思维纪要社 2026-07-13 每日汇总

总帖子数489条 | 有效帖子339条 | 总字数59923字 |
阅读时间预估150分钟

核心事件

国产AI芯片架构取得突破：我国首颗采用"软件定义+三维近存计算"技术的AI芯片在上海亮相，基于14纳米制程实现每秒520万亿次浮点运算算力，访存带宽达6.4TB/s，通过架构创新走出不依赖先进制程的高端算力路径，供应链更可控；配套全栈软件工具链兼容主流深度学习框架，并覆盖加速卡、服务器到智算集群的完整产品体系。同步发布的东方算芯DF1000采用DRAM-Logic晶圆级混合键合3D垂直封装，互连间距压缩至亚微米级，标志混合键合技术路线落地。

A股放量大跌、全市场普跌：7月13日沪指跌2.06%、深成指跌3.48%、创业板指跌3.10%、科创50跌3.42%，两市成交2.83万亿元（较上日缩量逾16%），超4600只个股下跌、跌停176家，仅799家上涨。调整由三重压力共振触发——周末地缘风险升温推升油价/美元/美债收益率、韩国科技股踩踏、以及A股前期高拥挤方向微观结构尚未修复。多家机构判断科技产业趋势与盈利逻辑未根本变化，属高拥挤后的再定价而非逻辑终结，短期仍需观察韩国科技股企稳、油价与美债回落等信号。

国务院批复《扩大消费》"十五五"规划：到2030年社会消费品零售总额达60万亿元左右（25-30年CAGR约4%），首次提出"居民消费率明显提高"，把服务消费占比提升写入五年考核锚。服务消费板块估值处历史底部，政策边际要求变化提振旅游景区等国企主体动力，重点关注中国中免、三峡旅游、三特索道、锦江酒店、首旅酒店等国企旅游及华住集团-S、名创优品、蜜雪集团等连锁服务消费。

韩国科技股踩踏、KOSPI年内第七次熔断：韩国综合指数暴跌8.95%跌破7000点，三星电子跌10.7%、SK海力士跌15.4%创纪录最大单日跌幅；新发个股杠杆ETF快速去杠杆（半导体2倍杠杆ETF跌超30%）放大抛压，外资与本土机构联合净卖出，散户逢低接盘28亿美元。机构共识认为纯属流动性驱动的持仓集中出清，存储赛道无负面基本面催化，行业周期支撑仍在。

华为昇腾950超节点即将发布，国产算力进入超节点时代：昇腾950超节点将在世界人工智能大会（7月17-20日上海）首次真机亮相；与此同时谷歌Gemini 3.5 Pro据传7月17日发布、AGI Summit SF 2026于18-19日举办。国产算力从单卡走向超节点集群，算力硬件与配套软件协同推进成为下半年核心产业催化。

创新药对外授权再创历史新高：今年上半年我国创新药对外授权交易总额约1100亿美元，达2025年全年总额的八成，再创历史新高；恒瑞医药FXI单抗SHR-2004公布III期阳性数据（VTE发生率较依诺肝素降低51%，且术后一次给药），计划年内国内递交上市申请、填补国内FXI靶向单抗抗凝空白。康龙化成26H1新签订单同比超30%、小分子CDMO新签订单超50%，CDMO进入放量周期。

多家中报业绩超预期，验证科技与周期景气：鸿路钢构26H1归母同比+50%-70%、Q2扣非净利中枢近翻倍、吨净利升至约180元，自研3000+台焊接机器人并对外销售400+台；TCL科技1H2026归母37-39.2亿（+96%-108%），TCL华星上半年净利超38亿；中国船舶26H1归母92-110亿（+143%-191%），1-6月累计订单超1.37亿dwt（同比+18%）；亨通光电归母同比+86.94%-121.20%，光纤贡献主要增量、MPO有望突破北美大客户；覆铜板生益科技、金安国纪、华正新材Q2均Beat预期，玻纤布紧缺延续至27年；鼎泰高科归母同比+300%-338%，AI钻针量价齐升。

霍尔木兹海峡通航恶化、能源价格底部确认：美伊冲突再升级，霍尔木兹海峡通行量降至两成，油运运费超10万美元/天，布伦特原油回落至战前水平后中枢企稳；高实际利率与通航受限预期压制新兴市场修复，石油石化与煤炭、电力板块迎来估值修复窗口。

动力电池与暑期档消费数据亮眼：动力电池二季度出货量达240GWh环比增20%、三季度排产环比再增20%；截至7月13日2026年暑期档（6.1-8.31）总票房（含预售）突破30亿，恺英网络Q2归母13-15.6亿、核心产品单月流水峰值超5亿（26年一致预期估值不足13X）。海南计划平稳推进2030年禁售燃油车。

海外AI资本开支与财报季接力：Meta将2027年资本开支指引上修至约2000-2250亿美元（同比+42%），路易斯安那州5GW Hyperion数据中心投资超500亿美元；谷歌7月22日盘后发报，云业务预期同比+70%-85%、若积压订单达5000亿美元以上将显著提振情绪；UBS预览美股半导体（TXN/INTC/STX/WDC）普遍超预期，AI数据中心与模拟/存储周期景

气延续。

宏观策略

盘面结构（进攻vs防御板块轮动）：7月13日大跌呈现典型防御切换，万得一级行业中金融（+0.59%）、能源（+0.35%）逆势收涨，信息技术（-5.16%）、材料（-4.55%）、工业（-4.04%）领跌，前期涨幅最大的商业航天、存储芯片、光模块、覆铜板成为资金兑现集中出口，银行、煤炭、油气、公用事业承接避险资金。中信证券指出市场呈三层K型分化——全球AI与非AI分化、A股"碳基/硅基"对立叙事、以及6月以来国产AI相对全球AI的独立超额；资金正从微盘/小盘向双创切换，量化多头与指增产品增加"双创敞口"。配置上AI端偏好供给约束强、估值偏低的中下游品种（云厂商、存储、服务器、燃气轮机、柴油发电机组），非AI端关注基本金属（铜、锡）、电新、化工（制冷剂、磷化工、氨纶）、创新药与低估值券商。国金策略认为交易端去杠杆是近期波动放大主因，需待TMT成交占比下降、科创50波动率溢价从当前-2.2%回归至历史-8%低位附近，本轮调整底部方可确认；兴业策略指出上证跌破年线为本轮牛市第二次（上次为去年4月贸易战），年线历来是强底部支撑、当前机会大于风险，开源策略曹晋亦认为年线附近不看大级别调整但"不急于回场"（交易型底部非V型）。增量资金逆势布局，近5个交易日股票型ETF净申购792亿元，IM当月合约转为升水、做空压力未进一步累积。

机构策略观点：多家机构将大跌归因于外部风险+韩国踩踏+自身微观结构共振，强调科技产业趋势与盈利逻辑未变、属再定价而非逻辑终结，短期高波动、中期无需悲观；基金公司观点引用科网泡沫规律，科技主线阶段性回调幅度10%-15%、时长约一个月属正常估值消化，本轮或已接近尾声。高盛维持A股超配，战术性偏好硬科技（A股）相对软科技（H股互联网），但开始在H股互联网龙头估值充分回调后逐步建仓押注2H26盈利复苏——STAR50年内跑赢HSTECH达68个百分点创历史极值，中国AI股票整体非泡沫（潜在经济价值或高50%-100%），但半导体及部分A股硬科技已显过热；行业超配材料、资本品、保险，并推荐GS Select AI组合与十五五规划组合，关注造船、新消费、医疗/生物科技、地产链、券商、猪周期。陈果指出极端K型源于硅基上游虹吸存量，超跌反弹不足以支撑再来泡沫化主升浪，主张低位有价值时买入、量化时代"涨会涨过头、跌也跌得无厘头"，中低风险偏好看券商保险创新药游戏互联网必选消费煤炭锂电，高风险偏好看机器人和商业航天。国金策略给出积极防御框架：能源价格低位确认下受益中国制造业流量的煤炭+电力、石油石化

估值修复；AI投资过热期后段以控制仓位+提高锐度为方针，半导体/AI材料、设备是投资"胀"与滞胀前半段的有效防御；新兴市场与中国制造在高实际利率压制下可左侧布局工业金属、工程机械、电网设备、炼化。华泰计算机认为AI产业趋势无问题，但7月下旬新财报季前科技股宽幅震荡，推荐算租（宏景、协创、行云、智微等）与AI安全（绿盟科技、深信服、启明星辰）。中信证券提示港股逼空交易与pair trading共现，央行拟加大在港资产配置、恒生高股息率TTM达6.0%，关注港股机会。

海外市场：韩国KOSPI暴跌9%、RSI 35.76逼近超卖，机构判断为杠杆资金去杠杆与保证金追缴引发的流动性出清，存储无实质负面催化、产业周期基本面扎实，建议在估值折价阶段分批布局确定性存储与科技龙头。美国Q2财报季本周开启，下周二CPI与财报同发；GOOGL 7/22发报、云业务预期同比+70%-85%、积压订单4620亿美元若达5000亿+将积极；META资本开支激进（2026约1420亿+104%、2027约2020亿+42%），Hyperion
5GW数据中心投资超500亿美元，市场关注其Neocloud与LLM API变现节奏；UBS预览美股半导体（TXN/INTC/STX/WDC）普遍超预期，看好AI数据中心需求与模拟/存储周期。JPM《亚太科技追踪》维持AI上行周期延续判断，半导体经13-15%回调后2H26有望跑赢，Top-4云厂商数据中心资本开支2026同比约+80%、DRAM/NAND供需紧张延续至2028年，看好AVGO、MRVL、NVDA、ADI、MU及半设备KLAC。高盛全球展望维持标普500 12个月目标8300点（+9.6%）、MSCI亚太除日本目标1080点（+23.9%）、黄金5115美元/盎司（+24.8%），建议关注欧洲HALO（重资产、低淘汰）股票。宏观层面美伊冲突致霍尔木兹通航恶化、油价中枢确认底部，高实际利率与通航受限预期压制新兴市场修复，市场等待7月CPI、7.30 FOMC及8月初非农给出宽松交易信号。

机构观点

招商机械 → 中国船舶：买入，持续低吸

26H1归母净利润92–110亿元，同比+144%–191%；Q2交付546万DWT创历史单季新高，环比+30%。当前估值P/O跌破20%历史分位，安全垫充足。全年利润预期超200亿元，后续催化：BDI旺季、VLCC放量、支线船订单反弹、潜在扩产。

天风机械 → 博杰股份：买入

H1归母净利润1.5–1.85亿元，同比+643%–816%，大超预期。AI服务器测试业务大幅增长，MLCC设备26年预计3–4亿元、27年翻倍至6–8亿。26/27年利润预计4–5亿/9–10亿，对应当前约50/25倍PE。

鸿路钢构：强Call，按手买入

H1归母增速中枢60%，扣非增速中枢70%，Q2单季度扣非近翻倍增长，吨扣非盈利180元（Q1仅120元）。全年利润有望达10亿元，对应当前仅14倍PE；中期业绩展望30亿元+。转债10月9日到期，促转股举措值得期待。

财通家电 → TCL科技：买入

H1归母净利润37–39.2亿元，同比+96%–108%；Q2单季同比+146%–171%。TCL华星上半年净利润超38亿元，中尺寸车载LTPS出货全球第一。26–28年预计归母净利润74.6/106.1/143.6亿元，对应PE 13.4/9.4/7.0倍，目标市值看27年15–20倍PE。

天风电子 → 覆铜板（CCL）板块：买入，回调即是机会

生益科技H1归母净利润30.99–32.98亿元（同比+117%），金安国纪7.30–8.20亿元（同比+935%–1063%），华正新材1.55–2.05亿元（同比+263%），均大幅超出市场乐观预期。玻纤布紧缺延续至27年，覆铜板公司话语权显著提升，重申板块全年业绩看好。

中信建材 → 金安国纪：买入

H1利润7.3–8.2亿元（中枢7.75亿元），Q2单季大超预期。CCL板块估值具备性价比，基本面向好，中报预喜有望逐步支撑板块企稳。

天风医药 → 金域医学：买入

H1归母净利润1.7–2.2亿元，同比+300%–359%，扭亏为盈。AI数据业务2025年完成近20笔交易，商业模式逐步清晰；第二增长曲线可期。

招商医药 / 东吴医药 / 国泰海通医药 → 康龙化成：买入/H股目标市值50%空间

H1营收74.72–76.65亿元（同比+16%–19%），新签订单同比+30%以上（CDMO新签+50%以上），Q2继续提速。26/27年H股估值仅17/14倍PE，目标市值610亿港币。

中信医药 → 中药/OTC板块：关注新冠流感催化

哨点医院新冠阳性率连续四周上升（2.9%→6.4%）。推荐清热解毒中药（华润三九、以岭药业、济川药业、葵花药业）及连锁药店（益丰药房、老百姓）。

中信电子 → 翱捷科技：首次覆盖，买入

稀缺基带芯片标的，蜂窝物联网市占率36%，ASIC在手订单丰富。26Q1 ASIC收入同比+73%。预计26/27/28年收入52.9/71.2/90.5亿元，归母净利润-0.4/3.2/7.2亿元，首次覆盖给予买入评级。

中信建投 → 金域医学：买入

发布股权激励计划，考核目标26/27/28年扣非净利润分别达3.9/5/6亿元，彰显经营信心。

高盛台湾科技 → ABF载板：超配，台湾四强目标价大幅上修

2025–2028年ABF TAM CAGR上调至62%，2028年市场规模达330亿美元，供需缺口从8%扩大至2028年的51%。LTA价格每季度环比+10%–15%，涨价周期至少持续至2027年底。重点：南亚电路板、景硕科技、欣兴电子、臻鼎科技。

高盛 → Cadence/Synopsys：买入

EDA双寡头有望将芯片设计工程师缺口（约7万人）转化为约37亿美元/年AI增量收入。CDNS目标价从410上调至470美元（+26%空间），SNPS目标价600美元（+35%空间）。

JPM →

大立光：上调至增持（OW），目标价3600→5000台币（+39%）

CPO业务以FA组件供应商身份切入，2H27开始贡献收入，2028年贡献显著。手机主摄和潜望式规格升级持续，支撑单机价值量提升。

JPM → SK海力士：增持（OW），目标价300万韩元（+35%）

HBM+AI驱动存储景气延续，DRAM/NAND供需紧张至2028年。

JPM → 台积电：增持（OW），目标价3100台币（+28%）

AI CPU成为增速最快细分领域，CoWoS/SoIC先进封装产能紧张，服务器CPU出货量2025–28年CAGR 38%。

UBS → 德州仪器（TXN）：买入，目标价350美元

FQ2营收53.5亿美元（超预期），FQ3指引营收有望环比+10%至约58亿美元，远超季节性。数据中心营收同比+90%，工业营收同比+30%以上。

UBS →
英特尔（INTC）：目标价83→121美元（+46%），基于SOTP

Foundry业务被低估，18A/14A制程进展积极，DCAI驱动强劲。预计26/27/28年EPS 1.42/1.94/2.50美元。

UBS → 希捷（STX）：目标价545→860美元（+58%）

FQ1营收41亿美元，EB出货量环比+14%，ASP环比+6%，毛利率56%。HDD景气周期延续。

UBS → 西部数据（WDC）：目标价375→560美元（+49%）

FQ1营收44亿美元，EB出货环比+9%，ASP环比+4%，毛利率57.5%。

港美股海外

韩国KOSPI：年内第7次熔断，收盘跌破7000点

外资+机构联合净卖出科技股（三星电子 -10.7%，SK海力士 -15.4%），散户逆势抄底。分析师指出去杠杆已过初段、进度好于公开数据，但散户购买力（预托金）较峰值下降20%并陷入停滞，杠杆ETF监管趋严（不再批准新品、交易门槛从1000万→3000万韩元）将推动资金外溢境外。

LG电子（LGE）：+1.8%，盘中一度涨14%

成功开发兼容英伟达下一代"Vera Rubin"平台的AI服务器机架原型，计划2027年开始量产。外资+机构共同买入。

高盛：A股超配维持，港股互联网龙头建议逐步建仓

A股硬科技与H股软科技分化创历史极值（STAR50跑赢HSTECH 68个百分点）。建议从超跌且盈利恢复能见度高的港股互联网大盘股中挖掘机会。互联网板块自2Q25以来累计补贴亏损已超1800亿元，盈利拐点临近。

JPM：全球AI CapEx加速，半导体2H26有望跑赢

Top-4美国超大规模云厂商数据中心资本开支26年同比增长约80%。AI加速器出货量2026E增至同比+62%。ASIC/XPU在加速器TAM中占比从32%升至2027E的53%。

台积电：6月营收环比+6.2%，本周四（7/16）发布Q2完整财报

市场关注焦点：ASP长期趋势、全年资本开支是否上调、CoWoS/SoIC先进封装进展、AI需求多引擎共振（GPU+ASIC+CPU+网络芯片）。

META Q2财报前瞻（7月下旬发布）：市场情绪已全面转向乐观

近两周累计上涨约20%，核心逻辑从"如何消化巨额CapEx"切换为"CapEx最终能兑现多少收益"。7/22盘后发布Q2财报。

谷歌 Q2财报前瞻（7/22盘后）：Gemini关注度下滑，关注Antigravity智能体平台

投资者预期谷歌云Q2同比增长70%–75%（市场一致预期仅64%），积压订单能否突破5000亿美元是核心看点。2027年资本开支预期已上调至3000–3500亿美元（vs市场一致预期2500亿美元）。

值得关注

中国自研AI芯片取得架构突破：14nm实现520万亿次浮点运算

首颗采用"软件定义+三维近存计算"技术的AI芯片在上海发布，通过3D混合键合将计算层与存储层垂直堆叠，访存带宽6.4TB/s，绕开先进制程依赖，供应链更可控。同步发布全栈软件工具链，覆盖单卡→服务器→液冷超节点→大规模智算集群完整产品体系。

