利;当前DDR4/NOR/SL

C NAND价格已处于历史高位,一旦供给端产能扩张或需求端走弱,价格回调幅度可能较大

- HBM良率与成本:长鑫存储HBM3 8-hi综合良率仅约25%,与海外三巨头存在显著差距;HBM良率低、成本高,可能影响国产AI算力自主化进程

- 出口管制与政策风险:美国对华半导体设备、材料出口管制可能进一步收紧,影响国产半导体厂商产能扩张和技术升级;氦气等关键材料实施临时禁止出口管理,可能影响供应链稳定

- 估值回调风险:部分科技股估值处于历史高位,如存储涨价周期见顶,估值回调幅度可能较大;商业航天、AI等热门概念股前期涨幅较大,部分公司业绩兑现度仍需观察

- 流动性风险:长鑫IPO等大型IPO可能分流市场资金,影响短期流动性;两融杠杆资金大幅去化,市场情绪可能受到影响

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。