

Executive Summary

今日主线：AI算力与机器人产业化双轮驱动

今日市场主线聚焦AI算力基础设施和机器人产业化进程。AI算力产业链景气度持续超预期，台积电上调资本开支至600-640亿美元（+15%），半导体设备全球销售额预计2026年达1659亿美元（AI算力方向延续）。中际旭创等光通信企业Q2业绩延续增长，1.6T、硅光技术渗透率提升。机器人产业化进程加速，拓普集团（601689）机器人执行器9月量产，优必选全年交付指引1万台（机器人方向延续）。消费医药板块出现结构性复苏，品牌中药、啤酒等领域表现亮眼（消费医药方向延续）。

边际变化：端侧AI产业化元年开启

今日最显著的新变化是端侧AI正式进入产业化阶段，Apple智能入华通过备案标志着端侧AI元年开启，手机厂商集体进入AI时代。半导体产业链出现普遍涨价现象，华润微等企业同步涨价15-25%，产能订单饱满，部分料号交付周期超一年（电子方向新出现）。生猪养殖周期反转预期强化，Q2去产能提速，预计2027年迎来景气反转（消费医药新方向）。券商中报业绩整体超预期验证，头部券商Q2业绩环比增长显著（金融新方向）。

关注点：催化密集释放与跟踪变量

重点关注AI算力需求持续性和政策催化，台积电资本开支指引和北美云厂商Capex是关键跟踪指标。机器人商业化落地节奏加速，特斯拉Optimus生产线进展和国内厂商量产进度是重要催化。消费复苏的可持续性仍需观察，库存去化和渠道优化进展是跟踪重点。半导体涨价潮向下游传导的幅度和速度，以及产能利用率变化是关键分歧点。建议密切跟踪中美科技政策变化、AI应用场景落地进度和宏观经济数据对消费复苏的验证情况。

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 ★★★★★ 2026-07-16 09:29

AI算力基础设施需求强劲增长，台积电等龙头企业资本开支大幅上调验证景气度。台积电2026年资本支出上调至600-640亿美元，同比增长约15%，AI/HPC成为绝对增长引擎；半导体设备预计2026年全球销售额达1659亿美元，同比增长23.2%。国产算力芯片方面存在分歧：芯原股份新签订单146.53亿元但量产业务需9-18个月转化，海光信息Q2营收44.66-52.66亿元同比增长46%-72%，摩尔线程H1营收16.5-17.5亿元增长135%-149%。相比此前AI需求从概念转向实际订单落地，验证变量包括国产芯片订单转化节奏、台积电先进制程产能利用率、半导体设备出货数据。

- 台积电2026年资本开支上调至600-640亿美元
- 全球半导体设备销售额预计2026年1659亿美元
- 台积电Q2 HPC收入占比提升至66%
- 芯原新签订单146.53亿元

中信建投机械[[看多](#)] 全球半导体设备景气度持续上修，预计未来3年持续增长

中银TMT[[看多](#)] 台积电Capex超预期上调，AI算力景气度持续验证

开源计算机[[看多](#)] 服务器CPU需求依然强劲，预计五年复合增长率达到37.1%

国联民生电子[[看多](#)] 芯原新签订单延续强劲增长态势，AI算力相关订单占比超90%

GLMSDZ[[看多](#)] 芯原量产业务20%以上净利率，利润弹性极大

⚠ 分歧: 主要差异在AI需求兑现节奏、国内外竞争格局差异、订单验证时间、估值水平和价格竞争激烈程度

后续验证: 国产算力芯片订单转化 台积电先进制程产能利用率 半导体设备出货数据

关联: [台积电](#) · [海光信息](#) · [芯原股份](#) · [摩尔线程](#) · [中际旭创](#) · [603019](#) · [002138](#) · [300602](#) · [澜起科技](#) · [联动科技](#) · [云天励飞](#) · [九联科技](#) · [中远通](#) · [杰普特](#) · [盛科通信](#) · [GEV](#)

光通信与AI应用生态 ★★★★★ 2026-07-16 11:25

光通信产业链在AI驱动下呈现结构性增长，中际旭创Q2业绩延续增长态势。中际旭创1.6T、硅光等新技术渗透率持续提升，预计下半年业绩环比增速明显加速；英伟达CPO技术已全面量产，年底将大批量商用部署。光模块厂商与AI芯片厂商在技术路线上存在差异：英伟达推动CPO路线，但认为NPO/CPX各类光方案不存在替代竞争而是多路线长期共存。相比此前技术验证阶段，当前进入商业化部署阶段，验证变量包括中际旭创港股发行定价、CPO产品出货量、光模块价格趋势。

