

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施与光通信产业链延续高景气度，AI算力需求持续高增长推动全产业链受益，超节点系统成为解决通信墙、功耗墙的关键方案（关联：海光信息、华为产业链），光模块需求从800G向1.6T升级趋势明确，联讯仪器等测试设备商受益通胀特征（关联：联讯仪器、光模块厂商）。新能源储能因油气价格上涨获得新催化，欧洲天然气价格月涨幅超50%推动户储需求（关联：阳光电源、德业）， 锂电板块Q3景气度切换预期强化（关联：华盛锂电、鹏辉能源）。

边际变化： 今日新增地缘政治影响能源运输的新视角，原油价格接近100美元/桶，磷化工产业链受地缘影响出现硫磺价格回调（关联：川恒股份、云图控股）。AI具身智能在医疗领域获得突破，精锋医疗投资元昊动力加码AI+手术机器人赛道，4D世界模型为手术建模提供新技术方案。半导体设备扩产逻辑进一步强化，台积电计划2027年代工价格上调最高10%，验证行业景气度可持续性。

关注点： 关键催化在于AI数据中心用电需求对电力行业的拉动效应以及火电盈利改善的持续性（关联：国电电力、潍柴动力）。分歧主要集中在特斯拉机器人业务短期财报影响与长期前景的权衡。跟踪变量包括海外CXO龙头订单端反转的持续性（关联：Medpace、LONZA）、半导体设备国产替代进度以及AI电源、散热等配套设施的需求释放节奏。

宏观 / 策略

地缘政治及能源 宏观策略 ★★★★★ 2026-07-24 08:58

地缘冲突影响能源运输，原油价格接近100美元/桶，能源安全成为重要考量。磷化工产业链受地缘影响，硫磺价格回调。

- 原油价格接近100美元/桶
- 中东穆尔班现货112美元/桶
- 霍尔木兹海峡南线被水雷封锁
- 硫磺价格高位回调

综合分析[中性] 地缘冲突推升能源价格，运输时间增加20天以上

开源化工[看多] 磷铵报价上调助力一体化企业盈利改善

华泰晨报[看多] 推荐资源型磷化工

△ 分歧: 主要差异在冲突持续时间和对能源供应链的实际影响程度

后续验证: 原油价格走势 地缘冲突变化 磷化工开工率 硫磺供需平衡

关联: 川恒股份 · 云图控股 · 亚钾国际

财政政策及宏观经济 宏观策略 ★★★★★ 2026-07-24 09:57

财政收入增速较快但支出端受地方化债挤压，财政收支矛盾突出。

- 2026年1-5月财政收入累计增速较快
- 1-5月累计超收8000多亿
- 地方集中投放稳增长资金

财政专家[中性] 税收随物价上涨而提升，但挤压企业利润空间

△ 分歧: 主要差异在财政政策宽松空间和对实体经济的实际支持效果

后续验证: 财政支出规模 地方债务化解进度 经济刺激政策 基建投资增速

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-07-24 08:49

AI算力需求持续高增长，从芯片到数据中心基础设施全产业链受益。超节点系统成为解决通信墙、功耗墙与复杂度墙的关键方案，AI电源、散热等配套设施需求旺盛。国产模型进入3T时代，Agent范式快速发展。

- Vera Rubin NVL72覆盖全球30个国家350多个工厂节点
- 计算效率较Grace Blackwell提升10倍
- 国产超节点成为必选项
- AMD预计AI加速器市场2030年达1.4万亿美元

国金计算机[[看多](#)] Q3海外算力爆发已至，Vera Rubin进入全球交付阶段
东吴电子[[看多](#)] AI算力进入系统级竞争与量产兑现期，国产超节点是突破三堵墙的关键
国金机械[[看多](#)] 寻找低国产化率+价格通胀的设备机会
个人思考[[看多](#)] CPO同时作用于收入端降时延和成本端降功耗
天风电新[[看多](#)] AI保持50%+增速，建议杠铃策略

⚠ 分歧: 主要差异在国产化替代进度、订单兑现节奏和技术路线选择，以及AI需求兑现时间与估值水平匹配度

后续验证: AI服务器出货量 数据中心建设进度 国产芯片性能指标 AI应用商业化收入

关联: 国产算力相关 · 华为产业链 · AMD · Intel · 海光信息 · 万通发展 · 谷歌 · MiniMax相关 · AI算力厂商 · OpenAI相关

光通信 (1条)

