

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链持续高景气，光通信与端侧**AI**形成双轮驱动

AI算力基础设施需求进入超级周期，以太网网络设备市场预计将从2025年500亿美元增长至2035年2000亿美元以上（★5）， 关联芯原股份、浪潮等。光通信产业链同步爆发，800G量产成为标配，1.6T和CPO技术加速布局（★5）， 关联比亚迪电子、炬光科技等。端侧AI商业化进程显著加速，政策支持下Kimi K3等国产模型缩小技术差距（★4）， 延续此前AI算力逻辑演进。

边际变化：算力租赁商业模式验证，半导体供应链地缘政治风险加剧

赛意信息算力租赁业务已签订单78亿元，首个13亿元订单组网成功开始收租，AI服务商业模式逐步验证（★3）， 这是今日新出现的商业化方向。韩国HBM垄断地位引发美国政策关切，三星海力士占据85%全球份额的地缘政治风险显著上升（★4）， 同时钽电容、PCB等电子元件供需紧张，AI服务器需求推动高容值钽电容占比提升，属于延续性逻辑的新变化。

关注点：催化与分歧并存，重点跟踪算力建设节奏与供应链安全

催化剂包括AI数据中心建设加速、端侧AI应用规模化落地以及算力租赁模式推广；分歧点在于地缘政治风险对半导体供应链的冲击程度以及A股市场情绪从悲观转向乐观的时间窗口。需重点跟踪变量：AI资本开支实际投放进度、HBM供应链政策变化、以及韩国央行加息对全球流动性的影响，其中算力建设节奏是核心跟踪指标。

宏观 / 策略

A股市场策略及宏观环境 宏观策略 ★★★★★ 2026-07-17 08:52

A股市场情绪转向悲观，但经济底和资金底已现，下半年有望创出新高。Q2 GDP 4.3%反映经济底，韩国央行时隔三年半首次加息25个基点至2.75%。市场分歧体现在复苏节奏上：陈果认为下半年指数有望创新高，但海外科技板块调整传导至A股市场，情绪指标接近低位。相比此前，市场从亢奋转向悲观，提供黄金买点机会，大批老登资产处于盈利复苏初期。后续验证变量包括Q3 GDP数据、A股资金流向、海外科技板块走势、政策支持力度。

- 上证指数回落至3800点
- Q2 GDP 4.3%
- 仅约1000家公司上涨
- 韩国基准利率上调至2.75%

东方财富[[看多](#)] 正在迎来黄金买点，主要指数有望下半年创新高

市场观察[中性] 市场情绪从亢奋转向悲观

市场分析[[看多](#)] 工程机械受益供应链备份和电动化

策略分析[[看多](#)] 内需有弹性，现金流改善

中信证券策略[中性] 海外科技调整引发A股连锁反应，A股处于K型分化后风格再平衡阶段

⚠ 分歧: 主要差异在市场底部确认时间和政策刺激力度，分歧还在于加息对韩国经济的实际影响和全球流动性收紧的程度

后续验证： Q3 GDP数据 A股资金流向 海外科技走势 政策支持

地缘政治风险 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-07-17 10:54

- 7月12-16日原油轮通行量4/0/6/3/2艘
- 2月27日原油轮16艘
- 总体通行量下降

航运监测[[看空](#)] 海峡通行量下降反映地缘风险

风险评估[[看空](#)] 地缘政治影响能源运输

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证： 海峡通行量 油价波动 地缘事件 航运数据

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施及产业链 ★★★★★ 2026-07-17 08:46

AI资本开支进入超级周期，数据中心基础设施需求旺盛。以太网网络设备市场将从2025年500亿美元增至2035年2000亿美元以上，行业增长可见度强。市场分歧体现在兑现节奏上：高盛认为以太网在AI数据中心横向扩展网络中占主导地位，澜起科技互连芯片Q2营收16.94亿同比增长28.2%，但台积电因设备涨价导致资本开支上修存在部分水分。相比此前，AI算力需求推动传统服务器换代潮，国产算力厂商如芯原股份新签订单146.53亿，AI算力领域订单占比超90%。后续验证变量包括台积电等厂商实际capex执行情况、数据中心基础设施招标数据、澜起科技等公司季度财报。

