晨会纪要

数据日期:2026-06-17	上证综指	深证成指	沪深 300 指数	中小板综指	创业板综指	科创 50
收盘指数（点）	4108.07	15880.95	4931.38	15855.80	4773.93	1840.82
涨跌幅度（%）	0.39	1.31	0.96	0.68	1.11	4.68
成交金额（亿元）	14031.45	16886.18	8503.67	5744.91	8248.52	1769.21

晨会主题

【常规内容】

行业与公司

传媒互联网周报：AI 平台化加速，国产 AI 生态持续深化
公用环保行业周报:公用环保 202606 第 2 期-国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》，水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等报告
电子行业专题:算力芯片行业报告 ：大模型驱动算力变革，国产算力迎增量机遇
汽车行业专题:汽车智能化月报系列（三十六）-特斯拉 FSD 监督版登陆比利时，Robotaxi 行业商业化落地加速推进
汽车行业 2026 年 6 月投资策略：2026 年 5 月全国乘用车批发销量同比下降 5%，看好自主乘用车出海加速
房地产行业快评:统计局 2026 年 1-5 月房地产数据点评-5 月房价指标持续边际好转，关注地产股估值修复空间
农业行业周报:农产品研究跟踪系列报告（209）-奶牛加速去化，看好年内牧业大周期反转
海博思创(688411.SH) 财报点评:国内大储领先企业,后服务与出海市场前景可期

金融工程

金融工程日报:沪深两市收益分化，科技股再度活跃

市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

主要市场指数 06 月 18 日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51492.54	-0.97
纳斯达克	26021.66	-1.34
S&P500	7420.09	-1.21
法国 CAC40	8430.79	-0.19
德国 DAX	24934.67	0.09
日经 225	69902.25	0.71
恒生	24312.16	-0.74

基金指数 06 月 18 日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3333.34	0.04
股票基金指数	14783.48	0.64
混合基金指数	12873.25	0.36

汇率 06 月 18 日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.15	-0.91
美元兑人民币	6.75	-0.0
美元兑港币	7.83	0.02
美元兑日元	160.64	0.1

非流通股解禁 06 月 18 日

名称	解禁数量（万股）	流通股增加%	解禁日期
邮储银行	540540.54	100.00	2026-03-25
西部证券	36038.70	100.00	2026-01-19
郑州银行	27150.00	73.69	2025-11-27
南京证券	2657.21	100.00	2025-11-06
国信证券	47358.75	100.00	2025-08-14
西南证券	33000.00	100.00	2025-07-22
鹏欣资源	22026.56	100.00	2025-06-12
内蒙一机	412.50	82.58	2025-06-03

【常规内容】

行业与公司

◆ 传媒互联网周报：AI 平台化加速，国产 AI 生态持续深化

行业下跌 5.12%，跑输沪深 300，跑输创业板指。本周（6.8-6.13）传媒行业下跌 5.12%，跑输沪深 300（-0.82%），跑输创业板指（-3.22%）。其中涨幅靠前的分别为返利科技、兰生股份、天娱数科、城市传媒等，跌幅靠前的分别为横店影视、北投科技、掌阅科技、ST 华扬等。横向比较来看，本周传媒板块在所有板块中涨跌幅排名第 29 位。

AI 模型竞赛白热化、平台化加速，国产 AI 生态持续深化。1）模型军备竞赛白热化：Anthropic、苹果、谷歌、Minimax 等头部大厂均发布/更新模型；2）AI 大厂平台化加速：OpenAI 提交 S-1 上市申请，微信 AI 官宣内测开放 2 种接入模式；3）国产 AI 生态持续深化：中国计划在未来五年投入 2 万亿人民币资助全国 AI 基础设施，工信部发文推动 AI+信息通信融合。

本周重要数据跟踪：票房回暖，点点数据表现亮眼。1）本周（6 月 8 日-6 月 13 日）电影票房 2.8 亿元。票房前三名分别为《给阿嬤的情书》（1.89 亿元，票房占比 59.4%）、《消失的人》（0.25 亿元，票房占比 7.8%）、《星球大战：曼达洛人与古古》（0.17 亿元，票房占比 5.4%）；2）综艺节目方面，《乘风 2026》、《哈哈哈哈第六季》、《这是我的西游第二季》和《奔跑吧第十季》排名居前；3）游戏方面，2026 年 5 月中国手游收入前三名分别为柠檬微趣《Gossip Harbor：Merge&Story》、点点互动《Kingshot》和点点互动《Whiteout Survival》。

投资建议：关注 AI 应用、游戏、IP 潮玩三条主线底部机会。1）AI 应用方向，建议关注具备 IP/版权资源、内容生产场景、流量入口、算力优化及运营能力的公司，重点关注中文在线、昆仑万维、阅文集团、哔哩哔哩、华策影视、浙数文化、顺网科技、易点天下、浙文互联、天娱数科等。2）游戏方向，板块经过前期回调后，估值与交易拥挤度处于低位，叠加版号常态化和暑期档新品周期，具备较好的中期布局价值。建议自下而上把握产品周期、业绩兑现和 AI 产品落地能力较强的公司，关注完美世界、巨人网络、世纪华通、恺英网络、心动公司、三七互娱等。3）IP 潮玩方向，继续看好泡泡玛特。公司具备强 IP 孵化能力、稳定上新节奏和海外渠道扩张优势，产品周期与全球化红利仍是中期业绩增长的核心驱动。

