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

台积电公布 6 月营收创历史新高，达 4426.8 亿新台币，同比增长 67.9%，上半年累计营收达 2.4 万亿新台币，同比增长 35.6%。过去几年，台积电 6 月的营业收入一般都是 5%~15%之间的环比负增长，但今年环比增长超 6%，明显超出季节性，表明市场对人工智能驱动的先进工艺芯片的需求依然很好。同时台湾有媒体报道，台积电拟上调成熟制程晶圆代工报价，具体数字预计在今年第四季度敲定，2027 年 1 月正式生效。与此同时，台积电 3nm 等先进制程报价也计划于今年下半年再度上调，部分产品涨幅最高可达 15%，明年仍存在继续调价的可能。因此，从芯片制造端看 AI 带来的需求仍未有减弱的迹象。

昨日 A 股的覆铜板公司，华正新材、金安国纪、生益科技同时公布了 2026 年上半年的业绩预告。其中华正新材预计实现归母净利润 1.55 亿元到 2.05 亿元，同比增加 263.26%到 380.44%，金安国纪预计实现归母净利润 7.30 亿元至 8.20 亿元，同比增长 935.75%至 1063.45%。生益科技预计实现归母净利润 30.99 亿元到 32.98 亿元，同比增加 117%到 131%。总体看，覆铜板公司的业绩都出现高增长，表明去年底开始的覆铜板持续涨价实现了比较好的落地，由于 6 月、7 月覆铜板价格的涨幅更高，因此我们看好下半年覆铜板行业的业绩持续增长。

7 月 14 日，美军宣布将于格林尼治时间 14 日 20 时起对伊朗实施海上封锁。同时特朗普称美国今晚和明天将“狠狠”打击伊朗。国际原油持续上涨，布伦特原油期货涨幅扩大至 10%，报 83.7 美元/桶，WTI 原油期货现涨 9.8%，报 78.4 美元/桶。总体看，这几天美以伊战争出现重启的迹象，海峡的航运预计将进一步大幅受阻。在 6 月美伊休战的近一个月海峡的航运通行量最高也仅恢复到正常时期的约 40%，本次争端重启，我们认为会对硫磺、铝、镍等明显会受海峡航运影响的产品价格带来利好。不过美国的通胀压力很高，且石油战略储备处于 1983 年以来的低位，因此本轮冲突快速结束的概率也较高。

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

南极电商发布 2026 年半年度业绩预告，预计归母净利润同比增长 208%-326%。按 2025 年上半年净利润 1362 万元测算，2026 年 H1 净利润预计区间为 0.42-0.58 亿元，实现同比大幅改善。公司 2024 年上半年实现净利润 0.78 亿元，2025 年同期受业务调整与渠道库存清理影响下滑至 0.14 亿元，本次预告虽显著修复，但绝对金额仍较 2024 年同期下降约 25%-46%，显示品牌授权业务的需求复苏力度有限。2025 年全年公司亏损 2.37 亿元，2026 年一季度已实现净利润 3263 万元，连续两个季度保持盈利，表明授权业务结构优化与成本管控见效。

西麦食品 2026 年半年度业绩预告显示归母净利润同比增长 70.58%-90.21%，扣非净利润同比增长 69.74%-90.31%，延续 2026 年以来高增长态势。公司层面受益于健康谷物食品消费需求韧性及产品矩阵升级，盈利周期持续改善。近期元祖股份预告半年度亏损、南侨食品 6 月营收同比下滑 5.39%、广弘控股净利润大幅下降 49.68%-60.56%，叠加 CPI 食品项及肉禽价格持续承压，反映宏观消费环境需求修复力度有限。当前业绩高增更多体现公司个体在产品结构优化和渠道深耕上的 α 能力。

丽人丽妆披露 2026 年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润 2,208 万元至 2,650 万元，较上年同期的亏损 3,276 万元实现扭亏，这是公司自 2024 年 H1 以来连续两个半年度亏损后的首次转正。从季度节奏看，2026 年 Q1 已实现盈利 1,034 万元，Q2 单季利润维持正向贡献，验证经营调整持续见效。利润修复的核心变量在于公司内部降本增效与库存结构优化，公司毛利率从 2025 年 H1 的 39.7%回升至 2026 年 Q1 的 42.5%，同期存货规模从 3.87 亿元降至 3.76 亿元，周转效率提升支撑利润弹性释放。

洽洽食品披露 2026 年上半年业绩预告，预计实现归母净利润 2.4 亿元至 2.65 亿元，同比增长 170.75%至 198.96%，利润增速处于休闲食品行业领先水平。业绩高增长主要源于销售收入增加及葵花籽原料采购成本下降的双重驱动，毛利率与净利率预期显著改善。作为瓜子坚果龙头，洽洽的盈利改善可向上游葵花籽种植端传导，验证农产品成本下行周期对休闲食品制造的利润支撑；向下游看，收入端增长验证商超及零食专营渠道动销或存在回暖。

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