霍尔木兹海峡通行量降至两成，油运运费超10万美金/天

地缘风险持续推升油运市场，VLCC运价大幅上涨，影子船队拆解逻辑持续。

中国算力投资规划：发改委透露五年总投资规模约2万亿元

每年算力投资目标4000亿元（IDC硬件，不含土建/能源/网络），大厂+运营商+第三方IDC占资金来源80%以上。今年有望争取到5000亿元规模。

韩国杠杆ETF监管三板斧落地，资金外溢效应值得关注

不再批准新的单股杠杆ETF上市，交易门槛大幅提高，散户去杠杆正在进行但进度好于公开数据。杠杆资金可能流向美国/香港ETF产品。

CCL（覆铜板）中报集体超预期，景气逻辑未被破坏

生益科技、金安国纪、华正新材Q2业绩均大幅超出市场乐观预期，叠加玻纤布持续紧缺至27年，覆铜板板块话语权显著提升，回调后配置价值显现。

东方算芯发布DF1000大算力芯片：3D混合键合技术首次规模化落地

盘后发布，首颗大算力AI芯片采用DRAM-Logic晶圆级混合键合3D垂直封装，互连间距压缩至亚微米级别。混合键合技术已被视为DRAM产业下一阶段核心焦点。

2026版基药目录落地，新增48款中药

中成药数量提升至318种（占比40%），基层/二级/三级医疗机构基药使用量占比分别78%/74%/65%，中药板块估值和机构持仓均处于历史低位（PE 22.5倍，历史12.65%分位），有望受益。

商用车出口再创新高：6月出口13.25万辆，同比+46.7%

重卡出口4.52万辆（同比+54.2%）、轻卡出口6.91万辆（同比+46.5%），中国商用车出海仍处于量价与品类扩张的上升周期。

6月中国新能源车渗透率维持63%，出口同比+80%

动力电池二季度出货量240GWh（环比+20%），三季度排产继续环比+20%，新能源车产业链景气延续。

各行业板块

计算机

7月13日计算机及AI基础设施板块情绪受到外围冲击，国内自主可控主线逆势走强，东方算芯DF1000芯片盘后发布成为当日最大催化，同时中报业绩密集披露期，高增速个股获得资金关注。

核心催化1：国产AI芯片架构突破——东方算芯DF1000发布

7月13日盘后，我国首颗采用"软件定义+3D堆叠近存计算"技术路线的AI芯片在上海正式亮相，14纳米制程实现每秒520万亿次浮点运算，访存带宽达6.4TB/s，通过三维混合键合技术将计算层与存储层亚微米级互连，从架构层面缓解"存储墙"瓶颈。该路线不依赖先进制程，供应链稳定可控，并配套发布全栈软件工具链，兼容主流深度学习框架，形成从单卡、AI服务器、液冷超节点到大规模智算集群的完整产品体系。这一突破标志着国产高端算力走出一条自主可控的差异化路径，对华为昇腾、寒武纪等国产算力生态形成情绪共振。

核心催化2：工信部会议定调AI产业支持方向

工信部重要会议强调牢牢把握人工智能等数智技术创新变革机遇，支持人工智能芯片、光电子等产业发展，坚持硬件、软件、标准和专利布局协同推进。同时，工信部甘小斌指出我国人形机器人全年整机产量有望突破10万台，特斯拉三代Optimus初步定型，马斯克给供应链定下量产红线。华为昇腾950超节点即将首次真机亮相，超大规模算力基础设施领域再上新台阶，鲲鹏+昇腾生态持续受益。

核心催化3：中报业绩密集超预期，AI基础设施产业链景气验证

博杰股份H1归母净利润1.5～1.85亿元，同比+643%～816%，大超预期，AI服务器测试解决方案、MLCC设备、磷化铟三大业务线同步高增，预计26/27年收入28～30亿/45～50亿，对应利润4～5亿/9～10亿。行云科技子公司悦云树与V客户（央企上市公司）签订补充协议，租金总金额一次性上调近80%（+28.79亿元），首批470台算力服务器已验收交付，上半年净利润扭亏至1000-1500万，营收同比增超5倍，"订单—交付—加价"正向循环得到验证。云南锗业H1归母净利润5500-8000万元，同比+148%～261%，磷化铟量价齐升，2025年初至2026年4月光通信级磷化铟衬底涨幅近2倍，供需失衡预计延续至2027年。

核心标的及逻辑

1.AI服务器测试/设备：

- 博杰股份：中报预告大超预期，AI服务器测试解决方案高增，MLCC设备高速增长，磷化铟衬底扩产至28年40万片，26/27年利润预测4-5亿/9-10亿，对应当前约50/25倍PE，性价比突出

- 行云科技：租金上调79%验证算力运营商"量价齐升"逻辑，央企V客户在手订单饱满，悦云树算力服务器已验收交付470台，半年报扭亏为盈，商业模式得到验证

2.AI芯片/算力国产化：

- 寒武纪：国产AI芯片龙头，工信部政策持续加码支持，昇腾950超节点即将发布，国产算力生态受益

- 云南锗业：磷化铟国产龙头，Coherent预计供需失衡延续至2027年，价格持续上涨，在手订单充沛，H1业绩超预期，预计27年磷化铟业务弹性显著

3.机器人/工控：

- 绿的谐波：工信部定调人形机器人10万台目标，特斯拉Optimus量产红线逼近，国产减速器龙头受益渗透率提升

- 拓斯达：工业自动化龙头，中报业绩受AI及机器人需求拉动，多业务线共振

4.数据中心运营/基础设施：

- 润泽科技：IDC运营龙头，深度绑定大客户，AI算力需求爆发带动上架率及单机柜价值量双升

行业趋势

本轮调整中韩国SK海力士业绩预测不及预期触发了全球AI存储链共振回调，但台积电2Q26营收同比增长67.9%，Q2营收约NT$1.27万亿符合预期，AI需求正从GPU走向ASIC、CPU、网络芯片多引擎共振，下半年先进封装（CoWoS/SoIC）供需缺口持续紧张。参照科网泡沫行情规律，AI科技主线回调幅度集中在10%-15%区间、时间约一个月，当前风险释放已接近尾声。国产AI在政策持续加码、华为超节点发布、中报业绩验证的三重驱动下，自主可控主线的超额收益窗口正在打开。

电子

7月13日电子板块受韩国存储龙头SK海力士二季度业绩不及预期冲击大幅回调，但PCB/CCL产业链中报业绩大面积超预期验证基本面无虞，覆铜板涨价进程加速、存储芯片供需紧张格局延续，光芯片国产替代逻辑持续强化，结构性机会显著。

核心催化1：PCB/CCL产业链中报业绩全面爆发，涨价逻辑进入业绩兑现期

PCB环节景气度持续高企，AI服务器需求为最大驱动力：沪电股份26Q2归母净利润16.7亿元，同比+82%、环比+35%（略超预期），深南电路13.5亿元，同比+55%、环比+59%（符合预期），生益电子6.65亿元，同比+101%、环比+49%，方正科技3.38亿元，同比+260%、环比+46%，广合科技5.42亿元，同比+116%、环比+38%。CCL（覆铜板）涨价进程超预期，6月单月涨幅显著，生益科技26Q2归母净利润19.4-20.4亿元（超预期），同比+136%、环比+76%，金安国纪5.28-6.18亿元（超预期），同比+1119%、环比+184%，华正新材1.24-1.74亿元（符合预期），同比+514%、环比+382%。天风电子强调：玻纤布持续紧张至27年，覆铜板公司话语权显著提升，看好龙头公司持续全年业绩表现。

核心催化2：存储芯片供需紧张格局延续，国产存储设计龙头业绩爆发

北京君正26H1归母净利润10.79-12.82亿元，同比+431%-531%，主要受益于存储大周期，DRAM产品供应持续紧张、售价涨幅较大，Flash产品受益于AI服务器、光模块等领域销量明显增长，计算芯片因原材料KGD缺货涨价而调价，销售收入同比强劲增长。诺德股份H1归母净利润1.03亿元扭亏，Q2出货约2.8万吨同比翻倍，4.5/5μm极薄锂电箔占比约70%，新一轮涨价幅度有望超3000元/吨，AI铜箔（高端PCB箔+载体铜箔）打开利润弹性空间，预计27年经营性盈利12亿元以上。

核心催化3：光芯片国产替代提速，磷化铟供需失衡持续

云南锗业H1归母净利润5500-8000万元，同比+148%～261%，磷化铟量价齐升，2025年初至2026年4月光通信级磷化铟衬底涨幅近2倍，Coherent预计InP供需失衡至少持续至2027年。源杰科技调研显示，住友二季度CW/EML均有跳票，源杰超预期交付并加速扩产，下半年100G EML放量打开天花板，200G EML、300mw以上CW光源正送往海外终端客户验证。翱捷科技首次覆盖覆盖：ASIC布局进入收获期，2026Q1 ASIC收入1.88亿元，同比+73%，在手订单丰富，已为商汤科技、登临科技等多家知名AI企业提供定制芯片，预计2027/28年归母净利润3.2亿/7.2亿元。

核心标的及逻辑

1.PCB/CCL涨价链：

- 生益科技：CCL龙头，26Q2归母净利润19.4-20.4亿元超预期，玻纤布紧缺话语权提升，全年业绩有望持续超预期

- 金安国纪：电子布自供率约50%，定价权更强，26Q2归母净利润5.28-6.18亿元，同比+1119%，26/27年PE约13/8倍

- 华正新材：CCL中小市值弹性标的，26Q2同比+514%，处于往期订单交付期，后续业绩弹性大

- 深南电路：PCB龙头，AI服务器/交换机需求强劲，H1净利润21-23亿元，同比+54%～69%，泰国产能Q2首次扭亏

2.存储芯片：

- 北京君正：存储+计算双轮驱动，H1净利润10.79-12.82亿元同比+431%～531%，AI服务器+光模块驱动Flash高增，KGD涨价带动计算芯片盈利提升

3.光芯片/半导体材料：

- 云南锗业：磷化铟国产龙头，H1业绩超预期，供需失衡延续至2027年，价格持续看涨，在手订单充沛

- 翱捷科技：稀缺基带芯片平台型企业，物联网基本盘稳固（2025年市占率36%），ASIC进入收获期，目标"买入"评级

- 诺德股份：铜箔涨价+AI高端产品放量，27年经营性盈利有望达12亿元，估值便宜

4.面板/显示：

- TCL科技：H1归母净利润37-39.2亿元，同比+96%-108%，大超预期，26/27/28年PE 13.4/9.4/7.0倍，宣布收购T9剩余45%股权增厚利润，AI+半导体布局贡献投资收益，目标市值看27年15-20倍PE

5.先进封装/设备：

- 长电科技：先进封装龙头，AI芯片拉动CoWoS/SoIC需求，国产化加速支撑订单

- 鼎泰高科：PCB钻针龙头，26Q2钻针营收约6.6亿元环比+27%，AI钻针均价1.7-1.8元/支，涂层针占比接近50%，H1净利润6.40-7.00亿元，

同比+300%～338%

行业趋势

SK海力士业绩不及预期引发的回调属于AI存储板块正常情绪波动，基本面供需格局未变——JPM预计DRAM/NAND供需紧张将延续至2028年。PCB产业链的全面超预期验证AI需求强劲，CCL涨价进入业绩释放期，短期内涨幅较大的电子板块正处于情绪修复阶段，下半年随着中报业绩持续验证，优选PCB/CCL涨价链、存储芯片、光芯片国产替代三条主线。

通信

7月13日通信板块在光模块/光纤回调中分化，光通信基本面持续验证，卫星互联网迎来长征十号乙回收历史性突破，亨通光电中报业绩大增86%-121%，AI驱动光互联需求的主逻辑未变，优质龙头回调后配置价值凸显。

核心催化1：商业航天历史性突破——长征十号乙实现全球首次网系回收

7月10日长征十号乙运载火箭首飞成功，一子级通过海上网系成功回收，成为我国首次运载火箭可控回收、全球首次运载火箭网系回收，按重复使用10次标准设计。蓝箭航天朱雀三号遥二火箭已完成静态点火试验，年底前长十乙将完成复用复飞。与此同时，GW星座6月在轨卫星超200颗，千帆星座在轨卫星达238颗，星座建设提速明显。地面终端方面，全球首次基于5G NTN标准的"手机直连卫星宽带视频通话"已在星网技术试验星上跑通，垣信手机直连试验星FirstCall通话质量比肩5G。

核心催化2：AI光纤需求持续验证，亨通光电中报业绩大增

亨通光电中报预告H1归母净利润30.16-35.68亿元，同比+86.94%-121.20%，Q2区间19.11-24.63亿元（中位数21.86亿元），光纤贡献超50%利润增量，A1A2高价值产品结构性占比提升带动盈利能力。在手订单充沛：海底电缆及海洋工程订单220亿元，海洋通信在手订单70亿元，PEACE跨洋海缆超3亿美元。公司积极布局空芯光纤、G654.E、MPO等新产品，特种光纤工厂今年投产，后续重点关注北美大客户长协落地及光连接业务产线搭建。

核心催化3：光模块/NPO需求旺盛，龙头订单能见度清晰

北美CSP已签NPO长协明年起量，亚马逊/Meta等头部云厂锁定光源，2026年主流NPO光源约120mW，英伟达在测3.2T NPO、亚马逊在测6.4T NPO。中际旭创1.6T需求没有问题，订单锁定2026-2027年月度出货量，Q2毛利率稳固，下半年物料持续缓解，市场降价传言被澄清为不实信息。800G今年约4000万只、1.6T约2500万只，明年合计1.5-2亿只；NPO与可插拔并非零和，打包需求增速约50%。源杰科技在住友跳票背景下超预期交付，下半年100G EML放量在即，高端产品突破海外终端客户只是时间问题。

核心催化4：光纤光缆扩产加速，龙头积极布局AI算力需求

烽火通信拟增发募资不超过29.13亿元，用于多模/特种光纤扩产、光棒600吨扩产、收购藤仓烽火60%股权、泰国光纤基地及空芯光纤研发；领益智造拟以不超过40亿元参与富通嘉善重整，切入光棒产能约1000-1500吨。两起并购均为存量产能整合，不冲击行业供需格局，标志着光纤行业正式进入AI算力驱动的新一轮产能扩张周期。CRU预计到2027年数据中心在全球光纤需求中占比将从5%提升至30%。

核心标的及逻辑

1.光纤光缆/光连接：

- 亨通光电：AI光纤龙头，H1净利润30-36亿元同比+87%-121%，在手订单饱满，光纤利润贡献超50%，A1A2高价值产品占比提升增厚盈利，MPO/空芯/G654E等新产品持续突破

- 永鼎股份：子公司鼎芯光电CW光源放量，已获多家大客户订单，供不应求持续扩产；光棒产能Q3扩充至1050吨，聚焦A2/A2+高价值产品；高温超导带材业务存在较大预期差，目标市值仍有较大上行空间

- 烽火通信：拟增发29亿扩产光棒光纤+空芯光纤+泰国基地，AI算力光纤需求释放，全产业链布局强化竞争壁垒

2.光芯片/光模块：

- 源杰科技：住友善跳票背景下公司超预期交付，下半年100G EML放量打开天花板，200G EML/300mw CW光源正送测海外大客户，持续推荐

- 天孚通信：光器件龙头，受益光模块需求放量及良率提升，深度绑定旭创等大客户

- 中际旭创：光模块绝对龙头，1.6T订单能见度清晰至2027年，澄清不实降价传言，坚定看好

- 新易盛：与ficonTEC深度绑定，全自动耦合设备良率99%保障量产能力

3.卫星互联网：

- 铖昌科技：卫星射频芯片龙头，GW星座提速直接受益，激光通信终端+射频芯片双线布局

- 国博电子：T/R组件核心供应商，星座组网带动配套需求

- 金橙子：激光通信终端快反镜供应商，商业卫星每颗4个终端价值40万元，激光武器配套数十万/套，光刻机快反镜已供样机

4.国产算力/AI基础设施：

- 盛科通信：国产高端以太网交换芯片龙头，25.6T芯片切入国产超节点供应链，UBoE对接以太网络，万卡集群交换机需求激增

- 万通发展：子公司数渡是国内唯一量产PCIe5.0交换芯片厂商，适配超节点总线，104通道PCIe 5.0批量供货国产主流服务器

- 澜起科技：CXL MXC芯片缓解大模型KVCache内存瓶颈，DDR5接口+PCIe Retimer已量产出货

- 海光信息：DCU四号下半年回片，十万卡集群推出，Agentic CPU需求提升CPU:CPU:GPU配比重构，国产算力加速

5.设备/自动化：

- 罗博特科：ficonTEC全自动耦合设备供应商，旭创泰国产能吃紧推动国内扩产采购，良率从93-94%提升至99%，绑定旭创、新易盛，订单放量确定性高

行业趋势

通信板块是AI基础设施中增速最持续的赛道，广发通信明确指出"A股光互连板块无需参考外围市场走势"，美股光通信公司体量小不代表行业基本面，韩股更多反映存储周期而非光互联逻辑。光模块需求靠技术进步、产品迭代和出货放量驱动，并非"缺货-涨价"的短期逻辑，更为长期持续

。光纤光缆行业正式进入AI算力驱动的新扩张周期，烽火增发+领益重整均属存量整合，对供需无冲击。下周WAIC大会（7月17-20日）密集催化，叠加Meta等海外大厂算力扩张持续验证，优质龙头回调后配置价值凸显。

传媒

当日传媒板块催化主要集中于：游戏公司中期业绩大面积超预期验证产品周期、AI大模型ARR持续高增带动算力需求与IP商业化加速、周星驰新片点燃暑期档票房四大方向。

核心催化

1.游戏：恺英网络H1归母净利同比+37-64%，新品《》单月流水峰值超5亿元

2.AI应用：智谱ARR提前半年达成10亿美元目标，ARR同比增长15倍；GPT-5.6正式发布

3.影视：周星驰新作上映首日票房2.87亿，打破9项影史纪录，暑期档票房破30亿

4.AI营销：钛动科技、易点天下获ChatGPT Ads官方认证，出海广告商技术壁垒提升

核心标的及逻辑

1.游戏绩优标的：

- 恺英网络：H1归母净利13-15.6亿元，同比+37-64%，Q2单季中值6.5亿元环比明显提升，核心产品单月流水峰值超5亿，26年一致预期PE不足13X，估值历史低位；后续储备盗墓笔记、斗罗大陆等重磅IP新品，传奇IP诉讼有望随娱美德股权转移而减少，底部修复空间大

