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

7 月 7 日，三星电子发布了 2026 年第二季度业绩指引，预计第二季度销售额 171.00 万亿韩元，同比增长 129%，超出市场一致预期的 169.23 万亿韩元；第二季度营业利润 89.40 万亿韩元，同比增长 1810%，同样超出市场一致预期的预估 84.2 万亿韩元。据新闻报道，三星电子半导体部门社长 7 月 3 日的内部全员大会上表示，公司 2026 年全年营业利润将符合市场一致预期，此时券商普遍预测净利润约 300 万亿韩元（约 2000 亿美元）。且今年一年的利润，将超过我们开展半导体业务 40 年来的累计利润总和。总体看，存储行业的涨价有完全的落地，叠加市场传言三星将在 3 季度继续涨价，因此公司利润大概率仍将持续增长。

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026 年 6 月销售各类挖掘机 25445 台，同比增长 35.3%。其中：国内销量 10898 台（含电动挖掘机 65 台），同比增长 33.9%；出口 14547 台（含电动挖掘机 34 台），同比增长 36.4%。2026 年 1-6 月，共销售挖掘机 152320 台，同比增长 26.4%。其中：国内销量 79025 台（含电动挖掘机 186 台），同比增长 20.4%；出口 73295 台（含电动挖掘机 135 台），同比增长 33.5%。总体看 6 月份无论国内销量还是出口都有加速的趋势，我们继续看好工程机械行业的景气恢复。

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

燕京啤酒发布 2026 年半年度业绩预告，预计上半年实现归母净利润 13.79 亿元-14.89 亿元，同比增长 25%-35%；扣非净利润 13.47 亿元-14.51 亿元，同比增长 30%-40%。燕京 U8、A10 等大单品持续放量，带动产品结构优化升级，叠加供应链变革与精益管理，共同推动盈利能力提升。横向对比同业，燕京啤酒在行业整体承压背景下表现出较强的盈利韧性。

松霖科技 2026 年半年度业绩预增公告显示，公司归母净利润预计实现 1.4-1.85 亿元，同比增长 50.40%-98.74%，扣非净利润预计 1.25-1.7 亿元，同比增长 76.08%-139.47%。延续了 2026 年一季报的高增长态势，且经营现金流同比+165.8%，验证盈利改善具备持续性而非短期波动。机电产品家用电器冰箱出口数量累计同比+13.7%、吸尘器累计同比+7.7%，但国内家用电器零售类值当月同比-15.6%，显示国内需求修复力度有限，行业呈现显著的结构分化。公司个体净利率、应收账款周转率等指标由负转正，盈利质量同步提升，表明其处于景气向上周期。

根据格隆汇，白云机场口岸截至 2026 年 7 月 6 日的入出境外国人已超 400 万人次，同比增长 34%，占口岸出入境人员总量 41%以上，增速高于全国平均水平，数量与占比均创下历史新高，验证了入境游需求持续释放，且广州作为国际航空枢纽的入境门户效应正在强化。从产业链传导看，外籍客流增长直接映射至航空运输运力需求，酒店住宿、餐饮消费、离境退税及免税购物、旅游景区等方向获受益。

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