- 以太网交换机市场2025年500亿美元→2035年2000亿美元
 - AI算力订单确收周期9-18个月
 - 台积电Capex上调至600-640亿美元
 - 摩尔线程H1营收16.5-17.5亿，同比+135%-149%

高盛[看多] 以太网网络设备迎来十年超级周期，叠加服务器换代潮
开源证券[看多] 半导体设备投资核心是产业趋势，建议继续买入持有
天风电子[看多] 芯原股份AI算力订单占比超90%，确收周期9-12个月
天风汽车[看多] 摩托车出海被低估，继续看好春风动力
行业分析[看多] UTV放量带来利润弹性

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏和估值水平，部分机构认为设备板块估值已偏乐观，分歧还在于国产算力的订单验证节奏和海外竞争压力，以及Agent商业化变现的时间节点和技术成熟度

后续验证: 台积电capex执行情况 数据中心招标数据 澜起科技季度财报 芯原股份订单转化
关联: 芯原股份 · 浪潮 · 神码 · 壁仞 · 沐曦 · CXMT · 澜起科技 · 摩尔线程 · 海光信息 · 台积电 · 腾讯 · 阿里 · 月之暗面

端侧AI及硬件升级 ★★★★★☆ 2026-07-17 08:53

端侧AI大模型获得政策支持进入商业化阶段，Kimi K3等国产模型缩小与海外差距。国家网信办首批端侧AI大模型备案通过，快手可灵估值180亿美元。市场分歧体现在商业化节奏上：Kimi K3参数量达2.8T，但价格不便宜，性价比仍需验证；苹果iPhone 20周年系列推动端侧AI深度融合，3D打印在手机中应用预期新增600亿人民币市场。相比此前，端侧AI政策支持明确，商业化进程加速，苹果智能已于7月8日完成备案。后续验证变量包括端侧AI产品销量、3D打印订单落地情况、手机厂商端侧AI功能采用率、相关政策细则。

- Kimi K3参数量2.8T
 - 快手可灵估值180亿美元
 - 端侧AI收入同比增长300%
 - 苹果新机预计新增600亿3D打印件市场

申万通信[看多] 端侧AI获准上线，迈入商业可用阶段
天风计算机[看多] K3缩短国产模型与海外代际差距至3个月内
快手[看多] 可灵商业化能力强，收入超6.5亿元
zx航空航天[看多] 苹果端侧大年，3C端3D打印大爆发
SXDZ[看多] AI手机与普通手机最大差异在于端侧NPU算力单元

△ 分歧: 主要差异在端侧AI的市场规模天花板和技术路线选择，以及国产模型的商业化变现能力，分歧还在于端侧AI的功耗控制和性能平衡，以及3D打印技术在消费电子中的渗透速度

后续验证: 端侧AI产品销量 3D打印订单 手机AI功能采用率 政策细则
关联: 快手 · 月之暗面 · 华为 · 苹果

光通信 (1条)

光通信及AI互连解决方案 ★★★★★ 2026-07-17 08:55

光模块需求随AI算力扩张持续增长，800G量产能力成为标配，1.6T和CPO技术布局加速。比亚迪电子已具备800G光模块量产能力，规划月产5万片，炬光科技发布限制性股票激励计划彰显发展信心。市场分歧体现在技术路线选择上：部分厂商专注800G量产，部分提前布局1.6T和CPO技术。相比此前，数据中心MLCC等被动元件供不应求，高容值MLCC供需紧张，三环实现量产主要客户系华为昇腾。后续验证变量包括光模块厂商量产进度、1.6T产品测试结果、CPO技术商业化进展、被动元件价格走势。

- 比亚迪电子800G月产5万片
 - MLCC高容产品供需紧张
 - 光模块从800G向1.6T演进
 - 炬光科技激励计划覆盖603名对象

光大证券[中性] 比亚迪电子光模块业务产能落地，建议理性看待制造平台扩张
天风电子[看多] MLCC高容紧缺持续，下半年有望二次涨价
申万通信[看多] 端侧AI驱动光通信需求，估值处于低位
天风计算机[看多] K3缩短国产模型与海外代际差距至3个月内
快手[看多] 可灵商业化能力强，收入超6.5亿元

