

Executive Summary

今日主线：**AI**基础设施需求持续验证，光通信景气度维持高位

今日市场主线聚焦AI数据中心基础设施产业链（★5），AI超节点服务器需求旺盛推动液冷、电源、光模块等配套设施成为关键瓶颈，华为Atlas 950等产品加速产业链从验证转向量产（关联：中兴通讯、浪潮信息、英维克、高澜股份、川润股份）。光通信产业链景气度延续此前逻辑（★5），1.6T光模块需求放量，天孚通信等核心厂商业绩超预期（关联：天孚通信）。AI投资需求真实性获得IBM等大厂验证，存储长期协议大量签订印证需求强劲。新能源电池消费税政策影响可控，缓冲期充分且出口免征超预期。

边际变化：网络安全**AI**化新方向涌现，资金流向结构分化

今日新出现方向为网络安全AI化机遇（★3），全球AI安全加速推进，核心网安公司AI安全订阅收入爆发预期升温（关联：安恒信息、绿盟科技、网宿科技、启明信息、奇安信）。边际变化体现在市场资金流向方面，融资余额大幅流出科技板块但宽基ETF持续净流入，调整更多反映筹码结构再平衡。白酒提价预期成为新催化点，贵州茅台淡季提价彰显高端价格体系稳固（关联：贵州茅台）。

关注点：产业催化与政策跟踪并重

重点关注AI基础设施量产进度验证，特别是华为Atlas 950等产品的规模化部署情况。政策催化方面需跟踪北斗商业化政策落地进展（关联：信息发展）和电池消费税具体实施细则。分歧点在于市场资金面承压程度，需观察融资流出与ETF流入的动态平衡。跟踪变量包括AI存储长期协议签署节奏、光模块1.6T渗透率提升速度，以及机械板块AIDC设备、液冷等细分领域订单转化效率（关联：杰瑞股份、三花智控、恒立液压、三一重工）。

宏观 / 策略

市场资金流向与流动性

宏观策略

★★★★☆

2026-07-18 13:01

市场面临资金面承压但宽基ETF持续净流入提供支撑，调整更多体现筹码结构再平衡。融资余额自7月以来累计下滑超过1100亿元，其中电子行业流出360亿元，而本周宽基ETF累计净流入914.1亿元。观点分歧明显：中信证券认为是筹码结构再平衡，融资数据显示科技板块去杠杆明显，但宽基ETF大额净流入提供流动性支撑。边际变化体现在从单纯资金流出转向结构性流动，相比此前全面承压有所分化。后续验证变量包括融资余额变化、ETF净流入情况、成交额及市场情绪指标。

- 融资余额自7月以来累计下滑超过1100亿元
- 电子行业融资净流出360亿元
- 宽基ETF本周净流入914.1亿元

中信证券策略[中性] 短期资金面承压，更接近筹码结构再平衡

市场数据[中性] 科技板块去杠杆明显，其他板块相对平稳

⚠ 分歧: 分歧主要在流动性收紧持续时间和市场底部确认

后续验证: 融资余额变化 ETF净流入 成交额 市场情绪指标

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI数据中心基础设施产业链

★★★★★

2026-07-18 12:59

AI超节点服务器需求推动液冷、电源等配套设施进入量产阶段，产业链瓶颈逐步释放。华为Atlas 950等产品加速液冷由验证转向量产，比亚迪电子液冷和电源产品时点指引更清晰，26年配合Vera Rubin产品量产，800V HVDC Sidecar侧柜将于26Q4进入量产。各家企业观点存在差异：华为系关注昇腾平台认证周期12-24个月的先发优势，而中兴等OEM厂商强调物料供应仍是掣肘因素；比亚迪电子认为服务器收入26年有望实现小几十亿元。边际变化体现在从验证阶段转向订单兑现期，相比此前停留在概念验证阶段有实质性进展。后续验证变量包括订单落地情况、量产进度、出货量及客户验收情况。

