

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，光通信与半导体材料同步受益。 AI算力基础设施需求持续景气，云服务商资本开支大幅增长，海光信息、工业富联等核心厂商技术升级加速（★5）。光通信产业链景气度进一步提升，华为联合产业巨头统一NPO标准推动国产化进程，新易盛、天孚通信等光模块厂商产能扩张加速（★5）。AI散热与电源解决方案需求激增，DrMOS电源芯片新一轮涨价10-15%，阳光电源、晶丰明源等受益（★4）。存储器行业周期复苏超预期，美光销售额创历史新高，兆易创新业绩表现亮眼（★4）。

边际变化：国产算力生态建设加速，材料端需求爆发式增长。 今日新增方向主要集中在AI上游材料需求爆发（★4），PI膜等关键材料在光模块、存储、服务器三大场景需求激增，瑞华泰、生益科技等迎来业绩弹性释放。华为鲲鹏律V2推动国产AI生态建设，国产算力从性价比逻辑切换为产能逻辑。激光设备业务全面爆发，大族激光AI PCB营收同比翻倍以上，为今日新观察到的细分领域高增长（★3）。

关注点：催化因素包括国产算力扩产进度、光芯片供需缺口收窄时间；分歧在于二线**AI**模型竞争加剧可能影响头部厂商份额；跟踪变量重点关注云服务商资本开支节奏、1.6**T**光模块上量进度以及存储芯片价格走势。 长征十号乙火箭7月10日首飞采用海上网系回收技术，商业航天产业链催化剂密集（★3）。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-07-09 14:55

AI服务器需求景气度持续提升，云服务商资本开支大幅增长推动国产算力快速发展。2026年上半年工业富联云服务商AI服务器营收同比增长超过230%，浪潮信息净利润同比增长226%-288%；字节发布单柜功率500kW的兆瓦级算力整机柜，算力密度较上代翻倍。国内厂商与海外厂商在技术路线上存在差异：华为韬定律V2推动国产AI生态建设，海光、曙光等厂商推出DCU十万卡集群和超节点方案；海外厂商则聚焦Blackwell架构。相比此前单纯硬件采购，当前更注重系统级解决方案和生态建设。后续需验证云服务商资本开支指引、AI服务器订单斜率、国产算力产品良率和性能指标。

- 云服务商AI服务器营收同比增长超过230%
- Meta计划2027年AI基础设施投入翻倍至1450亿美元
- 字节AI Rack3.0单柜功率500kW
- 海光推出DCU十万卡集群

新易盛[[看多](#)] 物料问题缓解，订单指引已看到2028年初步情况

天孚通信[[看多](#)] 泰国工厂下半年有源产品产量将逐月提升

工业富联[[看多](#)] 800G以上交换机出货量同比增长1.4倍

国金计算机&通信[[看多](#)] 工业富联AI服务器业务成为核心增长引擎，下半年有望进入下一代平台量产

开源计算机[[看多](#)] 浪潮信息2026H1业绩超预期，国内算力需求持续景气

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、不同厂商的技术路线选择、国产算力的技术成熟度和商业化进程，以及与海外产品的性能差距

后续验证: 云服务商资本开支指引 AI服务器订单斜率 国产算力产品良率 华为韬定律生态进展

关联: 工业富联 · 浪潮信息 · 字节 · Meta · 海光信息 · 中科曙光 · 寒武纪 · 澜起科技 · 长电科技

AI散热与电源解决方案 ★★★★★ 2026-07-09 14:28

AI算力需求推动散热和电源技术向高效化升级，全液冷散热成为发展趋势。DrMOS电源芯片新一轮涨价10-15%，累计涨幅达50%以上；VC散热单价提升至100元+，字节Rack3.0采用100%全液冷散热架构。不同厂商在技术路径上存在分歧：部分厂商主推液冷散热解决方案，另一些则聚焦HVDC高压直流供电系统；国外厂商在高端电源管理芯片方面仍具优势。相比此前风冷散热为主，当前液冷技术渗透率快速提升。后续需验证散热方案标准化进程、电源芯片供需平衡、液冷系统成本下降幅度。

