

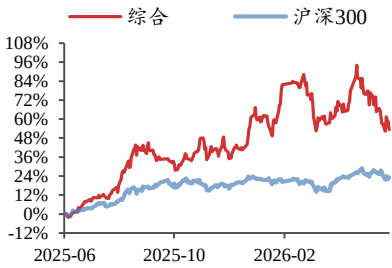
综合

2026 年 06 月 14 日

投资评级：看好（维持）

——行业周报

行业走势图



数据来源：聚源

相关研究报告

《AI 驱动变革，云计算进入新一轮扩张周期——港股行业深度报告》
-2026.6.9

《村田等多家电感厂商发涨价函，618 美护国货分化加速——行业周报》
-2026.6.7

《“链接”成 AI 规模化新瓶颈，HBM 扩产拉动 TCB 设备需求——行业周报》
-2026.6.7

800VDC 预计成为数据重心架构发展必然趋势，功率半导体开启 AI 新周期

初敏（分析师）

chumin@kysec.cn

证书编号：S0790522080008

李睿娴（分析师）

liruixian@kysec.cn

证书编号：S0790525020004

程婧雅（分析师）

chengjingya@kysec.cn

证书编号：S0790525070010

● **AI 电力：800VDC 是数据中心架构发展必然趋势，功率半导体开启 AI 新周期**
800VDC：2025 年英伟达台北电脑展发布 800VDC 架构，认定其为未来数据中心的架构，带来电力设备升级的热潮，对比现有传统架构，800VDC 显著降低电流、铜材使用和线缆体积，同时保持安全性和可扩展性。据 SemiAnalysis, 800VDC 架构渗透率将从 2026 年起渐近增长，800VDC 渗透率预计 2027 年在新建数据中心中达近 40%，2030 年达近 80%。**功率半导体**：复盘海外龙头股价及业绩，功率半导体股价具有明显周期属性，上一轮由汽车缺芯和新能源驱动的周期大约持续三年（2020-2023 年上行期），而 2026 年以来 AI 数据中心电力需求开始成为新一轮定价主线。2023 自然年英飞凌、意法半导体、安森美三家公司平均毛利率达到 46.5%，平均净利率达到 23.2%，近期三家公司的最新长期指引均高于该高点，AI 或带动功率半导体新周期超过上一轮。

● **美丽：中国美白祛斑市场规模破千亿，美白精华油赛道高增**

据《2026 中国以油养白市场洞察蓝皮书》，2025 年中国美白祛斑面部护肤市场规模已突破千亿元，达 1087.1 亿元，同比增长 18.2%。其中面部护理套装、面部精华类为中国美白祛斑面部护肤市场体量最大的细分品类，体量占比分别为 39.7%/23.3%，但增速放缓，“面部精华油”2025 年中国市场规模约 56 亿元，占比约 5.2%，但增速较高，2025 年增速达 67%。消费者不再满足于基础的“水、乳”护理，而是追求具备高功效、高渗透、能深度修护屏障的“油”类进阶产品。天然成分增速较快，国货在东方植萃护肤赛道差异化优势显现。2025 年美白祛斑市场国产品牌份额达到 76.5%，国货增速突破 20%。林清轩耀白淡斑抗皱精华油和耀白淡斑抗皱双仓油养面膜共同构建了从即时焕亮到长效抑黑、从日常美白到密集舒缓的全链路美白产品矩阵。

● **本周行情：港股制造电力设备、消费者服务、商贸零售跑输大盘**

本周（2026.6.8-2026.6.12）港股商贸零售/消费者服务/电力设备及新能源指数 -7.73%/-1.53%/-5.76%，较恒生指数涨跌幅-6.75/-0.55/-4.78pct，在 30 个一级行业中排名第 30/18/27；本周传媒、餐饮涨幅排名靠前。

推荐标的：美护：科思股份、水羊股份、康冠科技、倍加洁。

受益标的：（1）IP：泡泡玛特、布鲁可、华立科技、青木科技；**（2）美护**：毛戈平、上美股份、若羽臣、巨子生物、四环医药、雅诗兰黛；**（3）零售**：美团-W、顺丰同城、中国中免；**（4）牙科**：时代天使、现代牙科、爱迪特、先临三维；**（5）地产**：华润万象、新鸿基地产、太古地产。**（6）AI 电力**：Bloom Energy、壹连科技、威胜控股、哈尔滨电气。**（7）制造**：津上机床中国。

● **风险提示**：项目落地不及预期，社会零售不及预期，行业竞争加剧等。

目 录

1、 800VDC：是数据中心架构发展必然趋势，设备升级热潮将来临	3
2、 功率半导体：复盘海外龙头股价及业绩，AI 电力驱动功率半导体进入新三年周期.....	6
3、 美丽：中国美白祛斑市场规模破千亿，美白精华油赛道高增	8
4、 行业行情回顾：本周电力设备及新能、消费者服务、商贸零售跑输大盘	11
4.1、 港股行业跟踪：本周电力设备、商贸零售、消费者服务下跌	11
4.2、 港股制造消费标的表现：2026.6.8-2026.6.12）传媒、餐饮类上涨排名靠前	12
5、 风险提示	14

图表目录

图 1： 800VDC 架构渗透率预计 2027 年在新建数据中心达近 40%，2030 年达近 80%.....	3
图 2： 当前传统供电链路层级较多，800VDC 链路少	4
图 3： 800VDC 架构下流程缩短，能量效率提高	5
图 4： 48V 方案的线缆直径约 56mm，而 800V 方案仅需 14mm。	5
图 5： 功率半导体股价周期复盘：上一轮车电周期走完三年，AI 电力驱动新周期启动	6
图 6： 功率半导体业绩周期复盘：收入增速与利润率同步见顶后回落	7
图 7： 中国美白祛斑面部护肤市场规模呈加速增长态势	9
图 8： 2025 年美白细分品类中面部精华油增速较高	9
图 9： 据《蓝皮书》调查 61.2% 用户反馈对美白产品不满意的点产品起效慢、效果不明显	9
图 10： 据《蓝皮书》调查用户普遍认可油脂促吸收、强锁水、配方精简低刺激的天然优势。	9
图 11： 超过 70%的用户是美白精华油潜在渗透群体	10
图 12： 林清轩打造独家专利原料“山茶噬黑 677”	10
图 13： 林清轩打造美白产品耀白淡斑抗皱精华油和耀白淡斑抗皱双仓油养面膜	10
图 14： 本周（2026.6.8-2026.6.12）港股本周商贸零售/消费者服务均跑输恒生指数（%）	11
图 15： 2026 年初至今电力设备及新能源走势强于恒生指数（%）	11
图 16： 本周（2026.6.8-2026.6.12）钢铁、银行、传媒板块表现强劲（%）	11
图 17： 2026 年初至今港股煤炭、银行、石油石化板块涨幅靠前（%）	12
图 18： 本周（2026.6.8-2026.6.12）赛晶科技、九毛九、瑞斯康集团领涨（%）	12
图 19： 本周（2026.6.8-2026.6.12）乐思集团、伟能集团、恒都集团跌幅较大（%）	12
表 1： 800 VDC 架构数据中心逐渐走向现实	3
表 2： 800VDC 相比其它电压方案更适合作为下一代架构	6
表 3： 欧美功率半导体龙头 AI 电源业务与周期修复对比	8
表 4： 盈利预测与估值	13

