

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，光通信配套需求强劲

今日市场主线聚焦AI算力基础设施建设，AI算力产业链（★5）需求持续爆发，国产算力集群建设加码，寒武纪、海光信息等核心标的受益明显。光通信产业链（★5）同步走强，天孚通信、新易盛中报业绩超预期，1.6T/3.2T高速光模块进入放量期。AI基础设施配套产业链（★4）需求旺盛，液冷系统、高速连接器等配套设施供不应求，TCL中环、华丰科技等相关企业业绩受益。

边际变化：**AI**应用商业化进程显著加速

今日最显著的边际变化是AI应用从技术可用转向商业可看，Kimi K3等大模型在复杂任务处理能力上实现突破（新方向），企业通过ARR等指标衡量商业价值。机器人产业（★4）场景应用百花齐放，WAIC展示技术进步显著（新方向）。半导体设备材料产业链（★4）订单放量明显，菲利华H1业绩超预期，TGV设备需求增长（延续此前逻辑演进）。

关注点：催化因素与跟踪变量

重点关注AI算力建设进度与商业化落地节奏，需跟踪云厂商资本开支变化及国产芯片性能提升情况。光通信产业链需关注800G、1.6T产品放量进度，新易盛、中际旭创等核心厂商产能利用率变化。AI基础设施配套方面，液冷、高速连接器等瓶颈环节供需关系将是关键跟踪变量。催化剂包括AI大模型商业化进展、数据中心建设政策支持以及相关企业季度业绩验证。

宏观 / 策略

宏观流动性

宏观策略

★★☆☆☆

2026-07-19 20:11

- 宽基ETF净流入合计1554亿元
- 两融整体担保比例273%
- 沪深300ETF、中证A500ETF等大幅流入

广发非银[看多] 宽基ETF大幅净流入，流动性压力料将缓解

⚠ 分歧: 主要差异在流动性改善持续性和市场企稳时间、外部因素影响流动性稳定性

后续验证: 资金流入情况 两融余额 市场表现 政策变化

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI算力产业链

★★★★★

2026-07-19 09:33 ~ 2026-07-20 00:29

AI算力需求爆发推动国产芯片从能用到好用转变，2027年云厂商Capex将大幅提升。关键数据与逻辑：云厂商27年Capex较26年提升至少3000亿至7500亿元，对寒武纪采购金额增至500亿元（26年约250亿）；韩国券商数据显示服务器DRAM现货价格从6月底1380韩元涨至3100-3400韩元，涨幅146%以上。各家观点对比：看多派认为Kimi K3等大模型推动算力需求激增，国产芯片性能提升显著；分歧在于兑现节奏，部分机构强调超节点方案密集发布，系统级放量阶段到来。边际变化：从单卡比拼跨入超节点系统级放量，华为昇腾950 POD等方案2026年迎来全面商用。后续验证变量：国产芯片出货量、云厂商Capex数据、AI芯片性能测试结果、订单落地情况。

- 2027年云Capex提升3000亿至7500亿
- 寒武纪采购金额增至500亿
- Kimi K3参数2.8万亿
- 协创数据H1净利润15-19亿元，同比+247%-339%

华创计算机[看多] 算力+model为核心主线，关注国产芯片

东吴计算机[看多] 国产算力产业景气度高企，震荡市也能持续看多

广发传媒[看多] Kimi K3性能接近顶尖模型，国产模型密集发布期来临

智谱技术交流[看多] Scaling Law远未结束，全栈能力完善

申万计算机[看多] 国产算力再加码，AI计算集群项目投资35亿

⚠ 分歧: 主要差异在国产芯片性能提升速度、订单兑现节奏、国产化进程速度、海外技术封锁影响程度、商业化变现速度、以及与海外产品的竞争力对比

后续验证: 国产芯片出货量 云厂商Capex数据 AI芯片性能测试结果 订单落地情况

关联: 寒武纪 · 海光信息 · 中芯国际 · 华虹宏利 · 沐曦股份 · 天数智芯 · 中科曙光 · 协创数据 · 利通电子 · 智微智能 · 华为 · 华丰 · 胜蓝 · 锐捷 · 紫光 · 新易盛 · 中际旭创 · 摩尔线程