风险提示：监管政策风险；业绩风险；商誉及资产减值风险等。

证券分析师：　张衡（S0980517060002）、熊莉（S0980519030002）、陈瑶蓉（S0980523100001）

◆ 公用环保行业周报:公用环保 202606 第 2 期-国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》，水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等报告

市场回顾：本周沪深 300 指数下跌 0.82%，公用事业指数下跌 2.77%，环保指数下跌 1.91%，周相对收益率分别为-1.95%和-1.09%。申万 31 个一级行业分类板块中，公用事业及环保涨幅处于第 23 和第 16 名。电力板块子板块中，火电下跌 4.66%；水电上涨 1.35%，新能源发电下跌 8.26%；水务板块下跌 0.61%；燃气板块下跌 1.62%。

重要事件：国家发改委印发《生态保护修复领域中央预算内投资专项管理办法》。本专项主要用于支持《全国重要生态系统保护和修复重大工程总体规划(2021—2035 年)》等相关国家级专项规划(方案)部署的重点区域生态保护修复、生态资源保护利用、自然保护地建设及野生动植物保护、林业执法监管能力建设项目。重点区域生态保护修复项目，东部、中部、西部、东北地区中央支持比例分别为 60%、70%、80%、80%。

专题研究：水规总院发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》等四篇报告。6 月 12 日，水电水利规划设计总院在京发布《中国可再生能源发展报告 2025 年度》、《抽水蓄能产业发展报告 2025 年度》、

《中国可再生能源工程造价管理报告 2025 年度》以及《中国可再生能源发电工程建设质量管理报告 2025 年度》。《中国可再生能源发展报告 2025 年度》中提到，2025 年全国可再生能源新增装机 4.52 亿 kW，总量达到 23.37 亿 kW，占总装机比重的 60.1%，其中风光发电总装机 18.42 亿 kW，历史性超过火电。2025 年可再生能源发电量 3.99 万亿 kWh，占总发电量的 38.3%，其中风光发电量 2.3 亿 kWh。“十四五”可再生能源发展规划装机容量、发电量、消纳责任权重及非水消纳权重目标均实现超额完成。

投资策略：公用事业：1.煤价电价同步下行，火电盈利有望维持合理水平，推荐全国大型火电企业华电国际以及区域电价较为坚挺的上海电力；2.国家持续出台政策支持新能源发展，新能源发电盈利有望逐步趋于稳健，推荐全国性新能源发电龙头企业龙源电力、三峡能源，区域优质海上风电企业福能股份、中闽能源，开展新能源与智算中心一体化深化算电协同标的金开新能，以及布局绿色氢基能源业务的电投绿能；3.装机和发电量增长对冲电价下行压力，预计核电公司盈利仍将维持稳定，推荐核电运营标的中国核电、中国广核；4.全球降息背景下高分红的水电股防御属性凸显，推荐业绩稳健性和成长性兼具的水电龙头长江电力；5.燃气推荐具有海气贸易能力，特气业务锚定商业航天的九丰能源；6.基于余热锅炉设备制造进军核能和清洁能源装备制造的西子洁能。环保：1.水务&垃圾焚烧行业进入成熟期，自由现金流改善明显，再叠加无风险收益率的持续走低，投资者的预期回报率和风险偏好均有所下降，建议关注环保板块中的“类公用事业投资机会”，推荐光大环境、上海实业控股、中山公用；2.中国科学仪器市场份额超过 90 亿美元，国产替代空间广阔，推荐聚光科技、皖仪科技；3.欧盟 SAF 强制掺混政策生效在即，对原材料需求增加，国内废弃油脂资源化行业有望充分受益，推荐山高环能。

风险提示：环保政策不及预期；用电量增速下滑；电价下调；竞争加剧。

证券分析师： **黄秀杰（S0980521060002）、刘汉轩（S0980524120001）、崔佳诚（S0980525070002）**

◆ 电子行业专题:算力芯片行业报告 ：大模型驱动算力变革，国产算力迎增量机遇

当前算力需求正从前期的“模型训练”加速向规模化落地的“应用推理”侧外溢。随着摩尔定律边际效应减弱，算力竞争的核心已从传统的“单芯片峰值性能提升”全面转向“芯片、软件生态与系统级集群的综合效率优化” 。在海外高端芯片销售受限的背景下，国内信创需求与大模型迭代共振，推动本土 AI 芯片厂商加速适配并放量，国产算力全栈生态迎来增量机遇 。

