下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

策略报告：投资策略专题

2026年07月08日

宇树IPO注册生效，机器人主题关注度升温

产业赛道与主题投资风向标

作者：

分析师 吴开达 SAC执业证书编号：S1110524030001

分析师 肖峰 SAC执业证书编号：S1110524040003

天风证券 TF SECURITIES

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

下载日志已记录，仅供内部参考

摘要

市场回顾：本周（6.29-7.3），全A上涨0.2%。板块方面，创新药相关概念表现强势。当周全A日均成交额为34191亿元，较前周减少1178亿元，市场活跃度下行。市场情绪方面，当周每日平均上涨家数为2960家，较前周增加118家；平均涨停家数由上周95家增加至118家，赚钱效应边际走强。两融方面，融资融券余额回落至30229亿元（截至7月2日），两融资金主要流向半导体材料相关概念。拥挤度方面，半导体赛道拥挤度较高，创新药相关概念环比上周增幅较大。

重点主题：（1）玻璃基板：康宁与京东方相继落子，玻璃基板有望从实验室走向规模化应用**（2）机器人：**政策催化与场景验证共振，2026年或迎规模化元年。**（3）光通信：**AI算力建设驱动光通信市场景气度提升。

政策动态：八部门推动工业互联网高质量发展，市监局发布人工智能智能体国家标准。（1）工业和信息化部等八部门印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》（2）国家市场监督管理总局发布《人工智能 智能体互联》系列国家标准（3）中国信通院联合产业链上下游多家核心单位，共同启动“算力词元出海生态计划”。（4）上海未来产业基金公示，投资决策委员会审议通过拟参与投资两只子基金。（5）上海市人民政府提出促进时尚消费品产业高质量发展行动方案（2026-2028年）。

产业趋势：宇树科技科创板IPO注册生效，三星HBM4E良率突破70%。（1）人工智能：DeepSeek发表论文，提出两项互补机制；DeepSeekV4正式版高峰期价格将翻倍；“异算方舟”国产计算系统软件生态全栈平台上线；企业开始转向更便宜的模型；Anthropic推出Claude Science；美国解除对Anthropic两大AI旗舰模型的出口管控；阿维塔获测试牌照；Meta计划向外部客户出售过剩AI算力。**（2）具身智能：**智元机器人第15000台通用具身机器人正式完成量产下线；优必选仿生机器人引热议；特斯拉弗里蒙特工厂Optimus产线或已就绪；宇树科技科创板IPO注册生效。**（3）半导体：**功率半导体再启阶梯式调价；半导体先进制程生产所需的高纯度二氧化碳（CO2）供应趋紧；韩国全力打造新的半导体集群，三星和SK海力士将斥重金布局存储产业；三星HBM4E良率突破70%，第七代AI内存开发进入稳定阶段；2026慕尼黑上海电子展开幕。**（4）TMT：**算力相关产品加速出海。**（5）高端制造：**三条世界级高性能碳纤维生产线集中投产；轻舟试验飞船第二批在轨试验成果发布；蓝箭航天再次向上海证券交易所科创板提交更新版招股说明书。**（6）新消费：**外卖平台“内卷式竞争”加速退场，美团、淘宝、京东外卖达成五项共识。**（7）生物医药：**2026年医保商保“双目录”初审名单公布 多款核药、CAR-T疗法上榜。**（8）新能源车：**“十五五”规划明确新能源汽车“充电宝”。**（9）清洁能源：**我国核聚变堆超导磁体研发取得重要突破。**（10）算电协同：**数据中心加速扩张，高温气候风险对基础设施效率构成的威胁日益加剧。