- Atlas 950预计2026Q4批量上市
- 超节点功率密度持续提升
- 液冷从可选配置升级为基础设施刚需

DW电子[看多] 超节点成为WAIC大会焦点，国产算力需求强劲

华泰通信[看多] Atlas950批量交付在即，国产液冷供应链进入订单兑现期

比亚迪电子[看多] AIDC定价核心在于液冷和电源，处于盈利复苏起点

⚠ 分歧: 分歧主要在订单兑现节奏和毛利率水平，部分机构担心竞争加剧影响盈利能力

后续验证: 订单落地情况 量产进度 出货量 客户验收

关联: 中兴通讯 浪潮信息 英维克 高澜股份 川润股份 比亚迪电子

AI投资需求真实性验证★★★★☆2026-07-18 13:12

AI基础设施需求依然强劲，存储长期协议大量签订证实客户需求真实存在。IBM披露6月底最后几周客户为避免涨价主动提前资本开支采购AI基础设施，体现抢货而非缩减采购现象。各方观点存在分歧：市场担忧AI投资放缓、Capex削减，但IBM等大厂证实需求强劲，存储LTA仍在大量签订。边际变化体现在从市场担忧需求见顶转向真实数据验证需求持续，相比此前仅凭股价下跌推测需求减弱更为客观。后续验证变量包括存储长协签订情况、IBM等大厂财报数据、AI基础设施出货量及客户资本开支计划。

- 存储长期协议(LTA)仍在大量签订
 - IBM披露客户主动提前资本开支采购AI基础设施
 - AI股票出现调整但基本面未变

市场观察[看多] AI需求仍然强劲，存储LTA大量签订证明供应紧张
IBM观察[看多] 客户为避免涨价主动提前采购，反映抢货而非缩减

⚠ 分歧: 分歧主要在需求持续时间和价格弹性

后续验证: 存储长协签订情况 IBM财报数据 AI基础设施出货量 客户资本开支计划

光通信 (1条)

光通信产业链景气度★★★★★2026-07-18 22:57

1.6T光模块需求放量带动天孚通信业绩超预期，光器件行业整体环比有望加速。天孚通信Q2业绩预告实现归母净利润11.2-13.0亿元，同比增长25.0%-45.0%，单Q2中位数约7.1亿元，环比增长约40%，超出市场预期。不同机构观点存在差异：国泰海通强调1.6T和光器件放量，广发通信关注无源产能释放和CPO用FAU出货，物料瓶颈逐步缓解。边际变化体现在从物料紧缺转向产能持续释放阶段，相比此前受制于200G EML等物料短缺有所改善。后续验证变量包括1.6T产品出货量、产能利用率、物料供应情况及行业数据。

- 天孚通信Q2净利润7.1亿附近，环比增长40%
 - 1.6T光器件有望放量
 - 江西一期达到较高产能利用率

国泰海通通信[看多] 天孚通信业绩超预期，1.6T和光器件有望放量
广发通信[看多] 二季度无源稼动率提升，CPO用FAU开始出货

⚠ 分歧: 分歧主要在1.6T产品放量速度和毛利率维持能力

后续验证: 1.6T产品出货量 产能利用率 物料供应情况 行业数据

关联: 天孚通信

军工 (1条)

北斗商业化政策催化★★★☆☆NEW2026-07-18 20:43

- 营运车辆运营安全技术强制性国标征求意见
 - 北斗数据安全新国标GB/T 47873—2026
 - 海南'十五五'交通规划

申万汽车[看多] 三大顶层标准共振，北斗商业化价值扩容

⚠ 分歧: 分歧主要在政策落地时间和商业化进程

后续验证: 政策正式发布时间 订单落地情况 商业化项目进展 相关公司业绩表现

关联: 信息发展

新能源 (1条)

电池消费税政策影响★★★★☆NEW2026-07-18 13:07

消费税政策缓冲期充分且出口部分免征超预期，对产业链实际影响可控。政策规定锂电池26年9月征2%，27年9月征4%，出口部分免征已获多家企业确认，以80度电电动车为例，2%税率下增加成本624元，占总价0.312%。各家企业观点差异体现在：申万电新强调出口免征超预期，国泰海通认为实际影响可控，户储、电摩等海外高占比公司无影响。边际变化体现在从担忧全面征税转向明确出口免征，相比此前不可见度有所降低。后续验证变量包括政策执行细节、企业成本传导情况、出口业务占比变化及财报影响。

