下载日志已记录，仅供内部参考

行业配置专题

26H1 高景气&超预期细分行业剖析

本篇报告中，我们结合细分行业利润表拆解、行业内部个股贡献度与重点个股财报信息提炼，对 26H1 高景气与超预期细分行业进行剖析。

作者

分析师 王昱涵

执业证书编号：S0680523070005

邮箱：wangyuhan3665@gszq.com

相关研究

1、《行业配置定期：中观景气周报：原油与化工价格反弹，存储价格再次上行》 2026-09-06

2、《行业配置专题：9 月行业配置观点与金股推荐》 2026-09-05

3、《行业配置专题：A 股 2026 中报全景分析》 2026-09-01

一、26H1 高景气细分行业剖析

2026 年中报业绩、营收增长且增速较一季度取得不错改善的细分行业主要分布在科技、非银与资源品方向，包括科技 TMT 的**半导体、其他电子、通信设备、元件**，大金融的**保险、证券**，上游资源的**化学纤维、化学原料、煤炭开采、化学制品**，此外还有**造纸、自动化设备**取得了较好的景气表现。

——**半导体：存储景气支撑高增，量价改善与公允价值收益增厚盈利。**26Q2 毛利率和公允价值收益提升。存储标的贡献高增，兆易创新、赛微电子、中芯国际的贡献提升分别涉及量价、合并范围及晶圆业务变化。

——**其他电子：存储涨价驱动高增，费用率下降改善盈利能力。**26Q2 毛利率小降，销售、管理及研发费用率下降。存储涨价与业务扩张支撑高增，香农芯创、中电港贡献提升居前，民德电子负贡献收窄。

——**通信设备：光模块贡献高增，光纤量价齐升带来增速改善。**26Q2 毛利率提升、费用率下降。算力投资和高端光模块需求支撑中际旭创、新易盛增长，长飞光纤、永鼎股份等贡献增速改善。

——**元件：高端产品需求与产能释放支撑增长，毛利率提升。**26Q2 毛利率提升、公允价值收益增加，财务费用率抬升。高端覆铜板需求支撑业绩增长，东山精密、生益科技产能释放及金安国纪量价提升，是主要边际贡献来源。

——**保险：投资收益增长支撑盈利，龙头增速由负转正。**配置优化与承保投资协同支撑增长，中国人寿、中国平安、中国人保由一季度业绩负增长转为上半年正增长，贡献增速改善。

——**证券：市场活跃带动多项业务增长，国泰海通边际贡献突出。**市场活跃及多项业务增长支撑高增，国泰海通机构与交易、投资管理业务扩张，贡献主要增速改善。

——**化学纤维：产品涨价与价差扩大驱动高增，龙头贡献增速改善。**26Q2 毛利率提升推动盈利改善，财务费用及减值损失增加形成拖累。产品涨价、价差扩大与销量增长支撑高增，华峰化学、新凤鸣的贡献提升居前，神马股份提价亦有拉动。

——**化学原料：产品提价与产能释放支撑高增，龙头贡献继续提升。**26Q2 毛利率明显提升、销售管理及研发费用率下降。宝丰能源产品提价与项目达产、卫星化学业务增长支撑高增，两者亦是主要边际贡献者，中泰化学业务改善及投资损失减少有所拉动。

——**煤炭开采：煤价上涨与多元业务修复业绩，龙头增速由负转正。**26Q2 毛利率提升与投资收益增加改善盈利。煤炭提价、煤化工及运输业务量增加、铝板块盈利扩张共同支撑增长，中国神华和陕西煤业增速由负转正，是主要边际贡献者。

——**化学制品：产品涨价与产能利用率提升支撑增长，部分企业拖累收窄。**26Q2 毛利率提升，财务费用及减值损失增加形成拖累。产品涨价、锂盐

下载日志已记录，仅供内部参考

量价齐升与工业硅产能利用率提高支撑高增，万华化学、合盛硅业贡献提升居前，梅花生物仍为负贡献。

——**造纸：复工复产与降本推动修复，单季业绩扭亏为盈。**26Q2 由亏损转为盈利，费用、减值及投资收益等多项改善推动修复。ST 晨鸣复工复产与减亏是业绩增长及增速改善的主要来源，太阳纸业降本与汇兑收益增加亦有拉动，山鹰国际仍亏损。

——**自动化设备：业务扩张伴随毛利率改善，AI 产业链释放盈利。**26Q2 毛利率提升，销售、管理与研发费用率缩减。AI 上游设备收入增长、高速光模块交付与新兴市场开拓等构成主要支撑，增速改善主因汇川技术负贡献收窄与大族激光等个股正向拉动增强。

二、26H1 超预期细分行业剖析

在 26H1 业绩、营收增长的基础上，筛选超一致预期与首日股价高开 2%个股占比较高的行业，重点指向化工与电子细分行业，包括**化学纤维、化学原料、化学制品**，以及**半导体、消费电子、其他电子、元件**，此外**电池**也具备超预期特征。

——**电池：龙头与材料业务支撑高增，边际改善集中于部分电池及隔膜企业。**26Q2 毛利率回落，费用率下降与投资收益增加改善盈利。宁德时代及材料企业支撑高增，国轩高科市场拓展、亿纬锂能产品迭代、恩捷股份量价与成本改善贡献边际提升，龙头贡献有所回落。

——**消费电子：AI 服务器支撑高增，订单扩张与投资收益贡献边际改善。**26Q2 费用率下降、公允价值收益增加，财务费用上升形成拖累。工业富联 AI 服务器业务支撑高增，视源股份订单与投资收益、华勤技术业务增长及安克创新市场拓展贡献增速改善。

风险提示：1、公司业绩修正，2、经济大幅衰退，3、政策超预期变化。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

一、26H1 高景气细分行业剖析 5
1.1 半导体：存储景气支撑高增，量价改善与公允价值收益增厚盈利 6
1.2 其他电子：存储涨价驱动高增，费用率下降改善盈利能力 7
1.3 通信设备：光模块贡献高增，光纤量价齐升带来增速改善 9
1.4 元件：高端产品需求与产能释放支撑增长，毛利率提升 10
1.5 保险：投资收益增长支撑盈利，龙头增速由负转正 12
1.6 证券：市场活跃带动多项业务增长，国泰海通边际贡献突出 13
1.7 化学纤维：产品涨价与价差扩大驱动高增，龙头贡献增速改善 14
1.8 化学原料：产品提价与产能释放支撑高增，龙头贡献继续提升 15
1.9 煤炭开采：煤价上涨与多元业务修复业绩，龙头增速由负转正 17
1.10 化学制品：产品涨价与产能利用率提升支撑增长，部分企业拖累收窄 18
1.11 造纸：复工复产与降本推动修复，单季业绩扭亏为盈 20
1.12 自动化设备：业务扩张伴随毛利率改善，AI 产业链释放盈利 21
二、26H1 超预期细分行业剖析 24
2.1 电池：龙头与材料业务支撑高增，边际改善集中于部分电池及隔膜企业 24
2.2 消费电子：AI 服务器支撑高增，订单扩张与投资收益贡献边际改善 26
风险提示 27

图表目录

图表 1：26H1 高景气细分行业 5
图表 2：半导体行业 26Q2 单季度利润表拆解 6
图表 3：半导体行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 6
图表 4：半导体行业边际贡献度 Top5 标的梳理 7
图表 5：半导体行业总市值 Top5 标的梳理 7
图表 6：其他电子行业 26Q2 单季度利润表拆解 8
图表 7：其他电子行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 8
图表 8：其他电子行业边际贡献度 Top5 标的梳理 8
图表 9：其他电子行业总市值 Top5 标的梳理 9
图表 10：通信设备行业 26Q2 单季度利润表拆解 9
图表 11：通信设备行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 10
图表 12：通信设备行业边际贡献度 Top5 标的梳理 10
图表 13：通信设备行业总市值 Top5 标的梳理 10
图表 14：元件行业 26Q2 单季度利润表拆解 11
图表 15：元件行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 11
图表 16：元件行业边际贡献度 Top5 标的梳理 11
图表 17：元件行业总市值 Top5 标的梳理 12
图表 18：保险行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 12
图表 19：保险行业边际贡献度 Top5 标的梳理 12
图表 20：保险行业总市值 Top5 标的梳理 13
图表 21：证券行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 13
图表 22：证券行业边际贡献度 Top5 标的梳理 13
图表 23：证券行业总市值 Top5 标的梳理 14
图表 24：化学纤维行业 26Q2 单季度利润表拆解 14
图表 25：化学纤维行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 15
图表 26：化学纤维行业边际贡献度 Top5 标的梳理 15
图表 27：化学纤维行业总市值 Top5 标的梳理 15
图表 28：化学原料行业 26Q2 单季度利润表拆解 16
图表 29：化学原料行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 16
图表 30：化学原料行业边际贡献度 Top5 标的梳理 16
图表 31：化学原料行业总市值 Top5 标的梳理 17

下载日志已记录，仅供内部参考

图表 32: 煤炭开采行业 26Q2 单季度利润表拆解 17
图表 33: 煤炭开采行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 18
图表 34: 煤炭开采行业边际贡献度 Top5 标的梳理 18
图表 35: 煤炭开采行业总市值 Top5 标的梳理 18
图表 36: 化学制品行业 26Q2 单季度利润表拆解 19
图表 37: 化学制品行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 19
图表 38: 化学制品行业边际贡献度 Top5 标的梳理 19
图表 39: 化学制品行业总市值 Top5 标的梳理 20
图表 40: 造纸行业 26Q2 单季度利润表拆解 20
图表 41: 造纸行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 21
图表 42: 造纸行业边际贡献度 Top5 标的梳理 21
图表 43: 造纸行业总市值 Top5 标的梳理 21
图表 44: 自动化设备行业 26Q2 单季度利润表拆解 22
图表 45: 自动化设备行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 22
图表 46: 自动化设备行业边际贡献度 Top5 标的梳理 22
图表 47: 自动化设备行业总市值 Top5 标的梳理 23
图表 48: 26H1 超预期细分行业 24
图表 49: 电池行业 26Q2 单季度利润表拆解 25
图表 50: 电池行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 25
图表 51: 电池行业边际贡献度 Top5 标的梳理 25
图表 52: 电池行业总市值 Top5 标的梳理 26
图表 53: 消费电子行业 26Q2 单季度利润表拆解 26
图表 54: 消费电子行业业绩贡献度 Top5 标的梳理 27
图表 55: 消费电子行业边际贡献度 Top5 标的梳理 27
图表 56: 消费电子行业总市值 Top5 标的梳理 27

下载日志已记录，仅供内部参考

本篇报告中，我们结合细分行业利润表拆解、行业内部个股贡献度与重点个股财报信息提炼，对 26H1 高景气与超预期细分行业进行剖析。

一、26H1 高景气细分行业剖析

2026 年中报业绩、营收增长且增速较一季度取得不错改善的细分行业主要分布在科技、非银与资源品方向，包括科技 TMT 的**半导体、其他电子、通信设备、元件**，大金融的**保险、证券**，上游资源的**化学纤维、化学原料、煤炭开采、化学制品**，此外还有**造纸、自动化设备**取得了较好的景气表现。

图表1：26H1 高景气细分行业

证券代码	细分行业	所属一级行业	归母净利润同比（累计，%）				营业收入同比（累计，%）				净利率同比（累计，%）				超一致预期占比	股价高开2%占比
			近5年走势	26Q2-26Q1	26Q2	26Q1	近5年走势	26Q2-26Q1	26Q2	26Q1	近5年走势	26Q2-26Q1	26Q2	26Q1		
801143.SI	造纸	轻工制造		388.5	658.6	270.0		4.5	11.0	6.4		336.0	583.7	247.7	41.0%	31.1%
801056.SI	能源金属	有色金属		-68.0	310.8	378.8		5.1	74.8	69.7		-47.1	135.1	182.2	43.2%	0.4%
801744.SI	航海装备Ⅱ	国防军工		-123.2	235.6	358.8		-63.3	111.0	174.3		-8.2	59.1	67.3	96.1%	10.7%
801081.SI	半导体	电子		49.8	223.3	173.5		4.7	29.4	24.7		30.5	149.8	119.3	75.6%	24.1%
801082.SI	其他电子Ⅱ	电子		22.7	156.0	133.2		18.0	113.4	95.4		0.6	19.9	19.4	69.3%	38.4%
801055.SI	工业金属	有色金属		1.6	104.4	102.8		-3.0	30.6	33.7		4.8	56.5	51.7	75.0%	44.8%
801054.SI	小金属	有色金属		-7.5	88.1	95.6		-4.5	31.4	35.8		-0.8	43.2	44.0	42.2%	3.4%
801102.SI	通信设备	通信		21.8	82.9	61.1		1.8	31.8	30.0		14.9	38.8	23.9	42.6%	20.8%
801737.SI	电池	电力设备		-5.4	78.4	83.8		5.0	52.1	47.1		-7.7	17.3	25.0	78.7%	49.4%
801194.SI	保险Ⅱ	非银金融		95.1	78.1	-17.0		32.7	24.4	-8.3		52.6	43.1	-9.5	100.0%	5.3%
801032.SI	化学纤维	基础化工		41.8	72.7	30.9		2.8	12.5	9.8		34.2	53.5	19.2	89.1%	23.7%
801764.SI	游戏Ⅱ	传媒		11.4	65.7	54.3		-0.3	20.0	20.3		9.8	38.0	28.2	74.2%	6.9%
801083.SI	元件	电子		18.7	61.5	42.8		6.5	36.7	30.2		8.5	18.2	9.7	67.0%	24.3%
801053.SI	贵金属	有色金属		-53.4	56.0	109.4		-31.7	21.5	53.2		-8.3	28.4	36.7	73.7%	0.0%
801033.SI	化学原料	基础化工		46.9	54.0	7.1		7.3	10.5	3.2		35.5	39.3	3.8	78.1%	38.7%
801085.SI	消费电子	电子		6.2	49.3	43.1		0.0	33.8	33.8		4.6	11.5	6.9	72.4%	56.7%
801193.SI	证券Ⅱ	非银金融		31.1	48.7	17.6		24.1	43.9	19.8		5.2	3.4	-1.8	97.9%	13.4%
801038.SI	农化制品	基础化工		-5.6	40.7	46.3		-2.2	10.3	12.6		-2.5	27.5	30.0	43.7%	36.5%
801036.SI	塑料	基础化工		8.2	40.1	32.0		6.1	15.3	9.1		0.6	21.6	20.9	34.9%	44.2%
801078.SI	自动化设备	机械设备		22.6	32.4	9.8		2.4	22.0	19.6		16.7	8.5	-8.2	70.6%	23.7%
801951.SI	煤炭开采	煤炭		31.1	28.0	-3.1		15.3	16.4	1.1		14.1	10.0	-4.1	58.9%	5.3%
801034.SI	化学制品	基础化工		24.1	23.8	-0.3		3.1	16.5	13.3		18.4	6.3	-12.0	57.2%	35.0%

资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：标红表示该行业 26Q2 业绩、营收双高增且较上季度环比改善较多

下载日志已记录，仅供内部参考

1.1 半导体：存储景气支撑高增，量价改善与公允价值收益增厚盈利

利润表拆解看，**半导体**行业 26Q2 业绩增幅明显高于营收增幅，毛利率大幅提升，管理与研发费用率下降，投资净收益及公允价值变动净收益增加，财务费用率上升形成部分拖累。重点个股信息提炼看，业绩高增主要由江波龙、佰维存储、兆易创新、德明利等存储标的贡献，需求增长、供给约束及存储产品量价齐升是其中的重要因素。增速改善的贡献集中于兆易创新、赛微电子、中芯国际等，分别涉及存储量价与证券投资收益、合并范围变化，以及晶圆销量、售价和产品组合改善。

