

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链持续高景气，光通信与半导体测试需求爆发式增长。AI算力产业链景气度维持★5热度，ASML等核心设备商业绩指引大幅上调，带动中际旭创、麦格米特等配套产业链需求快速增长（AI算力-中际旭创、麦格米特）。光通信及半导体测试产业链同步爆发，仕佳光子、精智达等高端芯片需求旺盛，通富微电、长电科技封测格局优化（光通信-仕佳光子、通富微电）。消费医药板块分化明显，CXO龙头康龙化成、药明康德订单加速增长，而消费板块百龙创园、古井贡酒等底部企稳迹象显现。

边际变化：端侧**AI**政策催化与机器人量产元年正式开启。今日新增方向包括端侧AI备案加速推进，苹果智能入华预期升温（★4），拓斯达等机器人企业聚焦整机开发，央企创新联合体成立加速产业化（机器人-拓斯达）。券商IPO跟投收益成为新亮点，长鑫科技战略配售带动中金公司、中信建投跟投收益超预期（金融-中金公司）。此外，腾讯混元Hy3调用量登顶标志AI模型商业化加速（腾讯控股）。

关注点：通胀降温为宽松预期提供支撑，需跟踪**AI**资本开支可持续性 & 消费复苏节奏。AI算力需求从云端向端侧延伸，政策催化与技术迭代形成双重驱动；机器人产业化进程加速，2026年量产元年验证度提升；消费板块估值处于历史低位，社零数据企稳回升提供配置机会。重点关注中美科技博弈下的国产化替代进度、全球流动性变化对成长股估值的影响，以及新能源汽车出海与储能电池盈利能力的持续性。

宏观 / 策略

A股中报业绩分析

宏观策略

★★★★☆

2026-07-15 15:38 ~ 2026-07-16 08:48

2026H1A股业绩分化明显，AI硬件、资源品和非银板块表现较好，整体预喜率43%。1682家公司披露中报预告，披露率31.23%，H1净利润同比增速中位数22.91%、整体法114.37%。AI硬件、资源品和非银金融等行业预喜率不低于50%。上半年GDP增长4.7%达标但内生动力不足。分歧体现在不同板块业绩分化程度上：AI硬件、资源品和非银表现较好，另有板块面临压力。相比此前，业绩分化趋势更加明显。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 1682家公司发布中报预告
- 披露率31.23%
- 预喜率42.99%
- 上半年GDP同比增长4.7%

兴证策略[中性] AI硬件板块业绩表现突出

国泰海通宏观[[看空](#)] 冰火两重天，警惕内需失速

△ 分歧: 主要差异在政策刺激力度和经济复苏节奏

后续验证: 中报业绩 预喜率 板块分化 GDP数据

关联: A股整体

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力产业链景气度提升

★★★★★

2026-07-15 12:34

AI驱动的算力需求持续超预期，核心设备商业绩大幅上调指引。ASML Q2营收93.27亿欧元(yoy+21.3%)，全年指引从360-400亿欧元进一步上调至430-450亿欧元，毛利率指引上调至54%-56%。AI数据中心建设带动电源、散热、光模块等配套需求快速增长，端侧AI备案加速推进，苹果智能入华落地。分歧体现在兑现节奏上：部分机构认为需求强劲持续，另有观点担心美国纽约州暂停AI DC审批可能影响短期建设节奏。相比此前，AI应用生态逐步完善，ChatGPT活跃用户接近900万，单日增长近100万。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- ASML Q2营收93.27亿欧元(yoy+21.3%)
- 全年指引上调至430-450亿欧元
- ChatGPT活跃用户达900万
- AI电源Q3开始发货

长江电子杨洋团队[[看多](#)] AI驱动逻辑与存储扩产，业绩指引及设备产能同步上调

国联民生海外[[看多](#)] 收入指引超预期，光刻机扩产超预期

中信汽车[[看多](#)] 算力需求并未放缓，纽约州暂停审批不改趋势

半导体设备材料[[看多](#)] 国产化趋势确定，长鑫上市或短期扰动资金

天风电新[[看多](#)] AI电源等中报利空出尽，看好H2重估

△ 分歧: 主要差异在AI需求兑现节奏和估值水平，订单兑现时间、商业化变现速度以及政策扰动影响程度

后续验证: ASML出货量 数据中心建设进度 AI芯片需求 光模块订单

关联: ASML · 中际旭创 · 麦格米特 · 欧陆通 · 富满微 · 阿里巴巴

机器人 (1条)

