

Executive Summary

今日主线：**AI**算力与电子产业链持续高景气，商业化进程加速推进。AI算力基础设施需求保持强劲增长态势，华为Atlas 950预计2026年Q3-Q4大规模放量，Meta计划2027年AI基础设施投入翻倍至1450亿美元（关联：海光信息、中科曙光）。AI PCB海外产能扩张加速，泰国、越南成为重要转移基地，产品规格迭代推动盈利能力提升（关联：广合科技、超颖电子）。半导体设备国产化进程超预期，ASML浸没式DUV交期延长至18个月，国产GKJ设备获存储大厂批量订单（关联：汇成真空、中芯国际）。

边际变化：商业航天与机器人产业化实现关键突破。今日新出现的方向包括商业航天产业链获得实质性进展，长征10号乙一子级回收成功标志着我国商业航天迎来关键突破，发射成本显著下降（关联：海兰信、钧达股份）。机器人商业化进程加速，配送机器人市场空间打开，机器人热管理成为量产关键技术环节（关联：运达科技、东方电热）。AI大模型商业化进展超预期，Anthropic预计Q3利润超10亿美元，GPT-5.6全面开放（关联：MiniMax）。

关注点：催化因素集中在产能释放与订单落地，分歧在于估值与业绩匹配度。跟踪变量包括华为Atlas 950实际放量节奏、国产DUV设备验证进展、以及AI PCB海外扩产进度。商业航天与机器人产业链的订单落地情况将成为重要催化。当前AI相关板块估值普遍较高，需重点关注业绩增长与估值的匹配度，以及下游需求持续性的可持续性验证。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-07-11 12:45

AI算力基础设施需求持续高增长，超节点和数据中心建设加速推进。核心数据与逻辑：华为Atlas 950预计2026年Q3-Q4大规模放量，单季度超节点出货量有望突破千台；Meta计划2027年AI基础设施投入翻倍至1450亿美元。各家观点对比：看多派认为AI工作负载复杂化提升CPU/GPU配比需求，服务器、交换机、网络连接等基建环节相关环节值得跟踪；看空派担忧算力过剩风险，但Meta、美光新动向打消部分担忧。边际变化：超节点渗透率快速提升预期，数据中心机架功率从2-3kw增长到约15kw。后续验证变量包括华为超节点实际放量节奏、Meta资本开支执行情况、数据中心建设进度。

- Meta计划2027年AI基础设施投入1450亿美元
- 华为Atlas 950 Q4预计8192卡全光互联方案
- 数据中心机架功率从2-3kw增至15kw
- 华为联合20+家启动OPEN NPO项目

天风计算机[[看多](#)] CPU在AI Agent阶段作用重新放大，CPU/GPU配比提升

广发机械[[看多](#)] Meta资本开支大幅增加，AI基础设施需求强劲

华西汽车[[看多](#)] AIDC建设高景气，发电设备受益

浙商计算机[[看多](#)] 大模型商业化进展超预期

DCJSJ[[看多](#)] GPT-5.6集成办公功能，用户渗透加速

⚠ 分歧: 主要差异在华为超节点放量节奏的时间节点和估值水平，部分机构认为Q2即开始大规模放量，部分认为Q3-Q4才是关键时点；同时对当前估值是否已反映预期存在分歧

后续验证: 华为超节点放量节奏 Meta资本开支执行 数据中心建设进度

关联: [海光信息](#) · [中科曙光](#) · [浪潮信息](#) · [杰瑞股份](#) · [钧达股份](#) · [光迅科技](#) · [新华三](#) · [华丰](#) · [紫光股份](#) · [鸿路钢构](#) · [锐捷](#)