图表2：半导体行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重		
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）
营业收入	2327.28	1743.64	583.64	33.47	100.00%	100.00%	0.00
减：营业成本	1497.91	1265.66	232.24	18.35	64.36%	72.59%	-822.45
毛利	829.37	477.98	351.40	73.52	35.64%	27.41%	822.45
减：税金及附加	10.06	7.70	2.36	30.68	0.43%	0.44%	-0.92
销售费用	51.93	41.22	10.71	25.99	2.23%	2.36%	-13.26
管理费用	91.52	84.12	7.40	8.80	3.93%	4.82%	-89.17
研发费用	245.59	208.22	37.37	17.95	10.55%	11.94%	-138.92
财务费用	24.97	7.95	17.03	214.24	1.07%	0.46%	61.73
利息支出	57.68	52.21	5.47	10.48	1.37%	1.60%	-23.41
利息收入	34.25	43.23	-8.98	-20.77	0.81%	1.33%	-51.40
汇兑损益	25.17	3.90	21.27	545.30	0.60%	0.12%	47.70
加：资产减值损失	-27.82	-22.64	-5.18	-22.87	-1.20%	-1.30%	10.31
信用减值损失	-4.79	-6.06	1.27	20.93	-0.21%	-0.35%	14.16
投资净收益	41.69	8.48	33.21	391.62	1.79%	0.49%	130.50
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%	0.00
公允价值变动净收益	123.95	3.65	120.30	3297.22	5.33%	0.21%	511.67
资产处置收益	3.12	1.34	1.78	132.80	0.13%	0.08%	5.72
其他收益	40.94	38.79	2.15	5.55	1.76%	2.22%	-46.54
营业利润	607.88	152.48	455.41	298.67	26.12%	8.74%	1737.50
加：营业外收入	0.80	0.59	0.20	34.53	0.03%	0.03%	0.03
减：营业外支出	1.30	1.11	0.19	16.83	0.06%	0.06%	-0.79
利润总额	607.39	151.99	455.40	299.62	26.10%	8.72%	1738.17
减：所得税	65.66	9.91	55.74	562.22	2.82%	0.57%	225.25
净利润	541.74	142.08	399.66	281.29	23.28%	8.15%	1512.93
减：少数股东损益	13.20	-6.45	19.65	304.81	0.57%	-0.37%	93.69
归属母公司股东的净利润	524.99	148.52	376.47	253.47	22.56%	8.52%	1404.00

资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：利息支出、利息收入与汇兑损益为 26H1 累计数据，下同

图表3：半导体行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
301308.SZ	江波龙	1490.95	71528.66	68884.61	136.26	3.47	7/3	-1.71	-42.09	✓	×	✓	✓	✓
688525.SH	佰维存储	1017.04	3273.48	1705.63	298.10	-43.43	7/16	-1.45	-29.93	✓	×	✓	✓	✓
603986.SH	兆易创新	2627.90	1091.50	568.71	178.67	59.29	7/10	3.69	-43.95	✓	×	✓	✓	✓
001309.SZ	德明利	887.64	5201.60	258.21	311.55	-190.54	7/15	-10.00	-46.83	✓	×	✓	✓	✓
300456.SZ	赛微电子	280.14	415612.12	417570.44	-68.71	-6.04	8/27	4.70	23.90	✓	×	✓	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
301308.SZ	江波龙	1490.95	43.65	-0.43	4.20	0.53	下游需求增加及存储晶圆产能增量有限改善景气；续签原厂协议保障晶圆供应
688525.SH	佰维存储	1017.04	30.55	-3.46	3.52	0.10	解决方案，先进封测及测试设备等领域不断加大投入力度，增强市场竞争力
603986.SH	兆易创新	2627.90	25.96	12.49	2.24	0.76	存储芯片产品量价齐升，存储业务盈利水平提升；持有的证券投资期末公允价值上升
001309.SZ	德明利	887.64	25.36	-12.15	3.87	-0.21	AI应用加速落地驱动存储需求增长；盈利能力持续改善，利润水平同比大幅提高
300456.SZ	赛微电子	280.14	11.17	11.74	-0.12	-0.01	瑞典Silex退出合并范围，展诚科技纳入合并范围，营业成本同比下降

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所
注：增速及贡献度为 26H1 累计口径，贡献度指对行业同比增速的拉动，市值与首披至今涨幅截至 9 月 6 日，下同

下载日志已记录，仅供内部参考

图表4：半导体行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
603986.SH	兆易创新	2627.90	1091.50	568.71	178.67	59.29	7/10	3.69	-43.95	✓	×	✓	✓	✓
300456.SZ	赛微电子	280.14	415612.12	417570.44	-68.71	-6.04	8/27	4.70	23.90	✓	×	✓	✓	✓
688981.SH	中芯国际	6579.48	94.16	93.81	19.44	11.36	8/28	0.00	-4.11	✓	×	✓	✓	✓
920186.BJ	中科仪	166.04	1229.96	291.29	8.52	-30.38	8/29	-5.01	-8.49	✓	×	✓	✓	✓
002156.SZ	通富微电	863.06	316.77	92.22	23.03	0.23	7/15	8.00	-26.97	✓	✓	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
603986.SH	兆易创新	2627.90	25.96	12.49	2.24	0.76	存储芯片产品量价齐升，存储业务盈利水平提升；持有的证券投资期末公允价值上升
300456.SZ	赛微电子	280.14	11.17	11.74	-0.12	-0.01	瑞典Silex退出合并范围，展诚科技纳入合并范围，营业成本同比下降
688981.SH	中芯国际	6579.48	8.95	8.90	1.90	1.04	晶圆销量增加、平均售价上升及产品组合变动，推动息税折旧摊销前利润增长
920186.BJ	中科仪	166.04	7.03	5.33	0.01	-0.03	持有股票公允价值变动收益增加，推动公司净利润同比增长1229.96%
002156.SZ	通富微电	863.06	5.40	2.89	0.91	0.01	在AI算力建设带动需求提升；积极进取，产能利用率提升，营业收入增幅上升

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表5：半导体行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
688256.SH	寒武纪	6741.31	122.61	-62.43	108.13	-51.42	8/8	-3.08	-10.66	✓	×	×	×	✓
688981.SH	中芯国际	6579.48	94.16	93.81	19.44	11.36	8/28	0.00	-4.11	✓	×	✓	✓	✓
688041.SH	海光信息	5663.71	49.69	13.87	66.52	-1.54	7/17	-1.06	-23.95	✓	×	✓	×	✓
002371.SZ	北方华创	4631.13	5.05	1.63	24.90	-0.89	8/26	-4.15	-8.88	×	×	✓	×	×
688012.SH	中微公司	3212.79	300.22	103.01	34.89	0.76	8/4	0.95	8.25	✓	×	✓	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
688256.SH	寒武纪	6741.31	5.26	-1.96	0.94	-0.21	AI算力需求攀升及应用落地推动芯片收入增长；规模放量带动成本和研发投入增加
688981.SH	中芯国际	6579.48	8.95	8.90	1.90	1.04	晶圆销量增加、平均售价上升及产品组合变动，推动息税折旧摊销前利润增长
688041.SH	海光信息	5663.71	2.47	0.48	1.10	0.04	产品性能提升，保持了国内领先的市场地位；实现了公司营业收入的快速增长
002371.SZ	北方华创	4631.13	0.67	0.08	1.21	-0.16	高端集成电路设备研发持续增加且并表芯源微投入，利润增长相应推高所得税
688012.SH	中微公司	3212.79	8.76	1.98	0.52	0.04	营业收入增长带动毛利增加；对外股权投资收益大增；研发费用同比增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.2 其他电子：存储涨价驱动高增，费用率下降改善盈利能力

利润表拆解看，**其他电子**行业 26Q2 营收与业绩均大幅增长，毛利率小幅回落，销售、管理及研发费用率下降是盈利能力改善的重要因素，财务费用率上升形成拖累。重点个股信息提炼看，业绩高增主要来自香农芯创存储业务收入与盈利提升、中电港核心产品涨价，以及力源信息、深圳华强等业务扩张。增速改善的主要贡献者仍是香农芯创、中电港，民德电子虽进入边际贡献度 Top5，但业绩仍负增长，其边际贡献体现为对行业的拖累收窄。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表6：其他电子行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重			
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）	
营业收入	1220.95	534.79	686.16	128.30	100.00%	100.00%		0.00
减：营业成本	1101.84	481.92	619.92	128.63	90.24%	90.11%		13.02
毛利	119.11	52.87	66.24	125.30	9.76%	9.89%		-13.02
减：税金及附加	1.60	1.14	0.46	40.81	0.13%	0.21%		-8.16
销售费用	15.00	9.49	5.51	58.06	1.23%	1.77%		-54.60
管理费用	15.82	9.85	5.97	60.61	1.30%	1.84%		-54.62
研发费用	9.78	7.51	2.27	30.29	0.80%	1.40%		-60.29
财务费用	9.01	2.66	6.34	238.07	0.74%	0.50%		23.96
利息支出	12.74	8.08	4.65	57.57	1.04%	1.51%		-46.82
利息收入	2.00	1.45	0.55	38.05	0.16%	0.27%		-10.73
汇兑损益	5.14	-0.82	5.96	723.53	0.42%	-0.15%		57.48
加：资产减值损失	-3.95	-2.93	-1.02	-34.73	-0.32%	-0.55%		22.47
信用减值损失	-0.65	-1.43	0.77	54.18	-0.05%	-0.27%		21.34
投资净收益	-0.69	0.25	-0.94	-380.71	-0.06%	0.05%		-10.30
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%		0.00
公允价值变动净收益	0.49	0.08	0.41	517.52	0.04%	0.01%		2.53
资产处置收益	0.40	0.01	0.39	3273.74	0.03%	0.00%		3.03
其他收益	1.24	1.14	0.10	8.73	0.10%	0.21%		-11.19
营业利润	64.66	19.39	45.27	233.50	5.30%	3.63%		167.05
加：营业外收入	0.15	0.06	0.08	124.48	0.01%	0.01%		-0.02
减：营业外支出	0.46	0.17	0.29	164.28	0.04%	0.03%		0.51
利润总额	64.34	19.28	45.06	233.72	5.27%	3.61%		166.46
减：所得税	11.92	2.82	9.10	323.22	0.98%	0.53%		44.96
净利润	52.42	16.46	35.96	218.41	4.29%	3.08%		121.51
减：少数股东损益	8.13	0.26	7.87	3008.81	0.67%	0.05%		61.69
归属母公司股东的净利润	44.29	16.20	28.09	173.38	3.63%	3.03%		59.81

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表7：其他电子行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
300475.SZ	香农芯创	774.04	2207.20	-5627.86	251.60	51.00	7/10	-0.49	-38.46	✓	×	×	×	✓
001287.SZ	中电港	168.17	183.64	96.26	164.19	19.83	7/4	6.78	-22.65	✓	✓	✓	✓	-
301099.SZ	雅创电子	91.14	495.76	-146.53	118.68	55.10	7/8	1.24	-23.99	✓	×	×	✓	✓
300184.SZ	力源信息	134.27	209.50	-31.09	59.46	7.45	7/20	9.03	1.65	✓	✓	×	×	✓
000062.SZ	深圳华强	248.61	66.13	-24.15	60.65	13.37	7/15	1.19	-11.57	×	×	×	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300475.SZ	香农芯创	774.04	119.96	16.22	44.01	8.18	产品价格同比稳步上涨；订单交付推进，海普存储业务收入及盈利能力同比大幅提升
001287.SZ	中电港	168.17	11.44	5.59	46.70	6.84	存储器等核心产品价格上升，带动公司营业收入大幅攀升；实现了营业收入和利润的双增长
301099.SZ	雅创电子	91.14	6.97	2.28	3.45	1.50	主营业务经营态势稳健向好，经营业绩实现同比大幅提升；实现收入与利润双增长
300184.SZ	力源信息	134.27	6.93	-0.74	2.45	0.26	工业及新能源业务销售收入也实现翻倍增长；上半年汽车客户销售收入接近翻倍增长
000062.SZ	深圳华强	248.61	5.37	-2.18	6.84	1.26	AI及存储需求增长带动授权分销和长尾采购业务大增；平台业务保持稳健

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表8：其他电子行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
300475.SZ	香农芯创	774.04	2207.20	-5627.86	251.60	51.00	7/10	-0.49	-38.46	✓	×	×	×	✓
001287.SZ	中电港	168.17	183.64	96.26	164.19	19.83	7/4	6.78	-22.65	✓	✓	✓	✓	-
300656.SZ	民德电子	42.56	-608.05	-429.56	15.93	-5.38	8/15	-1.01	-9.92	×	×	✓	×	×
301099.SZ	雅创电子	91.14	495.76	-146.53	118.68	55.10	7/8	1.24	-23.99	✓	×	×	✓	✓
002130.SZ	沃尔核材	228.31	1.54	9.17	17.94	2.42	8/25	2.65	8.19	×	×	✓	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300475.SZ	香农芯创	774.04	119.96	16.22	44.01	8.18	产品价格同比稳步上涨；订单交付推进，海普存储业务收入及盈利能力同比大幅提升
001287.SZ	中电港	168.17	11.44	5.59	46.70	6.84	存储器等核心产品价格上升，带动公司营业收入大幅攀升；实现了营业收入和利润的双增长
300656.SZ	民德电子	42.56	-2.16	2.57	0.02	0.00	客户物料切换验证拖慢交付，半导体产能爬坡增加固定成本；上期投资收益本期不再发生
301099.SZ	雅创电子	91.14	6.97	2.28	3.45	1.50	主营业务经营态势稳健向好，经营业绩实现同比大幅提升；实现收入与利润双增长
002130.SZ	沃尔核材	228.31	0.30	1.81	0.72	0.11	产品销量增加及材料涨价推升营业成本；研发试验投入及汇兑损失增加

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表9：其他电子行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
300475.SZ	香农芯创	774.04	2207.20	-5627.86	251.60	51.00	7/10	-0.49	-38.46	✓	×	×	×	✓
002859.SZ	洁美科技	278.72	39.87	-1.71	21.42	-1.10	8/18	0.23	-18.00	×	×	×	×	×
600353.SH	旭光电子	259.00	11.62	0.91	16.80	8.03	8/27	1.30	-9.55	×	×	✓	×	×
000062.SZ	深圳华强	248.61	66.13	-24.15	60.65	13.37	7/15	1.19	-11.57	×	×	×	×	✓
002130.SZ	沃尔核材	228.31	1.54	9.17	17.94	2.42	8/25	2.65	8.19	×	×	✓	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300475.SZ	香农芯创	774.04	119.96	16.22	44.01	8.18	产品价格同比稳步上涨；订单交付推进，海普存储业务收入及盈利能力同比大幅提升
002859.SZ	洁美科技	278.72	1.35	0.24	0.21	0.00	菲律宾基地实现对韩系客户大批量供货；马来西亚扩建完成，塑料载带开始小批供货
600353.SH	旭光电子	259.00	0.26	0.00	0.13	0.07	发挥全链条一体化优势，客户拓展成效显著，报告期内新增客户数十家
000062.SZ	深圳华强	248.61	5.37	-2.18	6.84	1.26	AI及存储需求增长带动授权分销和长尾采购业务大增；平台业务保持稳健
002130.SZ	沃尔核材	228.31	0.30	1.81	0.72	0.11	产品销量增加及材料涨价推升营业成本；研发试验投入及汇兑损失增加