△ 分歧: 主要差异在光模块厂商的技术成熟度和订单转化能力，以及CPO技术替代时间表，分歧还在于CPO技术路线的渗透速度和传统光模块的替代时间

后续验证: 光模块量产进度 1.6T产品测试 CPO商业化进展 MLCC价格走势
关联: 比亚迪电子 · 三环 · 村田 · 太阳诱电 · 炬光科技 · LITE

机器人 (1条)

人形机器人及物理AI ★★★★★ 2026-07-17 09:18

人形机器人硬件方案逐步收敛，数据采集成为关键瓶颈。物理AI市场规模将从2026年3830亿美元增至2040年3.26万亿美元，未来几年有望进入快速发展阶段。市场分歧体现在发展路径上：硬件方案相对明确，但数据采集需求巨大，GPT-3训练数据对应1100万小时，而具身智能至少需要1000万小时多模态数据；德昌电机同时供应电机与关节组件，多家客户处于样品研发阶段。相比此前，数据基建即将爆发，数据量级和质量直接决定模型泛化能力。后续验证变量包括人形机器人订单、数据采集进展、硬件量产情况、技术标准制定。

- 物理AI市场2026年3830亿美元→2040年3.26万亿美元
- 真实交互数据不足LLM万分之一
- 德昌电机机器人业务进入量产

国金[看多] 数据采集是物理AI最大短板，数据基建即将爆发

德昌电机[看多] 人形机器人客户进入量产阶段

黑芝麻智能[看多] 端侧AI拓展全场景推理算力

△ 分歧: 分歧主要在人形机器人商业化时间节点和数据采集的标准化程度

后续验证: 人形机器人订单 数据采集进展 硬件量产 技术标准

关联: 德昌电机 · 黑芝麻智能 · 亿智电子

新能源 (1条)

新能源材料 ★★★★★ 2026-07-17 09:01

碳纳米管在动力电池和储能领域渗透率提升，多壁碳纳米管Q2销量环比增长30%。永太科技VC产能1万吨满产满销，出货价已达18万，三季度新增2万吨产能。市场分歧体现在需求增长速度上：天奈科技多壁销量Q2约2.2万吨+，环比增长30%，高于行业一般增速15%；钠电单壁碳纳米管有望Q3放量，永太科技VC因新规添加量翻倍出现缺口。相比此前，快充趋势下碳纳米管渗透率提升，储能应用逐步展开。后续验证变量包括碳纳米管销量、VC价格走势、钠电产业化进展、储能装机数据。

- 天奈科技Q2多壁销量2.2万吨+
- 环比增长30%
- 单壁碳纳米管Q3有望放量
- VC产能将达到3万吨/年

天风电新[看多] 多壁碳纳米管渗透率提升，储能应用展开

行业分析[看多] 快充趋势推动碳纳米管需求

永太科技分析[看多] VC出现缺口，新规推动添加量翻倍，价格有望突破20万

△ 分歧: 主要差异在钠电商业化时间表和碳纳米管在不同应用场景的渗透速度，分歧还在于新产能投放的节奏和下游电池厂的接受度

后续验证: 碳纳米管销量 VC价格走势 钠电产业化 储能装机

关联: 天奈科技 · 永太科技

电子 (2条)

半导体供应链及地缘政治 ★★★★★ 2026-07-17 08:56

韩国HBM垄断地位引发美国政策关切，地缘政治因素影响半导体供应链。三星海力士占85%HBM全球份额，AI服务器需求推动高容值钽电容占比提升。市场分歧体现在地缘政治影响程度上：韩国占HBM全球份额85%，硬件利润增量被韩国获取，美国施压要求赴美建厂；钽电容前4家厂商市场份额90%以上，国巨占聚合物钽电容60%。相比此前，地缘政治因素成为重要考量，存储封测产能快速扩张。后续验证变量包括HBM价格走势、地缘政治政策变化、钽电容供需数据、存储厂商扩产计划。