AI大模型商业化进展 ★★★☆☆ 2026-07-11 12:54

大模型商业化进程加速，收入模式逐步清晰。核心数据与逻辑：Anthropic预计Q3利润超10亿美元，ARR增至600亿美元以上，毛利率升至60%+；GPT-5.6全面开放。各家观点对比：看多派认为编程与API构成收入主体，商业化路径明确；看空中性派关注盈利可持续性和成本控制。边际变化：GPT-5.6将Codex与ChatGPT合并为ChatGPT Work，性价比成为竞争主轴。后续验证变量包括大模型公司财报数据、API使用量、商业化收入结构。

- Anthropic ARR增至600亿美元以上
- 毛利率升至60%+
- GPT-5.6成本降至1/16

浙商计算机[[看多](#)] 大模型商业化进展超预期

DCJSJ[[看多](#)] GPT-5.6集成办公功能，用户渗透加速

⚠ 分歧: 分歧主要在大模型盈利模式的可持续性和商业化变现路径

后续验证: 大模型公司财报 API使用量 商业化收入结构

关联: [MiniMax](#)

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-07-11 12:41

AI数据中心光互连需求激增推动产业标准化进程。核心数据与逻辑：华为联合多家厂商发布国内首个NPO光互连多源协议。各家观点对比：看多派认为NPO标准统一推动产业标准化，光互连需求激增；看空派认为领益整合富通产能和烽火定增对供需格局影响有限。边际变化：NPO成为华为韬定律V2 Hi-ONE超节点标配路线。后续验证变量包括光模块出货量、NPO标准推广情况、供需格局变化。

- 华为联合20+家启动OPEN NPO项目
- NPO是华为韬律V2 Hi-ONE超节点标配路线
- 烽火29亿定增仅5亿用于扩产光棒
- 毛估估600吨扩产规模

广发机械[看多] 华为统一NPO标准，光设备需求确定性强

天风计算机[看多] AI数据中心光互连需求持续增长

内部研究[中性] 情绪上有影响，实际供需格局没啥影响

△ 分歧: 主要差异在光模块需求增长的持续性和订单验证节奏，部分机构担心AI需求波动影响

后续验证: 光模块出货量 NPO标准推广 供需格局变化

关联: 光迅科技 · 新华三 · 华丰 · 烽火通信 · 领益智造

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★ 2026-07-11 12:53

物理AI机器人商业化加速，散热成为关键技术瓶颈。核心数据与逻辑：机器人散热单机价值预计1万以上，配送机器人市场空间达数百亿级别。各家观点对比：看多派认为机器人散热是量产通行证，主动散热方案快速切换；看空派关注成本控制和商业化落地节奏。边际变化：配送机器人成本趋近于零，用户渗透率暴增。后续验证变量包括机器人订单情况、散热系统出货量、商业化落地进度。

- 扬斯科技1立方外卖车配送费全免
- 目标市场拟替换50%人力为机器人
- 数百亿级别市场空间
- 机器人散热是量产通行证

运达科技[看多] 物理AI机器人配送市场全面爆发

申万电新[看多] 机器人散热进入收获期，主动散热成必选方案

长城机械[看多] 机器人散热是机器人量产的通行证，东方电热位置够低

△ 分歧: 主要差异在机器人商业化落地的速度和成本控制能力，以及机器人产业化进度和散热需求规模

后续验证: 机器人订单 散热系统出货 商业化落地进度

关联: 运达科技 · 东方电热

军工 (1条)

商业航天产业链 ★★★★★ 2026-07-11 12:31

商业航天技术突破推动发射成本下降和频率提升。核心数据与逻辑：长征10号乙一子级回收成功，海兰信中标火箭回收项目。各家观点对比：看多派认为发射成本下降和频率提升将带动卫星组网预期大幅提升；看空派担忧商业化落地时间和盈利能力。边际变化：我国首次成功实施运载火箭一子级可控回收，全球首次运载火箭网系回收。后续验证变量包括火箭回收成功率、卫星发射计划推进、商业航天订单落地。