机器人产业化进展 ★★★★★ 2026-07-15 13:16 ~ 2026-07-16 08:38

2026年将成为机器人量产元年，政策推动真实场景应用落地。拓斯达机器人业务聚焦整机开发，核心自研伺服控制、视觉偏转算法等，自制部分占BOM成本30%-40%。今年出货量小几十台，明年预期小几百台，后年有望向千台级别攀升。上半身机型售价15-20万元，全身机型25-30万元。分歧体现在产业化节奏和技术成熟度上：部分机构看好政策推动下的加速落地，另有观点关注实际应用场景的接受度。相比此前，央企创新联合体成立加速产业化进程。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 世界机器人大会应用探索计划
- 央企机器人创新联合体成立
- 26年量产元年
- 今年出货量为小几十台

长城机械[看多] 机器人业务稳步推进
长江电新[看多] 26年量产元年，加速真实场景应用

⚠ 分歧: 主要差异在产业化落地速度、成本控制能力和商业化时间节奏

后续验证: 机器人出货量 应用场景落地 订单获取 产业化进度

关联: 拓斯达

新能源 (2条)

新能源汽车及储能产业链 ★★★★★ 2026-07-15 21:01 ~ 2026-07-16 08:35

比亚迪闪充周期与出海共振，Q3量价利三重拐点将至。储能电池出货量和盈利能力改善，鹏辉能源Q2业绩4.77-5.43亿(中值5.1亿)，环比增长58%，储能电芯出货环比增长50%至15GWh。比亚迪闪充车型订单充足，7月迎来重要交付拐点，ASP因闪充车型提价而向上。分歧体现在兑现节奏和盈利能力上：部分机构看好量价利三重拐点，另有观点关注市场竞争激烈程度。相比此前，储能产业链盈利改善明显，出海业务提供强劲支撑。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 比亚迪Q3有望实现国内月度销量同比转正
- 闪充车型相较老款车型显著提价
- 出海持续高景气
- 鹏辉能源Q2业绩4.77-5.43亿(中值5.1亿)

长江汽车[看多] 量价利三重拐点将至
招商电新[看多] 业绩大超预期，出货量和毛利率双升

⚠ 分歧: 主要差异在闪充技术推广速度、储能需求持续性和竞争格局变化

后续验证: 比亚迪销量 储能电池出货 闪充车型交付 海外业务

关联: 比亚迪 · 鹏辉能源

锂电池产业链政策调控 ★★★★★ 2026-07-15 12:24

工信部牵头锂电池产能调查并建立预警机制，头部企业将制定集约发展方案。隔膜环节盈利改善明显。分歧体现在政策调控力度和企业应对策略上：部分机构关注政策对产能过剩的调节作用，另有观点担心过度调控影响产业发展。相比此前，政策监管趋严，预警机制建立。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 6家头部企业牵头制定方案
- 隔膜Q2单位盈利提升
- 产能扩张受限

隔膜分析[看多] 隔膜Q2盈利环比提升，下半年涨价预期
工信部政策[中性] 产能调查限制新增项目

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度和对中小企业的影响程度

后续验证: 政策细则 产能利用率 隔膜盈利 企业方案

关联: 星源材质 · 恩捷股份 · 佛塑科技 · 宁德时代 · 比亚迪

电子 (3条)

光通信及半导体测试产业链 ★★★★★ 2026-07-15 19:21 ~ 2026-07-16 08:36

AI驱动光通信需求快速增长，光模块厂商扩产积极，CW激光器芯片等高端产品需求旺盛。仕佳光子拟定增28亿扩产高速AWG芯片及光互连组件、CW激光器芯片等项目，其中14亿投向CW激光器芯片项目。AI产业链推动测试设备需求增长，美股Aehr Test Systems业绩超预期涨幅超30%，精智达获HG客户10亿级以上CPU/SoC测试机订单。各家观点在技术路线和估值重估上存在差异，通富微电在先进封装COWOS-L能力方面与长电处于第一梯队但估值相对较低。相比此前，AI处理器测试需求从传统功率半导体测试向高端延伸。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 仕佳光子定增28亿扩产
- 100mW CW面向400G/800G/1.6T硅光模块
- 美股AEHR测试设备公司大涨
- AI处理器测试需求延伸