风险提示：产业发展进程不及预期；政策出台和落地具备不确定性；宏观经济波动。

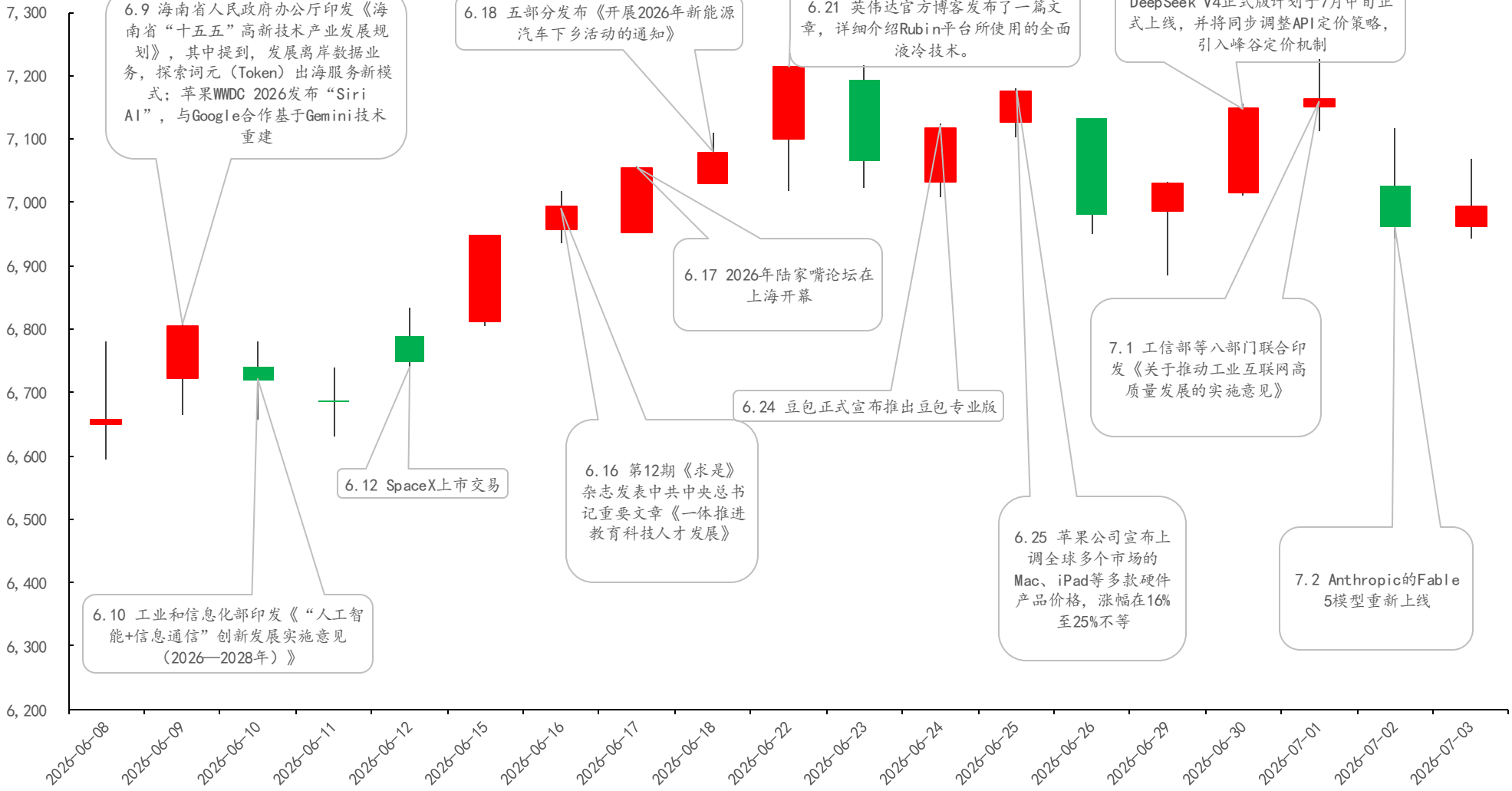
下载日志已记录，仅供内部参考

市场回顾

下载日志已记录，仅供内部参考

近期市场表现及重点事件

图：近期市场表现及重点事件

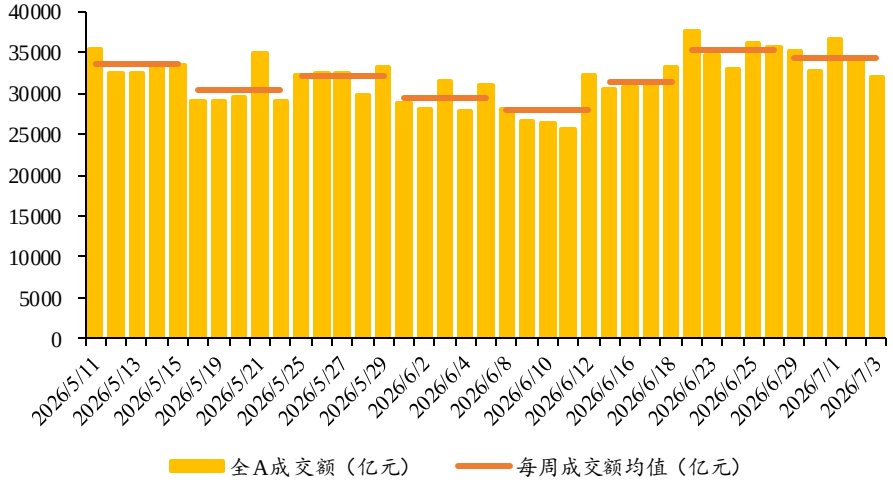


资料来源：Wind全A指数，财联社等，天风证券研究所
备注：统计截止2026年7月3日

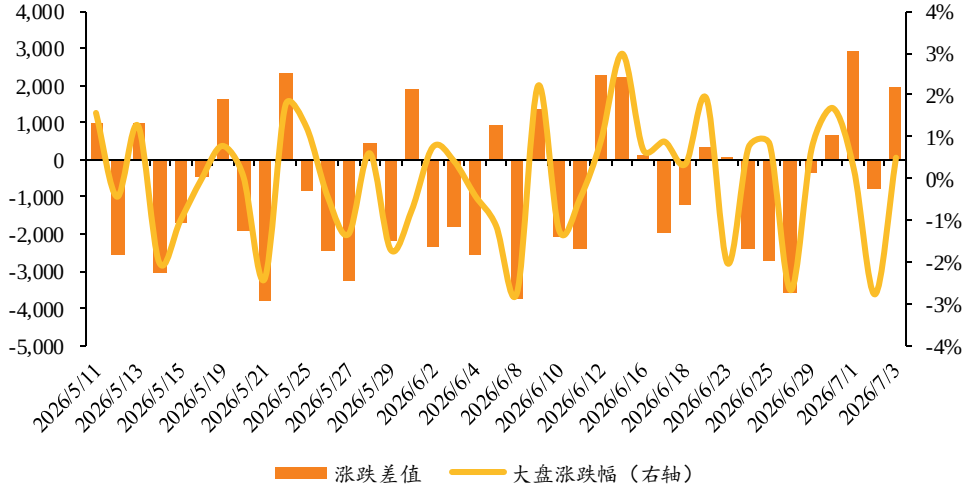
下载日志已记录，仅供内部参考

市场整体情况

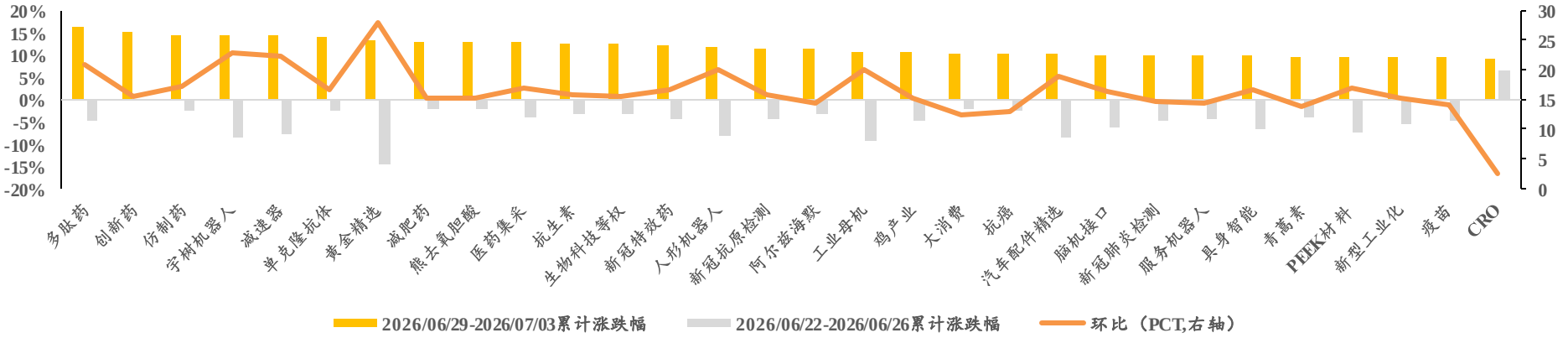
图：全A成交额与周均成交额



图：全A每日涨跌幅与上涨下跌家数差值



图：领涨概念板块

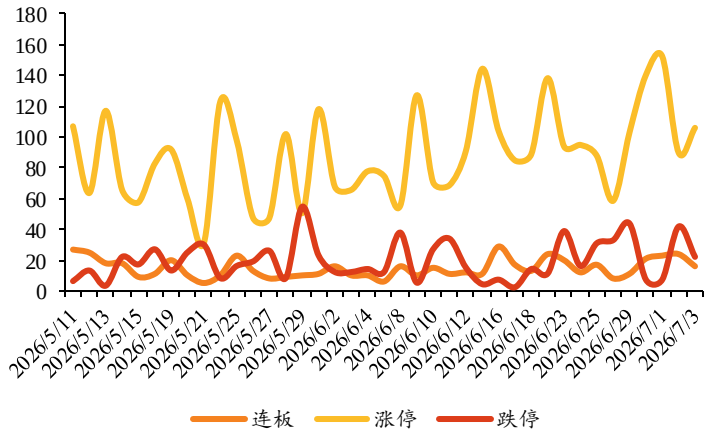


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：涨跌差值=上涨家数-下跌家数）

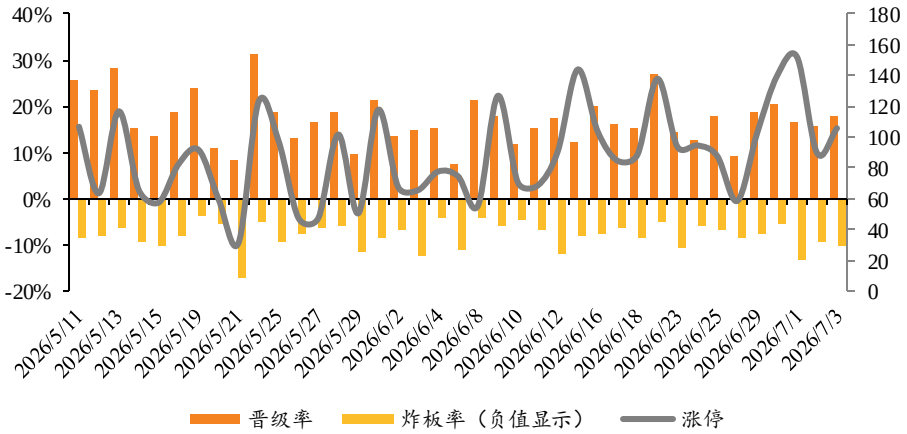
下载日志已记录，仅供内部参考

涨停、连板情况

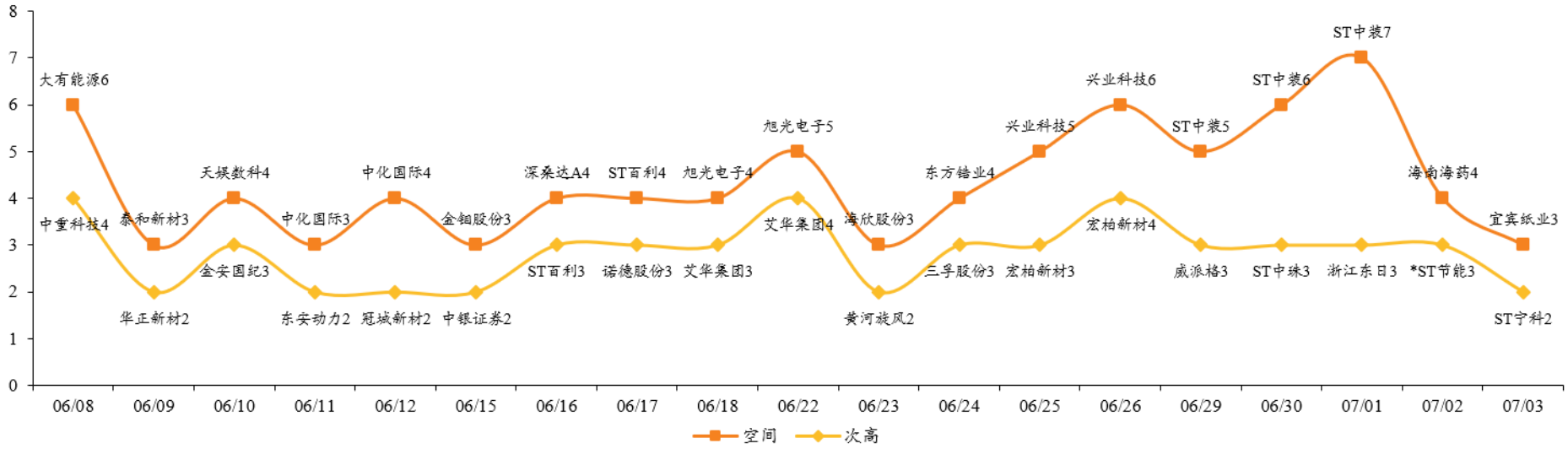
图：连板、涨停、跌停家数



图：晋级率与炸板率



图：近1个月连板空间

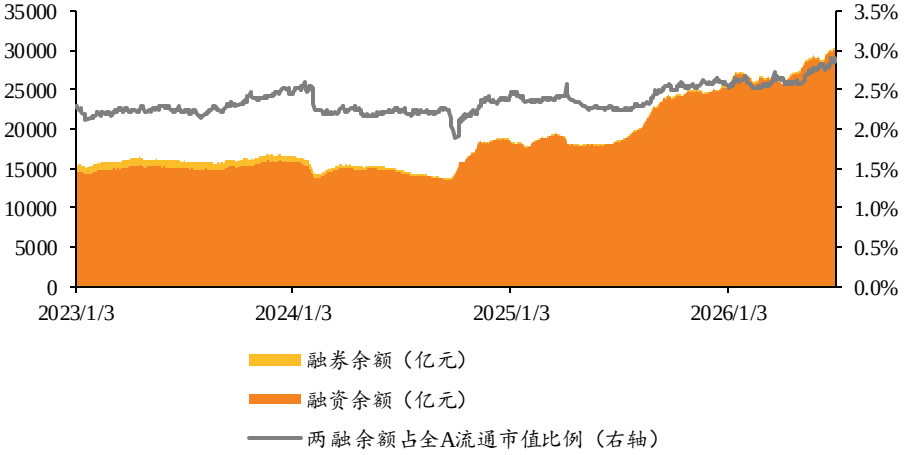


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：炸板率负值处理）

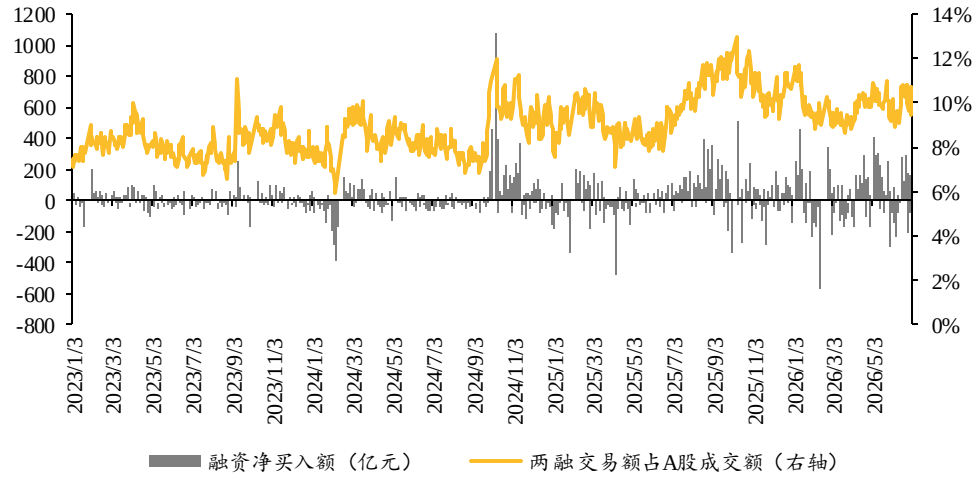
下载日志已记录，仅供内部参考

杠杆资金情况

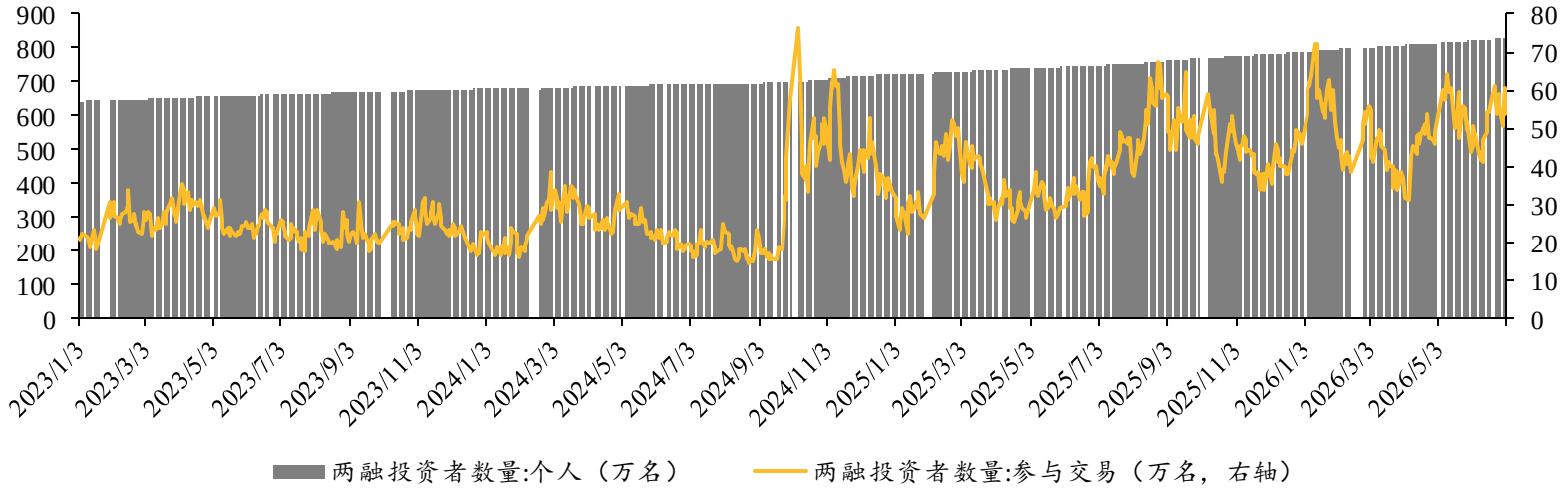
图：融资融券余额



图：融资净买入以及占全A成交比重



图：两融投资者数量



下载日志已记录，仅供内部参考

杠杆资金情况

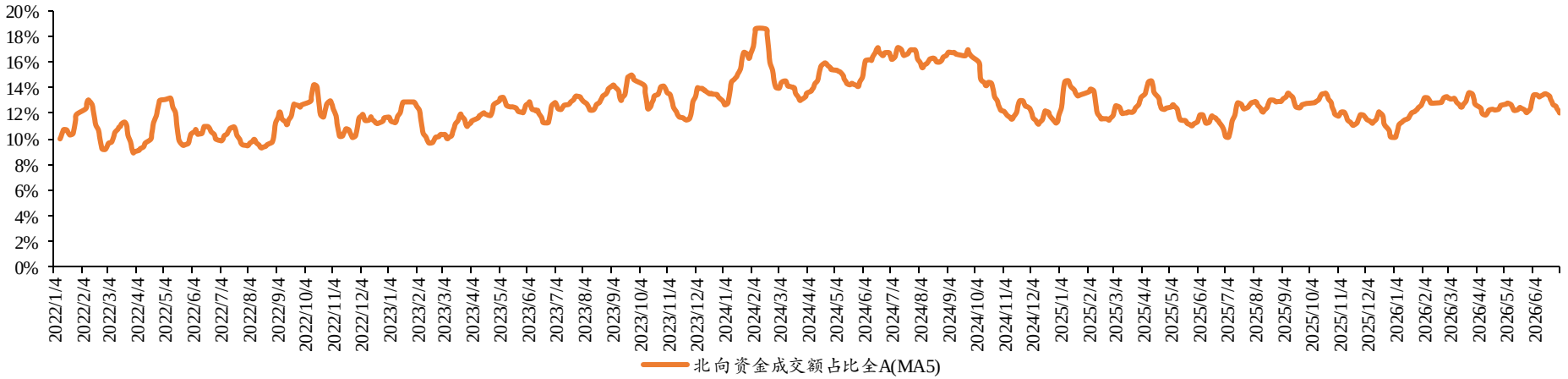
表：两融资金净流向情况

两融——2026.06.29~2026.07.02期间净流向前10概念及各概念前3净流向个股（亿元）				两融——2026.06.29~2026.07.02期间净流向后10概念及各概念后3净流向个股（亿元）			
概念	净流入	个股简称	净流入	概念	净流入	个股简称	净流入
半导体材料	38.04	云南锗业	11.01	电路板	-19.18	东山精密	-4.77
		雅克科技	7.03			大族激光	-4.10
		多氟多	5.08			生益科技	-3.99
数字经济	35.79	京东方A	12.09	智能驾驶	-18.62	江淮汽车	-5.08
		东方财富	9.36			豪威集团	-4.84
		三环集团	9.29			芯原股份	-4.63
OLED	31.59	京东方A	12.09	云计算	-14.43	中兴通讯	-3.25
		TCL科技	7.88			恒生电子	-1.95
		雅克科技	7.03			中国长城	-1.59
新材料	31.08	三环集团	9.29	锂电池	-12.74	大族激光	-4.10
		雅克科技	7.03			远东股份	-3.20
		多氟多	5.08			厦门钨业	-3.14
AIPC	28.30	澜起科技	9.12	磷酸铁锂电池	-11.88	厦门钨业	-3.14
		北方华创	7.69			宁德时代	-2.75
		寒武纪-U	5.62			中国宝安	-1.22
晶圆产业	24.02	北方华创	7.69	新能源整车	-10.88	江淮汽车	-5.08
		神工股份	3.08			赛力斯	-1.70
		扬杰科技	2.78			北汽蓝谷	-1.15
人工智能	22.61	寒武纪-U	5.62	高速铜连接	-10.76	立讯精密	-7.17
		昆仑万维	3.84			兴森科技	-3.59
		海康威视	2.46			瑞可达	-1.81
消费电子产业	21.99	京东方A	12.09	储能	-8.69	宁德时代	-2.75
		三环集团	9.29			雄韬股份	-1.34
		澜起科技	9.12			科华数据	-1.12
半导体产业	21.03	澜起科技	9.12	铜产业	-8.24	德福科技	-6.17
		北方华创	7.69			紫金矿业	-1.71
		雅克科技	7.03			海亮股份	-0.98
IDC(算力租赁)	19.48	新易盛	11.91	白酒	-7.76	贵州茅台	-6.00
		寒武纪-U	5.62			泸州老窖	-0.64
		欧陆通	2.33			山西汾酒	-0.29

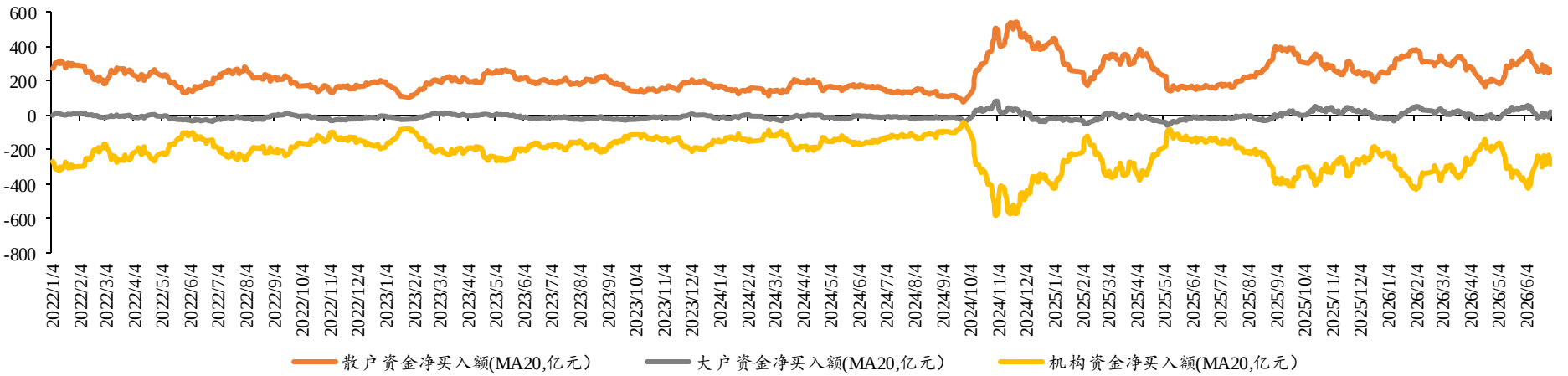
下载日志已记录，仅供内部参考

资金流向情况

图：北向资金情况



图：散户、大户、机构资金净买入

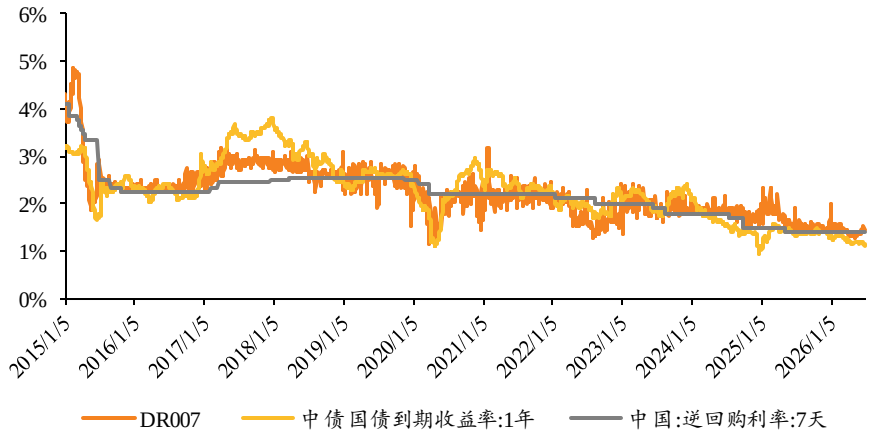


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：散户资金以小单刻画、大户资金以中单刻画、机构资金以大单和超大单刻画，统计时间截至2026/7/3）

