

策略周报 (2026.06.29-2026.07.03)

投资要点

➤ 市场回顾

本周主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深300、上证50、中证500、中证1000、科创50、科创100指数本周涨跌幅分别为0.41%、-1.17%、-4.16%、-0.54%、0.84%、0.48%、0.23%、-2.79%、2.45%。申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为生物医药、美容护理、汽车、农林牧渔、服装纺织，涨跌幅分别为10.53%、7.64%、7.06%、6.73%、5.69%、5.24%。

➤ 资讯要闻

1.6月制造业PMI回升0.3个百分点至50.3%，重返扩张区间，非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.2%和50.6%，环比均提升0.1个百分点；生产指数和新订单指数同步上行，高技术制造业PMI达53.5%延续领跑。2.6月美国非农就业人口仅增加5.7万人，约为市场预期11.3万人的一半，4月和5月数据合计下修7.4万人，数据公布后市场对美联储加息时点预期从10月推迟至12月，加息概率明显收缩。

➤ 机构调研及重要股东增持情况

本周（2026/6/29-2026/7/3），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、半导体、机械的关注度较高，其中硬件设备、半导体、化工近5天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度硬件设备机构被调研次数及调研机构家数位居第一，半导体位居第二。本周按照近5天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于10家的公司为京东方A、水晶光电、天岳先进。本周按去除ST、非被动增持、增持比例超1%及基本面正增长等条件筛选后，暂无新增公司。

➤ 热点行业方向

1) 存储芯片：AI需求拉动，通用DRAM与消费级NAND供给趋紧，叠加2026Q1产品价格上涨，预计Q2涨势进一步扩大，重点关注：兆易创新，佰维存储；2) 半导体设备：预计2026年市场规模达4131亿元，国产化率升至35%，核心环节仍低于30%，自主可控窗口加速开启，重点关注：中微公司、北方华创；3) 人形机器人：2025年全球出货近1.8万台，2026年国内规模预计达13亿美元。首次获中央政治局会议明确支持并列为十大未来产业之首，重点关注：恒立液压、三花智控；4) 电力设备：AI驱动用电激增，2026年全球数据中心用电最高可达1050TWh，电气系统投资占新建数据中心总投资的40%-45%，重点关注：思源电气；5) 储能：政策端，容量电价机制使储能转向盈利资产。需求端，国内装机与招标量数倍增长，海外及AI配套需求爆发。需求端，电芯已呈紧缺格局，重点关注：宁德时代；6) 光模块：AI算力驱动下，全球光模块市场2026年预计同比增长60%至260亿美元，800G/1.6T出货量翻倍增长，重点关注：中际旭创；7) 电力：受现货电价超预期、厄尔尼诺推高用电需求以及“算电协同”首次写入政府工作报告并明确为国家级新基建三重催化，重点关注：国电电力。

➤ 风险提示

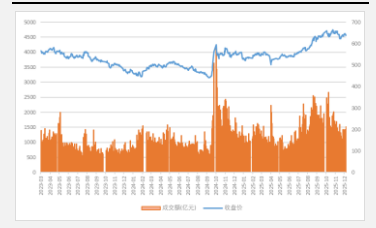
市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周市场回顾	3
1.主要指数表现.....	3
2.申万一级行业涨跌幅.....	3
二、机构调研及重要股东增持情况	4
1. 本周机构调研热门行业及公司.....	4
2. 近一年部分上市公司重要股东增持情况	5
三、本周资讯要闻	7
四、热点行业方向	8
五、风险提示	11

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况.....	4
图 2：近 5 天行业调研热度.....	4
图 3：存储芯片指数 3 年 PE Bands.....	8
图 4：半导体设备指数 3 年 PE Bands	8
图 5：人形机器人指数 3 年 PE Bands	9
图 6：电力设备指数 3 年 PE Bands.....	10
图 7：储能指数 3 年 PE Bands	10
图 8：光模块指数 3 年 PE Bands	10
图 9：电力指数 3 年 PE Bands	11
表 1：主要指数涨跌幅	3
表 2：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司.....	5