国金电子[[看多](#)] 光通信下游高景气度印证

天风通信[[看多](#)] 定增计划增强竞争优势

券商点评[[看多](#)] AI测试设备重估

GHDZ OSAT[[看多](#)] 通富微电兼具空间+胜率，先进封装能力与长电相近

半导体设备材料[[看多](#)] 国产化趋势确定，长鑫上市或短期扰动资金

△ 分歧: 主要差异在扩产节奏与需求匹配度的时间差、国产化替代进度和技术壁垒突破时间

后续验证: 光模块出货量 测试设备订单 CW激光器芯片需求 先进封装产能

关联: 仕佳光子 · 精智达 · 通富微电 · 长电科技 · 华天科技 · 中际旭创

半导体材料及设备国产化 ★★★★★☆ 2026-07-15 13:39 ~ 2026-07-16 08:35

半导体靶材涨价逐步传导至财报，原材料成本压力在Q2见顶，下半年盈利改善预期明确。江丰电子高纯金属靶材涨价从6月陆续落地，大客户新价格执行预计从Q3开始。电子布行业供需紧张，中国巨石电子布项目投资24亿建设2.5亿米产能，行业紧缺持续至28年。六氟化钨价格上涨至320万，供需偏紧。分歧体现在国产化进程的节奏和程度上。相比此前，国产化趋势更加确定，但资金争夺可能影响短期表现。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 江丰电子Q2为承压拐点季度
- 靶材涨价从6月陆续开始
- 韩国头部存储厂新价格执行预计Q3开始
- 下半年供给增量下修4%

江丰电子分析[[看多](#)] Q2是承压拐点，Q3盈利改善

券商观点[中性] 非经营性收益常态化

中信建材[[看多](#)] 行业紧缺持续至28年

华创**AI**新材料[[看多](#)] 六氟化钨供需偏紧，价格向上动力强

巨石投资者交流[[看多](#)] 电子布项目不增加总量供应，行业供应紧张

△ 分歧: 主要差异在原材料成本传导速度、供需平衡时间节点和国产化进程速度

后续验证: 靶材价格传导 电子布供需 六氟化钨价格 国产设备订单

关联: 江丰电子 · 中国巨石 · 中船特气 · 菲沃泰 · 微导 · 迈为 · 三祥 · 瑞联 · 阿拉丁

3D打印消费电子应用 ★★★☆☆ 2026-07-15 13:17

苹果硬件工程师接任CEO，3D打印从概念走向消费电子量产。华曙高科等设备厂商受益于消费电子应用拓展。分歧体现在产业化节奏和市场规模上：部分机构看好消费电子领域的应用前景，另有观点关注技术成熟度和成本控制。相比此前，3D打印在消费电子领域开始实现量产应用。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 苹果Watch Ultra 3采用3D打印钛工艺
- 华曙高科涨超15%
- Tim Cook转任执行董事长

国金计算机[[看多](#)] 苹果硬件新周期+定增平台化，3D打印批量制造时代

△ 分歧: 主要差异在消费电子应用的渗透速度

后续验证: 3D打印订单 消费电子应用 设备出货 技术进展

关联: 华曙高科

消费医药 (3条)

创新药及CXO产业 ★★★★★ 2026-07-15 16:32 ~ 2026-07-16 08:34

CXO行业订单加速增长，龙头公司业绩超预期，创新药对外授权交易创新高。康诺亚H1净利润不低于12亿，司普奇拜单抗收入超3.9亿(yoy+132%)。今年1-6月创新药对外授权交易总额约1100亿美元，达2025年全年总额的八成。康龙化成CDMO业务大品种订单增加，药明康德业绩可见度强。分歧体现在估值水平和增长可持续性上：部分机构认为估值最低但订单加速，另有观点关注竞争格局变化。相比此前，商业化进展顺利，BD交易频发。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 创新药对外授权交易总额1100亿美元
- 达2025年全年80%
- 康龙化成CDMO订单增加
- 2026H1净利润不低于12亿元

CXO推荐组合[看多] 新分子药物赛道快速增长，商业化浪潮带来高增长

招商医药[看多] 创新药BD落地，CXO业绩超预期

国泰海通医药[看多] 创新药放量超预期

△ 分歧: 主要差异在监管政策变化、国际订单稳定性和商业化时间节奏

后续验证: CXO订单 创新药放量 BD交易 业绩预告

关联: 康龙化成 · 药明康德 · 凯莱英 · 药明合联 · 昭衍新药 · 康诺亚

消费行业底部企稳 ★★★★★ 2026-07-15 12:33

消费行业底部特征显现，社零数据企稳回升，白酒、美妆等细分领域出现边际改善，估值处于历史低位。白酒板块放量大涨，古井贡酒涨停，泸州老窖、山西汾酒涨幅居前。6月部分白酒大省动销同比改善，批价平稳。分歧体现在复苏强度和持续性上：部分机构认为市场风格再平衡推动估值修复，另有观点关注实际消费需求恢复程度。相比此前，低基数下动销边际改善为板块反弹提供支撑。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 6月社零数据超预期
- 限额以上烟酒类+12.1%
- 美妆触底结构分化
- 古井贡酒涨停