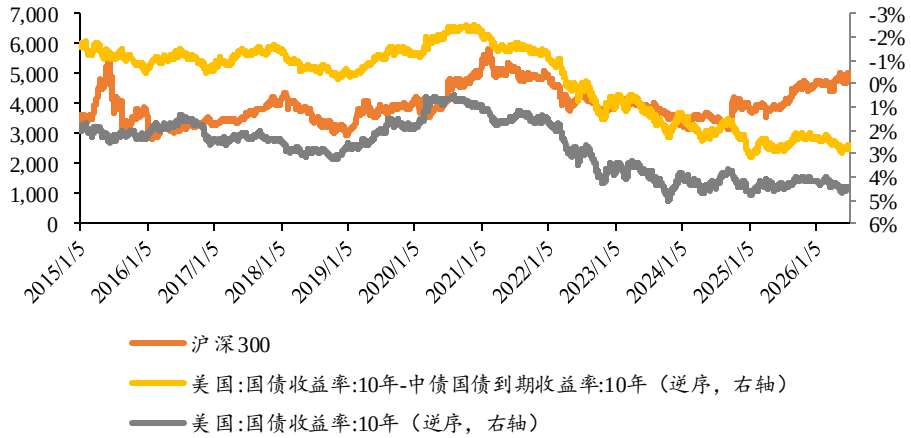
下载日志已记录，仅供内部参考

资金价格

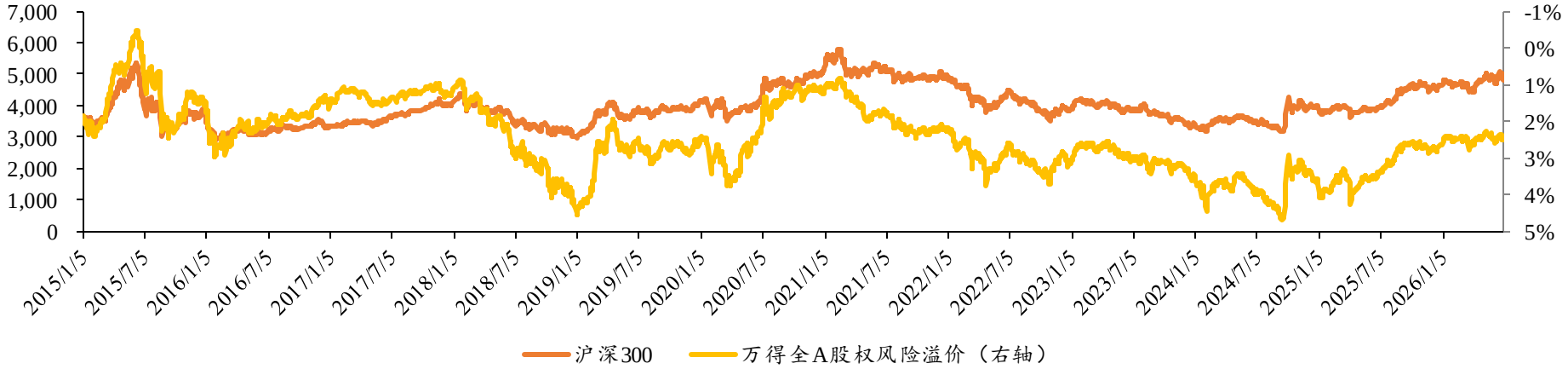
图：DR007、一年期国债与7天逆回购利率



图：沪深300与中美利差



图：万得全A股权风险溢价

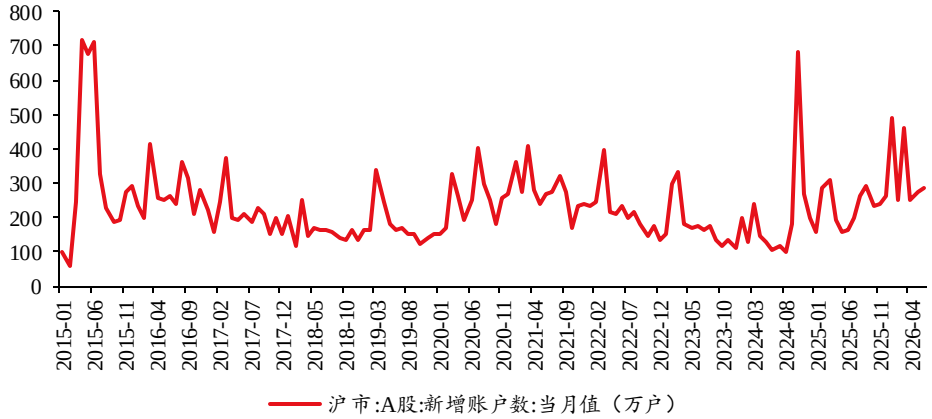


资料来源：iFind，Wind，天风证券研究所（备注：统计时间至2026/7/2）

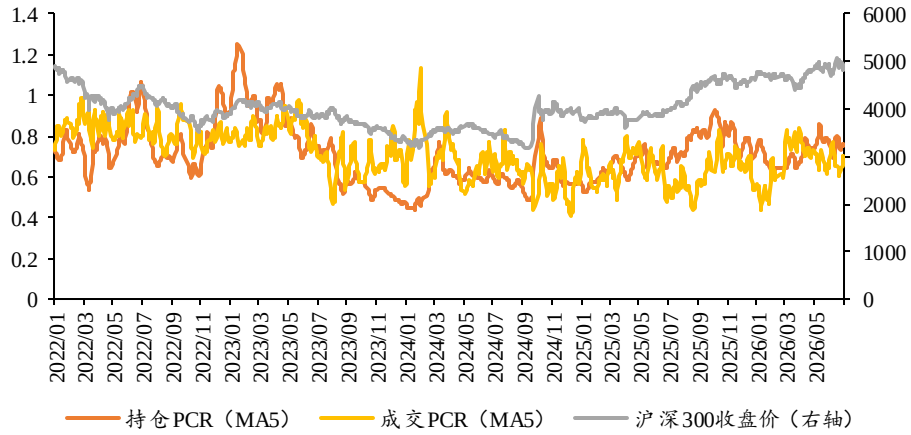
下载日志已记录，仅供内部参考

新增账户数、PCR、龙虎榜、多空头排列

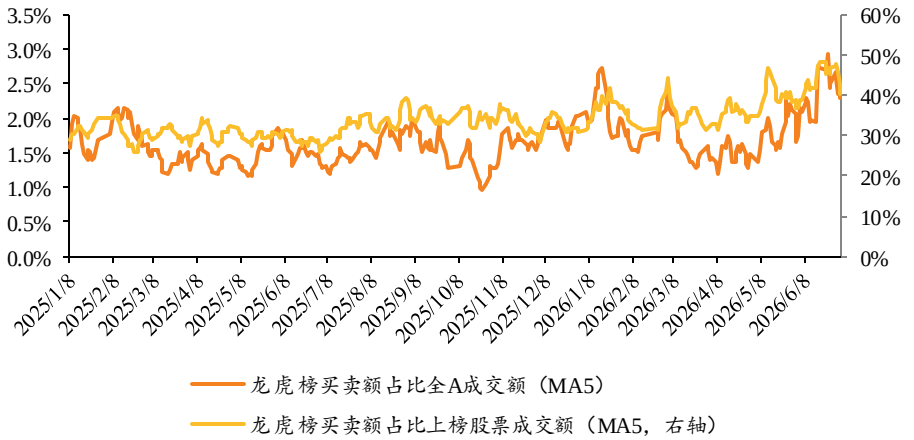
图：A股新增账户数



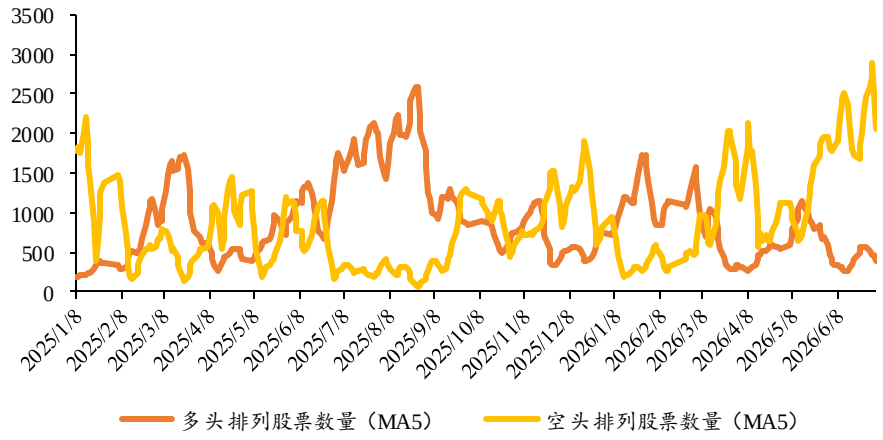
图：沪深300持仓PCR



图：龙虎榜买卖额占比



图：多空头排列股票数量

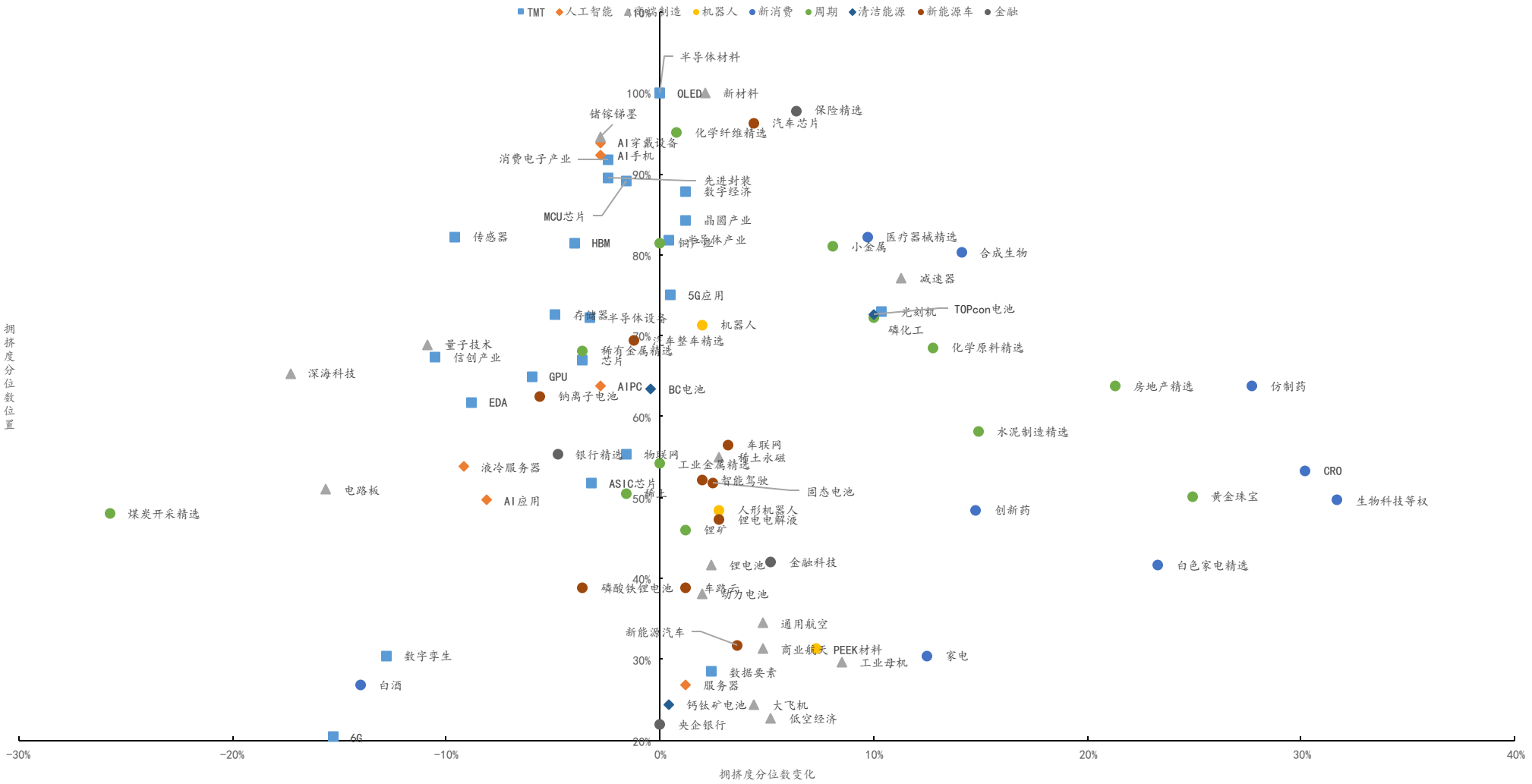


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：多头排列为当日收盘价>5日均值>20日均值>60日均值，空头排列为相反）

下载日志已记录，仅供内部参考

热门赛道拥挤度分位数及环比变化

图：热门赛道拥挤度分位数及环比变化



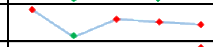
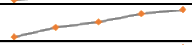
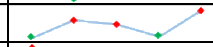
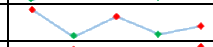
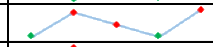
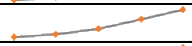
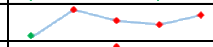
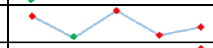
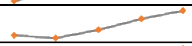
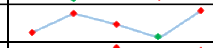
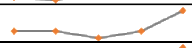
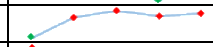
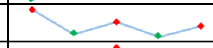
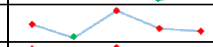
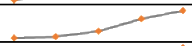
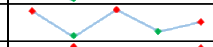
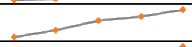
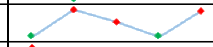
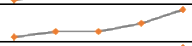
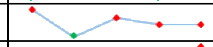
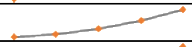
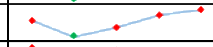
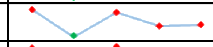
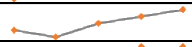
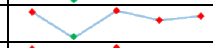
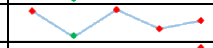
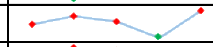
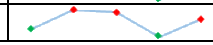
资料来源：Wind，天风证券研究所