AI基础设施配套产业链 ★★★★★ 2026-07-19 16:42

AI数据中心建设推动半导体材料、液冷系统等配套需求显著增长。关键数据与逻辑：铜冠铜箔Q2业绩预计AI利润贡献占比9成左右；五洋自控波纹管+manifold需求旺盛，预计8-9月产能释放后月出货1亿+，27年月出货2亿+；高端铜箔销量HVLP1-4约1300-1500吨。各家观点对比：看多派认为AI服务器功耗提升推动液冷需求，高速连接器供不应求；分歧在于不同细分领域放量节奏，液冷、连接器、铜箔等环节受益程度不同。边际变化：从传统散热向液冷系统升级，超节点方案推动新型连接器需求。后续验证变量：液冷系统订单、连接器出货量、铜箔产销数据、数据中心建设进度。

- TCL中环12寸硅片项目投资119.6亿
- 铜冠铜箔AI业绩贡献9成
- 交换芯片需求超2万颗
- 华丰科技华为昇腾份额50%

国金电新[看多] 半导体大硅片项目投资加码

铜冠铜箔分析[看多] AI业务贡献主要利润

交换芯片分析[看多] 高端交换芯片需求持续提升

申万军工[看多] 华丰科技铜+光连接平台型公司，看2000亿市值

天风电新[看多] 五洋自控波纹管+manifold供不应求，27年光模块液冷放量

△ 分歧: 主要差异在AI基础设施建设节奏、配套企业订单可持续性、液冷技术路线选择、以及传统业务与AI业务的平衡

后续验证: 液冷系统订单 连接器出货量 铜箔产销数据 数据中心建设进度

关联: TCL中环 · 铜冠铜箔 · 盛科网络 · 华丰科技 · 五洋自控

AI应用与商业化 ★★★★★ 2026-07-19 12:42

AI应用从技术可用转向商业可看，Kimi K3等大模型推动商业化应用场景拓展。关键数据与逻辑：Kimi K3总参数达到2.8万亿，算力转化效率提升约2.5倍；智谱模型在Intelligence Index中Rank3、Agentic Index中Rank3；人工监督下持续执行长时间工程任务能力提升。各家观点对比：看多派认为scaling law远未结束，国产模型性能持续提升；分歧在于商业化变现节奏和ARR等指标验证，部分机构强调Agent模式成为重要发展方向。边际变化：从参数训练向长上下文+深度推理+Agent转变，KV Cache压缩技术优化。后续验证变量：商业化订单、用户活跃度、模型性能测试、企业付费情况。

- Kimi K3参数2.8万亿
- 支持100万Token上下文
- Agent集群模式
- DeepSeek V4预览版

智谱技术交流[看多] Scaling Law远未结束，全栈能力完善

华创计算机[看多] Kimi需求爆发验证AI应用潜力

华鑫传媒[中性] AI应用从技术可用到商业可看，ARR成为衡量标准

九安医疗[看多] AI投资价值进入兑现期，DeepSeek筑底Kimi K3打开估值天花板

△ 分歧: 主要差异在商业化变现速度、用户付费意愿、与海外竞品的技术差距缩小程度、商业化ROI和实际应用落地速度

后续验证: 商业化订单 用户活跃度 模型性能测试 企业付费情况

关联: 九安医疗 · DeepSeek · Kimi

AI存储需求 ★★★★★ 2026-07-19 20:49

AI推理带来企业级SSD新增需求，KV缓存卸载成为核心场景。关键数据与逻辑：原帖未给出可核验数据。各家观点对比：看多派认为KV缓存卸载打开企业级SSD增量空间，从冷数据扩展到推理动态缓存；分歧在于需求规模和渗透速度，部分机构强调纯增量需求而非存量替代。边际变化：从传统权重存储向KV缓存卸存转变，对延迟和IOPS要求更高。后续验证变量：企业级SSD出货量、KV缓存卸载应用比例、高端产品渗透率、下游客户需求。

