

Executive Summary

今日主线：**AI**算力基础设施引领系统性机会，工程机械行业反转超预期

AI算力基础设施产业链(★5)成为今日最核心主线，华为昇腾950超节点即将发布推动国产算力出海突破，相关标的麦格米特、浪潮信息等受益于电源管理与服务器需求爆发。光通信产业链(★4)紧随其后，AI数据中心建设驱动光模块需求，旭创、长飞等龙头业绩确定性强。工程机械行业反转(★4)表现亮眼，6月挖掘机销量超预期增长35%，恒立液压、三一重工等核心标的迎来内外销双轮驱动。电子元器件及PCB产业链(★4)在AI高速产品需求推动下出现涨价预期，云汉芯城业绩超预期验证行业景气度回升。

边际变化：机器人产业化历史性节点到来，创新药板块估值筑底反弹

今日新增重要方向为人形机器人产业化(★4)，2026年下半年被定义为机器人从0到1的历史性节点，爱仕达与智元机器人战略合作加速商业化落地，物理AI数据基建成为关键瓶颈。创新药板块复苏(★4)为另一新增亮点，中国创新药ASCO临床数据表现亮眼，晶泰控股、劲方医药等核心标的估值已筑底。腾讯AI模型发展(★3)方面，Hy3正式版采用MoE架构进入生产验证阶段，标志着国内大模型能力持续升级。

关注点：算力产能逻辑验证与工程机械需求可持续性

核心催化因素包括华为昇腾950超节点发布进展以及AI数据中心建设实际落地情况，这将验证当前"产能逻辑"而非"性价比逻辑"的判断。工程机械行业反转的可持续性需重点关注国内更新周期与海外市占率提升的协同效应。主要分歧在于AI算力需求是否能够持续超预期，跟踪变量包括各大云厂商资本开支计划与实际部署进度。风险因素包括地缘政治对半导体供应链的影响以及宏观经济对传统制造业需求的冲击。

宏观 / 策略

美股科技股**AI**行情 宏观策略 ★★★★☆ 2026-07-06 22:34

- 费城半导体指数最大回撤15%左右
- TTM PE 43.9x, Forward PE 22.7x
- 调整幅度符合历史规律

兴证策略[中性] 调整幅度符合历史规律，已基本到位

△ 分歧: 主要差异在反弹时点和持续性

后续验证：美股科技股走势 资金流入情况 财报季表现 利率政策

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施全链条 ★★★★★ 2026-07-06 10:47

AI数据中心建设推动全链条系统性投资机会，从服务器到电源散热等环节需求爆发。关键数据显示：华为昇腾950超节点即将发布，液冷散热需求全面爆发，AI电源需求快速增长；硅基LLM Token支出指数较5月高点下跌近20%，反映算力租赁价格波动。各方观点存在分歧：部分机构看好基础设施长期需求，认为AI即美元叙事不变，但也有观点担忧算租价格变量增多和模型军备降速风险。相比此前仅关注芯片服务器，当前市场开始重视全链条协同效应，从AI服务器放量扩散至交换机、光模块、PCB、电源、液冷等环节。后续需验证订单兑现节奏、价格传导机制和实际出货情况。

- LLM Token价格指数较5月高点下跌20%
- Meta NVL576与CPO绑定
- AI电源订单预期增长
- 西门子上调燃机需求预测至110-120GW

天风电新[[看多](#)] AI电源板块当前性价比较高，通胀逻辑顺畅

开源电新[[看多](#)] AI测试电源景气度带来需求通胀

天风电子[中性] 需求远期确定性存疑，但推理需求仍旺盛

国联民生海外[[看多](#)] CPU景气度再验证

东微半导[[看多](#)] HW服务器订单锁定3年产能

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、国内外需求验证时间、不同技术路线竞争格局和估值水平

后续验证：华为昇腾950发布进展 液冷订单兑现情况 服务器出货量 算力租赁价格

关联: 麦格米特 · 东微半导 · 科威尔 · 浪潮信息 · 中国长城 · 澜起科技 · 飞龙股份 · 银轮股份 · 申菱环境 · 鑫磊股份 · 大元泵业 · 华为相关产业链 · 中芯国际 · 华大九天 · 长光华芯 · 杰华特 · 横店东磁