备注：分位数位置统计日期为2026/7/3，环比对比2026/6/26的拥挤度

下载日志已记录，仅供内部参考

热门赛道涨幅TOP20拥挤度分位数

表：涨跌幅与拥挤度分位数及环比变化

细分主题	涨跌幅				拥挤度分位数				
	涨跌幅走势图	本周	上周	环比（PCT）	拥挤度走势图	本周	上周	环比（PCT）	趋势
创新药		15.2%	-0.4%	15.57		48.5%	33.7%	14.80	中位上行
仿制药		14.6%	-2.5%	17.07		63.8%	36.1%	27.70	中位上行
减速器		14.3%	-7.8%	22.18		77.1%	65.8%	11.30	中位上行
生物科技等权		12.4%	-3.2%	15.62		49.7%	18.0%	31.70	中位上行
人形机器人		11.9%	-8.2%	20.14		48.5%	45.7%	2.80	中位上行
工业母机		10.8%	-9.3%	20.10		29.7%	21.2%	8.50	低位上行
脑机接口		10.0%	-6.3%	16.24		6.0%	0.8%	5.20	低位上行
具身智能		9.7%	-6.8%	16.52		18.8%	18.8%	0.00	低位持平
PEEK材料		9.6%	-7.5%	17.05		31.3%	24.0%	7.30	中位上行
CRO		9.3%	6.7%	2.59		53.4%	23.2%	30.20	中位上行
猪产业		8.9%	-3.9%	12.73		10.8%	2.8%	8.00	低位上行
医疗器械精选		8.9%	-4.7%	13.52		82.3%	72.6%	9.70	高位上行
机器人		8.8%	-5.7%	14.46		71.4%	69.4%	2.00	中位上行
中药精选		8.3%	-4.3%	12.55		10.0%	1.6%	8.40	低位上行
黄金珠宝		8.2%	-8.2%	16.49		50.2%	25.3%	24.90	中位上行
医美		7.8%	-5.4%	13.18		6.0%	2.8%	3.20	低位上行
动物保健精选		7.8%	-3.8%	11.53		0.4%	0.0%	0.40	低位上行
宠物经济		7.5%	-3.3%	10.80		0.4%	0.0%	0.40	低位上行
家电		7.0%	-5.8%	12.79		30.5%	18.0%	12.50	中位上行
工业互联网		6.7%	-8.3%	14.92		17.6%	30.9%	(13.30)	低位下行

资料来源：Wind，天风证券研究所　备注：本周统计日期为（2026/6/29-2026/7/3），上周为（2026/6/22-2026/6/26）

下载日志已记录，仅供内部参考

重点主题

下载日志已记录，仅供内部参考

玻璃基板：康宁与京东方相继落子，玻璃基板有望从实验室走向规模化应用

- 随着生成式AI模型向万亿参数演进，传统有机基板在散热、大尺寸稳定性及互连密度方面已逼近物理极限。**玻璃基板凭借平整度、热稳定性和高互连密度等优势，或将在高端HPC市场替代有机基板。据Yole Group预测，2025年至2030年半导体玻璃晶圆出货量复合年增长率将超10%。**
- 近期产业端催化密集，康宁于6月24日在首尔AI数据中心光通信与互连技术大会上正式公开“玻璃桥”（Glass Bridge）及新一代CPO架构；紧接着，京东方A于6月25日披露的投资者关系活动记录表显示，其玻璃基封装载板试验线已于2026年上半年实现全自动化通线，并已掌握TGV开孔、深孔填铜等全套核心制程工艺。产业端的技术突破与龙头企业的实质性进展形成合力，进一步强化了玻璃基板从实验室走向规模化应用的市场预期。

图：玻璃基板产业链

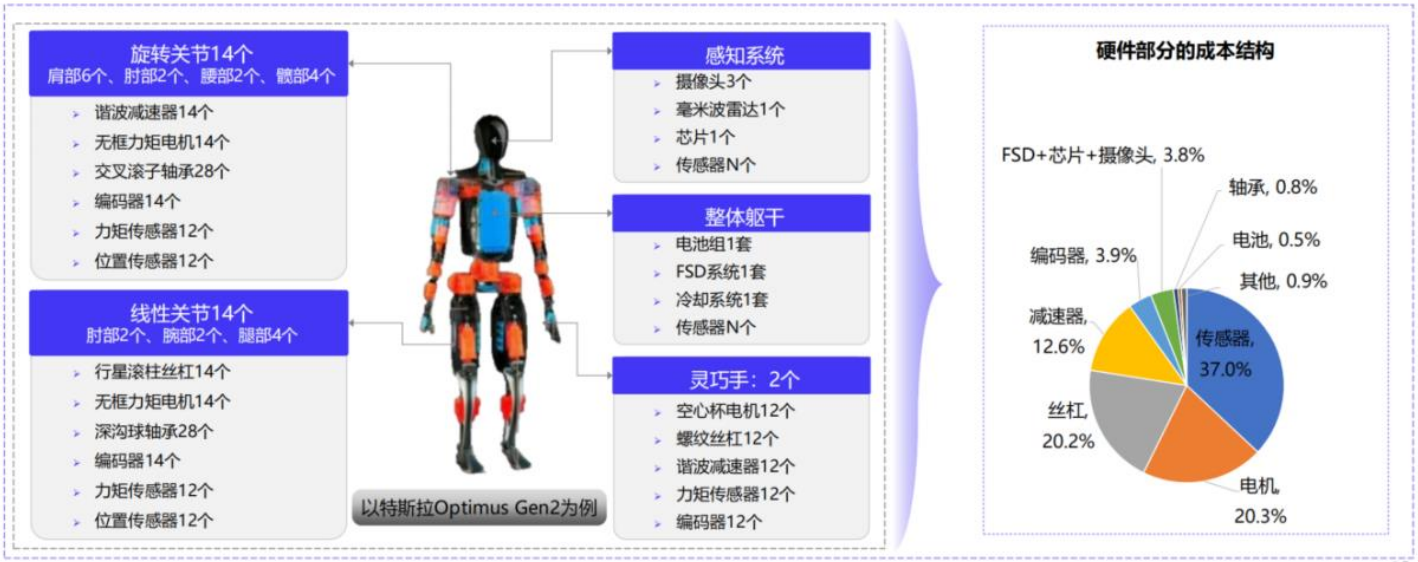


下载日志已记录，仅供内部参考

机器人：政策催化与场景验证共振，2026年或迎规模化元年

- **政策端与产业端形成双重驱动，2026年或将成为人形机器人“规模化交付元年”或“场景验证元年”。**工信部及国务院国资委于6月启动实景实训专项行动，提出年底前在代表性场景完成应用验证并开启“作业模式”，目标凝练百个以上高价值应用场景，带动万台级落地规模。产业进展方面，智元机器人“精灵G2”在龙旗科技南昌工厂完成6日连续并线作业，公开直播数据显示累计作业时长64小时、完成64828次作业、产出17625件产品，综合作业成功率99.99%。特斯拉官宣将在26年二季度开始筹备首座大型 Optimus 工厂，位于弗里蒙特的初代产线，设计年产能为 100 万台机器人。
- **未来2-3年市场竞争主线预计将围绕作业稳定性、成本经济性与迭代持续性展开。**全球供给格局方面，中国供应商数量占比51%，美国占比约23%，代表企业包括宇树科技、优必选、Agility Robotics、Boston Dynamics、Figure AI等。据QYResearch统计，2025年全球人形机器人市场销售额为11.38亿美元，预计2032年达660.4亿美元，年复合增长率60.9%。

图：具身智能组成



下载日志已记录，仅供内部参考

光通信：AI算力建设驱动光通信市场景气度提升

- 光通信是一种以光波为载波，利用光纤或自由空间作为传输介质进行信息传输的技术。光通信的核心优势在于超高带宽、超低损耗、抗电磁干扰和安全性高。当前光通信行业面临需求快速扩张与供应链约束并存的局面。
  - **需求侧，AI算力建设驱动光通信市场景气度提升。**2026年3月，英伟达密集完成三笔针对光通信核心供应商的投资：分别向Lumentum和Coherent各注资20亿美元；月底向Marvell Technology投资20亿美元。
  - 供给侧，多重制约因素叠加。台积电制造产能限制已成为制约2026年光通信供应链的关键因素。日本Granopt公司大幅缩减法拉第旋光片产能。基础通信材料价格亦显著上涨，自2025年三季度以来，G.652D光纤运营商集采价格持续回暖，现已突破百元；海外需求同样旺盛，今年2月我国光纤出口量达3779.9吨，较2018年历史高点增长17.6倍，金额同比飙升126.8%。
- 光通信系统的基本架构主要包括光发射机、光纤信道和光接收机三大部分，光发射机将电信号转换为光信号并耦合进光纤，光纤信道负责信号的低损耗传输，光接收机则将从光纤中接收的光信号还原为电信号。

图：光通信产业链

产业链环节	细分领域
上游：材料及元器件	光学材料及元件：光芯片、电芯片、光学晶体等；光纤光缆材料：光纤涂料、光纤预制棒、光纤束管料等；光有源器件：激光器、光探测器；光无源器件：光开关、光滤波器
中游：光通信	光模块光纤光缆光通信设备：路由器、交换机、基站
下游：应用市场	数据通信、云计算、电信行业、接入网市场

资料来源：中商产业研究院，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

政策动态

下载日志已记录，仅供内部参考

八部门：推动工业互联网基础设施和智算设施等算力基础设施一体规划、同步建设

- **6月29日，工业和信息化部等八部门印发《关于推动工业互联网高质量发展的实施意见》，**意见提出，提升算力支撑水平。推动工业互联网基础设施和智算设施、超算设施等算力基础设施一体规划、同步建设。探索构建工业算力网络体系，加强端边云多层级算力动态协同能力，满足各类主体业务发展算网存用需求。依托一体化算力网，强化算力互联互通，加强智能、边缘算力匹配供给，增强对海量异构数据高速处理和深度加工能力，深度赋能工业领域大模型训练、工业元宇宙实时交互等场景。

表：《实施意见》围绕实施基础设施、技术创新、融合应用、安全保障、产业生态等五个方面，系统部署18项具体任务

一是夯实融合基础设施底座	优化网络基础能力。推动企业建设新型工业网络，积极有序开展工业5G独立专网试点，按需部署内嵌先进通信模组的融合工业设备。增强标识纽带作用。推动国家顶级节点扩建扩容和能力升级，提升二级节点服务效能，深化标识解析体系在重点行业领域的“贯通”应用。深化平台中枢功能。梯度培育综合型、特色型、专业型工业互联网平台，强化基于工业互联网平台的数据集成与治理服务能力。释放数据要素潜力。加强国家工业互联网大数据中心体系建设，建设一批区域、行业高质量数据集。提升算力支撑水平。推动工业互联网基础设施和算力基础设施一体规划、同步建设，探索构建工业算力网络体系，强化算力互联互通。
二是增强技术产业供给能力	增强技术创新能力。打造新型工业网络技术产品，建设一批工业互联网技术创新中试中心。加强工业互联网知识产权保护、运用和服务。加快标准研制推广。加快开展基础共性、关键技术、融合应用等标准制定及试验验证，加快标准推广应用，积极主动推动国际标准制定。壮大解决方案供应商。支持大型工业企业孵化工业互联网解决方案供应商，打造行业化、定制化、智能化解决方案，建设优质解决方案产品资源池。
三是拓展融合应用深度广度	壮大新模式新业态新场景。加快推广平台化设计、智能化生产、个性化定制等模式业态，深入挖掘精细化投融、可视化治理等新模式新业态。深化人工智能与工业互联网融合应用。充分发挥工业互联网泛在连接和数据汇聚关键作用，开展工业领域大模型和特定场景小模型训练，开发模型互联接口，加快工业智能体推广。提升企业应用普及水平。建立工业互联网分类、分层、分级评价指标体系，支持大型企业深化应用部署，建设工业互联网应用服务创新载体，提升面向中小企业的公共服务水平。促进“链网协同”深度赋能。实施“链网协同”工程，制定推广行业融合应用指南。打通消费互联网与工业互联网，促进工业互联网在农牧业、商贸流通等领域的深度应用。服务区域协调发展。高标准建设“5G+工业互联网”融合应用城市试点，持续开展工业互联网“百城千园行”活动。
四是健全安全保障制度体系	健全安全制度机制。推动建立工业互联网安全分类分级管理制度体系，制定完善数据安全保护相关标准规范。增强安全保障能力。建立健全工业网络和数据安全技术能力，组织开展护航新型工业化网络安全、“数安护航”等专项行动。提升安全供给服务水平。建设工业互联网安全创新应用中心、实验室、网络安全先进制造业集群等，推广网络安全保险服务，深化重点产品的安全检测评测。
五是培育协同合作产业生态	壮大跨界融合生态。支持工业企业、信息通信企业、平台企业、高校、科研机构等组建创新联合体。推动工业互联网产业联盟高质量、国际化发展。加强工业互联网典型实践宣传推广力度。推进开放合作发展。实施好鼓励外商投资产业目录，依托共建“一带一路”倡议和金砖国家合作机制，持续深化国际交流合作，鼓励有能力的企业开拓国际市场。

资料来源：工信部，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

国家市场监督管理总局：发布《人工智能 智能体互联》系列国家标准

- **6月26日，《人工智能 智能体互联》系列7项国家标准发布。**随着大模型等技术的快速迭代，人工智能正加速从感知理解阶段迈入生成决策、自主执行的发展阶段。智能体作为具备自主感知、记忆、决策、交互与执行能力的智能系统，是新一代人工智能的重要应用形态，也是人工智能技术赋能千行百业、支撑智能经济高质量发展的关键载体。
- 此次发布的《人工智能 智能体互联》系列7项国家标准，覆盖总体架构、身份码、身份管理、智能体描述、智能体发现、智能体交互、智能体工具调用等内容，系统性搭建起“身份标识—能力描述—供需发现—协同交互—工具调用”全覆盖、闭环式标准规范体系，有效补齐领域标准空白。通过系列标准统一架构与交互规则后，企业可复用标准组件，减少定制开发，压缩产品上市周期，并同步建立统一身份认证、全程追溯机制。

下载日志已记录，仅供内部参考

中国信通院：联合产业链上下游多家核心单位共同启动“算力词元出海生态计划”

