

Executive Summary

今日主线： AI算力产业链依然是最核心的投资主线（★5），韩美9500亿美元存储合作凸显需求旺盛，AI芯片功耗抬升推动电源需求扩容，关联个股江海股份、浪潮信息等受益。光通信及卫星互联网（★4）因SpaceX星舰测试成功而获得催化，星链V3版卫星部署加速基础设施建设。半导体设备需求强劲（★4），英特尔上调资本开支至200亿美元以上，设备采购需求大幅增长40%，洁美科技等材料企业产品升级盈利能力提升。

边际变化： 今日新增方向主要体现在功率半导体涨价逻辑（★4），扬杰科技启动新一轮10-15%涨价，供需格局改善推动价格上涨，这是今天新出现的价格驱动逻辑。AI制药及生物技术（★3）方面，晶泰科技AI4S业务收入同比增长超120%，AI在药物发现领域应用加速落地。机器人商业化落地进一步加速，特斯拉Optimus产线建设推进成为新的催化剂。

关注点： 核心催化因素集中在AI商业化应用的持续落地，需跟踪AI芯片功耗提升对电源、散热等配套设施的需求扩张。分歧点在于AI算力需求是否能够持续超预期增长，以及半导体设备资本开支周期的可持续性。跟踪变量包括海外云厂商Q2财报capex指引、AI制药商业化进展以及功率半导体涨价传导效应，地缘政治因素对油价和能源安全的影响仍是重要外部变量。

宏观 / 策略

地缘政治与宏观经济

宏观策略

★★★★☆☆

2026-07-25 11:39

地缘政治影响宏观经济政策重心向落实存量和储备增量切换。关键数据显示：二季度GDP增长4.3%，创近三年新低；计算机行业公募基金配置系数0.32。各家观点分歧：部分认为美伊冲突短期维持施压但中期需降级配合选举，部分关注油价上涨对经济的冲击；对于政策刺激力度和时点存在不同预期。边际变化：7月政治局会议政策重心向抓落实、促提速、储增量切换，AI商业化应用成为重点方向。后续验证变量包括：政治局会议政策表述、油价走势、财政政策出台情况、经济数据改善程度。

- 美伊冲突升级
- 油价上涨
- 动力煤价格反弹50-100元/吨
- 二季度GDP增长4.3%

未知来源[中性] 美伊冲突是特朗普谈判策略，短期施压中期降级

天风能源[看多] 动力煤需求旺季价格开始反弹

东方财富策略[中性] 7月以来市场再平衡，主线回调

⚠ 分歧: 主要差异在冲突持续时间、对油价影响程度、政策力度和市场反弹持续性

后续验证: 政治局会议政策表述 油价走势 财政政策出台情况 经济数据改善程度

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力产业链

★★★★★

2026-07-25 20:04

AI算力产业链向全栈协同延伸推动国产算力重要性提升。关键数据显示：韩美9500亿美元存储合作规模庞大，其中博通MOU相当于400亿美元/年；公募基金计算机行业配置占比仅1.1%，处10年0%分位。各家观点分歧：部分机构看好国产算力替代机遇，部分关注全栈协同竞争加剧；基金配置处于历史底部但已开始加仓大模型和算力标的。边际变化：算力竞争从单一环节向芯片-服务器-模型-推理软件全栈延伸，头部厂商功能布局相互对标跟进节奏加快。后续验证变量包括：AI芯片出货量、服务器订单情况、模型商业化收入、存储价格走势。

- 韩美9500亿美元存储合作
- 博通MOU相当于400亿美元/年
- 江海股份项目总投资50亿元
- 计算机行业公募基金配置占比1.1%

浙商计算机[看多] 算力竞争向全栈协同延伸，国产算力重要性提升

东北计算机[看多] AI芯片功耗持续抬升，高端电容需求显著扩容

国盛计算机[看多] 模型迭代利好，Opus 5重磅上线

申万计算机[看多] 计算机持仓占比底部，开始加仓大模型/算力

⚠ 分歧: 主要差异在国产化替代进度、订单兑现节奏、反弹持续性和估值修复空间

后续验证: AI芯片出货量 服务器订单情况 模型商业化收入 存储价格走势

关联: 江海股份 · 浪潮信息 · 中科曙光 · 紫光股份 · 海康威视 · 华大九天

光通信 (1条)