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.3 通信设备：光模块贡献高增，光纤量价齐升带来增速改善

利润表拆解看，**通信设备**行业 26Q2 业绩增长明显强于营收增长，毛利率提升，销售、管理及研发费用率下降，投资与公允价值收益增加，财务费用率上升形成部分抵消。重点个股信息提炼看，业绩高增主要由中际旭创、新易盛等贡献，海外算力投资带动高端光模块需求，产品结构优化与交付增长支撑盈利。增速改善更集中于长飞光纤、新易盛、永鼎股份和通鼎互联，光纤需求与价格回升、产品结构优化起到主要作用，中兴通讯仍为负贡献，但拖累有所减轻。

图表10：通信设备行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重			
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）	
营业收入	2035.84	1529.02	506.82	33.15	100.00%	100.00%		0.00
减：营业成本	1451.42	1123.65	327.77	29.17	71.29%	73.49%		-219.49
毛利	584.42	405.37	179.05	44.17	28.71%	26.51%		219.49
减：税金及附加	8.87	7.35	1.52	20.69	0.44%	0.48%		-4.50
销售费用	67.53	63.01	4.52	7.18	3.32%	4.12%		-80.38
管理费用	54.86	50.21	4.65	9.26	2.69%	3.28%		-58.91
研发费用	148.09	139.06	9.04	6.50	7.27%	9.09%		-182.01
财务费用	12.85	-3.06	15.91	519.15	0.63%	-0.20%		83.14
利息支出	26.94	31.82	-4.88	-15.34	1.32%	2.08%		-75.79
利息收入	26.93	33.76	-6.83	-20.24	1.32%	2.21%		-88.54
汇兑损益	33.59	-6.04	39.63	656.14	1.65%	-0.40%		204.52
加：资产减值损失	-7.26	-9.15	1.88	20.58	-0.36%	-0.60%		24.13
信用减值损失	-8.85	-7.09	-1.76	-24.82	-0.43%	-0.46%		2.90
投资净收益	14.81	4.81	10.00	207.80	0.73%	0.31%		41.28
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%		0.00
公允价值变动净收益	11.51	-0.41	11.92	2910.29	0.57%	-0.03%		59.21
资产处置收益	-1.01	-0.03	-0.98	-3418.61	-0.05%	0.00%		-4.75
其他收益	18.96	19.14	-0.18	-0.93	0.93%	1.25%		-32.04
营业利润	320.23	156.12	164.11	105.12	15.73%	10.21%		551.91
加：营业外收入	2.01	1.69	0.32	18.80	0.10%	0.11%		-1.19
减：营业外支出	2.15	1.28	0.86	67.24	0.11%	0.08%		2.15
利润总额	320.09	156.53	163.56	104.49	15.72%	10.24%		548.55
减：所得税	37.92	14.99	22.93	152.98	1.86%	0.98%		88.23
净利润	282.17	141.54	140.63	99.36	13.86%	9.26%		460.32
减：少数股东损益	13.71	6.28	7.42	118.16	0.67%	0.41%		26.24
归属母公司股东的净利润	268.02	135.26	132.76	98.15	13.17%	8.85%		431.90

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表11：通信设备行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
300308.SZ	中际旭创	9623.14	241.70	-20.59	182.49	-9.63	8/22	0.21	-13.68	✓	×	×	✓	✓
300502.SZ	新易盛	5381.83	90.98	14.18	100.34	-5.42	7/20	6.03	-20.06	✓	✓	✓	×	×
601869.SH	长飞光纤	2120.19	888.88	662.48	53.64	25.94	7/15	10.00	-5.27	✓	✓	✓	✓	✓
600487.SH	亨通光电	1534.59	93.38	-5.15	31.13	-2.95	7/14	-1.44	-11.13	✓	×	×	✓	✓
600522.SH	中天科技	1081.91	52.29	5.87	31.10	-3.61	7/15	0.66	-25.57	✓	×	✓	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300308.SZ	中际旭创	9623.14	41.96	-1.90	9.98	-0.94	海外云厂商算力投资带动高端光模块需求；高效交付和客户拓展推动海外收入增长
300502.SZ	新易盛	5381.83	15.59	2.83	3.87	0.22	受益于人工智能算力投资增长，产品结构优化，公司销售收入和净利润同比大幅增加
601869.SH	长飞光纤	2120.19	11.42	7.80	1.27	0.58	国内外新型光纤光缆产品需求持续增长；产品结构的优化及盈利能力的提升
600487.SH	亨通光电	1534.59	6.55	0.75	3.69	-0.16	人工智能发展及数据中心资本开支增加，带动光通信市场需求增长，业务景气提升
600522.SH	中天科技	1081.91	3.56	0.48	2.72	-0.17	光纤光缆行业供需格局优化，市场呈现量价齐升态势，带动公司光通信产品盈利能力提升

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表12：通信设备行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
601869.SH	长飞光纤	2120.19	888.88	662.48	53.64	25.94	7/15	10.00	-5.27	✓	✓	✓	✓	✓
300502.SZ	新易盛	5381.83	90.98	14.18	100.34	-5.42	7/20	6.03	-20.06	✓	✓	✓	×	×
600105.SH	永鼎股份	543.28	58.06	103.25	47.75	5.83	7/6	5.45	-31.85	✓	✓	✓	✓	✓
002491.SZ	通鼎互联	250.67	326.04	387.09	61.46	0.32	7/15	4.31	-2.30	✓	×	✓	×	-
000063.SZ	中兴通讯	1484.92	-45.57	1.01	9.05	2.92	8/22	-1.42	-2.10	×	×	✓	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601869.SH	长飞光纤	2120.19	11.42	7.80	1.27	0.58	国内外新型光纤光缆产品需求持续增长；产品结构的优化及盈利能力的提升
300502.SZ	新易盛	5381.83	15.59	2.83	3.87	0.22	受益于人工智能算力投资增长，产品结构优化，公司销售收入和净利润同比大幅增加
600105.SH	永鼎股份	543.28	0.80	2.19	0.40	0.09	AI算力需求爆发式增长，带动光纤市场量价齐升，板块利润实现大幅增长
002491.SZ	通鼎互联	250.67	1.27	2.12	0.35	0.00	受光通信市场行情回暖影响，光纤产品需求量价齐升，带动公司业绩增长
000063.SZ	中兴通讯	1484.92	-10.02	2.06	2.39	0.67	行业周期切换及业务结构调整的影响叠加，导致公司上半年归母净利润承压

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表13：通信设备行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
300308.SZ	中际旭创	9623.14	241.70	-20.59	182.49	-9.63	8/22	0.21	-13.68	✓	×	×	✓	✓
300502.SZ	新易盛	5381.83	90.98	14.18	100.34	-5.42	7/20	6.03	-20.06	✓	✓	✓	×	×
300394.SZ	天孚通信	2712.88	33.92	-11.87	15.15	-25.68	7/18	6.45	17.66	×	✓	×	×	×
601869.SH	长飞光纤	2120.19	888.88	662.48	53.64	25.94	7/15	10.00	-5.27	✓	✓	✓	✓	✓
600487.SH	亨通光电	1534.59	93.38	-5.15	31.13	-2.95	7/14	-1.44	-11.13	✓	×	×	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300308.SZ	中际旭创	9623.14	41.96	-1.90	9.98	-0.94	海外云厂商算力投资带动高端光模块需求；高效交付和客户拓展推动海外收入增长
300502.SZ	新易盛	5381.83	15.59	2.83	3.87	0.22	受益于人工智能算力投资增长，产品结构优化，公司销售收入和净利润同比大幅增加
300394.SZ	天孚通信	2712.88	1.33	-0.31	0.14	-0.19	AI及数据中心建设拉动高速光器件需求；智能制造提效，汇兑损失拖累利润
601869.SH	长飞光纤	2120.19	11.42	7.80	1.27	0.58	国内外新型光纤光缆产品需求持续增长；产品结构的优化及盈利能力的提升
600487.SH	亨通光电	1534.59	6.55	0.75	3.69	-0.16	人工智能发展及数据中心资本开支增加，带动光通信市场需求增长，业务景气提升

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.4 元件：高端产品需求与产能释放支撑增长，毛利率提升

利润表拆解看，**元件**行业 26Q2 营收与业绩增长，业绩增幅更大，毛利率提升、公允价值变动净收益增加，销售、管理及研发费用率小幅下降，但财务费用率明显抬升。重点个股信息提炼看，业绩高增来自东山精密、生益科技、沪电股份等，高端覆铜板需求、产能释放及产品结构优化共同支撑增长。增速改善主要由东山精密产能爬坡与新客户导入、生益科技扩产放量，以及金安国纪销量和售价上涨贡献，景旺电子仍负增长，其边际贡献体现为拖累收窄。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表14：元件行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重			
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）	
营业收入	1225.13	860.41	364.72	42.39	100.00%	100.00%		0.00
减：营业成本	902.65	657.67	244.98	37.25	73.68%	76.44%		-275.94
毛利	322.48	202.74	119.75	59.06	26.32%	23.56%		275.94
减：税金及附加	6.28	4.89	1.40	28.58	0.51%	0.57%		-5.51
销售费用	20.61	16.14	4.47	27.69	1.68%	1.88%		-19.36
管理费用	43.09	32.07	11.02	34.36	3.52%	3.73%		-21.02
研发费用	57.85	43.44	14.41	33.16	4.72%	5.05%		-32.73
财务费用	18.07	0.81	17.26	2120.69	1.48%	0.09%		138.04
利息支出	14.43	11.59	2.84	24.49	1.18%	1.35%		-16.94
利息收入	7.39	9.13	-1.74	-19.07	0.60%	1.06%		-45.78
汇兑损益	25.07	-2.92	27.98	958.80	2.05%	-0.34%		238.52
加：资产减值损失	-12.55	-8.41	-4.14	-49.22	-1.02%	-0.98%		-4.69
信用减值损失	-5.43	-3.43	-1.99	-58.09	-0.44%	-0.40%		-4.40
投资净收益	2.44	1.28	1.17	91.28	0.20%	0.15%		5.10
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%		0.00
公允价值变动净收益	18.59	0.98	17.61	1801.56	1.52%	0.11%		140.36
资产处置收益	-0.08	-0.34	0.26	75.55	-0.01%	-0.04%		3.27
其他收益	6.73	8.03	-1.30	-16.13	0.55%	0.93%		-38.35
营业利润	186.36	103.53	82.83	80.00	15.21%	12.03%		317.85
加：营业外收入	0.56	1.24	-0.69	-55.10	0.05%	0.14%		-9.90
减：营业外支出	1.11	0.68	0.43	62.65	0.09%	0.08%		1.13
利润总额	185.81	104.09	81.71	78.50	15.17%	12.10%		306.82
减：所得税	23.62	12.44	11.18	89.88	1.93%	1.45%		48.21
净利润	162.23	91.66	70.57	77.00	13.24%	10.65%		258.91
减：少数股东损益	2.95	1.27	1.68	132.78	0.24%	0.15%		9.35
归属母公司股东的净利润	159.17	90.39	68.79	76.10	12.99%	10.51%		248.71

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表15：元件行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
002384.SZ	东山精密	3272.53	290.09	146.62	63.95	11.22	7/15	0.24	-31.38	✓	×	✓	✓	✓
600183.SH	生益科技	3339.88	130.42	24.95	50.05	4.96	7/14	4.11	2.27	✓	×	✓	✓	✓
002463.SZ	沪电股份	2145.67	73.72	10.82	61.17	7.26	7/14	3.12	-10.56	✓	×	✓	×	✓
002916.SZ	深南电路	2260.11	65.55	-7.46	46.33	8.43	7/14	1.63	-15.70	✓	×	×	×	✓
300476.SZ	胜宏科技	2103.48	33.30	-6.65	28.77	0.78	8/28	-2.80	-16.56	×	×	×	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002384.SZ	东山精密	3272.53	13.45	4.31	6.61	0.71	新增产能的爬坡及新客户的导入符合预期，收入与盈利实现较大增长
600183.SH	生益科技	3339.88	11.38	3.07	3.87	0.58	高端覆铜板需求增长且扩产产能释放，带动销量、营业收入及毛利增加
002463.SZ	沪电股份	2145.67	7.59	0.89	3.17	0.33	高性能计算及智能汽车等应用领域的结构性需求，叠加公司产品结构的持续优化
002916.SZ	深南电路	2260.11	5.45	0.44	2.95	0.59	推进产能建设，优化产品结构，提升运营效率，实现营收与利润同比增长
300476.SZ	胜宏科技	2103.48	4.36	-0.77	1.59	0.01	在AI算力、数据中心、高性能计算、光模块等关键领域，多款高端产品已实现大规模量产

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表16：元件行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
002384.SZ	东山精密	3272.53	290.09	146.62	63.95	11.22	7/15	0.24	-31.38	✓	×	✓	✓	✓
600183.SH	生益科技	3339.88	130.42	24.95	50.05	4.96	7/14	4.11	2.27	✓	×	✓	✓	✓
002636.SZ	金安国纪	470.36	986.66	222.75	65.74	34.38	7/14	-1.78	-25.72	✓	×	✓	✓	-
603459.SH	红板科技	642.88	124.74	110.38	22.46	-0.42	7/14	-0.65	-2.91	✓	×	✓	-	-
603228.SH	景旺电子	964.65	-7.38	20.99	21.37	4.96	8/22	0.00	1.58	×	×	✓	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002384.SZ	东山精密	3272.53	13.45	4.31	6.61	0.71	新增产能的爬坡及新客户的导入符合预期，收入与盈利实现较大增长
600183.SH	生益科技	3339.88	11.38	3.07	3.87	0.58	高端覆铜板需求增长且扩产产能释放，带动销量、营业收入及毛利增加
002636.SZ	金安国纪	470.36	4.25	1.76	0.82	0.43	销售数量同比上升，销售价格上涨；提高产品的技术含金量，及时推出市场急需的产品
603459.SH	红板科技	642.88	1.83	1.61	0.23	0.00	公司主要原材料采购价格大幅上涨；调价红利滞后释放，致使当期毛利率稍有下降
603228.SH	景旺电子	964.65	-0.29	0.99	0.93	0.21	人工智能算力需求推动高端线路板收入增长；人民币升值造成汇兑损失压低利润

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表17：元件行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
600183.SH	生益科技	3339.88	130.42	24.95	50.05	4.96	7/14	4.11	2.27	✓	×	✓	✓	✓
002384.SZ	东山精密	3272.53	290.09	146.62	63.95	11.22	7/15	0.24	-31.38	✓	×	✓	✓	✓
002916.SZ	深南电路	2260.11	65.55	-7.46	46.33	8.43	7/14	1.63	-15.70	✓	×	×	×	✓
300408.SZ	三环集团	2152.32	56.18	7.69	54.82	8.57	7/21	4.92	19.09	✓	×	✓	✓	✓
002463.SZ	沪电股份	2145.67	73.72	10.82	61.17	7.26	7/14	3.12	-10.56	✓	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
600183.SH	生益科技	3339.88	11.38	3.07	3.87	0.58	高端覆铜板需求增长且扩产产能释放，带动销量、营业收入及毛利增加
002384.SZ	东山精密	3272.53	13.45	4.31	6.61	0.71	新增产能的爬坡及新客户的导入符合预期，收入与盈利实现较大增长
002916.SZ	深南电路	2260.11	5.45	0.44	2.95	0.59	推进产能建设，优化产品结构，提升运营效率，实现营收与利润同比增长
300408.SZ	三环集团	2152.32	4.25	0.64	1.39	0.28	主营业务产品需求增长；由于全球数据中心建设进程加快，光器件市场需求增加
002463.SZ	沪电股份	2145.67	7.59	0.89	3.17	0.33	高性能计算及智能汽车等应用领域的结构性需求，叠加公司产品结构的持续优化