- 字节AI Rack3.0单柜功率500kW
- 采用100%全液冷散热
- 800V HVDC高压直流架构
- DrMOS涨价10-15%

东北计算机[看多] 字节发布新一代兆瓦级算力整机柜，算力密度较上代翻倍
阳光电源[看多] SST产品技术位于全球前三梯队，与Google、NV、AWS等头部厂商均有沟通
天风汽车[看多] DrMOS国产替代大势所趋
天风[看多] 字节等厂商需求推动国产替代
天风电新[看多] 液冷散热需求随AI升级爆发

△ 分歧: 主要差异在不同散热技术路线的渗透速度和成本效益、国产替代进度和订单验证时点、技术路线选择和客户接受度

后续验证: 散热方案标准化进程 电源芯片供需平衡 液冷系统成本 HVDC技术推广

关联: 阳光电源 · 字节 · 晶丰明源 · MPS · 英飞凌 · 中石科技 · 英维克 · 佳力图

AI模型竞争格局 ★★☆☆☆ 2026-07-09 14:29

- ASML供给斜率20-25%
- EUV 10-15%
- DUV 25-30%

市场观察[中性] 模型竞争加剧，格局未缓解
ASML[中性] 供给斜率限制

△ 分歧: 分歧主要在头部集中度和差异化竞争，部分机构认为技术壁垒仍高

后续验证: 模型性能对比 市场份额分布 技术壁垒变化 差异化竞争策略

关联: OpenAI · Anthropic · 智谱AI

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-07-09 14:25

光模块需求旺盛推动产能扩张，硅光技术占比持续提升，华为统一NPO标准加速国产化进程。新易盛硅光占比超过50%，泰国三厂产能是二厂三倍；天孚通信下半年200G EML物料供应矛盾逐步缓解。国内外厂商在技术路线选择上存在差异：华为主导NPO近封装光学标准，国内厂商加速硅光技术布局；海外厂商在高端光芯片方面仍占主导地位。相比此前传统光模块，当前更注重集成度和功耗优化。后续需验证光模块出货量、硅光技术渗透率、NPO标准推广进度、光芯片国产化进展。

- 新易盛人员扩充60%
- 硅光占比超过50%
- 800G以上交换机出货量同比增长1.4倍
- 华为联合20+家启动OPEN NPO项目

新易盛[看多] 物料问题缓解，订单指引已看到2028年初步情况
天孚通信[看多] 泰国工厂下半年有源产品产量将逐月提升
工业富联[看多] 800G以上交换机出货量同比增长1.4倍
中信通信[看多] 坚定推荐光通信核心资产，算力需求不降反升
招商机械[看多] AI数据中心需求是北美电力大周期重要一环

△ 分歧: 主要差异在估值水平和订单兑现节奏、CPO技术路线和竞争格局变化、扩产预期和供需平衡的时间点

后续验证: 光模块出货量 硅光技术渗透率 NPO标准推广 光芯片国产化

关联: 新易盛 · 天孚通信 · 工业富联 · 光迅科技 · 华工科技 · 中际旭创 · 亨通光电 · 杭电股份 · 永鼎股份 · 特发信息

军工 (1条)

商业航天产业 ★★★★★ 2026-07-09 21:47

商业航天产业加速发展，可回收火箭技术取得进展，长征十号乙采用海上网系回收技术。长征十号乙定位大运力可回收火箭，近地轨道回收状态运力不小于16吨，采用全球首创海上网系回收技术。不同厂商在技术路线和商业化进度上存在差异：国家队聚焦大型可复用火箭，民营企业探索不同技术路径；商业化应用场景有所区别。相比此前传统发射模式，当前可回收技术降低成本成为重点。后续需验证火箭回收成功率、商业化订单、技术成熟度、政策支持力度。