- 巨人网络：《》新版本进入畅销榜Top10，单日表现接近去年最高点，商业化强劲，Q2业绩预计超预期

- 世纪华通、三七互娱、吉比特：均有新品储备，板块整体估值持仓处于历史底部，基本面向上趋势正在酝酿

2.AI应用/IP商业化：

- 腾讯控股：H3正式版进入国内一梯队，WorkBuddy月活3个月从800万升至2000万，游戏广告双位数增长，低估值下AI价值重估明确，建议关注8月中报兑现

- 浙数文化：算力+AI应用双布局，IDC业务提供增量，AI陪伴类产品持续推进

- 分众传媒：广告营销底部反转，GPT-5.6发布带动AI营销工具渗透加速，公司作为楼宇广告龙头受益品牌广告需求复苏

3.影视：

- 猫眼娱乐：暑期档主发行受益标的，周星驰《》首日2.87亿票房打破多项纪录，总票房预测超20亿元

- 大麦娱乐、儒意电影、幸福蓝海：暑期档重点影片参投方，行业票房持续回暖验证内容消费需求

4.AI工具/出海营销：

- 钛动科技、易点天下：获ChatGPT Ads官方认证，中国出海广告主可直接在OpenAI后台开户投放，AI驱动效果广告技术壁垒提升，竞争力显著增强

- 泡泡玛特：北美/欧洲市场Q2面临高基数压力，但IP宇宙持续丰富，长期逻辑仍在，短期关注新品反馈

行业趋势

传媒板块当前处于"基本面向上+估值持仓底部"的双击窗口。游戏方面，新品周期从7月开始密集上线，存量产品出海+长青运营+渠道分成下降三重因素驱动利润率改善；AI方面，智谱ARR提前达成全年目标、GPT-5.6推出推动ChatGPT+Codex合并进入工作流时代，算力需求与AI应用商业化形成正循环，传媒作为AI内容生产、IP商业化落地的核心载体有望持续受益。影视暑期档已验证优质内容具备强票房号召力，板块情绪修复叠加业绩改善，底部传媒标的值得重点关注。

有色金属

有色金属板块在AI算力产业链中占据核心位置，铜箔、覆铜板、铝加工等环节均与AI硬件需求高度相关。7月13日市场大幅调整中，AI算力相关铜箔/PCB方向领跌，但基本面未发生根本变化，铜价维持高位支撑矿企利润，覆铜板涨价周期延续。

核心催化

- 沪电股份中报业绩超预期：26H1归母净利润28.3-30.0亿元，同比增长68%-78%，Q2净利润15.9-17.6亿元创单季历史新高，超市场预期（此前预期14-16亿元），泰国工厂Q2单季扭亏，AI服务器+800G交换机PCB持续放量

- 深南电路中报业绩高增：26H1归母净利润21-23亿元，同比增长54%-69%，Q2净利润12.5-14.5亿元环比增长46%-70%，广州工厂产能释放叠加存储+AI算力需求景气

- 诺德股份H1大幅扭亏：26H1归母净利润1.03亿元实现扭亏，Q2约0.63亿元同比+57%，出货量约2.8万吨同比翻倍，4.5μm极薄锂电箔占比70%，HVLP系列已批量出货，年内出货目标13万吨，新一轮涨价超3000元/吨有望增厚H2盈利

- 三孚新科设立合资公司布局铜箔：拟与关联方成立广州德胜祥（公司占股30%），主营HVLP4+载体铜箔，采用"外购基础铜箔+表面处理+小阴极辊水镀"轻资产路线，理论良率95%，PCB电镀设备订单季度环比翻倍、Q1超2亿元，玻璃基板TGV设备绑定佛智芯（已进入博通等头部供应链）

- 紫金矿业H1净利润约391亿元同比+68%：铜矿+金矿量价齐升，Q2约190亿元环比-5%，铜业务产量及均价提升贡献显著

- 覆铜板景气周期确认：生益科技、金安国纪Q2利润均大幅超越市场预期，玻纤布供应紧张延续至2027年，覆铜板龙头话语权显著提升，CCL涨价预期持续强化

- ABF载板供需缺口扩大：高盛台湾团队上调2025-2028年ABF TAM复合增长率至62%，2028年达330亿美元，供需缺口从2026年8%扩大至2027/2028年的34%/51%，LTA价格每季度环比涨10-15%，现货涨20%+

核心标的及逻辑

1.铜箔/PCB/CCL（AI算力材料链）：

- 诺德股份：锂电箔+电子箔双轮驱动，4.5μm极薄产品占比70%体现高端化，HVLP系列逐步放量，年内出货目标13万吨，涨价落地后H2盈利弹性大

- 三孚新科：设备向下游延伸一体化逻辑强，PCB电镀设备订单季度翻倍，HVLP4铜箔+玻璃基板TGV设备双线卡位，药水+设备+材料三维度变现

- 生益科技：CCL龙头，Q2归母利润19.4-20.4亿元同比大增，玻纤布紧缺提升议价权，AI服务器用高端CCL需求旺盛

- 金安国纪：Q2归母利润5.3-6.2亿元同比+1000%以上，覆铜板涨价周期直接受益，盈利弹性最大

- 沪电股份：AI PCB核心标的，Q2盈利16.7亿元创历史新高超预期，泰国工厂扭亏，高端产品占比持续提升，全年盈利有望向60亿元迈进

2.铜矿/铝矿（资源端）：

- 紫金矿业：H1净利润约391亿元同比+68%，铜金产量双增，PB低、股息率高，资源龙头配置价值强

- 洛阳钼业：H1净利润155-165亿元同比+79%-90%，铜价大涨+铜产量增加+黄金业务并表三重驱动

- 宏桥控股：H1归母净利润150-160亿元同比+70%-81%，电解铝价格同比大涨叠加财务费用大幅减少，业绩弹性显著

3.AI+材料（新兴方向）：

- 闰土股份：分散染料龙头，Q2扣非净利润2.91亿元超市场预期，下半年旺季来临涨价落地，持有沐曦+燧原科技等算力资产带来股权增值弹性

- 胜宏科技：Q2净利润指引中值16.7亿元环比+35%-41%，超市场预期8%-11%，泰国工厂Q2已盈利，1.6T交换机+AI加速平台需求旺盛

行业趋势

有色金属板块内部正在经历深刻分化：低端领域面临原材料涨价+产能挤压的双重压力，盈利空间受挤压；而高端AI算力材料（高端铜箔、高频高速CCL、高层数AI PCB）则享受需求放量+产品结构升级+涨价周期的三重共振，景气周期预计延续至2027年以后。铜矿/铝矿龙头凭借资源禀赋和成本优势，在金属价格高位背景下利润释放强劲，具备防御+进攻的双重属性。整体来看，AI驱动的铜产业链景气持续，有色金属板块中"高端材料+资源龙头"是当前最核心的配置方向。

煤炭

今日煤炭板块逆势抗跌，基本面拐点如期而至。国泰海通煤炭团队7月初提前预判的拐点今日兑现，港口5500大卡煤价止跌回升。华东出梅后多地高温直奔同期新高，电厂日耗大幅上行，港口库存加速去化。供给端安监力度不减反增，山西安监6月底继续加强，陕西煤业6月产量环比下降6-7%。多篇策略观点将煤炭列为积极防御首选，配合高股息属性成为资金避风港。

核心催化1：基本面拐点如期而至，夏季需求高峰启动

国泰海通煤炭黄涛明确判断基本面拐点如期而至。前期大跌核心在于需求疲弱导致市场悲观认为旺季不旺，但上周全面入夏后华东出梅，多地高温直奔同期新高，日耗大幅拐头上行，港口库存加速下降，港口价格已开始回升。厄尔尼诺已形成并将于8月继续加码，后续需求超预期可能性更大。东方煤炭高频数据也确认：港口5500大卡价格止跌、煤炭海运费显著反弹、进口煤到岸成本回升、港口已逐步进入去库、电厂日耗开启季节性上升、海外油/气价格明显反弹。

核心催化2：供给端安监持续高压，认知差最大

市场在6月后认为随着山西复产加速产量将快速恢复至事故前水平，但国泰海通深入山西陕西调研发现供给端是市场认知差最大的地方。山西安监力度6月底以来反而在加强，陕西煤业6月产量环比下降6-7%，中国神华5月产量同比下降4.1%（其在山西几无产能）。此轮安监是全国性的，山西、内蒙减量幅度更大且高压可能持续近半年。一旦需求恢复，供需平衡表将立即反映供给缺失问题并助推煤价上涨。

核心催化3：板块充分回调，高股息防御价值凸显

经历6月回调，煤炭板块已将年度涨幅基本抹平，悲观预期已充分计入。煤炭Q2业绩同比大增，后续煤价大涨及海外缺电主题共振是向上催化剂。7月13日A股大幅调整中，银行、煤炭、石油及天然气板块表现突出，资金明显轮动至高股息板块，承接避险资金。高盛午盘确认买入银行和公用事业板块，煤炭作为高股息代表获资金青睐。

核心标的及逻辑

1.动力煤龙头（优先推荐）：

- 陕西煤业：陕煤系龙头，业绩超预期，6月产量环比下降但供需修复后弹性最大

- 中国神华：一体化龙头，业绩超预期，高股息防御属性最强
- 兖矿能源：动力煤+炼焦煤双轮驱动，国泰海通重点推荐，业绩弹性大
- 中煤能源：头部标的，估值偏低，受益煤价上涨和安监供给压缩
- 山煤国际、晋控煤业、兖煤澳洲：国泰海通重点推荐的动力煤标的

2.煤炭ETF配置：

- 东方证券建议重点关注煤炭ETF的配置价值，板块正逐渐从左侧走向右侧，个股优先神华、陕煤、中煤、兖矿

行业趋势

煤炭板块基本面拐点已到，夏季需求高峰虽迟到但已启动，厄尔尼诺加持下8月需求有望继续超预期。安监高压持续压缩供给端，全国性安监可能持续近半年，供需缺口将逐步显现。板块经历充分回调后估值具有吸引力，叠加高股息防御属性，在科技波动加剧、市场进入积极防御阶段的背景下配置价值突出。动力煤逻辑好于焦煤，优先推荐动力煤龙头标的。

基础化工

化工板块今日走势分化。AI电子材料受科技板块整体调整拖累出现普遍回调，但申万化工认为调整属短期交易行为而非长期风格切换，AI景气度仍为独一档。传统化工中粘胶短纤景气持续上行、甲醇盈利修复构成主要亮点，PVC价格仍处历史底部但弹性巨大。中泰化学26Q2实现扭亏为盈，三友化工26H1业绩同比+129%，印证周期底部向上拐点。

核心催化1：粘胶短纤景气持续上行，库存低位无新增供给

行业开工率达86.6%，年内暂无新增供给；行业库存7.38万吨，较年初减少5.93万吨、较去年同期减少10.92万吨。棉花-粘胶价差高达3314元/吨，较年初+767元/吨、较去年同期+1192元/吨，粘胶短纤相对棉花性价比突出。传统旺季将至叠加厄尔尼诺，产品价格价差仍有弹性。三友化工26H1归母净利同比+129%，26Q2单季环比扭亏3.51亿元，粘胶短纤价格价差分别达14200和4538元/吨，较年初+1400和+340元/吨。

核心催化2：中泰化学26Q2扭亏为盈，PVC弹性巨大

中泰化学26H1归母0.55-0.82亿同比+128-142%，其中26Q2归母1.98-2.25亿实现扭亏为盈。甲醇价格环比上涨670元/吨、价差扩大550元/吨

，盈利修复明显；粘胶短纤价格环比上涨1125元/吨、价差扩大857元/吨。PVC价格当前已回落至历史底部区间，向下空间有限、向上弹性较大。生态环境部推动PVC无汞化技改抬升行业成本中枢400-500元/吨，碳排放双控加速中小产能退出。公司PVC产能达260万吨，PVC价格上涨1000元/吨则年化利润增厚约20亿。

核心催化3：AI电子材料调整充分，长鑫上市催化将至

科技板块调整后，申万化工认为AI仍为主线，存储材料景气度处于独一档。争光股份开发的均粒树脂及除硼树脂关键指标已对标美国杜邦、德国朗盛，其荆门项目一期3.9万吨/年已进入试生产前自查，预计26H1投产规划总产能达5.49万吨/年。日科化学拟收购亘元新材70.75%股份，标的主营锂电池电解液核心添加剂VC和FEC，与宁德时代、比亚迪等建立战略合作。格林达TMAH显影液在面板基板市占率超60%，IC显影液已达SEMI G5标准。肯特催化光刻胶显影液、刻蚀液已批量生产，四乙基氢氧化铵在半导体清洗领域实现市场化应用。

核心标的及逻辑

1.粘胶短纤景气受益：

- 三友化工：26H1归母净利同比+129%，Q2单季环比扭亏3.51亿元，粘胶涨价弹性大，化纤&有机硅板块涨价支撑盈利

- 中泰化学：26Q2扭亏为盈，粘胶短纤上涨1000元/吨年化利润增厚约6-7亿，行业开工率90%供需持续改善

2.PVC弹性：

- 中泰化学：PVC产能260万吨行业龙头，价格处历史底部，上涨1000元/吨年化利润增厚约20亿；无汞化+碳排放双控优化格局，中小产能加速退出

3.AI/半导体电子材料：

- 雅克科技：长鑫第一大材料供应商，申万化工首推存储材料标的

- 争光股份：电子级超纯水树脂对标国际巨头，荆门项目即将投产，半导体/生物医药/核电多领域布局，预计26-28年归母净利1.48/2.46/3.05亿元

- 鼎龙股份、安集科技、广钢气体、上海新阳：存储材料产业链核心标的

- 格林达：面板TMAH显影液市占率超60%，TGV玻璃基板蚀刻液已送样，IC显影液受益国内Fab扩产

- 三孚新科：布局HVLP4代铜箔（良率95%），玻璃基板设备+药水一体化，PCB电镀设备订单Q1超2亿、季度环比翻倍

- 日科化学：拟收购亘元新材切入锂电电解液添加剂，客户涵盖宁德时代、比亚迪

行业趋势

传统化工中粘胶短纤供需格局最优——开工率高位（86.6%）、库存低位、无新增产能，棉粘价差高企叠加厄尔尼诺和传统旺季，景气有望延续。PVC价格处于历史底部区间，无汞化和碳排放双控推动行业供给格局优化，龙头弹性最大。电子材料方面，AI景气度仍为独一档，存储材料景气度更处于最领先位置，长鑫上市催化在即，科技调整属交易层面扰动而非基本面变化，调整后电子材料布局价值突出。

石油石化

今日石油石化板块受地缘冲突升级与资金轮动双重驱动表现突出。霍尔木兹海峡通行量降至两成，油运运费飙升至超10万美金/天。高盛午盘数据显示银行、煤炭、石油及天然气板块领涨市场，成为资金从科技股撤出后轮动的主要方向。国金策略明确确认能源价格底部已确立，中东冲突升级进一步支撑油价中枢。

核心催化1：中东冲突升级，霍尔木兹海峡通行恶化

美伊地缘博弈持续升级，霍尔木兹海峡通行量降至两成、通航情况恶化。美伊双方有来有回，海峡封锁反复出现。国金策略指出海峡是美伊博弈的关键棋子，通航受限情况可能会长期持续。与此同时，过去两周沙特原油出口量明显提升，中国大幅增加对沙特原油购买，各国开启补库支撑油价中枢。

核心催化2：能源价格底部确认，油运景气持续

原油大跌后各国补库叠加地缘溢价，能源价格底部得到确认。交运周观点指出中远海能、中远海特26H1业绩大幅预增，油运和特种船Q3业绩环增有望持续。中东主要产油国恢复至战前九成进度超预期，湾内累计货盘或为需求端新支撑，补库存周期有望开启。伊朗原油出口解除制裁或为看涨期权。

核心标的及逻辑

1.油运龙头：

- 中远海能：2Q26业绩同增约100%至23亿，8条油轮陆续出湾后运营效率恢复；若全年TCE 15万则净利润或达145-155亿，继续推荐H/A股

- 招商轮船：VLCC 13万TCE为2026年运价底，若全年平均TCE 15万则净利润或160-170亿

- 招商南油：油运板块重要标的，受益于运价高企

- 中远海特：2Q26业绩同增82-108%至8.7-10.0亿，特种船Q3业绩环增有望持续

2.石油ETF：

- 石油ETF（鹏华159697）：油价中高位震荡下石油ETF有望修复此前被错杀的空间

3.油气板块：

- 水发燃气：依托西北天然气产区布局LNG-BOG提氦，大连派思切入北美AI数据中心轻燃机组配套

行业趋势

中东地缘冲突短期难以平息，霍尔木兹海峡通航受限将持续支撑油运运价和油价中枢。能源价格底部确认后，石油石化板块迎来估值修复机会。国金策略将石油石化列为积极防御期推荐方向，认为受益于中国制造业流量的煤炭+电力、石油石化板块具备配置价值。美伊博弈走向、海峡通航恢复进度和原油补库节奏是后续重要观测变量。

电力设备

当日板块核心催化集中于：锂电储能订单高增确认基本面强劲、光伏胶膜涨价修复盈利、海风竞配密集落地叠加海外电网超级周期拉动出口、电力设备海外大单取得突破四大方向。

核心催化

1.锂电储能：Q3排产环比增20%，储能电芯景气超预期

2.光伏胶膜：福斯特Q2归母净利同比+489%，涨价修复盈利

3.海风：广东启动10.3GW省管竞配，接力十四五项目

4.海外电网：GEV电力设备订单增速111%，燃气轮机三年涨价300%

核心标的及逻辑

1.锂电储能：

- 宁德时代：Q3排产环比+20%，产能持续紧张供不应求，储能电芯2027年出货增速指引40-50%，当前估值约16倍PE，安全边际充足

- 亿纬锂能：储能电芯龙头之一，海外大储订单同比接近翻倍，宁德供应链紧缺背景下头部格局集中受益

- 恩捷股份、星源材质：锂电隔膜涨价落地，宁德主供，Q2业绩超预期，盈利修复弹性显著

2.光伏胶膜/材料：

- 福斯特：Q2归母净利5.58亿元，同比+489%、环比+79%，光伏胶膜盈利修复+感光干膜结构优化，AI服务器线路板干膜放量有望持续驱动第二增长曲线

- 生益科技：H1归母净利30.99-32.98亿元，同比+117-131%，CCL龙头受益AI PCB需求，玻布紧缺至2027年话语权显著提升

- 金安国纪：H1归母净利7.30-8.20亿元，同比+935-1063%，产品涨价叠加产能释放，Q2业绩大超预期

3.海上风电：

- 东方电缆：广东10.3GW竞配核心受益标的，在手订单充足，粤东海缆竞争格局稳固

- 天顺风能、明阳智能：广东海风竞配领先受益，海风从竞配到开工约3年，28-29年进入密集建设期

4.海外电力设备/工控：

- 思源电气：Q3北美DDP项目进入密集交付期，750kV GIS即将确收，新业务超容换流阀持续放量，年内目标市值1800亿

- 中际联合：完成烟台东源收购切入110kV主变海外市场，北美本地化团队超100人，GEV/西门子电力设备订单增速均超60%，卡位优势显著；对应2026-2027年PE仅13X/10X，估值修复空间大