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.5 保险：投资收益增长支撑盈利，龙头增速由负转正

重点个股信息提炼看，**保险**业绩高增主要由中国人寿、中国平安等贡献，资产配置优化、投资收益增长，以及承保与投资协同推动经营效益提升。增速改善同样集中于龙头，中国人寿、中国平安、中国人保从一季度业绩同比下降转为上半年同比增长，其中中国人寿的边际贡献最为突出。

图表18：保险行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
601628.SH	中国人寿	10144.53	228.57	260.85	81.54	96.87	7/15	1.58	1.16	✓	×	✓	✓	✓
601318.SH	中国平安	9888.33	36.06	43.44	15.01	21.19	8/21	1.67	11.70	✓	×	✓	×	✓
601319.SH	中国人保	3307.80	38.50	69.91	9.60	14.74	8/29	1.82	11.90	✓	×	✓	×	✓
601336.SH	新华保险	1750.58	54.02	43.49	18.87	52.61	7/14	2.42	3.86	✓	×	✓	×	✓
601601.SH	中国太保	3097.04	10.36	6.06	5.81	7.05	8/28	-0.91	6.91	×	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601628.SH	中国人寿	10144.53	52.50	63.55	14.62	17.32	产品和业务多元化、负债成本管理提升投产效能；资产配置优化取得良好投资业绩
601318.SH	中国平安	9888.33	13.77	16.14	5.63	7.92	综合金融协同及经营效率提升推动成本优化；资本市场波动增厚投资收益
601319.SH	中国人保	3307.80	5.73	10.53	2.33	3.62	人保财险业务增长保持稳健，承保与投资协同驱动整体经营效益提升
601336.SH	新华保险	1750.58	4.49	3.75	0.99	2.79	聚焦寿险主业并深化专业化改革，三端协同提升竞争力；优化资产配置取得投资收益
601601.SH	中国太保	3097.04	1.62	1.13	0.87	1.06	报告期内相关利息收入与证券买卖损益增长，带动总投资收益同比提升

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表19：保险行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
601628.SH	中国人寿	10144.53	228.57	260.85	81.54	96.87	7/15	1.58	1.16	✓	×	✓	✓	✓
601318.SH	中国平安	9888.33	36.06	43.44	15.01	21.19	8/21	1.67	11.70	✓	×	✓	×	✓
601319.SH	中国人保	3307.80	38.50	69.91	9.60	14.74	8/29	1.82	11.90	✓	×	✓	×	✓
601336.SH	新华保险	1750.58	54.02	43.49	18.87	52.61	7/14	2.42	3.86	✓	×	✓	×	✓
601601.SH	中国太保	3097.04	10.36	6.06	5.81	7.05	8/28	-0.91	6.91	×	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601628.SH	中国人寿	10144.53	52.50	63.55	14.62	17.32	产品和业务多元化、负债成本管理提升投产效能；资产配置优化取得良好投资业绩
601318.SH	中国平安	9888.33	13.77	16.14	5.63	7.92	综合金融协同及经营效率提升推动成本优化；资本市场波动增厚投资收益
601319.SH	中国人保	3307.80	5.73	10.53	2.33	3.62	人保财险业务增长保持稳健，承保与投资协同驱动整体经营效益提升
601336.SH	新华保险	1750.58	4.49	3.75	0.99	2.79	聚焦寿险主业并深化专业化改革，三端协同提升竞争力；优化资产配置取得投资收益
601601.SH	中国太保	3097.04	1.62	1.13	0.87	1.06	报告期内相关利息收入与证券买卖损益增长，带动总投资收益同比提升

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表20：保险行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
601628.SH	中国人寿	10144.53	228.57	260.85	81.54	96.87	7/15	1.58	1.16	✓	×	✓	✓	✓
601318.SH	中国平安	9888.33	36.06	43.44	15.01	21.19	8/21	1.67	11.70	✓	×	✓	×	✓
601319.SH	中国人保	3307.80	38.50	69.91	9.60	14.74	8/29	1.82	11.90	✓	×	✓	×	✓
601601.SH	中国太保	3097.04	10.36	6.06	5.81	7.05	8/28	-0.91	6.91	×	×	✓	×	✓
601336.SH	新华保险	1750.58	54.02	43.49	18.87	52.61	7/14	2.42	3.86	✓	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601628.SH	中国人寿	10144.53	52.50	63.55	14.62	17.32	产品和业务多元化、负债成本管理提升投产效能；资产配置优化取得良好投资业绩
601318.SH	中国平安	9888.33	13.77	16.14	5.63	7.92	综合金融协同及经营效率提升推动成本优化；资本市场波动增厚投资收益
601319.SH	中国人保	3307.80	5.73	10.53	2.33	3.62	人保财险业务增长保持稳健，承保与投资协同驱动整体经营效益提升
601601.SH	中国太保	3097.04	1.62	1.13	0.87	1.06	报告期内相关利息收入与证券买卖损益增长，带动总投资收益同比提升
601336.SH	新华保险	1750.58	4.49	3.75	0.99	2.79	聚焦寿险主业并深化专业化改革，三端协同提升竞争力；优化资产配置取得投资收益

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.6 证券：市场活跃带动多项业务增长，国泰海通边际贡献突出

重点个股信息提炼看，**证券**业绩高增主要由中信证券、招商证券、广发证券等贡献，市场活跃度较高、财富管理及交易等业务增长构成共同支撑。增速改善以国泰海通贡献最为显著，其机构与交易、投资管理业务增长，业绩同比增速由负转正，招商证券、中信证券等贡献亦有提升。

图表21：证券行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
600030.SH	中信证券	4222.44	70.15	14.06	50.40	20.03	7/11	-0.07	-1.44	✓	×	✓	✓	✓
600999.SH	招商证券	1549.70	104.87	63.14	108.19	60.23	7/8	1.69	-8.24	✓	×	✓	✓	✓
000776.SZ	广发证券	1622.08	80.10	9.36	74.59	13.24	7/15	0.09	2.88	✓	×	✓	✓	✓
601211.SH	国泰海通	2982.64	28.74	76.55	97.56	59.69	7/4	5.83	-7.74	✓	✓	✓	✓	✓
601688.SH	华泰证券	1697.98	54.87	23.07	45.86	19.26	7/15	0.20	-0.47	✓	×	✓	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
600030.SH	中信证券	4222.44	8.56	1.98	6.45	2.27	资本市场稳中向好，市场活跃度维持高位；不断提升综合金融服务水平，业务协同发力
600999.SH	招商证券	1549.70	4.84	3.11	4.41	2.66	股债市场运行向好，公司推进集约化、数智化等发展，经营业绩创同期新高
000776.SZ	广发证券	1622.08	4.61	1.11	4.45	1.01	财富管理、交易及机构、投资管理与投资银行各项业务收入均同比增长
601211.SH	国泰海通	2982.64	4.02	14.51	9.02	5.57	机构与交易，投资管理等业务收入同比显著增长，经营业绩创同期历史新高
601688.SH	华泰证券	1697.98	3.68	1.61	2.88	1.18	资本市场整体向好，交易热度维持高位，公司锚定建设一流投资银行的战略目标

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表22：证券行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
601211.SH	国泰海通	2982.64	28.74	76.55	97.56	59.69	7/4	5.83	-7.74	✓	✓	✓	✓	✓
600999.SH	招商证券	1549.70	104.87	63.14	108.19	60.23	7/8	1.69	-8.24	✓	×	✓	✓	✓
600030.SH	中信证券	4222.44	70.15	14.06	50.40	20.03	7/11	-0.07	-1.44	✓	×	✓	✓	✓
601688.SH	华泰证券	1697.98	54.87	23.07	45.86	19.26	7/15	0.20	-0.47	✓	×	✓	✓	✓
000776.SZ	广发证券	1622.08	80.10	9.36	74.59	13.24	7/15	0.09	2.88	✓	×	✓	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601211.SH	国泰海通	2982.64	4.02	14.51	9.02	5.57	机构与交易，投资管理等业务收入同比显著增长，经营业绩创同期历史新高
600999.SH	招商证券	1549.70	4.84	3.11	4.41	2.66	股债市场运行向好，公司推进集约化、数智化等发展，经营业绩创同期新高
600030.SH	中信证券	4222.44	8.56	1.98	6.45	2.27	资本市场稳中向好，市场活跃度维持高位；不断提升综合金融服务水平，业务协同发力
601688.SH	华泰证券	1697.98	3.68	1.61	2.88	1.18	资本市场整体向好，交易热度维持高位，公司锚定建设一流投资银行的战略目标
000776.SZ	广发证券	1622.08	4.61	1.11	4.45	1.01	财富管理、交易及机构、投资管理与投资银行各项业务收入均同比增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表23：证券行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
600030.SH	中信证券	4222.44	70.15	14.06	50.40	20.03	7/11	-0.07	-1.44	✓	×	✓	✓	✓
300059.SZ	东方财富	3029.95	44.85	7.18	44.48	13.43	8/22	-0.26	1.27	✓	×	✓	✓	✓
601211.SH	国泰海通	2982.64	28.74	76.55	97.56	59.69	7/4	5.83	-7.74	✓	✓	✓	✓	✓
601066.SH	中信建投	1775.99	69.44	-29.59	51.11	-5.34	7/15	0.41	-5.59	×	×	×	×	✓
601688.SH	华泰证券	1697.98	54.87	23.07	45.86	19.26	7/15	0.20	-0.47	✓	×	✓	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
600030.SH	中信证券	4222.44	8.56	1.98	6.45	2.27	资本市场稳中向好，市场活跃度维持高位；不断提升综合金融服务水平，业务协同发力
300059.SZ	东方财富	3029.95	2.22	0.39	0.27	0.08	资本市场活跃带动证券经纪及财富管理业务增长，推动收入净利润大增
601211.SH	国泰海通	2982.64	4.02	14.51	9.02	5.57	机构与交易，投资管理等业务收入同比显著增长，经营业绩创同期历史新高
601066.SH	中信建投	1775.99	2.78	-0.48	2.13	-0.02	稳步推进一流投行建设，把握市场机会，各业务稳健发展，经营业绩实现较大幅度增长
601688.SH	华泰证券	1697.98	3.68	1.61	2.88	1.18	资本市场整体向好，交易热度维持高位，公司锚定建设一流投资银行的战略目标

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.7 化学纤维：产品涨价与价差扩大驱动高增，龙头贡献增速改善

利润表拆解看，**化学纤维**行业 26Q2 业绩增幅明显高于营收增幅，毛利率提升是盈利能力改善的主要因素，研发费用率下降，财务费用及资产、信用减值损失增加形成拖累。重点个股信息提炼看，业绩高增主要受华峰化学产品涨价及募投效益释放、新凤鸣产品价差扩大，以及新乡化纤销量和毛利改善推动。增速改善的贡献仍以华峰化学、新凤鸣为主，神马股份产品售价上涨亦有拉动，华鼎股份虽贡献改善，但业绩仍同比下降。

图表24：化学纤维行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重		
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）
营业收入	599.11	520.94	78.18	15.01	100.00%	100.00%	0.00
减：营业成本	517.70	473.19	44.51	9.41	86.41%	90.83%	-442.33
毛利	81.41	47.74	33.67	70.51	13.59%	9.17%	442.33
减：税金及附加	2.97	2.50	0.47	18.75	0.50%	0.48%	1.56
销售费用	3.09	2.93	0.16	5.60	0.52%	0.56%	-4.59
管理费用	10.68	9.66	1.02	10.54	1.78%	1.85%	-7.20
研发费用	14.38	14.52	-0.14	-0.96	2.40%	2.79%	-38.71
财务费用	6.21	2.49	3.72	149.03	1.04%	0.48%	55.79
利息支出	10.54	10.82	-0.28	-2.60	1.76%	2.08%	-31.80
利息收入	3.62	4.26	-0.64	-15.11	0.60%	0.82%	-21.43
汇兑损益	3.54	-1.98	5.53	278.39	0.59%	-0.38%	97.19
加：资产减值损失	-4.43	-1.39	-3.03	-217.46	-0.74%	-0.27%	-47.12
信用减值损失	-1.92	0.55	-2.47	-446.86	-0.32%	0.11%	-42.67
投资净收益	0.78	1.12	-0.34	-30.41	0.13%	0.22%	-8.52
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%	0.00
公允价值变动净收益	1.42	-0.31	1.72	560.06	0.24%	-0.06%	29.54
资产处置收益	0.20	0.09	0.11	113.93	0.03%	0.02%	1.54
其他收益	3.60	4.27	-0.67	-15.71	0.60%	0.82%	-21.90
营业利润	43.97	19.91	24.06	120.85	7.34%	3.82%	351.70
加：营业外收入	0.25	0.32	-0.06	-19.97	0.04%	0.06%	-1.86
减：营业外支出	0.55	0.44	0.11	24.96	0.09%	0.08%	0.73
利润总额	43.50	19.79	23.72	119.86	7.26%	3.80%	346.28
减：所得税	6.98	2.45	4.53	184.77	1.17%	0.47%	69.49
净利润	36.55	17.33	19.21	110.84	6.10%	3.33%	277.27
减：少数股东损益	0.45	0.08	0.38	488.13	0.08%	0.01%	6.11
归属母公司股东的净利润	36.09	17.26	18.83	109.11	6.02%	3.31%	271.08

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表25：化学纤维行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
002064.SZ	华峰化学	556.80	101.64	69.06	16.73	9.55	7/3	8.80	9.68	✓	✓	✓	×	✓
603225.SH	新凤鸣	334.49	102.90	82.94	21.50	1.08	7/7	-4.24	-1.72	✓	×	✓	×	✓
000949.SZ	新乡化纤	129.07	449.05	129.53	22.49	4.61	7/9	-0.89	38.86	✓	×	✓	×	✓
600370.SH	*ST三房	61.55	101.88	-26.04	8.78	-15.32	7/15	-2.66	-18.62	✓	×	×	✓	-
600810.SH	神马股份	71.43	149.14	91.88	-2.98	0.70	7/14	4.10	16.76	✓	×	✓	✓	-

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002064.SZ	华峰化学	556.80	30.96	20.02	2.06	1.09	产品涨价提升毛利率，募投效益释放增强盈利；向教育基金会捐赠形成当期支出
603225.SH	新凤鸣	334.49	22.60	18.53	7.30	0.91	市场供需关系优化，产品价差扩大，毛利率同比提升，主营业务盈利能力改善
000949.SZ	新乡化纤	129.07	8.73	2.85	0.85	0.13	生物质纤维素长丝及氨纶销量增加，氨纶毛利提升，推动主营毛利额增长
600370.SH	*ST三房	61.55	8.26	-1.72	0.79	-1.29	公司主要产品销售价格增长，加工费上涨，主营业务盈利能力有所改善
600810.SH	神马股份	71.43	5.92	3.13	-0.20	0.06	受行业市场供需关系等多种因素影响，公司主要产品售价同比有所上升

