

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链业绩兑现与基础设施需求爆发

国产算力链从预期驱动转向业绩兑现，浪潮信息H1净利润26-31亿元超预期（浪潮信息、智微智能）。AI数据中心基础设施需求全面爆发，电源、散热、光模块等环节迎来订单潮，BBU小圆柱电池从可选变标配（蔚蓝锂芯、中际旭创）。光通信光模块800G/1.6T产品需求激增，CPO技术重塑产业链价值（东山精密、剑桥科技）。锂电池材料进入涨价周期，隔膜环节Q3旺季供需紧张加剧（恩捷股份、璞泰来）。

边际变化：从硬件周期向应用与业绩切换

今日最大变化是AI算力链从"强预期"进入"强现实"阶段，中报业绩开始大规模兑现。造船周期第二轮行情确立，恒力重工Q2利润约25亿元环比翻倍（中国船舶、恒力重工）为新发现。机器人产业链从本体向轻量化结构件等细分环节延伸（福赛科技）。半导体设备零部件国产化在光刻机领域取得实质性进展（先锋精科）延续此前逻辑演进。

关注点：业绩催化与供需分歧并存

重点关注中报业绩兑现情况，特别是AI算力链公司Q2业绩超预期验证。锂电材料涨价周期在Q3旺季的持续性存在分歧，需跟踪供需数据变化。光模块CPO技术渗透率提升速度与传统方案降价压力形成博弈。造船周期订单潮与拆解潮的时间节点将是关键跟踪变量，预计2027年订单潮、2028年拆解潮将推动业绩拐点确立。

宏观 / 策略

宏观策略及资金流向 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-07-07 18:18

- 费城半导体剧烈波动
- 韩股情绪传导A股
- 前期涨幅较大板块获利了结
- 中国黄金储备7544万盎司

市场波动点评[中性] AI主线短期调整属正常再平衡，长牛逻辑不变
申万金属[看多] 央行购金持续加速，金价回升

⚠ 分歧: 主要差异在调整幅度和持续时间、加息节奏和金价走势

后续验证: AI投资周期长度 黄金储备变化 加息预期变化 资金流向数据

AI投资逻辑与历史复盘 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-07-07 21:44

- 1995-1996年互联网遭遇拥堵危机
- AI基础设施建设周期远未结束
- 产业趋势未逆转

天风机械[看多] 从互联网泡沫复盘看现在不是AI浪潮拐点

⚠ 分歧: 分歧主要在AI投资周期长度和估值合理性

后续验证: AI基础设施建设 技术突破进展 投资周期长度 估值修复情况

行业 / 主题

AI算力 (2条)

国产算力产业链业绩兑现 ★★★★★ 2026-07-07 14:49

国产算力产业链从强预期进入强现实阶段，Q2业绩大规模兑现。浪潮信息H1净利润26-31亿元，同比+226%-288%，单Q2约20亿元接近2025年全年水平；智微智能H1净利润3.5-4.17亿元，同比+244%-310%。看多观点认为AI芯片国产化加速，华为昇腾、寒武纪等追赶迅速，国内云商资本开支持续高增；看空观点担忧GPU供给紧张缓解后租赁价格回落。相比此前从预期驱动转向业绩验证，边际变化体现在产品结构升级与毛利率修复。后续需验证订单落地、出货量、毛利率变化及国产芯片进展。

- 浪潮信息H1净利润26-31亿元，同比+226%-288%
 - 智微智能H1净利润3.50-4.17亿元，同比+244.56%-309.65%
 - 广合科技H1净利润9.1-9.6亿元，同比+85.12%-95.29%
 - 智微智能H1净利润3.5-4.17亿元，同比+244.56%~309.65%

方正[看多] 国产算力链条从强预期进入强现实，持续看好算力大板块
华创计算机[看多] 浪潮信息业绩炸裂，产品结构升级与毛利率修复
国联民生电子[看多] 国产算力在供需两侧迎来显著提升，坚定推荐
天风计算机缪欣君/刘鉴[看多] AI算力高景气驱动智算业务利润释放
东北计算机[看多] 算力需求未到峰值，Meta明年算力资本开支大增