5.电力设备/储能PCS涨价：

- 盛弘股份：率先宣布全线产品提价10%-30%（7月21日起），储能PCS/充换电/电能质量全面顺价，需求旺盛+原材料涨价共同驱动

- 阳光电源、德业股份、上能电气：头部PCS厂商有望跟进涨价，盈利能力修复

6.商业航天/太空光伏：

- 奥来德：推出650mm×450mm及1.2m×2.4m两款太空钙钛矿蒸镀设备，GW级量产布局，太空光伏"铲子股"，当前134亿市值目标300亿

- 迈为股份：异质结电池整线全球领先，太空光伏电池设备核心供应商，商业航天火箭可回收加速卫星放量

行业趋势

锂电储能当前不是需求见顶，而是新一轮供需紧平衡的起点——经历两年供给出清后，产能扩张明显克制，Q3排产环比+20%确认产业端极度景气，海外储能招标大几十甚至翻倍增长、国内大储装机预期持续上修。光伏胶膜涨价叠加CCL涨价共振，显示上游材料景气从"概念"进入"业绩兑现"阶段。海外电网超级周期已获GEV/西门子订单数据验证，中国电力设备出口链（变压器、GIS、储能PCS）卡位优势突出，2027年有望进入业绩加速释放期。

机械设备

机械设备

机械设备板块今日主线集中于高端制造与AI算力硬件链：造船量价齐升、商业航天可回收火箭技术突破、AI服务器/半导体/玻璃基板专用设备订单高增、人形机器人产业化加速，以及北美缺电驱动的变压器与燃气轮机需求。多条细分赛道景气共振，叠加中报业绩窗口，板块具备基本面与政策双重支撑。

核心催化

- 造船量价齐升，中国船舶中报大超预期：中国船舶26H1预计归母92-110亿元（yoy+144%~191%），单Q2 44-62亿元（中值53亿）；Q2交付546万DWT（yoy+28%、环比+30%），为过去多年最大单季交付；预计26H2交付1128万DWT（较H1+17%），全年利润预期超200亿元。广发数据显示1-6月累计新船订单超1.37亿dwt（较24年同期+18%）

，全年订单有望破2万dwt创新高，船价距24年高点仅差2.5%；板块估值跌破20%历史分位，安全边际充足。

- 商业航天可回收技术突破，催化密集：长十乙成为全球第二可回收火箭技术突破国家，有望2-3年内实现高频复用；密集催化包括7/10卫星通信工作组成立、7/12航天科技集团增资73.7亿、7/16 SpaceX星舰第13次试飞、7/24北京轨道辰光算力星发射、7月末朱雀三号二次可回收发射、年底长十乙一子级复用飞行，板块弹性空间打开。

- AI算力硬件驱动专用设备订单高增：博杰股份26H1归母1.5-1.85亿元（yoy+643%~816%），Q2 0.84-1.19亿元（yoy+100%~190%），AI服务器ICT/功能/老化测试解决方案销售大增，MLCC设备今年3-4亿、明年翻倍至6-8亿，磷化铟衬底至28年扩产40万片，预计26/27年利润4-5/9-10亿（对应PE约50/25倍）。华为Atlas 950超节点真机将发布、长鑫科技上市（26H1收入1100-1200亿、归母500-570亿）拉动半导体设备与光设备需求。

- 北美缺电链+燃气轮机超级周期：中际联合收购烟台东源切入10-500kV变压器/高压成套，打开千亿级电力设备市场，主业26-27年PE仅13/10倍，对比已获海外AIDC变压器订单的金盘科技26年PE 40倍弹性可观；央视财经报道燃气轮机价格3年涨约300%，微软向GE Vernova采购7台大型燃机（单台超2.5亿美元），供需持续紧张。

- 人形机器人产业化加速：工信部称今年人形机器人全年整机产量有望突破10万台，特斯拉三代Optimus初步定型并给供应链定下量产红线，产业链（减速器、丝杠、电机等）迎来放量。

-
ABF载板涨价周期被低估（高盛上修）：台湾科技团队年内二次上修ABF TAM，2025-2028年CAGR达62%、2028年330亿美元，供需缺口由今年8%扩大至2027/2028年34%/51%，LTA/现货价格每季度环比+10-15%/+20%以上，涨价至少持续至2027年底，覆盖台股南亚电路板、景硕科技、欣兴电子、臻鼎科技目标价大幅上修。

- 高端材料/轨交出海（银龙股份）：银龙股份26H1归母2.23-2.75亿元（yoy+30%~60%），高端预应力材料毛利率30-40%、占比近30%，2023年以来业绩CAGR达46%，轨交智能化装备出海+新能源（风电/光伏）预应力放量，26年估值仅11倍。

核心标的及逻辑

1.造船（量价齐升+估值底部）：

- 中国船舶：中报归母92-110亿（yoy+144%~191%），Q2交付创多年新高，全年利润预期超200亿，估值跌破20%分位。

- 中船防务、中国动力、松发股份：广发持续看好的造船龙头与扩产型标的，受益于本轮量价齐升二阶段。

2.商业航天（可回收突破+太空光伏+卫星+火箭）：

- 宇晶股份、迈为股份、上海港湾、乾照光电、奥来德：太空光伏最通胀、海内外需求强。

- 西测测试、信科移动、信维通信、铖昌科技、顺灏股份：卫星板块压制被打开、弹性高。

- 西部材料、斯瑞新材、飞沃科技、江顺科技：火箭催化集中。

- 海兰信、航天工程：网系回收新方案核心标的。

- 思看科技：航天级三维位姿技术硬核落地，产品精准匹配可复用火箭（长十乙网系回收）校准场景，与拓竹5年合作提供消费级增量。

3.AI算力设备/半导体设备/玻璃基板/光设备：

- 博杰股份：AI服务器测试+MLCC设备+磷化铟三线高增，26/27年利润4-5/9-10亿。

- 长川科技、强一股份、华峰测控、精智达、联动科技、金海通、精测电子、微导纳米：华为昇腾/长鑫拉动的半导体设备链。

- 罗博特科、联讯仪器、科瑞技术、华兴源创、博众精工、奥特维、快克智能：CPO/光模块设备。

- 帝尔激光、汇成真空、长信科技、大族激光、德龙激光、东威科技、芯碁微装：玻璃基板（钛昇科技2027下半年试产）与太空光伏设备。

4.北美缺电链/燃气轮机/电网设备：

- 中际联合：收购烟台东源切入变压器/高压成套，北美百人本地化团队直销直服，对标金盘科技具备EPS+PE双击空间。

- 联德股份、动力新科、杰瑞股份、万泽股份：燃气轮机价格3年涨300%，供需紧张受益。

- 金盘科技：已斩获海外AIDC变压器订单，26年PE
40倍，为板块估值锚。

5.机器人（人形产业化）：

- 拓斯达、绿的谐波、昊志机电、斯瑞新材、威尔高：人形机器人全年整机产量有望破10万台、特斯拉三代Optimus定型量产红线下的核心部件链。

6.高端材料/轨交出海：

- 银龙股份：中报预增30%-60%，高端预应力毛利率30-40%，轨交出海+新能源突破，26年PE 11倍。

行业趋势

- 高端制造多线景气共振：造船量价齐升、商业航天可回收突破、AI算力硬件扩产，专用设备（测试、半导体、玻璃基板、光设备）订单饱满，中报业绩普遍高增。

- 北美缺电与AI电力需求拉动变压器、燃气轮机、电网设备进入超级周期，输配电设备景气丝毫不输燃气轮机。

- 人形机器人产业化元年开启（全年整机产量有望破10万台），核心零部件国产替代加速。

- 交易去杠杆下科技股短期波动放大，但造船、设备、工业金属、工程机械、电网设备等基本面稳健，机构建议在控制仓位下提高半导体/AI设备锐度，并左侧布局工程机械、电网设备等被压制资产。

汽车

汽车板块7月13日表现分化，商用车出口方向持续高景气，重卡、轻卡、轻客全面超预期；新能源乘用车渗透率高位稳定；特斯拉人形机器人量产加速带动汽车零部件新增长极；液冷散热等AI关联汽车零部件获得关注。

核心催化

- 商用车出口6月再创历史新高：6月商用车出口13.25万辆，同比+46.7%、环比+10.3%，单月规模创历史新高；1-6月累计66.45万辆，同比+32.6%。重卡出口4.52万辆同比+54.2%（历史新高），轻卡出口6.91万辆同比+46.5%，轻客出口1.23万辆同比+52.8%环比+29.4%，大中客出口6019辆环比+42.0%。出口已从单一市场/单一订单向多区域扩散，海外渠道成熟的中国车企显著受益

- 特斯拉人形机器人量产提速：弗里蒙特工厂46天完成汽车产线改造（Model S/X产线拆除），机器人量产产线落地；9月周产量目标1000台，年底目标2000-2500台（约合10-12.5万台年产能）；7月底特斯拉业绩会将更新进展；机器人主要用于工厂数采+模型迭代，27年望看到多个终端应用场景突破

- 新能源乘用车渗透率维持高位：6月新能源车零售渗透率维持63%的高水平，出口同比+80%保持强劲；中高端智能驾驶升级持续提升ASP，智驾域控制器、高压连接器等零部件单车价值量提升

- 特斯拉机器人产业链持续壮大：除三花智控、拓普集团外，轻量化龙头福赛科技进入T链，谐波减速器斯菱智驱、旋转关节+覆盖件新泉股份、电池结构件科达利、丝杠恒立液压/浙江荣泰等持续入围；韩国波士顿动力链福赛科技、凯迪股份、泛亚微透受益

- AI服务器零部件紧缺持续验证：AI服务器用PCB（高层数、高速低损耗）、MLCC（高容、现货涨价）、SSD/DDR5（协议价上涨）、IC/PMIC（交期长、现货贵）全面紧缺，间接验证算力高景气对上游电子材料的需求传导

- 特斯拉Optimus V3定型：零部件采购指引已下发，量产节奏超预期，国内T链供应商有望持续获得订单增量

- 一汽解放H1业绩大超预期：26H1归母净利润2.7-3.2亿元，同比+1273%-1528%，Q2约1.96亿元同比扭亏，出口+降本控费双轮驱动

核心标的及逻辑

1.商用车出口龙头：

- 中国重汽H&A;：重卡出口绝对龙头，渠道布局完善、品牌认可度高，6月重卡出口4.52万辆同比+54.2%验证景气，出口区域持续扩张，订单能见度清晰

- 福田汽车：轻卡+重卡+轻客全谱系覆盖，海外布局领先，新能源轻商产品导入加速，中长期出口高增长可期

- 一汽解放：H1归母净利润2.7-3.2亿元同比+1273%-1528%，Q2约1.96亿元扭亏，出口同比+90%是最核心增量，利润弹性大

2.特斯拉人形机器人产业链：

- 三花智控：热管理龙头，机器人关节热管理件核心供应商，T链最确定性标的，27年起有望维持20%+增速

- 拓普集团：机器人旋转关节+覆盖件供应商，产品品类持续拓展，T链核心标的

- 恒立液压：丝杠环节国产替代龙头，RV减速器通过环动科技（分拆上市）布局，26-28年PE 25/22/19倍，估值低安全边际高

- 浙江荣泰：人形机器人丝杠供应商，受益于特斯拉量产加速带来的订单弹性

-
福赛科技：轻量化龙头，新增T链及韩国波士顿链双重催化，边际变化大

- 双环传动：RV减速器国产龙头，环动科技分拆至科创板进展中，370亿市值对应绿的谐波700亿市值明显低估

3.汽车电子/智能化：

- 伯特利：EMB线控制动配套理想4万套目标，海外One Box 35%增长，EPB等成熟产品稳健增长，墨西哥工厂利润率改善，转债对应26年18x PE性价比高

- 领益智造：立敏达切入英伟达液冷供应链（持股比例有望提升），液冷散热敞口快速扩大，下半年折叠屏+VC放量+机器人业务贡献提升

4.新能源乘用车：

- 宁德时代：储能+动力双龙头，26年16X PE估值合理，JXW投产提升上游掌控力，钠电池+快充技术迭代维持领先优势，26年储能出货预计260GWh同比+37%

- 亿纬锂能：锂电全技术路线布局，储能订单能见度至27年Q2，盈利能力多个季度验证

行业趋势

汽车板块当前有三条景气主线：一是商用车出口，从重卡向轻卡、轻客全面扩散，中国车企海外渠道成熟+产品竞争力强，出口景气有望贯穿全年甚至更长时间；二是特斯拉人形机器人量产提速，26Q3周产1000台是核心催化节点，零部件供应商从0到1、从1到N的弹性巨大，带动汽车零部件估值体系重构；三是新能源乘用车高渗透率延续，智能化升级持续提升单车价值量，液冷散热、汽车电子等增量赛道值得关注。整体来看，商用车出口和机器人产业链是当前汽车板块最具预期差和弹性的方向。

国防军工

当日军工板块核心催化围绕商业航天（长十乙成功回收、低轨卫星需求大幅上修）、可复用火箭配套（航天级三维感知）以及军工团队交叉覆盖的服务器滑轨量价齐升三条主线展开。大跌之后军工（航天）相对领涨，产业趋势与盈利逻辑未发生根本改变，板块正从前期高拥挤交易的再定价中重新筛选景气方向。

核心催化

- 长十乙成功回收，商业航天迈入规模商用阶段：7月10日长征十号乙在海南商业航天发射场首飞并海上"网系捕获"回收，创首飞即回收世界纪录，我国成为全球第二个掌握大运力可回收火箭完整工程能力的国家。此次回收标志商业航天从"技术验证"迈入"规模商用"，产业逻辑沿"可回收火箭降本→卫星星座加速部署→空天地一体化网络→下游应用拓展"展开。下半年至明年初国内将有4-5发可回收验证/复飞密集落地，竞争从"谁先飞起来"进入"稳定生产、稳定回收、稳定复用"新阶段。

- 低轨卫星需求超预期上修，太空算力成新方向：高盛将2031年全球低轨卫星基准情景从4.2万颗大幅上调至30.5万颗；SpaceX申请部署10万颗Gen3 Starlink与100万颗Starmind AI计算卫星，构建"通信+算力"双星座网络。朱雀三号有望于7月下旬至8月初迎来第二次可回收发射。太空算力与太空电站成为太空经济新兴支柱产业，也是AI新型基础设施与大国竞争焦点。

- 可复用火箭配套+服务器滑轨量价齐升：思看科技航天级三维位姿技术精准匹配可复用火箭核心需求（长十乙网系回收依赖高精度3D建模、6D位姿解算、动态姿态校正），自研算法构筑航天级壁垒，并与拓竹达成5年长期合作提供消费级增量。服务器滑轨方面，广发军工深度推荐海达尔（国产寡头、拓展海外），对标全球龙头川湖（2059）滑轨收入占比90%、近3年股价涨20倍、毛利率由61%升至76%；液冷时代滑轨单价更高（GB300平台约2500美元、VeraRubin平台3000美元以上），市场进入量价齐升新周期。

核心标的及逻辑

1.卫星/星载产业链：

- 迈为股份：太空光伏龙头，异质结电池整线设备全球领先，实现智能制造装备对外出口。

- 信维通信：北美大客户卫星地面终端零部件独家供应商（连续多年），25年新增另一家北美商业卫星客户，同时是国内头部卫星终端核心供应商。

- 信科移动：深度参与低轨组网建设，"5G体制兼容、6G系统融合"星地融合技术路线提出者、5G NTN国际标准开拓者。

- 紫光国微：FPGA芯片龙头，发布商业航天一站式高可靠集成电路解决方案，支持在轨实时处理与软件定义卫星。

- 上海瀚讯：千帆星座通信分系统供应商、G60星座载荷核心承研单位，覆盖信关站、卫星通信终端、手机直连卫星5G产品。

- 国博电子：T/R组件龙头，多款产品批量交付低轨卫星客户，终端直连卫星领域处行业最前沿。

2.火箭回收配套：

- 思看科技（688583）：航天级三维位姿测量系统，产品功能与火箭回收校准、航天结构检测、动态姿态测量场景完全对标，是国内少数具备航天级精密感知交付能力的企业；叠加与拓竹5年合作消费级扫描仪增量，长短周期成长逻辑兼备。

3.服务器滑轨（军工交叉覆盖）：

- 海达尔：国产寡头、拓展海外，受益服务器数量扩张与单机重型化（GPU/液冷）驱动滑轨量价齐升，强定价权与较好商业模式。

行业趋势

- 商业航天从技术验证走向规模商用，未来3年解决"好不好用"、未来5年解决"能否大规模商用盈利"，制造端批量化与回收后快速检测维修能力成为竞争核心。

- 太空经济（太空算力/太空电站）成为新兴支柱产业与大国竞争焦点，低轨卫星需求上修打开星载环节长期空间。

- 军工（航天）在当日大跌中相对抗跌领涨，产业趋势未变，但短期受全球AI硬件拥挤交易情绪扰动；后续行情将更看重真实订单、盈利兑现与需求闭环，景气持续上修的方向有望率先重获定价。

建筑材料

高盛今日发布中国建材行业深度报告，对板块进行了系统性重估分析。报告指出经历了2021-2025年行业可寻址市场（TAM）收缩约20%后，东方雨虹、三棵树、北新建材、伟星新材四家龙头公司市值平均蒸发70%，跌幅远超盈利实际下行幅度，市场对长期增长前景过度悲观。板块正接近拐点，三大催化剂驱动行业重估。

核心催化1：行业TAM企稳，积压需求有望释放

2021-2025年行业TAM累计收缩约20%，主要受新开工面积下滑拖累，但四家龙头市值平均下跌70%远超盈利实际下行。存量房翻新周期通常可对冲新房周期波动，创纪录的积压需求叠加二手房销售回暖，有望释放显著市场动能。高盛预计TAM企稳是估值倍数触底的关键信号，行业与开发商板块相关性持续下降、与消费板块相关性上升，反映消费驱动属性增强。

核心催化2：渠道转型三大策略重塑增长引擎

四大龙头正通过三大渠道策略应对结构性转型：一是2C零售扩张（加大终端消费者零售业务，三棵树受益最显著）；二是下沉市场渗透（深耕低线城市和农村市场）；三是产品组合拓宽。三大策略将贡献2025-2028E几乎全部收入增长。同时渠道向零售转型有望改善价格-原材料价差，利润率有望回升。东方雨虹海外业务表现尤为突出，2026E-28E海外收入CAGR预计达73%，占总收入平均25%并贡献76%的增量收入。