- 海兰信中标火箭回收指挥测控船项目
- 沐曦号算力星计划7月底发射
- 设计功率30KW
- 长征10号乙SSO回收运力16吨

商业航天[看多] 订单逐步落地，产业化加速

国联民生海外[看多] 太空算力开始进入验证期，SpaceX计划2027年发射首批AI卫星

内部研究[看多] 商业航天迎来Deepseek时刻，堵点打通带动卫星放量

国金金属[看多] 商业航天密集催化期，高端钛材需求有望持续增长

△ 分歧: 主要差异在商业化落地时间表和技术成熟度，部分机构认为2027-2028年时间表过于乐观，部分认为技术路径清晰

后续验证: 火箭回收成功率 卫星发射计划 商业航天订单

关联: 海兰信 · 钧达股份 · 中国火箭 · 高端钛材供应商

新能源 (3条)

储能产业链 ★★★★★ 2026-07-11 12:42

储能需求多元化推动产业链景气度提升。核心数据与逻辑：海博思创Q2发货15GWh毛利率不变，Q3发货20-25GWh目标明确；到2030年算电、台区储能各贡献300、200GWh需求。各家观点对比：看多派认为青海辽宁等多个省份新增容量电价产生新需求；看空派关注需求释放节奏和盈利能力。边际变化：新场景需求逐步显现，政策兜底保障。后续验证变量包括储能发货量、容量电价政策执行、新场景需求落地。

- 海博思创26年发货70GWh目标
- 27年发货100GWh目标
- Q3发货20-25GWh

长江电新[看多] 需求乐观，Q2量利指引不变，重视回调机会
国泰海通电新[看多] 悲观预期带来超跌布局机会，重视当前胜率赔率

⚠ 分歧: 主要差异在需求可持续性和政策支持力度，部分机构担心27年储能放缓，部分认为政策兜底需求有保障

后续验证: 储能发货量 容量电价政策 新场景需求落地

关联: 海博思创 · 宁德时代

锂电池BBU业务 ★★★★★ 2026-07-11 12:57

BBU业务进入加速期，与EV储能差异化竞争策略明确。核心数据与逻辑：Q4出货大幅提升，BBU全年7kw颗中的5kw颗预计在Q4出货，Q4整体利润有望达6亿，YOY+190%。各家观点对比：看多派认为BBU业务基本拐点向上，全极耳铁锂优势显著；看空派担忧锂电板块整体情绪影响。边际变化：BBU业务业绩释放阶段加速，直供模式占比提升。后续验证变量包括BBU出货量、利润贡献、客户订单情况。

- Q2全极耳电池约2000颗
- Q4 BBU出货预计大幅提升
- 全年7000颗其中5000颗Q4出货

天风电新[看多] BBU业绩释放阶段加速

⚠ 分歧: 分歧主要在BBU市场空间的大小和公司市占率提升空间

后续验证: BBU出货量 利润贡献 客户订单

关联: 蔚蓝锂芯

整车板块复苏 ★★★★★ 2026-07-11 12:53

整车板块有望迎来内外需基本共振，估值处于历史低位。核心数据与逻辑：传统车企不到10xPE，新势力普遍在0.5-1xPS。各家观点对比：看多派认为旺季+新车上市+油价回调带来内需改善，出口延续高增长；看空派关注需求恢复持续性。边际变化：智能化迎来拐点，快充技术重塑竞争力。后续验证变量包括销量数据、出口情况、智能化进展。

- 传统车企不到10xPE
- 新势力普遍在0.5-1xPS
- 智能化迎来拐点

内部研究[看多] 整车板块下半年内外需基本共振，估值显著低估

⚠ 分歧: 分歧主要在估值水平和市场预期

后续验证: 销量数据 出口情况 智能化进展

关联: 比亚迪 · 吉利 · 长城 · 理想 · 小鹏 · 奇瑞 · 零跑

电子 (2条)

AI电子产业链 ★★★★★ 2026-07-11 12:55

AI PCB需求旺盛推动海外产能扩张和技术升级。核心数据与逻辑：中芯国际稼动率达93.1%，华虹稼动率99.7%；泰国、越南成为AI PCB产能转移重要基地。各家观点对比：看多派认为产品规格迭代升级推动盈利能力提升，国产替代加速；看空派担忧海外产能扩张冲击国内份额。边际变化：AI PCB订单向海外转移，泰国工厂产能利用率改善。后续验证变量包括PCB厂商海外订单情况、稼动率变化、产品ASP走势。