⚠ 分歧: 主要差异在估值合理性和订单可持续性、国产替代技术成熟度、订单兑现节奏，以及与海外产品的竞争优劣势

后续验证: Q3业绩预告 订单落地情况 毛利率变化 国产芯片进展

关联: 浪潮信息 · 智微智能 · 广合科技 · 海光信息 · 寒武纪 · 瑞芯微 · 兆易创新 · 华为昇腾

AI数据中心基础设施 ★★★★★ 2026-07-07 10:34

AI数据中心建设推动电源、散热等基础设施需求爆发，BBU成为标配方案。AI服务器功耗指数级跃升，BBU从可选变为标配，Rubin时代后价值量大幅提升，预计26年需求近4亿颗，28年超12亿颗，30年超28亿颗。看多观点认为GB300时代BBU为高配，Rubin后成为标配，市场空间破千亿；看空观点担忧技术路线变化风险。相比此前BBU仅为选配，边际变化体现在标准化程度提升和价值量大幅增加。后续需验证AI服务器出货量、BBU渗透率、订单落地及技术路线演进。

- GB200时代BBU为选配方案
 - GB300时代BBU为高配方案
 - Rubin时代后BBU成为标配
 - 25.6T交换芯片预计26年贡献12亿营收

东吴电新[看多] AI服务器功耗指数级跃升，BBU小圆柱迎来放量拐点
天风机械[看多] AI服务器硬件链进入全品类紧平衡，功率器件、模拟芯片等涨价
天风电新[看多] 隔膜进入谈价关键期，重视后续涨价带来盈利修复
东山精密[看多] 获得亚马逊1500万光模块大单
国泰海通电新[看多] AI光模块需求快速增长，陶瓷基板用量增加

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择、国产化替代进度、订单验证节奏和国内外需求差异

后续验证: AI服务器出货量 BBU渗透率 订单落地 技术路线演进

关联: 蔚蓝锂芯 · 力源信息 · 东山精密 · 旭光电子 · 中际旭创 · 盛科通信 · 英唐智控 · 罗博特科 · 致尚科技 · 欣锐科技

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★☆ 2026-07-07 16:27

AI算力需求推动光模块需求激增，800G和1.6T产品订单快速增长。东山精密 reportedly获得亚马逊1500万光模块订单，其中800G 1300万，1.6T 200万。看多观点认为思科全栈闭环重塑产业链，NPO/CPO技术推动体系化竞争；看空观点担忧技术路线分化和竞争加剧。相比此前单一器件竞争，边际变化体现在系统解决方案和整机协同重要性提升。后续需验证订单执行、技术路线选择、毛利率变化及大客户认证进度。

- 东山精密获得亚马逊1500万光模块订单
 - 800G有1300万个
 - 1.6T有200万个
 - 思科102.4T交换芯片对应64×1.6T系统

东山精密[看多] 获得亚马逊1500万光模块大单
国泰海通电新[看多] AI光模块需求快速增长，陶瓷基板用量增加
GF电子[看多] 思科AI闭环制造卡位价值被低估
剑桥科技[看多] NPO/CPO拼体系而非模块

⚠ 分歧: 主要差异在不同速率产品的渗透时间表、技术路线选择、国产化替代进度

后续验证: 订单执行进度 技术路线选择 毛利率变化 大客户认证

关联: 东山精密 · 旭光电子 · 剑桥科技

机器人 (1条)

机器人产业链布局 ★★★☆☆ 2026-07-07 14:47

福赛科技依托北美大客户切入机器人轻量化结构件，已获十余个料号，预计2026Q3起贡献收入，2027年形成第二增长曲线。看多观点认为机器人轻量化需求快速增长，PEEK功能件技术壁垒高；看空观点担忧客户集中度风险和量产不可见度。相比此前概念炒作，边际变化体现在具体订单获取和技术验证。后续需验证订单执行进度、量产情况、客户拓展及收入确认。

- 福赛科技已获十余个机器人料号
- 预计2026Q3起贡献收入
- 2027年客户产能指引落地
- TPT大模型贯通研产全周期

方正汽车[看多] 福赛科技机器人业务已获客户认可，形成第二增长曲线

中控技术[看多] 工业AI大模型实现全流程赋能

△ 分歧: 分歧主要在于应用场景拓展速度和商业化程度

后续验证: 订单执行进度 量产情况 客户拓展 收入确认

关联: 福赛科技 · 中控技术

军工 (1条)

造船周期第二轮行情 ★★★☆☆ 2026-07-07 14:47

油船更新周期下半年启动，2027年订单潮开启，2028年拆解潮到来。恒力重工H1实现36亿元利润，Q2约25亿元环比翻倍增长，三期造船产能正式投产。松发股份H1净利润36亿元，同比+456%，新签船舶207艘。看多观点认为环保法规趋严+老龄船替换支撑量价上行；看空观点担忧需求周期性波动。相比此前景气度一般，边际变化体现在业绩拐点确立和订单饱满。后续需验证订单情况、交付进度、毛利率变化及拆解节奏。