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表26：化学纤维行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
002064.SZ	华峰化学	556.80	101.64	69.06	16.73	9.55	7/3	8.80	9.68	✓	✓	✓	×	✓
603225.SH	新凤鸣	334.49	102.90	82.94	21.50	1.08	7/7	-4.24	-1.72	✓	×	✓	×	✓
600810.SH	神马股份	71.43	149.14	91.88	-2.98	0.70	7/14	4.10	16.76	✓	×	✓	✓	-
000949.SZ	新乡化纤	129.07	449.05	129.53	22.49	4.61	7/9	-0.89	38.86	✓	×	✓	×	✓
601113.SH	华鼎股份	46.99	-68.49	22.30	1.23	2.73	7/14	0.00	9.46	×	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002064.SZ	华峰化学	556.80	30.96	20.02	2.06	1.09	产品涨价提升毛利率，募投效益释放增强盈利；向教育基金会捐赠形成当期支出
603225.SH	新凤鸣	334.49	22.60	18.53	7.30	0.91	市场供需关系优化，产品价差扩大，毛利率同比提升，主营业务盈利能力改善
600810.SH	神马股份	71.43	5.92	3.13	-0.20	0.06	受行业市场供需关系等多种因素影响，公司主要产品售价同比有所上升
000949.SZ	新乡化纤	129.07	8.73	2.85	0.85	0.13	生物质纤维素长丝及氨纶销量增加，氨纶毛利提升，推动主营毛利额增长
601113.SH	华鼎股份	46.99	-3.24	2.47	0.03	0.07	锦纶行业周期性波动叠加行业市场竞争加剧；生产所需原材料采购成本同步上涨

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表27：化学纤维行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
002064.SZ	华峰化学	556.80	101.64	69.06	16.73	9.55	7/3	8.80	9.68	✓	✓	✓	×	✓
688295.SH	中复神鹰	350.37	488.12	320.79	26.14	-14.95	8/27	2.06	1.62	×	×	×	×	×
603225.SH	新凤鸣	334.49	102.90	82.94	21.50	1.08	7/7	-4.24	-1.72	✓	×	✓	×	✓
001369.SZ	双欣材料	143.38	-2.86	-4.89	19.09	7.02	8/28	-0.80	-0.56	×	×	×	×	-
000949.SZ	新乡化纤	129.07	449.05	129.53	22.49	4.61	7/9	-0.89	38.86	✓	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002064.SZ	华峰化学	556.80	30.96	20.02	2.06	1.09	产品涨价提升毛利率，募投效益释放增强盈利；向教育基金会捐赠形成当期支出
688295.SH	中复神鹰	350.37	1.80	-3.23	0.24	-0.11	通过持续市场攻坚实现量价齐升，同时优化产品结构，扩大营收规模，叠加精细化费用管控
603225.SH	新凤鸣	334.49	22.60	18.53	7.30	0.91	市场供需关系优化，产品价差扩大，毛利率同比提升，主营业务盈利能力改善
001369.SZ	双欣材料	143.38	-0.25	-0.42	0.35	0.12	上半年外销业务占比同比提升，而外销主要以信用证为结算方式，回款周期相对较长
000949.SZ	新乡化纤	129.07	8.73	2.85	0.85	0.13	生物质纤维素长丝及氨纶销量增加，氨纶毛利提升，推动主营毛利额增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.8 化学原料：产品提价与产能释放支撑高增，龙头贡献继续提升

利润表拆解看，**化学原料**行业 26Q2 营收增长、业绩取得更大增幅，毛利率明显提升，销售、管理及研发费用率下降，投资净收益减少与所得税占比提高形成部分抵消。重点个股信息提炼看，业绩高增主要来自宝丰能源产品提价与烯烃项目达产、卫星化学业务增长，部分公司亦受益于产线负荷和产品毛利提升。增速改善主要由卫星化学、宝丰能源贡献，中泰化学纺织业务改善及联营企业减亏亦有拉动，金能科技、龙佰集团仍为负贡献，其边际变化体现为拖累收窄。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表28：化学原料行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重			
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）	
营业收入	1443.25	1226.34	216.92	17.69	100.00%	100.00%		0.00
减：营业成本	1138.15	1021.11	117.05	11.46	78.86%	83.26%		-440.45
毛利	305.10	205.23	99.87	48.66	21.14%	16.74%		440.45
减：税金及附加	13.37	13.95	-0.58	-4.16	0.93%	1.14%		-21.12
销售费用	14.56	16.00	-1.43	-8.96	1.01%	1.30%		-29.53
管理费用	43.20	43.19	0.00	0.01	2.99%	3.52%		-52.92
研发费用	34.92	32.21	2.71	8.42	2.42%	2.63%		-20.67
财务费用	17.60	14.92	2.69	18.03	1.22%	1.22%		0.35
利息支出	33.59	35.34	-1.75	-4.96	2.33%	2.88%		-55.45
利息收入	7.60	8.42	-0.83	-9.83	0.53%	0.69%		-16.06
汇兑损益	5.47	-0.34	5.81	1693.45	0.38%	-0.03%		40.67
加：资产减值损失	-9.48	-8.32	-1.17	-14.02	-0.66%	-0.68%		2.11
信用减值损失	-0.27	0.49	-0.76	-156.13	-0.02%	0.04%		-5.89
投资净收益	8.15	9.98	-1.84	-18.39	0.56%	0.81%		-24.96
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%		0.00
公允价值变动净收益	-2.17	-1.11	-1.06	-95.31	-0.15%	-0.09%		-5.98
资产处置收益	0.60	2.01	-1.41	-70.07	0.04%	0.16%		-12.22
其他收益	6.72	7.76	-1.04	-13.36	0.47%	0.63%		-16.69
营业利润	191.36	96.46	94.90	98.38	13.26%	7.87%		539.30
加：营业外收入	0.93	1.14	-0.21	-18.78	0.06%	0.09%		-2.89
减：营业外支出	3.52	2.71	0.81	29.91	0.24%	0.22%		2.29
利润总额	188.75	94.89	93.86	98.92	13.08%	7.74%		534.05
减：所得税	31.27	15.03	16.24	108.07	2.17%	1.23%		94.13
净利润	157.48	79.86	77.62	97.19	10.91%	6.51%		439.92
减：少数股东损益	3.90	2.82	1.08	38.34	0.27%	0.23%		4.04
归属母公司股东的净利润	153.57	77.04	76.53	99.34	10.64%	6.28%		435.87

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表29：化学原料行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
600989.SH	宝丰能源	1789.34	70.14	19.91	32.33	9.44	7/14	3.67	19.80	✓	×	✓	×	✓
002648.SZ	卫星化学	927.73	126.94	91.97	30.92	28.09	6/23	10.00	20.31	✓	✓	✓	×	✓
000990.SZ	诚志股份	110.08	1416.23	1238.85	2.77	8.18	7/11	0.00	3.45	✓	×	✓	×	×
002092.SZ	中泰化学	124.92	138.55	197.38	10.11	2.56	7/11	5.90	24.36	✓	✓	✓	×	✓
601678.SH	滨化股份	132.99	208.25	155.70	12.32	8.61	7/7	0.00	-3.69	✓	×	✓	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
600989.SH	宝丰能源	1789.34	26.45	10.04	3.05	0.98	地缘冲突推高化工产品价格并增强盈利；内蒙古烯烃项目达产带动产销量增长
002648.SZ	卫星化学	927.73	22.98	15.62	2.99	2.70	产品实现迭代创新，服务不断强化升级，全面把握市场机遇，驱动公司业务增长
000990.SZ	诚志股份	110.08	1.79	-0.21	0.07	0.20	抢抓机遇调升产线负荷，释放产能，该板块盈利能力大幅提升，贡献业绩增量
002092.SZ	中泰化学	124.92	1.77	2.48	0.58	0.16	纺织业务盈利能力稳步提升，重要联营企业亏损大幅收窄，公司对应投资损失同比减少
601678.SH	滨化股份	132.99	1.53	0.85	0.37	0.26	环氧丙烷、氯丙烯及丙烯价格同比上涨、毛利增加；主要装置稳定运行，产品产量保持稳定

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表30：化学原料行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
002648.SZ	卫星化学	927.73	126.94	91.97	30.92	28.09	6/23	10.00	20.31	✓	✓	✓	×	✓
600989.SH	宝丰能源	1789.34	70.14	19.91	32.33	9.44	7/14	3.67	19.80	✓	×	✓	×	✓
603113.SH	金能科技	47.52	-2327.17	-1449.50	-0.28	25.22	7/15	0.24	33.65	✓	×	✓	×	×
002601.SZ	龙佰集团	377.90	-39.08	33.66	8.15	6.73	8/27	-0.06	-2.34	×	×	✓	×	✓
002092.SZ	中泰化学	124.92	138.55	197.38	10.11	2.56	7/11	5.90	24.36	✓	✓	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002648.SZ	卫星化学	927.73	22.98	15.62	2.99	2.70	产品实现迭代创新，服务不断强化升级，全面把握市场机遇，驱动公司业务增长
600989.SH	宝丰能源	1789.34	26.45	10.04	3.05	0.98	地缘冲突推高化工产品价格并增强盈利；内蒙古烯烃项目达产带动产销量增长
603113.SH	金能科技	47.52	-4.06	4.88	-0.01	0.94	原料涨价难向售价传导，前期低价订单形成亏损；焦炭、炭黑价差收窄；检修固定费用增加
002601.SZ	龙佰集团	377.90	-3.57	3.12	0.45	0.36	营业收入增长但成本增幅更高；汇兑损失增加，固定资产处置收益上升
002092.SZ	中泰化学	124.92	1.77	2.48	0.58	0.16	纺织业务盈利能力稳步提升，重要联营企业亏损大幅收窄，公司对应投资损失同比减少

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表31：化学原料行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
600989.SH	宝丰能源	1789.34	70.14	19.91	32.33	9.44	7/14	3.67	19.80	✓	×	✓	×	✓
002648.SZ	卫星化学	927.73	126.94	91.97	30.92	28.09	6/23	10.00	20.31	✓	✓	✓	×	✓
601216.SH	君正集团	406.71	-13.18	15.60	1.82	3.68	8/26	0.67	7.83	×	×	✓	×	✓
002601.SZ	龙佰集团	377.90	-39.08	33.66	8.15	6.73	8/27	-0.06	-2.34	×	×	✓	×	✓
603067.SH	振华股份	279.17	3.45	-0.16	28.15	11.02	8/28	2.02	3.59	×	×	×	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
600989.SH	宝丰能源	1789.34	26.45	10.04	3.05	0.98	地缘冲突推高化工产品价格并增强盈利；内蒙古烯烃项目达产带动产销量增长
002648.SZ	卫星化学	927.73	22.98	15.62	2.99	2.70	产品实现迭代创新，服务不断强化升级，全面把握市场机遇，驱动公司业务增长
601216.SH	君正集团	406.71	-1.67	2.22	0.10	0.19	持有的外币货币性资产，因汇率变动影响导致汇兑损失增加；财务费用同比增加
002601.SZ	龙佰集团	377.90	-3.57	3.12	0.45	0.36	营业收入增长但成本增幅更高；汇兑损失增加，固定资产处置收益上升
603067.SH	振华股份	279.17	0.07	0.01	0.25	0.11	重铬酸钠产销量、营收、半年度扣非归母净利润三项指标实现连续三年半年度同比增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.9 煤炭开采：煤价上涨与多元业务修复业绩，龙头增速由负转正

利润表拆解看，**煤炭开采**行业 26Q2 营收与业绩增长，业绩增幅更大，毛利率明显提升，各项费用率小幅下降，投资净收益增加，所得税占营收比重上升形成部分拖累。重点个股信息提炼看，业绩增长受中国神华煤化工与运输业务量增加、陕西煤业煤炭售价上升，以及电投能源铝板块盈利提升支撑。增速改善主要由中国神华、陕西煤业贡献，两者从一季度同比下降转为上半年同比增长，电投能源盈利扩张、中煤能源煤价改善及淮北矿业产量提高亦有拉动。

图表32：煤炭开采行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重		
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）
营业收入	3585.39	2707.03	878.35	32.45	100.00%	100.00%	0.00
减：营业成本	2426.38	1954.79	471.58	24.12	67.67%	72.21%	-453.76
毛利	1159.01	752.24	406.77	54.07	32.33%	27.79%	453.76
减：税金及附加	228.87	141.01	87.86	62.31	6.38%	5.21%	117.43
销售费用	25.65	21.47	4.18	19.45	0.72%	0.79%	-7.79
管理费用	167.09	129.25	37.84	29.28	4.66%	4.77%	-11.44
研发费用	39.44	36.46	2.98	8.17	1.10%	1.35%	-24.69
财务费用	51.40	41.03	10.37	25.28	1.43%	1.52%	-8.20
利息支出	106.92	94.63	12.28	12.98	2.98%	3.50%	-51.39
利息收入	22.45	25.77	-3.32	-12.87	0.63%	0.95%	-32.57
汇兑损益	1.08	3.79	-2.71	-71.54	0.03%	0.14%	-11.00
加：资产减值损失	-4.12	-2.04	-2.07	-101.52	-0.11%	-0.08%	-3.94
信用减值损失	-5.37	-4.32	-1.05	-24.23	-0.15%	-0.16%	0.99
投资净收益	67.06	34.70	32.36	93.26	1.87%	1.28%	58.86
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%	0.00
公允价值变动净收益	-1.37	2.98	-4.34	-145.90	-0.04%	0.11%	-14.80
资产处置收益	5.12	5.95	-0.83	-13.99	0.14%	0.22%	-7.71
其他收益	3.97	5.39	-1.42	-26.37	0.11%	0.20%	-8.84
营业利润	704.56	425.46	279.10	65.60	19.65%	15.72%	393.41
加：营业外收入	6.85	6.25	0.60	9.55	0.19%	0.23%	-3.99
减：营业外支出	21.49	5.42	16.06	296.20	0.60%	0.20%	39.90
利润总额	689.92	426.28	263.63	61.84	19.24%	15.75%	349.52
减：所得税	165.82	106.07	59.75	56.33	4.62%	3.92%	70.66
净利润	524.09	320.21	203.88	63.67	14.62%	11.83%	278.86
减：少数股东损益	110.80	70.13	40.67	57.99	3.09%	2.59%	49.96
归属母公司股东的净利润	411.63	248.54	163.09	65.62	11.48%	9.18%	229.95

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表33：煤炭开采行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
601088.SH	中国神华	10053.98	16.53	27.26	37.09	35.93	7/15	-1.01	9.65	×	×	√	√	√
601225.SH	陕西煤业	2543.97	47.57	59.95	1.17	4.18	7/11	0.48	14.49	√	×	√	√	√
002128.SZ	电投能源	914.49	89.94	61.58	65.40	53.78	7/15	1.61	12.15	√	×	√	√	√
600188.SH	兖矿能源	1753.91	53.69	7.75	27.46	13.35	7/15	-1.61	13.76	√	×	√	√	×
601898.SH	中煤能源	1790.48	5.77	9.13	-1.75	9.20	8/22	0.42	7.73	×	×	√	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601088.SH	中国神华	10053.98	7.41	11.67	9.24	8.95	煤化工及运输业务量增加推动利润增长；税金及附加和营业外支出增加拖累利润
601225.SH	陕西煤业	2543.97	6.61	8.59	0.16	0.59	上半年受市场供需形势变化影响，公司煤炭售价同比上升，导致经营业绩同比增加
002128.SZ	电投能源	914.49	4.56	3.09	1.71	1.40	铝产品市场售价保持高位运行，公司铝板块业务盈利空间同比实现大幅提升
600188.SH	兖矿能源	1753.91	4.55	0.41	2.94	1.43	资产减值，以及预提涉税诉讼损失和缴纳消费税等，影响归母净利润减少
601898.SH	中煤能源	1790.48	0.81	1.25	-0.23	1.25	报告期内，煤炭售价上涨并改善业务毛利；化工及煤机业务波动限制收入增幅