1、800VDC：是数据中心架构发展必然趋势，设备升级热潮将来临

2025 年英伟达台北电脑展发布 800VDC 架构，认定其为未来数据中心的架构，带来电力设备升级的热潮。它允许在计算空间内最小化转换和布线体积，同时最小化数据中心配电损耗和总端到端转换级数。与机架内 54VDC 或设施级 480VAC 系统相比，800VDC 显著降低电流、铜材使用和线缆体积，同时保持安全性和可扩展性。

表1：800 VDC 架构数据中心逐渐走向现实

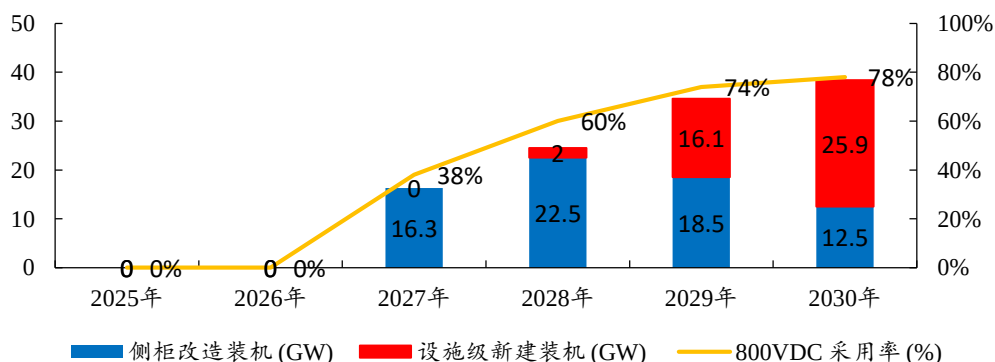
时间节点	事件
2025 年 5 月	英伟达 Computex 2025 发布 800VDC 架构概念
2025 年 10 月	英伟达 OCP Summit 发布 800VDC 白皮书
2026 年 5 月	Computex 2026 800VDC 架构配套产品加速亮相，采用 800V 架构
2026 年秋	NVIDIA Vera Rubin 启动量产并开始出货
2027 年	英伟达 Kyber 机架级系统全面投产；Rubin Ultra 平台出货，采用 800VDC 架构
2028 年	续 800VDC
2030 年	全球数据中心 800VDC 渗透率快速提升

资料来源：英伟达公司官网、开源证券研究所

800VDC 架构相较传统架构发生了重大的变化。英伟达 2025 年发布的 800VDC 架构将传统数据中心的电力链路从"多级 AC/DC 转换"重构为"中压交流→800V 直流→机架内部精细降压"的扁平化链路。传统电力链路在变电站从 480V 交流电到园区配电需要的 800V 直流电这一步有一定能量损耗，SST 架构下直接单器件产生 800V 直流电，省略了一定的转化步骤，提高了能量利用率。

预计 800VDC 架构渗透率将快速上升。据 SemiAnalysis,800VDC 架构渗透率将从 2026 年起渐近增长,800VDC 架构渗透率预计 2027 年在新建数据中心中占近 40%，2030 年达近 80%。

图1：800VDC 架构渗透率预计 2027 年在新建数据中心达近 40%，2030 年达近 80%

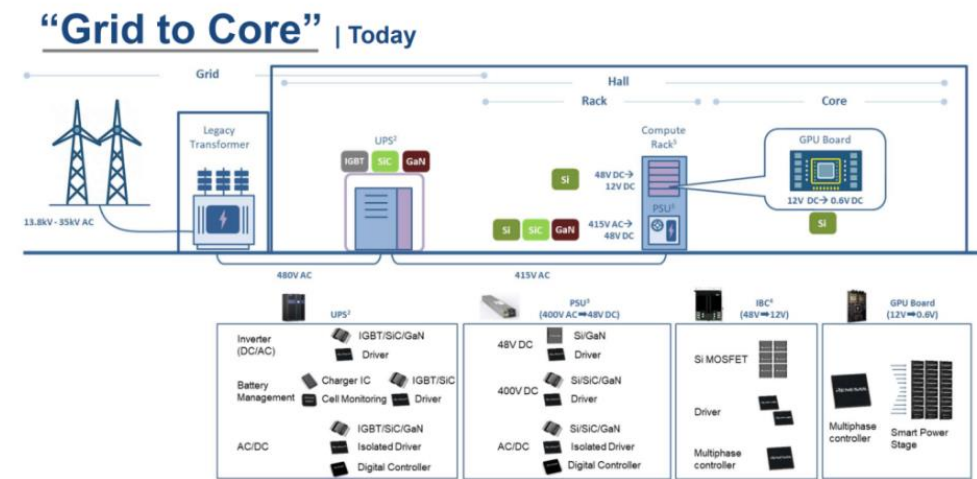


数据来源：SemiAnalysis、开源证券研究所

传统数据中心供电链路下，工业供电 13.8kV 中压交流经 MV Network 降压至

480V AC，通过 LVAC UPS、PDU 配电至机架，PSU 将 415V AC 转换为 54V DC 供服务器使用。该架构层级多、效率低。

图2：当前传统供电链路层级较多，800VDC 链路少



资料来源：Renesas

这一架构在 CPU 时代运行良好，但在 AI 时代，这一架构面临四个根本性问题：

第一，转换级数多。从电网到 GPU，传统架构经历"中压 AC→低压 AC→UPS→PDU→PSU→板级 VRM"至少 5-6 级转换，每一级都有能量损耗，端到端效率被逐级蚕食。