核心标的及逻辑

1.龙头修复四剑客：

- 三棵树：2C零售转型受益最显著，复苏强度最高，2026E-2028E EPS CAGR预计最高

- 东方雨虹：海外业务最强驱动，海外收入CAGR 73%，贡献76%增量收入

- 北新建材：稳健复苏，中期EPS CAGR中等水平

- 伟星新材：复苏最温和，但估值锚稳定

2.区域水泥建材：

- 亚泰集团：吉林长春国资委旗下，主营水泥建材、医药、地产等，区域水泥代表

行业趋势

建材板块经历多年TAM收缩后已接近基本面底部，龙头公司市值跌幅远超盈利实际下行，估值过度悲观。行业正在经历从"地产周期驱动"到"消费属性驱动"的结构性转变，龙头公司通过2C零售扩张、下沉市场渗透和产品组合拓宽应对转型。高盛预计2026E行业盈利能力和CROCI将触底，2026E-2028E四家公司EPS CAGR为9%-29%，12个月目标价隐含13%-53%上行空间。催化剂兑现节奏取决于二手房销售复苏力度和原材料价格走势。

建筑装饰

当日建筑装饰板块催化集中体现在三条主线：钢结构龙头鸿路钢构中报业绩大超预期、商业航天与"两重"建设等内需政策加码开启新一轮窗口、以及建筑团队交叉覆盖的半导体材料（六氟化钨）自主可控逻辑。整体看，板块在高拥挤科技调整中具备内需及出海安全边际，配置性价比凸显。

核心催化

- 鸿路钢构中报大超预期，盈利拐点明确：公司发布业绩预告，26H1归母净利润4.32-4.90亿元（同比+50%-70%）、扣非3.81-4.28亿元（同比+60%-80%）；26Q2归母2.83-3.42亿元（同比+88%-126%）、扣非2.41-2.89亿元（同比+96%-134%），单季接近翻倍增长。吨盈利大幅跳升：H1吨净利160-181元/吨（同比+38-59元），Q2吨净利190-228元/吨（同比+75-113元），扣非吨净利Q2中枢约180元（环比Q1的120元显著改善）。提利主因订单饱和提价、销量高增摊薄折旧、研发费阶段达峰叠加机器人降本；H1新签订单161.6亿元（同比+12.4%）、Q2 87.5亿元（同比+19.4%），H1产量270万吨（同比+14.3%），大客户恒力船厂、宁德时代、H等合计占订单40%-50%。转债10月9日到期、已下修至17.49元，促转股诉求强；全年10亿保守利润对应仅14xPE，中期业绩展望30亿+。

- 商业航天+两重建设+政策性金融工具，内需政策加码窗口开启：长十乙7月10日成功回收开启商业航天新一轮催化；2026年第三批"两重"建设项目下达、安排超长期特别国债1935亿元，全年累计8000亿元支持1417个重大项目，重点投向长江流域生态修复、城市地下管网、重大水利工程、防洪防涝等补短板民生工程；同时8000亿元新政策性金融工具（NPBFI）为高科技与基础设施提供银行体系外融资。台风灾后中央预拨救灾资

金，洁净室链条受长鑫科技7月16日申购、SK海力士265亿美元ADR、美光2500亿美元在美投资等存储高景气带动，建筑央国企低位修复及第二曲线转型逻辑强化。

- 钨出口管制致六氟化钨供需长期错配，涨价周期未结束：受中国钨出口管制影响，日本关东电化、中央硝子于26年7月1日永久停产六氟化钨，合计退出2200吨高端产能、占全球高端半导体级供给25%；国内2026年产能3200吨、2027年增至4700吨。26M5出口均价约144.5万元/吨（月环比+40%、较25M12+300%），测算单吨毛利44.1万元；预计2030年全球供需缺口达1.24万吨，长协失锚下价格持续走强。

核心标的及逻辑

1.钢结构制造与商业航天建筑：

- 鸿路钢构：中报大超预期、吨盈利跳升确立盈利拐点；自研3000+台焊接机器人、对外销售400+台，降维切入高毛利设备钢结构（吨盈利数倍于建筑钢结构）；转债到期促转股，14xPE安全边际，中期业绩展望30亿+。

- 宏润建设、上海港湾：商业航天基础设施与地下工程受益标的，长十乙回收开启板块催化。

2.洁净室/半导体厂房：

- 柏诚股份、亚翔集成、圣晖集成：长鑫科技申购、SK海力士与美光加码资本开支，洁净室需求高景气，重点受益。

3.建筑央国企低位修复：

- 中国铁建、中国中铁、中国化学、中国能建、中国交建、中国中建、中国电建、中国中冶：央企估值低位、高股息防御，受益两重建设与内需政策加码。

- 四川路桥、隧道股份、安徽建工：地方国企，区域基建弹性。

- 中材国际、中钢国际、中工国际：国际工程出海，估值有支撑。

4.掘进/民爆/岩土高景气环节：

- 高争民爆、易普力：民爆高景气，受益基建与矿山需求。

- 铁建重工、中铁工业：掘进与岩土工程装备龙头。

- 西藏天路、五新隧装：区域基建与隧装弹性标的。

5.物理AI建筑科技：

- 卓越睿新（智慧树）：与阿里云达成大模型知识Token赋能、物理AI联合研发合作；与中建智擎签署物理AI战略协议，以多模态物理数据集赋能工程建造虚实一体方案。

- 中建智擎：四足智能扫描机器狗叠加工程知识/BIM/物理AI底层能力，打造工程建造专属物理AI解决方案。

6.半导体材料自主可控（钨产业链）：

- 中船特气：在产2000吨/年、在建1000吨/年六氟化钨产线预计2027年投产，国内产能领先。

- 昊华科技、中巨芯：各在产600吨/年六氟化钨产能。

- 和远气体：六氟化钨试生产产能500吨/年。

行业趋势

- 内需政策加码窗口开启，"两重"建设+8000亿NPBFI支撑补短板民生工程，高股息建筑央国企低位修复与第二曲线转型并举。

- 新经济方向（商业航天、具身智能、AI算力洁净室）提供弹性，钢结构龙头盈利拐点已确立。

- 前期高拥挤科技方向调整后，基本面有支撑的内需及出海建筑公司已具备良好配置性价比，重点关注政策清单受益与盈利兑现主线。

交通运输

当日交通运输板块催化主要体现在油运和特种船中报预增且Q3业绩环增或持续、航空等待7月下半月需求窗口改善、以及出行链（酒店/机场）当前量价偏弱但暑期延后高峰可期三条主线；快递板块AI控本带来的阿尔法分化加速。整体呈现"弱现实、强预期"格局，能源安全与出行成本缓解为边际亮点。

核心催化

- 油运和特种船中报预增优秀，Q3业绩环增或持续：中远海能、中远海特发布26H1业绩预增，测算2Q26对应业绩分别同比+100%至23亿元、同比+82%-108%至8.7-10.0亿元，符合预期。地缘扰动下供应链重塑，能源安全诉求与中国制造出海反映到需求端，预计3Q26利润维持环比增长。中远海能8条油轮曾困于湾内、6月中旬陆续出湾，环比正增长凸显

韧性；中东主要产油国恢复至战前九成（进度超预期），湾内累计货盘成需求新支撑。判断VLCC 13万TCE为2026年运价底，若全年平均TCE 15万，则招商轮船、中远海能净利润或160-170亿、145-155亿；补库存周期开启与伊朗原油出口解除制裁构成看涨期权。

- 航空关注7月下半月需求窗口：吉祥航空1H26净利1.4-2.1亿元（同比-58.5%至-72.3%，高油价致核心成本承压）；剔除台风扰动本周民航运量环比修复但价格端仍承压。燃油附加费已于6月5日、7月5日两次下调，布伦特原油回落至战前水平，春秋航空Q2净利0.7-0.8亿元、极端扰动下穿越周期能力凸显。期待7月下半月量价数据端明显改善，与油价回调形成共振。

- 出行链偏弱但暑期延后高峰可期，快递AI控本分化：7月第2周酒店Occ 62.3%（同比-3.0%）、ADR 209.6元（同比-3.0%）、RevPAR 130.7元（同比-5.9%），量价双减；三季度RevPAR同比-11.9%。机场7月1-12日客运架次同比-2.8%、旅客吞吐同比-1.0%、境内航线平均票价884元（同比-7.1%）；OTA平台酒店数量同比+27.2%，供给过剩。展望暑期高峰延后至7月中下旬至8月，出行成本缓解叠加各地文旅消费券改善性价比。申通、韵达中报业绩预增，AI应用带来的控本阿尔法优势或未来2-3年加速分化。

核心标的及逻辑

1.油运/特种船：

- 招商轮船：若全年平均TCE 15万则净利润或160-170亿元，继续推荐。

- 中远海能（H/A）：净利润或145-155亿元，8条油轮出湾后环比正增长显韧性，受益能源安全与补库存。

- 招商南油：继续推荐，受益油运景气。

- 中远海特：2Q26业绩同比+82%-108%至8.7-10.0亿元，特种船高景气持续。

2.航空：

- 春秋航空：差异化竞争、盈利确定性强的民营航司龙头，Q2净利0.7-0.8亿穿越周期，期待低油价与需求修复共振。

- 华夏航空、吉祥航空：民营航司，关注下半月旺季量价改善。

- 中国东航、南方航空：周期弹性显著，待需求窗口验证。

3.快递：

-

申通、韵达：中报业绩预增，关注近期高增长催化与AI控本阿尔法分化。

行业趋势

- 油运供需紧平衡叠加能源安全逻辑，VLCC运价底部明确、Q3环增持续，补库存与伊朗出口解除制裁为潜在看涨期权。

- 航空仍处弱现实阶段，待7月下半月旺季数据验证，油价回落与燃油附加费下调为边际利好。

- 出行链量价双减、供给过剩，但暑期高峰延后与成本缓解构筑强预期；快递AI控本成为未来2-3年座次变化的关键阿尔法。

医药生物

医药生物

医药板块今日催化密集，涵盖CXO（康龙化成）中报超预期与订单高增、中药板块基药目录落地叠加十五五规划批复、新冠与流感需求抬头、创新药临床与商业化进展、医疗设备招采边际改善及AI医疗商业化提速等多条主线。板块估值与股价背离明显，机构普遍看好中报业绩窗口的做多机会。

核心催化

- 康龙化成中报超预期，CDMO进入放量周期：26H1预计营收74.72-76.65亿元（yoy+16%~19%），经调整Non-IFRS归母8.84-9.22亿元（yoy+17%~22%），26Q2营收yoy+19.38%、经调整归母yoy+22.30%，节奏显著提速；26H1整体新签订单yoy+30%以上（实验室服务+20%以上、小分子CDMO+50%以上），延续高增；5月底公告绍兴扩产200吨医药中间体及API项目（一期2028年投用、二期2030年投用），奠定增长引擎。东吴预计26/27年经调整归母21.5/26.2亿元，对应A股29/24倍、H股17/14倍，重点推荐H股，目标市值610亿港币。

- 中药板块基药+十五五规划双催化，估值处历史低位：2026版基药目录7月9日落地，新增纳入48款中成药，中成药总数升至318种（占比40%），新版目录9月1日实施，将极大促进纳入药品准入销售；7月10日国务院批复中医药十五五规划，坚持中西医并重、推动中医药现代化；板块前期深度回调，申万中药指数2024年初至今跌近22%，当前PE(TTM)22.5

倍处历史12.65%分位，2026Q1医药基金中药持仓仅2.4%亦处低位，多家公司PE处10-15X、股息率超5%。

- 新冠短期抬头叠加流感季，利好中药OTC与药房：中疾控数据显示6月新冠新增确诊7.9万例，哨点医院阳性率自第23周2.9%连续四周升至第26周6.4%；流感通常半年一小周期，需求端利好清热解毒类中药（华润三九、以岭药业、济川药业、葵花药业、片仔癀），渠道端利好互联网医疗（京东健康、阿里健康）与线下药房（益丰药房、老百姓）。

- 创新药临床与商业化密集推进：恒瑞医药FXI单抗SHR-2004在ISTH发布III期阳性结果，TKA术后VTE发生率较依诺肝素降低51%（90mg组10.6%/120mg组16.1% vs 依诺肝素21.9%），术后4-8小时仅给药一次，计划年内国内递交上市申请，有望填补FXI靶向单抗抗凝空白；亚虹医药希维她国内商业化爬坡（国内峰值有望50亿）、欧洲27Q2获批在即、口服IBD 1401数据26H2读出，目标市值200亿；瑞博生物-B的FXI siRNA（Vortosiran）全球进度居首，27H2有望进入III期，并将6款MASH siRNA以6000万美元首付+潜在44亿美元里程碑授权Madrigal。

- 医疗服务与检测业绩拐点，AI赋能打开第二曲线：金域医学26H1扭亏为盈，归母1.7-2.2亿元（yoy+300%~359%）、扣非1.8-2.3亿元（yoy+284%~335%），"AI in All"战略从内部提效走向对外创收，2025年数据要素业务完成近20笔交易；发布26年股权激励，26-28年扣非归母考核目标3.9/5/6亿元。

- 医疗设备招采边际改善：6月设备中标CT+18.2%、MR+27.6%、DR+12.5%；重点企业单月联影医疗+113.1%（累计+17.0%）、山外山+175.0%（累计+64.3%）、迈瑞医疗+4.0%（累计+5.1%）；但超声/内窥镜/手术机器人仍下滑。

- 实验猴供需紧张，CRO成本端承压：食蟹猴单价已涨至约20万元（2025下半年重返10万关口后2026年继续飙涨，逼近疫情期间高位），各CRO年度可预约档期基本排满，反映新药研发活跃、临床前需求旺盛。

核心标的及逻辑

1.CXO/CDMO龙头（订单回暖+业绩确定性）：

- 康龙化成：26H1业绩超预期、新签订单整体+30%以上（小分子CDMO+50%以上），绍兴200吨CDMO产能扩建2028起投用，一体化平台协同，东吴重点推荐H股目标市值610亿港币。

-
药明康德：CXO龙头，外需业绩确定性+内需边际改善，中报值得期待。

- 凯莱英、药明生物、药明合联、泰格医药：CXO组合重点标的，受益于全球投融资回暖与国内产业升级双击。

2.中药（基药弹性+估值低位+红利属性）：

- 华润三九、东阿阿胶、羚锐制药、马应龙：稳健回报型，估值与持仓处历史低位、股息率提升。

- 济川药业、众生药业、天士力、九芝堂、以岭药业：创新转型与基药弹性品种；九芝堂26H1归母2.41-2.64亿元（yoy+67.63%~83.63%），多肽子公司吉象隆并表贡献增量（司美/替尔泊肽美国DMF备案）。

- 华润三九、以岭药业、济川药业、葵花药业、片仔癀：新冠/流感需求利好清热解毒类中药。

3.创新药（临床兑现+BD出海）：

- 恒瑞医药：FXI单抗SHR-2004 III期阳性（VTE降低51%），年内递交上市申请，填补国内空白。

- 亚虹医药：希维她商业化+欧洲BD+口服IBD 1401数据催化，目标市值200亿。

- 瑞博生物-B：FXI siRNA全球进度居首，Madrigal 6款MASH siRNA授权（首付6000万美元+潜在44亿美元里程碑）。

- 先声药业：表端PE约17倍性价比，达利雷生全年销售预计超5亿，SIM 0709全球I期、多平台出海。

- 信达生物、康诺亚、荣昌生物、科伦药业、百济神州、科伦博泰：创新药De-Risking组合，临床数据优异+商业化放量。

4.医疗服务/AI医疗/检测：

- 金域医学：26H1扭亏为盈（归母+300%~359%），AI与数据要素第二曲线，股权激励锚定26-28年扣非3.9/5/6亿。

- 迪安诊断、润达医疗、美年健康、讯飞医疗科技、京东健康、阿里健康：AI医疗商业化收获期，政策医保已打通AI辅助诊断收费路径。

5.医疗器械（招采改善+手术机器人）：

- 迈瑞医疗、联影医疗：6月招采联影+113%、迈瑞+4%，联影累计+17%表现强劲。

- 开立医疗、澳华内镜、山外山：招采同比高增（山外山+175%/累计+64%）。

- 精锋医疗、微创机器人、天智航：高景气手术机器人板块，AI/手术机器人主题。

6.重组胶原/医美：

- 巨子生物：6月可复美/可丽金抖音同比+24.5%/+45.6%，医美眼纹针/水光针/颈纹针逐步商业化，预计26年归母19.59亿元（PE约12倍），H2数据验证估值修复。

行业趋势

- 中报预告高发期，CXO（康龙化成）、中药（九芝堂）、医疗服务（金域）等多板块业绩兑现，机构认为产业基本面强劲与股价背离不可持续，积极把握做多窗口。

- 基药目录（新增48款中成药+4款一类创新药进基药）与十五五中医药规划提供政策长线支撑，中药估值与持仓处历史底部，配置性价比凸显。

- 创新药BD与商业化加速（恒瑞、亚虹、瑞博等），CXO订单随全球投融资回暖持续高增，板块进入"De-Risking+业绩兑现"阶段。

- 设备招采6月边际改善（CT/MR/联影高增），AI医疗商业化与手术机器人逐步落地，行业向新质生产力升级；实验猴紧缺则反映临床前研发景气回升。

食品饮料

食品饮料

食品饮料板块今日核心催化来自"十五五"扩消费规划的落地（社零2030年达60万亿、CAGR约4%）与中报业绩窗口的超预期兑现。大众品多条个股（洽洽、妙可、燕京、天味、泉阳泉、珠啤、颐海、西麦、巴比）Q2高增，演绎"业绩高增/跌无可跌高股息"两条主线；白酒受舍得业绩承压扰动、以资金驱动为主，双节动销成关键观察点。

核心催化

- "十五五"扩消费规划落地，长效机制托底消费：国务院批复《扩大消费"十五五"规划》，目标2030年社零达60万亿元左右（2025-2030年CAGR约3.7%-4%），部署28条任务覆盖服务消费、商品消费升级等6大维度；

提出"居民消费率明显提高"（首次），并强调促进健康消费、开发营养健康休闲食品与饮品、培育地方特色食品产业、推进"IP+消费"，为食饮板块提供政策贝塔支撑。

- 大众品中报超预期密集兑现：洽洽食品26H1归母2.40-2.65亿元（yoy+170.75%~198.96%），Q2 0.72-0.97亿元（yoy+530%~749%），葵花籽净利率约10%、坚果微利，成本改善+渠道（电商/量贩/盒马）多点开花，股息率约5%、PE约16倍、账上现金约48亿；妙可蓝多Q2收入+26%/利润+50%（C/B端+20%+/35%）；燕京啤酒Q2收入中单、扣非+23%~35%（U8保持20%+增长）；天味食品Q2收入+15%~20%、扣非+2%~14%；泉阳泉H1净利+65%/扣非+249%（矿泉水销量+33%）；珠江啤酒26H1归母6.43-7.04亿（+5%~15%）；颐海国际26H1第三方双位数增长，预计利润+12%至9.6亿（PE 14倍、股息率7%）；西麦食品Q2收入+18%~23%、利润+80%以上；巴比食品Q2小幅正增、股息率近7%。