- 中际旭创港股IPO即将发行
- 英伟达CPO交换机已交付核心客户
- 光模块产品盈利能力稳中有升
- 千问AI智能体耳机WAIC亮相

天风通信[看多] 中际旭创Q2业绩延续全球龙头风范，下半年环比增速明显加速

英伟达光产品线负责人[看多] CPO是长期核心路线，今年年底大批量商用部署

开源计算机[看多] AI应用生态持续拓展，端侧模型加速落地

Exponential View[看多] AI收入已达临界点，数据中心投资经济合理性得到证明

华创传媒互联网[看多] 关注模型能力和商业化进展

△ 分歧: 主要差异在CPO技术路线成熟度、1.6T产品价格竞争激烈程度、AI应用商业化路径、用户付费意愿和商业化变现路径

后续验证: 中际旭创港股发行定价 CPO产品出货量 光模块价格趋势

关联: 中际旭创 · 300418 · 300702

端侧AI产业化元年 ★★★★★ 2026-07-16 10:35

Apple智能入华通过备案，端侧AI正式进入产业化阶段。Apple智能入华通过备案，端侧AI正式进入产业化阶段；手机厂商集体进入AI时代，产业链迎来预期重估。原帖未给出可核验数据。不同厂商AI策略存在差异：苹果推动端侧AI，其他厂商也在加速布局。相比此前云端AI主导阶段，当前进入端云协同阶段，验证变量包括端侧AI产品销量、产业链订单转化、AI功能普及率。

- Apple智能完成备案
- 七大手机厂商集体进入AI时代

内部研究[看多] 端侧AI扫清合规障碍，产业趋势切换

△ 分歧: 主要差异在商业化落地速度和客户接受度

后续验证: 端侧AI产品销量 产业链订单转化 AI功能普及率

机器人 (1条)

人形机器人产业化进程 ★★★★★ 2026-07-16 11:25

人形机器人商业化进程加速，多家企业量产计划密集落地。拓普集团机器人执行器9月量产，周产能规划100台起步；优必选全年交付指引1万台，订单储备充足；奥比中光预计2026年营收15-16亿元。不同企业产业化节奏存在差异：拓普集团专注执行器等硬件供应，优必选主打整机产品但当前经济性有待提升（对应2-2.5年人力成本），明年价格目标降至1-1.5年。相比此前实验室阶段，当前进入量产交付阶段，验证变量包括机器人订单转化、产品价格下降幅度、工业应用场景拓展。

- 拓普机器人执行器9月量产
- 优必选全年交付指引1万台
- 奥比中光2026年营收指引15-16亿元
- 智元A3 Ultra获WAIC镇馆之宝称号

方正汽车[看多] 拓普机器人执行器量产在即，业绩低点已过

长城机械[中性] 优必选订单规模充足，工业场景经济性待提升

中金公司[看多] 看好下半年人形机器人风格再平衡机会

广发纺服[看多] 智元机器人商业化落地推动

△ 分歧: 主要差异在商业化经济性、大规模应用时间节点、商业化落地的具体时间节点和技术成熟度

后续验证: 机器人订单转化 产品价格下降幅度 工业应用场景拓展

关联: 拓普集团 · 优必选 · 奥比中光 · 300085 · 688077

新能源 (1条)

新能源汽车产业链复苏 ★★★★★ 2026-07-16 13:30

新能源汽车产业链呈现结构性复苏迹象，光伏组件盈利能力改善但锂价继续下跌。天合光能Q2中值扭亏，组件业务盈利能力改善；碳酸锂价格继续下跌，本周去库2599吨。整车板块估值分歧较大：部分机构认为下半年内外需基本面将共振，出海持续高增长叠加内需改善；但也面临锂价波动等不可见度。相比此前深度调整阶段，当前进入复苏验证期，验证变量包括组件出货量、碳酸锂价格走势、整车销量数据。

- 天合光能Q2归母净利-0.77~1.03亿元
- 碳酸锂现货价格15.1万元/吨
- 本周去库2599吨至9.0万吨
- 比亚迪26M1-5欧洲出口17.8万辆，同比+86%