AI 计算异构化与系统级协同，芯片竞争从峰值性能转向综合效率：海外大模型（如 OpenAI、Google 等）保持每半年一代的高频迭代，追求智能化升级 ；国产大模型在经历了技术蓄力后，自 2025 年起以 DeepSeek-R1、智谱 GLM 等为代表的产品迭代显著提速，中美已成为全球大模型供给的两大核心。随着 AI 应用规模化落地，针对推理基础设施的投资规模从 2024 年开始超越训练侧，推理侧更强调高吞吐、大并发以及成本性能的平衡。AI 算力产业正从“单芯片性能提升”转向由芯片、先进封装、高带宽存储（HBM）、编译框架、液冷及大规模集群构成的系统级协同优化。AI 系统本质是异构计算体系：CPU 负责通用调度，GPU 承担大规模并行通用加速，而 TPU/NPU 等 ASIC 芯片则在特定模型和推理降本中发挥效率优势，形成百花齐放的长期共存格局。

海外芯片龙头从单芯片竞争走向平台化交付：英伟达依托 GPU、CUDA 生态、NVLink 和 Blackwell 整柜系统，将单芯片竞争扩展为“芯片+网络+软件+系统”的平台竞争；谷歌以 TPU 为核心服务自有模型（如 Gemini）和云客户；AWS 则通过 Inferentia 和 Trainium 两条 ASIC 产品线将云端 AI 成本拆解，降低单位训练与推理成本。

国产算力适配与信创共振：国内信创市场正从传统的通用算力国产替代（CPU、操作系统等）转向智能算力基础设施升级。2026 年 5 月，国家首次在安全可靠测评中设立专门 AI 芯片品类，华为海思、平头哥、海光信息、壁仞科技、摩尔线程等 9 款国产芯片获评安全可靠等级 I 级，正式纳入信创体系。国产算力的焦点不只是单卡峰值，而是“芯片 + HBM + 互联 + 服务器 + 编译器/算子库 + 推理引擎 + 模型适配”的全栈效率。未来随下游国产云计算厂商、运营商等需求打开，国产算力芯片有望持续持续增长。

证券分析师： **叶子（S0980522100003）、胡慧（S0980521080002）、张大为（S0980524100002）、詹浏洋（S0980524060001）、连欣然（S0980525080004）**

◆ 汽车行业专题:汽车智能化月报系列(三十六)-特斯拉 FSD 监督版登陆比利时,Robotaxi

行业商业化落地加速推进

行业新闻：1）特斯拉 FSD 登陆欧洲第五国；2）比亚迪召开智能化战略发布会，宣布为城市领航安全兜底；3）小鹏 GX 正式上市，将 Robotaxi 技术下放；3）小马智行携手 Bolt 与 Stellantis 在卢森堡开启 Robotaxi 测试；4）文远知行携手 Uber 落地西班牙首个 Robotaxi 服务；5）普渡新一代类人形机器人 PUDU D7 搭载 2 颗速腾聚创数字化 LiDAR；6）一周官宣两家顶级欧洲车厂合作，禾赛科技再添超百万台订单；7）酷睿程智驾方案首次量产，地平线与大众汽车集团迈入成果落地阶段。

高频核心数据更新：1）800 万像素摄像头占比持续提升。2026 年 3 月，乘用车前视摄像头渗透率为 71.8%，同比+12pct，环比+2pct，其中 800 万像素摄像头占比为 50.6%，同比+27pct，环比+9pct。2）英伟达驾驶芯片占比提升。2026 年 3 月，乘用车驾驶域控渗透率 39.5%，其中地平线、英伟达、特斯拉 FSD、华为芯片占比分别 14.0%、48.1%、10.1%、8.1%，同比-1、+10、-9、-1pct，环比+2、+2、-1、-2pct。3）激光雷达渗透率提升。2026 年 3 月，乘用车激光雷达渗透率 16.0%，同比+10pct，环比+2pct。参考 NE 时代数据，2026 年 3 月激光雷达市占率禾赛科技（35%）、华为（24%）、图达通（17%）、速腾聚创（16%）。

智能驾驶：标配 L2 级以上功能的乘用车渗透率 2026 年 3 月同比+21pct。2026 年 3 月，乘用车行业 L2 级以上渗透率 39.2%，同比+21pct，高速 NOA、城区 NOA 渗透率 40.0%、20.7%，同比+22、+10pct，环比+7.4、+2.7pct。1）传感器：前视摄像头、前向毫米波雷达、激光雷达 3 月渗透率 71.8%、60.7%、16.0%，同比+12、+14、+10pct，环比+2、+2、+2pct。2）域控制器：2026 年 3 月，乘用车驾驶域控渗透率 39.5%，同比+19pct，环比+7pct。

智能座舱：大屏化产品、HUD、座舱域控制器等单品渗透率持续提升。10 寸以上中控屏、10 寸以上液晶仪表、HUD、座舱域控 3 月渗透率 88.9%、47.6%、23.6%、50%，同比+7、+0、+9、+12pct，环比+1、-9、+1、+0pct。