- 广合科技泰国工厂产能利用率改善
- 超颖电子泰国投资33亿元人民币
- VCP设备已涨价10-30%
- 中芯国际稼动率93.1%

东威科技[看多] PCB设备订单高增，VCP设备供不应求
泰国科技考察[看多] AI PCB产能持续扩张，盈利水平攀升
中泰电子[看多] 先进制程是国产AI核心卡点，产能紧缺
长城机械[看多] AI爆发推动真空泵需求，国产替代空间大
财通电子[看多] 终端需求回暖，看好后续涨价

⚠ 分歧: 主要差异在AI PCB需求的可持续性和海外产能转移的执行进度，以及国产化进程的快慢和技术差距的缩小速度，还有电子元件涨价的持续性和需求复苏的强度

后续验证: PCB厂商海外订单 稼动率变化 产品ASP走势

关联: 广合科技 · 超颖电子 · 鼎泰高科 · 东威科技 · 中芯国际 · 华虹集团 · 中科仪 · 风华高科

半导体设备国产化 ★★★★★ 2026-07-11 12:41

ASML设备交期延长为国产设备创造替代窗口。核心数据与逻辑：ASML浸没式DUV交期延长至18个月，国内存储大厂已批量下单2台国产浸没式DUV。各家观点对比：看多派认为国产GKJ有望受益，汇成真空等核心受益；看空派担忧技术差距和客户接受度。边际变化：部分订单重新谈价提价保证更短交期，国产设备获得批量订单验证。后续验证变量包括国产设备订单情况、客户验证进度、ASML交期变化。

- ASML浸没式DUV交期延长至18个月
- SK海力士CEO预计内存短缺持续到2030年后
- 国内存储大厂批量下单国产DUV

内部研究[看多] 国产GKJ有望受益，汇成真空等核心受益

△ 分歧: 主要差异在国产化替代进度和客户接受度，部分机构认为技术差距仍然较大，部分认为政策支持下加速替代

后续验证: 国产设备订单 客户验证进度 ASML交期变化

关联: 汇成真空 · 茂莱光学 · 波长光电 · SK海力士

消费医药 (2条)

医药制造CXO板块 ★★★★★ 2026-07-11 12:42

全球医药产业链重构背景下中国CXO企业竞争优势强化。核心数据与逻辑：TIDES供需维持紧平衡，优质产能稀缺性凸显。各家观点对比：看多派认为中国头部企业技术、质量、成本优势持续强化全球竞争力；看空派关注政策风险和竞争加剧。边际变化：商业化浪潮带动外需型CDMO订单高增长，重磅管线密集兑现。后续验证变量包括CXO公司财报、订单情况、政策变化。