- **6月30日，中国信通院联合产业链上下游多家核心单位，共同启动“算力词元（Token）出海生态计划”。** 该计划以“摸态势、聚生态、优路径”为核心方向，聚焦算力词元出海全产业链的关键环节与共性痛点，结合中国信通院在算力、数字基础设施、数据跨境合规等领域的研究积累与技术能力，为行业提供动态更新的研究成果与公共服务，推动我国算力词元出海产业从探索起步向规范、高效、可持续的高质量发展阶段升级。
- **中国信通院下一步将持续推进算力词元（Token）出海生态计划，重点开展三方面工作：** **一是生态协同，**持续征集拓展产业合作单位。该计划面向算力词元出海产业链上下游企事业单位开放参与通道。 **二是技术创新，**推动关键共性问题攻关。该计划将以算力词元出海发展相关研究报告为核心研究成果，系统梳理算力词元出海的政策环境、产业基础与技术条件，全面研判产业发展态势与市场竞争格局，深入剖析我国算力词元出海面临的核心挑战与发展机遇，为国家相关政策制定、产业主体出海布局提供决策参考与实践指引。**三是国际拓展，**广泛与国际合作伙伴对接。联动产业链多元主体搭建交流协作平台，开展典型实践发掘与推广、供需对接等服务。积极参与ISO/IEC、ITU等国际组织的相关领域标准或规则研制，重点关注数据安全、技术出口、网络安全等多维度合规框架与风险控制标准，营造规范有序的出海合作环境。

下载日志已记录，仅供内部参考

上海：150亿未来产业基金加速扩容，重仓量子等早期硬科技赛道

- **6月25日，上海未来产业基金公示，投资决策委员会审议通过拟参与投资两只子基金——上海清科致成创业投资合伙企业（有限合伙）（暂定名）与上海前瞻致行创业投资合伙企业（有限合伙）。**这是总规模150亿元的上海未来产业基金在子基金层面的又一次拓展。
- 2026年是“十五五”规划开局之年，未来产业被写入多地政府工作报告和规划纲要。财联社创投通-执中数据显示，**从2026年年初至今，全国新设名称直接提到“未来产业”的基金已达5支，总注册资本115.01亿元。**然而，如果把视野放宽至聚焦未来产业的战略性新兴产业基金以及各路“耐心资本”，相关的基金矩阵规模已经超过千亿。
- **截至2026年4月30日，上海未来产业基金累计决策直投项目30个，决策金额7.2068亿元，决策子基金38只共计45.35亿元，合计投决金额52.5568亿元。**子基金层面已投决38只，目标规模超300亿元，放大倍数超过6.8倍；已开展投资的子基金累计投资企业已达150家。而“投早、投小”的成色尤为突出——直投项目中A轮及以前项目数量、金额占比均超90%。财联社创投通-执中数据显示，上海未来产业基金选择的GP覆盖IDG资本、启明创投、元禾璞华、联想之星、北极光、中科创星等一线机构，同时向耀途、明势、同歌等垂直赛道基金配置，呈现出“白马+黑马”的组合特征。
- 在直投层面，基金的布局更为精准和集中。**数据显示，截至目前该基金直接穿透投资25家项目公司，全部处于早期成长阶段，聚焦在硬科技主题——量子计算、可控核聚变、人工智能与算力、机器人等。其中，量子计算是上海未来产业基金重仓押注的方向之一。**在技术路线上，基金重点关注中性原子、超导、拓扑、硅基量子点等多元路径，直投组合中已囊括不筹量子、太一量生、中器无量、钧合原子等多家公司。

下载日志已记录，仅供内部参考

上海：促进时尚消费品产业高质量发展行动方案（2026-2028年）

- 6月30日，为贯彻落实国家和本市关于优化提升传统优势产业、构建现代化产业体系的决策部署，深入推进消费品“增品种、提品质、创品牌”，加强供需适配促进消费，现提出加快**促进上海市时尚消费品产业高质量发展的行动方案。**
- 以时尚科技和东方美学为引领，创新产品供给，满足多元需求，实现供需更高水平动态平衡。**到2028年，全市消费品工业规模超过7500亿元，时尚消费品产业规模突破5000亿元，打造“上海时尚出品”100强品牌企业，成为具有全球影响力的时尚产业集聚地、时尚创新策源地和时尚消费目的地。**
- 方案聚焦加强时尚消费品优质供给，包括发展美丽健康、科技新品、创意精品等，推动产业数绿转型，建设体验消费场景。

下载日志已记录，仅供内部参考

产业趋势

下载日志已记录，仅供内部参考

人工智能：DeepSeek发表论文提出两项互补机制

- 6月27日，DeepSeek团队联合北京大学发布论文《DSpark: Confidence-Scheduled Speculative Decoding with Semi-Autoregressive Generation》。这不是一次模型版本的迭代，而是在原有DeepSeek-V4-Pro和DeepSeek-V4-Flash基础上增加了一个推测解码模块，重点在于工程落地层面的优化。
- 随DSpark一同开源的DeepSpec，是一个用于训练和评估推测解码草稿模型的全栈代码库，包含数据准备工具、草稿模型实现、训练代码和评估脚本，支持MIT许可。目前DeepSpec已内置DSpark、DFlash和Eagle3三种实现。
- 不同于停留在实验室的算法优化，DSpark 已完成真实用户流量落地验证。**该框架全面部署于DeepSeek-V4-Flash、V4-Pro线上服务，替代此前 MTP-1 生产基线。同等系统总吞吐规模下，V4-Flash 单用户生成速度提升60%-85%，V4-Pro提升57%-78%。**
- **DSpark针对现有自回归草稿模型与并行草稿模型的瓶颈提出两项互补机制：半自回归生成架构与置信度调度验证机制。**半自回归生成架构：保留并行主干的高吞吐优势，同时加入轻量级串行模块，逐token注入前缀依赖信息。该模块提供两种实现——仅依赖前一个token的马尔可夫头，以及通过循环状态累积完整前缀信息的RNN头。实验表明，两层Transformer深度的DSpark即可在所有测试领域超过五层DFlash的接受长度。置信度调度验证机制：引入置信度头评估每个token在给定前缀下的“存活概率”。硬件感知前缀调度器根据实时引擎吞吐量动态决定最优验证长度，优先将算力分配给预期回报最高的token。论文发现原始置信头存在置信度过高问题，团队设计了“时序温度缩放”后验校准方案予以修正。

图：DeepSeek团队发布论文《DSpark: Confidence-Scheduled Speculative Decoding with Semi-Autoregressive Generation》


deepseek

DSpark: Confidence-Scheduled Speculative Decoding with Semi-Autoregressive Generation

Xin Cheng[1,2,*], Xingkai Yu[2,*], Chenze Shao[2,*], Jiashi Li[2,*], Yunfan Xiong[2,*]
Yi Qian[2], Jiaqi Zhu[2], Shirong Ma[2], Xiaokang Zhang[2], Jiasheng Ye[2], Qinyu Chen[2],
Chengqi Deng[2], Jiping Yu[2], Damai Dai[2], Zhengyan Zhang[2], Yixuan Wei[2], Yixuan Tan[2],
Wenkai Yang[2], Runxin Xu[2], Yu Wu[2], Zhean Xu[2], Xuanyu Wang[2], Muyang Chen[2],
Rui Tian[2], Xiao Bi[2], Zhewen Hao[2], Shaoyuan Chen[2], Huanqi Cao[2], Wentao Zhang[2],
Anyi Xu[2], Huishuai Zhang[1], Dongyan Zhao[1], Wenfeng Liang[2]
[1]Peking University [2]DeepSeek-AI
{chengxin, xingkai, shaochenze, js.li, yunfanxiong}@deepseek.com

下载日志已记录，仅供内部参考

人工智能：多位DeepSeek API用户确认已收到调价邮件 V4正式版高峰期价格将翻倍

- 多位开发者向财联社记者确认收到DeepSeek发送的升级提醒邮件。邮件显示，DeepSeek V4正式版计划于7月中旬正式上线，并将同步调整API定价策略，引入峰谷定价机制，以更合理地配置资源、提升服务稳定性。**根据邮件内容，V4 Pro和V4 Flash模型在平时价格保持不变，但高峰时段API价格将调整为平时的2倍。高峰时段为每天上午9点至12点、下午2点至6点。**具体来看，V4 Pro高峰时段缓存命中输入价格为0.05元/百万Tokens，缓存未命中输入价格为6元/百万Tokens，输出价格为12元/百万Tokens。V4 Flash高峰时段缓存命中输入价格为0.04元/百万Tokens，缓存未命中输入价格为2元/百万Tokens，输出价格为4元/百万Tokens。
- DeepSeek V4预览版于今年4月上线后，仅一个多月后的5月，DeepSeek就宣布将原本限时2.5折优惠调整为永久降价。根据当时公布的方案，自6月1日起，V4 Pro API价格正式调整为原定价的四分之一：缓存命中输入价格由0.1元/百万Tokens降至0.025元，缓存未命中输入价格由12元降至3元，输出价格由24元降至6元，延续低价策略。**若此次峰谷定价实施，虽然V4 Pro和V4 Flash在非高峰时段仍维持现行价格，但在每天9时至12时、14时至18时两个主要工作时段，API调用费用将翻倍。这也意味着，对大量在办公时间进行模型调用的企业开发者而言，实际使用成本将有所增加。**

图：多位DeepSeek API用户确认已收到调价邮件

尊敬的 DeepSeek API 用户：

您好！

DeepSeek V4 正式版计划于 7 月中旬正式上线。本次版本更新将带来更多功能优化和性能提升，敬请期待！

同时，为了更合理地配置资源、提升服务稳定性，正式版发布后将同步调整API定价策略，引入峰谷定价机制。具体调整如下：

deepseek-v4-pro

计费项	平时价格	高峰时段价格
百万tokens输入（缓存命中）	0.025 元	0.05 元
百万tokens输入（缓存未命中）	3 元	6 元
百万tokens输出	6 元	12 元

deepseek-v4-flash

计费项	平时价格	高峰时段价格
百万tokens输入（缓存命中）	0.02 元	0.04 元
百万tokens输入（缓存未命中）	1 元	2 元
百万tokens输出	2 元	4 元

** 高峰时段定义：每日 9:00 ~ 12:00 和 14:00 ~ 18:00（北京时间）

资料来源：APPSO公众号，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

人工智能：“异算方舟”国产计算系统软件生态全栈平台上线

- **6月29日，由中国科学院计算机网络信息中心等单位联合研发的“异算方舟”国产计算系统软件生态全栈平台上线。该平台聚焦国产算力下软件适配难、代码迁移难、科研操作烦琐等痛点，为科学计算软件生态建设提供一体化解决方案。**
- 目前我国国产算力硬件已实现快速突破，但软件生态仍存在短板。例如，一些代码难以适配国产设备、底层算法运行效率低、工程仿真操作复杂等，大量优质科研成果无法在国产算力设备上落地应用，制约了科研与工程研发效率。**针对这些问题，我国科研团队打造的“异算方舟”国产计算系统软件生态全栈平台构建了三层核心能力，形成完整的国产算力应用闭环。**
- 平台底层搭载“九衍枢算法库”，汇集16款高性能计算工具，全面适配国产算力架构，核心运算性能可实现十倍以上提速，筑牢算力运行根基。平台代码转换大模型BoundX可自动适配多种国产算力环境，替代烦琐的人工改写工作，大幅降低技术迁移门槛，助力各类成熟软件和存量科研代码快速落地国产算力平台。该平台的发布，实现了算法、代码、应用的全链条打通，让国产算力从硬件领先走向软硬件协同成熟，助力我国搭建自主可控、高效易用的国产科学计算生态。

图：平台底层搭载“九衍枢算法库”



图：平台代码转换大模型BoundX可自动适配多种国产算力环境



下载日志已记录，仅供内部参考

人工智能：企业开始转向更便宜的模型，DeepSeek等中国AI有望受益

- Anthropic和OpenAI等硅谷公司的AI模型强大且昂贵，它们一直被视为企业实现未来竞争力的必备工具。但如今，越来越多科技公司CEO开始认为，更便宜的AI模型才是推动企业大规模采用AI的关键。微软CEO萨提亚·纳德拉和Coinbase Global CEO布莱恩·阿姆斯特朗等高管均表示，体量更小、成本更低的模型已经能够满足企业相当大一部分需求。这是硅谷企业通过内部重新评估得出的结论。不久前，许多公司还鼓励员工尽可能多地使用AI工具，并将AI使用量增长视为生产力提升的象征，这种现象被称为“Tokenmaxxing”（Token消耗最大化）。
- 随着企业越来越广泛地使用AI，其成本正远远超出最初预期。市场研究机构Gartner预计，到2028年，AI编程工具的使用成本将超过普通软件开发人员的平均薪资。Gartner另一项调查显示，今年四分之三的企业高管预计IT预算将继续增加，其中近一半预计预算增幅将达到两位数。因此，越来越多企业开始转向价格更低的模型，并借助OpenRouter等AI模型市场，通过“路由”技术，把不同任务分配给最具成本效益的模型，而仅将价格昂贵的顶级模型用于编程等复杂任务。**这意味着，以DeepSeek为代表的开源模型开发商有望受益。虽然这些模型在初创企业中已得到广泛采用，但一直难以进入大型企业市场。**
- **AI成本上升也推动更多企业转向开源模型，其中包括价格更低的中国AI模型。目前，OpenRouter平台最受欢迎的四款模型全部来自中国，DeepSeek排名第一。**

图：DeepSeek为代表的开源模型开发商有望从企业转向更便宜的模型中受益



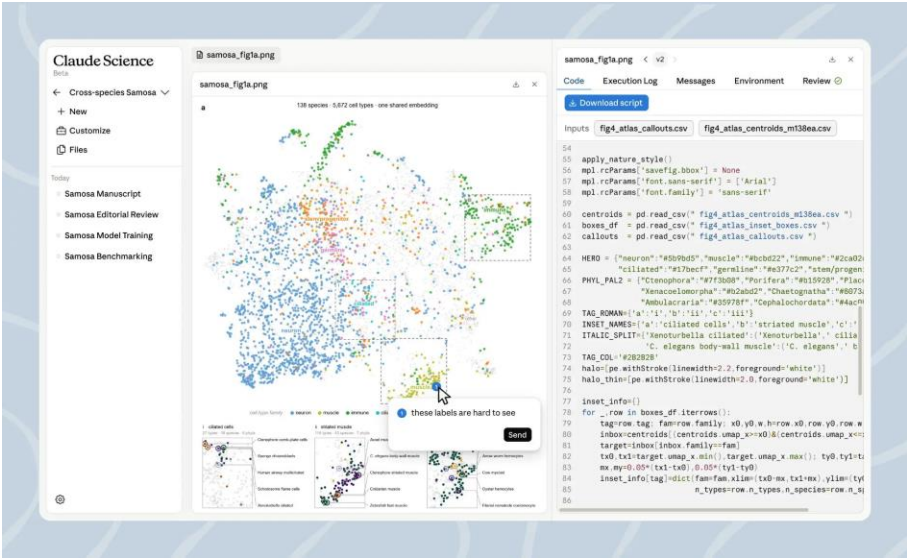
资料来源：路透午报公众号，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