国信食品饮料[看多] 白酒指数涨超3%，基本面出清阶段

国泰海通消费[看多] 消费价值凸显，基本面触底

纺服行业[看多] 服装家纺社零企稳回升

国泰海通[看多] 市场风格再平衡，基本面边际改善支撑反弹

△ 分歧: 主要差异在复苏节奏和持续性、复苏持续性和终端需求恢复程度

后续验证: 社零数据 白酒动销 消费复苏 估值修复

关联: 百龙创园 · 西麦食品 · 古井贡酒 · 泸州老窖 · 山西汾酒 · 今世缘 · 迎驾贡酒

游戏板块暑期档催化 ★★★★★ 2026-07-15 19:18

暑期档游戏产品上线增多，板块活跃度提升。A股游戏公司2026年第二季度业绩前瞻维持高景气度，暑期档上线、开启测试的游戏产品数量持续增加。分歧体现在新品表现和存量游戏长线流水上：部分机构关注新品游戏和暑期档内容推动估值修复，另有观点关注存量游戏的持续变现能力。相比此前，线下游戏展会持续开展，市场活跃度有所提升。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 暑期档游戏产品数量持续增加
- A股游戏公司Q2业绩高景气

游戏板块关注[看多] 新品游戏、暑期档内容推动板块估值修复

△ 分歧: 主要差异在新品表现和用户付费意愿

后续验证: 游戏上线 业绩预告 用户活跃度 流水表现

关联: 网易

其他 (1条)

工程机械周期上行 ★★★★★ 2026-07-15 19:14

挖机销量持续超预期，内外销双升。2026年1-6月挖机销量15.23万台(yoy+26.4%)，其中国内销量7.90万台(yoy+20.4%)，出口7.33万台(yoy+33.5%)。更新需求托底内销，全球化打开第二增长曲线。分歧体现在周期持续性和出口增长可持续性上：部分机构看好更新周期和全球化机遇，另有观点关注房地产投资和基建投资的变化。相比此前，连续4个月超预期且增速加快。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 2026年1-6月挖机销量15.23万台(yoy+26.4%)
- 国内销量7.90万台(yoy+20.4%)
- 出口7.33万台(yoy+33.5%)

工程机械抄底机会[看多] 高景气持续，3季度业绩拐点

△ 分歧: 主要差异在周期持续时间和政策支持力度

后续验证: 挖机销量 出口数据 更新需求 海外市场

个股深度

券商IPO跟投收益

金融

★★★★☆

2026-07-15 23:35

长鑫科技战略配售超预期，券商跟投收益增厚业绩。中金公司和中信建投分别跟投10亿达上限，假设上市首日收益率400%并计提30%流动性折价，将增厚当季投资收益28亿，贡献全年利润增长约30%。科创投资成为新的业绩增长点。分歧体现在跟投收益的可持续性和规模上：部分机构看好下半年业绩爆发，另有观点关注IPO节奏的波动性。相比此前，券商科创一级投资收益成为重要贡献。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 中金公司和中信建投分别跟投10亿

• 假设上市首日收益率400%

• 增厚公司当季投资收益28亿

券商板块观点[看多] 中报业绩超预期，下半年持续爆发

△ 分歧: 主要差异在IPO市场持续性和跟投机会的可持续性

后续验证: IPO节奏 跟投收益 券商业绩 科创投资

关联: 中金公司 • 中信建投

腾讯AI模型商业化

电子

★★★★☆

2026-07-15 12:31

腾讯混元Hy3调用量登顶，WeLM理论突破，AI模型商业化加速。分歧体现在商业化路径和收入贡献上：部分机构看好AI模型的商业化前景，另有观点关注变现效率和市场竞争。相比此前，AI模型商业化进程加速，应用催化持续。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 混元Hy3登顶OpenRouter调用量周榜第一

• 发布单卡可跑压缩版本

• 微信AI团队技术突破

中泰传媒互联网[看多] Hy3调用量全球登顶，下半年展望积极

△ 分歧: 主要差异在商业化变现速度 and 市场份额

后续验证: AI模型调用量 商业化收入 用户增长 技术突破

关联: 腾讯控股

光伏组件业绩拐点预期

新能源

★★★★☆

2026-07-15 11:00

光伏组件企业Q2仍处亏损状态，但减亏趋势明显，海外盈利维持较好，Q3有望迎来拐点。分歧体现在拐点和盈利恢复程度上：部分机构预期Q3业绩拐点，另有观点关注行业竞争格局和价格走势。相比此前，减亏趋势为业绩拐点提供基础。后续需验证订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 爱旭Q2经营性亏损收窄至约1亿元