- 锂电池2026年9月起征2%，2027年9月起征4%
 - 光伏电池2027年4月起征2%，2028年4月起征4%
 - 出口部分免征

申万电新[中性] 影响好于预期，出口免征，利润影响有限
国泰海通电新[看多] 利空出尽，板块即将进入强现实

⚠ 分歧: 分歧主要在政策执行细节和产业链传导机制

后续验证: 政策执行细节 企业成本传导 出口业务占比 财报影响

电子 (1条)

网络安全AI化机遇★★★★☆NEW2026-07-18 20:43

全球AI安全加速推进，网络安全基本面已基本触底，AI安全订阅收入爆发正在路上。从启明星辰到山石网科预告显示网安基本面触底，美股网安公司集中创新高，中国版相关计划呼之欲出。各家观点趋同：天风计算机团队重点关注我服、绿盟、网宿、安恒、启明、奇安信等核心网安公司，认为AI安全订阅收入即将爆发。边际变化体现在从基本面底部转向AI安全订阅收入爆发期，相比此前传统网安业务低迷有所改善。后续验证变量包括AI安全订阅收入增长、网安公司财报数据、客户续约率及新订单情况。

- 网安基本面触底
 - 美股网安公司集中创新高
 - AI安全订阅收入爆发

天风计算机[[看多](#)] AI安全加速时刻，核心网安公司AI安全订阅收入爆发

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: AI安全订阅收入 网安公司财报 客户续约率 新订单

关联: [安恒信息](#) · [绿盟科技](#) · [网宿科技](#) · [启明信息](#) · [奇安信](#)

其他 (1条)

机械板块细分机会★★★★☆2026-07-18 13:02

- 杰瑞股份AIDC设备将超预期
 - 三花智控液冷重要标的
 - 机器人、商业航天概念

机械行业[[看多](#)] AIDC设备、液冷、机器人等领域存在机会

⚠ 分歧: 分歧主要在各细分领域景气度持续性和个股选择

后续验证: 订单获取情况 业绩兑现程度 下游需求变化 竞争格局演变

关联: [杰瑞股份](#) · [三花智控](#) · [恒立液压](#) · [三一重工](#)

个股深度

白酒提价预期与业绩确定性消费医药★★★★☆2026-07-18 20:42

贵州茅台淡季提价彰显信心，今明年业绩可见度提升，高端白酒价格体系稳固。飞天53%vol 500ml茅台酒i茅台平台零售价由1539元/瓶调整为1639元/瓶，涨幅6.50%，销售合同价由1269元/瓶调整为1369元/瓶，涨幅7.88%。建投食饮认为本次调价为年内第二次价格调整，有效维护市场秩序。边际变化体现在从价格稳定转向主动提价，相比此前价格管控政策有所放松。后续验证变量包括其他白酒企业跟进情况、终端动销数据、渠道库存及季度财报表现。

- 飞天茅台i茅台平台零售价从1539元调至1639元(+6.5%)
 - 销售合同价从1269元调至1369元(+7.88%)

建投食饮[[看多](#)] 淡季提价彰显信心，今明年业绩确定性提升

⚠ 分歧: 分歧主要在提价对销量的潜在影响和渠道库存消化情况

后续验证: 其他白酒提价 终端动销 渠道库存 季度财报

关联: [贵州茅台](#)

移动营销与新基建布局电子★★★★☆NEW2026-07-18 13:10

- 最高3亿港元回购计划
 - 新基建系统'长安'预计10月上线
 - 新系统可训练更大参数量模型

市场观察[[看多](#)] 股份回购彰显信心，关注新基建测试和流水情况

⚠ 分歧: 分歧主要在新系统上线后的实际效果和客户接受度

后续验证: 新系统上线进度 IAP业务增长 流水数据变化 回购执行情况

关联: [汇量科技](#)

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。