- 三星海力士占85%HBM全球份额
- 通用存储涨价传导下游
- 地缘政治风险加剧
- AI服务器中100μF以上钽电容占比80%

市场观察[看空] 韩国HBM垄断引发美国政策关切

分析[看空] 地缘政治影响半导体供应链

天风电新[看多] 钽电容需求通胀趋势确定，供给格局好于预期

天风电子[看多] AI高功耗算力迭代推动PCB全链路散热需求

△ 分歧: 主要差异在政策干预的具体措施和对供应链的实际冲击程度，分歧还在于供应链紧张的持续时间和价格传导机制，以及国产替代的进度

后续验证: HBM价格走势 地缘政治政策 钽电容供需 存储扩产计划

关联: 三星 · 海力士 · 美光 · 国巨 · 松下 · 京瓷 · 威世 · 科翔股份

电子元件及检测设备 ★★☆☆☆ 2026-07-17 08:56

钽电容、PCB等电子元件供需紧张，AI服务器需求推动高容值钽电容占比提升，陶瓷HDI PCB进入规模量产前夕。日联科技H1业绩超预期，Q2增速环比加速，单季度利润增速从Q1的25%到Q2的76%。市场分歧体现在供需紧张程度上：AI服务器中100μF以上钽电容占比80%，基本无替代方案；科翔股份陶瓷PCB已具备月产能千片的稳定小批量产能。相比此前，AI高功耗GPU散热需求刚性增强，富满微四大产品线同步提价，MOS涨幅翻倍。后续验证变量包括电子元件价格、厂商扩产进度、订单落地情况、下游需求数据。

- AI服务器中100μF以上钽电容占比80%
- 科翔股份月产能千片稳定小批量
- 建滔南沙基地电子布扩产
- 日联科技H1营收7.15亿，同比+55.3%

天风电新[[看多](#)] 钽电容需求通胀趋势确定，供给格局好于预期

天风电子[[看多](#)] AI高功耗算力迭代推动PCB全链路散热需求

招商机械[[看多](#)] 下游PCB高景气度+锂电扩产大年推动业绩超预期

富满微分析[[看多](#)] 四产品线同步提价，业绩弹性集中释放

汇成股份调研[[看多](#)] AI端测对DDIC需求有拉动，毛利率有望提升

⚠ 分歧: 主要差异在供应链紧张的持续时间和价格传导机制，以及半导体周期性波动的影响

后续验证: 电子元件价格 厂商扩产 订单落地 下游需求

关联: 国巨 · 松下 · 京瓷 · 威世 · 科翔股份 · 日联科技 · 富满微 · 汇成股份

消费医药 (2条)

医药制造及养殖业 ★★☆☆☆ 2026-07-17 08:48

国邦医药通过工艺协同和成本优势构筑壁垒，动保板块有望受益养殖需求回暖。能繁母猪存栏降至3780万头，Q2去化加速至124万头，产能去化内生动力未衰竭。市场分歧体现在养殖周期判断上：国邦医药动保板块占比超四成，预计2026年下半年核心产品价格修复至合理盈利区间；养殖去化仍在进行中，但价格修复时间存在不可见度。相比此前，养殖业产能去化持续，医药板块提供稳健盈利。后续验证变量包括养殖价格、国邦医药业绩、动保产品价格、医药注册进展。

- 动保板块收入占比超四成
- 2026年下半年价格修复
- 全球份额领先地位
- 能繁母猪存栏3780万头

华创医药[[看多](#)] 国邦模式构筑成本优势，动保弹性可期

行业分析[[看多](#)] 养殖需求回暖推动产品价格修复

天风农业[[看多](#)] 产能加速去化，下半年亏损驱动主动去化持续

生猪专家交流[中性] 深度亏损持续时长创历史记录，头部企业暂无现金流断裂风险

⚠ 分歧: 主要差异在养殖周期恢复时间和原料成本波动，分歧还在于去化的持续时间和猪价反弹的节奏

后续验证: 养殖价格 国邦医药业绩 动保价格 医药注册

关联: 国邦医药

家电板块 ★★☆☆☆ 2026-07-17 09:00

- 白电龙头Q2业绩为经营周期低点
- 新兴市场空调出口看好
- 筹码结构影响股价走势

再平衡分析[[看多](#)] 寻找股价和估值低位的边际改善，买入稳健资产

⚠ 分歧: 分歧在于政策刺激的实际效果和消费需求恢复的持续性

后续验证: 家电销量 政策刺激 出口数据 库存周转

关联: 白电龙头

其他 (1条)