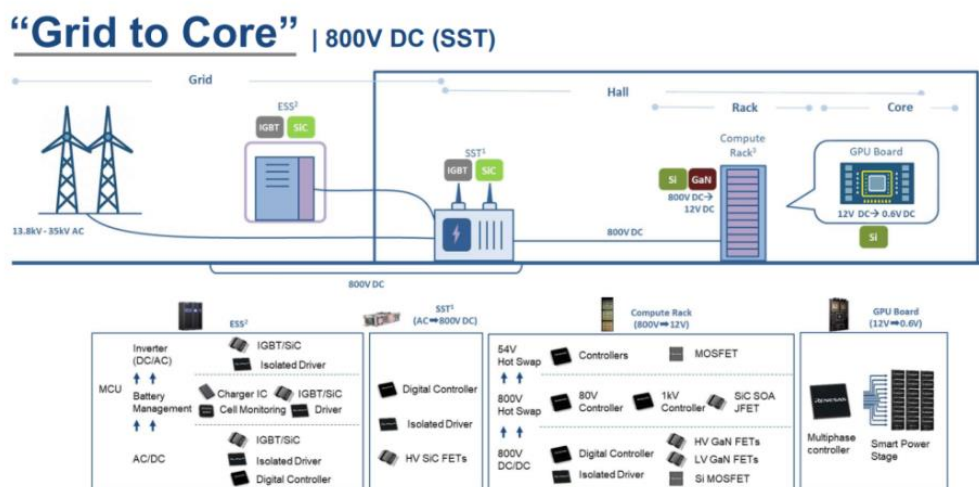
第二，低压大电流导致铜耗和线缆体积上升。在 480VAC/54VDC 架构下，1MW 机架需要约 18,500A 电流 (@54V)，这意味着巨大的铜排、粗电缆和重型连接器。铜材成本、线缆体积、安装难度和电压跌落同步恶化。

第三，PSU 占据机架空间。传统架构下，每个机架需要大量 PSU 模块来完成 AC/DC 转换，这些电源模块占据宝贵的机架空间，挤占 GPU、内存和液冷系统的部署位置。

第四，负载波动逐级传导。当 GPU 集群功率快速波动时，波动从机架 PSU 传导到 PDU、UPS、变压器，最终冲击电网。每一级都需要额外的缓冲和保护设计，系统复杂度指数级上升。

800VDC 架构不只是电压的提升，其核心变化为把 AC/DC 转换从机架内部前移到设施侧，让机架入口前已经是高压直流电。

图3：800VDC 架构下流程缩短，能量效率提高



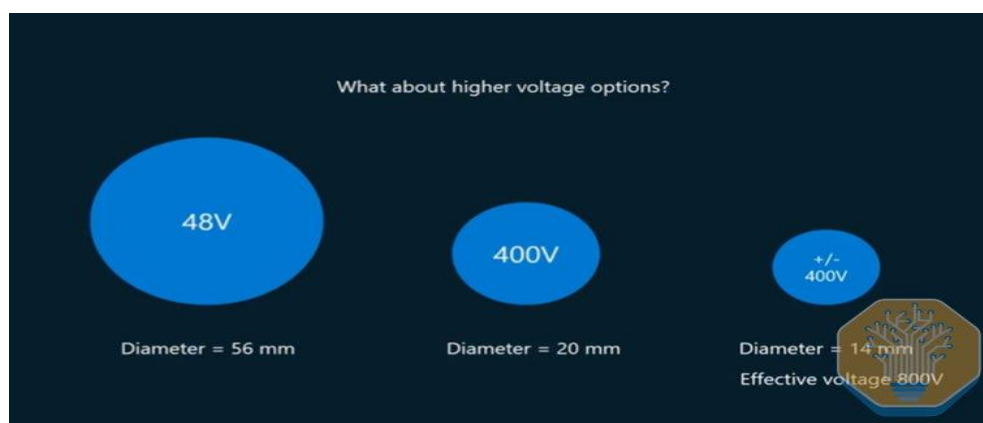
资料来源：Renesas

转向更高电压架构是解决高功率密度机架空间瓶颈的必然趋势。

首先是空间不足的问题。据 SemiAnalysis 预测，在 Rubin 后再下一代超高密度 AI 机架 Nvidia Kyber Ultra 架构中，单架功率接近 660kW，如果继续使用 48-54V 方案，仅电源设备就要占用约 64U 的机架空间，这相当于一个完整机架的空间，全部用来放电源，没有空间留给 GPU/计算节点。现在的 NVL72 机架已经要用多达 8 个电源架，而 Kyber 级别的功耗密度会让这个问题彻底失控。

其次是铜材与布线成本的问题。在 48-54V 低压直流架构下，单架输送 1MW 功率需约 200kg 铜排；在 1GW 规模（约 1,000 架）下，仅铜排即达数百吨。这在成本、重量、安装复杂度及布线空间上均较难接受。相比之下，800VDC 可将电流从约 12,500A 降至约 750A，铜排直径从 56mm 缩减至约 14mm，显著缓解上述物理约束。

图4：48V 方案的线缆直径约 56mm，而 800V 方案仅需 14mm。



资料来源：SemiAnalysis

表2：800VDC 相比其它电压方案更适合作为下一代架构

方案	优点	问题	结论
400/480VAC	技术成熟，供应链完善，安全规范完备	1MW 机架电流过大，铜耗高，PSU 占据机架空间	存量可用，增量受限
54VDC	安全电压，服务器 PSU 技术成熟	电流巨大（1MW≈18,500A），铜耗极高，不适合远距离/高功率传输	不适合 AI 高密度机架
800VDC	电流大幅下降；EV 充电桩生态成熟（器件、标准、供应链）；适合高功率机架	需要直流保护器件、新连接器标准、运维体系调整	下一代 AI 机架接口