国金电新[看多] 天合光能多元化业务带动显著减亏，Q2中值扭亏

东吴电新[中性] 碳酸锂价格继续下跌，短期波动为主

国金汽车[看多] 整车板块估值低位，有望迎来内外需基本面共振

华泰汽车[看多] 小鹏L03有望月销至1.5万台

华福电新[看多] 重点关注VC、丙二醇方向

△ 分歧: 主要差异在新能源产业链复苏节奏、价格底部位置、内需恢复程度、海外竞争加剧对盈利的影响、复苏持续时间和需求恢复程度

后续验证: 组件出货量 碳酸锂价格走势 整车销量数据

关联: 天合光能 · 比亚迪 · 小鹏汽车

电子 (3条)

半导体国产化与涨价潮 ★★★★★ 2026-07-16 13:02

半导体产业链出现普遍涨价现象，国产化替代进程加速。华润微等多家企业同步涨价15-25%，产能订单饱满，部分料号交付周期超过一年；长鑫科技网上发行中签率0.47%，TCL科技参与战略配售获配约1.58亿元。不同环节涨价幅度存在差异：存储、模拟芯片等成熟产品涨价15-25%，但先进制程议价能力更强。相比此前价格战阶段，当前进入供需平衡阶段，验证变量包括半导体企业涨价传导、订单交付周期、国产化替代进度。

- 华润微全品类涨幅15%以上
- 订单覆盖度9个月以上
- 部分交付周期超过一年
- 长鑫科技中签率0.47%

华源前瞻科技[看多] 半导体涨价与缺货并存，国产化加速

开源计算机[看多] AI应用生态持续拓展，端侧模型加速落地

Exponential View[看多] AI收入已达临界点，数据中心投资经济合理性得到证明

东北计算机[看多] 长鑫科技IPO进展顺利，存储国产化加速

CounterPointTR[看多] 长鑫科技有望2028年占据11%市场份额

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和下游需求承受能力、国产存储技术成熟度、国际竞争环境变化、反垄断调查对公司业务的实际影响程度和持续时间、国产替代进程速度和国际竞争对手反应

后续验证: 半导体企业涨价传导 订单交付周期 国产化替代进度

关联: 688396 · 688070 · 300432 · 600360 · 长鑫科技 · TCL科技 · 时空科技 · 嘉合劲威 · 澜起科技 · 联动科技

存储专利诉讼风险 ★★★★★ 2026-07-16 13:01

美国337调查涉及三星HBM和DDR5产品，存储产业链面临诉讼风险。美国337调查涉及三星HBM和DDR5产品，可能影响相关存储产业链；诉讼结果将影响供应链稳定性。原帖未给出可核验数据。不同企业受影响程度存在差异：三星作为主要调查对象风险较高，其他存储厂商可能受益于份额转移。相比此前供应链稳定阶段，当前进入诉讼风险阶段，验证变量包括诉讼进展、三星产品销售、存储价格走势。

- 案件337-TA-1511
- 涉及HBM垂直堆叠+TSV架构
- 三星为主要被告

未指明来源[中性] 关注存储专利诉讼对供应链影响

△ 分歧: 主要差异在诉讼结果和对产业链的实际冲击程度

后续验证: 诉讼进展 三星产品销售 存储价格走势

关联: 000958 · 688396

电子纱布供需紧张 ★★★★★ 2026-07-16 13:31

- 中国巨石2.5亿米产能长周期规划
- 每月富余电子纱约2000吨
- 仅淮安10万吨及建滔7万吨新产线

东财建筑建材[中性] 电子纱供给瓶颈同样严重

△ 分歧: 主要差异在供需平衡恢复时间

后续验证: 电子纱库存 产能投放进度 需求增长 价格变化

关联: 600176

消费医药 (3条)

消费复苏与品牌价值重估 ★★★★★☆ 2026-07-16 13:32

消费板块出现结构性复苏，品牌中药、啤酒等细分领域表现亮眼。消费板块结构性复苏，库存清理和渠道优化推动业绩拐点；燕京U8+28%，啤酒业务表现超预期。不同细分赛道复苏节奏存在差异：啤酒U8等高端产品快速增长，传统建材企业Q2收入表现分化。相比此前整体疲软状态，当前进入结构性复苏阶段，验证变量包括消费企业中报业绩、渠道库存水平、终端动销数据。

- 燕京U8上半年+28%
- 片仔癀库存清理完成
- 东方甄选GMV保持高速增长
- SHEIN 2026年GMV目标780亿美元

天风商社[[看多](#)] 巨子生物基数压力出清，下半年业绩弹性释放
浙商消费[[看多](#)] 东方甄选线下复制启动，多渠道扩张增强稳定性
中金医药[[看多](#)] 新版基药目录新增48种中成药，品牌中药持续受益
SHEIN经营解析[[看多](#)] GMV和营收持续增长，净利率提升至8%以上
消费建材企业[中性] 主要企业Q2表现分化，兔宝宝低双位数增长