AI算租及物理AI ★★☆☆☆ 2026-07-06 13:05

- 风语筑7月3日周五涨停
- 平治信息、华策影视、杰创智能等算力租赁相关公司

浙商传媒互联网[看多] 继续看好算租、物理AI等，AI中下游受Meta云影响关注度回升

⚠ 分歧: 主要差异在算力租赁商业模式的盈利能力和可持续性

后续验证: 算力租赁订单 商业模式验证 客户付费意愿 竞争格局

关联: 风语筑 · 平治信息 · 华策影视 · 杰创智能

光通信 (2条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-07-06 12:07

AI数据中心建设推动光模块需求爆发，但短期面临业绩预期压制。关键数据显示：NVL576与CPO绑定确认光连接重要性，光模块龙头Q2业绩预期偏低导致板块回调，光模块龙一调整13.5%。各方观点分歧明显：部分机构认为分歧在于节奏而非方向，待低预期消化后是重新布局窗口；另有观点担忧正交背板架构可能导致Rubin 144延期。相比此前乐观预期，当前市场更加关注短期兑现节奏和客户验证情况。后续需验证核心龙头Q2财报、NVL576量产进展、光模块出货量和价格稳定性。

- SemiAnalysis阶段性偏空判断
- NVL576与CPO绑定
- 光模块龙头调整幅度较大
- 华为发布稻定律V2版，NPO单模块带宽达到8Tb/s

国投硬科技[看多] 核心压制在龙头二季报预期，产业趋势未变

天风电子[中性] 光模块龙头调整幅度达13.5%

国联民生电子[看多] PCB涨价仍有较大预期差，AI高速产品基本没有成本压力

GFDX[看多] 建滔HTE铜箔涨价幅度超预期，看好HTE出货量大的公司

东北电子[看多] 稻定律再次强调NPO，光互连价值凸显

⚠ 分歧: 主要差异在不同光模块技术路线渗透速度、市场份额分配、光纤光缆扩产是否导致产能过剩和价格竞争激烈程度

后续验证: 光模块龙头Q2财报 NVL576量产进展 光模块出货量 CPO技术路线验证

关联: 康平科技 · PCB相关公司 · 旭创 · 长飞 · 永鼎股份 · 长光华芯 · 奕东电子 · 鼎通科技

保偏光纤 ★★☆☆☆ 2026-07-06 11:15

- 半数产能保J用
- 康宁具备产业链绝对主导权，但其自身无产能
- 海外第一顺位代工厂藤仓不扩产

ZXHKHT[看多] 行业供需的两重矛盾仍突出，康宁的绝对份额与产能短缺

⚠ 分歧: 主要差异在玻璃桥方案对保偏光纤需求的实际影响

后续验证: 供需缺口 替代方案 产能扩张 价格走势

关联: 保偏光纤相关

机器人 (1条)

人形机器人产业化 ★★★★★ 2026-07-06 11:14

26H2是机器人从0迈向1的历史性节点，数据基建成为关键瓶颈。关键数据显示：爱仕达与智元机器人签约战略合作，物理AI最卡脖子的是数据基建而非算力基建。各方观点分化：部分机构重视机器人数据基建，认为ego、umi、真机数采和仿真等是核心技术路线；另有观点关注供应链率先爆发。相比此前关注硬件制造，当前市场开始重视数据和仿真环节价值。后续需验证机器人商业化落地、数据基建订单、仿真技术进展和主要厂商合作协议。

- 爱仕达与智元机器人战略合作
- 五大维度合作模式
- 26H2机器人从0迈向1的历史性节点
- 宇树科技IPO注册成功

东北计算机[看多] 加速人形机器人商业化落地

国金具身智能[看多] 重视机器人数据基建，物理AI最卡脖子的是数据基建

HF大制造[看多] 天创时尚最被低估的机器人产业链核心部件标的，丝杠营收规模第一梯队

招商机械[看多] AI资金流出开始轮到机器人等外部板块

国金机械[看多] 机器人进入下半年进展明显强化，物理AI落地的垂类应用方向值得关注

⚠ 分歧: 主要差异在商业化时间节点、技术路线选择和盈利能力

后续验证: 机器人商业化落地 数据基建订单 仿真技术进展 合作协议执行

关联: 爱仕达 · 天创时尚 · 慈兴集团

军工 (1条)