智能网联：OTA、T-BOX 3 月渗透率 81.9%、57.3%，同比分别+7、+1pct。

投资建议：整车推荐小鹏集团-W、江淮汽车、吉利汽车。L4 推荐小马智行、文远知行、希迪智驾。零部件：数据获取推荐速腾聚创、禾赛科技；数据传输推荐沪光股份；数据处理推荐地平线机器人-W、黑芝麻智能、科博达、华阳集团、均胜电子；数据应用推荐星宇股份、华阳集团、伯特利。

风险提示：汽车智能驾驶渗透速度不及预期风险，销量不及预期风险。

证券分析师：　唐旭霞（S0980519080002）、杨钐（S0980523110001）

◆ 汽车行业 2026 年 6 月投资策略：2026 年 5 月全国乘用车批发销量同比下降 5%，看好自主乘用车出海加速

地缘因素推动海外能源价格上涨，自主乘用车出海加速。2 月下旬以来，地缘因素导致油价高涨，部分地区终端成品油显著涨价，油电价差提升。成品油价格上涨，催生海外新能源车需求旺盛，澳大利亚 4 月纯电车销量同比增长 157%。海外需求增长，加速了自主品牌出海趋势，5 月，BYD、吉利、奇瑞、长城海外销量分别同比增长 80.71%/183.65%/76.37%/46.77%。

销量跟踪：乘联会统计，5 月全国乘用车市场零售 151.0 万辆，同比-22%，环比+9%，全国乘用车厂商批发 221.2 万辆，同比-5%，环比+5%，全国乘用车新能源市场零售 95.0 万辆，同比-8%，环比+12%，全国乘用车新能源市场批发 135.2 万辆，同比+11%，环比+10%。

本月行情：5 月 CS 汽车板块下跌 4.11%，其中 CS 乘用车下跌 11.16%，CS 商用车上涨 5.4%，CS 汽车零部件下跌 2.24%，CS 汽车销售与服务下跌 8.81%，CS 摩托车及其它下跌 10.75%，同期沪深 300 指数上涨 1.76%，上证综合指数下跌 1.06%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 5.88pct，跑输上证综合指数 3.05pct；汽车板块自 2026 年初至今下跌 5.59%，沪深 300 上涨 5.66%，上证综合指数上涨 2.51%，CS 汽车板块跑输沪深 300 指数 11.25pct，跑输上证综合指数 8.1pct。

成本跟踪：截至 2026 年 5 月 31 日，浮法平板玻璃、铝锭类、锌锭类价格分别同比去年同期-11.9%/+20.4%/+8.9%，分别环比上月同期-1.2%/-1.7%/+3.1%。

库存：2026 年 5 月中国汽车经销商库存预警指数为 57.9%，同比上升 5.2 个百分点，环比下降 4.2 个百

分点，库存预警指数位于荣枯线之上。

市场关注：1）行业动态：海关总署数据显示今年前 4 月电动汽车出口增长 68%；BYD 召开“敢为”智能化战略发布会；小鹏 Robotaxi 公开路测；特斯拉监督版 FSD 已在含中国在内 10 个国家或地区开放使用；Stellantis 与零跑汽车扩大战略合作。2）其他：重庆出台智能汽车高速公路测试新规，规范 L3 级以上自动驾驶测试。3）新车：小米 YU7 GT 发布；小鹏 GX 上市 12 小时大定 24863 辆；BYD 大唐订单超 10 万；智界 V9 上市。

核心观点：中长期维度，自主崛起和电动智能趋势下，看好出海及产业升级（机器人、智驾、AI 等）的投资机会。

投资建议：地缘政治背景下电车出海有望加速，看好乘用车和国产替代零部件，1）整车推荐：吉利汽车、小鹏集团、零跑汽车等；2）智能化：科博达、华阳集团、均胜电子、伯特利、保隆科技；3）机器人：拓普集团、三花智控、双环传动；4）国产替代：星宇股份、福耀玻璃、继峰股份、新泉股份、地平线机器人-W 、中原内配等。

风险提示：汽车供应链紧张、经济复苏不及预期、销量不及预期风险。

证券分析师： **唐旭霞（S0980519080002）、杨钐（S0980523110001）、唐英韬（S0980524080002）、孙树林（S0980524070005）、贾济恺（S0980524090004）、余珊（S0980525070004）**

◆ 房地产行业快评:统计局 2026 年 1-5 月房地产数据点评-5 月房价指标持续边际好转，关注地产股估值修复空间

统计局公布 2026 年 1-5 月房地产投资和销售数据。2026 年 1-5 月，房地产开发投资 30356 亿元，下降 16.2%；房屋新开工面积 17929 万平方米，下降 22.6%；房屋竣工面积 14087 万平方米，下降 23.4%；新建商品房销售面积 31320 万平方米，同比下降 10.8%；新建商品房销售额 29366 亿元，下降 13.5%；房企到位资金 32756 亿元，同比下降 19.0%。