- 长征十号乙定位大运力可回收火箭
- 采用7台YF-100K发动机
- 铂力特涨幅20%

浙商大制造[看多] 长征十号乙发射在即，可回收产业进展加速

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 火箭回收成功率 商业化订单 技术成熟度 政策支持

关联: 铂力特 · 信科移动 · 国博电子

新能源 (1条)

新能源产业链 ★★★★★ 2026-07-09 14:34

锂电产业链情绪修复，宁德时代复产推动Q3排产目标310GWh，光伏企业利用同源优势布局半导体业务。宁德时代全年排产目标突破1100GWh，光伏企业积极拓展泛半导体第二成长曲线。不同企业在业务转型和资源配置上存在差异：部分企业聚焦锂电业务恢复，另一些加速半导体业务布局；资金投入和人才配置策略不同。相比此前单一业务模式，当前跨领域协同发展成为趋势。后续需验证锂电排产情况、半导体业务进展、光伏企业转型效果、产业链协同效应。

- 宁德Q3排产310GWh
- 全年1100GWh
- 上半年出货1.2TWh
- 光伏行业经营承压两年以上

市场观察[中性] 恩捷事件为个案，基本面未恶化

宁德时代[看多] 复产后排产逆势高增

国金电新[看多] 光伏企业布局泛半导体业务，打开第二成长曲线

△ 分歧: 分歧主要在海外扩产风险和地缘政治影响、转型成功的可见度和时间周期

后续验证: 锂电排产情况 半导体业务进展 光伏企业转型 产业链协同

关联: 恩捷股份 · 宁德时代 · 比亚迪 · 光伏企业

电子 (5条)

存储器行业周期复苏 ★★★★★ 2026-07-09 14:23

存储器周期加速复苏，销售额创历史新高，国产化扩产浪潮推动产业链景气度提升。存储器月度销售额达746亿美元历史新高，环比增长31.7%；兆易创新2026H1净利润同比增长约1099%。不同厂商在复苏节奏和产品结构上存在差异：DRAM和NAND价格涨幅不同，利基存储紧缺程度MLC>SLC>利基DDR>NOR；国产厂商聚焦特定细分市场。相比此前周期底部，当前供需格局明显改善。后续需验证存储芯片价格走势、长鑫存储上市进展、国产存储厂商良率提升、海外扩产计划执行情况。

- 存储器月度销售额746亿美元历史新高
- 环比增长31.7%
- DRAM销售额480亿美元
- NAND销售额258亿美元

瑞银[看多] 存储器周期进一步加速，推荐美光、应用材料等

中科仪[看多] 深度绑定存储大厂，受益存储芯片国产扩产浪潮

美光科技[看多] 计划2035年前美国投资增至2500亿美元

天风电新[看多] 中科仪深度绑定存储大厂，具备翻倍潜力

美埃科技[看多] 洁净室设备龙头，服务于长鑫/中芯/华虹等龙头

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性和不同厂商的市场份额变化、涨价持续时间和需求恢复的可持续性、扩产节奏和下游需求验证时间

后续验证: 存储芯片价格走势 长鑫存储上市进展 国产存储良率 海外扩产计划

关联: 美光 · 应用材料 · 中科仪 · 长江存储 · 长鑫存储 · 中芯国际 · 兆易创新 · 日月光 · 长电科技 · 中微公司 · 华海清科 · 太极实业 · 商络电子

半导体设备及材料国产化 ★★★★★ 2026-07-09 14:25

半导体国产化进程加速，设备和材料厂商受益于国产扩产浪潮，先进制程良率持续提升。中科仪深度绑定长江存储、长鑫存储等大厂，2025年采购额达2.37亿元；广钢气体2026Q2归母净利润同比增长110%-208%。国内外厂商在技术成熟度和市场份额上存在差距：国产厂商在14nm及以下制程追赶，海外厂商仍主导高端市场；材料国产化进度不一。相比此前依赖进口，当前国产替代进程明显加速。后续需验证国产设备良率、材料认证进度、海外厂商扩产计划、国产化率提升情况。

