

Executive Summary

今日主线：**AI算力与机器人产业链双轮驱动**

今日市场聚焦AI算力硬件产业链景气度提升（★5），AI硬件需求持续超预期，从GPU到存储、光模块、PCB等全链路出现涨价和订单改善，江波龙、德明利、佰维存储等存储厂商受益明显。机器人产业链同步发力（★5），特斯拉Optimus实现100台周度交付目标，国产机器人企业加速布局，新泉股份、优必选等产业链标的获得关注。光通信半导体化升级（★4）与半导体存储功率器件复苏（★4）形成辅助支撑，天孚通信、士兰微等细分龙头表现突出。

边际变化：华为技术突破提振国产算力信心

今日新增亮点为华为¹ 确定技术突破（★3），V2版论文披露3D堆叠关键技术细节，系统性解决性能功耗散热问题，构成国产算力重要催化。同时，苹果折叠机备货量上调至1000万台（★3）超出市场预期，推动消费电子复苏预期升温。延续此前逻辑的是AI算力基础设施需求持续高增，与7月4日光通信、算力基础设施主题形成有效承接。

关注点：催化与跟踪变量

重点关注AI算力国产化进程中的技术突破与产能释放节奏，华为¹ 确定技术突破为关键催化；机器人产业链的降本效果与B端应用场景拓展情况；光通信硅光技术生态完善进度。分歧点在于AI资金分流对商业航天板块的冲击程度，以及海外宏观环境变化对出口导向型企业的实际影响。跟踪变量包括AI数据中心建设进度、机器人订单转化率及半导体设备国产化率提升情况。

宏观 / 策略

海外宏观环境与加息预期宏观策略★★★★☆☆2026-07-04 13:05

美国6月非农就业数据低于预期，加息必要性下降有利于海外市场流动性宽松。关键数据显示：6月非农就业数据低于预期，4-5月合计净下修7.4万，为年内加息必要性下降提供数据支撑。各家观点一致认为：就业数据疲软将缓解加息压力，对风险资产形成流动性支撑。边际变化体现在从紧缩预期转向宽松预期转换。后续验证变量包括美联储政策会议纪要、就业数据修正、通胀数据、海外市场流动性指标。

- 美6月非农就业数据低于预期
- 4-5月合计净下修7.4万
- 加息必要性下降

中泰建材化工[中性] 海外宏观叙事变通顺，非尼日利亚项目量同比+20%

⚠ 分歧: 分歧主要在货币政策转向的时机和幅度

后续验证: 美联储政策会议纪要 就业数据修正 通胀数据 海外市场流动性指标

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力硬件产业链景气度提升★★★★★2026-07-04 09:27

AI算力硬件全链路需求超预期，从GPU到存储、光模块、PCB等环节均出现涨价和订单改善。关键数据显示：村田1206封装476 MLCC单日涨幅4%-6%，Intel服务器CPU调价幅度12%，制冷剂R32、R410a Q3长协价格环比大涨2800-3300元/吨。各家观点分化：看多方认为国产算力Q3业绩释放窗口期来临，超节点OEM迎来营收净利率双击；看空方担忧Meta事件影响AI竞争格局。边际变化体现在价格传导机制更加顺畅，从RCP直接上调带动全链价格同步提高。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- Intel服务器CPU涨价12%
- MLCC继续涨价4%-6%
- 铠侠第10代3D NAND投产
- 国内CSP Capex增速预计70%+

Laurence Balanco[看空] 半导体市场确认周期见顶，预计调整2-3个月

铠侠[看多] 第10代3D NAND开始量产，性能更优功耗更低

山西证券[看多] AI产业缺的是一整套硬件系统，存储、光模块、PCB等环节订单价格稼动率同步改善

DW电子[看多] 国产算力业绩释放刚开始，Q3是赚钱窗口

国海计算机[看多] 2026年AI推理+国产超节点双技术周期拐点，国内CSP Capex增速将提升至70%+

⚠ 分歧: 主要差异在国产算力的兑现节奏和订单验证时间，以及国内外技术差距的缩小程度；需求增长的可持续性和估值合理区间；AI散热需求持续性和传统制冷剂需求季节性波动；产能投放节奏和下游需求匹配度；AI应用变现路径和盈利模式可持续性