- 松发股份H1净利润36亿元，同比+456%
- 新签船舶207艘
- 中国船舶Q2业绩同环比增长
- H1利润36亿元

国联民生军工[看多] 下半年进入油船更新周期，配置性价比高

松发股份[看多] 造船订单饱满产能充足

中信机械[看多] 恒力重工H1经营业绩超预期，重点推荐

△ 分歧: 主要差异在订单确认时间和价格弹性、航运周期持续性和产能扩张节奏

后续验证: 订单情况 交付进度 毛利率变化 拆解节奏

关联: 中国船舶 · 松发股份 · 中国动力 · 恒力重工

新能源 (2条)

锂电池材料涨价周期 ★★★★★ 2026-07-07 11:17

隔膜进入谈价关键期，头部隔膜厂有意控制低价客户供应比例，行业涨价意愿强烈。Q2行业头部盈利0.1-0.15元/平，Q3逐步进入需求旺季，供给紧张或将加剧。兆易创新Q2 DRAM毛利率约60%，Nor 55%，SLC达70%，涨价贡献显著。看多观点认为涨价周期启动，盈利修复空间大；看空观点担忧需求不及预期或供给快速释放。相比此前价格低迷，边际变化体现在涨价预期和供需紧张加剧。后续需验证涨价落地情况、排产数据、毛利率变化及订单执行。

- Q2行业头部盈利在0.1-0.15元/平
- 7月隔膜排产环比+1.38%
- 锂电Q3逐步进入需求旺季
- 26年锂电累计排产同增54%-77%

天风电新[看多] 隔膜进入谈价关键期，重视后续涨价带来盈利修复

天风机械[看多] AI服务器硬件链进入全品类紧平衡，MLCC等涨价扩散

国金电新[看多] 材料多环节涨价开启，2Q26业绩催化，推荐配置

隔膜分析[看多] Q3涨价在即，行业供给紧张，头部隔膜厂找外协产能

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度和持续时间、下游电池厂的接受程度、涨价持续性和下游需求承受能力

后续验证: 涨价落地情况 排产数据 毛利率变化 订单执行

关联: 隔膜头部公司 · 佛塑科技 · 恩捷股份 · 沧州明珠 · 璞泰来

光伏产业链排产回升 ★★★★★ 2026-07-07 21:45

光伏主产业链排产预期上调，InfoLink预计7月组件排产约48GW、环比+11%。硅片、电池片、组件排产均上涨，分别环比+6.1%、+4.0%、+10.9%。看多观点认为需求回暖带动产业链复苏；看空观点担忧价格竞争激烈影响盈利。相比此前排产下滑，边际变化体现在需求预期改善和排产回升。后续需验证实际排产数据、价格走势、毛利率变化及需求持续性。

- 7月组件排产约48GW，环比+10.9%
- 硅片排产58GW，环比+6.1%
- 电池片排产54GW，环比+4.0%

国金电新[看多] 光伏主产业链排产预期上调，中下游排产提升

△ 分歧: 分歧主要在需求复苏的可持续性和价格反弹力度

后续验证: 实际排产数据 价格走势 毛利率变化 需求持续性

关联: 光伏产业链公司

电子 (3条)

电子元器件国产化机遇 ★★★★★ 2026-07-07 10:48

AI推动PCB向HDI、mSAP类载板升级，线宽要求提升至微米级。芯基微装在LDI直写光刻领域市占率全球第一，AI PCB线宽从几十微米降至2-6微米，设备价值量翻数倍。功率半导体具备位置低、叙事强、落地快三大条件，碳化硅等新兴应用快速增长。看多观点认为AI需求驱动功率器件、MLCC等全品类紧平衡；看空观点担忧技术迭代速度不及预期。相比此前传统应用，边际变化体现在AI服务器硬件链系统性重估。后续需验证技术升级进度、订单落地、毛利率变化及国产化进程。