- 外需型CDMO业绩确定性强
- TIDES商业化产能仍紧缺
- 26Q2龙头业绩继续超预期

东吴医药[看多] CXO持续高景气，外需型CDMO估值性价比高

华创医药[看多] 全球医药产业链重构，头部CDMO迎来商业化机遇

△ 分歧: 主要差异在估值水平和海外政策风险，部分机构担心美国政策变化影响，部分认为技术壁垒高难以替代

后续验证: CXO公司财报 订单情况 政策变化

关联: 康龙化成 · 药明康德 · 药明合联 · 凯莱英

食品饮料业绩催化 ★★★☆☆ 2026-07-11 18:31

- H1收入增速10-15%
- 利润增长15%+
- 海外及B端同增30%

食品饮料[看多] 颐海国际业绩催化明确

△ 分歧: 分歧主要在关联方业务恢复的节奏和海外业务增长的可持续性

后续验证: H1业绩 关联方业务恢复 海外业务增长 毛利率变化

关联: 颐海国际

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			
润建股份	002929	61.50	+4.59%
浪潮信息	000977	89.52	+4.11%
茂莱光学	688502	611.93	+1.95%
中国移动	600941	89.98	+1.43%
麦格米特	002851	161.79	+1.38%
太辰光	300570	211.64	+0.38%
烽火通信	600498	56.87	+0.12%
天孚通信	300394	271.12	-0.14%
华工科技	000988	158.07	-0.58%
威腾电气	688226	36.93	-1.81%
可立克	002782	17.40	-1.97%
光迅科技	002281	233.45	-2.11%
炬光科技	688167	282.10	-2.39%
联特科技	301205	264.56	-2.74%

海光信息	688041	353.00	-2.88%
科士达	002518	40.99	-3.07%
深南电路	002916	426.00	-3.74%
京泉华	002885	34.07	-3.84%
禾望电气	603063	42.45	-3.87%
新易盛	300502	523.05	-4.12%
仕佳光子	688313	147.63	-4.48%
工业富联	601138	66.27	-4.69%
福晶科技	002222	77.45	-4.82%
生益科技	600183	149.39	-5.09%
德科立	688205	169.70	-5.15%
沪电股份	002463	129.44	-5.72%
澜起科技	688008	268.06	-6.21%
欧陆通	300870	273.60	-6.30%
蔚蓝锂芯	002245	19.14	-6.73%
源杰科技	688498	1609.00	-7.85%
胜宏科技	300476	272.00	-8.32%
中际旭创	300308	1093.98	-8.45%
寒武纪	688256	1400.00	-8.80%
芯原股份	688521	292.00	-11.13%
AI应用			
易点天下	301171	31.11	+4.01%
金山办公	688111	233.76	+2.71%
科大讯飞	002230	43.19	+1.94%
宇信科技	300674	14.73	+1.03%
机器人			
恒立液压	601100	111.01	+3.61%
拓普集团	601689	57.36	+2.74%
双环传动	002472	43.55	+2.42%
鸣志电器	603728	60.36	+1.19%
三花智控	002050	43.20	+0.82%
绿的谐波	688017	405.00	-0.75%
汇川技术	300124	63.43	-1.38%
上海沿浦	605128	23.19	-1.74%
信测标准	300938	43.09	-3.90%
蓝思科技	300433	43.64	-6.61%
光伏			
钧达股份	002865	55.94	+10.01%
福斯特	603806	14.24	-3.06%
迈为股份	300751	267.00	-4.17%
阳光电源	300274	114.79	-7.43%
帝尔激光	300776	157.01	-7.93%
锂电			
富临精工	300432	16.69	-2.97%
德福科技	301511	116.52	-3.69%
湖南裕能	301358	63.15	-4.03%
宁德时代	300750	348.76	-7.12%
军工			
航天电子	600879	23.29	+10.01%
广联航空	300900	41.23	+3.83%
中航沈飞	600760	40.35	+1.51%
菲利华	300395	103.15	-3.82%
航天电器	002025	79.29	-5.34%
火炬电子	603678	59.45	-6.38%
电子			
华勤技术	603296	82.80	+0.80%
立讯精密	002475	62.14	-3.60%
中瓷电子	003031	142.04	-5.62%
华海清科	688120	324.60	-5.64%

中芯国际	688981	163.02	-5.77%
华峰测控	688200	505.00	-7.00%
东山精密	002384	242.30	-7.28%
华虹公司	688347	369.87	-7.65%
中微公司	688012	434.51	-7.86%
晶升股份	688478	66.60	-8.38%
北方华创	002371	801.00	-8.81%
芯联集成	688469	9.01	-11.49%
中船特气	688146	293.99	-19.14%
材料			
石英股份	603688	65.50	-2.49%
禾盛新材	002290	82.52	-3.10%
东阳光	600673	37.15	-3.10%
聚杰微纤	300819	59.00	-4.38%
中国巨石	600176	55.70	-5.11%

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。