传统制造业及工程机械 ★★★☆☆ 2026-07-17 09:31

工程机械受益全球供应链备份和电动化趋势，内需弹性较大。Q2 GDP 4.3%反映经济底，后续政府支出有望加快。市场分歧体现在复苏弹性上：工程机械占全球供应链备份及电动化两条景气线索，二手机出口导致存量偏紧平衡；摩托车板块PE仅10倍出头但利润增速近30%，春风动力UTV放量带来利润弹性。相比此前，政策边际加快预期增强，内需弹性显现。后续验证变量包括工程机械订单、政府支出数据、摩托车销量、电动化渗透率。

- Q2 GDP 4.3%
- 二手机出口导致存量偏紧
- 工程机械占三条景气线索
- 摩托车板块PE 10倍出头

市场分析[看多] 工程机械受益供应链备份和电动化

策略分析[看多] 内需有弹性，现金流改善

天风汽车[看多] 摩托车出海被低估，继续看好春风动力

行业分析[看多] UTV放量带来利润弹性

⚠ 分歧: 主要差异在政策刺激力度和下游需求恢复速度，分歧还在于海外市场需求持续性和产品差异化程度

后续验证: 工程机械订单 政府支出 摩托车销量 电动化渗透率

关联: 中联重科 · 中国中铁 · 春风动力 · 隆鑫通用

个股深度

算力租赁及AI服务 AI算力 ★★★☆☆ 2026-07-17 10:53

赛意信息算力租赁业务进展顺利，已签订单78亿，首个订单13亿组网成功开始收租。AI服务商业模式逐步验证。市场分歧体现在业务规模和盈利能力上：赛意信息已签订单78亿，27年预计确认收入18-20亿，至少直接增厚4亿利润；但市场对算力租赁需求持续性存在不同看法。相比此前，算力租赁商业模式逐步清晰，大客户订单落地验证。后续验证变量包括新增订单签署、收入确认进度、客户续约率、算力需求数据。

- 已签订单78亿
- 首个订单13亿组网成功
- 27年预计确认收入18-20亿

赛意信息[看多] 算力租赁业务进展顺利，明年弹性显著

路演分析[看多] 新模式验证成功，客户拓展可期

⚠ 分歧: 分歧主要在客户续约率和市场竞争格局

后续验证: 新增订单 收入确认 客户续约率 算力需求

关联: 赛意信息

半导体设计公司 电子 ★★★☆☆ 2026-07-17 08:58

富满微四大产品线同步提价，业绩逐季加速释放，MOS涨幅翻倍。汇成股份DDIC业务受益AI端测需求，存储封测产能快速扩张。市场分歧体现在涨价持续性和需求韧性上：富满微Q2全品类涨价20%，Q3月度涨价10%，单季利润预期2.5亿；但AI需求波动可能影响涨价持续性。相比此前，半导体设计公司业绩弹性显现，港股IPO申报推进。后续验证变量包括产品价格走势、季度业绩、封测产能利用率、AI需求数据。