一、本周市场回顾

1.主要指数表现

本周主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨跌幅分别为 0.41%、-1.17%、-4.16%、-0.54%、0.84%、0.48%、0.23%、-2.79%、2.45%。

表 1：主要指数涨跌幅

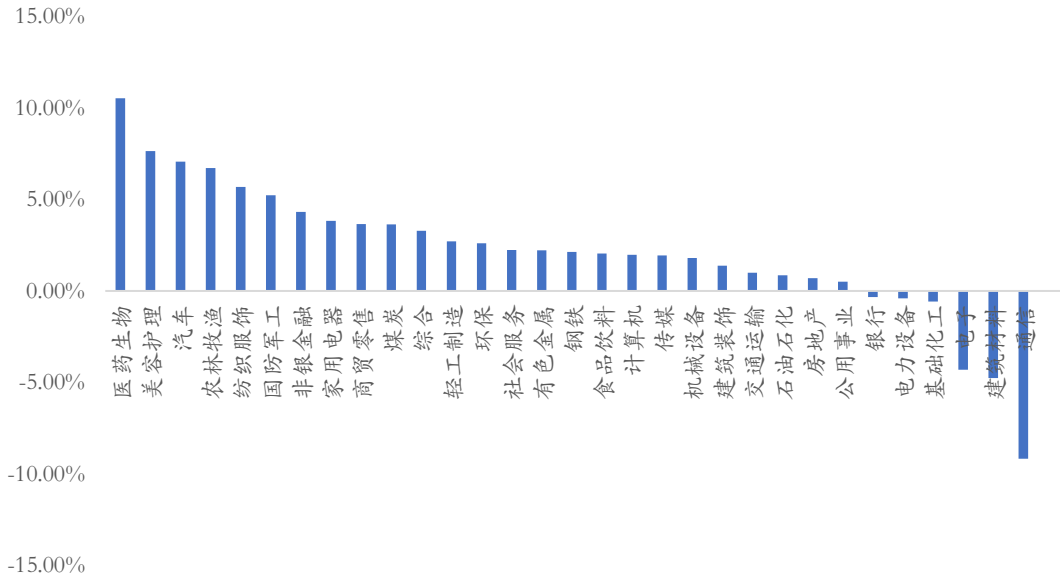
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	0.41%	-1.24%	1.88%	16.94	92.44%
399001.SZ	深证成指	-1.17%	-3.75%	15.32%	37.18	98.71%
399006.SZ	创业板指	-4.16%	-7.43%	25.50%	51.19	78.14%
000300.SH	沪深 300	-0.54%	-2.76%	4.58%	14.32	91.08%
000016.SH	上证 50	0.84%	-1.94%	-3.29%	11.11	70.82%
000905.SH	中证 500	0.48%	-3.17%	17.14%	40.86	99.52%
000852.SH	中证 1000	0.23%	-2.15%	13.50%	51.71	96.54%
000688.SH	科创 50	-2.79%	-10.52%	46.97%	231.65	99.44%
000698.SH	科创 100	2.45%	-4.93%	54.08%	140.23	30.63%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为生物医药、美容护理、汽车、农林牧渔、服装纺织，涨跌幅分别为 10.53%、7.64%、7.06%、6.73%、5.69%、5.24%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