军工电子器件 ★★☆☆☆ 2026-07-06 11:41

950项目技术标已通过推进商务标，军工电子器件需求稳定增长。关键数据显示：950项目技术标已通过，正在推进商务标流程。各方观点一致看好：认为军工电子器件需求稳定增长，技术壁垒较高。相比此前关注民品市场，当前军工领域显示出稳定需求特征。后续需验证950项目商务标结果、军工订单情况、技术标准执行和相关政策支持。

- 中航光电950项目技术标已通过，预计7月中分编码，7月底明确份额
- 航天电器950项目推进中，预计7月中给编码后再分份额
- 航天电器特种业务上半年订单及提货同比增长30%

慕尼黑展会[看多] 950项目推进顺利，军工电子器件需求稳定

△ 分歧: 主要差异在项目推进速度和订单可见度

后续验证: 950项目商务标结果 军工订单情况 技术标准执行 政策支持力度

关联: 中航光电 · 航天电器

新能源 (3条)

燃机设备全球需求 ★★☆☆☆ 2026-07-06 13:07

西门子上调燃机需求预测至110-120GW，全球数据中心扩张加剧电网压力。关键数据显示：西门子需求预测从90-100GW上调至110-120GW，测算26-28年全球燃机缺口分别接近10、30、50GW，美国最大电网峰值负荷达162.7GW。各方观点一致看好：认为AI需求超乎想象，供给紧张价格强势，海外燃机龙头创历史新高。相比此前关注传统发电需求，当前AI数据中心成为新增长点。后续需验证燃机厂商财报、电网负荷数据、AI数据中心建设进度和电价波动情况。

- 西门子需求预测从90-100GW上调至110-120GW
- 美国最大电网电力需求创纪录
- 海外燃机龙头创历史新高
- GEV 7月22日业绩会，贝克休斯7月26日业绩发布

建投机械[看多] 全球AI驱动燃机需求，供给紧价格强

西部电新[看多] 东方电气海外市场订单正常推进，AIDC领域需求旺盛

△ 分歧: 主要差异在国产燃机技术成熟度和海外市场竞争格局

后续验证: 燃机厂商财报 电网负荷数据 AI数据中心建设 电价波动情况

关联: GEV · 贝克休斯 · 三菱重工 · 东方电气

磷酸铁锂产业链 ★★☆☆☆ 2026-07-06 15:21

丰元股份加速布局磷酸铁锂产能建设，锂磷一体化降本优势明显。关键数据显示：当前具备LFP产能22.5万吨，预计2026年底具备35万吨产能，与比亚迪签订3年每年20万吨框架协议。各方观点一致看好：认为超低估值磷酸铁锂高成长，成本优势明显。相比此前关注产能扩张，当前更加重视客户锁定和成本控制。后续需验证产能建设进度、客户订单执行、磷酸铁锂价格走势和主要竞争对手动态。

- 丰元股份当前LFP产能22.5万吨
- 2026年底预计具备35万吨磷酸铁锂产能
- 2027年底预计具备60万吨磷酸铁锂产能

HF电新[看多] 丰元股份超低估值磷酸铁锂高成长新星，加速布局上游锂磷一体化

△ 分歧: 主要差异在产能释放节奏和成本控制能力

后续验证: 产能建设进度 客户订单执行 磷酸铁锂价格 竞争对手动态

关联: 丰元股份

星源材质隔膜业务 ★★☆☆☆ 2026-07-06 15:21

- 邦瓷电子国内唯一具备多层堆叠压电陶瓷量产能力
- 固态电池对涂布精度要求更高，压电陶瓷方案可提升生产效率2.5倍
- 半导体MFC全球市场基本由日本厂商垄断

申万电新/TMT[看多] 星源材质隔膜盈利持续改善，邦瓷电子切入AI设备领域

△ 分歧: 主要差异在新业务拓展效果和客户导入进度

后续验证: 新业务收入 客户认证 技术突破 产能释放

关联: 星源材质 · 邦瓷电子 · 宁德

电子 (2条)