光通信及光模块产业链 ★★★★★ 2026-07-24 09:15

光模块需求持续上调，从800G向1.6T升级趋势明确，AI数据中心建设推动需求增长。光模块设备测试环节兼具壁垒和通胀特征，联讯仪器等测试设备商受益。

- 联讯仪器Q2业绩超预期
- 光模块需求持续上修
- 测试设备通胀趋势
- 800G光模块维持1.3亿支需求

国金机械[[看多](#)] 光模块设备测试兼具壁垒和通胀，首推联讯仪器
个人思考[[看多](#)] CPO同时作用于收入端降时延和成本端降功耗
国金计算机[[看多](#)] 国产模型迈入3T时代，未来格局仍未确定
芯基微装[[看多](#)] mSAP工艺爆发元年，光模块PCB需求增长
华源前瞻[[看多](#)] 成熟制程芯片从涨价演变成缺货，富满微等受益

⚠ 分歧: 主要差异在CPO技术路线渗透速度、成本优势兑现时间、光模块价格竞争激烈程度和毛利率可持续性

后续验证: 光模块出货量 CPO渗透率 1.6T光模块价格 数据中心建设数量

关联: 联讯仪器 · 光模块厂商 · 芯基微装

机器人 (1条)

机器人与具身智能 ★★★☆☆ 2026-07-24 17:19

精锋医疗投资元昊动力加码AI+手术机器人具身智能赛道，4D世界模型为手术建模提供新技术方案。特斯拉机器人业务虽受财报影响但长期前景仍被看好。

- 精锋医疗投资元昊动力
- 4D世界模型融合空间与时间维度
- 特斯拉营收+26%三年最快

红包[[看多](#)] 精锋医疗加码AI+手术机器人具身智能赛道
中泰机械[中性] 特斯拉财报反映市场对烧钱定价方式改变，但需求仍在

⚠ 分歧: 主要差异在商业化落地时间和技术成熟度

后续验证: 机器人订单量 商业化落地进度 技术验证结果 应用场景拓展

关联: 精锋医疗 · 特斯拉

新能源 (2条)

新能源储能及锂电产业链 ★★★★★ 2026-07-24 08:49

油气价格上涨推动户储需求，欧洲天然气价格一个月累计涨幅超50%。锂电板块超跌反弹，Q3切换高景气度，油价上涨利好新能源需求。国家政策明确可再生能源发展路径。

- 欧洲天然气一个月累计涨幅超50%
- 布油破100美元/桶
- 户储PE估值低至16-17倍
- 8月锂电池排产304GWh

中泰电新[看多] 重视储能&海风超跌反弹机会，海外订单增速加快

长江电新[看多] 油气价格上涨将加速户储估值修复

国盛电新[看多] 8月锂电排产持续上行，超出预期

华泰晨报[看多] 油价回升利好新能源

ZX[看多] 最差时候已过，估值调整到位

△分歧: 主要差异在需求恢复节奏、订单验证时间、政策支持力度变化和价格波动影响

后续验证: 户储订单量 锂电池排产量 新能源汽车销量 政策支持力度

关联: 阳光电源 · 海博 · 德业 · 华盛锂电 · 鹏辉能源 · 宁德时代 · 亿纬锂能

电力公用事业 ★★★★★ 2026-07-24 09:20

火电盈利改善，水电集中投产贡献增量，AI数据中心用电需求推动电力行业景气度提升。AI数据中心电力需求激增，电力电子器件需求旺盛。

- 国电电力控股装机127GW
- 长协煤比例超90%
- 承诺25-27年分红比例不低于60%
- 美国扩大电费保护承诺覆盖80%工商业及居民用电

国金公用煤炭[看多] 水火共振、红利为锚，火电盈利将大幅改善

天岳推荐[看多] AI拉动8英寸碳化硅需求，基本面从弱现实走向中现实

长江汽车[看多] AI数据中心推升电力需求，利好燃气机产业链

△分歧: 主要差异在电价政策调整幅度、煤炭价格波动影响和电力基础设施建设速度

后续验证: 电力需求增长率 数据中心用电占比 电价政策变化 火电盈利水平

关联: 国电电力 · 天岳 · 潍柴动力 · 天润工业

电子 (2条)

半导体设备及材料产业链 ★★★★★ 2026-07-24 08:50

晶圆制造大扩产趋势明确，国产设备替代加速，半导体材料需求旺盛。台积电计划2027年上调代工价格最高10%，验证半导体景气度。PCB及先进封装需求旺盛，高阶PCB产能紧缺。