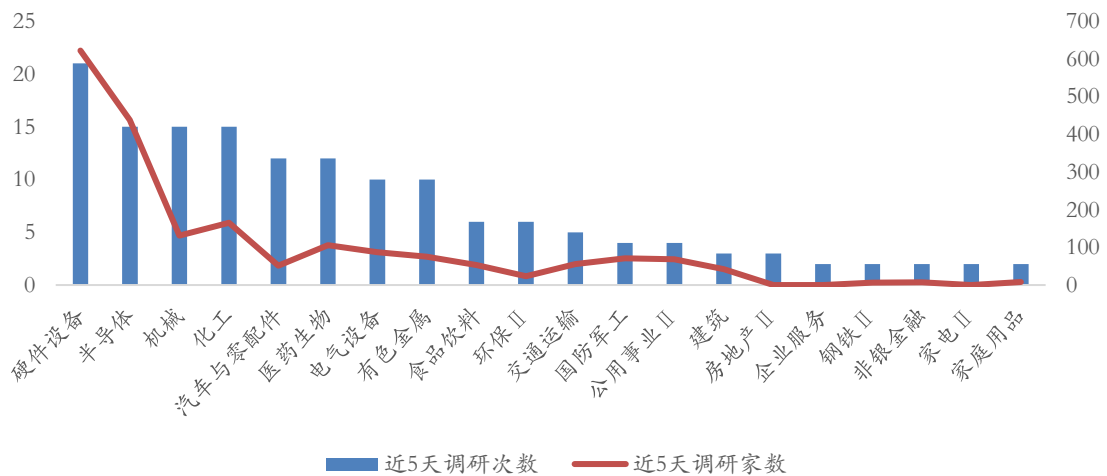
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、机构调研及重要股东增持情况

1.本周机构调研热门行业及公司

本周（2026/6/29-2026/7/3），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、半导体、机械的关注度较高，其中硬件设备、半导体、化工近 5 天调研机构家数较多。对比上周调研情况，本周机构调研热度硬件设备机构被调研次数及调研机构家数位居第一，半导体位居第二。

图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为京东方 A、水晶光电、天岳先进。

表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名

简称	代码	行业	评级机构家数	机构调研家数 (近一个月)	机构调研家数 (近 5 天)
000725.SZ	京东方 A	硬件设备	19	302	238
002273.SZ	水晶光电	硬件设备	14	230	230
688234.SH	天岳先进	半导体	10	43	43
601872.SH	招商轮船	交通运输	17	64	35
688223.SH	晶科能源	电气设备	14	63	33
603893.SH	瑞芯微	半导体	16	26	26
601058.SH	赛轮轮胎	汽车与零配件	18	23	23
300476.SZ	胜宏科技	硬件设备	17	62	19
601012.SH	隆基绿能	电气设备	14	18	18

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 6 月 29 日至 2026 年 7 月 3 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

- (1) 去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；
- (2) 保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例 > 1%（均取公告上下限的均值计算）；
- (3) 基本面指标筛选：万得一致预期的 2025-2027 年归母净利润增速为正，评级机构家数 > 3 家。

经上述筛选后，本周暂无新增公司。

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金 额占市值 比	一致预期的归母净利润增速			评级机 构家数	首次公告日至今涨跌幅
				2026E	2027E	2028E		
001203.SZ	大中矿业	2025/3/11	1.02%	14.45%	23.58%	37.06%	4	269.72%
603306.SH	华懋科技	2025/5/7	1.21%	73.32%	38.20%	45.71%	4	213.60%