- 芯基微装LDI直写光刻全球市占率第一
- 线宽从几十微米降至2-4微米
- 威尔高20%涨幅
- 东微16%涨幅

长城机械邓宇亮[看多] 芯基是AI PCB图形化环节全球龙头

HXZXP[看多] 功率有望带领科技反弹

GLMSDZ[看多] MLCC板块产业趋势向上与股价走势形成分歧，估值回归合理区间

火炬电子[看多] 后续一季度将是价格最陡峭时间段

市场观察[看多] 华强北现货价格狂飙，代理商库存接近于零

△ 分歧: 主要差异在国产化替代速度、客户接受度、涨价持续时间和幅度

后续验证: 技术升级进度 订单落地 毛利率变化 国产化进程

关联: 芯基微装 · 威尔高 · 东微 · 天岳先进 · 三环 · 风华 · 火炬电子 · 国巨 · 太诱

半导体设备零部件国产化 ★★★★★ 2026-07-07 13:54

国产光刻机设备国产化提速，精密零部件市场空间广阔。先锋精科半导体光刻机设备精密零部件开发进展顺利，工艺开发已完成，试验件尺寸加工验证中。看多观点认为国产化替代空间大，技术验证通过后订单放量；看空观点担忧技术壁垒高，验证周期长。相比此前依赖进口，边际变化体现在国产设备零部件技术突破。后续需验证技术验证进度、订单获取、客户认证及产业化进程。

- 先锋精科金属加热器在手订单较25年末增长131.48%
- 光刻机零部件工艺开发完成
- 新机台2年质保期
- 终端客户存储/逻辑原厂认证要求

爱建智能制造[看多] Fab扩产主旋律，设备零部件强预期强现实

HYDZ HL[中性] 零部件公司最核心壁垒是大客户验证，获得客户验证意义重大

△ 分歧: 主要差异在国产化替代时间表和技术壁垒突破、国产化替代速度和性能验证

后续验证: 技术验证进度 订单获取 客户认证 产业化进程

关联: 先锋精科 · 神工股份

消费电子及AI应用创新 ★★★★★ 2026-07-07 12:27

端侧AI创新周期与新产品周期共振，苹果折叠屏iPhone已量产，AI应用推动消费电子复苏。游戏板块估值处于低位，2026E PE中枢约12-13倍。郭明錤预测2026下半年折叠屏iPhone出货700-800万台。看多观点认为AI应用创新带动消费电子复苏；看空观点担忧需求恢复缓慢和竞争激烈。相比此前需求疲软，边际变化体现在新品发布和AI应用推广。后续需验证出货量、AI应用普及、用户接受度及业绩表现。

- 苹果折叠屏iPhone量产
- 郭明錤预测2026下半年出货700-800万台
- 富士康多地扩招备产
- 重点游戏公司2026E PE中枢约12-13倍

东北计算机[看多] 苹果首款折叠屏iPhone已量产

天风传媒互联网[看多] 低估值游戏板块暑期效应强，资金高低切换下配置价值凸显

△ 分歧: 主要差异在产品接受度和销量预期、AI硬件资金分流程度和游戏公司业绩兑现能力

后续验证: 出货量 AI应用普及 用户接受度 业绩表现

消费医药 (1条)

线下药房及消费医药复苏

★★★★☆

2026-07-07 12:34

Q2龙头药房同店增速环比向上趋势明朗，益丰6%、老百姓4-5%、漱玉平民5+%，销售费用结构优化推进利润端成长。医保双目录初审落地，创新药支付端制度性改善预期增强。看多观点认为同店数据回暖叠加费用优化推动利润增长；看空观点担忧客流恢复缓慢和竞争加剧。相比此前业绩承压，边际变化体现在同店增速回升和费用结构优化。后续需验证同店数据、利润端改善、客流恢复及政策落地情况。

• 益丰同店增速6%

• 老百姓同店增速4-5%

• 漱玉平民同店增速5+%

• 恒生港股通创新药指数累计反弹逾20%

线下药房[看多] Q2同店增速环比向上趋势明朗，延续稳健推荐观点

港股通创新药ETF[看多] 医保双目录落地+加息预期降温，创新药板块后续演绎空间可期

⚠ 分歧: 主要差异在复苏持续性和政策影响程度、政策落地执行时间和海外流动性收紧对港股的影响

后续验证: 同店数据 利润端改善 客流恢复 政策落地

关联: 益丰 · 老百姓 · 漱玉平民 · 港股通创新药ETF(159316)

其他 (1条)