国信地产观点：1）销售额累计同比跌幅收窄，5 月单月表现优于销售面积。2）新房销售均价连续 3 个月环比增长，70 城新房和二手房价同比降幅均收窄。3）开发投资和到位资金累计同比跌幅均扩大，销售回款改善对房企拖累持续减轻。4）新开工累计同比降幅扩大，竣工累计同比降幅收窄。5）投资建议：当前地产股折价幅度已对未来房价跌幅充分甚至过度悲观定价，且数据连续改善并未体现于股价，若数据能够持续向好，少量的空转多就能带来较大提振。在未来高频数据不二次探底的假设下，房价止跌将成为共识，部分城市出现上涨，减值压力明确降低。建议继续增配地产股，优选折价充分、拿地积极、风险出清相对充分的标的。个股端推荐招商蛇口、中国金茂、华润置地、我爱我家、贝壳-W。6）风险提示：政策落地效果及后续推出强度不及预期；外部环境变化等导致房地产基本面超预期下行；房企信用风险事件超预期冲击。

证券分析师： **任鹤（S0980520040006）、王粤雷（S0980520030001）、王静（S0980522100002）**

◆ 农业行业周报:农产品研究跟踪系列报告（209）-奶牛加速去化，看好年内牧业大周期反转

周度农产品跟踪：肉奶周期有望共振反转，生猪产能去化预期加速。

生猪：行业重回深度亏损，市场化去产能有望与政策调控共振。6 月 12 日生猪价格 9.46 元/kg，环比下跌 0.53%；7kg 仔猪价格约 201.90 元/头，周环比-13.47%。

白鸡：供给小幅增加，关注中长期消费抬升。6 月 12 日鸡苗价格 2.40 元/羽，周环比-18.64%；毛鸡价格 7.36 元/公斤，周环比+0.55%。

黄鸡：供给维持底部，有望率先受益内需改善。6 月 9 日浙江快大三黄鸡/青脚麻鸡/雪山草鸡斤价分别为 4.6/4.9/6.3 元，周环比分别+2.22%/+8.89%/+0.00%。

鸡蛋：在产父母代存栏处于高位，中期供给压力较大。6 月 12 日，鸡蛋主产区价格 5.15 元/斤，周环比-0.77%。

肉牛：新一轮牛价上涨开启，看好牛周期反转上行。6 月 12 日，国内育肥公牛出栏价为 27.20 元/kg，

周环比持平；牛肉市场价为 63.59 元/kg，周环比持平。

原奶：奶牛去化有望延续，原奶价格或迎拐点。6 月 4 日，国内主产区原奶均价为 3.03 元/kg，周度环比持平，同比-0.66%。

豆粕：估值处于历史低位，关注油价及贸易端催化。6 月 12 日，国内大豆现货价为 4273 元/吨，周环比+0.0%，国内豆粕现货价为 2864 元/吨，周环比-0.49%。

玉米：底部支撑较强，中长期供需平衡表收缩。6 月 12 日国内玉米现货价 2365 元/吨，周环比+0.08%。

橡胶：短期价格宽幅震荡，中期看好景气向上。6 月 12 日，国内全乳胶山东市价为 17400 元/吨，周环比-1.97%。

核心观点：掘金牧业景气大周期，把握养殖龙头估值切换。1）肉牛及原奶：看好国内牧业大周期反转，海内外肉牛及原奶景气有望共振上行。2）生猪：官方产能调控将加速头部企业现金流快速好转，并有望转型为红利标的，在全行业产能收缩的背景下，龙头的成本优势有望明显提高，强者恒强。3）禽：供给波动幅度有限，行情有望随需求复苏，龙头企业凭借单位超额收益优势有望实现更高现金流分红回报。4）饲料：畜禽养殖工业化加深，产业分工明确，饲料龙头凭借技术和服务优势，有望进一步拉大竞争优势。5）宠物：稀缺消费成长行业，有望持续受益人口变化趋势。

投资建议：推荐牧业、猪禽龙头、宠物。1）牧业推荐：优然牧业、现代牧业等。2）生猪推荐：华统股份、德康农牧、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。3）禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。4）饲料推荐：海大集团。5）宠物推荐：乖宝宠物等。

风险提示：恶劣天气带来的不确定性风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

证券分析师： 鲁家瑞（S0980520110002）、李瑞楠（S0980523030001）、江海航（S0980524070003）

◆ 海博思创(688411.SH) 财报点评:国内大储领先企业，后服务与出海市场前景可期

26 年第一季度实现归母净利润 2.0 亿元，同比+117%。2026 年第一季度，公司实现营业收入 23.7 亿元，同比+53%;归母净利润 2.0 亿元,同比+117%。综合毛利率 19.4%,同比+0.7pct;净利率 8.5%,同比+2.5pct。

海博思创是国内领先的大型储能系统集成商，规模化交付能力持续验证。公司长期聚焦电化学储能系统研发、生产、销售及服务，产品覆盖大型储能、工商业储能及系统控制等多类场景，2025 年公司累计装机量超过 50GWh。2025 年，公司储能系统销量 24GWh，同比增长 103%；实现营业总收入 116 亿元，同比增长 40%；实现归母净利润 10 亿元，同比增长 47%。