人工智能：Anthropic推出Claude Science，AI开始接管科研流水线

- 6月30日，**Anthropic公司推出AI工作平台“Claude Science”，可用于自动化完成一系列生物学和化学研究任务，**例如预测蛋白质结构。Anthropic称，这款软件整合了科学家常用的多种工具，包括60多个科学数据库，其目标是让科学家能够更轻松地自动化执行多步骤任务，使用自然语言提问，并在无需逐一查询多个信息来源的情况下获得答案。Anthropic表示，Claude Science采用的是现有、广泛可用的Claude模型，例如该公司于今年5月发布的Opus 4.8模型。Claude生成的结果将包含可追溯的信息细节，以便科学家验证其准确性；应用程序生成的图像也将附带生成过程的相关说明。
- **目前，Anthropic的估值已达到9650亿美元，该公司或最早于今年秋季启动首次公开募股（IPO）。**当下，Anthropic的一系列动作，已经引发市场震荡，也反映出外界对“哪些企业和服务最终会被AI淘汰”的普遍担忧。此次发布距离Anthropic暂停其最先进AI模型——Fable 5和Mythos 5——的访问权限还不到两周。

图：Claude Science能以原生方式显示蛋白质、结构和分子，每个结果均可重现并追溯到其代码



下载日志已记录，仅供内部参考

人工智能：美国解除对Anthropic两大AI旗舰模型的出口管控

- 美国政府正式撤销对Anthropic旗下两大顶尖模型的出口管控，结束了这场特朗普政府与估值达万亿美元的AI企业长达数周的对峙。据财联社，**美国商务部于美东时间6月30日晚间通知Anthropic，撤销对Anthropic两款旗舰大模型Claude Fable 5、Claude Mythos 5的全球出口管制。Anthropic官方称两款模型将于7月1日起分批次恢复全球访问。**
- 此前一周，监管部门已先行放宽部分限制，准许Anthropic向约100家经过严格资质审核的合作企业，重新发布Mythos 5模型。该版本模型安全防护机制配置更少，主要面向企业级商用客户。商务部长卢特尼克在对Anthropic联合创始人Tom Brown出具的官方信函中表示，解除管制的核心前提是Anthropic承诺主动识别、应对旗下模型相关的各类安全风险。
- 同为头部AI厂商的OpenAI，其全新模型GPT-5.6同样受到监管约束。特朗普政府要求该企业初期仅对二十余家官方审核通过的合作方开放模型使用权限。**GPT-5.6最快将于下周实现更大范围的对外开放。**
- 据财联社，在美国放宽头部企业模型管制的同时，**美欧双方已展开磋商，计划搭建前沿AI模型 “可信合作伙伴” 计划。根据该计划，美国的核心盟友将获得最新AI模型的优先访问权。**

图： Anthropic的帖子

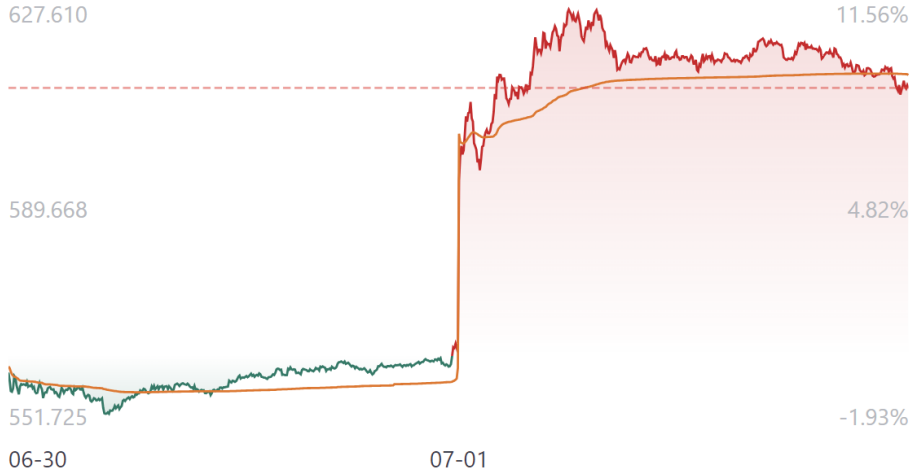


下载日志已记录，仅供内部参考

人工智能：Meta计划向外部客户出售过剩AI算力

- **Meta正计划推出名为“Meta Compute”的云基础设施服务，计划向外部客户出售过剩AI算力，并考虑让开发者访问托管在Meta基础设施上的AI模型。**消息一出，CoreWeave和Nebius这两家AI云厂商双双跌超9%。而上游硬件供应商的股价亦随之出现回调。事实上，Meta首席执行官马克·扎克伯格已在年度股东大会上释放过信号，称进入云计算市场“绝对在考虑范围内”。他提到，几乎每周都有外部公司询问能否以溢价购买Meta的算力，如果未来出现算力过剩，对外出售将是自然选择。
- **单一事件并不能证明AI行业就此走向衰退，更多是大厂开始进行精细化资产管理与回补现金流的防守性策略。**CIC灼识董事总经理柴代旋表示，从近期Meta签署的超大算力协议来看，Meta对最前沿AI训练的顶级算力依然需求较大。“我们推测，此次准备出租的更多是非核心工作负载的闲置产能，这也就是为什么说是富余算力。接下来需要重点关注Meta是否会在即将到来的财报季中修改全年的资本开支结构，或者其这一举动是否会引发类似算力租赁公司的价格战。**如果算力租赁价格出现趋势性下滑，才是硬件需求真正见顶的右侧信号。**”

图：消息公布当日Meta股价



下载日志已记录，仅供内部参考

具身智能：智元机器人第15000台通用具身机器人正式完成量产下线

- **6月28日，智元机器人第15000台通用具身机器人正式完成量产下线，本次下线机型为精灵G2，设备现场交付至龙旗科技，投入其ODM产线开展实际生产作业。**
- 从2023年仅有6台原型样机，到2024年8月启动规模化量产、2025年1月突破1000台、2025年底达5000台，再到2026年3月跨过万台门槛，仅隔不到三个月又突破15000台，智元在三年间完成了从实验室到万台级量产的跨越。
- 4月的2026年智元合作伙伴大会上，智元董事长兼CEO邓泰华在会上提出“部署态”这一概念。在“开发态”阶段，机器人更多是科研平台或开发工具；而“部署态”意味着即插即用，作为实实在在的生产力长时间自主运行。邓泰华认为，2026年将成为部署态元年。最能体现这一转变的例子，是智元与龙旗科技的合作。2025年12月，智元人形机器人产品“精灵G2”进驻龙旗南昌工厂产线。开始测试上下料功能压测、生产环境适配；之后并入真实产线，接入MMIT测试工序，开始常规化作业；5月完成8台并线，完整覆盖整条平板量产质检工段。
- **智元具身业务总裁姚卯青在采访中比喻道，当前具身智能约为2015年左右的新能源汽车发展阶段，属于朝气蓬勃、还在快速增长的阶段，无论从人才到技术、资本都在快速往这个赛道注入。**

图：智元机器人第15000台通用具身机器人正式完成量产下线



资料来源：财联社，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

具身智能：优必选首款全尺寸超仿生人形机器人优世界U1系列发布

- 6月30日，优必选科技今日在深圳举办2026年度全球发布会，正式推出旗下消费级品牌“优世界”（UWORLD）的首款产品——全尺寸超仿生人形机器人U1系列，其中001号将于7月2日上线京东拍卖。其中，优世界U1 Ultra男款99万元、女款88万元；U1 Pro为16.98万元，U1 Lite为11.98万元（前5000名用户可享受1万抵2万特别权益），其中Pro版主要多了四肢，Ultra版则具备自主行动能力和更强大的算力。
- U1系列包含男款与女款不同外观及体态，均按真人等比例打造。男款身高183厘米，体重42公斤；女款身高168厘米，体重35.2公斤。U1搭载88个高自由度运动关节，可实现高度拟人化的仿生动作与姿态，机身支持Wi-Fi连接，单次充电可支持2至4小时连续运行。该系列机器人定位家庭情感陪伴场景，搭载养成系情感大模型，支持加密存储记忆和多维度外观定制。

图：优必选仿生机器人



资料来源：优必选官网，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

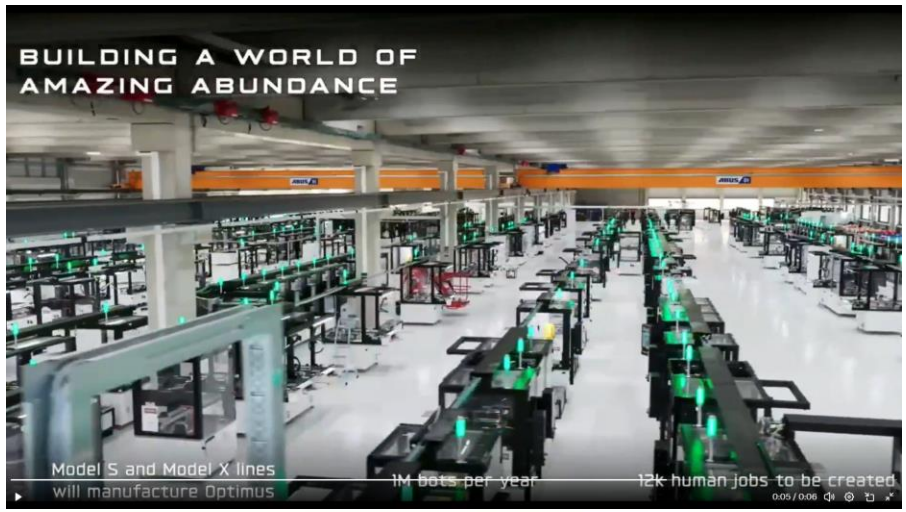
具身智能：马斯克发布大合照，特斯拉弗里蒙特工厂Optimus产线或已就绪

- 7月1日，马斯克发布了一张大合照，并配文称，在弗里蒙特工厂参观Optimus机器人生产线。**这一言论可能代表着特斯拉的人形机器人Optimus正进入关键的量产阶段。**特斯拉弗里蒙特工厂一直是该公司在美国的先锋制造中心，曾经用于生产特斯拉旗舰车型Model S轿车和Model X SUV，如今已成为该公司人形机器人生产线的所在地。
- 据财联社，**Optimus的生产线改造工程完成得相当迅速。**在Model S和Model X停产后，工作人员拆除了现有的车辆生产线，并在大约四个月内安装了全新的模块化设备，包括从德国采购的生产线以及数十条用于执行器、电池和其他组件的子生产线。马斯克称这一行动快得惊人，并指出这对任何其他制造商来说都是前所未有的。但他也指出，**Optimus初期产量预计将缓慢提升，因为是全新的技术，与汽车截然不同。**
- Optimus机器人拥有大约1万个独特的零部件，且采用了全新的生产工艺。弗里蒙特生产线的最终目标是每年生产100万台Optimus机器人。特斯拉弗里蒙特工厂的官方页面现在将Optimus与特斯拉的另外两款在售电动汽车车型Model 3和Model Y一起列为核心产品。

图：马斯克发布的大合照



图： Optimus产线



下载日志已记录，仅供内部参考

具身智能：宇树科技科创板IPO注册生效，A股人形机器人第一股或将诞生

- **历时104天，从受理到证监会注册生效，宇树科技即将登陆科创板。**7月2日，证监会网站显示，同意宇树科技首次公开发行股票注册。这意味着，全球首家在IPO前实现人形机器人规模化盈利的企业正式拿到A股“入场券”，有望成为A股“人形机器人第一股”。**宇树科技从今年3月20日科创板IPO申请获受理，再到7月2日注册生效，仅用时104天。**其创下科创板预先审阅机制落地以来的最快审核纪录，也成为科创板预先审阅机制落地以来继长鑫科技之后的又一标杆案例。招股书显示，宇树科技拟公开发行不低于4044.64万股，新股发行比例不低于10%，计划募集资金42.02亿元，对应发行估值约420亿元。
- 自2023年自研推出首款人形机器人H1及2024年推出中型人形机器人G1以来，宇树科技人形机器销量增速较快。2025年度，公司人形机器人出货量已超5500台，出货量全球第一。其销量增长的同时，**宇树科技业绩也迎来结构化的转变，已成为国内少有的已实现规模化盈利的具身智能企业。**2023年至2025年各期期末，宇树科技分别实现营业收入1.59亿元、3.92亿元和16.99亿元；分别实现扣非后净利润-0.18亿元、0.78亿元和5.91亿元。
-

图：宇树科技科创板IPO注册生效

索 引 号	bm56000001/2026-00007362	分　　类	注册结果;结果公示
发布机构		发文日期	2026年07月02日
名　　称	关于同意宇树科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复		
文　　号	证监许可〔2026〕1612号	主 题 词	

关于同意宇树科技股份有限公司首次公开发行股票注册的批复

宇树科技股份有限公司:

中国证券监督管理委员会收到上海证券交易所报送的关于你公司首次公开发行股票并在科创板上市的审核意见及你公司注册申请文件。根据《中华人民共和国证券法》《中华人民共和国公司法》《国务院办公厅关于贯彻实施修订后的证券法有关工作的通知》（国办发〔2020〕5号）和《首次公开发行股票注册管理办法》（证监会令第205号）等有关规定，经审阅上海证券交易所审核意见及你公司注册申请文件，现批复如下：

资料来源：中国证券监督管理委员会，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

半导体：功率半导体再启阶梯式调价

- **由于AI算力集群功耗激增，功率半导体正成为存储之后的产业新增长引擎，行业再掀起一轮涨价潮。扬杰科技、宏微科技两家功率半导体公司发布价格调整通知函，并且这已经是这两家公司年内第二轮调价。**
- 半导体产业投资人、中科英智基金合伙人王洲接受《科创板日报》记者采访表示，**今年年中这一轮涨价，是成本端和需求端共振的结果。**“在成本侧，英飞凌在5月发的涨价函里写得非常直接——地缘环境紧张导致能源、原材料、运输相关成本均有所上升，比如铜、镓的价格上涨幅度均较大，功率半导体在成本端压力陡增；在需求侧，AI数据中心需求超预期的同时，智能驾驶、无人机、机器人、储能这些新兴应用增长。”
- **行业呈现分批次调价的节奏，核心原因是成本压力的分阶段显现。**瑶芯微副总裁王曙表示，由于不同环节的原材料价格波动并非同步发生，从上游原材料涨价到传导至器件厂商成本端，再到企业评估调价策略、向下游传导，本身存在时间差；同时企业也会兼顾下游客户的接受度，通过分批次调价逐步消化成本压力，避免一次性大幅调价对下游造成过大冲击，因此呈现出阶梯式的调价节奏。

图：功率半导体市场供需格局持续偏紧



下载日志已记录，仅供内部参考

半导体：半导体先进制程生产所需的高纯度二氧化碳（CO2）供应趋紧

- 由于炼油及石化工厂开工率下降，导致二氧化碳产量大幅减少。通常情况下，半导体制造商与相关供应商各自都会储备两周二氧化碳用量，合计能维持一个月的库存量，但近期库存已经跌破一个月水平。**三星电子每月的高纯度二氧化碳用量约1800至2000吨，SK海力士则需要600至700吨。这两家巨头的生产尚未受到实际影响，但库存余量持续减少，正全力加紧采购。不过即便提高单价，也难以确保额外供应量。**
- 高纯度二氧化碳主要用于半导体超临界清洗工艺。所谓超临界，是指物质超过临界温度和临界压力时所呈现的物理状态。液态二氧化碳进入超临界状态后，液态与气态的界限消失，可以同时具备两者的特性：既拥有接近液体的密度，能有效溶解晶圆表面的残留物和污染物；又兼具气体的流动性，可以深入微细电路图案内部清除杂质。由于先进制程芯片的线路间距极窄、结构高低落差较大，因此需要采用超临界清洗工艺。
- **二氧化碳原料主要是炼油、石油化工以及制氢等生产过程中产生的副产品。中东局势导致原油供应不稳，进而使韩国国内石油化工企业开工率下降，是造成二氧化碳原料短缺的重要原因。液态二氧化碳价格较年初已上涨约20%，供应紧张局面很可能持续到年底。**