- 富满微Q2全品类涨价20%
- Q3单季利润预期2.5亿
- 汇成股份存储封测8月产能提升至4.5万片/月

富满微分析[看多] 四产品线同步提价，业绩弹性集中释放

汇成股份调研[看多] AI端测对DDIC需求有拉动，毛利率有望提升

⚠ 分歧: 分歧主要在涨价的可持续性和下游需求的稳定性，以及半导体周期性波动的影响

后续验证: 产品价格 季度业绩 封测产能 AI需求

关联: 富满微 · 汇成股份

基建工程海外业务 其他 ★★★☆☆ 2026-07-17 09:06

- H1新签订单下降
- 中东地区签约审慎
- 乌兹别克斯坦项目2027-2028年投产

中工国际交流[中性] 尼加拉瓜和乌兹别克斯坦是优势地区，未来重点增加运营资产

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 新签订单 汇兑损益 海外项目 盈利能力

关联: 中工国际

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			

中国移动	600941	93.40	+0.38%
海光信息	688041	304.88	-4.84%
芯原股份	688521	231.60	-4.91%
沪电股份	002463	127.80	-6.52%
可立克	002782	14.23	-6.75%
科士达	002518	33.53	-6.84%
寒武纪	688256	1190.58	-6.93%
威腾电气	688226	29.48	-7.32%
京泉华	002885	26.16	-8.05%
深南电路	002916	334.00	-8.24%
禾望电气	603063	32.25	-8.51%
工业富联	601138	57.59	-8.62%
福晶科技	002222	60.05	-8.92%
浪潮信息	000977	77.40	-8.94%
源杰科技	688498	1656.00	-9.31%
润建股份	002929	50.16	-9.99%
华工科技	000988	117.62	-10.00%
光迅科技	002281	189.45	-10.00%
麦格米特	002851	136.59	-10.00%
生益科技	600183	132.29	-10.00%
烽火通信	600498	39.60	-10.00%
蔚蓝锂芯	002245	16.64	-10.01%
胜宏科技	300476	241.50	-10.86%
新易盛	300502	482.88	-11.01%
中际旭创	300308	979.46	-12.00%
太辰光	300570	158.08	-12.52%
德科立	688205	134.88	-12.68%
澜起科技	688008	183.60	-13.04%
天孚通信	300394	211.37	-13.42%
欧陆通	300870	203.40	-13.81%
联特科技	301205	201.50	-14.26%
茂莱光学	688502	454.90	-14.97%
炬光科技	688167	217.54	-16.81%
仕佳光子	688313	117.99	-16.93%
AI应用			
科大讯飞	002230	41.12	-2.07%
宇信科技	300674	14.53	-2.55%
金山办公	688111	223.50	-6.14%
易点天下	301171	26.60	-9.68%
机器人			
上海沿浦	605128	21.40	+0.09%
汇川技术	300124	59.12	-1.97%
恒立液压	601100	103.51	-4.34%
三花智控	002050	39.75	-4.97%
拓普集团	601689	50.67	-6.98%
双环传动	002472	37.80	-9.07%
鸣志电器	603728	49.54	-9.93%
蓝思科技	300433	34.24	-10.60%
信测标准	300938	36.05	-13.76%
绿的谐波	688017	326.10	-13.87%
光伏			
福斯特	603806	13.83	-3.08%
阳光电源	300274	101.61	-4.00%
钧达股份	002865	41.52	-7.49%
帝尔激光	300776	120.13	-10.02%
迈为股份	300751	190.50	-11.81%
锂电			
宁德时代	300750	360.00	-1.69%
湖南裕能	301358	59.47	-2.89%

富临精工	300432	14.84	-5.24%
德福科技	301511	96.22	-10.07%
军工			
中航沈飞	600760	40.21	+0.65%
航天电子	600879	16.28	-4.18%
火炬电子	603678	47.23	-7.32%
菲利华	300395	84.63	-9.10%
航天电器	002025	64.76	-9.99%
广联航空	300900	24.62	-10.83%
电子			
中船特气	688146	251.00	-1.57%
中微公司	688012	350.69	-2.97%
北方华创	002371	677.00	-3.67%
立讯精密	002475	58.05	-5.73%
华虹公司	688347	309.00	-5.75%
华海清科	688120	241.67	-6.49%
芯联集成	688469	6.93	-6.60%
中芯国际	688981	139.88	-7.85%
华勤技术	603296	71.76	-8.77%
东山精密	002384	241.92	-10.00%
中瓷电子	003031	107.28	-10.00%
华峰测控	688200	372.91	-11.63%
晶升股份	688478	46.72	-14.07%
材料			
石英股份	603688	49.89	-7.59%
中国巨石	600176	43.80	-8.20%
东阳光	600673	32.77	-8.95%
禾盛新材	002290	60.60	-10.00%
聚杰微纤	300819	48.02	-11.21%

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。