后续验证: 服务器CPU订单量 MLCC价格走势 制冷剂长协定价 国产算力公司财报

关联: 江波龙 · 德明利 · 佰维存储 · 香农芯创 · 兆易创新 · 北京君正 · 普冉股份 · 寒武纪 · 芯原股份 · 浪潮信息 · 思源电气 · 快手 · 腾讯 · 阿里 · 百度 · 东华软件 · 四会富仕 · 蓝思科技 · 崇达技术

华为¹ 稻定律技术突破与国产算力 ★★★★☆ 2026-07-04 21:09

华为¹ 稻定律V2版解决3D堆叠性能功耗散热问题，系统性升级提振国产算力信心。关键数据显示：麒麟2026实测238 MTr/mm²，较9030 Pro提升53.5%，等效3年几何微缩。各家观点一致看好：认为稻定律非简单3D堆叠，而是系统性解决CPU主频、功耗、散热等关键问题。边际变化体现在从理论突破转向实际应用验证阶段，技术路线更加清晰。后续验证变量包括芯片量产进度、性能测试数据、下游应用验证、竞争对手技术跟进。

- 稻定律解决CPU主频提升
- 寄生电容功耗降低
- 电源分布重做
- 散热管理优化

浙商² AI战队³ [看多] 稻定律是系统性升级非简单3D堆叠，首次披露芯片路标提振信心

⚠ 分歧: 主要差异在技术实现的可行性和商业化时间表，以及与国际先进水平的差距

后续验证: 芯片量产进度 性能测试数据 下游应用验证 竞争对手技术跟进

光通信 (1条)

光通信产业链半导体化升级 ★★★★☆ 2026-07-04 13:17

光互连呈现半导体化趋势，硅光技术生态不断完善驱动光模块需求增长。关键数据显示：华丰科技发布NPO Socket卡位全新赛道，康宁推出GlassBridge玻璃波导方案适配GlobalFoundries硅光平台。各家观点一致看好：认为OpenLight联合天孚通信等完善硅光生态，华丰科技等国内厂商卡位高速互连解决方案。边际变化体现在从传统光通信向半导体化制造模式转变，测试、封装环节协同加强。后续验证变量包括硅光产品量产进度、光模块订单、封装测试设备需求、行业标准制定。

- 华丰发布NPO Socket
- OpenLight联合多家厂商完善硅光生态
- 康宁推出GlassBridge方案

长江通信⁴ [看多] 光互连半导体化趋势持续强化，国内算力链交付加速

鸿远电子⁵ [看多] 陶瓷管壳业务受益AI光通信需求，26年预计1亿收入

⚠ 分歧: 主要差异在硅光技术路线的成熟度和商业化时间表，以及国内外厂商的技术差距

后续验证: 硅光产品量产进度 光模块订单量 封装测试设备需求 行业标准制定

关联: 天孚通信 · 华丰科技 · 鸿远电子

机器人 (1条)

AI机器人产业链发展 ★★★★★ 2026-07-04 09:28

机器人产业三大阵营逐步成型，特斯拉产业率先实现量产但国产化进程加速。关键数据显示：特斯拉Optimus实现100台周度交付目标，年底前爬坡至2500-3000台/周，宇树科技IPO在即。各家观点分化：特斯拉阵营看好全链条打通能力，国产阵营关注成本优势和本土化适配，波士顿动力阵营强调技术领先性。边际变化体现在量产节奏加快，从概念验证转向规模化生产阶段。后续验证变量包括机器人交付数量、产业链配套能力、商业化应用场景、政策支持措施。

- 特斯拉7月实现100台周度交付
- 年底前爬坡至2500-3000台/周
- 27年中实现年化50w台产能
- 优必选U1 Lite售价11.98万元

国盛张一鸣⁶ [看多] 机器人三大阵营逐步成型，特斯拉产业链核心地位突出

华创⁷ AI新材料⁸ [看多] 机器人零部件企业获得订单验证

⚠ 分歧: 主要差异在量产爬坡节奏和下游客户需求验证时间

后续验证: 机器人交付数量 产业链配套能力 商业化应用场景 政策支持措施

关联: 新泉股份 · 优必选 · 斯菱智驱 · 正强股份

军工 (1条)