- 中科仪前五大客户营收占比40%-45%
- 客户复购率86.90%
- 美埃科技洁净室风机设备市占率第一
- JSR全球光刻胶市占率19%居第二

天风电新[看多] 中科仪深度绑定存储大厂，具备翻倍潜力
美埃科技[看多] 洁净室设备龙头，服务于长鑫/中芯/华虹等龙头
锦华新材[看多] 电子级羟胺水溶液已有硬缺口，扩产后利润弹性10-15亿元
行业跟踪[看多] AI服务器带动EUV光刻胶需求，关注国产化机遇
JSR布局[中性] 国际巨头加速MOR布局，EUV竞争升级为系统级方案

⚠ 分歧: 主要差异在国产化替代的时间节点和不同厂商的技术实力差距、国产化替代的进度和海外厂商的竞争压力、国产化替代速度和国际竞争压力

后续验证: 国产设备良率 材料认证进度 海外扩产计划 国产化率

关联: 中科仪 · 美埃科技 · 锦华新材 · 新化股份 · 上海新阳 · 相关光刻胶厂商 · 广钢气体 · 中船特气 · 中芯国际 · 华虹集团 · 菲沃泰 · 微导纳米

AI上游材料需求爆发 ★★★★★ 2026-07-09 14:26

PI膜等关键材料在AI算力三大场景需求激增，瑞华泰等厂商迎来业绩弹性释放期。光模块从800G→1.6T迭代，PI膜价值量从20元提升至32.7元；服务器Blackwell时代高导热PI需求超4000吨。不同厂商在产品定位和客户结构上存在差异：部分厂商专注光模块场景，另一些聚焦存储和服务器应用；产品毛利率水平因技术难度而异。相比此前传统应用场景，当前AI专用材料需求快速增长。后续需验证PI膜订单放量、产品毛利率变化、客户导入进展、材料性能指标。

- 光模块PI膜价值量从20元提升至32.7元
- 高导热PI膜需求2000吨对应20亿市场
- PI膜毛利率>65%
- CCL公司明年PE在10倍附近

瑞华泰[看多] AI算力基建三大场景PI膜需求爆发
天风电子[看多] 涨价将持续全年，估值安全利润高增
CCL厂商[看多] 下游接受程度很高
国投[看多] 日企停产+三星扩产，国瓷量价齐升
国瓷材料[看多] 重稀土管制带来国产替代空间

⚠ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和下游承受能力、替代速度和客户认证周期

后续验证: PI膜订单放量 产品毛利率 客户导入进展 材料性能指标

关联: 瑞华泰 · 生益科技 · 金安国纪 · 华正新材 · 国瓷材料 · 日本信越化学 · 日本堺化学

激光设备与精密制造 ★★★★★ 2026-07-09 14:36

激光设备业务全面爆发，AI PCB营收同比翻倍以上，大族激光等厂商业绩超预期增长。大族激光2026H1AI PCB营收同比翻倍以上，Q2净利润同比增长176%-206%；大族数控上半年收入同比增长100%以上。不同厂商在产品结构和技术路线上存在差异：部分厂商聚焦PCB加工设备，另一些布局消费电子和锂电设备；技术水平和客户集中度不同。相比此前传统制造业，当前AI相关设备需求结构发生变化。后续需验证AI PCB订单持续性、设备毛利率水平、客户集中度变化、技术迭代进展。

- 大族激光Q2归母净利润9-10亿元
- AI PCB营收同比翻倍以上
- 消费电子营收同比+180%
- 大族激光H1净利润12.5-13.5亿，同比156-177%

大族激光[看多] 业绩大大大超预期，AI PCB营收同比翻倍以上
大族数控[看多] 业绩超预期，Q2净利率超过22%，环比大幅提升
浙商大制造[看多] 大族激光作为AI趋势核心资产值得重视
罗博特科[看多] 光模块设备超预期，Q2开始逐季度确收兑现
长城机械[看多] 东威科技订单充足，产值可达50亿