电子元器件及PCB产业链 ★★★★★ 2026-07-06 11:18

云汉芯城业绩超预期验证电子分销行业景气回升，存储涨价传导至终端。关键数据显示：云汉芯城Q2利润1.1亿+同比增长230%，1TB固态硬盘价格从500元涨至1000元左右，PCB涨价存在预期差。各方观点分化：部分机构看好AI高速产品成本压力较小，但也有担忧CCL涨价侵蚀PCB利润。相比此前仅关注AI相关产品，当前市场开始重视传统产品涨价传导机制。后续需验证存储价格传导、PCB涨价落实情况、电子分销商订单增长和主要厂商财报数据。

- 云汉芯城Q2利润1.1亿+，同比+230%
- 存储涨价传导至终端
- 订单数量同步增长
- 建滔铜箔加工费涨价5k-8k/吨

天风计算机[看多] 平台网络效应与规模效应持续加强

山西证券[看多] 验证电子分销链景气回升

国联民生电子[看多] PCB涨价仍有较大预期差，AI高速产品基本没有成本压力

GFDX[看多] 建滔HTE铜箔涨价幅度超预期，看好HTE出货量大的公司

GFJX[看多] 钻针涂层是技术变化的交集，戴尔蒙德深耕涂层工艺十余年

△ 分歧: 主要差异在涨价持续性、不同厂商成本传导能力和技术路线演进速度

后续验证: 存储价格传导 PCB涨价落实 电子分销商财报 CCL价格走势

关联: 云汉芯城 · 德福 · 铜冠 · 泰金 · 宝鼎 · 杰美特 · PCB钻针相关 · 国巨 · 三星电机 · 三环 · 风华高科

半导体设备及材料 ★★★★★ 2026-07-06 19:44

日系半导体设备销售预期上调至历史新高，AMHS景气度获得全球龙头验证。关键数据显示：SEAJ上调日系半导体设备销售预期至6.55万亿日元（2026财年）、7.4万亿日元（2027财年），大福电子Q1新接订单同比增长88.7%。各方观点一致看好：认为AMHS是晶圆厂扩产必选环节，红磷半导体材料供给紧张推动全线涨价。相比此前关注通用设备，当前市场更加重视细分领域垄断性价值。后续需验证半导体设备厂商财报、AMHS订单排期、红磷材料供需平衡和晶圆厂扩产计划。

- SEAJ上调2026及2027财年销售额至6.55、7.4万亿日元
- 大福电子板块Q1新接订单同比+88.7%
- 电子级红磷交期从1个月延长至4个月

东北计算机[看多] 加速人形机器人商业化落地

国金电子[看多] AMHS是半导体扩产必选环节，景气度由龙头订单验证

tfjg[看多] 技术人才是最大瓶颈，验证周期长

△ 分歧: 主要差异在扩产节奏、订单持续性和供给释放时间

后续验证: 半导体设备厂商财报 AMHS订单排期 红磷材料供需 晶圆厂扩产计划

关联: 海晨股份 · 通美 · 先导 · 云锗

消费医药 (1条)

创新药板块复苏 ★★★★★ 2026-07-06 11:41

创新药板块估值筑底，核心标的的基本面强劲但面临国际化挑战。关键数据显示：中国创新药ASCO临床数据表现亮眼，2026年上半年BD金额创同期历史新高，全球医药收并购为近20年最大。各方观点存在分歧：部分机构看好估值筑底和基本面强劲，但也有担忧中美生物医药竞争博弈影响国际化前景。相比此前单纯看好技术突破，当前市场更加关注商业化落地和国际认可度。后续需验证临床试验进展、FDA审批结果、BD交易落地和主要药企财报表现。