化工材料供需格局改善

★★★★☆

2026-07-07 18:21

六氟化钨现货价比长协价格高出35-37%

三星供应商主要是厚成和中船特气

三家供应商均处于满载状态

文化纸行业预计减产500万吨

未知来源[看多] 日本断供导致供需紧张，价格持续上涨

国泰海通轻工[看多] 公司横州工厂正常经营，高端箱板盈利扩张

⚠ 分歧: 分歧主要在去产能执行力度和需求复苏节奏

后续验证: 六氟化钨价格 纸品库存水平 去产能执行情况 下游需求恢复

关联: 中船特气 · 太阳纸业

个股深度

餐饮外卖平台竞争格局

消费医药

★★★★☆

2026-07-07 14:46

美团外卖Q2有望实现盈亏平衡

与竞对UE gap维持1-1.5元优势

申万零售社服[看多] 基本面修复+AI大模型进展驱动股价上涨

⚠ 分歧: 分歧主要在竞争应对效果和长期盈利能力

后续验证: 外卖利润率 到店业务增长 竞争格局变化 用户留存率

关联: 美团

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
光迅科技	002281	221.67	+6.05%
源杰科技	688498	1715.04	+4.58%
天孚通信	300394	244.09	+2.99%
华工科技	000988	153.59	+2.60%
德科立	688205	173.52	+2.11%
中际旭创	300308	1121.90	+2.09%
芯原股份	688521	305.26	+1.96%
浪潮信息	000977	71.06	+1.94%
寒武纪	688256	1388.00	+1.33%
海光信息	688041	342.60	+1.06%
沪电股份	002463	129.72	+0.69%
新易盛	300502	510.10	+0.63%
中国移动	600941	88.42	+0.48%
工业富联	601138	63.78	+0.30%
麦格米特	002851	149.55	-1.35%

烽火通信	600498	56.93	-1.81%
禾望电气	603063	43.24	-2.08%
联特科技	301205	275.85	-2.23%
生益科技	600183	150.77	-2.27%
仕佳光子	688313	144.96	-2.50%
太辰光	300570	211.91	-2.60%
胜宏科技	300476	284.92	-2.68%
京泉华	002885	38.50	-3.10%
科士达	002518	45.76	-3.56%
炬光科技	688167	270.68	-4.24%
茂莱光学	688502	533.80	-4.35%
欧陆通	300870	280.72	-4.52%
福晶科技	002222	76.66	-4.78%
威腾电气	688226	38.26	-5.60%
澜起科技	688008	253.20	-5.76%
可立克	002782	18.79	-6.14%
深南电路	002916	412.10	-6.38%
润建股份	002929	59.63	-6.46%
蔚蓝锂芯	002245	20.79	-7.06%
AI应用			
金山办公	688111	205.95	-0.90%
易点天下	301171	28.85	-1.70%
科大讯飞	002230	39.95	-1.72%
宇信科技	300674	14.43	-3.86%
机器人			
绿的谐波	688017	465.07	+2.44%
蓝思科技	300433	51.85	+1.05%
拓普集团	601689	60.52	-0.08%
恒立液压	601100	115.93	-1.34%
三花智控	002050	45.51	-1.39%
鸣志电器	603728	63.30	-2.75%
上海沿浦	605128	22.73	-3.24%
汇川技术	300124	66.05	-3.34%
双环传动	002472	44.97	-3.81%
信测标准	300938	46.47	-12.57%
光伏			
迈为股份	300751	261.00	+1.86%
阳光电源	300274	127.53	-0.51%
福斯特	603806	14.91	-0.80%
帝尔激光	300776	163.28	-2.08%
钧达股份	002865	53.33	-2.82%
锂电			
宁德时代	300750	372.49	-0.54%
富临精工	300432	19.14	-1.39%
湖南裕能	301358	72.00	-1.88%
德福科技	301511	126.40	-4.46%
军工			
中航沈飞	600760	40.39	-1.08%
航天电器	002025	90.15	-2.09%
菲利华	300395	106.15	-2.43%
航天电子	600879	20.63	-4.09%
广联航空	300900	38.76	-4.13%
火炬电子	603678	69.24	-10.00%
电子			
东山精密	002384	236.87	+5.53%
华虹公司	688347	324.00	+4.62%
华峰测控	688200	463.28	+4.48%
中船特气	688146	315.99	+4.36%
华海清科	688120	276.00	+2.60%

芯联集成	688469	9.28	+1.09%
中芯国际	688981	145.42	+0.99%
立讯精密	002475	63.28	+0.64%
北方华创	002371	806.39	+0.35%
中微公司	688012	420.04	+0.01%
华勤技术	603296	71.17	-0.03%
晶升股份	688478	68.59	-0.09%
中瓷电子	003031	147.48	-2.52%
材料			
石英股份	603688	64.91	-1.71%
禾盛新材	002290	84.03	-4.79%
东阳光	600673	34.93	-5.13%
聚杰微纤	300819	60.99	-5.56%
中国巨石	600176	60.00	-5.97%

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。