⚠ 分歧: 主要差异在AI相关业务的可持续性和传统业务的复苏节奏、AI设备需求的持续性和下游客户的采购节奏、PCB行业景气度的持续性和新技术渗透速度

后续验证: AI PCB订单持续性 设备毛利率 客户集中度 技术迭代

关联: 大族激光 · 大族数控 · 罗博特科 · 炬光科技 · 东威科技 · 键邦股份

功率半导体与电子化学品 ★★☆☆☆ 2026-07-09 14:36

功率半导体厂商产能逐步释放，规模效应开始体现，半导体检测设备国产化机遇显现。富满微2026H2整体产能环比H1增长50%+，日联科技参与马来西亚半导体设备公司QES定增。不同厂商在产品结构和市场定位上存在差异：部分厂商专注LED驱动和电源产品，另一些聚焦功率半导体；价格策略和客户结构不同。相比此前产能利用率较低，当前供需格局逐步改善。后续需验证功率半导体价格走势、产能利用率、客户导入进展、检测设备国产化率。

- 富满微H2产能环比H1增长50%+
- LED驱动及电源产品价格为20年1/3
- 功率产品开始导入大客户
- 东威科技订单从25Q4起来，今年上半年翻倍增速

中泰电子[[看多](#)] 若考虑涨价会继续超预期

长城机械[[看多](#)] 东威科技订单充足，产值可达50亿

天风汽车[[看多](#)] 键邦股份跨域布局PCB设备第二曲线

日联科技[[看多](#)] 多重β加持被低估的好公司

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度和大客户导入的可见度、PCB行业景气度的持续性和新技术渗透速度

后续验证: 功率半导体价格 产能利用率 客户导入 检测设备国产化率

关联: 富满微 • 东威科技 • 键邦股份 • 日联科技

消费医药 (3条)

汽车智能化与出海业务 ★★☆☆☆ 2026-07-09 17:53

吉利汽车等车企出海业务持续高增长，新能源渗透率快速提升，海外市场拓展提供增长动力。吉利2026H1出口新能源渗透率达60%，全年出口有望冲刺百万台。不同车企在出海战略和产品结构上存在差异：部分车企聚焦传统燃油车出口，另一些重点推广新能源车型；目标市场和定价策略不同。相比此前内需主导，当前海外市场重要性提升。后续需验证出口销量、新能源渗透率、海外市场份额、产品盈利能力。