⚠ 分歧: 主要差异在消费复苏的持续性和不同细分领域的恢复速度差异、海外电商竞争格局、消费建材需求恢复程度

后续验证: 消费企业中报业绩 渠道库存水平 终端动销数据

关联: [巨子生物](#) · [燕京啤酒](#) · [东方甄选](#) · [片仔癀](#) · [乐普医疗](#)

生猪养殖周期反转预期 ★★★★★☆ 2026-07-16 11:03

生猪养殖行业产能去化进程加速，周期反转预期逐渐形成。产能去化进程加速，Q2去产能提速明显，预计2027年猪周期将迎来景气反转；当前猪价仍在成本线以下，行业亏损压力持续。不同机构对反转时点存在分歧：部分认为2027年反转可见度较高，部分关注去产能持续性。相比此前产能过剩阶段，当前进入去产能验证期，验证变量包括能繁母猪存栏量、猪价走势、养殖企业现金流。

- Q2末能繁母猪3780万头，环比下降3.18%
- 猪价约11元/公斤
- 行业亏损超10个月

申万农业[[看多](#)] 继续看好2027年猪周期弹性
未指明来源[[看多](#)] Q2去产能提速，2027年猪价景气可期

⚠ 分歧: 主要差异在去产能的具体节奏和猪价反弹的时间点

后续验证: 能繁母猪存栏量 猪价走势 养殖企业现金流

生物医药创新与商业化 ★★★★★☆ 2026-07-16 12:26

生物医药板块在创新药商业化进程中面临短期波动与中长期价值博弈。众生药业MASH核心管线ZSP1601 IIb期读数预期未调整，短期股价受资金面影响回调；诺诚健华ICP-332连续获得数据利好，自免产品商业化可见度增强。不同企业商业化路径存在差异：众生药业依赖MASH管线进展，诺诚健华通过TYK2抑制剂开拓自免市场。相比此前研发阶段，当前进入商业化验证期，验证变量包括临床试验数据、药品审评进度、商业化收入。

- 众生药业股价大幅回调
- ZSP1601 IIb期读数预期未调整
- RAY1225 III期减重数据读出
- ICP-332治疗特应性皮炎III期达主要终点

中泰医药[[看多](#)] 主业基本面未变，关注短期布局机会和管线进展催化
国金医药[[看多](#)] ICP-332商业化确定性增强，空间进一步打开
天风医药[[看多](#)] ICL相关公司业绩迎来拐点

⚠ 分歧: 主要差异在新药临床试验成功率、商业化时间、产品商业化时间表、市场竞争格局、技术成熟度和监管审批进度、价格体系恢复和政策执行力度

后续验证: 临床试验数据 药品审评进度 商业化收入

关联: [众生药业](#) · [诺诚健华](#) · [688165](#)

其他 (2条)

券商中报业绩超预期验证 ★★★★★☆ 2026-07-16 17:46

券商中报预告整体超预期，头部券商Q2业绩环比增长显著。券商中报预告整体超预期，头部券商Q2业绩环比增长显著，盈利成长性得到验证。原帖未给出可核验数据。不同券商业绩分化程度存在差异，头部券商受益于市场活跃度提升。相比此前业绩担忧阶段，当前进入业绩验证期，验证变量包括券商中报业绩、市场成交量、投行项目进展。

- 头部券商Q2业绩环比+35%
- 20家券商中报预告中值同比+91%

券商研究[[看多](#)] 券商中报预告超预期，头部券商盈利成长性验证

⚠ 分歧: 主要差异在券商板块估值修复的持续性和幅度

后续验证: 券商中报业绩 市场成交量 投行项目进展

关联: [中信证券](#) · [中金公司](#) · [华泰证券](#) · [广发证券](#)

油运与煤炭运输价格分化
 ★★☆☆☆
 2026-07-16 14:03

油运板块呈现结构性分化特征，VLCC运价小幅回落但成品油轮长航线运价高位企稳。VLCC运价小幅回落，成品油轮长航线运价高位企稳，油运板块呈现结构性分化；铁路运费因需求偏弱下调，海运费因多重因素支撑反弹。不同运输方式价格走势存在差异：原油运输相对疲软，成品油运输保持强势。相比此前价格单边走势，当前进入分化运行阶段，验证变量包括各船型运价、运输需求数据、油价走势。