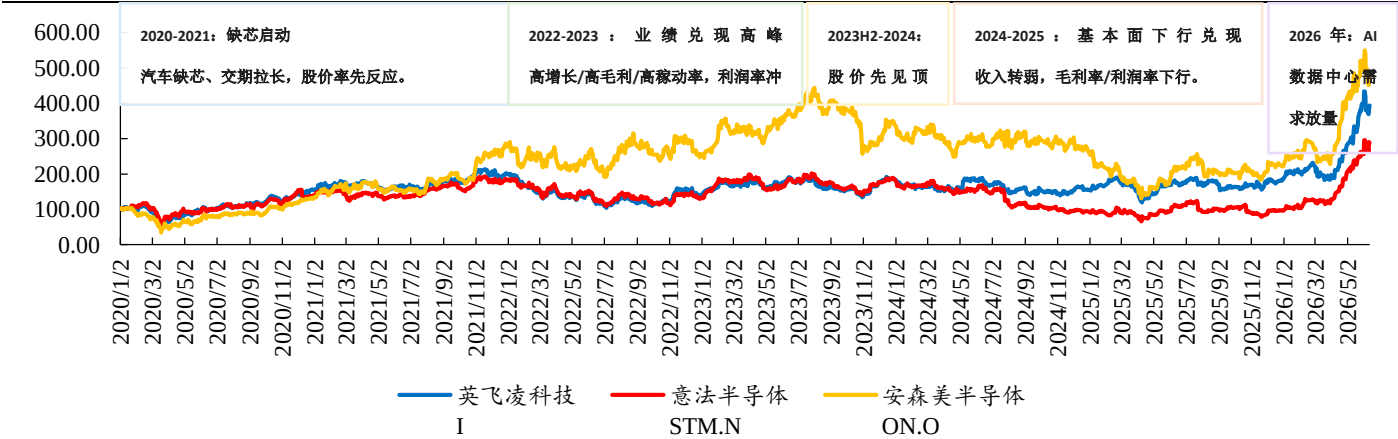
资料来源：SemiAnalysis、开源证券研究所

2、功率半导体：复盘海外龙头股价及业绩，AI 电力驱动功率半导体进入新三年周期

功率半导体股价具有明显周期属性，上一轮由汽车缺芯和新能源驱动的周期大约持续三年，而 2026 年以来 AI 数据中心电力需求开始成为新一轮定价主线。

- (1) 2020-2021 年：汽车缺芯、交期拉长推动功率半导体进入供不应求阶段，股价率先反应。
- (2) 2022-2023 年：新能源车、光伏、储能和工业需求共振，叠加长单锁价和高稼动率，英飞凌、意法半导体、安森美等公司股价继续上行，并在业绩高增长阶段完成估值兑现。
- (3) 2023H2 以后：随着客户库存重建结束、电动车增速放缓、工业和光伏去库存开启，股价先于基本面见顶回落。
- (4) 2024-2025 年：收入增速和利润率下行逐步兑现。
- (5) 2026 年后：AI 数据中心高功率密度、800VDC 架构和 SiC/GaN 需求带来新的增量预期，功率半导体股价开始重新上行，反映市场对新一轮 AI 电力周期的定价。

图5：功率半导体股价周期复盘：上一轮车电周期走完三年，AI 电力驱动新周期启动



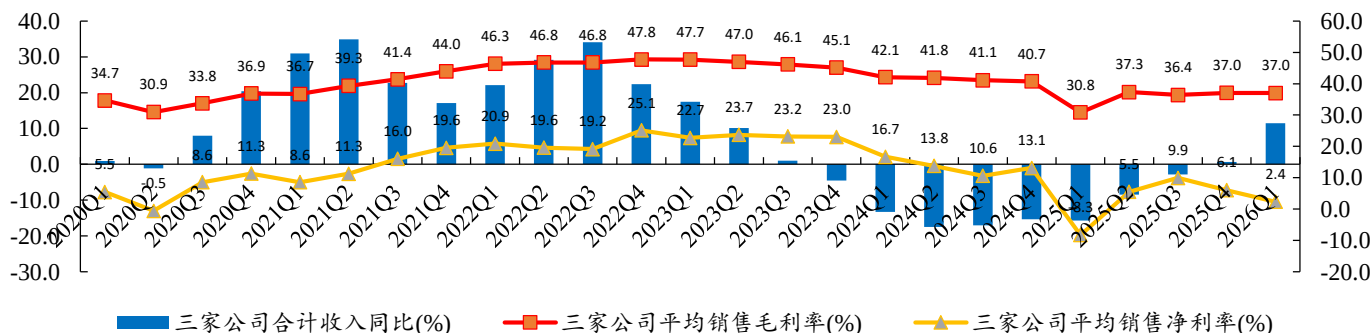
数据来源：Wind、开源证券研究所

功率半导体公司的利润率弹性显著大于收入弹性，2023 年高点来自收入增长、价格高位、产品结构改善和 IDM 稼动率的共同放大。

选取英飞凌、意法半导体和安森美半导体作复盘。从三家公司合计收入增速和平均利润率看，2021-2023 年是上一轮业绩兑现阶段。汽车缺芯、新能源车渗透、工业/光伏/储能高景气推升收入增速，同时供给偏紧使价格维持高位，IDM 厂商产线稼动率摊薄固定成本，毛利率和净利率同步上行。2023 年成为上一轮周期的利润高点，**2023 自然年三家公司平均毛利率达到 46.5%，平均净利率达到 23.2%。**

2024 年以后，终端需求放缓和客户去库存导致收入增速转弱，产线稼动率下降使固定成本摊薄能力减弱，叠加价格压力和产品结构恶化，利润率下行幅度明显大于收入下行幅度。由此可见，功率半导体并非单纯成长行业，而是“结构成长 + 强周期”的行业，判断新一轮 AI 电力周期时，需要同时跟踪需求增量、价格、交期、库存和稼动率变化。

图6：功率半导体业绩周期复盘：收入增速与利润率同步见顶后回落



数据来源：Wind、开源证券研究所（选取英飞凌、意法半导体和安森美半导体三家海外龙头公司数据，以上季度数据均为自然季度）

三家公司均处于功率半导体周期修复通道，AI 数据中心电源业务正在成为新的分化变量，其中英飞凌胜在收入可见性，意法半导体胜在短期收入弹性，安森美胜在毛利修复空间。

英飞凌：预计

收入

欧元，收入占比将从

意法半导体：预计 2027/2028 年毛利率将达到 44-46%，operating margin 达到 22-24%。近期大幅上调 AI data center revenue 收入指引，2026 年预计超过 10 亿美元（值量约 230 百万美元/GW）。

安森美：公司长期收入同比增速目标 10-12%，毛利率 53%，operating margin 40%。AI 数据中心收入 2026Q1 环比增长超过 30%、同比翻倍以上，2026 年预计翻倍，2029 年目标达到 12 亿美元，对应 CAGR 超过 40%；同时单柜价值量从约 1.5 万美元提升至 2030 年 11.5 万美元，有较大潜在弹性。