- 吉利全年出口有望冲刺百万台
- 新能源渗透率从31%提升至60%
- 6月零售同比-23%

吉利汽车[[看多](#)] 看好下半年出海高增+内需修复

△ 分歧: 分歧主要在内需修复的时间和幅度

后续验证: 出口销量 新能源渗透率 海外市场份额 产品盈利能力

关联: 吉利汽车

生物医药商业化 ★★☆☆☆ 2026-07-09 22:17

- CM310已获批三项适应症并纳入医保
- CM512为全球首款长效TSLP
- 商业化快速放量

国泰海通医药[[看多](#)] 核心品种国内商业化快速放量，下一代管线海外价值陆续兑现

△ 分歧: 分歧主要在新药管线的临床进展和商业化价值

后续验证: 药品销售数据 临床试验进展 医保覆盖范围 商业化渠道建设

关联: 康诺亚

特种养殖业 ★☆☆☆☆ 2026-07-09 22:04

- 鲟龙科技鱼子酱市占率超30%
- 2025年收入7.7亿
- 2023-2025年复合增速15.4%
- 2025年净利率47.7%

鲟龙科技[[看多](#)] 全球龙头地位稳固，产能储备充足，未来增长可期

△ 分歧: 分歧主要在市场需求增长的可持续性

后续验证: 鱼子酱销量 市场份额变化 利润率水平 高端消费需求

关联: 鲟龙科技

个股深度

高股息消费品标的

消费医药

★★★★☆

2026-07-09 22:05

- 巴比食品股息率6.6%
- 2025年分红率105%
- 预计2026Q2收入增速中个位数正增

浙商食饮[中性] 巴比食品为高股息标的，后续为成长弹性标的

⚠ 分歧: 分歧主要在业绩增长的持续性和估值水平

后续验证：股息支付率 收入增长情况 盈利能力 估值水平

关联: 巴比食品

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
澜起科技	688008	285.80	+15.64%
茂莱光学	688502	600.21	+12.61%
天孚通信	300394	271.50	+10.51%
炬光科技	688167	289.00	+10.31%
浪潮信息	000977	85.99	+10.00%
光迅科技	002281	238.49	+10.00%
麦格米特	002851	159.59	+10.00%
深南电路	002916	442.56	+10.00%
欧陆通	300870	292.00	+9.73%
仕佳光子	688313	154.56	+8.91%
寒武纪	688256	1535.01	+8.59%
生益科技	600183	157.40	+8.21%
源杰科技	688498	1746.01	+7.98%
华工科技	000988	159.00	+7.80%
禾望电气	603063	44.16	+7.65%
沪电股份	002463	137.30	+7.10%
新易盛	300502	545.50	+6.78%
福晶科技	002222	81.37	+6.51%
德科立	688205	178.92	+6.49%
芯原股份	688521	328.56	+6.16%
胜宏科技	300476	296.70	+6.09%
海光信息	688041	363.46	+5.97%
中际旭创	300308	1194.90	+5.90%
工业富联	601138	69.53	+5.33%
烽火通信	600498	56.80	+4.95%
威腾电气	688226	37.61	+4.24%
蔚蓝锂芯	002245	20.52	+3.17%
太辰光	300570	210.83	+3.15%
联特科技	301205	272.00	+3.14%
科士达	002518	42.29	+2.70%
京泉华	002885	35.43	+2.25%
润建股份	002929	58.80	+1.14%
可立克	002782	17.75	+1.08%
中国移动	600941	88.71	-1.38%
AI应用			
金山办公	688111	227.60	+4.46%
科大讯飞	002230	42.37	+3.49%
易点天下	301171	29.91	+2.43%
宇信科技	300674	14.58	-0.95%
机器人			
绿的谐波	688017	408.07	+4.42%
拓普集团	601689	55.83	+2.01%
三花智控	002050	42.85	+2.00%
汇川技术	300124	64.32	+1.77%
鸣志电器	603728	59.65	+1.62%

蓝思科技	300433	46.73	+1.48%
双环传动	002472	42.52	+0.43%
信测标准	300938	44.84	-0.75%
恒立液压	601100	107.14	-0.81%
上海沿浦	605128	23.60	-1.05%
光伏			
迈为股份	300751	278.61	+9.20%
帝尔激光	300776	170.54	+7.26%
福斯特	603806	14.69	+3.82%
钧达股份	002865	50.85	+0.89%
阳光电源	300274	124.01	-0.39%
锂电			
宁德时代	300750	375.50	+4.02%
德福科技	301511	120.99	+2.39%
富临精工	300432	17.20	-0.98%
湖南裕能	301358	65.80	-2.59%
军工			
菲利华	300395	107.25	+4.60%
广联航空	300900	39.71	+3.25%
航天电子	600879	21.17	+2.02%
火炬电子	603678	63.50	+1.89%
中航沈飞	600760	39.75	-0.15%
航天电器	002025	83.76	-2.94%
电子			
华海清科	688120	344.00	+16.61%
中芯国际	688981	173.00	+13.74%
华虹公司	688347	400.50	+11.75%
中微公司	688012	471.59	+11.49%
东山精密	002384	261.32	+10.00%
中船特气	688146	363.60	+9.85%
北方华创	002371	878.43	+9.49%
芯联集成	688469	10.18	+9.23%
华峰测控	688200	543.00	+8.87%
晶升股份	688478	72.69	+7.37%
中瓷电子	003031	150.50	+6.03%
华勤技术	603296	82.14	+4.92%
立讯精密	002475	64.46	+3.19%
材料			
石英股份	603688	67.17	+10.01%
禾盛新材	002290	85.16	+8.86%
聚杰微纤	300819	61.70	+7.68%
东阳光	600673	38.34	+6.50%
中国巨石	600176	58.70	+4.71%

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。