商业航天与卫星互联网发展 ★★★★☆ 2026-07-04 16:45

中美卫星互联网建设差距明显，中国追赶预期强烈但现实发射量仍较小。关键数据显示：2025年中国卫星互联网仅发射约200颗，而Starlink发射3200颗，预计26年SpaceX发射增长20%。各家观点分歧：乐观方看好中国追赶预期和火箭回收催化，悲观方关注中美现实差距和AI资金分流影响。边际变化体现在从概念炒作转向实际发射验证阶段。后续验证变量包括发射数量、火箭回收进展、卫星应用商业化、政策支持力度。

- 2025年中国卫星互联网发射约200颗
- Starlink发射3200颗
- 预计26年SpaceX发射增长20%

zx⁹ 航空航天¹⁰ [中性] 短期资本市场对中国追上美国水平有较强预期，但现实差距仍然很大

⚠ 分歧: 主要差异在国内追赶速度预期与实际发射能力之间的差距，以及政策支持力度的时间节点

后续验证: 发射数量 火箭回收进展 卫星应用商业化 政策支持力度

电子 (1条)

半导体存储与功率器件周期性复苏★★★★☆2026-07-04 09:27

存储行业进入涨价周期叠加AI需求推动复苏，但整体半导体市场周期见顶调整风险并存。关键数据显示：铠侠开始生产第10代3D NAND闪存，功率半导体公司调价幅度10%-25%，江波龙上半年净利预增超620倍。各家观点分歧：看多方认为AI需求叠加涨价周期带来利润弹性，看空方担忧半导体周期见顶调整2-3个月。边际变化体现在厂商从被动去库存转向主动补库存，产能利用率提升。后续验证变量包括DRAM价格谈判结果、存储厂商财报、功率器件订单、行业库存数据。

- 铠侠第10代3D NAND投产
- 存储涨价周期叠加AI需求
- 半导体市场调整2-3个月
- 功率半导体涨价幅度10%-25%

Laurence Balanco[\[看空\]](#) 半导体市场确认周期见顶，预计调整2-3个月

铠侠[\[看多\]](#) 第10代3D NAND开始量产，性能更优功耗更低

东北计算机[\[看多\]](#) AI应用商业化加速，头部企业估值提升

广发机械[\[看多\]](#) 半导体测试设备国产化加速，并购整合提升竞争力

⚠ 分歧: 主要差异在半导体周期调整的持续时间和复苏强度，以及AI需求对传统周期的影响；涨价持续时间和下游需求承接能力；并购整合效果

后续验证: DRAM价格谈判结果 存储厂商财报 功率器件订单 行业库存数据

关联: 士兰微 · 芯联集成 · 扬杰科技 · 江波龙 · 联动科技

消费医药 (1条)

折叠屏手机与消费电子复苏★★★★☆2026-07-04 13:03

苹果折叠机备货量大幅提升推动供应链需求增长，消费电子复苏迹象显现。关键数据显示：苹果要求供应商为2026年生产约1000万台折叠机，较前期预期700-800万台提升50%以上。各家观点一致看好：认为折叠屏供应链特别是3D打印环节需求将显著拉动。边际变化体现在从预期下调转向备货量大幅提升，显示终端需求回暖。后续验证变量包括折叠屏出货量、3D打印订单、供应商财报、消费电子整体复苏情况。

- 苹果2026年折叠机备货1000万台
- 此前预期700-800万台
- 备货提升50%以上
- 6月单月同比+1.0%

zx航空航天[\[看多\]](#) 折叠机备货提升将大幅拉动3D打印环节需求

申银万国[\[看多\]](#) 经营周期触底回升，线下注重运营质量改善，线上投流效果显现

⚠ 分歧: 主要差异在折叠屏手机市场接受度和渗透率，以及3D打印技术在消费电子中的应用广度；复苏的持续性和线下渠道转型效果

后续验证: 折叠屏出货量 3D打印订单 供应商财报 消费电子整体复苏情况

关联: 森马服饰

其他 (1条)