国内储能需求由政策配储转向市场化收益驱动，公司独立储能出货有望快速增长。136 号文推动新能源收益机制重塑，储能需求逐渐发展成为电力系统灵活性资产。随着现货市场扩围、容量补偿机制落地及招采景气延续，国内大储需求具备持续释放基础；我们预计 2026 年公司储能系统确收口径的出货量超过 40GWh，同比增长超过 60%。

北美市场实现重要突破，海外订单密集落地。2026 年以来，公司在欧洲、东南亚、美洲等区域陆续取得项目订单，部分披露项目累计规模超过 3.7GWh。近期公司签订美国 2GWh 储能订单，在北美市场实现重要突破，预期北美市场持续发展。截至 2026 年 4 月公司已基本锁定海外订单约 10GWh，海外业务有望成为收入增长和盈利结构优化的重要来源。

电站运维业务盈利弹性可观，智能化创新打造蓝海空间。公司运维业务以基础服务费+超额收益分成为主要模式，通过每年销售超过 40GWh 储能系统快速发展运维和电力交易委托客户基础，超额收益分成来自电力交易和运行优化带来的增量收益。截至 2026 年一季度末，公司已运维超 10GWh 储能电站，预计 2026 年底运维规模提升至 35-40GWh，运维板块盈利主要依托公司强大的 AI 算法在电力交易和日常电站维护两个方面的技术优势，规模效应和客户粘性较强，随着营收体量的增长盈利弹性前景可观。

算电协同拓展高价值应用场景。公司围绕算力中心绿电消纳、储能配置、电力交易和运维服务推进算电协同布局，通过自研 SST、锂钠融合及与第四范式、中威电子、华为数字能源等外部生态合作，补强电力电子、AI 交易、场站智慧化管理和综合能源服务能力。

盈利预测与估值：我们预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 20.3/37.6/ 49.0 亿元，同比+113%/+85%/+30%，当前股价对应 PE 为 23.7/12.8/9.8x。综合考虑绝对及相对估值法，我们认为公司合

理价值区间为 290.6-311.8 元/股，对应 2026 年动态 PE 约 26.1-28.0 倍，相对当前股价具备约 10%-18%上涨空间。首次覆盖可考虑给予“优于大市”评级。

风险提示：国内储能需求及政策落地不及预期；行业竞争加剧及价格下行；海外订单交付不及预期；运维、交易及算电协同业务推进不及预期。

证券分析师： **王蔚祺（S0980520080003）、王晓声（S0980523050002）、李恒源（S0980520080009）**

金融工程

◆ 金融工程日报:沪深两市收益分化，科技股再度活跃

市场表现：20260616 规模指数中中证 2000 指数表现较好，板块指数中科创 100 指数表现较好，风格指数中中证 500 成长指数表现较好。建材、通信、电子、电新、机械行业表现较好，交通运输、煤炭、石油石化、食品饮料、家电行业表现较差。玻璃纤维、稀土、覆铜板、光纤、MLCC 等概念表现较好，航运精选、港口精选、原油储运、铁矿石、铝空气电池等概念表现较差。

市场情绪：20260616 市场情绪较为高涨，收盘时有 137 只股票涨停，有 11 只股票跌停。昨日涨停股票今日收盘收益为 4.01%，昨日跌停股票今日收盘收益为-1.81%。今日封板率 77%，较前日提升 1%，连板率 23%，较前日提升 8%。

市场资金流向：截至 20260615 两融余额为 28979 亿元，其中融资余额 28764 亿元，融券余额 216 亿元。两融余额占流通市值比重为 2.8%，两融交易占市场成交额比重为 9.9%。

折溢价：20260615 当日 ETF 溢价较多的是创业板 ETF 富国，ETF 折价较多的是 ESGETF 鹏华。近半年以来大宗交易日均成交金额达到 20 亿元，20260615 当日大宗交易成交金额为 27 亿元，近半年以来平均折价率 7.04%，当日折价率为 5.78%。近一年以来上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000 股指期货主力合约的年化贴水率中位数分别为 1.20%、4.85%、9.89%、12.32%，当日上证 50 股指期货主力合约年化贴水率为 8.54%，处于近一年来 11%分位点，当日沪深 300 股指期货主力合约年化贴水率为 15.41%，处于近一年来 6%分位点；当日中证 500 股指期货主力合约年化贴水率为 31.52%，处于近一年来 1%分位点；当日中证 1000 股指期货主力合约年化贴水率为 42.41%，处于近一年来 1%分位点。

机构关注与龙虎榜：近一周内调研机构较多的股票是容大感光、南方泵业、天顺风能、立昂微、华阳集团、诺思兰德、通富微电、贝特瑞等，容大感光被 131 家机构调研。20260616 披露龙虎榜数据中，机构专用席位净流入前十的股票是兴森科技、翔鹭钨业、合盛硅业、雅创电子、凡拓数创、天娱数科、普源精电、华锋股份、中材科技、鑫宏业等，机构专用席位净流出前十的股票是隆鑫通用、大族激光、亚钾国际、江海股份、麦格米特、和远气体、大中矿业、南芯科技、阿石创、同宇新材等。陆股通净流入前十的股票是麦格米特、兴森科技、江海股份、隆鑫通用、南芯科技、雅创电子、新疆众和、和远气体、旗滨集团、盛达资源等，陆股通净流出前十的股票是大族激光、永杉锂业、达实智能、合盛硅业、普源精电、中材科技、胜蓝股份、鑫宏业、大中矿业、天娱数科等。