- KV缓存卸载带来推理动态缓存需求
- DDR5无法承载全量KV数据，需下沉到NVMe SSD
- AI算力扩张拓宽企业级SSD市场天花板

Kimi K3分析[看多] KV缓存卸载为企业级SSD带来核心场景增量

△ 分歧: 主要差异在需求规模和时间节点、实际渗透率是否低于预期

后续验证: 企业级SSD出货量 KV缓存卸载应用比例 高端产品渗透率 下游客户需求

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-07-19 12:44 ~ 2026-07-20 00:30

光模块需求在2027-2028年将加速增长，1.6T/3.2T高速光模块进入放量期。关键数据与逻辑：天孚通信Q2单季度净利润预计6.3-8.1亿（中值7.2亿元），环比+28-65%；新易盛业绩预告+78%~103%；多家光模块公司周末集中发布业绩预告全部预喜。各家观点对比：看多派认为光通信是业绩兑现最好、产业趋势最清晰板块；分歧在于北美Capex持续性和国产替代进程，部分机构担忧需求可持续性。边际变化：从800G向1.6T/3.2T升级，NPO/OCS等高壁垒产品陆续放量。后续验证变量：光模块出货量、高端产品占比、客户订单情况、供应链物料供应。

- 2.4T/3.2T产品放量
- NPO/OCS高壁垒产品陆续推出
- 物料准备持续向好
- 新易盛Q2业绩预计+78%~103%

最大光模块公司分析[看多] 需求二阶导为正，高端产品占比提升

新易盛交流[看多] 下游需求良好，NPO/CPA参与度高

中信通信[看多] 光通信业绩兑现最好，产业趋势最清晰，最没泡沫

长江通信[看多] 看好超节点配套网络落地提速

国金通信[看多] 大光接连超预期，重视反弹机会

⚠ 分歧: 主要差异在高端产品放量节奏、物料供应链稳定性、高速光模块价格下降幅度、海外竞争格局变化、以及新技术NPO/硅光落地时间

后续验证: 光模块出货量 高端产品占比 客户订单情况 供应链物料供应

关联: 新易盛 · 天孚通信 · 中际旭创 · 光迅科技

机器人 (1条)

机器人产业 ★★★★★☆ 2026-07-19 20:49

机器人场景应用百花齐放，模型端泛化能力提升推动多赛道加速落地。关键数据与逻辑：原帖未给出可核验数据。各家观点对比：看多派认为WAIC展示机器人技术进步显著，工业、商用、家用等多个赛道加速落地；分歧在于技术成熟度和商业化时间表，部分机构强调仿真数据训练+零样本泛化进展。边际变化：从单一场景向多元化场景拓展，模型泛化能力提升推动应用边界扩展。后续验证变量：机器人出货量、应用场景落地情况、技术指标验证、商业化订单。

- WAIC展示击打乒乓球等高精度应用
- 工业搬运、商超配送、家庭陪护等场景落地
- 模型反应速度和硬件控制表现良好

长江机器人[看多] 场景百家争鸣，模型端泛化曙光已现，机器人稳步前行

⚠ 分歧: 主要差异在商业化落地时间和盈利能力、机器人成本是否仍然偏高

后续验证: 机器人出货量 应用场景落地情况 技术指标验证 商业化订单

关联: 集智股份

新能源 (1条)