表3：欧美功率半导体龙头 AI 电源业务与周期修复对比

栏目	英飞凌 Infineon	意法半导体 STMicroelectronics	安森美 onsemi	一句话结论
最新业绩	2026Q1 收入€3.813bn; YoY +6.2%、QoQ +4.1%; GM 38.7%、净利率 7.9%; 测算净利€0.301bn。	2026Q1 收入\$3.095bn; YoY +23.0%、QoQ -7.0%; GM 33.8%、净利率 1.4%; 测算净利\$0.043bn。	2026Q1 收入\$1.513bn; YoY +4.7%、QoQ -1.1%; GM 38.5%、净利率-2.2%; 测算净利-\$0.033bn。	ST 收入同比最高; 英飞凌盈利更稳; 安森美收入低位、利润承压。
业绩指引	Q3 €4.1bn; Segment Result Margin 为 high-teens%; 年、SRM 约 20%。	Q2 \$3.45bn, YoY +24.9%、QoQ +11.6%; GM 约 34.8%; 数增长。	Q2 1.635bn, 中值\$1.585bn; Non-GAAP GM 38-40%; .77。	; ST 收入弹性最大, 安森美毛利。
AI 数据中心	AI power: 约€1.5bn、占比约 4.7%、10.1%。	AI data center revenue: 全口径为\$0.5bn), 2027 居中心的价值量 约\$230m/GW。	AI DC 收入 Q1'26 环比>30%、同比>2x; 2026 达到\$12.2bn, CAGR 大于 约\$15k 提升至 2030 年\$115k。	晰; ST 弹性看 AI 兑现; 陡峭。
产能 / 闲置	300mm 前端利用率约 90%、后端封测约 75%; 全年闲置成本约€650m, H2 预计明显下降。	Unused capacity charges: Q1'26 \$69m, 低于 合计\$416m, 库存正常化 带动 GM 改善。	晶圆厂利用率约 68%; 每提升 10pct 利用率可带 毛利改善主要来自利用率 >250-300bps GM 改善; 回升、闲置成本下降和产品组合优化。 600bps 空间。	
增长驱动 / 周期	AI 电源、SST/固态变压器、工业电气化; 汽车仍偏弱但非汽车动能更强。	AI 数据中心、空间业务 (2026-2028 累计收入 well above \$3bn)、汽车/ 工业复苏。	AI 数据中心电源、800V GaN、高压电源转换、EV/ 能源基础设施。	三家公司均处周期修复阶段, AI 与电源半导体是共同主线。
综合判断	AI 收入绝对额与 2026/2027 可见性最清晰, 适合稳健 AI 电源主线。	AI GW 内容价值高、收入弹性大, 但当前净利率仍低, 需观察盈利修复。	披露精确度较低, 但单柜内容价值和产能利用率带来的毛利杠杆最突出。	可见性: 英飞凌; 收入弹性; ST; 毛利杠杆: 安森美。

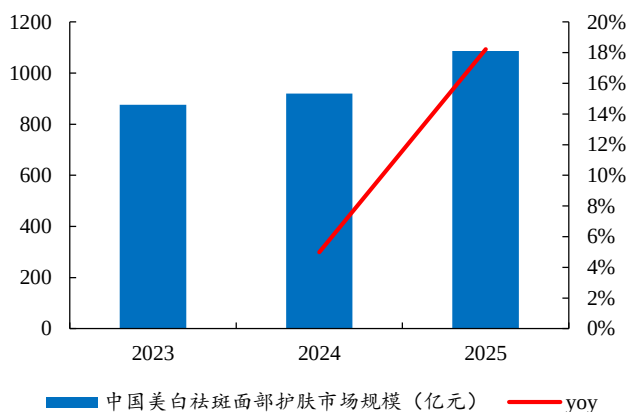
数据来源：各公司投资者关系网站、开源证券研究所

3、美丽：中国美白祛斑市场规模破千亿，美白精华油赛道高增

中国美白祛斑面部护肤市场规模破千亿，精华油赛道体量较小但高增。据林清轩联合青眼情报发布的《2026 中国以油养白市场洞察蓝皮书》，2025 年中国美白祛斑面部护肤市场规模已突破千亿元，达 1087.1 亿元，同比增长 18.2%。其中面部护理套装、面部精华类为中国美白祛斑面部护肤市场体量最大的细分品类，体量占比分别为 39.7%/23.3%，但增速放缓，“面部精华油”2025 年中国市场规模约 56 亿元，占比约 5.2%，但增速较高，2025 年增速达 67%。消费者不再满足于基础的“水、乳”护理，而是追求具备高功效、高渗透、能深度修护屏障的“油”类进阶产品。

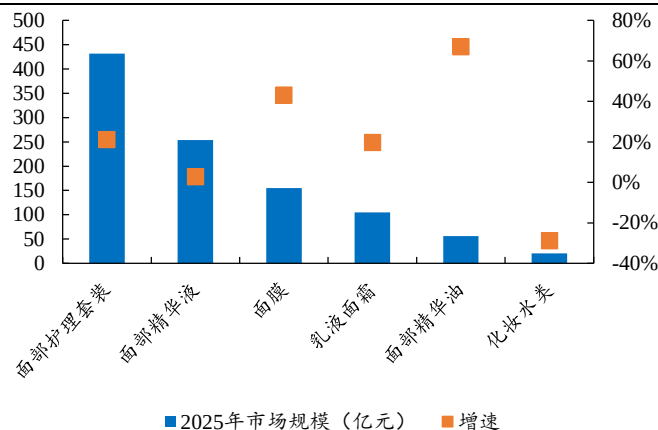
天然成分增速较快，国货在东方植萃护肤赛道差异化优势显现。2025 年美白祛斑市场国产品牌份额达到 76.5%，国货增速突破 20%，本土品牌凭借贴合国人需求的产品设计、灵活的运营策略，占据先发优势。烟酰胺、凝血酸等经典成分增长趋缓，冬虫夏草、白松露、山茶花等珍稀植萃+生物科技成分增速领跑。其中，山茶花相关成分三年复合增速达 112.1%，东方植萃护肤正成为美妆创新风口，国货品牌在这一领域的差异化优势逐渐显现。