风险提示：市场环境变动风险；本报告基于历史客观数据统计，不构成投资建议。

证券分析师： **张欣慰（S0980520060001）**
联系人： **李子靖**

【市场数据】

商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	941.96	-0.14	ICE 布伦特原油	78.96	-5.06
白银	16787.00	-0.26	铜	105290.00	0.30
铝	23890.00	0.25	铅	16425.00	0.82
豆一	4696.00	-0.33	锌	24675.00	-0.34
豆粕	2777.00	0.57	镍	135800.00	0.02
玉米	2330.00	0.12	锡	422920.00	-0.23
螺纹钢	3181.00	-0.21	SR607	5276.00	0.36

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2026/05/31	05 月 PPI(%)	5.2	3.8	-4.0	PPI
2026/05/31	05 月 CPI(%)	99.9	100.3	101.2	国家统计局
2026/05/31	05 月狭义货币(M1)同比(%)	0.05	0.05	0.02	中国人民银行
2026/05/31	05 月狭义货币(M2)同比(%)	0.08	0.08	0.07	中国人民银行
2026/05/31	05 月贸易顺差总额(百万美元)	105433.58	84823.92	103220.41	国家商务部
2026/05/31	05 月固定资产投资累计同比(%)	-0.04	0.01	0.03	国家统计局
2026/05/31	05 月工业增加值(%)	0.04	0.04	0.05	国家信息中心
2026/05/31	05 月社会消费品零售总额_同比(%)	-0.04	-0.01	0.03	国家统计局

近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
601658.SH	邮储银行	540540.54	7252780.06	100.00	2026-03-25
002673.SZ	西部证券	36038.70	446958.17	100.00	2026-01-19
002936.SZ	郑州银行	27150.00	633182.94	73.69	2025-11-27
601990.SH	南京证券	2657.21	368636.10	100.00	2025-11-06
002736.SZ	国信证券	47358.75	961242.93	100.00	2025-08-14
600369.SH	西南证券	33000.00	664510.91	100.00	2025-07-22
600490.SH	鹏欣资源	22026.56	221288.70	100.00	2025-06-12
600967.SH	内蒙一机	412.50	170338.18	82.58	2025-06-03
601226.SH	华电重工	408.34	116701.00	100.00	2025-06-02
002142.SZ	宁波银行	7581.90	659965.10	95.06	2025-05-16
688232.SH	新点软件	15651.92	33000.00	100.00	2025-05-16
301093.SZ	华兰股份	3782.78	13466.66	100.00	2025-04-30
688257.SH	新锐股份	2460.70	9280.00	100.00	2025-04-28
688553.SH	汇宇制药-W	11406.67	42360.00	100.00	2025-04-28
301088.SZ	戎美股份	16800.00	22800.00	100.00	2025-04-28
301091.SZ	深城交	8400.00	16000.00	100.00	2025-04-28
688211.SH	中科微至	6660.00	13160.86	100.00	2025-04-28
688739.SH	成大生物	22766.37	41645.00	100.00	2025-04-28

688255. SH	凯尔达	2837. 71	7841. 46	100. 00	2025-04-25
600926. SH	杭州银行	50408. 30	586039. 74	87. 83	2025-04-24
301087. SZ	可孚医疗	8676. 57	16000. 00	100. 00	2025-04-24
601009. SH	南京银行	113110. 82	1000701. 69	100. 00	2025-04-23
688737. SH	中自科技	3197. 51	8603. 49	100. 00	2025-04-22
301086. SZ	鸿富瀚	3833. 55	6000. 00	100. 00	2025-04-21
001218. SZ	丽臣实业	3072. 00	8999. 55	100. 00	2025-04-14
301077. SZ	星华反光	3856. 49	6000. 00	100. 00	2025-03-31
301061. SZ	匠心家居	6000. 00	8000. 00	100. 00	2025-03-13
000625. SZ	长安汽车	2590. 64	632214. 29	45. 92	2025-03-05
300844. SZ	山水比德	2525. 00	4040. 00	100. 00	2025-02-13
301024. SZ	霍普股份	2880. 00	4239. 00	100. 00	2025-01-28
601921. SH	浙版传媒	180000. 02	222222. 22	100. 00	2025-01-23
001209. SZ	洪兴股份	6497. 49	9394. 48	100. 00	2025-01-22
002059. SZ	云南旅游	6857. 37	101243. 48	100. 00	2025-01-16
002187. SZ	广百股份	18692. 79	61761. 91	100. 00	2025-01-06
605287. SH	德才股份	2865. 13	10000. 00	100. 00	2025-01-06
600679. SH	上海凤凰	550. 77	34369. 42	100. 00	2024-12-23
000546. SZ	金圆股份	6613. 75	78048. 26	99. 54	2024-12-20
688032. SH	不适用	1985. 72	4000. 00	100. 00	2024-12-20
301096. SZ	不适用	3960. 00	10816. 66	100. 00	2024-12-20
301100. SZ	不适用	15000. 00	20000. 00	100. 00	2024-12-17