机械制造业海外扩张★★★☆☆2026-07-04 13:17

- 北美关税大约90%
- 工厂体量参考4-5期工厂
- 主要采用自有资金

广发机械[\[看多\]](#) 北美需求好转关税确定，推进北美建厂水到渠成

⚠ 分歧: 主要差异在建厂节奏和投资回报周期，以及关税政策的稳定性

后续验证: 建厂进度 投资回报率 关税政策变化 海外订单增长

关联: 浙江鼎力

个股深度

本日无个股类内容

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
深南电路	002916	454.48	+7.42%
生益科技	600183	160.78	+5.81%
蔚蓝锂芯	002245	20.34	+5.12%
浪潮信息	000977	66.35	+4.01%
沪电股份	002463	135.35	+3.71%
新易盛	300502	526.00	+3.34%
源杰科技	688498	1659.23	+1.23%

可立克	002782	19.92	+1.12%
工业富联	601138	64.72	+1.09%
海光信息	688041	325.40	+0.96%
欧陆通	300870	295.90	+0.92%
胜宏科技	300476	308.07	+0.65%
太辰光	300570	237.12	+0.61%
麦格米特	002851	147.62	+0.44%
京泉华	002885	39.62	+0.05%
天孚通信	300394	250.10	-0.27%
光迅科技	002281	217.33	-0.39%
中国移动	600941	87.48	-0.87%
澜起科技	688008	266.80	-0.87%
润建股份	002929	68.99	-0.95%
禾望电气	603063	43.52	-1.27%
寒武纪	688256	1353.00	-1.38%
华工科技	000988	153.95	-1.44%
仕佳光子	688313	158.57	-1.45%
威腾电气	688226	41.18	-1.72%
芯原股份	688521	303.00	-2.10%
炬光科技	688167	297.75	-2.25%
中际旭创	300308	1116.00	-2.36%
科士达	002518	47.80	-2.59%
德科立	688205	178.10	-2.68%
烽火通信	600498	61.91	-2.84%
联特科技	301205	297.99	-2.88%
福晶科技	002222	82.30	-3.35%
茂莱光学	688502	572.28	-6.34%
AI应用			
宇信科技	300674	15.41	+1.18%
科大讯飞	002230	41.51	+1.05%
金山办公	688111	211.35	-1.88%
易点天下	301171	32.00	-10.41%
机器人			
绿的谐波	688017	488.00	+18.15%
拓普集团	601689	62.43	+10.01%
恒立液压	601100	121.66	+10.00%
双环传动	002472	47.01	+9.99%
三花智控	002050	48.99	+9.06%
鸣志电器	603728	68.02	+7.34%
汇川技术	300124	72.15	+5.48%
上海沿浦	605128	24.28	+3.50%
蓝思科技	300433	52.42	+3.41%
信测标准	300938	52.10	-4.05%
光伏			
钧达股份	002865	58.99	+1.81%
福斯特	603806	15.76	+0.51%
迈为股份	300751	265.01	-0.50%
阳光电源	300274	126.16	-1.31%
帝尔激光	300776	182.60	-2.04%
锂电			
德福科技	301511	153.10	+5.14%
富临精工	300432	20.18	+2.80%
宁德时代	300750	380.00	-0.61%
湖南裕能	301358	73.39	-2.68%
军工			
广联航空	300900	41.47	+8.62%
航天电子	600879	22.27	+6.40%
火炬电子	603678	85.48	+5.18%
中航沈飞	600760	41.63	+2.08%

航天电器	002025	83.70	+0.72%
菲利华	300395	114.02	-2.71%
电子			
立讯精密	002475	64.44	+5.81%
东山精密	002384	232.73	+4.98%
华峰测控	688200	464.00	+3.11%
中微公司	688012	413.69	+1.17%
华勤技术	603296	68.88	+0.31%
华虹公司	688347	285.00	+0.18%
中瓷电子	003031	156.98	-1.52%
中芯国际	688981	140.31	-2.63%
北方华创	002371	816.00	-2.98%
芯联集成	688469	9.35	-3.11%
华海清科	688120	267.50	-4.80%
晶升股份	688478	72.00	-7.98%
中船特气	688146	330.14	-9.55%
材料			
聚杰微纤	300819	69.97	+5.08%
中国巨石	600176	70.90	+4.54%
东阳光	600673	36.25	-0.58%
禾盛新材	002290	86.00	-2.24%
石英股份	603688	69.25	-3.89%

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供研究参考，不构成投资建议。