• 6月基本实现单月盈亏平衡

• 海外占比约55%

开源电新[看多] Q2符合预期，Q3拐点在即

△ 分歧: 主要差异在拐点和盈利恢复程度

后续验证: 组件出货 盈利能力 海外订单 价格走势

关联: 爱旭股份

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
源杰科技	688498	1798.90	+13.12%
联特科技	301205	269.85	+12.85%
新易盛	300502	568.82	+10.99%
蔚蓝锂芯	002245	20.89	+10.01%
沪电股份	002463	137.13	+10.00%
生益科技	600183	147.90	+10.00%
仕佳光子	688313	151.90	+8.81%
麦格米特	002851	172.16	+8.49%
光迅科技	002281	232.95	+7.85%
太辰光	300570	203.88	+6.91%
中际旭创	300308	1184.05	+6.86%
澜起科技	688008	270.00	+6.81%
炬光科技	688167	282.28	+6.74%
德科立	688205	169.20	+6.42%
胜宏科技	300476	290.28	+6.33%
天孚通信	300394	273.51	+5.48%
欧陆通	300870	264.00	+5.07%
工业富联	601138	65.60	+3.99%
深南电路	002916	408.99	+3.91%

华工科技	000988	159.84	+3.63%
科士达	002518	38.60	+2.91%
福晶科技	002222	73.12	+2.86%
威腾电气	688226	34.92	+2.77%
禾望电气	603063	40.64	+2.06%
可立克	002782	16.20	+1.69%
京泉华	002885	31.25	+1.63%
寒武纪	688256	1411.00	+1.51%
中国移动	600941	91.80	+0.40%
芯原股份	688521	270.33	-0.45%
浪潮信息	000977	84.95	-0.63%
海光信息	688041	340.85	-1.20%
茂莱光学	688502	589.02	-1.59%
烽火通信	600498	50.34	-1.64%
润建股份	002929	56.70	-4.67%
AI应用			
易点天下	301171	28.44	-1.15%
宇信科技	300674	14.36	-1.51%
科大讯飞	002230	41.18	-1.72%
金山办公	688111	222.63	-1.73%
机器人			
信测标准	300938	44.81	+7.95%
蓝思科技	300433	40.32	+2.00%
绿的谐波	688017	386.87	+1.94%
恒立液压	601100	107.70	+1.60%
三花智控	002050	41.66	+0.82%
拓普集团	601689	54.36	+0.76%
双环传动	002472	42.39	+0.59%
鸣志电器	603728	55.70	-0.34%
汇川技术	300124	60.25	-1.15%
上海沿浦	605128	21.71	-1.63%
光伏			
福斯特	603806	14.91	+10.04%
帝尔激光	300776	152.00	+4.52%
阳光电源	300274	108.29	+0.27%
迈为股份	300751	236.40	-4.12%
钧达股份	002865	47.66	-5.34%
锂电			
德福科技	301511	115.00	+11.26%
富临精工	300432	16.16	+2.67%
宁德时代	300750	364.01	+1.38%
湖南裕能	301358	61.98	+0.71%
军工			
火炬电子	603678	56.01	+4.67%
菲利华	300395	102.16	+3.80%
中航沈飞	600760	38.86	-0.66%
航天电器	002025	74.37	-2.14%
广联航空	300900	31.43	-8.42%
航天电子	600879	19.31	-9.60%
电子			
东山精密	002384	260.37	+10.00%
中瓷电子	003031	138.02	+5.04%
立讯精密	002475	61.67	+4.56%
华峰测控	688200	501.00	+2.45%
中船特气	688146	248.34	+1.57%
北方华创	002371	774.20	+1.30%
华虹公司	688347	352.59	+0.74%
晶升股份	688478	61.55	-0.18%
中微公司	688012	405.30	-0.81%

中芯国际	688981	160.99	-1.58%
华勤技术	603296	77.79	-1.77%
芯联集成	688469	8.48	-2.08%
华海清科	688120	309.00	-5.07%
材料			
中国巨石	600176	54.52	+8.76%
聚杰微纤	300819	56.01	+4.11%
石英股份	603688	61.92	+1.51%
东阳光	600673	38.75	+1.31%
禾盛新材	002290	75.95	-2.40%

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。