- VLCC运价TD34/TD22/TD15环比分别-4%/-3%/-7%
- Aframax运价延续上行
- 铁路运费下调
- BDI从2000涨至3000点后回调至2900点

国联民生交运[中性] VLCC运价小幅回落，成品油轮长航线高位企稳

研究机构[中性] 煤炭运输价格分化，海运费中期易涨难跌

△ 分歧: 主要差异在煤炭需求恢复速度和地缘政治对运费的持续影响

后续验证: 各船型运价 运输需求数据 油价走势

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			
源杰科技	688498	1825.98	+0.94%
炬光科技	688167	261.50	+0.77%
浪潮信息	000977	85.00	+0.35%
中国移动	600941	93.05	+0.27%
沪电股份	002463	136.72	-0.37%
工业富联	601138	63.02	-0.94%
茂莱光学	688502	534.96	-1.09%
海光信息	688041	320.40	-1.14%
润建股份	002929	55.73	-1.95%
光迅科技	002281	210.50	-2.08%
胜宏科技	300476	270.93	-2.11%
新易盛	300502	542.60	-2.41%
仕佳光子	688313	142.03	-3.18%
深南电路	002916	364.00	-3.51%
生益科技	600183	146.99	-3.57%
可立克	002782	15.26	-3.66%
禾望电气	603063	35.25	-3.71%
芯原股份	688521	243.56	-3.72%
威腾电气	688226	31.81	-4.07%
京泉华	002885	28.45	-4.31%
德科立	688205	154.46	-4.32%
中际旭创	300308	1113.00	-4.82%
寒武纪	688256	1279.22	-5.06%
欧陆通	300870	236.00	-5.30%
福晶科技	002222	65.93	-5.56%
天孚通信	300394	244.13	-5.89%
联特科技	301205	235.00	-6.30%
科士达	002518	35.99	-6.57%
烽火通信	600498	44.00	-7.49%
太辰光	300570	180.70	-8.19%
蔚蓝锂芯	002245	18.49	-9.98%
华工科技	000988	130.69	-10.00%
麦格米特	002851	151.77	-10.00%
澜起科技	688008	211.13	-16.44%
AI应用			
易点天下	301171	29.45	+2.54%
科大讯飞	002230	41.99	+1.55%

宇信科技	300674	14.91	+1.50%
金山办公	688111	238.12	+0.60%
机器人			
三花智控	002050	41.83	+0.80%
鸣志电器	603728	55.00	+0.71%
上海沿浦	605128	21.38	+0.05%
拓普集团	601689	54.47	-0.06%
汇川技术	300124	60.31	-1.20%
蓝思科技	300433	38.30	-1.31%
双环传动	002472	41.57	-1.93%
绿的谐波	688017	378.61	-1.93%
恒立液压	601100	108.21	-2.14%
信测标准	300938	41.80	-6.28%
光伏			
阳光电源	300274	105.84	-2.85%
钧达股份	002865	44.88	-3.00%
福斯特	603806	14.27	-3.25%
帝尔激光	300776	133.51	-5.38%
迈为股份	300751	216.00	-5.79%
锂电			
宁德时代	300750	366.20	-1.82%
富临精工	300432	15.66	-3.03%
湖南裕能	301358	61.24	-3.36%
德福科技	301511	107.00	-4.29%
军工			
航天电器	002025	71.95	+2.45%
中航沈飞	600760	39.95	+0.40%
航天电子	600879	16.99	-2.24%
菲利华	300395	93.10	-4.66%
广联航空	300900	27.61	-6.06%
火炬电子	603678	50.96	-7.81%
电子			
东山精密	002384	268.80	+2.40%
中船特气	688146	255.00	+1.86%
立讯精密	002475	61.58	+1.84%
华勤技术	603296	78.66	+0.59%
华虹公司	688347	327.85	-1.08%
中芯国际	688981	151.80	-1.20%
北方华创	002371	702.76	-5.37%
华峰测控	688200	422.00	-5.59%
芯联集成	688469	7.42	-6.55%
晶升股份	688478	54.37	-6.61%
中微公司	688012	361.42	-7.63%
中瓷电子	003031	119.20	-7.67%
华海清科	688120	258.43	-10.88%
材料			
聚杰微纤	300819	54.08	-0.81%
东阳光	600673	35.99	-4.31%
石英股份	603688	53.99	-5.78%
禾盛新材	002290	67.33	-6.08%
中国巨石	600176	47.71	-9.98%

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。