图7：中国美白祛斑面部护肤市场规模呈加速增长态势



资料来源：青眼情报公众号、开源证券研究所

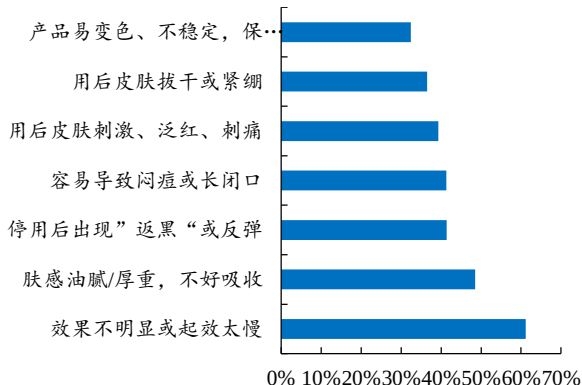
图8：2025 年美白细分品类中面部精华油增速较高



资料来源：青眼情报公众号、开源证券研究所

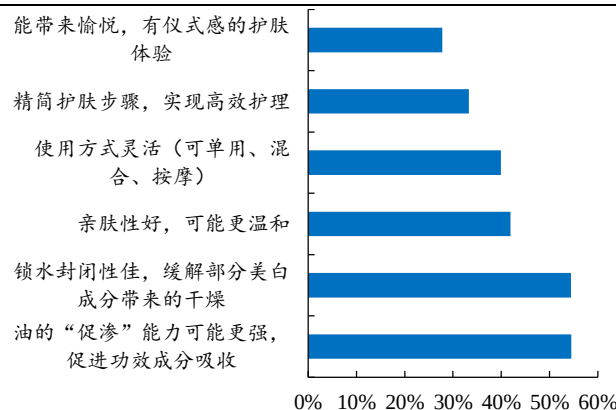
传统水基美白产品的痛点在于难以兼顾高效、温和、清爽肤感、长效稳定四大特质。据《2026 中国以油养白市场洞察蓝皮书》，当前市面美白产品普遍存在四大痛点：一是功效不达预期，61.2% 用户反馈产品起效慢、效果不明显；二是体验感差，48.5%消费者吐槽产品油腻厚重、吸收困难；三是效果不持久，41.4%人群表示停用后出现“返黑”反弹；四是安全性不足，刺激泛红、闷痘拔干等问题频发。针对美白精华油这一新兴剂型，28.6%用户愿意主动尝试，44.2%秉持“重功效、不拘泥剂型”的中立态度，这一庞大中间群体是产品可重点撬动的核心市场。大众对油类产品仍存顾虑，集中在油腻闷痘、美白效果存疑两大方面，但也普遍认可油脂促吸收、强锁水、配方精简低刺激的自然优势。

图9：据《蓝皮书》调查 61.2% 用户反馈对美白产品不满意的点产品起效慢、效果不明显



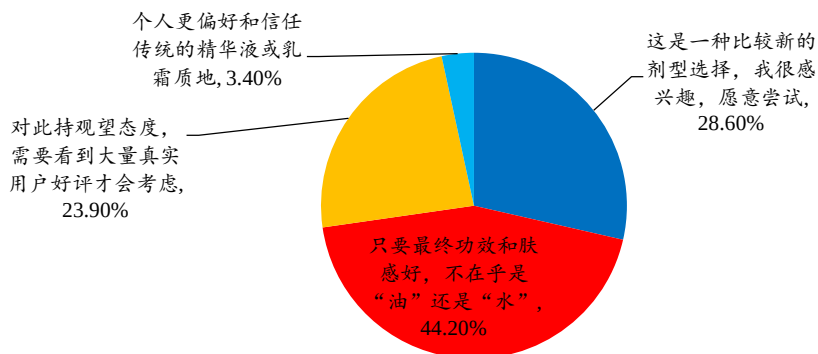
资料来源：青眼情报公众号、开源证券研究所

图10：据《蓝皮书》调查用户普遍认可油脂促吸收、强锁水、配方精简低刺激的自然优势。



资料来源：青眼情报公众号、开源证券研究所

图11: 超过 70%的用户是美白精华油潜在渗透群体



资料来源: 青眼情报公众号、开源证券研究所

林清轩耀白淡斑抗皱精华油和耀白淡斑抗皱双仓油养面膜共同构建了从即时焕亮到长效抑黑、从日常美白到密集舒缓的全链路美白产品矩阵。林清轩自研专利原料“山茶噬黑 677”，可显著降低酪氨酸酶活性、抑制促黑因子 MIT 黑色素转运、激活细胞自噬，从根源减少色素堆积，构建“断黑-抑黑-减黑-阻黑-噬黑”细胞级 5 维全链路美白淡斑体系。以林清轩耀白淡斑抗皱精华油为例，临床数据显示，使用 28 天，面部黑色素含量降低 27.59%，色斑面积减少 25.70%停用 2 周后，黑色素含量仍比使用前低 32.84%。林清轩另一款以油养白产品“耀白淡斑抗皱双仓油养面膜”聚焦即时焕亮与术后修护场景。第三方检测显示坚持使用按摩 28 天后，能有效抑制黑色素生成，帮助色斑面积有效变小、颜色变淡，同时全脸肤色趋向均匀一。

图12: 林清轩打造独家专利原料“山茶噬黑 677”