全球证券市场统计

股票市场指数

简称	最新收盘价	1 日 涨跌幅(%)	1 周 涨跌幅(%)	1 个月 涨跌幅(%)	3 个月 涨跌幅(%)	12 个月 涨跌幅(%)	30 天 波动率(%)
道琼斯工业平均指数	51492. 54	-0. 975245	81. 89	81. 89	81. 89	81. 89	45. 99
德国 DAX 指数	24934. 67	0. 097389	95. 76	4. 10	5. 07	6. 40	55. 60
法 CAC40 指数	8430. 79	-0. 195093	3. 29	6. 01	5. 72	9. 72	48. 05
恒生指数	24312. 16	-0. 742183	-0. 39	-6. 35	-6. 01	1. 38	67. 44
沪深 300 指数	4931. 38	0. 965400	3. 84	1. 47	6. 33	27. 41	53. 70
美国 SP500 指数	7420. 09	-1. 214877	2. 10	0. 15	10. 48	24. 02	57. 02
纳斯达克综合指数	26021. 66	-1. 344690	3. 38	-0. 77	15. 75	33. 30	63. 10
日经 225 指数	69902. 25	0. 717173	8. 91	13. 83	30. 17	81. 39	不适用

沪深港通资金流入流出 Top10

A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流入资金(RMB,万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金(RMB,万元)
1	600183. SH	生益科技	180. 1500	0. 4181	无数据	600183. SH	生益科技	180. 1500	0. 4181	无数据
2	300308. SZ	中际旭创	1276. 1100	2. 2450	无数据	300308. SZ	中际旭创	1276. 1100	2. 2450	无数据
3	603986. SH	兆易创新	586. 0400	10. 0008	无数据	300285. SZ	国瓷材料	78. 5000	16. 4170	无数据
4	002463. SZ	沪电股份	146. 5500	4. 2022	无数据	603986. SH	兆易创新	586. 0400	10. 0008	无数据
5	600584. SH	长电科技	81. 7600	6. 2784	无数据	002463. SZ	沪电股份	146. 5500	4. 2022	无数据
6	300750. SZ	宁德时代	399. 0000	-1. 1226	无数据	600584. SH	长电科技	81. 7600	6. 2784	无数据
7	300502. SZ	新易盛	557. 8800	1. 6175	无数据	300750. SZ	宁德时代	399. 0000	-1. 1226	无数据
8	688012. SH	中微公司	351. 0000	10. 0313	无数据	300502. SZ	新易盛	557. 8800	1. 6175	无数据

9	600549.SH	厦门钨业	80.8400	3.0991	无数据	600549.SH	厦门钨业	80.8400	3.0991	无数据
10	688525.SH	佰维存储	370.0000	8.6701	无数据	688525.SH	佰维存储	370.0000	8.6701	无数据

港股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金(HKD,万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金(HKD,万元)
1	9988.HK	阿里巴巴-W	106.9000	-0.00093458	96098.24	0981.HK	中芯国际	75.7500	0.02364865	327187.91
2	0883.HK	中国海洋石油	22.8400	-0.03138253	117175.81	9988.HK	阿里巴巴-W	106.9000	-0.00093458	304598.79
3	0700.HK	腾讯控股	445.4000	-0.00447027	143612.35	0700.HK	腾讯控股	445.4000	-0.00447027	288107.99
4	3986.HK	兆易创新	843.0000	0.14538043	183613.54	0883.HK	中国海洋石油	22.8400	-0.03138253	266085.87
5	3986.HK	中行花旗八零八B	843.0000	0.14538043	183613.54	1888.HK	建滔积层板	88.5500	0.03084983	246294.97
6	1347.HK	华虹宏力	159.2000	0.08520791	188838.28	6869.HK	长飞光纤光缆	227.2000	-0.04537815	245445.63
7	2513.HK	智谱	1660.0000	0.12618725	209967.56	1347.HK	华虹宏力	159.2000	0.08520791	183325.23
8	6869.HK	长飞光纤光缆	227.2000	-0.04537815	251224.49	3986.HK	兆易创新	843.0000	0.14538043	177469.90
9	0148.HK	建滔集团	116.5000	0.17676768	352264.23	3986.HK	中行花旗八零八B	843.0000	0.14538043	177469.90
10	0981.HK	中芯国际	75.7500	0.02364865	364704.95	0148.HK	建滔集团	116.5000	0.17676768	170069.79
11	1888.HK	建滔积层板	88.5500	0.03084983	633775.74	2513.HK	智谱	1660.0000	0.12618725	126013.09

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数±10%之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳
深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层
邮编：518046　总机：0755-82130833

上海
上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层
邮编：200135

北京
北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层
邮编：100032