- 白酒基本面承压但资金驱动，双节为拐点：舍得Q2收入-30%、净利中值亏损0.8亿（yoy-179%），降幅扩大，反映Q2板块基本面压力；本周板块股价积极主因资金驱动。机构认为后续双节动销为重要观察点（潜在EPS拐点+动销边际催化），重点看好α突出的贵州茅台，及Q2-3业绩率先走出调整的区域酒（今世缘/古井/迎驾等）。

- 大众品需求β承压、结构有亮点：宏观看食品CPI 4/5/6月同比-1.6%/-1.7%/-1.6%，社零餐饮4/5月+2.2%/+0.6%承压，但大B更承压、小B相对稳定，家庭需求稳定；乳制品4/5月增速+0.8%/+8.7%，伊利液奶达成度均100%、蒙牛液奶持续正增，库存良性，临近原奶周期。

核心标的及逻辑

1.白酒（资金驱动+双节催化）：

- 贵州茅台：α突出的行业龙头、变革先锋，基本面预期相对平稳。

- 五粮液、迎驾贡酒、山西汾酒、古井贡酒、泸州老窖、今世缘、金徽酒、珍酒李渡、老白干酒、舍得酒业：供给出清与份额提升、或Q2-3率先走出调整的区域酒标的，双节动销为核心观察点。

2.大众品-中报业绩超预期主线：

- 洽洽食品：Q2归母+530%~749%，成本改善+多渠道放量，股息率约5%、PE 16倍、现金充沛，重点推荐。

- 妙可蓝多：Q2收入+26%/利润+50%，C/B端双轮驱动。

- 燕京啤酒：Q2扣非+23%~35%，U8保持20%+增长。

- 天味食品、泉阳泉（H1净利+65%/扣非+249%）、珠江啤酒、西麦食品（Q2利润+80%+）、巴比食品（股息率近7%）：Q2或迎业绩催化。

3.乳制品（需求稳定+原奶周期）：

- 伊利股份、蒙牛乳业、新乳业：液奶需求稳定、库存良性，临近原奶周期，蒙牛>新乳业>伊利排序。

4.餐饮供应链/调味品：

- 安井食品（A+H）、海天味业（A+H）：餐饮供应链α与调味品龙头，C端/家庭需求稳定；宝立食品西式连锁大B需求4-5-6月均+10%~15%。

5.零食（量贩渠道+产品型改善）：

- 万辰集团、盐津铺子、有友食品、卫龙、好想你：零食量贩渠道龙头势能延续、产品型公司改善积极。

6.自下而上α/高股息：

- 莲花控股、H&H;（健合）、百润股份、东鹏饮料、安琪酵母、颐海国际（利润+12%、PE 14倍、股息率7%）：改善逻辑清晰或高股息标的。

行业趋势

- 板块处估值底部，中报业绩超预期博弈持续，"业绩高增/跌无可跌高股息"两条主线个股股价兑现度高，建议继续重点关注。

- 白酒基本面仍承压（以舍得为代表），股价以资金驱动为主，双节动销为潜在EPS拐点与动销边际催化观察窗口。

- 大众品β承压但个股α突出：餐饮需求弱、家庭需求稳，乳业临近原奶周期，餐饮供应链与零食量贩渠道具结构性亮点。

- "十五五"扩消费规划提供长效机制（社零2030达60万亿），消费政策边际加速，利好健康食品、地方特色食品、IP+消费等细分方向。

社会服务

社会服务

社会服务板块今日核心催化来自"十五五"扩大消费规划的批复（社零2030年达60万亿、首次提出"居民消费率明显提高"），服务消费占比提升被写入五年考核锚，为旅游景区、文旅国企及本地生活提供贝塔层面的政策支持；叠加暑期出游旺季临近、长白山等景区客流高增、本地生活竞争缓和（抖音转盈利+监管落地）等多重因素，板块具备估值修复动力。

核心催化

- "十五五"扩消费规划落地，服务消费写入考核锚：国务院批复《扩大消费"十五五"规划》，要求到2030年社零达60万亿元左右（25-30年CAGR约4%）、"居民消费率明显提高"（首次提出），把服务消费占比提升写进五年考核锚。政策核心是"对地方提要求"而非"发钱"，对地方旅游景区等服务消费国企（多为国企）的动力与诉求有重要提振意义；26年上半年消费新增政策较少，6-7月以来促进消费政策显著加速，反映政策边际要求变化。

- 景区/旅游客流高增，长白山中报扭亏：长白山26H1营收约2.77亿元（yoy+17.7%），归母105-145万元（25H1为-205万）扭亏为盈，主景区接待游客123.56万人次（yoy+19.1%，其中Q2+17.1%）；客流提升拉动二次消费及配套服务收入同步增长。暑期出游旺季临近，各地文旅局推出消费券与文旅活动，出行成本缓解（燃油附加费6/5、7/5两次下调），有望推动7月中下旬至8月需求修复。

- 本地生活竞争缓和，美团盈利复苏可期（UBS）：6月美团/淘宝闪购/京东到家合计日均单量约1.26亿单（环比+5%），份额格局美团53%/淘宝41%/京东6%，7月初美团份额回升；抖音本地服务战略转向追求盈利增长（7/1起上调佣金率、优化补贴、缩减非核心业务投入AI），对美团构成正面利好；SAMR监管指引7/1生效，聚焦大型补贴活动监管，支撑行业UE改善；Keeta海外（香港、沙特）稳步扩张。UBS维持阿里巴巴（Buy，AI受益）、京东（Buy，盈利弹性高）、美团（Buy，盈利复苏催化重估）买入评级。

- 教育/康养/会展中报分化，转型贡献增量：昂立教育26H1营收约6.85亿元（yoy+8.33%）、归母约3100万元（yoy+973.30%），积极布局银发经济第二曲线、严控成本费用；悦心健康26H1归母450-600万（yoy+154%~239%），康养收入+103%（并购康芮嘉养）、城市更新+39%（亚朵见野酒店），从传统瓷砖切入养老康养；兰生股份受会展竞争加剧归母约1700万（yoy-70%）承压。

- 医美/重组胶原景气拐点（巨子生物）：6月可复美/可丽金抖音同比+24.5%/+45.6%（合计+29.86%，较Q1/M4/M5显著修复），医美眼纹针/水光针/颈纹针逐步商业化，预计26年归母19.59亿元（yoy+2%，PE约12倍），H2数据验证有望带来估值修复。

核心标的及逻辑

1.国企旅游/景区服务（政策催化+暑期旺季）：

- 中国中免、三峡旅游、三特索道、九华旅游、陕西旅游、锦江酒店、首旅酒店：东吴商社重点关注的国企旅游服务企业，受益于"十五五"扩消费对服务消费国企的诉求提振与估值底部修复。

- 长白山：26H1扭亏为盈、主景区客流+19.1%，暑期旺季+二次消费提升驱动。

2.连锁服务消费（地面连锁）：

- 华住集团-S、名创优品、古茗、蜜雪集团：东吴商社重点关注的地面连锁服务消费标的，契合服务消费扩容与品牌化趋势。

3.本地生活/互联网平台：

- 美团：即时零售份额回升、抖音转盈利+监管落地改善UE，Q2进入更有利季节、新业务贡献正向盈利，盈利复苏成重估催化，估值具吸引力。

- 阿里巴巴：直接AI受益标的，快商业资源或重分配至AI，UE改善路径清晰。

- 京东：盈利弹性高，UBS预计2026E调整后净利320亿元（含约230亿食品配送亏损），亏损缩减带来显著盈利改善。

4.教育/康养/会展（转型增量）：

- 昂立教育：银发经济新赛道布局+降本，26H1归母+973%。

- 悦心健康：康养收入+103%扭亏、城市更新+39%，轻资产扩张契合长三角老龄化趋势。

- 兰生股份：会展主业承压（归母-70%），等待行业竞争缓和。

5.医美/重组胶原：

- 巨子生物：6月抖音渠道显著修复、医美针剂商业化贡献增量，26年PE约12倍，H2数据验证估值修复。

行业趋势

- "十五五"扩消费规划把服务消费占比提升写入考核锚，为社服提供贝塔层面政策支持，景区/文旅国企诉求与动力有望系统性提振。

- 酒店当前量价双减（7月第2周RevPAR同比-5.9%、三季度-11.9%）、暑期预订偏淡，但出行成本下降+文旅消费券有望推动7月下旬至8月需求修复，市场热度或延后至高峰。

- 本地生活竞争缓和（抖音转向盈利、SAMR监管落地），美团盈利复苏成为平台重估核心催化，阿里/京东亦受益UE改善与AI叙事。

- 教育/康养等转型方向（银发经济）贡献业绩增量，景区客流恢复带动二次消费，板块在政策催化+暑期旺季下具备估值修复行情基础。

纺织服饰

纺织服饰

当日纺织服饰链催化主要来自两端：上游粘胶短纤供需改善拉动纺织原料景气，下游头部成衣代工厂受益于核心客户（优衣库、Adidas）全球景气与赛事订单。粘胶短纤行业开工率提升至90%、疆棉减产背景下价格快速修复且仍有上行空间；晶苑国际作为优衣库、Adidas核心供应商，订单确定性强、估值与股息具备性价比。

核心催化

- 粘胶短纤供需格局持续改善：行业开工率已提升至90%、近年无新增产能，26/27年度新疆棉花目标种植面积压缩超10%，棉花-粘胶短纤价差扩大至3000-4000元/吨，叠加补库需求，粘胶短纤价格环比上涨1125元/吨、价差扩大857元/吨，价格仍具上行空间，拉动纺织面料/纱线链景气。

- 晶苑国际核心客户优衣库母公司迅销FY26Q3收入1.01万亿日元、同比+22.2%（较Q2的+14.8%明显加速），全年收入指引上调至3.97万亿日元（+16.7%）、营业利润7300亿日元（+29.4%），成衣代工订单确定性高；2026美加墨世界杯带动Adidas运动休闲订单增量，晶苑作为头部运动休闲品牌核心供应商直接受益。

- 海外产能效率优化：晶苑越南厂区已较好解决效率问题、成衣及面料产能利用率高，自动化推进对冲人工成本上升；产区多元化（孟加拉、柬埔寨、埃及）契合客户紧缩供应链、推进产品多元化趋势，综合布局与行业

趋势高度契合。

核心标的及逻辑

1.粘胶短纤/纺织原料：

- 中泰化学：粘胶短纤价格上涨1000元/吨年化利润增厚6-7亿，行业开工率90%、供需改善；同时为PVC龙头（产能260万吨），无汞化与碳排放双控共振抬升成本曲线、加速中小产能退出，PVC涨价1000元/吨年化利润增厚约20亿；26Q2实现扭亏为盈，甲醇价格环比上涨670元/吨、价差扩大550元/吨修复盈利，26H1归母0.55-0.82亿、同比+128%-142%。

2.服装成衣代工：

- 晶苑国际：优衣库核心成衣供应商、份额提升逻辑清晰，Adidas世界杯带动运动休闲订单景气上行；越南厂区效率提升、产能利用率高，产区多元化战略落地；当前估值低位、2025年派息比例约68%，推算2026年股息率6.8%，现金流理想，配置性价比突出。

行业趋势

- 粘胶短纤在疆棉减产、棉花涨价拉动下供需持续改善，价格修复仍有空间，纺织原料端景气向上。

- 服装代工行业客户倾向紧缩供应链、推进产品多元化，具备多品类承接与新区开发能力的头部代工厂（越南+东南亚+中东布局）份额持续提升。

- 出口链受益于核心客户（迅销等）全球多元化战略与赛事景气，订单确定性高于行业平均。

轻工制造

轻工制造

当日轻工制造核心催化集中于可降解/植物纤维制品隐形冠军众鑫股份：26H1业绩高增、泰国基地产能释放，叠加美国加拿大双反加速供应链全球化，东南亚对美供给紧张下公司领先布局享受溢价与份额双重红利。包装等细分领域竞争加剧，头部企业加速战略产业布局。

核心催化

- 众鑫股份26H1业绩预增符合预期：归母预计1.75-2.2亿元、同比+50%-89%，对应26Q2归母0.81-1.26亿元、同比+83%-185%（中枢1.04亿元、+134%），泰国基地产能释放驱动26Q2高增，国内基地开工率提升盈利逐步向上。

- 美国、加拿大双反加速供应链全球化，测算2026年东南亚对美供给紧张，众鑫领先泰国基地布局、份额快速提升，有望享受溢价和更高盈利；公司前瞻布局美国基地加深客户绑定，26Q3泰国基地新产能进一步释放、业绩同比增速有望显著提速。

- 细分赛道隐形冠军制造优势凸显：毛利率较可比公司至少领先10pct，优势来自设备和模具自研自产、区位布局优势、生物质废料发电、研发投入持续设备工艺更新降本，成本曲线持续下降领先行业，高ROE来自高盈利。

核心标的及逻辑

1.可降解/植物纤维制品隐形冠军：

- 众鑫股份：泰国稀缺产能仍实现高盈利、国内基地伴随开工率提升盈利向上，双反加速供应链全球化下供应份额快速提升；制造效率领先、成本曲线下降持续领先行业；26-27年归母维持5.3/7.4亿元、同比+96%/+39%，对应13/10X，维持买入评级。

2.包装战略产业：

- 盛通股份：积极布局包装战略产业、加大业务布局投入，但受行业变化和市场激烈竞争影响26H1营收同比下降、归母亏损1200-2200万元（25年同期亏损657万元），处于战略投入期。

行业趋势

- 海外双反倒逼供应链全球化重构，东南亚（泰国）稀缺产能成为关键卡位，先发布局企业享受溢价与份额双重红利。

- 细分赛道隐形冠军凭借自研设备模具、区位与能源成本优势，成本曲线持续下移，制造效率领先驱动盈利与份额同步提升。

- 包装等轻工细分领域竞争加剧，头部企业加速战略产业布局，行业集中度有望提升。

家用电器

家用电器

当日家用电器板块核心催化集中于小家电出口链龙头欧圣电气：26Q2收入业绩大超预期、马来工厂仅半年即满产，北美退税开始到账抵消汇率负面影响，养老机器人新业务订单放量打开第二增长曲线，当前估值处于历史底部区间、底部反转标志显现。

核心催化

- 欧圣电气26Q2收入业绩大超预期：预计26Q2收入近7亿元、同比+100%（Q1为6.7亿、+28%），剔除人民币升值汇兑负面影响（Q1汇兑负收益6000万线性外推）及北美退税正向影响后经营利润率约10%+，底部反转标志显现。

- 马来工厂仅半年时间即满产、当前已满产状态，26年预计产值超14亿元，海外产能快速释放支撑收入高增；26Q2北美退税开始到账（金额大几百万美金）形成正向贡献，汇率负面影响逐步消化。

- 养老机器人新业务订单大幅增长、超1000台、单价约2万元，打开第二增长曲线；26年全年收入保守预计30亿、同比+50%（H1预计+57%），27年收入若延续+20%至36亿、净利率目标13%，在无汇兑影响下净利润有望达3.6-4.68亿，当前市值36亿对应估值仅8-10X。

核心标的及逻辑

1.小家电/空气动力设备：

- 欧圣电气：Q2收入业绩大超预期、马来工厂满产、养老机器人订单放量，26-27年收入30/36亿、净利率目标13%，当前市值36亿对应估值8-10X，具备极高性价比，底部反转逻辑清晰。

行业趋势

- 小家电出口链在海外产能（马来）满产、退税到账与汇率负面影响消化后，盈利有望进入修复通道，估值处于历史底部区间。

- 养老机器人等新业务逐步放量，传统小家电企业向"设备+服务"延伸，打开第二增长曲线与估值空间。

美容护理

美容护理

当日美容护理板块催化密集：26Q2业绩前瞻显示珀莱雅、毛戈平等国货龙头高基数下高增长，韩妆在出口多元化驱动下复苏（7月上旬韩国化妆品出口同比+40%），新兴渠道视频号美妆GMV高增且国货主导，知原药业递表港交所有望成"祛痘第一股"，行业从流量驱动转向产品力与渠道力。

核心催化

- 26Q2美容护理板块业绩前瞻高景气：珀莱雅618天猫+抖音双平台告捷、高单价蕴白系列大促顺利放量；毛戈平底妆持续强势（气垫霜、粉底液及妆前皮肤衣畅销）；若羽臣收购奥伦纳素完善品牌矩阵、斐萃H1 GMV放量；上海家化六神驱蚊蛋、佰草集仙草油、玉泽干敏/油敏霜助力高增；青松股份面膜为核心增长支柱、护肤聚焦功效护肤等高景气赛道。

- 韩妆复苏、出口多元化：7月上旬韩国化妆品出口同比+40%、对美欧增长，韩国美妆股跑赢大盘（科丝美诗+6.7%、科玛+8.7%、Silicon2+2.0%、APR+1.3%）；丽人丽妆代理韩国护肤品牌Ongredients，韩妆代理业务一季度同比增速超300%，受益韩妆品牌在华扩张。

- 新兴渠道与资本化提速：2026上半年视频号美妆护肤GMV 60.37亿元、面部护肤占71.4%达43.1亿元、国货占据绝对主导（谷雨2.82亿居首、郑明明1.82亿次之，TOP7均破亿）；知原药业7月9日递表港交所，若上市将成港股"祛痘第一股"，2023-2025营收连续增长至13.24亿、毛利率超70%，欧莱雅参与的凯辉基金跟投（系欧莱雅首投国内药企）。