资料来源: 青眼情报公众号

图13: 林清轩打造美白产品耀白淡斑抗皱精华油和耀白淡斑抗皱双仓油养面膜



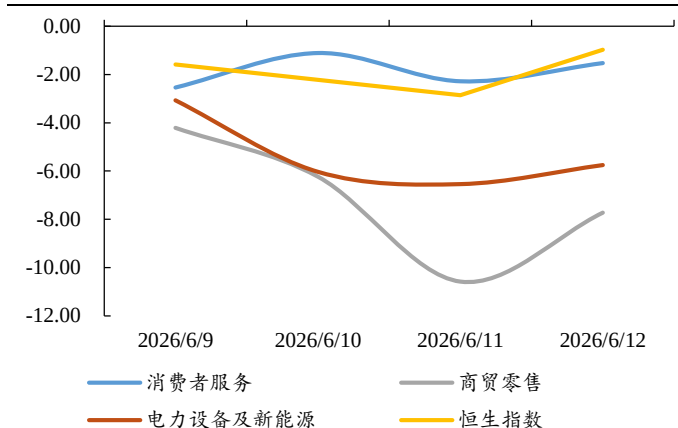
资料来源: 青眼情报公众号

4、行业行情回顾：本周电力设备及新能、消费者服务、商贸零售跑输大盘

4.1、港股行业跟踪：本周电力设备、商贸零售、消费者服务下跌

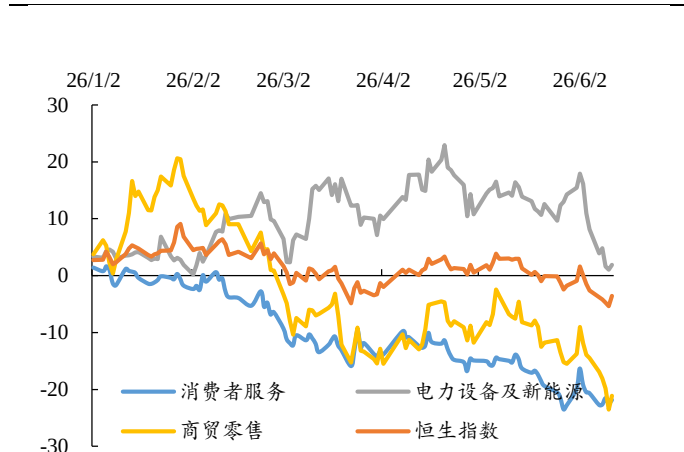
本周（2026.6.8-2026.6.12）港股商贸零售/消费者服务/电力设备及新能源指数-7.73%/-1.53%/-5.76%，较恒生指数涨跌幅-6.75/-0.55/-4.78pct，在30个一级行业中排名第30/18/27；2026年初至今商贸零售/消费者服务/电力设备及新能源行业指数-21.09%/-21.83%/+1.89%，商贸零售/消费者服务板块走势弱于恒生指数，电力设备及新能源板块走势强于恒生指数，在30个一级行业中排名第27/28/9。

图14：本周（2026.6.8-2026.6.12）港股本周商贸零售/消费者服务均跑输恒生指数（%）



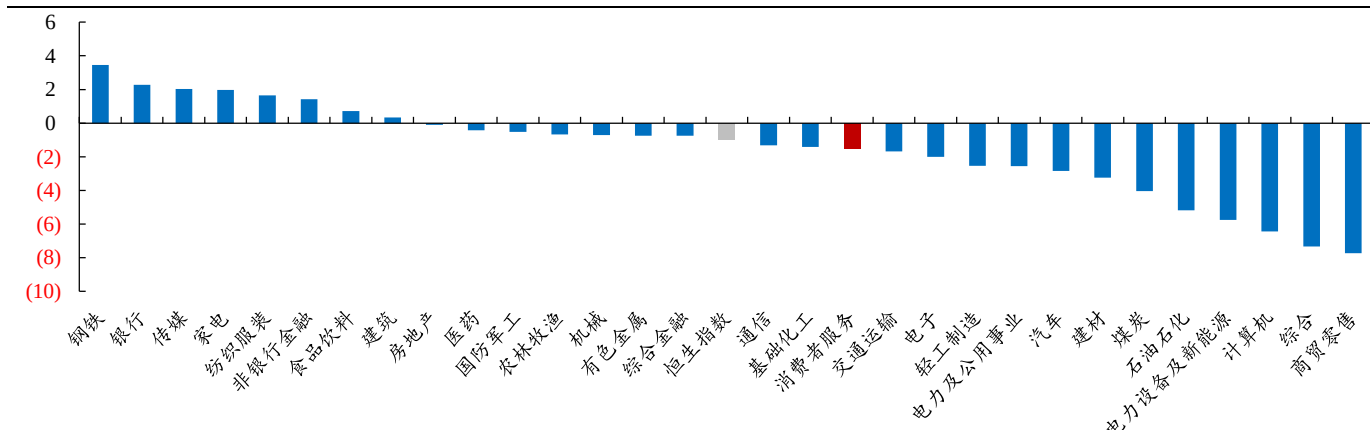
数据来源：Wind、开源证券研究所

图15：2026年初至今电力设备及新能源走势强于恒生指数（%）



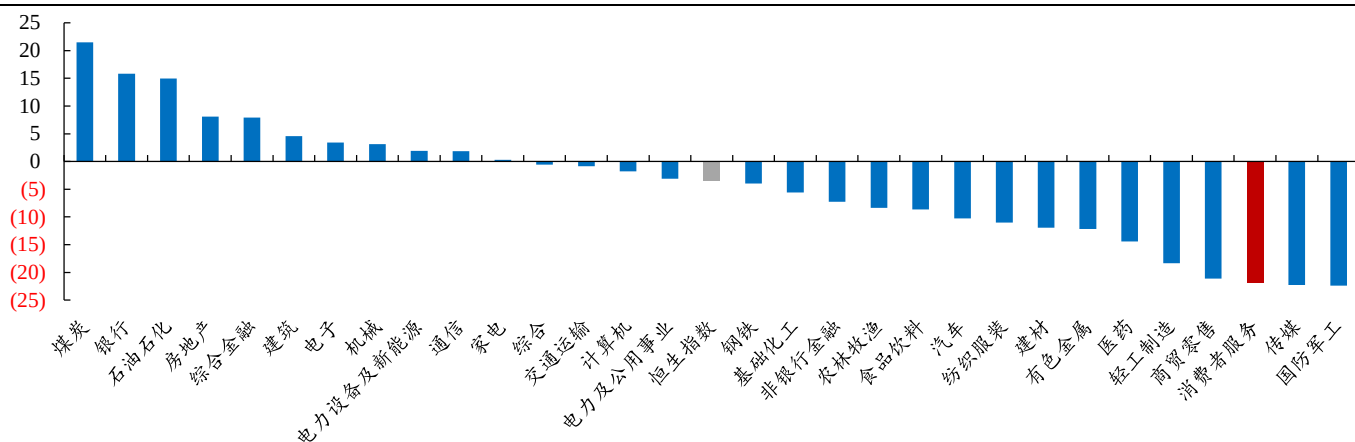
数据来源：Wind、开源证券研究所

图16：本周（2026.6.8-2026.6.12）钢铁、银行、传媒板块表现强劲（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图17：2026 初至今港股煤炭、银行、石油石化板块涨幅靠前（%）