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表34：煤炭开采行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
601088.SH	中国神华	10053.98	16.53	27.26	37.09	35.93	7/15	-1.01	9.65	×	×	√	√	√
601225.SH	陕西煤业	2543.97	47.57	59.95	1.17	4.18	7/11	0.48	14.49	√	×	√	√	√
002128.SZ	电投能源	914.49	89.94	61.58	65.40	53.78	7/15	1.61	12.15	√	×	√	√	√
601898.SH	中煤能源	1790.48	5.77	9.13	-1.75	9.20	8/22	0.42	7.73	×	×	√	×	×
600985.SH	淮北矿业	458.93	20.11	49.11	3.76	7.48	8/28	0.06	-6.01	√	×	√	√	√

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601088.SH	中国神华	10053.98	7.41	11.67	9.24	8.95	煤化工及运输业务量增加推动利润增长；税金及附加和营业外支出增加拖累利润
601225.SH	陕西煤业	2543.97	6.61	8.59	0.16	0.59	上半年受市场供需形势变化影响，公司煤炭售价同比上升，导致经营业绩同比增加
002128.SZ	电投能源	914.49	4.56	3.09	1.71	1.40	铝产品市场售价保持高位运行，公司铝板块业务盈利空间同比实现大幅提升
601898.SH	中煤能源	1790.48	0.81	1.25	-0.23	1.25	报告期内，煤炭售价上涨并改善业务毛利；化工及煤机业务波动限制收入增幅
600985.SH	淮北矿业	458.93	0.38	1.04	0.14	0.28	推进智能矿山建设并高效组织生产，上半年商品煤与焦炭甲醇乙醇产量提高

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表35：煤炭开采行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
601088.SH	中国神华	10053.98	16.53	27.26	37.09	35.93	7/15	-1.01	9.65	×	×	√	√	√
601225.SH	陕西煤业	2543.97	47.57	59.95	1.17	4.18	7/11	0.48	14.49	√	×	√	√	√
601898.SH	中煤能源	1790.48	5.77	9.13	-1.75	9.20	8/22	0.42	7.73	×	×	√	×	×
600188.SH	兖矿能源	1753.91	53.69	7.75	27.46	13.35	7/15	-1.61	13.76	√	×	√	√	×
002128.SZ	电投能源	914.49	89.94	61.58	65.40	53.78	7/15	1.61	12.15	√	×	√	√	√

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601088.SH	中国神华	10053.98	7.41	11.67	9.24	8.95	煤化工及运输业务量增加推动利润增长；税金及附加和营业外支出增加拖累利润
601225.SH	陕西煤业	2543.97	6.61	8.59	0.16	0.59	上半年受市场供需形势变化影响，公司煤炭售价同比上升，导致经营业绩同比增加
601898.SH	中煤能源	1790.48	0.81	1.25	-0.23	1.25	报告期内，煤炭售价上涨并改善业务毛利；化工及煤机业务波动限制收入增幅
600188.SH	兖矿能源	1753.91	4.55	0.41	2.94	1.43	资产减值，以及预提涉税诉讼损失和缴纳消费税等，影响归母净利润减少
002128.SZ	电投能源	914.49	4.56	3.09	1.71	1.40	铝产品市场售价保持高位运行，公司铝板块业务盈利空间同比实现大幅提升

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.10 化学制品：产品涨价与产能利用率提升支撑增长，部分企业拖累收窄

利润表拆解看，**化学制品**行业 26Q2 业绩增幅高于营收增幅，毛利率提升、销售管理及研发费用率下降，财务费用率抬升与减值损失增加形成部分抵消。重点个股信息提炼看，业绩高增主要受万华化学产品涨价、雅化集团锂盐量价齐升，以及合盛硅业产品提价与产能利用率提高推动。增速改善以万华化学、合盛硅业贡献居前，雅化集团亦有拉动，梅花生物虽负贡献收窄，但主要产品售价与盈利能力仍承压，新和成
价齐升。

人在草木间

下载日志已记录，仅供内部参考

图表36：化学制品行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重			
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）	
营业收入	2425.94	2034.89	391.05	19.22	100.00%	100.00%		0.00
减：营业成本	1906.78	1665.71	241.08	14.47	78.60%	81.86%		-325.75
毛利	519.16	369.19	149.97	40.62	21.40%	18.14%		325.75
减：税金及附加	19.50	15.39	4.11	26.71	0.80%	0.76%		4.76
销售费用	38.59	34.75	3.85	11.07	1.59%	1.71%		-11.67
管理费用	85.45	76.62	8.83	11.52	3.52%	3.77%		-24.29
研发费用	67.22	59.32	7.90	13.31	2.77%	2.92%		-14.44
财务费用	31.03	8.51	22.52	264.82	1.28%	0.42%		86.11
利息支出	55.51	54.72	0.79	1.45	2.29%	2.69%		-40.08
利息收入	17.20	21.31	-4.11	-19.30	0.71%	1.05%		-33.84
汇兑损益	24.42	-10.42	34.84	334.25	1.01%	-0.51%		151.87
加：资产减值损失	-19.65	-13.16	-6.49	-49.33	-0.81%	-0.65%		-16.33
信用减值损失	-8.59	-0.97	-7.62	-785.46	-0.35%	-0.05%		-30.65
投资净收益	14.43	7.55	6.88	91.17	0.59%	0.37%		22.38
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%		0.00
公允价值变动净收益	4.04	-0.81	4.85	597.81	0.17%	-0.04%		20.62
资产处置收益	1.14	0.22	0.92	408.88	0.05%	0.01%		3.60
其他收益	14.71	14.64	0.07	0.48	0.61%	0.72%		-11.31
营业利润	283.57	181.33	102.24	56.38	11.69%	8.91%		277.81
加：营业外收入	2.28	3.59	-1.31	-36.50	0.09%	0.18%		-8.24
减：营业外支出	4.35	3.67	0.68	18.54	0.18%	0.18%		-0.10
利润总额	281.50	181.25	100.25	55.31	11.60%	8.91%		269.66
减：所得税	51.20	29.33	21.87	74.57	2.11%	1.44%		66.93
净利润	230.25	152.00	78.25	51.48	9.49%	7.47%		202.13
减：少数股东损益	19.62	9.61	10.02	104.28	0.81%	0.47%		33.68
归属母公司股东的净利润	210.51	142.37	68.14	47.86	8.68%	7.00%		168.09

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表37：化学制品行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
600309.SH	万华化学	2431.12	64.35	43.73	31.26	5.75	7/7	3.69	9.35	✓	×	✓	✓	✓
002497.SZ	雅化集团	206.08	795.48	484.61	96.02	11.86	7/7	10.00	-20.21	✓	✓	✓	✓	✓
603260.SH	合盛硅业	388.83	181.72	251.93	3.94	8.19	7/15	1.33	-12.29	✓	×	✓	✓	✓
600500.SH	中化国际	193.41	68.28	22.74	-3.36	6.87	7/14	1.36	-8.64	✓	×	✓	×	×
600160.SH	巨化股份	1023.74	29.23	-15.80	0.07	-3.68	8/26	0.18	0.00	×	×	×	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
600309.SH	万华化学	2431.12	13.77	9.32	7.37	1.32	化工原料涨价及供需格局变化推动产品价格上涨；乙烯改造增强成本竞争力
002497.SZ	雅化集团	206.08	3.78	1.98	0.85	0.14	公司锂盐产品销量和销售均价同步增长；严控生产成本，盈利水平同步改善
603260.SH	合盛硅业	388.83	2.52	3.80	0.10	0.22	受益于工业硅产能利用率同比提升；产品市场价格上涨，公司毛利率大幅提升
600500.SH	中化国际	193.41	2.11	0.85	-0.21	0.40	化工品景气回升、产品量价改善；提负降耗与原料降本推动亏损同比收窄
600160.SH	巨化股份	1023.74	2.10	-0.46	0.00	-0.12	制冷剂产品价格上升；产品消耗及原料价格下降，销量减少；汇兑损失增加

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表38：化学制品行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
600309.SH	万华化学	2431.12	64.35	43.73	31.26	5.75	7/7	3.69	9.35	✓	×	✓	✓	✓
603260.SH	合盛硅业	388.83	181.72	251.93	3.94	8.19	7/15	1.33	-12.29	✓	×	✓	✓	✓
600873.SH	梅花生物	219.29	-62.56	25.86	-0.37	4.14	7/11	-0.99	1.99	×	×	✓	×	✓
002497.SZ	雅化集团	206.08	795.48	484.61	96.02	11.86	7/7	10.00	-20.21	✓	✓	✓	✓	✓
002001.SZ	新和成	825.52	11.31	14.11	18.28	2.56	8/20	-1.78	-7.82	×	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
600309.SH	万华化学	2431.12	13.77	9.32	7.37	1.32	化工原料涨价及供需格局变化推动产品价格上涨；乙烯改造增强成本竞争力
603260.SH	合盛硅业	388.83	2.52	3.80	0.10	0.22	受益于工业硅产能利用率同比提升；产品市场价格上涨，公司毛利率大幅提升
600873.SH	梅花生物	219.29	-3.87	2.44	-0.01	0.14	行业供给增加压低味精、苏氨酸及赖氨酸售价，导致主要产品盈利能力下降
002497.SZ	雅化集团	206.08	3.78	1.98	0.85	0.14	公司锂盐产品销量和销售均价同步增长；严控生产成本，盈利水平同步改善
002001.SZ	新和成	825.52	1.42	1.79	0.53	0.06	蛋氨酸需求与价格上涨推动量价齐升；联营企业及理财收益增加，汇兑损失形成拖累

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表39：化学制品行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速 >50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速 >μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
600309.SH	万华化学	2431.12	64.35	43.73	31.26	5.75	7/7	3.69	9.35	✓	×	✓	✓	✓
600160.SH	巨化股份	1023.74	29.23	-15.80	0.07	-3.68	8/26	0.18	0.00	×	×	×	×	×
002001.SZ	新和成	825.52	11.31	14.11	18.28	2.56	8/20	-1.78	-7.82	×	×	✓	×	✓
600378.SH	昊华科技	590.17	39.78	-26.95	24.87	-9.16	8/27	2.61	3.86	×	×	×	×	×
600352.SH	浙江龙盛	407.32	8.20	-27.46	12.13	0.30	8/26	-1.42	-1.11	×	×	×	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
600309.SH	万华化学	2431.12	13.77	9.32	7.37	1.32	化工原料涨价及供需格局变化推动产品价格上涨；乙烯改造增强成本竞争力
600160.SH	巨化股份	1023.74	2.10	-0.46	0.00	-0.12	制冷剂产品价格上升；产品消耗及原料价格下降，销量减少；汇兑损失增加
002001.SZ	新和成	825.52	1.42	1.79	0.53	0.06	蛋氨酸需求与价格上涨推动量价齐升；联营企业及理财收益增加，汇兑损失形成拖累
600378.SH	昊华科技	590.17	0.90	0.03	0.50	-0.09	电子化学品板块需求增加，叠加公司产能逐步释放，实现销售收入同比增长15.70%
600352.SH	浙江龙盛	407.32	0.27	-0.72	0.20	-0.01	中间体销量及价格上涨支撑当期盈利，汇兑损失增加部分抵消经营改善

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.11 造纸：复工复产与降本推动修复，单季业绩扭亏为盈

利润表拆解看，**造纸**行业 26Q2 营收增长，归母净利润由上年同期亏损 6.55 亿元转为盈利 16.12 亿元，毛利率小幅提升，费用率整体下降、减值损失收窄、投资收益转正及所得税减少共同改善业绩。重点个股信息提炼看，业绩修复主要由 ST 晨鸣复工复产、产销量增加与停工损失减少贡献，冠豪高新和五洲特纸亦受益于销量增长与降本。增速改善仍以 ST 晨鸣贡献为主，太阳纸业提质降本与汇兑收益增加亦有拉动，山鹰国际虽仍亏损，但二季度国内造纸销量及毛利率环比提升，对行业的负贡献收窄。

图表40：造纸行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重		
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）
营业收入	503.45	437.28	66.17	15.13	100.00%	100.00%	0.00
减：营业成本	450.96	393.00	57.96	14.75	89.57%	89.87%	-29.93
毛利	52.49	44.28	8.21	18.53	10.43%	10.13%	29.93
减：税金及附加	4.19	3.65	0.54	14.77	0.83%	0.83%	-0.26
销售费用	3.86	3.91	-0.05	-1.21	0.77%	0.89%	-12.69
管理费用	13.52	13.17	0.35	2.67	2.69%	3.01%	-32.61
研发费用	13.75	11.51	2.24	19.47	2.73%	2.63%	9.92
财务费用	9.07	10.49	-1.42	-13.52	1.80%	2.40%	-59.69
利息支出	20.12	22.79	-2.67	-11.73	2.15%	2.71%	-55.31
利息收入	1.68	1.89	-0.21	-10.96	0.18%	0.22%	-4.43
汇兑损益	-0.38	0.89	-1.27	-142.97	-0.04%	0.11%	-14.63
加：资产减值损失	-1.22	-3.30	2.08	63.12	-0.24%	-0.75%	51.32
信用减值损失	-0.05	-3.45	3.39	98.45	-0.01%	-0.79%	77.79
投资净收益	2.68	-2.27	4.95	217.81	0.53%	-0.52%	105.18
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%	0.00
公允价值变动净收益	0.67	-1.04	1.70	164.22	0.13%	-0.24%	36.94
资产处置收益	-0.34	-0.17	-0.16	-94.29	-0.07%	-0.04%	-2.72
其他收益	6.27	5.57	0.70	12.64	1.25%	1.27%	-2.76
营业利润	16.13	-3.06	19.18	627.84	3.20%	-0.70%	390.19
加：营业外收入	0.23	0.23	0.00	-0.73	0.05%	0.05%	-0.74
减：营业外支出	0.38	0.43	-0.06	-13.49	0.07%	0.10%	-2.47
利润总额	15.98	-3.25	19.24	591.64	3.17%	-0.74%	391.85
减：所得税	0.15	4.80	-4.65	-96.87	0.03%	1.10%	-106.83
净利润	15.83	-8.05	23.89	296.62	3.15%	-1.84%	498.67
减：少数股东损益	-0.28	-1.50	1.21	81.00	-0.06%	-0.34%	28.61
归属母公司股东的净利润	16.12	-6.55	22.67	345.99	3.20%	-1.50%	470.01

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表41：造纸行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
000488.SZ	ST晨鸣	39.01	79.61	14.92	225.90	-48.07	7/15	0.00	-2.05	✓	×	✓	×	-
600433.SH	冠豪高新	58.81	467.25	-27258.51	6.94	-3.80	7/14	3.29	10.53	✓	×	×	×	×
002078.SZ	太阳纸业	421.85	9.60	7.31	9.15	7.28	8/26	7.93	6.48	×	✓	✓	×	✓
605007.SH	五洲特纸	70.46	88.95	35.17	18.76	4.14	7/9	-0.84	-4.39	✓	×	✓	×	✓
002067.SZ	景兴纸业	60.76	152.95	-37.61	20.22	-0.01	7/9	7.34	11.96	✓	✓	×	×	-