- 2026年上半年BD金额创历史新高
- 百济、信达实现内生盈利
- 全球医药收并购为近20年最大
- 中国创新药ASCO临床数据，ADC药物引领全球

国泰海通医药[看多] 估值筑底，基本面与资金面共振

兴证医药[看多] Novartis拟最高15亿美元收购Myricx Bio

东吴证券医药[看多] 创新药旗手复活，仓位比择股重要，绝不能错过未来十年大机遇

中金医药[看多] 创新药产业链发展明确，制药供应链订单趋势良好

方正医药[看多] RAS靶点从不可成药到泛靶点验证，百亿美金新赛道启航

△ 分歧: 主要差异在创新药国际化进程、BD持续性和各公司管线价值评估

后续验证: 临床试验进展 FDA审批结果 BD交易落地 药企商业化收入

关联: 晶泰控股 · 劲方医药 · 益方生物 · 加科思 · 益方生物 · 复宏汉霖 · 信达生物

其他 (3条)

水利建设与PCCP管需求★★★★☆2026-07-06 22:33

- 广西遭遇历史性特大暴雨
- 银龙股份市占率80%以上
- 2025年销量近9万吨，同增30%

银龙股份[[看多](#)] 预应力材料龙头受益水务管网需求

△ 分歧: 主要差异在需求持续性和季节性因素

后续验证: 水利工程投资 极端天气频次 订单确认 库存水平

关联: 银龙股份

磷化工产业链★★★★☆2026-07-06 13:31

- 地缘冲突缓解、平价硫磺投放政策稳步推进
- 磷石膏制酸项目陆续落地
- 电子级红磷-磷化铟等高端磷化学品技术突破

开源化工[[看多](#)] 磷铵报价上调助力一体化企业缓解经营压力，盈利有望改善

△ 分歧: 主要差异在原料价格波动和技术创新进度

后续验证: 硫磺价格 磷铵价格 技术突破 环保政策

优质农药标的★★★★☆2026-07-06 13:30

- 江山股份苯嘧草啞柑橘园、棉花摧枯等场景开始放量
- 3张相同登记证有望在年内下达
- 今年全年业绩预期7.5e

方正农业[[看多](#)] 优质农药标的底部已经探明，江山股份有成长故事

△ 分歧: 主要差异在新品推广速度和市场接受度

后续验证: 新品销售 登记证获取 业绩兑现 管理层持股

关联: 江山股份

个股深度

腾讯AI模型发展AI算力★★★★☆2026-07-06 19:43

腾讯Hy3正式版采用MoE架构进入生产可用性验证阶段。关键数据显示：Hy3总参数295B，激活参数21B，支持256K上下文，性能可对标参数量为其2至5倍的旗舰模型。各方观点一致看好：认为从Preview阶段能力跃升进入正式版可用性验证，模型能力和应用场景持续升级。相比此前概念阶段，当前进入实际应用验证期。后续需验证Hy3实际应用效果、客户采用情况、商业化进展和模型性能表现。

- Hy3正式版总参数295B，激活参数21B
- 支持256K上下文
- 50+产品团队参与反馈

国盛海外[[看多](#)] 从能力跃升进入可用性验证

△ 分歧: 主要差异在商业化变现速度和市场竞争格局

后续验证: Hy3应用效果 客户采用情况 商业化进展 模型性能测试

关联: 腾讯控股

视源股份投资收益电子★★★★☆2026-07-06 22:23

视源股份H1扣非净利润超预期，投资收益与经营业绩双重驱动。关键数据显示：H1归母净利润14.5-16.5亿元同比增长264.6%-314.9%，扣非净利润8.5-10.5亿元增长199.8%-270.4%，联讯仪器上市贡献5.22亿元非经收益。各方观点一致看好：认为扣非高增反映主业利润弹性显著释放，投资收益贡献额外价值。相比此前仅关注主业表现，当前投资收益成为重要组成部分。后续需验证联讯仪器股价表现、主业持续盈利能力、其他投资项目进展和H2业绩表现。