新能源与储能 ★★★★★☆☆ 2026-07-19 16:43

裂变聚变技术进展积极，数据中心配储向表前扩张趋势明显。关键数据与逻辑：盛弘股份Q2净利润约1.1亿+30%；钢河能源中心项目三期达2.5GWdc光伏+720MW/2.9GWh储能；全球首家聚变上市公司General Fusion在纳斯达克上市。各家观点对比：看多派认为行业从预期主题转向寻找可兑现节点；分歧在于技术商业化时间和政策支持力度，部分机构关注美国FERC大负荷法案效果。边际变化：从表后配储向表前扩张，数据中心储能需求结构升级。后续验证变量：项目订单落地、技术验证进度、政策出台情况、储能装机数据。

- General Fusion纳斯达克上市
- FIA发布聚变技术报告
- 国内首堆里程碑推进
- 钢河能源中心项目2.5GWdc光伏+720MW/2.9GWh储能

中信证券新材料[看多] 聚变行业融资技术进展积极

裂变聚变分析[看多] 从预期转向实际兑现阶段

华安电新[看多] 数据中心配储向表前扩张，美国大储需求有望超预期

天风电新[看多] AIDC相关设备需求强劲，海外工商储增长

⚠ 分歧: 主要差异在技术成熟时间表、商业化可行性、政策支持力度、AIDC建设节奏和海外政策风险

后续验证: 项目订单落地 技术验证进度 政策出台情况 储能装机数据

关联: 盛弘股份

电子 (2条)

半导体设备材料产业链 ★★★★★ 2026-07-19 16:43

AI相关设备订单放量推动半导体设备材料需求旺盛，菲利华H1业绩超预期。关键数据与逻辑：菲利华H1营收12-14.5亿元，同比+45.95%，归母净利润2.7-3.1亿元，同比+30.80%；光模块检测设备、TGV设备明年新增订单利润体量对应估值在20倍以内；PCB材料8月E布涨价望超预期，电子布短缺超30%。各家观点对比：看多派认为半导体设备整体增长加速，材料需求旺盛；分歧在于订单兑现时间和估值修复幅度，部分机构强调技术验证放量进程。边际变化：从传统设备向AI专用设备升级，半导体材料需求结构性增长。后续验证变量：设备订单落地、材料出货量、技术验证进度、下游客户需求。

- 光模块检测设备估值20倍以内
- TGV设备订单放量第一年
- 半导体设备增长加速
- 菲利华H1营收13.25亿元，同比+45.95%

调研交流[看多] AI装备设备估值合理，订单兑现确定性高
半导体设备分析[看多] 设备订单放量，技术迭代加速
国联民生军工[看多] 半导体材料和制品维持高景气，Q布仍处于验证放量
AI材料观点[看多] 准备反攻，逻辑最硬+超跌配置
市场观察[看多] AI材料需求强劲

△ 分歧: 主要差异在订单放量节奏、技术迭代速度、下游需求持续性、Q布放量节奏和技术成熟度、涨价持续性和需求复苏节奏

后续验证: 设备订单落地 材料出货量 技术验证进度 下游客户需求

关联: 华兴源创 · 联讯仪器 · 帝尔激光 · 菲利华 · 巨石 · 国际复材 · 中材 · 东材 · 联瑞

存储芯片周期性 ★★★★★ 2026-07-19 22:15

DRAM/NAND价格已处本轮周期高点，市场预期明年进入下行通道。关键数据与逻辑：服务器DRAM 64GB DDR5现货价格从6月底1380韩元涨至3100-3400韩元，涨幅146%以上；市场预期明年合约价将迎来两位数涨幅，环比上涨15%左右。各家观点对比：看空派认为存储板块仍被视为纯周期性标的，明年价格进入下行通道；分歧在于周期底部时间和复苏节奏，部分机构质疑成长属性认可度。边际变化：从上涨周期向预期下行转变，市场盈利假设调整。后续验证变量：DRAM/NAND价格走势、库存水平、需求数据、厂商财报。

- 存储价格本轮周期高点
- 明年预期进入下行通道
- LTA协议影响有限

天风海外科技[看空] 存储价格见顶，周期性特征明显
市场分析[中性] 企业EPS难再上调

△ 分歧: 主要差异在下行周期持续时间、企业盈利韧性以及长期成长属性的认可程度

后续验证: DRAM/NAND价格走势 库存水平 需求数据 厂商财报

消费医药 (1条)

传统制造业与消费 ★★★★★ 2026-07-19 16:46 ~ 2026-07-20 00:26

- 西麦贺州五年营收翻倍目标
- 立中集团Q2利润环比增长72-94%
- 内外销占比60%/40%
- 仙鹤华旺提价后Q2盈利改善

西麦贺州交流[看多] 线下线上双轮驱动，新品类拓展
中信汽车[看多] 铝价上行周期利好，业绩超预期
浙商轻工[看多] AI+超跌重点推荐裕同仙鹤
天风轻纺[中性] 关注底部消费机会

△ 分歧: 主要差异在原材料价格波动风险、消费需求恢复程度、新品类市场接受度、AI需求传导时间和传统纸业周期性

后续验证: 消费需求恢复 原材料价格走势 新品类销售 AI需求传导

关联: 立中集团 · 仙鹤 · 华旺 · 裕同 · 玖龙 · 太阳

其他 (4条)

交通运输
 ★★☆☆☆
 2026-07-19 18:00

航空客运需求边际改善，货运美线淡季不淡推动跨境物流运价分化。关键数据与逻辑：近一周国内日均航班量15270班，同比+3.9%，国内客座率86.6%，同比+1.4pct；航班管家含油均价842元，同比持平；空客订单主要用于存量替换。各家观点对比：看多派认为客运需求回升，票价降幅收窄；分歧在于恢复持续性和盈利修复程度，部分机构关注量价表现和高油价压力。边际变化：从低价换量向量价平衡转变，货运运价出现结构性分化。后续验证变量：航班量数据、客座率变化、运价走势、航空公司财报。

- 国内日均航班量15270班，同比+3.9%
 - 国内客座率86.6%，同比+1.4pct
 - 含油均价842元，同比-0.4%
 - SCFI美东+0.5% vs 欧线-3.5%美西-8.0%

国联民生交运[中性] 客运数据边际改善，关注量价表现
 中信证券交运[中性] 关注运河吃水收紧对美东影响
 市场观察[中性] 需求结构性变化支撑空运

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性和盈利恢复时间、需求恢复节奏和地缘政治影响

后续验证: 航班量数据 客座率变化 运价走势 航空公司财报

关联: 航空公司

建材新材料与出海
 ★★☆☆☆
 2026-07-19 22:16

- 华新建材、科达制造Q2高增长
 - 8月E布、Q3二代布涨价预期
 - 全行业亏损

中泰建材化工[看多] 海外业务高景气，电子布逻辑不变
 建材分析[看多] 出海企业获取超额利润

△ 分歧: 主要差异在海外需求持续性、涨价幅度以及水泥行业复苏时间

后续验证: 海外订单增长 产品价格走势 水泥行业复苏 出口业务进展

关联: 中国巨石 · 国际复材 · 中材科技 · 宏和科技 · 旗滨集团 · 力诺 · 凯盛科技

煤炭板块
 ★★☆☆☆
 2026-07-19 21:13

- 6月产量同比骤降9.7%
 - 平均股息率5%左右
 - 旺季上涨通道

长江煤炭[看多] 兼具旺季进攻+红利防守双重属性
 煤炭分析[看多] 供给硬约束，周期弹性积聚

△ 分歧: 主要差异在煤价上涨持续性、政策调控风险以及宏观经济复苏程度

后续验证: 煤价走势 产量数据 政策变化 需求增长

房地产市场
 ★★☆☆☆
 2026-07-19 20:10

- 84城冰山指数月环比-0.47%
 - 26城二手房门店成交套数同比+8%
 - 90城冰山活跃指数同比-10%

华泰地产[看空] 二手房边际挂牌价下降，成交量同比小幅增长

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 房价走势 成交量变化 政策支持 市场信心

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			
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。