600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	19.94%	14.44%	11.07%	28	377.04%
601600.SH	中国铝业	2025/4/9	1.37%	10.88%	7.59%	4.56%	12	44.58%
601233.SH	桐昆股份	2025/4/24	1.48%	45.41%	22.05%	16.58%	27	135.33%
003035.SZ	南网能源	2025/4/9	1.40%	17.80%	15.89%	6.15%	5	45.57%
301216.SZ	万凯新材	2025/3/19	2.16%	250.70%	40.37%	31.45%	3	75.52%
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	52.10%	32.43%	50.44%	6	108.98%
603225.SH	新凤鸣	2025/4/11	1.59%	46.13%	22.76%	19.25%	20	119.38%
600388.SH	龙净环保	2025/6/10	1.18%	25.90%	19.56%	19.56%	7	31.84%
600388.SH	龙净环保	2025/6/10	1.19%	31.56%	21.46%	19.56%	8	31.84%
002039.SZ	黔源电力	2025/4/16	1.28%	4.62%	8.69%	2.75%	4	23.93%
000301.SZ	东方盛虹	2025/6/17	1.38%	90.57%	46.08%	27.65%	4	40.90%
002493.SZ	荣盛石化	2025/4/10	1.76%	82.22%	36.73%	18.10%	20	49.97%
301096.SZ	百诚医药	2025/6/12	1.50%	63.79%	40.78%	67.40%	5	16.39%
002643.SZ	万润股份	2025/2/21	1.76%	20.48%	15.69%	14.71%	17	75.52%
600623.SH	华谊集团	2025/3/18	1.45%	40.53%	11.13%	6.96%	5	19.15%
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	19.66%	17.86%	13.06%	4	-0.62%
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36.39%	16.43%	9.75%	9	7.57%
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	17.54%	13.70%	17.94%	4	5.38%
600761.SH	安徽合力	2025/4/11	1.03%	11.96%	13.20%	13.86%	20	11.47%
000422.SZ	湖北宜化	2025/5/16	2.18%	16.27%	12.98%	16.25%	8	21.57%
603733.SH	仙鹤股份	2025/4/9	2.79%	23.18%	20.21%	19.89%	10	39.50%
600418.SH	江淮汽车	2025/4/8	1.12%	394.91%	172.50%	56.94%	13	-9.77%
601838.SH	成都银行	2025/4/9	1.49%	6.78%	7.64%	7.14%	24	11.64%
002034.SZ	旺能环境	2025/3/13	2.01%	6.12%	5.96%	7.13%	5	-4.49%
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	20.48%	15.69%	14.71%	17	47.76%
601117.SH	中国化学	2025/4/12	1.04%	9.19%	8.64%	8.10%	14	16.85%
600583.SH	海油工程	2025/4/9	1.70%	11.69%	8.72%	10.85%	7	3.23%
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	46.49%	24.39%	21.91%	14	-16.48%
600415.SH	小商品城	2025/4/9	1.02%	32.10%	19.48%	13.88%	27	-11.49%
601058.SH	赛轮轮胎	2025/4/8	1.90%	20.12%	17.81%	15.61%	25	2.37%
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	945.51%	47.09%	27.65%	4	0.00%
601827.SH	三峰环境	2025/5/23	1.64%	6.19%	6.40%	5.65%	4	-6.07%
600905.SH	三峡能源	2025/4/9	1.82%	7.44%	8.01%	10.13%	12	-11.55%
601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.89%	39.62%	19.54%	8	-14.71%
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	77.60%	35.14%	20.06%	4	-15.96%
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	4.34%	9.38%	14.13%	18	-25.79%
000528.SZ	柳工	2025/4/26	1.83%	35.84%	28.33%	18.23%	20	-19.45%
000915.SZ	华特达因	2025/6/27	2.78%	8.71%	8.62%	8.28%	3	-8.56%
600143.SH	金发科技	2025/9/20	1.00%	32.29%	24.90%	23.61%	15	-25.43%
000932.SZ	华菱钢铁	2025/9/11	1.50%	14.09%	6.74%	8.04%	11	-40.87%
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	9.41%	13.17%	19.90%	3	-5.55%
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	785.08%	46.66%	35.50%	4	21.00%
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.26%	12.89%	13.86%	14	-

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

● 制造业 PMI 重返扩张区间

6月30日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会联合发布中国采购经理指数（PMI）。数据显示，当月制造业 PMI 回升 0.3 个百分点至 50.3%，重返扩张区间，非制造业商务活动指数、综合 PMI 产出指数同步小幅上行，分别为 50.2%、50.6%，环比均提升 0.1 个百分点，多项指标共同印证国内经济景气水平有所回升。

从制造业 13 个分项指数来看，同上月相比，生产指数、新订单指数、新出口订单指数、积压订单指数、采购量指数、进口指数、供应商配送时间指数和生产经营活动预期指数有所上升，指数升幅在 0.2 至 1.6 个百分点之间。

图 3：制造业 PMI 指数（经季节调整）



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

● 6月美国非农就业人口仅增加 5.7 万人

周四，美国劳工统计局公布的数据显示，6月非农就业人口仅增加 5.7 万人，约为市场预期 11.3 万人的一半，较前值亦大幅回落。与此同时，4月非农新增就业从 17.9 万人下修至 14.8 万人，减少 3.1 万人；5月从 17.2 万人下修至 12.9 万人，减少 4.3 万人。两月合计下修 7.4 万人。