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
000488.SZ	ST晨鸣	39.01	706.60	362.13	5.65	0.34	公司各生产基地全面复工复产，产销量同比大幅增加，停工损失同比大幅减少
600433.SH	冠豪高新	58.81	62.27	-3.55	0.28	-0.13	加大市场开拓力度，销量和收入同比增加；推进降本增效工作，毛利水平同比上升
002078.SZ	太阳纸业	421.85	39.30	31.85	2.08	1.63	生产端全流程精细化管控实现提质降本；汇兑收益同比增加，使财务费用下降
605007.SH	五洲特纸	70.46	24.90	12.14	0.92	0.21	配合全流程成本精细化管理落地实施，产品销售规模扩张，推动营业收入及毛利额同步增长
002067.SZ	景兴纸业	60.76	19.36	2.99	0.63	0.05	产品的毛利率水平较上年上升；再生浆板销售同比放量，公司整体销售收入增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表42：造纸行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
000488.SZ	ST晨鸣	39.01	79.61	14.92	225.90	-48.07	7/15	0.00	-2.05	✓	×	✓	×	-
002078.SZ	太阳纸业	421.85	9.60	7.31	9.15	7.28	8/26	7.93	6.48	×	✓	✓	×	✓
600567.SH	山鹰国际	83.15	-1730.29	-114.48	3.01	11.16	7/15	0.00	0.00	×	×	×	×	×
603165.SH	荣晟环保	46.25	65.54	58.11	11.30	6.08	7/8	3.46	8.83	✓	×	✓	✓	-
605007.SH	五洲特纸	70.46	88.95	35.17	18.76	4.14	7/9	-0.84	-4.39	✓	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
000488.SZ	ST晨鸣	39.01	706.60	362.13	5.65	0.34	公司各生产基地全面复工复产，产销量同比大幅增加，停工损失同比大幅减少
002078.SZ	太阳纸业	421.85	39.30	31.85	2.08	1.63	生产端全流程精细化管控实现提质降本；汇兑收益同比增加，使财务费用下降
600567.SH	山鹰国际	83.15	-166.45	28.02	0.50	1.84	业绩亏损为主营业务毛利率下降所致；第二季度国内造纸销量及毛利率环比提升
603165.SH	荣晟环保	46.25	17.34	15.42	0.14	0.07	有效带动了营业收入的稳步提升；理财收益同比增加，共同推动净利润实现增长
605007.SH	五洲特纸	70.46	24.90	12.14	0.92	0.21	配合全流程成本精细化管理落地实施，产品销售规模扩张，推动营业收入及毛利额同步增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表43：造纸行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
002078.SZ	太阳纸业	421.85	9.60	7.31	9.15	7.28	8/26	7.93	6.48	×	✓	✓	×	✓
603733.SH	仙鹤股份	153.81	13.88	7.68	5.23	-0.65	8/31	-1.69	-14.02	×	×	✓	×	×
600567.SH	山鹰国际	83.15	-1730.29	-114.48	3.01	11.16	7/15	0.00	0.00	×	×	×	×	×
600103.SH	青山纸业	79.55	-28.26	22.33	1.90	11.22	8/25	0.00	24.13	×	×	✓	×	-
605007.SH	五洲特纸	70.46	88.95	35.17	18.76	4.14	7/9	-0.84	-4.39	✓	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002078.SZ	太阳纸业	421.85	39.30	31.85	2.08	1.63	生产端全流程精细化管控实现提质降本；汇兑收益同比增加，使财务费用下降
603733.SH	仙鹤股份	153.81	15.15	9.78	0.37	-0.06	特种浆纸产量与销量分别增长，营业利润及扣非净利润实现同步提升
600567.SH	山鹰国际	83.15	-166.45	28.02	0.50	1.84	业绩亏损为主营业务毛利率下降所致；第二季度国内造纸销量及毛利率环比提升
600103.SH	青山纸业	79.55	-3.65	2.05	0.03	0.17	浆纸产品销量增加带动收入和成本；汇兑损益增加，职工薪酬及广告支出减少
605007.SH	五洲特纸	70.46	24.90	12.14	0.92	0.21	配合全流程成本精细化管理落地实施，产品销售规模扩张，推动营业收入及毛利额同步增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

1.12 自动化设备：业务扩张伴随毛利率改善，AI 产业链释放盈利

利润表拆解看，**自动化设备**行业 26Q2 业绩增速强于营收增速，毛利率提升，销售、管理与研发费用率缩减，但汇兑损失导致财务费用率明显较高。重点个股信息提炼看，业绩增长主要由大族激光、海目星及华工科技等 AI 产业链标的贡献，AI 上游设备收入增长、高速光模块交付与新兴市场开拓等构成主要支撑。增速改善的重要来源是汇川技术负贡献收窄与大族激光等个股正向拉动增强。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表44：自动化设备行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重			
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）	
营业收入	665.51	537.49	128.01	23.82	100.00%	100.00%		0.00
减：营业成本	467.20	385.08	82.12	21.33	70.20%	71.64%		-144.11
毛利	198.30	152.41	45.89	30.11	29.80%	28.36%		144.11
减：税金及附加	4.42	3.56	0.86	24.01	0.66%	0.66%		0.10
销售费用	34.00	29.26	4.74	16.20	5.11%	5.44%		-33.47
管理费用	36.60	30.68	5.92	19.30	5.50%	5.71%		-20.82
研发费用	52.85	44.60	8.25	18.50	7.94%	8.30%		-35.64
财务费用	4.85	0.02	4.83	26432.83	0.73%	0.00%		72.47
利息支出	6.35	6.94	-0.59	-8.46	0.95%	1.29%		-33.65
利息收入	6.40	6.68	-0.28	-4.13	0.96%	1.24%		-28.04
汇兑损益	8.35	-1.01	9.36	924.30	1.25%	-0.19%		144.33
加：资产减值损失	-6.11	-7.93	1.82	22.99	-0.92%	-1.48%		55.77
信用减值损失	-7.12	-5.19	-1.93	-37.28	-1.07%	-0.96%		-10.49
投资净收益	5.62	5.16	0.46	8.89	0.84%	0.96%		-11.58
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%		0.00
公允价值变动净收益	4.36	1.84	2.51	136.26	0.65%	0.34%		31.16
资产处置收益	-0.06	0.33	-0.40	-118.90	-0.01%	0.06%		-7.18
其他收益	8.78	9.71	-0.93	-9.59	1.32%	1.81%		-48.72
营业利润	73.04	48.20	24.84	51.53	10.98%	8.97%		200.74
加：营业外收入	0.68	0.49	0.19	38.36	0.10%	0.09%		1.07
减：营业外支出	0.59	0.40	0.19	46.55	0.09%	0.07%		1.37
利润总额	73.16	48.29	24.87	51.50	10.99%	8.98%		200.87
减：所得税	6.86	5.12	1.73	33.83	1.03%	0.95%		7.71
净利润	66.30	43.16	23.14	53.60	9.96%	8.03%		193.16
减：少数股东损益	2.80	0.58	2.21	378.45	0.42%	0.11%		31.13
归属母公司股东的净利润	63.53	42.59	20.94	49.15	9.55%	7.92%		162.16

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表45：自动化设备行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
002008.SZ	大族激光	902.65	163.84	47.25	76.19	1.74	7/10	6.10	-33.03	✓	✓	✓	×	✓
688559.SH	海目星	132.53	107.33	-6.02	84.64	-59.72	8/31	-1.62	-7.63	✓	×	×	×	×
000988.SZ	华工科技	961.26	30.17	-25.59	2.53	-24.60	8/27	-1.72	-7.90	×	×	×	×	×
002747.SZ	埃斯顿	273.97	2314.23	1639.59	1.14	3.35	7/15	1.41	-22.19	✓	×	✓	×	✓
002975.SZ	博杰股份	197.79	746.94	327.81	66.84	-60.37	7/14	2.47	-16.05	✓	×	×	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002008.SZ	大族激光	902.65	10.59	4.66	6.01	0.84	AI相关PCB及多类设备业务收入增长；金融资产公允价值下降拖累非经常收益
688559.SH	海目星	132.53	10.06	3.41	1.46	-0.38	新兴市场开拓与多领域订单放量推动收入大增，经营业绩实现扭亏为盈
000988.SZ	华工科技	961.26	3.64	-3.46	0.20	-1.95	高速光模块实现全球批量交付；压力传感器获客户定点，气体传感器实现规模量产
002747.SZ	埃斯顿	273.97	2.05	-0.60	0.03	0.10	综合毛利率同比显著提升；实施严格的预算管控措施，期间费用率同比有所下降
002975.SZ	博杰股份	197.79	2.00	-0.69	0.47	-0.15	下游需求拉动AI服务器及消费电子业务增长；MLCC高附加值产品占比提升

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表46：自动化设备行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
300124.SZ	汇川技术	1606.02	-5.34	18.05	20.31	7.33	8/24	-0.39	0.47	×	×	✓	×	✓
002008.SZ	大族激光	902.65	163.84	47.25	76.19	1.74	7/10	6.10	-33.03	✓	✓	✓	×	✓
688559.SH	海目星	132.53	107.33	-6.02	84.64	-59.72	8/31	-1.62	-7.63	✓	×	×	×	×
300083.SZ	创世纪	208.99	29.11	55.68	31.26	19.06	8/26	0.51	-10.81	✓	×	✓	×	✓
002698.SZ	博实股份	122.09	-15.44	32.31	0.49	18.19	8/28	2.77	-2.61	×	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300124.SZ	汇川技术	1606.02	-2.10	7.52	4.32	1.57	新能源汽车需求下滑及原材料成本上涨；汇率波动使海外基金公允价值收益减少
002008.SZ	大族激光	902.65	10.59	4.66	6.01	0.84	AI相关PCB及多类设备业务收入增长；金融资产公允价值下降拖累非经常收益
688559.SH	海目星	132.53	10.06	3.41	1.46	-0.38	新兴市场开拓与多领域订单放量推动收入大增，经营业绩实现扭亏为盈
300083.SZ	创世纪	208.99	0.90	1.71	0.79	0.49	业绩增长主要源于整体订单规模的增长及费用率的降低；汇兑损失增加
002698.SZ	博实股份	122.09	-0.57	1.66	0.01	0.30	智能物流与仓储系统交付增加带动收入大增，毛利率处于该业务历史较高水平

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表47：自动化设备行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首板日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首板至今					
300124.SZ	汇川技术	1606.02	-5.34	18.05	20.31	7.33	8/24	-0.39	0.47	×	×	✓	×	✓
300757.SZ	罗博特科	962.05	119.67	168.00	144.82	75.49	8/26	4.65	16.64	✓	×	✓	✓	✓
000988.SZ	华工科技	961.26	30.17	-25.59	2.53	-24.60	8/27	-1.72	-7.90	×	×	×	×	×
002008.SZ	大族激光	902.65	163.84	47.25	76.19	1.74	7/10	6.10	-33.03	✓	✓	✓	×	✓
688777.SH	中控技术	710.08	-56.20	-18.39	-5.10	1.19	8/29	-6.66	-2.63	×	×	×	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300124.SZ	汇川技术	1606.02	-2.10	7.52	4.32	1.57	新能源汽车需求下滑及原材料成本上涨；汇率波动使海外基金公允价值收益减少
300757.SZ	罗博特科	962.05	0.53	0.92	0.37	0.21	并购贷款利息支出增加及汇兑损失上升；部分高毛利境外客户收入占比提升
000988.SZ	华工科技	961.26	3.64	-3.46	0.20	-1.95	高速光模块实现全球批量交付；压力传感器获客户定点，气体传感器实现规模量产
002008.SZ	大族激光	902.65	10.59	4.66	6.01	0.84	AI相关PCB及多类设备业务收入增长；金融资产公允价值下降拖累非经常收益
688777.SH	中控技术	710.08	-2.63	-1.22	-0.20	0.04	营业收入下滑，软件退税及其他政府补助下降，导致净利润同比减少

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

二、26H1 超预期细分行业剖析

在 26H1 业绩、营收增长的基础上，筛选超一致预期与首日股价高开 2%个股占比较高的行业，重点指向化工与电子细分行业，包括**化学纤维、化学原料、化学制品**，以及**半导体、消费电子、其他电子、元件**，此外**电池**也具备超预期特征。

图表48：26H1 超预期细分行业

证券代码	细分行业	所属一级行业	归母净利润同比（累计，%）				营业收入同比（累计，%）				净利率同比（累计，%）				超一致预期占比	股价高开2%占比
			近5年走势	26Q2-26Q1	26Q2	26Q1	近5年走势	26Q2-26Q1	26Q2	26Q1	近5年走势	26Q2-26Q1	26Q2	26Q1		
801032.SI	化学纤维	基础化工		41.8	72.7	30.9		2.8	12.5	9.8		34.2	53.5	19.2	89.1%	23.7%
801737.SI	电池	电力设备		-5.4	78.4	83.8		5.0	52.1	47.1		-7.7	17.3	25.0	78.7%	49.4%
801033.SI	化学原料	基础化工		46.9	54.0	7.1		7.3	10.5	3.2		35.5	39.3	3.8	78.1%	38.7%
801081.SI	半导体	电子		49.8	223.3	173.5		4.7	29.4	24.7		30.5	149.8	119.3	75.6%	24.1%
801085.SI	消费电子	电子		6.2	49.3	43.1		0.0	33.8	33.8		4.6	11.5	6.9	72.4%	56.7%
801082.SI	其他电子Ⅱ	电子		22.7	156.0	133.2		18.0	113.4	95.4		0.6	19.9	19.4	69.3%	38.4%
801083.SI	元件	电子		18.7	61.5	42.8		6.5	36.7	30.2		8.5	18.2	9.7	67.0%	24.3%
801034.SI	化学制品	基础化工		24.1	23.8	-0.3		3.1	16.5	13.3		18.4	6.3	-12.0	57.2%	35.0%

资料来源：Wind，国盛证券研究所
注：标红表示该行业 26Q2 业绩、营收双高增且较上季度环比改善较多

2.1 电池：龙头与材料业务支撑高增，边际改善集中于部分电池及隔膜企业

利润表拆解看，**电池**行业 26Q2 营收与业绩高增，毛利率回落，销售、管理及研发费用率下降，投资与公允价值收益增加，财务费用率抬升形成部分拖累。重点个股信息提炼看，业绩高增主要由宁德时代份额提升与储能拓展、湖南裕能材料销量及盈利提升、天赐材料销量增长等贡献。增速改善则集中于国轩高科、亿纬锂能和恩捷股份，分别涉及市场开拓与客户结构优化、产品迭代及供应链管理，以及隔膜销量增长、价格企稳和成本管控，宁德时代仍贡献较多增长，但贡献较一季度回落。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表49：电池行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重			
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）	
营业收入	4746.75	3033.68	1713.07	56.47	100.00%	100.00%		0.00
减：营业成本	3883.34	2461.71	1421.63	57.75	81.81%	81.15%		66.45
毛利	863.41	571.97	291.44	50.95	18.19%	18.85%		-66.45
减：税金及附加	29.70	24.17	5.54	22.91	0.63%	0.80%		-17.09
销售费用	46.04	38.41	7.63	19.86	0.97%	1.27%		-29.62
管理费用	120.60	109.30	11.30	10.34	2.54%	3.60%		-106.22
研发费用	178.51	149.07	29.44	19.75	3.76%	4.91%		-115.32
财务费用	43.46	-6.51	49.97	767.70	0.92%	-0.21%		113.01
利息支出	85.18	84.79	0.39	0.46	1.79%	2.79%		-100.04
利息收入	62.23	66.75	-4.52	-6.77	1.31%	2.20%		-88.93
汇兑损益	68.18	-22.97	91.15	396.83	1.44%	-0.76%		219.35
加：资产减值损失	-34.53	-33.80	-0.72	-2.14	-0.73%	-1.11%		38.69
信用减值损失	-16.69	-11.05	-5.65	-51.12	-0.35%	-0.36%		1.25
投资净收益	52.59	22.70	29.90	131.71	1.11%	0.75%		35.98
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%		0.00
公允价值变动净收益	26.18	5.50	20.68	376.02	0.55%	0.18%		37.03
资产处置收益	-1.52	-0.33	-1.19	-355.79	-0.03%	-0.01%		-2.11
其他收益	36.27	52.01	-15.73	-30.25	0.76%	1.71%		-95.01
营业利润	508.25	292.43	215.82	73.80	10.71%	9.64%		106.78
加：营业外收入	2.88	1.89	0.99	52.26	0.06%	0.06%		-0.17
减：营业外支出	3.90	3.43	0.48	13.89	0.08%	0.11%		-3.07
利润总额	507.23	290.89	216.34	74.37	10.69%	9.59%		109.71
减：所得税	75.89	49.30	26.59	53.94	1.60%	1.63%		-2.63
净利润	431.43	241.59	189.84	78.58	9.09%	7.96%		112.55
减：少数股东损益	31.32	11.53	19.80	171.73	0.66%	0.38%		27.99
归属母公司股东的净利润	400.04	230.06	169.98	73.89	8.43%	7.58%		84.42

