

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链持续高景气（★5），AI资本开支周期维持高位，超节点、算力租赁进入商业化兑现期，光模块、交换机、液冷等细分领域订单放量明显，关联个股锐捷网络、中际旭创等表现突出。光通信产业链需求旺盛（★5），NPO技术成为重要发展方向，长飞光纤、光迅科技等国产厂商迎来机遇。贵金属与大宗商品板块受美联储降息预期推动出现拐点（★4），黄金ETF资金流入显著，山东黄金、紫金矿业等受益于供需紧平衡格局。

边际变化： 今日新增高速连接器与线缆需求方向（★4），华为8192超节点方案大幅提升高速线模组需求，意华股份作为核心供应商产能供不应求，这是今天新出现的重要催化点。机器人产业链订单爆发主要体现在北美市场，丝杠等核心零部件需求增长逻辑延续此前演进。腾讯游戏业务海内外分化问题今日获得更深入分析，澄清了市场对游戏流水数据的误读，属于对既有逻辑的深化理解。

关注点： AI超节点商业化兑现和算力租赁模式验证将是重要催化变量，需跟踪相关订单落地情况。贵金属板块的美联储降息时点和幅度存在分歧，黄金ETF资金流向变化是关键跟踪指标。高速连接器产能扩张进度和下游客户需求释放节奏将决定该新兴方向的持续性，意华股份等核心供应商的产能利用率和订单能见度值得重点关注。

宏观 / 策略

贵金属与大宗商品 宏观策略 ★★★★★ 2026-07-22 09:43

美联储降息预期推动贵金属价格拐点，黄金ETF资金流入明显，铜库存去化加速。黄金价格企稳回升，对传统利空因素敏感度下降。铜铝等基本金属在供需紧平衡下存在修复预期。最大宏观压制项消除，进入降息交易阶段。

- SPDR黄金ETF本周增持6吨
- 铜社会库存上周去化25%
- 美国CPI降幅超预期
- 现货黄金站上4100美元/盎司

东财煤炭有色[看多] 铜金拐点已至，关注权益端反弹
信达消费[看多] 黄金珠宝板块估值底部，后续拐点可期
财通食饮[看多] 天味食品为数不多上调盈利预测标的，股性+股息兼具
国金商社[看多] 老铺黄金金价低位带动需求回补，估值修复空间大
国金金属[看多] 黄金正从'利空就跌'转向'利空不跌'

⚠ 分歧: 主要差异在降息时点和幅度预期，以及需求复苏强度；分歧还体现在通胀预期、货币政策走向以及全球经济复苏强度；以及宏观转向幅度和持续性

后续验证: 美联储利率决议 贵金属ETF资金流向 铜库存变化 通胀数据

关联: 山东黄金 · 紫金矿业 · 江西铜业 · 中国神华 · 灵宝黄金

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-07-22 09:23

AI算力需求持续高增长，产业链各环节订单放量明显。AI资本开支周期仍处于高位，AI超节点、算力租赁进入商业化兑现期。光模块、交换机、液冷、电源等细分领域景气度高涨。端侧AI芯片快速推进，AI安全进入商业化兑现期。

- OpenAI算力支出预期上调至7500亿美元
- AMD与Anthropic合作采购最高2吉瓦芯片
- 26Q2公募对AI硬件持仓占比达六成
- 谷歌2026年资本开支1800-1900亿美元

浙商AI战队[看多] 国产算力缩圈分化，看好超节点/国产算力方向
兴证海外TMT[看多] AI巨头资本开支和投资计划大幅提升
国金机械[看多] 光测试龙头业绩兑现，1.6T新品放量开始
国金汽车[看多] L2强标落地推动行业发展
国盛汽车[看多] AI平台量产带动供应链需求

⚠ 分歧: 主要差异在国产化替代节奏和订单兑现时间，以及国内外技术路线差异；分歧还体现在资本开支增速放缓的时间点和幅度、AI基础设施建设的持续性；以及技术路线选择和市场接受度等方面

后续验证: AI资本开支数据 超节点订单确认情况 国产算力出货量 液冷电源需求增长

关联: 锐捷网络 · 联讯仪器 · 银轮股份 · GOOGL · NVDA · MSFT · ORCL · 同飞股份 · 景旺电子 · 胜蓝股份 · 盛科通信 · 云天励飞 · 宏景科技 · 浪潮信息 · 紫光股份 · 中科曙光 · 寒武纪 · 海光信息 · 瑞芯微 · 晶晨 · 炬芯 · 翱捷 · 奔图科技

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-07-22 09:14

AI驱动光通信需求旺盛，光互连板块经历压力测试后估值重构。NPO技术成为光互连重要发展方向，国产光芯片和光模块厂商迎来机遇。AI驱动光通信需求强劲增长，海外市场表现活跃。