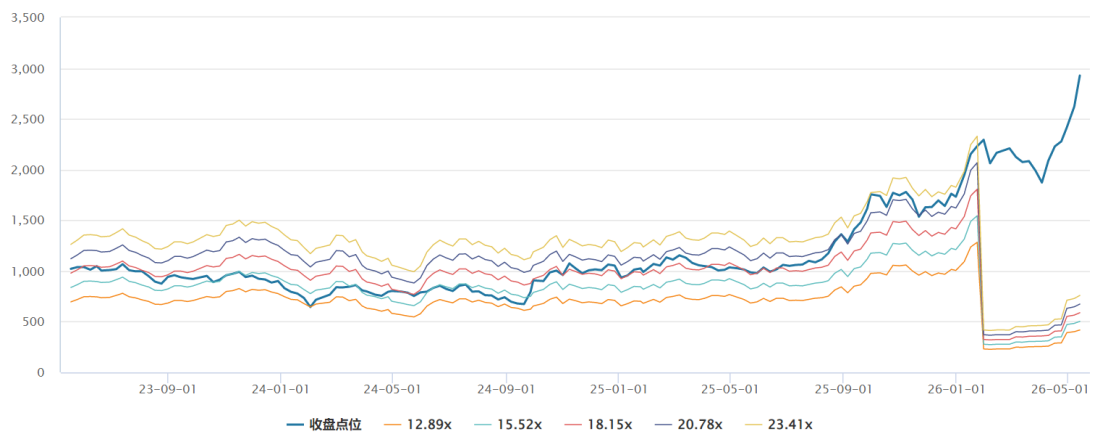
6月失业率从 4.3% 回落至 4.2%，低于市场预期，为 2025 年 6 月以来的最低水平。失业率下降的主要原因是劳动参与率下滑，下降了 0.3 个百分点，至 61.5%。数据公布后，市场迅速重新定价美联储政策路径。短期利率期货大幅上涨，市场对美联储加息的押注明显收缩，加息时点预期从此前的 10 月推迟至 12 月。

四、热点行业方向

1. 存储芯片

需求端，AI 服务器对 DRAM 和 NAND 的需求远超传统服务器。供给端，原厂将产能优先用于 HBM 等高毛利产品，导致通用型 DRAM 和消费级 NAND 供给紧张。同时产品价格上涨，TrendForce 数据显示，2026 年 Q1 常规 DRAM 合约价涨幅达 90%–95%，NAND Flash 合约价涨幅为 55%–60%；Q2 涨势延续且进一步扩大。**重点关注**：兆易创新，佰维存储。

