晨会纪要

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

核心观点：

一、产业综合组

周末财联社新闻称，三星电子拟将今年第三季度 DRAM 的平均售价，环比上一季度提高 20%。第一财经记者向至少两消费电子终端厂商负责人资讯后，对方回复今年 6 月三星已与他们洽谈，现已收到三星关于 DRAM 提价的口头通知。周末国内存储模组厂商江波龙 301308.SZ 还公布了 2026 年半年度业绩预告，预计上半年归属于上市公司股东的净利润为 92 亿元到 110 亿元，同比增长 62204%到 74394%。上半年预计营业收入 220 亿元到 250 亿元，去年同期为 101.96 亿元，同比增长约 116%到 145%；由于存储价格还将持续上涨，江波龙的存货效应也将持续，因此我们继续看好存储行业的业绩增长。

周一广东建滔积层板销售有限公司再次发布涨价函，称近期由于市场需求持续攀升，带动上游玻璃布、铜箔等核心主材供应日趋紧缺、价格大幅上涨。因此，自即日接单起，我司将对以下材料价格调整如下:FR-4(1.3mm 以上厚度)价格上调 15%，CEM-1/22F 价格上调 10%，PP 价格上调 15%，铜箔加工费 1.5oz 以下上涨 5 元/KG，20z 以上上调 8 元/KG。总体看本次 CCL 的价格涨幅较上一轮的 20%有所回落，但调价范围还增加了铜箔。叠加存储价格和部分半导体近期的价格上调，我们认为产业界仍为显示出 AI 需求走弱的趋势，因此我们认为本轮科技股的快速下跌大概率只是调整，不代表行情的结束。

7 月 4 日美国最大电网公司 PJMInterconnectionLLC,周五表示该公司服务于 13 个州 6700 万人口的，近日的用电需求可能超过了 2006 年 8 月创下的 165.563 吉瓦纪录。用电负荷持续创新高的主要原因是，近日美国中大西洋地区大分地区气温达 38 摄氏度以上，其次该系统本已在努力应对数据中心热潮，供电负荷已经很高。总体看，美国将缺电的预测大概率将逐步证实，因此我们继续看好电力设备行业的景气度改善。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

二、消费组

据 TCL 智家 7 月 2 日投资者关系活动记录表，冰箱洗衣机出口需求仍保持较高景气。国家统计局数据显示，2026 年 1-5 月中国冰箱、洗衣机出口量保持稳定增长，同时公司海外自有品牌业务同比增长 115%，验证海外市场需求仍有较强支撑。从需求结构看，增长主要来自海外新兴经济体家电普及和更新需求，同时欧美市场对节能、智能化产品仍有一定结构性拉动。成本端边际变化也较明确，此前塑料等原材料上涨对公司成本造成压力，但近期相关原材料价格已回落至去年同期水平，对后续毛利率修复形成支撑。传导上，出口订单维持高增能够支撑冰洗整机厂产销节奏，并向压缩机、电机、塑料件、金属结构件等零部件环节形成订单传导；原材料价格回落则直接改善整机企业成本压力和盈利弹性。整体判断，冰洗出口链条景气度仍在延续，叠加成本压力缓解，海外收入占比高、供应链效率较强的企业盈利修复动能更明确。

华孚时尚 2026 年半年度业绩预告预计上半年归母净利润 1.6 亿-2.0 亿元，同比增长 537.51%-696.88%；扣非净利润 600 万-850 万元，较上年同期-5444.25 万元实现扭亏。利润表需要拆开看，归母净利润大幅增长主要受到约 1.6 亿元投资收益贡献，不能简单等同于棉纺主业强复苏；更有价值的边际变化在于扣非利润由亏转正，说明主业经营已从底部亏损状态开始修复。公司解释本轮改善主要来自棉花价格上涨带动订单恢复，这意味着棉纺产业链的价格和订单变量正在同步改善。合同负债同比增长 62.1%，较过去几个季度明显加速，反映订单和预收款端已有边际回暖；同时棉纺织及印染精加工 PPI 当月同比由此前负增长逐步回升至正增长，也对价格端改善形成验证。棉价上涨带动客户补库和订单恢复，先改善色纺、棉纺制造环节收入和加工利润，再向上游棉花、化纤原料以及下游服装制造形成需求传导。整体判断，当前行业景气处于边际改善阶段。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

重要声明：

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作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。

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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

本报告可能在今后一段时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

我们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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。 任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级：

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式：

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL:0755-23838888 FAX:0755-25831718 P.R.China:518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL：010-63197788 FAX：010-63197777 P.R.China:100140