图：高纯度二氧化碳分纯度等级及典型应用场景

纯度等级	纯度数值	典型应用场景
4N	99.99%	激光、通用精密化工、医用
5N	100.00%	面板、成熟制程半导体、超临界萃取
6N/7N	99.9999%~99.99999%	≤28nm 先进芯片超临界清洗、3D NAND、HBM 内存

下载日志已记录，仅供内部参考

半导体：韩国公布超5000亿美元投资计划，韩国两大芯片巨头建厂计划官宣

- 6月29日，韩国总统李在明在总统府青瓦台主持韩国“三大超级项目国民报告会”，该项目核心宗旨是推动韩国成为“不可替代”、“超级差距”的产业强国，**把存储半导体、物理人工智能（AI）、AI数据中心列为三大重心。三大项目总投资规模逾1800万亿韩元（约合7.92万亿元人民币）**
- **7月2日，SK海力士和三星电子在7月2日就正式对外公布了其在韩国中部工业重镇忠清道的具体的投资建厂规划。**SK海力士宣布，计划投资80万亿韩元（约合514.6亿美元），在**韩国忠清北道首府清州市新建一座NAND存储芯片工厂**，应对人工智能热潮带来的芯片供应短缺问题，这座名为M17的工厂预计2029年建成投产。除此之外，SK海力士还将额外投入20万亿韩元，在2027年底于清州市建设一座全新芯片封装厂。整体来看，**SK海力士合计投资规模达100万亿韩元，重点布局NAND闪存及先进封装相关设施，着力将清州市打造为下一代NAND闪存生产中心。**三星电子将投资56万亿韩元，建设HBM晶圆制造及封装工厂；三星显示投资67万亿韩元，布局有机发光二极管与下一代显示屏生产线；三星机电投资8万亿韩元，打造高性能AI服务器封装基板设施；三星SDI投资9万亿韩元，兴建先进电池制造工厂。

图：SK集团会长崔泰源、韩国总统李在明、三星电子会长李在镕



资料来源：澎湃新闻公众号，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

半导体：三星HBM4E良率突破70%，第七代AI内存开发进入稳定阶段

- 三星电子首席技术官兼半导体研究所所长于6月30日在DS（器件解决方案）部门内部经营说明会上表示，**HBM4E的可靠性测试良率已提升至70%以上。**业界通常将80%以上视为工艺稳定的"成熟良率"门槛，而HBM4E目前仍处于可靠性测试阶段，**70%以上的水平被认为标志着开发进程正式进入稳定区间。**与此同时，他在同一场合透露，下一代10纳米级第七代DRAM工艺（D1d）在技术竞争力上已取得对竞争对手的优势，并计划于今年11月完成生产准备认证（PRA）。
- 今年 2 月，三星电子在业内率先开始量产出货 HBM4。随后于 5 月 29 日，三星公布了 12 层堆叠 HBM4E 产品的详细技术规格，并向主要客户送样。HBM4 将搭载于英伟达今年下半年推出的 AI 加速器 Vera Rubin 上；而作为其升级版的 HBM4E，则计划用于英伟达明年推出的 Vera Rubin Ultra 等下一代 AI 加速器。**随着主要客户的样品评估工作顺利推进，业内认为三星面向量产的研发工作进展顺利。**
- **与此同时，下一代 DRAM 的工艺研发据称也进展顺利。**三星电子首席技术官（CTO）兼半导体研发中心社长Song Jai Hyuk 评估认为，D1d 工艺的技术竞争力已领先于竞争对手，并透露目前正以今年 11 月通过“生产准备就绪审批（PRA）”为目标加紧研发。PRA 是产品出货前进行的最后一轮内部质量评估，通过全面验证良率、性能和生产率来判断是否具备量产可行性。一旦通过，即可全面转入量产体系。

图：HBM4E



下载日志已记录，仅供内部参考

半导体：2026慕尼黑上海电子展开幕，模拟芯片大厂秀AI电源方案

- **2026慕尼黑上海电子展于7月1日在上海浦东开幕。**本届展会汇聚了意法半导体、安森美、恩智浦、英飞凌、德州仪器等国际巨头，国内半导体企业圣邦股份、纳芯微、思特威、希荻微、锴威特、昀冢科技等同步亮相，并在会上发布新品或展出自家核心产品，**覆盖模拟芯片、功率半导体、MCU、光通信和汽车电子等方向。**
- 随着AI数据中心进入万卡、十万卡时代，单机柜功率不断攀升，传统供电架构面临效率、散热和空间的多重挑战，数字电源、高压供电架构、功率器件成为展会热门的焦点之一，同时伴随产业链供给紧缺与技术创新突破，MLCC、光通信等环节在展会期间的话题度同样拉满。
- **站在德州仪器展台C位的是面向未来需求数据中心的全栈电源管理产品组合，以及新一代住宅、商业和电网级系统。**其中，重点展示了800V转6V DC/DC计算托盘配电板。该产品兼容顶部冷板液冷方案，并采用模块化功率级设计，可在更小的设备体积内扩展至更高功率，其面向新一代AI服务器的800V高功率密度电源（PSU）采用三电平PFC拓扑，进一步拓宽TI 650V氮化镓器件的应用范围。

图：德州仪器展出AI数据中心电源管理方案



图：锴威特展出其电机驱动功率部分的系统解决方案



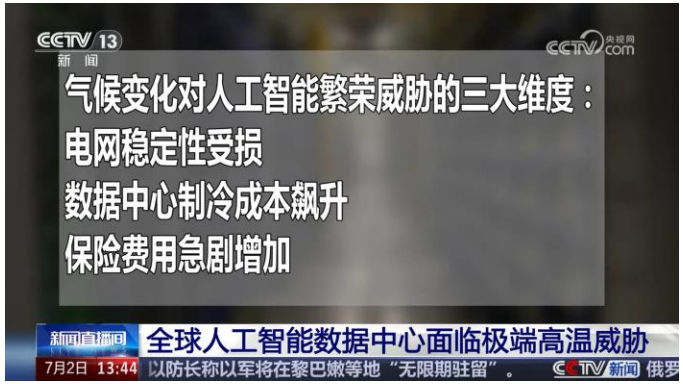
资料来源：财联社，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

算电协同：数据中心加速扩张 高温气候风险对基础设施效率构成的威胁日益加剧

- **在今年创纪录的高温天气中，一些科技巨头也正面临挑战，以确保人工智能数据中心中的强大芯片能够在高温下持续运行。高温凸显了天气对工厂、核电站和数据中心等基础设施的影响。空调设备带来的额外用电需求可能使电网过载，导致停电，进而影响基础设施的正常运行。这种情况不仅出现在欧洲。**
- **过去三年来，极端天气已成为数据中心建设商风险组合中损失的主要原因。**苏黎世集团国际建筑险业务负责人Patrick McBride表示，目前这一因素已导致公司三分之一的损失。McBride指出，许多数据中心正迁往郊区或农村地区，因为那里的土地更便宜，但弊端是，由于这些地区大多未开发，极端天气的记录往往十分有限。气候风险分析公司First Street最近的一项研究也发现，全球79%的数据中心容量面临因洪水、极端风力和野火等突发气候灾害而增加的风险，这些灾害可能干扰运营、延长停机时间，并推高保险和维修成本。McBride称，“极端天气已不再是可作为背景暴露因素来处理的问题，这是我们和合作业主首先关注的事项之一。”
- 人工智能软件平台Rhizome的首席执行官兼联合创始人Mishal Thadani表示，不仅数据中心可能受到极端高温的影响，它同时给数据中心所依赖的电网带来压力。即使在正常温度下，数据中心的能源使用中约有40%用于制冷，而在极端高温时这一比例会进一步上升，而此时空调运行会加剧电网电力需求。Thadani表示：“数据中心最需要能源的时候，恰恰是电网可提供的电力最少的时候。”

图：气候变化对人工智能繁荣威胁的三大维度

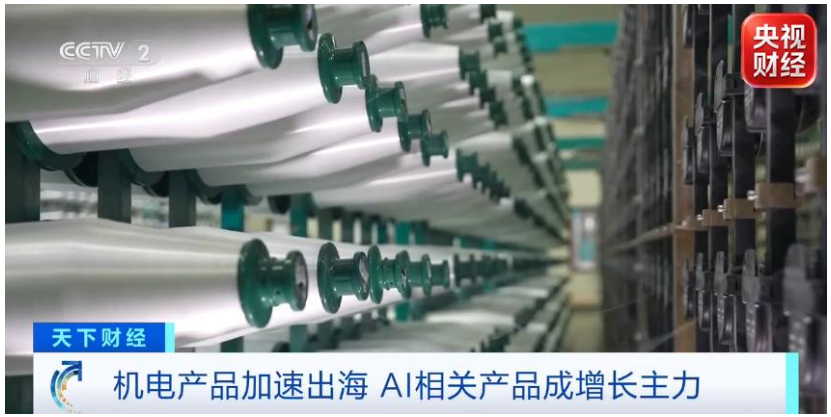


下载日志已记录，仅供内部参考

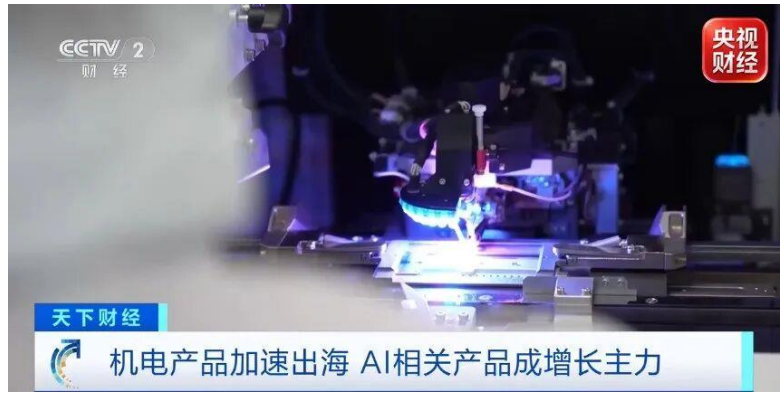
TMT：算力相关产品加速出海 有武汉企业800G以上光模块出口同比增长超过100倍

- **今年前5个月，我国机电产品出口额7.58万亿元，占我国出口总值的比重达到63.6%。**自2025年3月起，连续15个月刷新同期月度最高值。电子布是电子信息产业当中的关键材料。随着算力需求的不断攀升，电子布需求也随之增加。在武汉，光模块的生产线同样24小时不停机。随着全球算力基础设施建设加速推进，**今年以来，武汉一家企业800G以上光模块出口同比增长超过100倍。**
- 中国机电产品进出口商会分析显示，今年以来，人工智能产业链相关产品贡献了机电产品出口增量的五成以上，成为重要拉动力。集成电路出口额同比增速由去年3月的9.1%，提高到今年5月的100.7%；自动数据处理设备及其零部件出口额增速也由1.7%提高到58.2%。
- 人工智能发展带来机电产品出口新动能的同时，传统机电产品也通过转型升级，卖出了更高价值，成为支撑机电产品出口增长的重要力量。**“集成电路、智能计算设备、船舶这一系列高附加值产品已经成为我国出口增长的核心引擎。”中国机电产品进出口商会会长刘春说。**

图：浙江嘉兴的一家工厂有近1000台织布机正在织电子布



图：从电子布到光模块，忙碌的产线背后是人工智能发展带来的一连串新需求



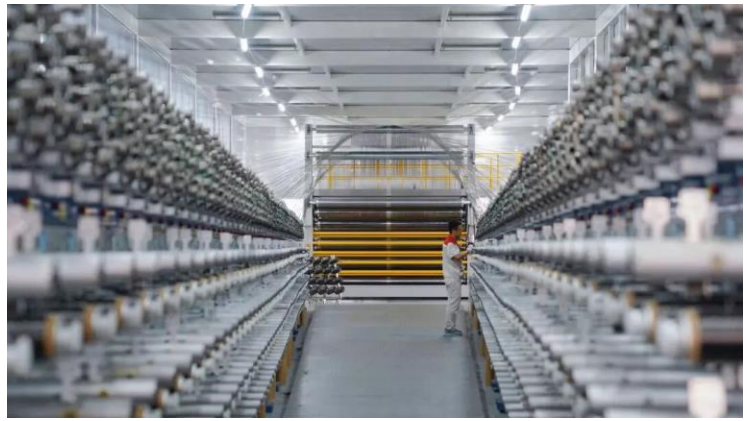
资料来源：央视财经公众号，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

高端制造：三条世界级高性能碳纤维生产线集中投产

- **6月28日，中国建材三条世界级高性能碳纤维生产线在中复神鹰连云港基地集中投产，覆盖通用、高强、高模三大主流碳纤维品类。这标志着我国碳纤维产业高质量发展再添重磅里程碑。**
- 第一条是全球规模最大的4米幅宽T1100级高性能碳纤维生产线，产品适配空间站、深空探测、运载火箭、eVTOL低空飞行器等极端应用场景和极致性能需求，进一步提升我国航空航天领域关键材料的支撑保障能力。 第二条是全球规模最大的单线5000吨48K大丝束碳纤维生产线，依托全球首创干喷湿纺大丝束制备技术，模量较前代提升10%以上，可降低风电叶片碳纤维用量8%～12%。 第三条是全球规模最大的M40高模量碳纤维生产线，主要用于高端装备、体育用品、电子3C等领域。
- 本次集中投产的三条全球规模最大碳纤维标杆产线各有核心优势：年产5000吨大丝束碳纤维产线，依托首创干喷湿纺技术，升级风电专用产品，有效降低生产成本，大幅提升行业规模化制造水平；全球首条4米宽幅千吨级T1100级产线，实现产能跨越式提升，全面适配航空航天、低空飞行器等高端极端场景；年产600吨高模量碳纤维产线，赋能高端装备、3C电子等领域。**此次三条全球顶级产线集中投产，补齐国内高端碳纤维规模化产能短板，推动行业摆脱同质化规模竞争，向高端化、技术化转型。**