图 4：存储芯片指数 3 年 PE Bands

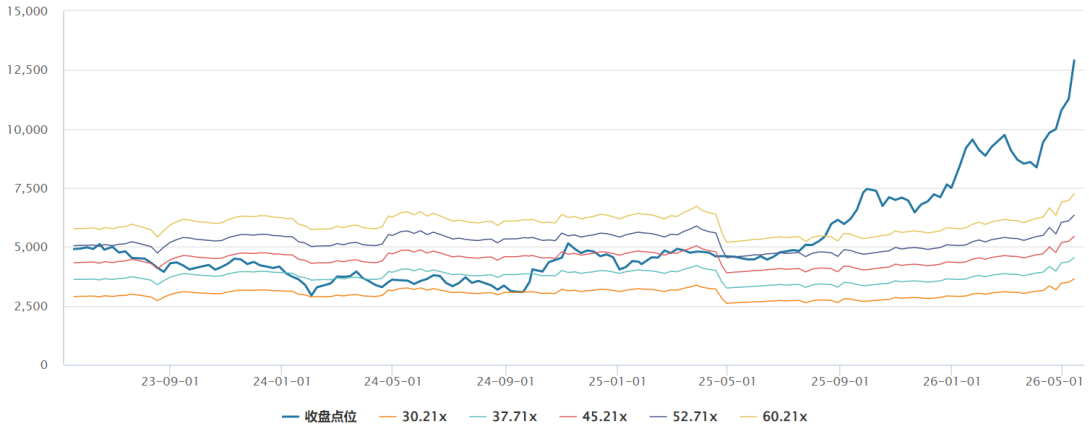


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 半导体设备

中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，中国半导体行业协会数据显示 2026 年初整体国产化率已从 2024 年的 15% 升至 35%。去胶、清洗等环节国产化率约 80%，但光刻机、离子注入、薄膜沉积等关键环节仍低于 30%，替代空间巨大。外部管制加码下，自主可控紧迫性提升，国内设备厂迎来加速验证窗口。**重点关注**：中微公司、北方华创。

图 5：半导体设备指数 3 年 PE Bands

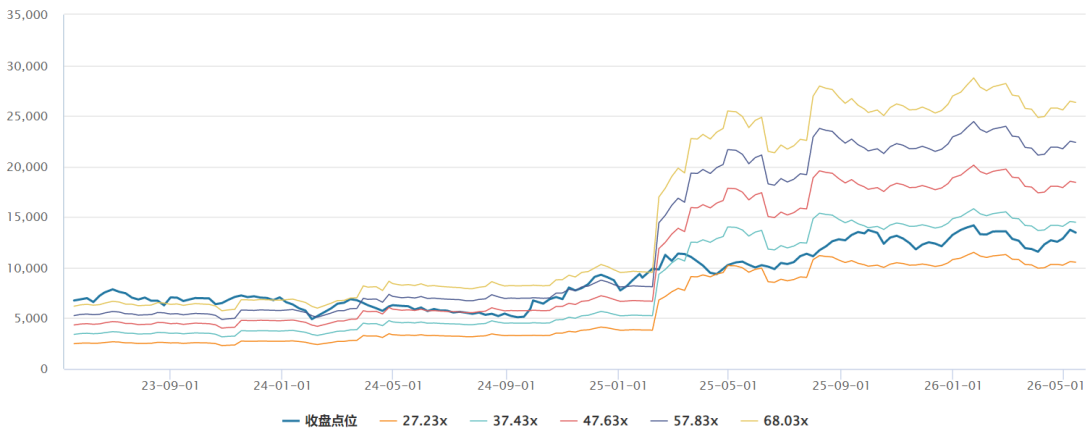


资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

3.人形机器人

IDC 数据显示, 2025 年全球人形机器人出货量近 1.8 万台 (同比+508%), 销售额约 4.4 亿美元; 中国为核心市场, 2026 年国内市场规模预计达 13 亿美元, 同比实现翻倍。政策层面实现历史性突破, 2026 年 4 月, 中共中央政治局会议首次明确提出“加快人形机器人、脑机接口等未来产业创新发展”, 随后七部门联合文件将人形机器人列为“十大未来产业”之首, 提出到 2030 年形成完整产业生态。海外, 特斯拉 Optimus 预计 2026 年 7-8 月量产, 2026 年目标 10 万台。国内, 宇树科技已经进入商业化应用落地阶段。**重点关注:** 恒立液压、三花智控。