- 2026年国内mSAP产能可满足2000-2500万只光模块
- 明年预计缺口35%
- 光纤均价每公里约146元
- NPO技术从验证阶段迈向产业部署

杰富瑞[[看空](#)] 光纤供给放量将消解短缺，下调长飞光纤评级

msap交流[[看多](#)] 供需缺口明显，国内供应商良率超75%

浙商AI战队[[看多](#)] 超节点架构推动服务器整机和交换机需求

东北电子[[看多](#)] 国产算力全面拥抱NPO技术

天风电新[[看多](#)] 华为向内资载板企业下达批量订单

⚠ 分歧: 主要差异在景气度持续时间和供给释放节奏，以及价格回落时点；分歧还体现在NPO技术推广速度、国产替代进程以及技术路线选择；以及NPO技术路线成熟度和海外订单确认时间

后续验证: 光模块出货量 NPO技术推广进度 海外订单确认 光芯片供需平衡

关联: 长飞光纤 · ZJXC · SES · 光迅 · 中际旭创 · 新易盛 · 博创科技 · 景旺电子 · 旭创 · 新易盛 · 立讯 · 索尔思 · 天孚 · Lumentum · Coherent · Marvell

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★☆ 2026-07-22 22:34

北美机器人订单爆发，丝杠等核心零部件需求增长。无人叉车渗透空间巨大但面临部署成本挑战。

- 北美T工厂10月预计爆单
- 周产2000台级别
- 叉车AGV渗透率不到2%

长城机械[[看多](#)] 北美机器人订单爆发，丝杠导轨需求增加

方正机械[中性] 无人叉车渗透空间大，但部署成本高制约发展

⚠ 分歧: 分歧在于产业化落地速度和成本下降幅度

后续验证: 机器人订单数据 产业化进展 成本下降情况 渗透率提升

关联: 恒立液压 · 杭叉集团

军工 (1条)

商业航天进展 ★★★★★☆☆ 2026-07-22 22:51

商业航天发射活动频繁，中美均有重要发射任务。产业链商业化程度不断提升。

- MRV-1发射成功
- 引力一号遥四发射成功
- 9颗卫星部署

建投计算机[[看多](#)] 商业航天发射活动活跃

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 发射任务频率 商业化订单 产业链发展 政策支持

新能源 (1条)

新能源汽车与电力设备 ★★★★★☆☆ 2026-07-22 11:01

L2强标正式落地推动行业规范化发展，相关检测认证需求增加。AI平台提前量产带动供应链受益。GEV Q2业绩表现强劲，电源板块增长明显。北美电网建设需求旺盛推动电力设备业务增长。储能出货量快速增长，消费税影响利空出尽，海外出口占比提升。海外储能订单上修，大额回购确认底部。

- L2强标正式落地
- Vera Rubin平台扩大部署
- H1营收20.4亿元(+6.9%)
- GEV Q2营收111.01亿美元(+21.9%)

国金汽车[[看多](#)] L2强标落地推动行业发展

国盛汽车[[看多](#)] AI平台量产带动供应链需求

兴证电新[[看多](#)] GEV业绩强劲，电力设备业务大幅增长

中金电新[[看多](#)] 上调2026全年指引，新签订单强劲

开源家电[[看多](#)] 鹏辉能源海外占比提升至90%

⚠ 分歧: 分歧主要在标准执行严格程度和市场需求释放节奏；分歧还体现在海外需求持续性和地缘政治影响；成本传导能力和需求持续性；海外政策变化和竞争格局

后续验证: 新能源汽车销量 储能出货量 电力设备订单 海外政策变化

关联: 中国汽研 · GEV · 鹏辉能源 · 宁德时代 · 比亚迪 · 瑞浦 · 阳光电源

电子 (2条)

电子元件与半导体产业链 ★★★★★ 2026-07-22 09:15

MLCC等电子元件仍处涨价周期早期，主流厂商业绩超预期。六氟磷酸锂价格开始上涨。AI景气度仍处高位，国产替代进程加速，载板等关键材料迎来突破。半导体材料龙头受益国产替代，先进封装需求带动前驱体扩产。台积电上调代工报价验证景气度，存储行业经营思路从周期峰值转向盈利久期。8英寸晶圆厂全线满产，AI需求挤兑导致多种产品供不应求。

- 三星电机8-9月还将酝酿两轮涨价
- 六氟磷酸锂价格涨至9.8万元/吨
- 三环明利润测算75亿
- AI基础设施建设远未结束

兴证机械[[看多](#)] MLCC涨价周期早期，主流玩家业绩超预期
六氟磷酸锂调研[[看多](#)] 价格开始上涨，库存边际下降
电子材料分析[[看多](#)] AI产业趋势未结束，基础设施建设远未完成
天风电新[[看多](#)] 国产载板规模化突破标志性事件
玫瑰[[看多](#)] 基本面过于优异，股票应先跑起来

⚠ 分歧: 分歧在于涨价持续时间和需求复苏强度；分歧还体现在AI投资回报率、资本开支规模以及技术迭代节奏；以及国产化进程和订单转化；复苏持续时间和价格弹性；产能释放节奏和技术节点转换

后续验证: 电子元件价格走势 半导体设备订单 存储价格变化 晶圆厂产能利用率

关联: 三环集团 · 风华高科 · 深南电路 · 兴森科技 · 中际旭创 · 鼎龙股份 · 江丰电子 · 雅克科技 · 路维光电 · 台积电 · 美光 · 海力士 · 华虹集团 · 富满微

高速连接器与线缆需求 ★★★★★ 2026-07-22 10:26

华为8192超节点方案大幅提升高速线模组需求，意华股份作为核心供应商受益明显，产能供不应求。

- 华为27年意华份额进一步上修
- 预计27年线模组收入从12亿增至20亿
- 月产能环比提升30%

意华股份[[看多](#)] 华为超节点方案大幅上修线模组需求，公司产能供不应求

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 订单增长 产能利用率 市场份额 收入增长

关联: 意华股份 · 立讯精密

消费医药 (2条)

生物医药研发服务 ★★★★★ 2026-07-22 12:35

CXO板块业绩增长良好，模式动物和培养基业务表现突出。临床试验数据逐步兑现。医疗出海与家用器械方面，国产家用呼吸机龙头在美国新品放量 and 国内渠道改革推动业绩高增。

- 药康生物H1净利润1.04-1.14亿元(+46.67%-60.78%)
- 奥浦迈H1收入约4.5亿元(+153%)
- Summit临床试验OS结果一致性
- 美国呼吸机市占率约16.4%居第二

天风医药[[看多](#)] 药康生物业绩增长良好，看好模式动物业务
兴证医药[[看多](#)] Summit临床试验数据积极
开源家电[[看多](#)] Q2业绩环比改善逻辑不变

⚠ 分歧: 分歧主要在海外需求复苏节奏和订单可持续性；分歧还体现在消费复苏节奏和市场竞争

后续验证: CXO订单增长 临床试验进展 海外销售数据 市场份额变化

关联: 药康生物 · 奥浦迈 · Summit · 九号公司

生猪养殖行业 ★★★☆☆ 2026-07-22 22:19

- 仔猪价格约270-280元/头
- Q2产能去化明显加速
- 库存环比-8.65%

广发农业[中性] 政策调控加强，产能去化加速

⚠ 分歧: 分歧在于去化幅度和价格底部区间判断

后续验证: 生猪存栏量 猪价走势 产能去化进度 政策调控力度

其他 (1条)

工程机械行业 ★★☆☆☆ 2026-07-22 16:44

- 经营数据好而股价走弱
- 汇损同比影响减弱
- 估值处于低位

国海机械[看多] 工程机械可以不再弱预期，利空因素消化完毕

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 订单数据 业绩表现 估值修复 政策支持

关联: 三一重工 · 中联重科 · 徐工机械

个股深度

腾讯游戏与互联网板块 消费医药 ★★★★★ 2026-07-22 16:42

腾讯游戏业务面临海内外分化，国内表现坚挺但海外下滑严重。市场对游戏流水数据存在误读，实际全口径收入仍较稳健。

- 腾讯Q2国内iOS手游流水同比下滑2.6%
- 腾讯游戏整体增长10%左右
- 耐克终止滔搏线上合作

华泰传媒[中性] SensorTower数据仅为极窄口径，不能代表全部游戏流水

个人分析[看空] 腾讯EPS仍远未见底，游戏业务面临挑战

浙商互联网[看多] 看好恒生科技基本面边际改善

⚠ 分歧: 分歧主要在腾讯游戏业务复苏时间、AI业务贡献程度以及整体估值修复空间

后续验证: 游戏业务收入 AI业务贡献 用户数据 估值修复情况

关联: 腾讯控股 · 网易 · 美团 · 阿里巴巴

消费食品饮料板块 消费医药 ★★★☆☆ 2026-07-22 18:45

部分消费标的出现结构性机会，天味食品等受益于市占率提升和品类渗透率提升，估值具备安全边际。

- 天味食品收入25%+，利润35%+
- 当前18x PE，对应5%+股息率
- Q3收入预期环比加速

财通食饮[看多] 天味食品为数不多上调盈利预测标的，股性+股息兼具

国金商社[看多] 老铺黄金金价低位带动需求回补，估值修复空间大

⚠ 分歧: 分歧主要在消费复苏节奏、盈利能力持续性以及估值修复幅度

后续验证: 消费数据 公司业绩 估值修复 盈利能力

关联: 天味食品 · 老铺黄金 · 贵州茅台 · 五粮液

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。