- 台积电计划上调代工价格最高10%
- 长鑫科技2025年实现扭亏为盈
- 7纳米及更先进制程涨价
- Intel 2026年CAPEX上调至超200亿美元

中泰电新[看多] 台积电涨价验证半导体超高景气度

华西计算机[看多] 长鑫科技受益于DRAM行业景气回升及产销规模扩大

华西机械[看多] 国产设备快速平替海外，长鑫成为拓荆第一大客户

国金电新[看多] AI算力需求驱动六氟化钨需求增长，供需矛盾持续

国金计算机[看多] 蓝思科技携手Intel攻坚TGV先进封装核心赛道

△分歧: 主要差异在国产化替代进度、设备验证周期、技术路线选择和时间节奏

后续验证: 国产设备验证进度 晶圆厂扩产计划 PCB产能利用率 先进封装良率

关联: 长鑫科技 · 半导体设备厂商 · 拓荆 · 精测 · 先导 · 蓝思科技 · 鼎泰高科 · 民爆光电 · 鹏鼎控股 · 红板科技 · 富满微 · 明微电子 · 拓荆科技 · 精测电子 · 先导智能

电子新材料及封装材料 ★★☆☆☆ 2026-07-24 09:05

50-200nm纳米球硅是高频高速场景必需填缝材料，日本雅都玛主导高端市场。国内中低阶球硅已基本实现国产替代，高端产品仍需进口。消费电子芯片和图像传感器技术升级明显。

- 50-200nm纳米球硅填充量达60%-70%
- 日本雅都玛主导M9及以上高端市场
- 国内M8以下球硅已基本国产替代
- 晶晨Q2收入24.96亿

天风新材料[[看多](#)] 纳米球硅在高频高速场景下不可替代，国产化进程加速

中泰电子[[看多](#)] Q2业绩创历史双高，新品放量驱动增长

格科微调研[[看多](#)] 技术路径成本优势显著，产品升级空间大

⚠ 分歧: 主要差异在高端产品国产化时间表和技术成熟度

后续验证: 高端材料国产化进度 消费电子芯片出货量 图像传感器市场份额 新产品良率

关联: [电子新材料厂商](#) · [晶晨股份](#) · [格科微](#)

消费医药 (1条)

海外CXO及医药外包 ★★☆☆☆ 2026-07-24 09:41

海外CXO龙头业绩表现强劲，订单端强势反转，国际研发需求向好趋势延续。

- Medpace Q2收入7.07亿美元同比+17.2%
- Medpace订单端强势反转
- 海外CXO公司业绩维持恢复趋势

中邮医药[[看多](#)] 海外CXO业绩维持恢复趋势，国际研发需求向好

⚠ 分歧: 主要差异在订单持续性和客户稳定性

后续验证: 海外订单量 研发投入增长 FDA审批通过率 客户续约率

关联: [Medpace](#) · [THERMO](#) · [LONZA](#) · [三星生物](#)

个股深度

安防与智能视觉 电子 ★★☆☆☆ 2026-07-24 19:10

- 海康威视26H1营收468.23亿元
- 海康威视归母净利润78.96亿元
- 萤石网络Q2归母约2.27亿同比+38%

东吴电子[[看多](#)] 海康威视主业稳健复苏，创新业务加速放量

萤石网络[[看多](#)] 业绩超预期，盈利兑现进入拐点

⚠ 分歧: 主要差异在AI转型的进度和新业务的盈利能力

后续验证: AI产品收入占比 新业务毛利率 订单增长情况 海外市场拓展

关联: [海康威视](#) · [萤石网络](#)

消费与零售 消费医药 ★★☆☆☆ 2026-07-24 09:11

- 苏泊尔内销占总营收70%
- 周大福Q1集团RSV同比+15%
- 周大福内地市场RSV同比+11%
- Fz3系列符合GB17761-2024新国标

苏泊尔[中性] Q2业绩低点已过，高端新品市场反馈优异

国金商社[[看多](#)] 周大福Q1业绩超预期，新品矩阵驱动增长

九号公司[中性] 产品符合国标，争议澄清

⚠ 分歧: 主要差异在消费复苏的持续性和高端化转型的效果

后续验证: 消费复苏指数 新品销售占比 渠道库存水平 消费者信心指数

关联: [苏泊尔](#) · [周大福](#) · [九号公司](#)

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。