图 6: 人形机器人指数 3 年 PE Bands

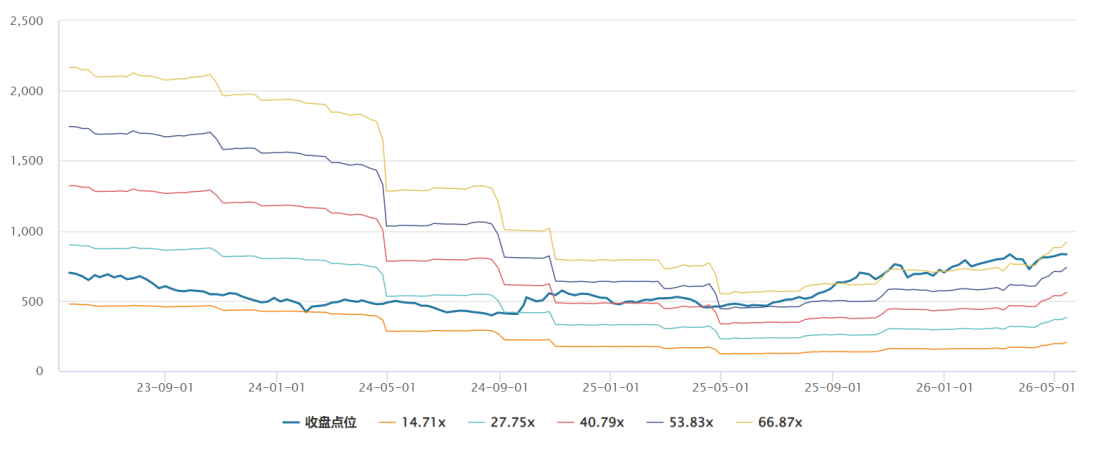


资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

4.电力设备

IEA 测算, 全球数据中心、AI 等用电量有望从 2022 年的 460TWh 增至 2026 年的 620-1050TWh, 年均复合增长率达 9.6%-22.9%。2026 年 AIDC 行业维持高景气, 据 Dgtl Infra 统计, 电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%-45%。在配电架构上, 英伟达明确 800V 高压直流 (HVDC) 为下一代数据中心标准架构, 固态变压器 (SST) 有望加速落地。**重点关注:** 思源电气。

图 7：电力设备指数 3 年 PE Bands

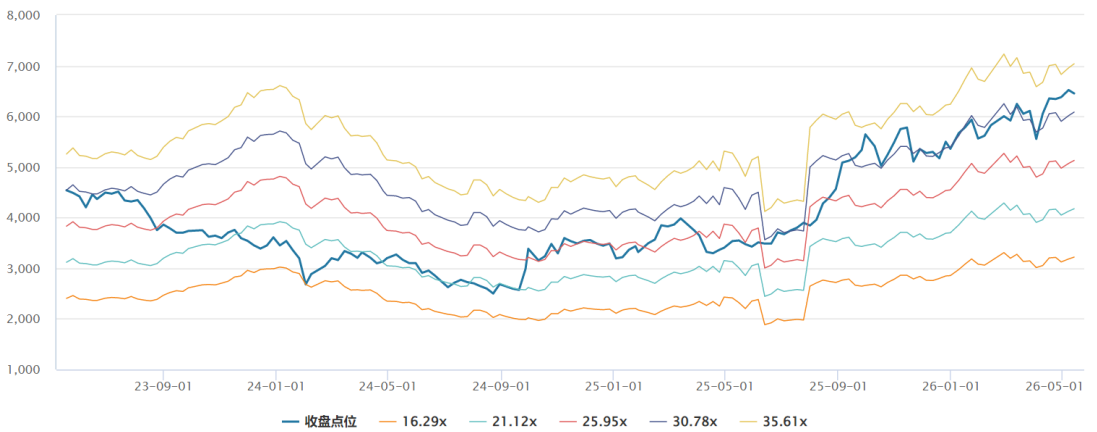


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

5. 储能

政策端，新型储能首次被提升为国家支柱产业，容量电价机制的建立使储能从“强制配储”的成本中心转向可盈利资产，市场化价值被彻底激活。需求端，国内新增装机与招标量同比数倍增长，海外欧洲、中东、拉美以及 AI 数据中心配套储能打开新增长极。供给端，电芯已呈现紧缺格局，头部企业订单排至 2027 年。**重点关注**：宁德时代。

图 8：储能指数 3 年 PE Bands

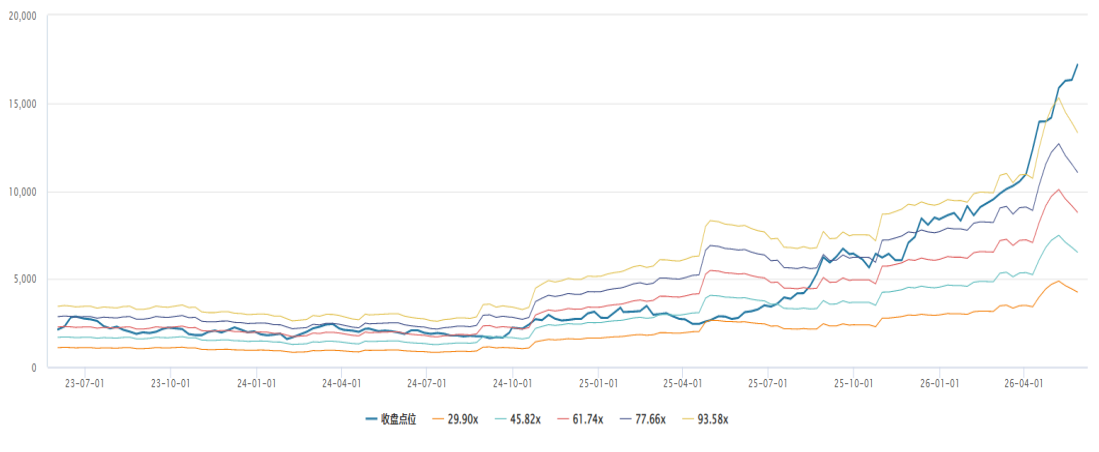


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

6. 光模块

AI 算力正驱动光模块行业进入超级景气周期，LightCounting 预测，2025 年 AI 集群用光模块市场规模 165 亿美元，2026 年将激增至 260 亿美元，年增速 60%，800G 与 1.6T 高端光模块出货量同比翻倍以上增长。中国厂商已在全球市场中占据主导地位，中际旭创、新易盛等前十大占七席，同时，一季度业绩印证高增长，上游磷化铟等核心物料紧缺或将进一步强化龙头优势。**重点关注**：中际旭创。

图 9：光模块指数 3 年 PE Bands

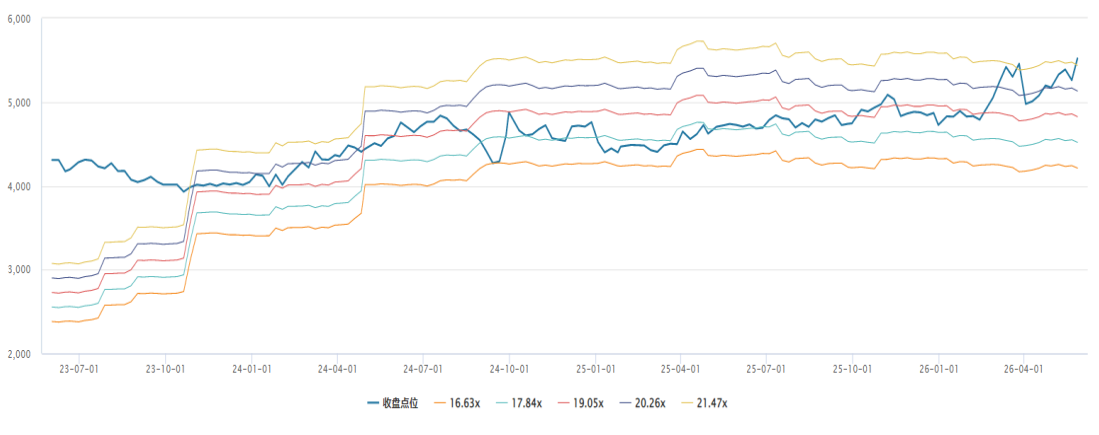


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

7. 电力

当前电力板块的核心催化来自三方面，一是现货及结算电价持续超预期，近期受地缘政治、煤价攀升及高温制冷需求拉动，广东等南方区域现货电价显著走高；二是厄尔尼诺或将于夏秋季形成中等及以上强度事件，有望推高迎峰度夏用电需求；三是“算电协同”首次写入政府工作报告及“十五五”规划纲要，被明确为国家级新基建工程。在科技板块震荡背景下，电力板块高红利、现金流充沛的防御属性进一步凸显。**重点关注：国电电力。**

图 10：电力指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。