核心标的及逻辑

1.国货美妆龙头：

- 珀莱雅：618双平台告捷、高单价蕴白系列放量，核心推荐。

- 毛戈平：底妆持续强势、抖音彩妆品类持续霸榜，核心推荐。

- 上美股份、林清轩、上海家化：国货头部，淘系+抖音双渠道H1表现亮眼，核心推荐。

2.业绩增速边际改善：

- 润本股份、巨子生物、贝泰妮、丸美生物、华熙生物：期待增速边际改善的标的。

3.电商代运营+个护自有品牌：

- 若羽臣：收购奥伦纳素完善矩阵、斐萃表现超预期，H1营收端高速增长，抖音渠道放量顺利。

- 水羊股份、青木科技、壹网壹创：电商代运营+个护自有品牌推荐。

4.韩妆代理/出口受益：

- 丽人丽妆：代理韩妆Ongredients、Q1同比+300%，受益韩妆在华扩张。

- 科丝美诗、科玛（韩国）：出口多元化、股价跑赢大盘。

5.功效护肤/祛痘新秀：

- 知原药业：递表港交所"祛痘第一股"，皮肤科药品占收入87.7%、毛利率超70%，欧莱雅凯辉基金跟投。

行业趋势

- 国货在视频号等新兴渠道占据绝对主导，长时间自播+多账号矩阵成为主流打法，榜单席位波动大但突围机会仍在。

- 韩妆经历调整后在出口多元化（对美欧增长）驱动下复苏，代运营商与韩国本土龙头同步受益。

- 行业从流量驱动转向"产品力+渠道力"，功效护肤、祛痘、养肤等高景气赛道持续破圈，资本化（递表/融资）提速。

环保

环保

当日环保板块催化来自两条主线：环保水务板块在市场风格回落后显现绝对收益空间，高股息防御价值凸显；公用事业端首华燃气受益国家能源局深层煤层气顶层定调，非常规气从资源突破走向规模化放量，气价上行带来业绩弹性。

核心催化

- 环保水务板块绝对收益空间显现：近期市场风格大幅回落，各公司基本无行业与个股问题，更新至2028年底综合收益空间——旺能环境66.7%、瀚蓝环境65.5%、伟明环保71.9%、绿色动力环保74.0%、天津创业环保100.5%、军信股份62.9%、永兴股份59.0%、洪城环境34.1%、中山公用42.6%、创业环保46.9%、光大环境58.6%、海螺创业41.3%、北控

水务集团64.8%、粤海投资30.8%、中国水务14.0%，高股息防御价值突出。

- 首华燃气深层煤层气顶层定调：国家能源局召开深层煤层气勘探开发专题会议，将深层煤层气升级为天然气增产核心接替方向，统一术语、推动"十五五"方案与重点区域增储上产行动方案，具备先发资源与技术优势龙头率先受益；公司石楼西区块设计天然气产能35亿方/年，为25年产量3.8倍。

- 气价上行弹性充足：较冲突前JKM/TTF/HH/国内LNG市场价分别+47%/+19%/+9%/+61%，国内LNG市场价已达3.9元/方；自产气价每提升0.1元/方，26/27年业绩将增加0.62/0.78亿元（弹性16%/13%）。

核心标的及逻辑

1.固废/水务高股息（绝对收益）：

- 瀚蓝环境：累积收益空间65.5%，稳健高股息。

- 旺能环境：收益空间66.7%，高弹性高股息。

- 兴蓉环境（39.4%）、创业环保（46.9%）、洪城环境（34.1%）、中山公用（42.6%）：区域水务/固废龙头，防御属性强。

2.成长型环保：

- 伟明环保：收益空间71.9%，成长+高股息兼具。

- 军信股份（62.9%）、永兴股份（59.0%）、三峰环境（29.2%）：产能扩张驱动成长。

3.港股环保/水务：

- 绿色动力环保（74.0%）、天津创业环保（100.5%）、北控水务集团（64.8%）、光大环境（58.6%）、海螺创业（41.3%）、粤海投资（30.8%）、中国水务（14.0%）：港股环保水务绝对收益标的。

4.天然气/煤层气：

- 首华燃气：深层煤层气龙头，25年自产气9.26亿方（+98%），石楼西35亿方设计产能为25年产量3.8倍；26-28年归母3.8/6.0/8.3亿元、PE 19/12/9倍，维持买入评级。

行业趋势

- 环保水务板块进入高股息绝对收益配置区间，市场风格回落后防御属性与现金流确定性凸显，板块内公司无实质基本面问题。

- 公用事业（燃气）受益气价上行与非常规气政策定调，深层煤层气从资源突破走向规模化放量，具备资源与技术先发优势的龙头企业弹性充足。

公用事业

公用事业

当日公用事业板块催化密集，覆盖电网价格机制改革、火电/水电/核电电价周期拐点、深层煤层气顶层定调，以及AI算力扩张拉动电力基础设施需求等多条主线，高股息与业绩确定性成为贯穿全板块的配置主线。

核心催化

- 第四监管周期输配电价核定落地，价格关系进一步理顺。7月10日发改委发布通知正式核定第四监管周期省级及区域电网输配电价，总体"电量电价略降、容量电价略涨"，考虑十五五全社会用电量增长，电网公司收入盘子仍稳步上行；多省新增110kV-220kV单一制电量电价，使储能充电成本下降、经济性改善；容量电价上升激励用户侧装储能减缓电网扩容压力。特高压投资上升刚需强，配用电有望增长，平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、海兴电力、三星电气等重点推荐。

- "十五五"碳达峰行动方案与能源节能降碳计划落地，电力供需反转、电价迎周期拐点。到2030年风光总装机28亿千瓦以上、常规水电4.1亿千瓦、核电在运1.1亿千瓦，并推进火电节能降碳与特高压外送通道建设；2026年煤价趋势反转中枢提升，火电成本支撑电价反弹，广东、江苏月度电价已超年度长协电价，电价上涨由点及面铺开，电力板块有望量价齐升。

- 深层煤层气获国家能源局顶层定调，升级为天然气增产核心接替方向。国家能源局召开专题会议，统一术语、推动"十五五"方案与增储上产行动，我国1500m以深煤层气资源量约69万亿方（为浅层3倍以上），首华燃气石楼西区块设计产能35亿方/年，为2025年产量3.8倍，政策组合拳下先发龙头率先受益。

- AI算力与数据中心扩张持续拉动电力基础设施需求。Meta宣布追加400亿美元将路易斯安那Hyperion数据中心扩至5GW算力，全额承担电力与配套成本；高盛指出国际投资者对中国AI股票（尤其电力、基础设施、具身智能）配置"明显不足"，AI资本开支加大带动光通信与电力需求增长。

核心标的及逻辑

1.电网设备：

- 平高电气、许继电气、国电南瑞、特变电工、海兴电力、三星电气：第四监管周期输配电价落地、特高压投资刚需与配用电增长直接受益，处于估值底部，为重点推荐标的。

2.火电（高股息/煤电一体化）：

- 华能国际(H)、华电国际(H)、国电电力、申能股份、内蒙华电：煤价上涨支撑电价反弹、供需反转，高股息与煤电一体化属性凸显，电价回升逻辑清晰。

3.水电/核电：

- 川投能源、长江电力：来水偏丰、电价回升，水电电量增长周期开启。
- 中国核电：电价预期扭转，且核电纳入绿电绿证体系。

4.燃气：

- 首华燃气：深层煤层气龙头，石楼西区块设计产能35亿方/年（为25年产量3.8倍），2025年自产气量9.26亿方同增98%、单方毛利0.3元+；自产气价每提升0.1元/方，26/27年业绩增0.62/0.78亿元，26-28年PE 19/12/9倍，维持"买入"。
- 九丰能源、佛燃能源：气源多元化，受益气价上行与需求增长。

5.环保水务（绝对收益）：

- 瀚蓝环境（累积收益空间65.5%）、兴蓉环境（39.4%）、创业环保（46.9%）、洪城环境（34.1%）、中山公用（42.6%）、旺能环境（66.7%）；成长类军信股份（62.9%）、伟明环保（71.9%）、永兴股份（59.0%）、三峰环境（29.2%）；港股光大环境（58.6%）、海螺创业（41.3%）、绿色动力环保（74.0%）、天津创业环保（100.5%）、北控水务集团（64.8%）、粤海投资（30.8%）、中国水务（14.0%）。

6.AI电力/海缆基础设施：

- 亨通光电：中报预告上半年归母净利30.16-35.68亿元（同比+86.94%~121.20%），Q2中位21.86亿元符合预期，光纤贡献Q2过半利润、受益AI需求；海洋与电力业务共振，Q1末海缆及能源互联在手订单220亿元、海洋通信约70亿元，AI光连接与海缆产线持续放量。

行业趋势

- 电价处于周期拐点，煤价反转+供需反转驱动电力板块量价齐升，多地电价已超年度长协并有望全面铺开。

- 十五五电网投资目标具备支撑，特高压与配用电增长刚性，高股息公用事业防御价值突出。

- 厄尔尼诺下来水偏丰，水电迎电量增长周期；深层煤层气从资源突破走向规模化放量，先发龙头弹性充足。

房地产

房地产

当日房地产板块核心内容来自广发地产周度观点：楼市呈现"缩量稳价"特征，价格短期走稳、板块关注度与资本流入改善，机构建议在核心城市价格下半年走强信心提升背景下提前加大配置。

核心催化

- 楼市缩量稳价，价格短期走稳。7月前十天77城实时成交同比+15.2%（6月+11.8%）、70城来访同比+9.8%（6月-1.5%），但成交环比走低、除上海外一线高频成交均跌至荣枯线以下；中介31城价格周环比+1.0%、月环比-0.8%、年初以来+0.6%，未延续前一周下行趋势。北上深调研反馈短期预期与信心较好，主因供应量下滑、优质二手房源卖方信心强，淡季亦不愿大幅降价。

- 板块关注度提升，处于"最佳买点"位置。过去一周SW地产板块涨幅榜排名第三，资本流入意愿逐步改善；机构认可地产企业价值空间、等待更好买点，本周价格走稳叠加调研反馈，对核心城市价格下半年走强的信心进一步提升，建议提前加大板块配置力度。

核心标的及逻辑

1.核心城市优质房企（板块配置）：

- 广发地产本周观点未单列具体个股，配置思路以布局核心城市、价值空间充分、受益下半年核心城市价格走强信心的优质房企板块为主；源帖强调"提前加大板块配置力度"，逻辑落脚于供应量下滑支撑卖方信心、核心城市价格下半年走强。

行业趋势

- 行业处于缩量稳价阶段，短期价格走稳、未延续下行，核心城市下半年价格走强信心提升。

- 板块估值与关注度处低位、资本流入改善，机构视为"最佳买点"，建议提前布局核心城市价值房企。

商贸零售

商贸零售

当日商贸零售（大消费）板块核心催化为国务院批复《扩大消费》顶层文件，首次提出提高居民消费率、明确2030年社零60万亿元目标，政策边际加速且服务消费国企估值处历史底部；叠加洽洽食品等消费龙头中报高弹性，消费配置价值凸显。

核心催化

- 国务院批复《扩大消费》文件，消费顶层设计落地。7月13日国务院批复文件，坚持扩大内需、实施提振消费专项行动，到2030年消费市场总体规模持续扩大、居民消费率明显提高（首次提出），社会消费品零售总额达60万亿元左右（25-30年CAGR约4%），消费对经济增长拉动进一步增强；政策核心是"对地方提要求"而非"发钱给地方"，26年6-7月促消费政策显著加速，反映政策边际要求变化。

- 服务消费国企估值回调至历史底部，政策催化提振动力。文件要求把扩大消费作为"十五五"重要任务，地方旅游景区等服务消费企业多为国企，增量政策对国企诉求提振意义重大；服务消费板块估值已至历史底部，重点关注国企旅游服务企业与地面连锁服务消费。

- 消费龙头中报高弹性，股息托底。洽洽食品中报预告H1归母2.40-2.65亿元（同比+170.75%~198.96%），Q2归母0.72-0.97亿元（同比+530%~749%），成本改善+多渠道（电商/量贩/盒马）多点开花，账上现金+交易性金融资产约48亿，约5%股息率托底，对应PE约16倍。

核心标的及逻辑

1.国企旅游服务企业：

- 中国中免：免税龙头，受益服务消费与旅游复苏政策提振。

- 三峡旅游、三特索道、九华旅游、陕西旅游：地方国有旅游服务企业，直接受益扩大消费政策对国企诉求的动力提振。

- 锦江酒店、首旅酒店：酒店服务消费国企，估值处底部、边际变化空间大。

2.地面连锁服务消费：

- 华住集团-S、名创优品、古茗、蜜雪集团：地面连锁服务消费代表，受益商品消费升级与消费能力提升。

3.消费龙头（休闲食品）：

- 洽洽食品：Q2业绩高弹性（同比+530%~749%），成本改善+新渠道突破，约5%股息率托底，PE约16倍，重回上行经营周期。

行业趋势

- 消费政策边际显著加速，顶层设计首次提出提高居民消费率，服务消费与商品消费双线升级。

- 服务消费国企估值处历史底部，增量政策催化下诉求与动力有望修复，消费驱动属性增强。

- 龙头公司业绩出清、盈利修复，高股息与高弹性标的配置价值凸显。

农林牧渔

农林牧渔

当日农林牧渔板块聚焦两条主线：生猪养殖处于产能磨底、能繁母猪加速去化阶段，猪价短期回暖但下半年仍承压；宠物食品国货品牌持续出清、6月销售环比改善，头部品牌排名提升。

核心催化

- 能繁母猪加速去化，行业磨底持续。2026年6月卓创、钢联、涌益能繁母猪存栏环比降幅分别为0.72%、0.98%、0.91%，涌益5月-0.85%、6月降幅扩大；去化驱动为4-6月行业深度亏损推升资金压力叠加政策调控加速出清，多省已完成产能调整方案、分级调控+补贴信贷与产能强制挂钩，后续规模场去化节奏或进一步加快。

- 猪价短期回暖但下半年震荡难改善。7月以来猪价回暖，主因端午前大猪基本出栏、节后大猪供给偏少+二次育肥入场拉动，但二次育肥仅错配

供给时点、未实质消化供应，压栏标猪后续集中出栏将加大远期压力；预计7月底-8月初二次育肥大猪出栏后猪价回落，仔猪料显示下半年供给仍偏高，猪价整体维持震荡。当前仔猪每头亏56元、育肥每头亏106元，行业下半年延续去化。

- 宠物食品品牌出清延续，6月销售环比改善。据炼丹炉淘系数据，宠物行业6月销售较5月改善、品牌连续6个月下降出清延续；头部国货品牌排名提升，乖宝麦富迪/弗列加特、中宠顽皮/领先/Zeal多品类排名上行。

核心标的及逻辑

1.生猪养殖：

- 牧原股份：行业龙头，现金流相对健康、成本控制能力较强，股价左侧相对弹性位置有空间；行业基本面磨底、能繁加速去化背景下，龙头凭借成本优势与现金流安全边际更具配置价值。

2.宠物食品：

- 乖宝宠物：麦富迪猫粮#5（↑3）、犬粮#3（↑3）、猫零食#1，弗列加特猫粮#4（↑2），多品类排名领先，头部集中度提升受益。

- 中宠股份：顽皮猫粮#16（↑3）、犬粮#32（↑13）、猫零食#3（↑1），领先猫粮#11、Zeal狗零食#5，品牌矩阵排名改善。

- 佩蒂股份：爵宴狗零食#1（稳居榜首），咀嚼零食龙头地位稳固。

- 路斯股份：狗零食#18（↓6）、猫零食#42（↓1），出清期排名承压。

行业趋势

- 生猪处于产能磨底尾声，能繁加速去化+深度亏损驱动出清，猪价短期回暖难改下半年震荡，龙头成本优势凸显。

- 宠物食品国货品牌持续出清、集中度提升，头部品牌（乖宝、中宠、佩蒂）排名稳居前列，长期成长属性清晰。

银行

银行

当日银行板块核心逻辑为市场风格再平衡下的稳健机会：央行Q2例会延续宽松基调、银行中报业绩稳健、股息优势强，叠加亚太流动性波动中高股息银行变现压力小、相对抗跌，资金明显切换至高股息赛道。

核心催化

- 央行Q2例会延续宽松基调，银行基本面稳健。央行Q2例会强化逆周期调节、保持流动性充裕，结构性工具继续加大对内需、科技创新、民营和小微企业等重点领域支持；银行中报业绩稳健、股息优势强，市场再平衡下银行稳健机会受重视。

- 高股息银行相对抗跌，资金切换至高股息赛道。当日亚太出现小规模流动性波动（韩国杠杆去化引发），重仓科技的杠杆投资者被迫变卖流动性好的科技持仓，而银行等方向不属于其审美、变现压力小；场内资金明显从高股息切换逻辑中银行、煤炭、油气板块领涨，银行作为高股息压舱石走势占优。

- 指数回补3902缺口获支撑，关注再平衡下银行配置。指数回补3902缺口并获支撑，长鑫科技上市前关注上方3996缺口回补；风格再平衡背景下，银行高股息+中报稳健属性成为防御与再平衡首选。

核心标的及逻辑

1.高股息稳健银行（板块配置）：

- 源帖以板块层面强调银行"中报业绩稳健、股息优势强、市场再平衡下稳健机会"，未单列具体个股；配置思路以高股息、基本面稳健、受益央行宽松与风格再平衡的银行板块为主，逻辑落脚于股息防御价值与中报确定性。

行业趋势

- 银行处于高股息防御+中报稳健的再平衡配置窗口，央行宽松基调与流动性充裕提供基本面支撑。

- 亚太流动性波动中银行变现压力小、相对抗跌，资金向高股息切换利好银行板块表现。

非银金融

非银金融

当日非银金融板块由券商业绩强增长与保险盈利修复双线驱动：中信、国君、招商等26H1业绩预报高增长，科创板行情与长鑫科技IPO催化投行及跟投弹性；保险Q2利润强劲修复、估值安全垫高；证券板块短线冲高

显现护盘属性。

核心催化

- 券商业绩强增长催化行情。中信证券、国泰君安、招商证券26H1业绩预报高增长，科创板行情带动券商跟投业绩持续走强；长鑫科技IPO催化Q3投行+直投业绩弹性，交易回落后再回升，板块呈现"业绩强+估值相对低位+直投跟投高弹性"的战略性机会。

- 保险盈利修复反弹。Q2险企利润预期强劲修复，FVTPL资产偏成长受益科技股行情，红利资产计入FVOCI对利润影响有限，板块估值安全垫高，重视Q2业绩修复下的反弹行情。