资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表50：电池行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
300750.SZ	宁德时代	16558.03	41.98	-6.54	54.80	2.35	7/25	3.92	-8.03	×	×	×	×	✓
301358.SZ	湖南裕能	473.20	853.51	-484.26	142.92	21.60	8/20	-1.97	-21.93	✓	×	×	✓	✓
002709.SZ	天赐材料	689.65	967.91	-37.84	109.28	17.99	7/10	5.02	-18.17	✓	✓	×	✓	×
300390.SZ	天华新能	481.34	1572.37	-28059.92	125.00	35.38	7/10	-0.74	-16.15	✓	×	×	✓	✓
300014.SZ	亿纬锂能	1109.25	105.66	74.31	62.20	0.59	6/15	1.35	-11.50	✓	×	✓	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300750.SZ	宁德时代	16558.03	30.10	-4.70	17.17	0.55	国内外动力电池份额提升，产品技术迭代及储能业务拓展带动业绩增长
301358.SZ	湖南裕能	473.20	6.13	-0.36	3.59	0.53	磷酸盐正极材料销量增长、碳酸锂价格上涨并加强成本管控，盈利能力大幅提升
002709.SZ	天赐材料	689.65	6.10	-1.63	1.34	0.15	销量实现显著增长，产能利用率稳步提升；为满足下游市场增长的需求，保障产品稳定供货
300390.SZ	天华新能	481.34	5.76	0.80	0.76	0.19	储能及动力电池等下游需求旺盛，推动锂电材料量价齐升及收入和利润增长
300014.SZ	亿纬锂能	1109.25	3.99	2.22	3.07	0.12	公司产品迭代与服务升级带动收入增长；供应链管理缓冲材料成本上涨

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表51：电池行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
002074.SZ	国轩高科	472.68	278.05	357.09	43.22	13.92	7/15	2.79	3.99	✓	×	✓	×	✓
300014.SZ	亿纬锂能	1109.25	105.66	74.31	62.20	0.59	6/15	1.35	-11.50	✓	×	✓	✓	✓
002812.SZ	恩捷股份	473.68	980.99	79.28	50.47	7.26	7/10	3.32	-18.64	✓	×	×	✓	✓
300207.SZ	欣旺达	311.11	-29.59	40.90	41.48	10.34	8/27	-0.72	-7.32	×	×	✓	×	✓
300390.SZ	天华新能	481.34	1572.37	-28059.92	125.00	35.38	7/10	-0.74	-16.15	✓	×	×	✓	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002074.SZ	国轩高科	472.68	2.40	2.81	1.47	0.48	优化客户结构，加强海内外市场开拓，公司市场占有率稳步提升，业绩稳健增长
300014.SZ	亿纬锂能	1109.25	3.99	2.22	3.07	0.12	公司产品迭代与服务升级带动收入增长；供应链管理缓冲材料成本上涨
002812.SZ	恩捷股份	473.68	2.15	0.94	0.51	0.07	隔膜下游需求旺盛带动销量增长，价格企稳回升、单位成本管控提升毛利率，改善业绩
300207.SZ	欣旺达	311.11	-0.60	0.80	1.96	0.53	权益法及公允价值收益增长；计提存货跌价准备，固定资产报废产生损失
300390.SZ	天华新能	481.34	5.76	0.80	0.76	0.19	储能及动力电池等下游需求旺盛，推动锂电材料量价齐升及收入和利润增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表52：电池行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
300750.SZ	宁德时代	16558.03	41.98	-6.54	54.80	2.35	7/25	3.92	-8.03	×	×	×	×	✓
300014.SZ	亿纬锂能	1109.25	105.66	74.31	62.20	0.59	6/15	1.35	-11.50	✓	×	✓	✓	✓
301217.SZ	铜冠铜箔	836.23	514.75	-1623.42	34.16	2.12	7/20	-12.72	-21.84	✓	×	×	×	✓
002709.SZ	天赐材料	689.65	967.91	-37.84	109.28	17.99	7/10	5.02	-18.17	✓	✓	×	✓	×
301511.SZ	德福科技	536.09	580.66	-128.24	73.54	0.07	8/22	-1.65	-6.06	✓	×	×	✓	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
300750.SZ	宁德时代	16558.03	30.10	-4.70	17.17	0.55	国内外动力电池份额提升，产品技术迭代及储能业务拓展带动业绩增长
300014.SZ	亿纬锂能	1109.25	3.99	2.22	3.07	0.12	公司产品迭代与服务升级带动收入增长；供应链管理缓冲材料成本上涨
301217.SZ	铜冠铜箔	836.23	0.42	-0.10	0.18	0.01	优化产品结构，高频高速铜箔等高附加值产品占比提升，带动加工费收入增长
002709.SZ	天赐材料	689.65	6.10	-1.63	1.34	0.15	销量实现显著增长，产能利用率稳步提升；为满足下游市场增长的需求，保障产品稳定供货
301511.SZ	德福科技	536.09	0.53	-0.13	0.68	0.00	业务规模扩大推动收入；产能利用率和铜箔盈利改善促使净利润大幅增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

2.2 消费电子：AI 服务器支撑高增，订单扩张与投资收益贡献边际改善

利润表拆解看，**消费电子**行业 26Q2 业绩增幅高于营收增幅，毛利率小幅提升、销售管理及研发费用率下降、公允价值变动净收益增加，财务费用上升形成明显拖累。重点个股信息提炼看，业绩高增主要由工业富联贡献，AI 服务器收入增长及产品结构优化是重要支撑，协创数据算力需求与交付增长亦有拉动。增速改善来自视源股份订单增长、业务拓展与参投企业上市增厚收益，以及华勤技术业务增长、安克创新新品与渠道拓展，蓝思科技仍负增长，其贡献改善体现为拖累减轻。

图表53：消费电子行业 26Q2 单季度利润表拆解

利润表科目	金额（亿元）				占营业收入比重		
	26Q2	25Q2	同比变动	同比增速（%）	26Q2	25Q2	同比变动（bp）
营业收入	6445.44	4815.22	1630.22	33.86	100.00%	100.00%	0.00
减：营业成本	5700.49	4264.13	1436.36	33.68	88.44%	88.56%	-11.31
毛利	744.95	551.09	193.86	35.18	11.56%	11.44%	11.31
减：税金及附加	12.97	12.26	0.70	5.75	0.20%	0.25%	-5.35
销售费用	75.58	63.54	12.04	18.95	1.17%	1.32%	-14.70
管理费用	123.30	104.44	18.86	18.06	1.91%	2.17%	-25.59
研发费用	190.25	165.28	24.98	15.11	2.95%	3.43%	-48.06
财务费用	52.71	-3.52	56.23	1599.22	0.82%	-0.07%	89.08
利息支出	59.75	42.23	17.52	41.48	0.93%	0.88%	5.00
利息收入	28.57	28.53	0.04	0.13	0.44%	0.59%	-14.93
汇兑损益	66.50	-14.80	81.30	549.46	1.03%	-0.31%	133.91
加：资产减值损失	-27.07	-23.07	-4.00	-17.34	-0.42%	-0.48%	5.91
信用减值损失	-8.15	-3.76	-4.39	-116.71	-0.13%	-0.08%	-4.84
投资净收益	33.60	24.70	8.89	36.01	0.52%	0.51%	0.82
净敞口套期收益	0.00	0.00	0.00	-	0.00%	0.00%	0.00
公允价值变动净收益	35.25	-2.14	37.39	1746.72	0.55%	-0.04%	59.13
资产处置收益	1.18	3.50	-2.33	-66.45	0.02%	0.07%	-5.45
其他收益	12.69	13.63	-0.94	-6.91	0.20%	0.28%	-8.62
营业利润	341.34	221.92	119.42	53.81	5.30%	4.61%	68.72
加：营业外收入	1.48	1.11	0.37	33.47	0.02%	0.02%	-0.01
减：营业外支出	3.07	2.80	0.27	9.74	0.05%	0.06%	-1.05
利润总额	339.76	220.23	119.52	54.27	5.27%	4.57%	69.76
减：所得税	45.69	27.77	17.92	64.52	0.71%	0.58%	13.21
净利润	294.07	192.46	101.61	52.79	4.56%	4.00%	56.55
减：少数股东损益	6.41	5.38	1.03	19.12	0.10%	0.11%	-1.23
归属母公司股东的净利润	288.36	187.08	101.27	54.13	4.47%	3.89%	58.85

资料来源：Wind，国盛证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表54：消费电子行业业绩贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
601138.SH	工业富联	12638.70	95.99	-6.56	54.63	-1.88	7/10	2.11	-7.34	✓	×	×	✓	✓
300857.SZ	协创数据	1237.60	325.51	-17.94	153.29	-39.61	7/20	5.52	18.87	✓	✓	×	✓	✓
002475.SZ	立讯精密	4188.64	18.04	-2.20	40.16	4.39	4/29	-2.69	-22.11	×	×	×	×	×
002841.SZ	视源股份	341.55	282.44	229.99	36.20	12.25	7/7	10.01	24.74	✓	✓	✓	✓	✓
603296.SH	华勤技术	1140.19	58.80	32.84	11.65	-4.77	7/14	2.92	-4.05	✓	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601138.SH	工业富联	12638.70	34.81	-1.65	22.23	-0.15	产品结构优化，经营效益同比实现大幅提升；云服务商AI服务器营业收入同比增长
300857.SZ	协创数据	1237.60	4.21	0.26	0.85	-0.13	智能算力需求及交付能力增长；再制造和存储业务需求提升，物联网结构优化
002475.SZ	立讯精密	4188.64	3.59	-0.60	5.64	0.18	发挥多元化、全球化及垂直一体化优势，提升供应链和全球交付能力
002841.SZ	视源股份	341.55	3.36	2.79	0.43	0.14	家电控制器海内外订单增长，多项业务拓展并优化毛利；参投企业上市增厚收益
603296.SH	华勤技术	1140.19	3.32	1.84	1.10	-0.32	计算及数据业务稳健增长，创新业务高速成长，推动公司经营业绩持续增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表55：消费电子行业边际贡献度 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
002841.SZ	视源股份	341.55	282.44	229.99	36.20	12.25	7/7	10.01	24.74	✓	✓	✓	✓	✓
300433.SZ	蓝思科技	1811.13	-49.52	85.36	-12.42	4.71	8/22	0.32	-5.51	×	×	✓	×	×
603296.SH	华勤技术	1140.19	58.80	32.84	11.65	-4.77	7/14	2.92	-4.05	✓	×	✓	×	✓
300866.SZ	安克创新	791.26	45.86	50.73	29.05	2.12	8/31	-1.00	9.52	✓	×	✓	✓	✓
002600.SZ	领益智造	969.60	-17.88	12.83	6.45	-3.54	8/29	-1.92	1.28	×	×	✓	×	×

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
002841.SZ	视源股份	341.55	3.36	2.79	0.43	0.14	家电控制器海内外订单增长，多项业务拓展并优化毛利；参投企业上市增厚收益
300433.SZ	蓝思科技	1811.13	-1.69	2.24	-0.46	0.26	存储芯片周期扰动终端需求、组装收入减少，导致智能手机与电脑业务收入下降
603296.SH	华勤技术	1140.19	3.32	1.84	1.10	-0.32	计算及数据业务稳健增长，创新业务高速成长，推动公司经营业绩持续增长
300866.SZ	安克创新	791.26	1.60	1.77	0.42	0.02	持续开拓市场并推出获认可新品，线上线下销售扩大带动营业收入增长
002600.SZ	领益智造	969.60	-0.50	0.68	0.17	-0.11	公司持续加大新产品的研发投入力度，依托技术创新优势优化产品结构

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

图表56：消费电子行业总市值 Top5 标的梳理

基础信息			业绩增速（%）		营收增速（%）		首披日期	涨跌幅		单季增速>50%	首日股价高开>5%	单季增速环比改善	单季增速>μ+σ	超wind一致预期
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期增速	环比变动	当期增速	环比变动		首日开盘	首披至今					
601138.SH	工业富联	12638.70	95.99	-6.56	54.63	-1.88	7/10	2.11	-7.34	✓	×	×	✓	✓
002475.SZ	立讯精密	4188.64	18.04	-2.20	40.16	4.39	4/29	-2.69	-22.11	×	×	×	×	×
300433.SZ	蓝思科技	1811.13	-49.52	85.36	-12.42	4.71	8/22	0.32	-5.51	×	×	✓	×	×
300857.SZ	协创数据	1237.60	325.51	-17.94	153.29	-39.61	7/20	5.52	18.87	✓	✓	×	✓	✓
603296.SH	华勤技术	1140.19	58.80	32.84	11.65	-4.77	7/14	2.92	-4.05	✓	×	✓	×	✓

基础信息			业绩贡献度（%）		营收贡献度（%）		业绩预警/快报说明/财报精炼
Wind代码	证券名称	总市值(亿元)	当期贡献	环比变动	当期贡献	环比变动	
601138.SH	工业富联	12638.70	34.81	-1.65	22.23	-0.15	产品结构优化，经营效益同比实现大幅提升；云服务商AI服务器营业收入同比增长
002475.SZ	立讯精密	4188.64	3.59	-0.60	5.64	0.18	发挥多元化、全球化及垂直一体化优势，提升供应链和全球交付能力
300433.SZ	蓝思科技	1811.13	-1.69	2.24	-0.46	0.26	存储芯片周期扰动终端需求、组装收入减少，导致智能手机与电脑业务收入下降
300857.SZ	协创数据	1237.60	4.21	0.26	0.85	-0.13	智能算力需求及交付能力增长；再制造和存储业务需求提升，物联网结构优化
603296.SH	华勤技术	1140.19	3.32	1.84	1.10	-0.32	计算及数据业务稳健增长，创新业务高速成长，推动公司经营业绩持续增长

资料来源：Wind，上市公司公告，国盛证券研究所

风险提示

1、公司业绩修正：可能导致文中财务指标测算结果调整，
2、经济大幅衰退：将对企业基本面、投资者情绪等造成负面影响，放大市场波动，
3、政策超预期变化：可能引发国内经济与市场情绪出现超预期波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均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。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京
地址：北京市丰台区丽泽路 22 号院新华社国家金融信息大厦西塔 B 座 38 层
邮编：100077
邮箱：gsresearch@gszq.com

上海
地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
邮编：200120
电话：021-38124100
邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌
地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
邮编：330038
传真：0791-86281485
邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳
地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
邮编：518033
邮箱：gsresearch@gszq.com