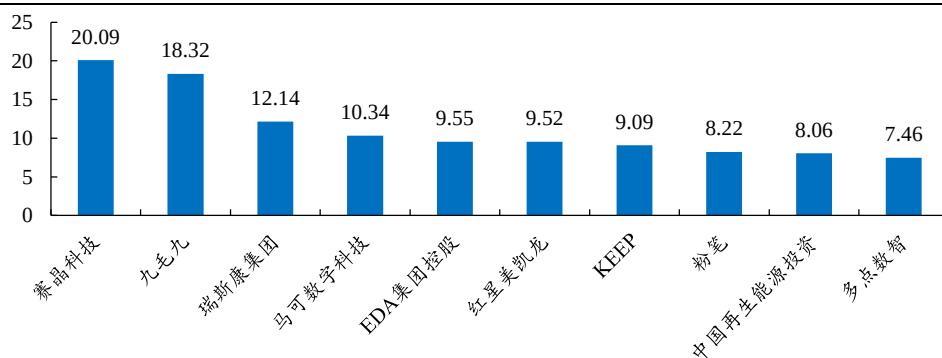


数据来源：Wind、开源证券研究所

4.2、港股制造消费标的表现：本周（2026.6.8-2026.6.12）传媒、餐饮类上涨排名靠前

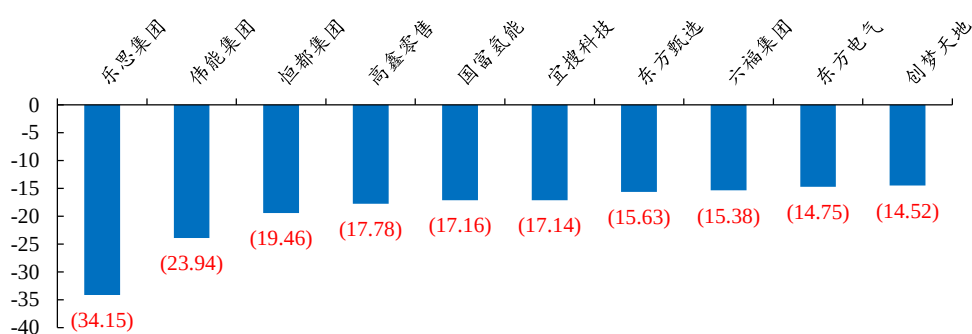
本周（2026.6.8-2026.6.12）港股制造消费板块传媒、餐饮类涨幅靠前，涨幅前三名分别为赛晶科技、九毛九、瑞斯康集团，跌幅前三名分别为乐思集团、伟能集团、恒都集团。

图18：本周（2026.6.8-2026.6.12）赛晶科技、九毛九、瑞斯康集团领涨（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

图19：本周（2026.6.8-2026.6.12）乐思集团、伟能集团、恒都集团跌幅较大（%）



数据来源：Wind、开源证券研究所

表4：盈利预测与估值

代码	公司名称	2026/6/12	EPS			PE			评级
		收盘价	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
1318.HK	毛戈平	62.10	3.24	4.04	5.01	16.7	13.4	10.8	买入
2367.HK	巨子生物	27.04	1.8	2.0	2.3	12.9	11.5	10.3	买入
2145.HK	上美股份	35.42	3.44	4.08	4.80	9.0	7.5	6.4	买入
2097.HK	蜜雪集团	276.40	17.17	20.01	22.49	14.0	12.0	10.7	增持
1364.HK	古茗	22.76	1.36	1.66	1.95	14.6	11.9	10.1	未评级
0325.HK	布鲁可	54.35	6.09	7.99	——	7.8	5.9	——	买入
300896.SZ	爱美客	94.27	5.01	5.64	6.17	18.8	16.7	15.3	买入
920982.BJ	锦波生物	161.98	10.02	12.58	——	16.2	12.9	——	买入
601888.S H	中国中免	58.49	2.47	2.91	3.36	23.6	20.1	17.4	未评级
0780.HK	同程旅行	14.20	1.38	1.62	1.83	8.9	7.6	6.7	未评级
603099.S H	长白山	38.11	0.59	0.72	0.79	64.1	52.8	48.3	买入
001308.SZ	康冠科技	19.90	1.06	1.34	1.61	18.7	14.9	12.4	买入
300856.SZ	科思股份	12.05	0.34	0.46	0.61	35.8	26.1	19.7	买入
300740.SZ	水羊股份	21.20	0.72	0.97	——	29.3	21.8	——	买入
603081.S H	大丰实业	9.70	0.50	0.65	——	19.4	14.9	——	买入
603059.S H	信加洁	26.83	1.47	1.86	2.41	18.3	14.4	11.1	未评级
9961.HK	携程集团-S	371.00	24.21	28.40	31.85	13.3	11.4	10.1	未评级
0667.HK	中国东方教育	4.54	0.45	0.54	0.65	10.1	8.4	7.0	未评级
9699.HK	顺丰同城	7.79	0.50	0.80	1.02	13.5	8.5	6.6	未评级
3690.HK	美团	77.90	-1.64	3.05	5.58	-41.3	22.2	12.1	未评级
EDU.N	新东方	46.67	0.31	0.39	0.44	21.8	17.7	15.5	未评级
TAL.N	好未来	9.26	0.25	0.40	0.55	37.7	23.4	16.9	买入
0999.HK	小菜园	6.79	0.58	0.68	0.77	10.2	8.6	7.7	未评级
9992.HK	泡泡玛特	183.00	11.20	12.99	14.55	14.2	12.3	10.9	买入
6831.HK	绿茶集团	7.18	0.96	1.22	1.53	6.5	5.1	4.1	未评级
2517.HK	锅圈	2.12	0.23	0.30	0.38	8.1	6.1	4.9	买入
0669.HK	创科实业	118.70	0.78	0.91	1.02	132.6	113.8	100.9	买入
1209.HK	华润万象生活	43.62	1.91	2.08	2.26	19.8	18.2	16.8	买入
1972.HK	太古地产	21.68	0.75	0.95	1.10	25.2	19.8	17.1	买入
0016.HK	新鸿基地产	117.00	7.94	8.39	8.85	12.8	12.1	11.5	未评级
RERE.N	万物新生	26.77	4.2	5.8	7.5	9.6	7.0	5.3	买入
3393.HK	威胜控股	20.22	1.36	1.69	2.11	12.9	10.4	8.3	未评级
1651.HK	津上机床中国	52.45	2.81	3.28	3.87	16.2	13.9	11.8	未评级

数据来源：Wind、Bloomberg、开源证券研究所（除长白山、康冠科技、科思股份、康冠科技、华熙生物、大丰实业、水羊股份、好未来、爱美客、锦波生物、美团、泡泡玛特、布鲁可、蜜雪集团、锅圈、创科实业、华润万象生活为开源证券研究所预测，其余公司盈利预测及估值数据均使用 Wind 一致预期。以上港股上市公司计价货币为港元，EPS 为人民币，2026 年 6 月 12 日港币兑人民币收盘价 0.86926；美股上市公司收盘价和 EPS 计价货币为美元，2026 年 6 月 12 日美元兑人民币收盘价 6.8109）

5、风险提示

项目落地不及预期，社会零售不及预期，行业竞争加剧等。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

本研究报告的署名人员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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的 6~12 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中 A 股基准指数为沪深 300 指数（北交所基准指数为北证 50 指数）、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普 500 或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。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。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。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人的投资建议。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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。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。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn