

Executive Summary

今日主线： AI算力产业链供需紧张态势进一步加剧，高端算力供不应求推动服务器、电源等基础设施需求爆发（关联：浪潮信息、鸿海、工业富联），光通信产业链中高端光芯片紧缺程度极高，国产替代进程加速（关联：源杰科技、长光华芯、仕佳光子）。工程机械行业进入明确反转阶段，2026年上半年挖机销量同比增长26.4%，出口增长强劲（关联：三一重工、恒立液压、徐工机械）。

边际变化： 今日新出现方向包括稀土新材料因出口限制导致供应链紧张，氧化锆、氧化钇等价格大幅上涨（关联：国瓷材料、楚江），以及港股互联网龙头AI叙事重启带来的低估值修复机会（关联：腾讯控股、阿里巴巴）。延续此前逻辑的是AI算力需求持续超预期，Kimi K3发布强化国产算力竞争力，光模块从800G向1.6T升级趋势明确。

关注点： 催化因素集中在AI工厂和超节点方案密集落地推动GPU交换芯片需求，以及全国用电负荷创新高带动电力设备订单放量（关联：西电、特变）。主要分歧在于AI板块高拥挤度与业绩兑现压力并存，7-8月为关键考验期。跟踪变量包括AI资本开支实际投放进度、光芯片国产化认证进展，以及工程机械出口市占率提升的可持续性。

宏观 / 策略

市场调整与资金流向 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-07-20 09:07

市场震荡加剧推动资金关注格局扭转方向，科技股估值性价比凸显。关键数据显示，7-8月是AI交易考验期，市场面临调整压力；成交额在3万亿元以下盘整。各方观点存在分歧：看好方认为科技股跌到当前位置再跌困难，估值性价比凸显；担忧方关注高拥挤、业绩期兑现压力。相比此前，国家队资金行动成为新边际变化。后续验证变量包括指数表现、成交量、资金流向、业绩兑现、政策变化。

- 宽基指数连续走弱
- 成交额在3万亿元以下盘整
- 美国6月CPI环比-0.4%
- AI交易考验期7-8月

中信主题策略[中性] 前期累计涨幅较大的高位科技题材迎来集中深度回调

招商策略[看多] 指数位置不需要过度担心，国家队资金公告在行动

中金海外[中性] AI交易面临考验期，需关注业绩兑现

市场观察[中性] 科技大跌主因AI资本开支审视、加息预期反复

华泰策略[看多] 恐慌情绪到极值，短期1-3周可能反弹

△ 分歧: 分歧主要在调整持续时间、底部确认时机和反弹持续时间

后续验证: 指数表现 成交量 资金流向 业绩兑现

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力产业链供需与国产化 ★★★★★ 2026-07-20 09:06

AI算力产业链呈现高端算力供不应求态势，国产化替代进程加速。关键数据显示，Kimi K3参数规模达2.8万亿，字节跳动2026年资本支出计划将超2000亿元；浪潮信息预计2026年上半年归母净利润26-31亿元，2026Q2约为20-25亿元创单季度新高。各方观点存在分歧：看好方认为AI服务器、电源、代工等环节需求旺盛，Kimi K3发布强化推理端算力需求；担忧方担心算力需求见顶和开源模型冲击封闭模型溢价。相比此前，AI工厂、超节点方案密集落地成为新边际变化，鸿海获得SpaceX 520亿美元AI服务器代工大单显示海外需求强劲。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报数据。

- 制造业AI应用普及率超30%
- 大模型下载量破百亿次
- 鸿海获520亿美元AI服务器代工订单
- 潍柴动力AIDC柴发预计26年全年3500-4000台

大族激光[看多] AI服务器和高速网络交换机拉动PCB设备需求爆发

东吴计算机[看多] 国产大模型崛起，算力租赁需求扩大

国联民生计算机[看多] 浪潮信息业绩高增且高确定性

东北计算机[看多] 高端算力供不应求，Kimi因算力紧张暂停C端新用户订阅

申万宏源电子[看多] 鸿海获SpaceX 520亿美元GB300订单，客户基础优化里程碑

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、海外客户拓展速度、国产化进度、估值修复节奏和海外制裁影响程度

后续验证: 订单规模 价格走势 出货量 财报数据

关联: 大族激光 · 浪潮信息 · 宏景科技 · 软通动力 · 行云科技 · 鸿海 · 工业富联 · 潍柴动力 · 盛科通信 · 摩尔线程 · 华虹 · 澜起科技 · 旭创 · 新易盛 · 天孚源杰 · 东山

AI数据中心基础设施 ★★★★★ 2026-07-20 10:10

AI服务器和高速网络交换机需求爆发推动基础设施需求增长。关键数据显示，大族激光26H1新增订单约100亿元同比+100%以上，26Q2单季归母净利润约9.32亿元环比+163%；潍柴动力预计26H2 AIDC柴发进一步增长至2100台+。各方观点均看好基础设施需求，但在具体环节存在差异：看好服务器、交换机、电源等设备需求增长，AI工厂、超节点方案密集落地推动GPU、交换芯片等核心器件需求爆发。相比此前，高端算力供不应求成为新特征。后续验证变量包括订单、出货、招标、财报、行业数据。

- 制造业AI应用普及率超30%
 - 大模型下载量破百亿次
 - 鸿海获520亿美元AI服务器代工订单
 - 潍柴动力AIDC柴发预计26年全年3500-4000台

东北计算机[[看多](#)] 高端算力供不应求，Kimi因算力紧张暂停C端新用户订阅
申万宏源电子[[看多](#)] 鸿海获SpaceX 520亿美元GB300订单，客户基础优化里程碑
天风电新[[看多](#)] 潍柴动力AIDC柴发业务快速增长，预计26H2出货进一步增长
国金通信[[看多](#)] K3强化推理端算力需求，利好国产算力链加速成长
国联民生计算机[[看多](#)] AI算力需求持续增长

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、海外客户拓展速度和国产化进度

后续验证: [订单情况](#) [出货量](#) [招标数据](#) [财报业绩](#)

关联: [鸿海](#) · [工业富联](#) · [潍柴动力](#) · [盛科通信](#) · [摩尔线程](#) · [华虹](#)

光通信 (1条)

光通信产业链供需与国产替代 ★★★★★ 2026-07-20 09:13

中高端光芯片供需紧张格局持续，国产化进程显著加速。关键数据显示，光芯片厂商预计从26H2开始逐步看到业绩大幅改善；光迅科技高速模块当前月产100-150万只，2026年底达150万只/月。各家观点一致看好国产替代进程：源杰科技光芯片供不应求，不存在降价情况且高端产品存在涨价预期；新易盛加大与国产光芯片深度合作，长光、源杰拉货较为可观。边际变化体现在国产厂商通过认证开始批量出货，高端化趋势明显加速。后续验证变量包括认证进度、批量出货情况、价格变动、业绩数据、产能扩张进度。

- 光芯片国产厂商源杰、长光、仕佳深度合作
 - 高速模块月产100-150万只，2026年底达150万只/月
 - DSP芯片紧缺至少延续到2027年
 - 源杰科技光芯片供不应求

中信通信[[看多](#)] 中高端光芯片紧缺程度很高，国产厂商进展极快
光迅科技[[看多](#)] Q2业绩受DSP物料不齐套拖累，Q3/Q4基本面显著修复
广发通信[[看多](#)] 源杰科技光芯片供需紧张、价格坚挺，高端化进程加速
国泰海通通信[[看多](#)] 光模块出口数据表现分化，供需格局持续紧张
光芯片分析[[看多](#)] 光芯片崛起通过份额提升+出海+高端产品放量

⚠ 分歧: 主要差异在国产替代进度、订单验证时间、价格走势判断、高端产品渗透节奏和海外客户采购意愿变化

后续验证: [认证进度](#) [批量出货](#) [价格变动](#) [业绩数据](#)

关联: [源杰科技](#) · [长光华芯](#) · [仕佳光子](#) · [光迅科技](#) · [新易盛](#) · [旭创](#) · [天孚](#) · [海泰新光](#)

军工 (1条)

军工红外器件与无人机应用 ★★★★★☆ 2026-07-20 21:39

军工红外器件需求高度景气推动相关公司业绩超预期增长。关键数据显示，睿创微纳预计26H1实现归母净利润12-13亿元同比增长242~270%，26Q2净利润7.21~8.21亿元同比增长251.71~300.49%；国科天成新签合同6.3亿元产品为非制冷红外探测器及热像仪。各方观点一致看好需求景气度，但对估值提升空间存在差异：无人机和激光设备应用拓展估值空间成为新增长点。相比此前，产能扩张和订单确认成为新边际变化。后续验证变量包括订单情况、产能利用率、出货量、业绩数据、应用拓展。

- 睿创微纳26H1净利润12-13亿元，同比增长242-270%
 - 国科天成新签合同6.3亿元
 - 国科天成下半年产能增长8-10倍

天风军工[[看多](#)] 长坡厚雪赛道有望持续高景气
国联民生军工[[看多](#)] 需求或来自于海外，H2利润将同比翻倍

⚠ 分歧: 分歧主要在海外需求可持续性和订单真实性验证

后续验证: [订单情况](#) [产能利用率](#) [出货量](#) [业绩数据](#)

关联: [睿创微纳](#) · [国科天成](#)

新能源 (1条)

新能源电力供需与设备需求 ★★★★★☆ 2026-07-20 10:10

全国用电负荷创新高推动电力设备需求加速兑现。关键数据显示，7月14日全国用电负荷攀升至15.51亿千瓦，国家能源局预计2026年全国最大电力负荷将达到15.75亿—16亿千瓦；国网高压设备招标近300亿，6月已公布近100亿特高压设备订单。各方观点一致看好供需偏紧格局，但对电价传导节奏存在差异：广东6月月度综合价达到0.401元/千瓦时同比上涨约8%。相比此前，区域供需偏紧与电价传导成为核心催化。后续验证变量包括用电负荷、招标情况、订单规模、电价数据、设备出货。

- 7月14日全国用电负荷15.51亿千瓦创新高
- 预计2026年最大电力负荷15.75-16亿千瓦
- 广东、江苏等地现货电价阶段性明显抬升
- 国网高压订单近300亿

招商公用环保[[看多](#)] 迎峰度夏需求正加速兑现，区域供需偏紧与电价传导有望成为核心催化
东吴电新[[看多](#)] 震荡市场下高压资产保持稳增，Q2订单+交付共振向上
中泰电新[[看多](#)] 宁德时代品质优势彰显，2C深入人心
宁德时代[[看多](#)] 确定性溢价凸显，排产强劲景气兑现
天风电新[[看多](#)] 宁德是AI升级链重要标的

⚠ 分歧: 分歧主要在需求可持续性、订单兑现节奏和市场竞争格局

后续验证: 用电负荷 招标情况 订单规模 电价数据

关联: 西电 · 特变 · 平高 · 许继 · 思源 · 宁德时代

电子 (1条)

稀土新材料涨价与供应链紧张 ★★★★★☆ 2026-07-20 10:12

稀土材料因出口限制导致原料断供，价格大幅上涨驱动相关公司业绩弹性。关键数据显示，国瓷材料氧化锆粉体销售价格上调幅度约为10%-40%，本次涨价可为公司带来约5100万元-2.04亿元的净利润增量；海外氮化铝价格从去年80-100万涨到160万。各方观点一致看好涨价逻辑，但对持续性存在分歧：氧化钪出口限制收紧导致海外氧化钪价格从100美元提升到1000+美元提升10倍以上。相比此前，替代逻辑开始体现成为新变化。后续验证变量包括价格走势、订单情况、出货量、政策变化、库存数据。

- 国瓷材料氧化锆粉体涨价10-40%
- 海外氮化铝价格从80-100万涨至160万
- 全球90%+高纯氧化钪分离产能在中国
- 8英寸晶圆厂全线满产

天风电新[[看多](#)] 氧化锆涨价核心原因是氧化钪出口限制
中泰建材化工[[看多](#)] 涨价可为国瓷材料带来5100万元-2.04亿元净利润增量
华虹交流[[看多](#)] MCU、功率器件等先后紧缺，AI需求挤兑
GHDZ[[看多](#)] 看好兼具业绩支撑和国产叙事的FAB & OSAT

⚠ 分歧: 分歧主要在涨价持续性、下游需求承接能力和扩产节奏

后续验证: 价格走势 订单情况 出货量 政策变化

关联: 国瓷材料 · 旭光 · 金博 · 楚江 · 华虹 · FAB企业

消费医药 (4条)

消费医药板块复苏机会 ★★★★★☆ 2026-07-20 11:26

港股互联网龙头业绩触底推动估值修复机会显现。关键数据表明，阿里巴巴6月社零数据超预期，消费复苏韧性充足；海外通胀驱动线上化加速趋势明显。各方观点存在分歧：看好方认为AI叙事重启，资金从硬件向云与应用切换；担忧方关注业绩兑现压力。相比此前，低估值修复成为新特征。后续验证变量包括业绩数据、AI商业化进展、用户增长、收入增长、估值变化。

- 资金低配中国互联网
- AI商业化落地超预期
- 估值修复行情开启
- 安克创新+7.5%

港股互联网机会[[看多](#)] 业绩触底、AI叙事重启，K型分化走向收敛
国金传媒互联网[[看多](#)] 腾讯、阿里估值修复机会，AI商业化持续超预期
国金商社[[看多](#)] 出口链Q2业绩预期改善，AI应用带动增长
安克创新[[看多](#)] 2C基因深厚，浅海战略成效显著
华福消费[[看多](#)] 食饮超跌标的和高股息标的具备投资价值

⚠ 分歧: 分歧主要在估值修复幅度、AI应用变现速度和复苏节奏

后续验证: 业绩数据 AI商业化 用户增长 收入增长

关联: 腾讯控股 · 阿里巴巴 · 安克创新 · 致欧科技 · 绿联科技 · 米奥会展 · 贵州茅台 · 古井贡酒 · 迎驾贡酒 · 今世缘 · 山西汾酒

出口链与跨境电商业绩超预期 ★★★★★ 2026-07-20 16:32

海外通胀驱动线上化加速推动优质跨境出海龙头Q2业绩超预期。关键数据显示，安克创新+7.5%、致欧科技+7.4%、绿联科技+6%、米奥会展+13.8%等出口链公司股价集体走强。各方观点一致看好AI应用带动的增收降本效应，但对估值抬升空间存在分歧：海外通胀驱动线上化加速，叠加库存去化推动业绩超预期。相比此前，AI应用优化电商模型效果显著成为新边际变化。后续验证变量包括Q2业绩、订单情况、出货量、收入增长、用户数据。

- 安克创新+7.5%
- 致欧科技+7.4%
- 绿联科技+6%
- 米奥会展+13.8%

国金商社[看多] 出口链Q2业绩预期改善，AI应用带动增长

安克创新[看多] 2C基因深厚，浅海战略成效显著

△ 分歧: 分歧主要在AI应用变现速度和海外需求可持续性

后续验证: Q2业绩 订单情况 出货量 收入增长

关联: 安克创新 · 致欧科技 · 绿联科技 · 米奥会展

医疗用品周期反转机会 ★★★★★ 2026-07-20 11:56

丁腈手套供给出清格局集中推动困境反转确立。关键数据未在原帖中明确给出，但行业呈现格局集中的趋势。各方观点一致看好供给出清带来的格局改善，但对价值重估空间存在差异：海外扩产和高端产品放量推动价值重估。相比此前，格局集中成为新的变化特征。后续验证变量包括产能利用率、价格走势、订单情况、出货量、业绩表现。

- 2026Q1营收6.02亿元
- 归母净利493万元
- 丁腈单季盈利超1000万

中红医疗[看多] 丁腈手套周期反转，困境反转标的价值重估

△ 分歧: 分歧主要在需求恢复速度和竞争格局稳定性

后续验证: 产能利用率 价格走势 订单情况 出货量

关联: 中红医疗

创新药研发与BD合作 ★★★★★ 2026-07-20 12:35

- 中国创新药I期临床全球第一
- 恒瑞医药合作落地
- 信达生物合作持续

国盛医药[看多] 创新药研发热度持续攀升，建议关注超跌修复

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 新药获批数量 BD合作金额 临床试验进展 商业化收入

关联: 恒瑞医药 · 信达生物 · 海思科 · 德琪医药

其他 (3条)

化工行业结构性机会 ★★★★★ 2026-07-20 14:23

化工行业资本开支见顶推动供给再平衡，结构性机会值得关注。关键数据显示，亚钾国际预计2026H1归母净利润12.85亿-15.00亿元同比增长50.31%至75.46%；江南新材2026/2027年PCB业务预计贡献利润3.3、5.6亿元。各方观点一致看好结构性机会，但对不同细分领域看法存在差异：农化、染料、化纤等短期景气变化品种关注度提升。相比此前，库存低位需求反转成为新特征。后续验证变量包括景气度数据、价格走势、库存水平、订单情况、业绩表现。

- 农化、染料、化纤等短期景气变化胜率较高
- 化工行业二季度调整较多，估值低持仓低
- 江南新材PCB业务全球份额约30%
- 亚钾国际H1净利12.85-15亿

化工[看多] 资本开支见顶、供给再平衡、反内卷改善竞争秩序

天风电新[看多] 氧化铜粉跟随PCB升级渗透率提升

国投证券化工[看多] 钾肥企业H1业绩高增，下半年价格有望抬升

染料近况更新[看多] Q2压力测试不改产业信心，需求有望反转

△ 分歧: 分歧主要在短期景气能否转化为长期价值重估和需求恢复速度

后续验证: 景气度数据 价格走势 库存水平 订单情况

关联: 江南新材 · 亚钾国际 · 盐湖股份 · 东方铁塔 · 藏格矿业 · 闰土股份 · 浙江龙盛 · 吉华集团

摩托车行业复苏与出口拓展 ★★★☆☆ 2026-07-20 14:23

摩托车行业复苏势头良好，小排量推新成功带动内外销数据亮眼。关键数据显示，春风动力6月燃油摩托车销量同比+78.2%，极核电摩销量同比+191.4%；6月整体内销修复好于预期。各方观点一致看好复苏趋势，但对出口拓展节奏存在差异：春风小排量推新成功，带动内外销数据亮眼。相比此前，关税调整和高端产品量产成为新变化。后续验证变量包括销量数据、出口订单、新产品表现、市场份额、业绩增长。

- 春风6月内销同比+131%
- 小排量同比+1968%
- 外销同比+32%

春风动力[看多] 三大业务线齐创佳绩，强α周期开启

GD家电[看多] 摩托车6月整体内销修复好于预期

△ 分歧: 分歧主要在复苏持续性和海外拓展速度

后续验证: 销量数据 出口订单 新产品表现 市场份额

关联: 春风动力 · 钱江 · 隆鑫无极

造船行业回升与订单交付 ★★★☆☆ 2026-07-20 10:12

造船行业进入回升阶段，高价订单交付带动利润释放。关键数据未在原帖中明确给出，行业整体呈现手持订单持续增长态势。各方观点一致看好订单交付带来的利润释放，但对估值修复节奏存在分歧：市场风格切换至低估值可见度板块。相比此前，高价订单交付成为新的盈利驱动因素。后续验证变量包括订单情况、交付进度、利润释放、手持订单、业绩表现。

- 26-28年排产CGT同比+10%/+16%/+49%
- 手持订单103亿美元
- 较年初增长32%

中船防务[看多] 造船板块迎布局窗口，排产逐年增长

△ 分歧: 分歧主要在航运周期持续性和订单质量

后续验证: 订单情况 交付进度 利润释放 手持订单

关联: 中船防务

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。