图：中国建材三条世界级高性能碳纤维生产线在中复神鹰连云港基地集中投产



资料来源：第一财经公众号，中国建材集团，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

高端制造：轻舟试验飞船第二批在轨试验成果发布

- **6月29日，由中国科学院微小卫星创新研究院抓总研制的轻舟试验飞船第二批在轨试验成果发布。**轻舟试验飞船于2026年3月30日成功发射，并于4月15日发布了首批在轨试验成果。**这批成果覆盖太空精密检测、航天降本增效、未来太空医院、太空生物培养等领域，将为我国空间新技术落地应用、空间站安全高效运行维护以及太空资源利用等提供技术支撑。**
- 本次发布的在轨试验成果中，航天降本增效主要是指在空间环境下，面向保障航天器在轨运行、支撑航天员工作生活的配套装备研发。本次轻舟试验飞船上搭载了改进型的蒸汽压缩空间制冷冰箱，这是为未来航天员的生活及需要低温储存的生物实验样品提供保存条件的重要设备。在轨试验中，空间制冷冰箱成功突破微重力环境下压缩机气液分离与稳定运行的难题，为空间站冷链运输及地外制冷应用提供了高性价比方案。另外，空间救援维修诊疗相机，集成可见光和激光测距仪于一体的导航相机也完成在轨验证，目前运行状态良好。
- **轻舟试验飞船于今年3月成功发射入轨，其设计寿命为3年，经过一系列关键技术测试后，预计2027年飞船正样件将发射，为中国空间站提供上行货物运输服务。**中国科学院微小卫星创新研究院轻舟货运飞船总设计师常亮介绍，试飞是给正样飞船做一个良好的在轨测试准备，同时验证很多关键技术，包括密封舱、推进等一系列的技术。这些都为轻舟正样飞船奠定了一个非常好的基础之后，预计2027年年初，轻舟货运飞船的正样件将发射，正式对接中国空间站，未来将作为天舟飞船的重要补充，为中国空间站执行相对低成本的货物运输等任务。目前，轻舟货运飞船的正样件研制正在稳步推进中。

图：轻舟试验飞船



资料来源：财联社，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

高端制造：蓝箭航天再次向上海证券交易所科创板提交更新版招股说明书

- **6月29日，因财务资料过期触发中止审核近三个月后，蓝箭航天再次向上海证券交易所科创板提交更新版招股说明书。**
- 对比新旧两版招股书，2025年，公司营收同比大增11倍至0.52亿元，但受高研发投入与计提存货跌价准备、预计负债等因素影响，亏损扩大95%至17.11亿元。**公司预计最早2029年实现盈利，而朱雀三号可复用火箭的回收验证已进入关键窗口期，将成为其商业化扭亏的核心变量之一。**
- **新版招股书最核心的变动集中于财务维度。**2025年，蓝箭航天实现营业收入5209.63万元，同比增长约11倍。其中，发射服务业务占营收比重为71.54%，成为收入核心支柱。营收高速增长的同时，亏损规模同步大幅攀升。2025年公司归属于母公司股东的净利润亏损17.11亿元，较2024年亏损幅度扩大95.32%。高额研发投入是亏损扩大的主要原因之一。2025年公司研发费用达9.22亿元，同比增长超50%，近三年累计研发投入已突破23亿元，持续高强度投入液体火箭发动机及可复用火箭技术。

图：蓝箭航天再次向上海证券交易所科创板提交更新版招股说明书



下载日志已记录，仅供内部参考

新能源车：“十五五”规划明确新能源汽车“充电宝”定位 车网互动规模化落地提速

- **6月25日，国家发展改革委、国家能源局印发《新型能源体系建设“十五五”规划》。其中提到，充分利用电动汽车储能资源，开展车、桩、站、网融合互动探索，全面推广智能有序充电，扩大车网互动规模化应用范围。《规划》明确了发展目标：2030年车网互动聚合可调充电规模达到5000万千瓦左右。**
- 作为新型电力系统建设的重要抓手，车网互动核心是依托V2G技术，实现电动汽车低谷储电、高峰馈电的双向能量流动，让新能源汽车动力电池成为电网可灵活调度的“移动储能池”。作为新能源汽车市场的龙头企业，比亚迪已经开展了车网互动兼容性的实测。相较之下，广汽集团在V2G技术落地与场景应用方面更为迅速。广汽集团董事长冯兴亚今年4月表示，公司已建成覆盖全国213座城市的公共快充桩与换电网络，自主搭建的V2G微电网已进入测试运行阶段，预计2026年全年放电量超150万度。产品端，广汽已推出昊铂GT、昊铂HT、昊铂HL纯电版等三款V2G适配车型。
- 除整车企业，动力电池企业亦在持续布局，联动车企拓宽V2G应用边界。2025年12月，宁德时代与岚图汽车达成战略合作，将麒麟、骁遥、神行等核心电池技术规模化落地岚图车型，同步推进换电、V2G等新生态技术协同研发与落地。在商用车领域，宁德时代与闽运集团在1月完成签约，聚焦城市换电网络建设、车网互动技术落地，拓展商用车领域V2G应用场景。
- **在“十五五”规划明确发展目标之前，国内多地已先后开启了试点工作，探索V2G的规模化应用。**2025年4月，国家发改委等四部门联合公布首批车网互动规模化应用试点，囊括上海等9个城市及30个重点项目。各省市紧随其后，出台专项政策细化落地路径、强化激励扶持。

图：国家发展改革委、国家能源局近日印发《新型能源体系建设“十五五”规划》



下载日志已记录，仅供内部参考

新能源车：阿维塔获测试牌照，L3迎“有限商业化”关键节点

- 从最初的封闭试点到“有限商业化”周期，L3级自动驾驶在法规及标准制定、地方支持、企业布局等多个方面开始形成较为成熟的发展体系。**7月1日，阿维塔科技宣布已取得L3自动驾驶测试牌照，旗下车辆相关道路实测工作已全面按规划稳步落地。**“现阶段，阿维塔将依托重庆市已开放公共测试路段开展L3自动驾驶实地验证，同步推进实际道路准入可靠性测试，深度适配国内路况复杂、交通场景多元的出行环境。”阿维塔方面表示。
- “企业L3级自动驾驶的发展离不开各地同步支持。”**阿维塔在重庆的L3级自动驾驶，类似此前极氪在上海、小鹏汽车在广州、小米汽车在北京等，企业需要依托当地智能网联政策拿到资质。**“各地方在L3、L4级自动驾驶方面的布局与支持力度至关重要。”深圳市人民代表大会常务委员会关于修改《深圳经济特区智能网联汽车管理条例》的决定于5月通过，自2026年7月1日起施行。其中提到，将第十七条修改为：**市人民政府可以根据智能网联汽车发展和基础设施建设情况，选择若干行政区或者在全市有序探索全域开放道路测试、示范应用，探索开展商业化运营试点。**行政区全域开放开展道路测试、示范应用的具体办法由所在区人民政府另行制定，报市人民政府批准后公布实施；全市全域开放开展道路测试、示范应用的具体办法由市人民政府另行制定。

图：阿维塔L3自动驾驶的机制



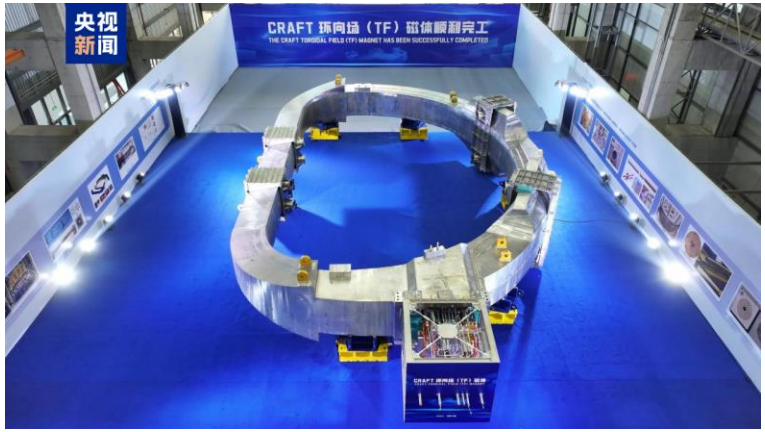
资料来源：EAST汽车公众号，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

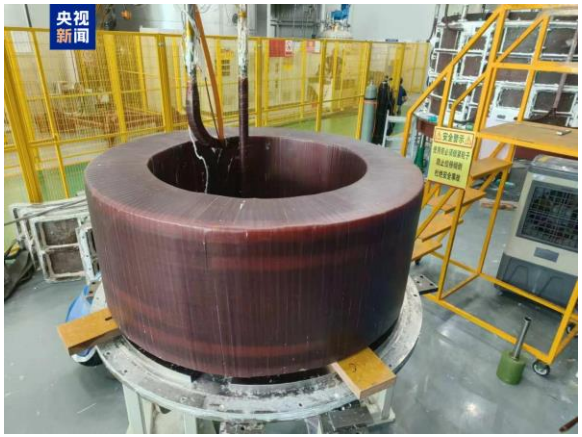
清洁能源：我国核聚变堆超导磁体研发取得重要突破

- **6月27日，国家重大科技基础设施“聚变堆主机关键系统综合研究设施”最大的超导部件——环向场磁体完成最后制备工艺，并通过专家验收。同时，高温超导中心螺管线圈磁体也完成满工况参数测试，核心性能达到国际领先水准。**
- 环向场磁体是目前国际上体积最大的聚变堆超导磁体。该磁体长21米、宽12米、高3.3米，总重量达582吨，是当前全球尺寸最大的聚变堆超导磁体。环向场磁体是大科学装置“聚变堆主机关键系统综合研究设施”最重要的部件之一。在核聚变装置运行过程中，超导磁体产生强磁场束缚上亿摄氏度高温等离子体，其中环向场磁体负责构建环向磁场来约束等离子体，减少高能粒子对真空室器壁的冲击损耗。**目前，整套磁体全链条关键环节均实现国产自主可控，各项性能指标领跑国际同类产品。**
- 完成满工况参数测试的高温超导中心螺管线圈磁体是紧凑型聚变能实验装置的核心部件之一。该装置的核心作用是感应、驱动等离子体电流，并动态调节等离子体约束形态。**目前，该磁体从超导材料、结构设计到成套制备工艺均也已实现完全国产化。**
- 这两项核心技术突破为我国建设核聚变堆筑牢了坚实的超导工程基础，将大幅提升我国相关领域的自主研发与工程建造能力。

图：环向场磁体



图：高温超导中心螺管线圈磁体



资料来源：财联社，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

生物医药：2026年医保商保“双目录”初审名单公布 多款核药、CAR-T疗法上榜

- **6月29日，国家医保局公布了通过初步形式审查的2026年基本医保药品目录和商保创新药目录名单，并对相关初审名单的药品信息进行了公示。**此次药品目录调整共收到企业申报资料818份，涉及674个药品通用名，经审核，申请基本目录外375个通用名（未包括预申报品种），通过初审334个；目录内229个通用名（未包括预申报品种），通过初审223个。
- **根据通过初审的名单，此次通过基本医保目录初审的目录外药品涵盖肿瘤、慢性病、自免、罕见病等多个领域。多款明星药物出现在初审名单中，**包括全球首款双抗ADC伦康依隆妥单抗、全球首款cAMP偏向型GLP-1受体激动剂埃诺格鲁肽、GCG/GLP-1双靶点药物玛仕度肽、首款丁肝单抗药物立贝韦塔单抗、抗失眠1类新药法赞雷生片和莱博雷生片、阿尔兹海默症治疗药物多奈单抗注射液和仑卡奈单抗注射液等。在商保创新药目录中，同样涵盖肿瘤、慢性病等多个领域，均为西药。**值得一提的是，商保目录中还出现了数款核药，包括镥[177Lu]特昔维匹肽注射液、钇[90Y]微球注射液、氟[18F]贝他苯注射液。**
- **国家医保局方面表示，总体上看，今年申报品种呈现几个特点：一是申报品种数量进一步提高。**今年共收到申报材料818份，涉及674个通用名，比2025年增加100份申报材料、41个通用名；**二是形式审查通过率大幅提升。**除预申报品种外，初步形式审查总体通过率92%，比去年提高8个百分点，表明大部分医药企业能够准确理解目录调整工作方案并按条件申报；**三是申报品种新药居多。**以目录外条件1申报即五年内获批新通用名药品数量为343个（不含预申报品种）。整体来讲，申报药品的数量和通过形式审查的比例均高于往年。值得关注的是，在今年的目录申报中，首次设立了预申报机制。

图：国家医保局公布了通过初步形式审查的2026年基本医保药品目录和商保创新药目录名单



资料来源：国家医疗保障局官网，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

新消费：外卖平台“内卷式竞争”加速退场 美团、淘宝、京东外卖达成五项共识

- **北京市市场监督管理局在全国率先建立平台经济"破卷向善"协商对话机制，并围绕餐饮外卖商家降本增利开展首次协商，美团、淘宝闪购、京东外卖相关负责人围绕优化补贴、收费让利、理性营销、扶持保障、规范配送管理等五个方面达成共识。**
- 具体而言，在优化补贴方面，平台通过合理配置补贴资金、科学设置订单折扣上限、规范非理性大额补贴等措施，合理开展促销活动；收费让利方面，平台通过费用返还、费率折扣等方式，加大优质餐饮商家扶持力度，引导行业高质量发展；理性营销方面，宣传内容真实有效，避免仅依靠超低价格吸引流量，并采取措施提醒商家理性参与推广活动；扶持保障方面，平台对开展“明厨亮灶”的商家给予一定资金和设备扶持，提供流量扶持；规范配送管理方面，平台合理设置商家出餐和骑手配送时间，不开展“分钟级竞速”。三家外卖平台承诺，将积极落实有关措施，结合自身业务特点细化执行方案，依托技术赋能和服务升级，切实为餐饮商家减负纾困，携手打造规范有序的网络经营环境。
- **平台积极响应“反内卷”的背后，是过去一年补贴大战给三家平台持续带来的业绩压力。**财报数据显示，2025年，美团（03690.HK）经营利润由2024年的盈利368.45亿元转为亏损250.41亿元；京东集团（09618.HK）新业务板块的经营利润由2024年的-28.65亿元进一步下滑至-466.41亿元。
- **伴随监管趋严和平台自律，今年以来外卖行业内卷明显降温，公司业绩出现修复迹象。**美团一季报显示，美团一季报显示，受益于即时配送业务亏损大幅减少，公司核心本地商业业务经营亏损环比收窄至20亿元，经营利润率虽然同比下降，但环比改善至-3.2%。

图：北京市市场监督管理局在全国率先建立平台经济“破卷向善”协商对话机制



资料来源：中国经济周刊公众号，天风证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 产业发展进程不及预期：受技术突破难度、市场需求培育速度、产业链配套成熟度等多重因素影响，相关产业的整体发展速度和规模可能低于市场原先的乐观预期；
- 政策出台和落地具备不确定性：由于行业支持政策的具体细则、出台时间表以及各级政府的实际落地执行情况均存在较大的不确定性，这可能为产业发展带来预期外的波动与挑战；
- 宏观经济波动：整体经济环境的周期性变化、增长放缓或突发性冲击，可能影响市场需求、企业投融资活跃度和供应链稳定性，进而对产业的超短期表现与长期成长路径产生扰动。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下