- 证券板块短线冲高、金融护盘。中泰证券涨超6%，天风证券、长江证券、华鑫股份、方正证券跟涨，证券ETF成交活跃，金融板块在波动中显现护盘属性。

核心标的及逻辑

1.证券：

- 中信证券、国泰君安、招商证券：26H1业绩预报高增长，科创板跟投业绩强、长鑫科技IPO催化Q3投行+直投弹性，估值相对低位、直投跟投高弹性。

- 中泰证券：短线冲高领涨（涨超6%），受益市场活跃与金融护盘。

- 天风证券、长江证券、华鑫股份、方正证券：跟涨弹性标的。

2.保险：

- 保险板块Q2利润预期强劲修复、估值安全垫高（源帖未单列具体险企个股），受益FVTPL成长资产与FVOCI红利资产结构，重视Q2业绩修复下的反弹机会。

行业趋势

- 非银金融进入"业绩预增+估值低位"窗口，券商跟投/直投高弹性与保险盈利修复构成双主线。

- 长鑫科技IPO与科创板行情为券商投行及直投提供确定性催化，金融护盘属性利好板块情绪。

综合

综合板块涵盖面广，7月13日市场大幅调整中结构性分化明显。造船、商用车出口、半导体设备等周期成长方向仍获机构重点关注；中药、创新药等防御性板块逆势走强；商业航天受长征十号乙回收成功催化局部活跃；电子材料涨价逻辑持续强化。

核心催化

- 造船行业景气延续：中国船舶26H1归母净利润92-110亿元，同比+144%-191%，Q2约43.7-61.7亿元环比持平，交付民船数量及中高端船型占比持续提升，新船价格4-6月环比稳步抬升，在手订单718亿美元排期至2029-2030年，产能供需格局仍偏紧

- 商用车出口再创新高：6月商用车出口13.25万辆同比+46.7%创单月历史新高，1-6月累计66.45万辆同比+32.6%，重卡/轻卡/轻客全面高增，出口由单一市场向多区域扩散，景气度超预期

- 半导体设备国产化加速：ASML浸没式DUV交期延长至18个月，国产光刻机加速获国内存储大厂订单，拓荆科技拟收购无锡尚积完善PVD+干法刻蚀产品矩阵，薄膜沉积设备平台化能力增强；拓荆科技Q2归母净利润1.27-1.77亿元同比扭亏， PECVD稳健、ALD持续放量

- 覆铜板涨价周期超预期：生益科技Q2归母利润19.4-20.4亿元同比+68%-76%，金安国纪Q2归母利润5.3-6.2亿元同比+1000%以上，华正新材Q2利润1.24-1.74亿元同比大幅增长，三家均超越市场预期，玻纤布紧缺至2027年持续提升龙头话语权

- 中药/创新药逆势走强：《扩大消费"十五五"规划》首次明确提高居民消费率，中医药政策定位提升，陇神戎发、万邦医药、九芝堂、哈药股份等多股涨停；金域医学H1归母净利润1.7-2.2亿元同比扭亏，股权激励目标27年扣非净利润5亿元

- 商业航天突破催化：长征十号乙运载火箭成功实现一子级网系回收（全球首次），火箭发射成本大幅降低，贵绳股份、中信重工涨停，商业航天进入降本加速阶段

- PCB双雄业绩超预期：沪电股份26H1净利润28.3-30亿元同比+68%-78%，Q2约15.9-17.6亿元创单季历史新高；深南电路26H1净利润21-23亿元同比+54%-69%，AI算力PCB景气持续兑现

- 存储/半导体景气验证：SK海力士Q2营业利润环比虽回落但仍处历史高位，HBM3三季度正式放量后均价将重启上行；南亚科技Q2 DRAM均价环比涨；三星龙仁芯片厂投产提前至2029年；台积电3纳米报价下半年再

涨15%

核心标的及逻辑

1.造船/民船：

- 中国船舶：26H1归母净利润92-110亿元同比+144%-191%，手持订单718亿美元，民船+军工双驱动，PB仅0.53倍处于历史低位，利润加速释放叠加集团资产整合预期，估值修复空间大

2.商用车出口：

- 中国重汽H&A;：出口渠道最完善的商用车龙头，重卡出口持续放量，海外市场品牌认知度提升，受益于出口景气加速

- 福田汽车：轻卡+重卡双线发力，1-6月累计出口同比增速领先，海外渠道建设完善，新能源产品加速导入中长期受益

- 一汽解放：26H1归母净利润2.7-3.2亿元同比+1273%-1528%，Q2约1.96亿元同比扭亏，出口销量同比+90%拉动盈利大幅改善

3.半导体设备/材料：

- 拓荆科技：PECVD基本盘稳固，ALD和沟槽填充设备持续放量，先进封装设备规模量产；拟收购无锡尚积完善PVD品类，三维集成平台能力升级，薄膜沉积龙头强者恒强

- 生益科技/金安国纪/华正新材：覆铜板三剑客，三家Q2利润均超预期，CCL涨价周期延续至2027年，高端产品占比提升带来毛利率改善

4.中药/创新药：

- 金域医学：H1扭亏，26年目标扣非净利润3.9亿元，27年目标5亿元（同比+28%），肿瘤诊断等特检业务持续扩张，估值处于历史低位

- 陇神戎发/九芝堂/哈药股份：政策催化下中药板块情绪回暖，中药创新+独家品种企业阶段性受益

5.PCB/AI算力链：

- 沪电股份：AI PCB核心标的，Q2利润16.7亿元创历史新高超预期，泰国工厂扭亏，高端AI PCB+800G交换机+1.6T平台持续放量

- 深南电路：存储+AI算力双轮驱动，H1利润21-23亿元同比+54%-69%，广州工厂产能释放贡献增量

6.商业航天：

- 贵绳股份/中信重工：长征十号乙回收成功催化商业航天降本逻辑，火箭发射成本大幅降低后卫星组网加速，产业进入规模化拐点

行业趋势

综合板块呈现明显"周期+成长+防御"三层结构：造船和商用车出口处于行业景气上升通道，订单充足+排期饱满+产能偏紧的基本面未变，短期业绩确定性高；半导体设备/材料国产化是中长期主线，外部设备交付延长+国产替代加速双轮驱动；中药/创新药在政策呵护下估值修复可期。整体上，7月市场大幅调整后，资金正从纯概念炒作流向业绩确定性高、筹码结构好的硬核龙头，行情重心向中报验证切换，非AI周期资产和AI上游通胀方向均有机会。

催化日历

7月14日（周一）

- 高盛"脉动中国"宏观与策略网络研讨会（中文），探讨全球宏观与中国市场

7月15日（周二）

- 美国6月CPI数据发布（北京时间20:30），核心通胀预期环比+0.17%
- 重庆啤酒Q2业绩更新
- 博众精工集团会议（机器人供应链）

7月16日（周四）

- 台积电台股Q2完整财报发布，关注ASP趋势、资本开支指引、CoWoS进展
- 杭州千岛湖科技（鲲龙科技）新一代电话系列

7月17–20日（周四–周日）

- 2026世界人工智能大会（WAIC），上海举行，华为昇腾950超节点将首次真机亮相

7月17日（周四）

- 谷歌Gemini 3.5 Pro据传发布

7月18–19日

- AGI Summit SF 2026峰会，多家海外AI龙头出席

7月21–22日

- 美股Q2财报季密集发布期开始

7月22日（周三）

- 谷歌Q2财报发布（盘后），关注积压订单与2027年资本开支指引

7月22日（周三）

- 德州仪器（TXN）Q2财报发布（盘后），市场预期FQ3营收环比+10%

7月23日（周四）

- 英特尔（INTC）Q2财报发布（盘后），目标价大幅上调至121美元

7月下旬（具体日期待定）

- META Q2财报发布，近两周累计上涨20%，市场预期Q2营收约615亿美元（同比+29.5%）

7月17日（周四）

- 长鑫科技科创板IPO打新，需开通科创板权限，额度按T-2日计算

8月（待定）

- 燧原科技科创板注册申请已获批准，关注上市节奏

海外财报速览

> 当日（2026-07-13）帖子中披露的海外重要财报/业绩前瞻。以「业绩前瞻」为主（多数公司尚未正式披露，集中在7/16起的美股Q2财报季），关键数据含营收、利润、增速与指引。

谷歌 / Alphabet（GOOGL）

- 披露时间：7月22日（周三）收盘后发布2026财年Q2财报

- 营收：买方预期营收、利润小幅超预期；搜索收入同比约+17%（市场预期+16.5%，剔除汇率约+16%）；YouTube 收入同比+10%

- 谷歌云：买方预期同比+70%~85%（多数落于70%~75%），显著高于市场一致预期+64%

- 营业利润：买方预期420~425亿美元（超一致预期15~20亿），一致预期405亿美元

- 积压订单：上季末4620亿美元，本季若达5000亿+市场反馈积极

- 资本开支：2026年指引1800~1900亿美元（内存涨价或再上调50~100亿）；2027年买方预期3000~4000亿（多数3250~3500亿），远高于一致预期2500亿

- EPS：2027年预期15.50~16.00美元（一致14.75），2028年19~20美元（一致17.50）

- 看点：Gemini 3.5 Pro据传7/17发布；Antigravity智能体平台、TPU路线图（TPU 8i/8t）

Meta（META）

- 披露时间：Q2财报季内（具体日期帖未明确，电话会受重点关注）

- 营收：买方预期约615亿美元（指引上限610亿），同比+29.5%，剔除汇率+28%；Q3指引预期640~650亿美元（同比+25%）

- 资本开支：2026年1250~1450亿美元（内存涨价或+50亿）；2027年预期2000~2250亿美元（一致预期1650亿），苏珊或首度披露2027指引

- EPS：2027年预期34~37美元（一致35），2028年35~45美元

-

其他：近两周累涨约20%；道格维持中性，12月目标价725美元（2027E EPS 34.19×21x PE）；路易斯安那5GW数据中心投资超500亿美元；Neocloud/LLM API变现为新催化

台积电（TSMC，2330.TW）

- 披露时间：7月16日发布Q2业绩

- 营收：预期2Q26营收NT$1.270万亿（约US$40.2bn）

- ASP/毛利：ASP环比+10.7%，晶圆出货环比+2.4%；毛利率预期67.6%（环比+1.4pct）；2026全年ASP预期同比+19%至US$8,356，全年毛利率67.5%

- 资本开支：现指引US$52~56bn，预期上修至2026/2027/2028年57.2/76.0/88.6bn（合计为2023-25年1.25倍）

- 看点：N3满载、N2放量、AI/HPC需求；关注CoWoS/CoPoS先进封装与AI需求展望；AI需求由GPU向ASIC/CPU/网络芯片扩散

德州仪器（TXN）— UBS预览，7/22盘后

- FQ2营收：53.5亿美元（同比+10.9%，预期52.3亿）；EPS $2.01（预期$1.97）；毛利率60.0%

- FQ3指引：营收约58亿（环比+8%，远超季节性），EPS $2.35

- 驱动：工业连续季度+30%以上、汽车+9.9%、数据中心+90%；涨价推动毛利上行

- 评级：买入，目标价$350（26x EV/FCF）

英特尔（INTC）— UBS预览，7/23盘后

- FQ2营收：153.3亿美元，EPS $0.33；FQ3营收163.6亿，EPS $0.37

- 驱动：服务器CPU定价/销量环比高单位数~低双位数增长；Panther Lake（18A）爬坡；实际毛利率有望42%+

- 评级：目标价由$83大幅上调至$121（+46%，SOTP估值）

希捷（STX）— UBS预览

- FQ4营收：35.6亿美元，EPS $5.44（预期34.8亿/5.09）；FQ1营收41.0亿，EPS $7.12

- 驱动：EB出货+14% QoQ、ASP+6% QoQ、HAMR成本下降；毛利率环比+400bp至56%

- 评级：中性，目标价由$545上调至$860（+58%）

西部数据（WDC）— UBS预览

- FQ4营收：37.8亿美元，EPS $3.42（预期36.9亿/3.29）；FQ1营收44.1亿，EPS $4.66

- 驱动：EB出货+9% QoQ、ASP+4% QoQ、SMR爬坡；毛利率环比+500bp至57.5%

- 评级：中性，目标价由$375上调至$560（+49%）

其他海外半导体动态（业绩相关）

- SK海力士（000660.KS）：当日收盘暴跌15.4%（创纪录最大跌幅），盘中一度-12%、自5月初首破200万韩元；市场担忧其2Q营业利润不及65万亿韩元一致预期。美股ADR（SKHX）上市首日+12.76%，但当日多单爆仓居全网首位（约2479万美元）

- NVDA / AVGO（JPM提及）：NVDA Blackwell+Rubin框架规模达1万亿美元+，Vera Rubin进入量产，Rubin无延期、Rubin Ultra明年出货；AVGO FY27 AI收入有望突破1000亿美元（均非当日财报披露，作为景气背景）

- 美光（MU）：宣布2035年前对美投资增至超2500亿美元（原2000亿）；DRAM/NAND供需紧张延续至2028年

- 美股Q2财报季：下周二（7/14）正式开启，叠加美国6月CPI（7/14发布）、PPI（7/15）数据；AS麦、台积电等下周发布最新财报

连板与强势股

> 数据来源：当日帖子复盘笔记及个股跟踪。大盘整体弱势——沪指-2.06%、深成指-3.48%、创业板指-3.10%、科创50-3.42%；三市成交超2.8万亿（缩量逾5000亿）；全市场涨停仅32家、跌停176家、4600+个股下跌。

连板

- 亚联机械（3板）：2026H1净利1.57亿元同比+60.06%，人造板生产装备整体解决方案供应商

涨停板（按板块，节选）

- 中医药/创新药：陇神戎发、万邦医药、九芝堂、哈药股份、联环药业、灵康药业、立方制药、天目药业

- 芯片产业：沃顿科技、睿能科技、肯特催化

- 电子特气（氦气临时禁止出口管理）：九丰能源、水发燃气

- 商业航天（长十乙一子级成功回收）：贵绳股份、中信重工

- AI应用（生成式AI备案累计988款）：中国软件、梦百合

- 其他涨停：日科化学（拟收购亘元新材70.75%）、宏桥控股（H1净利预增69.72%~81.04%）、信通电子、祖名股份、晋亿实业（H1净利预增57.67%~87.5%）

其他强势股

- 中医药/创新药：上海凯宝、广誉远、以岭药业、大唐药业
- 芯片产业：沐曦股份、摩尔线程、争光股份、概伦电子
- 电子特气：凯美特气、金宏气体、华特气体、杭氧股份
- 商业航天：三维通信、星网宇达、中国卫星
- AI应用：浪潮软件、绿盟科技、诚迈科技

板块轮动

- PCB/CCL产业链反弹（强）：PCB龙头中报预告强劲——沪电股份（Q2净利16.7亿，yoy+82%）、深南电路（+55%）、生益电子（+101%）、方正科技（+260%）、广合科技（+116%）；CCL涨价利润释放——生益科技（Q2净利~20.4亿，yoy+136%）、华正新材（+514%）、金安国纪（+1119%）。板块进入业绩释放期，后续价格仍看涨
- 国产算力相对强势：中芯国际、华天科技等核心股有所修复，为科技内少数相对强势方向
- 半导体/CPO整体震荡走低：受韩国科技股踩踏、量化扰动、地缘风险影响，全A科技板块普跌；兆易创新、德明利、香农芯创等前期龙头集体跌停
- 避险/防御方向：银行、煤炭相对抗跌，承接避险资金、稳定指数
- 市场特征：量化一致性高、无视基本面扰动市场；前期高拥挤方向（科技、军工、机器人、商业航天、有色）持仓重叠度高，调整迅速扩散至全市场；连板高度有限（最高仅3板），短线情绪偏弱

ETF关注

半导体/芯片设备

- 科创半导体设备ETF（鹏华·589020）
- 半导体ETF（鹏华·159813）
- 科创芯片ETF（鹏华·588920）

- 科创芯片设计ETF（鹏华·589170）

算力/云计算/AI应用

- 云计算ETF（鹏华·159739）
- 科创AI ETF（鹏华·589090）
- 科创创业人工智能ETF（鹏华·588410）
- 消费电子ETF（鹏华·159153）

医药/中药/疫苗

- 中药ETF（鹏华·159647）
- 港股通创新药ETF（鹏华·159286）
- 港股通医药ETF（鹏华·513700）
- 科创医药ETF（鹏华·588250）
- 疫苗ETF（鹏华·159657）

新能源/电池/碳中和

- 科创新能源ETF（鹏华·588830）
- 创业板新能源ETF（鹏华·159261）
- 碳中和ETF（鹏华·159885）
- 电池ETF（鹏华·560410）

机器人/工业自动化

- 机器人相关ETF（板块关注度持续高位）

其他

- 传媒ETF（鹏华·159805）：暑期档票房突破30亿
- 煤炭ETF：基本面边际好转，港口煤价止跌+海运费反弹+电厂日耗季节性回升
- 石油ETF（鹏华·159697）：霍尔木兹海峡通行量降至两成，油运运费超10万美金/天

风险提示

风险提示

当日帖子中涉及的风险主要集中于：地缘风险升温叠加外部市场波动冲击A股科技高拥挤板块、韩国存储龙头业绩低于预期引发全球AI链条情绪共振、半导体高估值标的在市场调整中集中补跌三类。

重点关注风险

- 地缘风险与外部市场联动：周末地缘风险升温，美债收益率和美元同步上行，同时韩国KOSPI暴跌8.95%、SK海力士重挫15.37%，A股科技硬件受情绪传导集体承压，跌停个股超176家，4600+公司下跌。本质是全球AI硬件拥挤交易在外围冲击下集中出清，但不代表国内科技基本面同步恶化。

- 存储/CCL/MLCC等科技硬件"利好出尽"式补跌：存储、覆铜板、MLCC等板块多家公司中期业绩预告强劲甚至超出乐观预期，却依然遭遇集体跌停（如风华高科、兆易创新、德明利、香农芯创），反映当前市场风险偏好极低，高拥挤方向在情绪脆弱期任何消息均被解读为卖出信号。

- AI科技估值泡沫担忧加剧：高盛指出A股半导体及部分硬科技标的估值已偏离历史均值，STAR50相对HSTECH跑赢68个百分点创历史极值；JPM亦提示部分A股AI标的过热，半导体板块经历13-15%回调后虽提供入场机会，但市场对需求端担忧（算力闲置、大模型ROI未兑现）仍在压制情绪。

- 消费中报业绩可能不及预期：社零1-5月同比仅+1.4%，居民信贷持续走弱，信达消费团队指出Q2部分消费品面临高基数压力，中药、食饮等板块虽有政策利好但基本面修复节奏仍待验证。

- 海外大厂资本开支与AI商业化兑现风险：JPM提示若CSP（云厂商）资本开支上修未在7月财报季得到确认，科技板块情绪可能反复；英伟达Rubin Ultra出货节奏传闻反复也反映市场对AI需求能见度存在分歧。

- 量化交易与市场微观结构脆弱性：A股当前量化、高频交易占比高，在外部冲击下趋势资金与量化资金集中减仓放大跌幅；高盛交易台显示A股偏卖方1.1x，市场做多意愿收缩。

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。