

客户，紧密跟踪客户需求。平台化战略之下，公司的核心底层技术泛化开来，在 AOI 检测领域的综合竞争力进一步加强，2025 年公司在电子领域的 AOI 检测设备订单同比增长 74%。3、公司参股的矽行半导体业务在 2025 年获得不错进展，今年 6 月公司公告拟对矽行半导体进行增资，增资完成后公司对矽行半导体的持股比例将由 12.10% 上升到 17.03%。4、机器人领域公司基于英伟达 Jetson 芯片研发大脑域控制器，提供多种规格的算力计算平台，广泛应用于人形机器人、机器狗等产品。商用车领域，公司推出高阶智驾域控制器，应用于无人物流车、Robotaxi、重卡、清扫车等 L4 智驾的车辆前装量产。

电子——华峰测控（688200）：受益 AI 持续发展，算力相关 IC 及服务器电源类 ic、存储类 ic 持续高景气，带动封测厂大幅扩产。国内模拟 ic 设计厂商基于快速迭代需求，自建测试产能为行业带来增量需求。公司作为模拟 ic 测试机国内龙头，受益 AI 电源类 ic 高景气，同时布局数字类测试机，有望实现突破放量，进入广阔市场高速发展。模拟功率类客户基于最新产品设计要求，对于测试机性能要求持续提升，有望采购更高价值量产品，满足需求。

医药——石药集团（1093.HK）：1、核心逻辑：从“仿创结合”进入创新药收获期，环泊酚、思美宁、思舒静等产品放量验证了商业化能力，2026Q1 公司实现营收 15.64 亿元、同比+75.33%，归母净利润 5.55 亿元、同比+1089.85%，创新药收入和 BD 收益共同抬升盈利弹性。2、出海与 BD 重估逻辑：HSK39004 海外授权带来 4,000 万美元首付款确认，Nav1.8 抑制剂授权给 AbbVie，交易包括 3,000 万美元首付款及最高 7.15 亿美元里程碑付款，市场正在从“国内麻醉镇痛公司”重新定价为“具备连续 BD 能力的创新 Pharma”。

化工——卫星化学（002648）：1、油价上行凸显轻烃裂解成本优势，26H1 业绩表现亮眼。2026 年上半年，受中东地缘冲突影响，国际油价震荡上行，而公司乙烷采购价格与美国天然气（HenryHub 指数）挂钩，与原油价格基本脱钩。在此背景下，油气价差被拉大至历史高位区间，公司轻烃裂解装置的成本优势得以充分兑现。2、公司已建成国内规模最大、全球第二的丙烯酸及酯产业链；国内领先的乙烷裂解制乙烯产业链，依托上游原料自给与下游产品延伸的深度协同，形成了业内具备较高竞争力的一体化产业格局。

交运——盛航股份（001205）：1、新股东发力，官宣增持，后续还有资产注入预期。2、大股东与船运，有协同提质增效的计划。3、危化品外贸运输需求，有望触底反弹。

汽车——伯特利（603596）：MB+SBW 卡位 L3 元年，人形机器人丝杠、电机双擎驱动。伯特利以“XYZ+智驾辅助”智能底盘全系解决方案为核心，打造 L3 智驾元年核心供应商，EMB 自动化产线年产能 120 万件，形成了从架构设计到系统验证的全链条工程能力。公司推进豫北转向收购，加速从 EPS 向线控转向进阶，打造 EMB+SBW 稀缺标的。伯特利在汽车零部件领域积淀的电驱动、精密传动、感知与控制技术，重点突破行星滚柱丝杠、微型丝杠、高性能无刷电机、机器人关节模组的自研自制，打造第二增长曲线。

金融——东方财富（300059）：1、东方财富是 A 股金融板块中对市场成交额最敏感的标的，若 7 月风险偏好继续修复、成交保持活跃，其经纪、两融、基金代销和财富管理业务均有望同步受益，业绩弹性较强。2、公司兼具互联网金融和券商双重属性，是机构资金配置金融板块的核心标的之一，流动性充足、市场认可度高，在金融行情中通常具备较高的胜率。3、在政策持续支持资本市场高质量发展、财富管理长期扩容的背景下，公司兼具短期交易活跃度改善带来的 β 机会和中长期财富管理业务增长的 α 逻辑，攻守相对兼备。

通信——中际旭创（300308）：800G 稳居压舱石，1.6T/硅光接棒成新主力。高速光模块是公司当前最核心的业绩驱动，800G 与 1.6T 构成公司高端产品放量的主线。硅光方案在 800G 和 1.6T 产品中的占比持续提升。公司正在从高速光模块龙头向光互连综合解决方案提供商转变。公司已围绕 3.2T 及以上高速率光模块、硅光、相干、NP0、XP0、OCS 等方向进行产品储备和研发投入。

风险提示：美联储紧缩超预期；行业景气度下行超预期；地缘冲突。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。