- H1归母净利润14.5-16.5亿元，同比+264.6%-314.9%
- 扣非净利润8.5-10.5亿元
- 联讯仪器持股3.78%

建投计算机[[看多](#)] 联讯重估与主业弹性共振

△ 分歧: 主要差异在主业增长持续性和投资收益稳定性

后续验证: 联讯仪器股价 主业盈利能力 投资项目进展 H2业绩数据

关联: 视源股份 · 联讯仪器

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			

蔚蓝锂芯	002245	22.37	+9.98%
浪潮信息	000977	69.71	+5.06%
海光信息	688041	339.00	+4.18%
麦格米特	002851	151.59	+2.69%
禾望电气	603063	44.16	+1.47%
寒武纪	688256	1369.75	+1.24%
澜起科技	688008	268.68	+0.70%
中国移动	600941	88.00	+0.59%
可立克	002782	20.02	+0.50%
京泉华	002885	39.73	+0.28%
欧陆通	300870	294.00	-0.64%
科士达	002518	47.45	-0.73%
源杰科技	688498	1640.00	-1.16%
芯原股份	688521	299.39	-1.19%
中际旭创	300308	1098.92	-1.53%
威腾电气	688226	40.53	-1.58%
工业富联	601138	63.59	-1.75%
福晶科技	002222	80.51	-2.17%
茂莱光学	688502	558.10	-2.48%
华工科技	000988	149.70	-2.76%
深南电路	002916	440.20	-3.14%
新易盛	300502	506.89	-3.63%
光迅科技	002281	209.03	-3.82%
生益科技	600183	154.27	-4.05%
德科立	688205	169.94	-4.58%
沪电股份	002463	128.83	-4.82%
胜宏科技	300476	292.77	-4.97%
炬光科技	688167	282.67	-5.06%
天孚通信	300394	237.00	-5.24%
联特科技	301205	282.13	-5.32%
仕佳光子	688313	148.68	-6.24%
烽火通信	600498	57.98	-6.35%
润建股份	002929	63.75	-7.60%
太辰光	300570	217.56	-8.25%
AI应用			
金山办公	688111	207.82	-1.67%
科大讯飞	002230	40.65	-2.07%
宇信科技	300674	15.01	-2.60%
易点天下	301171	29.35	-8.28%
机器人			
信测标准	300938	53.15	+2.02%
双环传动	002472	46.75	+0.04%
蓝思科技	300433	51.31	-1.27%
拓普集团	601689	60.57	-2.98%
上海沿浦	605128	23.49	-3.25%
恒立液压	601100	117.50	-3.42%
鸣志电器	603728	65.09	-4.31%
汇川技术	300124	68.33	-5.29%
三花智控	002050	46.15	-5.80%
绿的谐波	688017	453.98	-6.97%
光伏			
阳光电源	300274	128.18	+1.60%
迈为股份	300751	256.24	-3.31%
福斯特	603806	15.03	-4.63%
钧达股份	002865	54.88	-6.97%
帝尔激光	300776	166.75	-8.68%
锂电			
湖南裕能	301358	73.38	-0.01%
宁德时代	300750	374.51	-1.44%

富临精工	300432	19.41	-3.82%
德福科技	301511	132.30	-13.59%
军工			
航天电器	002025	92.07	+10.00%
中航沈飞	600760	40.83	-1.92%
广联航空	300900	40.43	-2.51%
航天电子	600879	21.51	-3.41%
菲利华	300395	108.79	-4.59%
火炬电子	603678	76.93	-10.00%
电子			
华虹公司	688347	309.68	+8.66%
华勤技术	603296	71.19	+3.35%
中芯国际	688981	143.99	+2.62%
中微公司	688012	420.00	+1.53%
华海清科	688120	269.00	+0.56%
北方华创	002371	803.60	-1.52%
芯联集成	688469	9.18	-1.82%
立讯精密	002475	62.88	-2.42%
东山精密	002384	224.46	-3.55%
中瓷电子	003031	151.29	-3.62%
华峰测控	688200	443.40	-4.44%
晶升股份	688478	68.65	-4.65%
中船特气	688146	302.80	-8.28%
材料			
禾盛新材	002290	88.26	+2.63%
东阳光	600673	36.82	+1.57%
石英股份	603688	66.04	-4.64%
聚杰微纤	300819	64.58	-7.70%
中国巨石	600176	63.81	-10.00%

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。