光通信及卫星互联网 ★★★★★ 2026-07-25 20:08

卫星互联网基础设施建设加速验证关键技术突破。原帖未给出可核验数据。各家观点分歧：部分机构关注SpaceX星舰测试成功的技术意义，部分看重V3版星链卫星性能提升的商业价值；对于入轨审批进度和商业化时间表存在不同预期。边际变化：首次投放真实V3星链卫星并建立通讯，验证推进系统修复和太空发动机重新点火能力，网络延迟预计从40-50毫秒改善。后续验证变量包括：V3卫星实际性能表现、星链用户数量增长、入轨飞行测试结果、地面终端部署进度。

- 星舰第13次综合飞行测试成功
- 20颗星链V3卫星成功释放并建立通讯

信达消费[看多] 星舰测试成功验证多项关键技术，V3星链卫星首次部署

△ 分歧: 主要差异在建设进度和商业化时间节奏

后续验证: V3卫星实际性能表现 星链用户数量增长 入轨飞行测试结果 地面终端部署进度

机器人 (1条)

机器人产业 ★★★★★ 2026-07-25 11:32

机器人商业化落地加速但路径分化明显。关键数据显示：特斯拉Optimus产线规划年产100万台，奥斯汀工厂规划年产1000万台；七腾防爆巡检机器人月租金3-5万对比人工成本5-8万具备经济性。各家观点分歧：部分看好特斯拉Optimus规模化前景，部分认为B端场景如防爆巡检更具现实商业价值；技术路线存在自主式vs预编程差异化。边际变化：特斯拉产线从半手工向全自动升级，AI5芯片完成流片；B端机器人在石油化工等特定场景率先实现规模化应用。后续验证变量包括：Optimus实际产量、B端机器人订单量、商业化应用场景扩展、成本效益验证。

- 特斯拉规划年产1000w台Optimus
- 七腾机器人月租金3-5万替代4-5名巡检人员

长城机械[看多] 七腾防爆巡检机器人解决真实痛点，商业化前景好

未知来源[看多] 特斯拉Optimus产线搭建，Scaling Law指日可待

△ 分歧: 分歧在于商业化落地时间和盈利模式验证

后续验证: Optimus实际产量 B端机器人订单量 商业化应用场景扩展 成本效益验证

关联: 七腾机器人 · 特斯拉

新能源 (1条)

新能源及储能 ★★☆☆☆ 2026-07-25 10:58

- 潍柴动力微电网方案可降本40%降碳90%
- SOFC法国订单计划27Q1交付
- 营收2769.17亿元，同比增长54.80%
- 归母净利润432.84亿元，同比增长41.98%

未知来源[看多] 潍柴动力微电网方案面向离网场景，SOFC技术获海外认可

长江电新[看多] 盈利延续稳健增长，大额回购强化信心

公司公告[看多] 全球龙头地位进一步巩固，产能利用率提升

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、市场接受度、估值水平、增长可持续性和竞争格局变化

后续验证: 新能源装机量 储能项目落地 电池技术迭代 市场份额变化

关联: 潍柴动力 · 宁德时代

电子 (1条)

半导体设备及材料 ★★★★★ 2026-07-25 10:54

半导体设备需求强劲推动产业链扩产和产品升级。关键数据显示：英特尔上调资本开支至200亿美元以上，设备采购需求提升40%；洁美科技离子膜单价从1.5元提升到2.6元。各家观点分歧：部分关注设备采购需求增长，部分看好材料产品结构升级；对于扩产节奏和供需平衡点判断不一。边际变化：英特尔积极锁定设备采购订单，洁美科技MLCC产品结构优化明显，中船特气监管期结束筹码结构改善。后续验证变量包括：设备订单签订情况、材料出货量增长、产品价格变化、财报业绩验证。

- 英特尔上调资本开支至200亿美元以上
- 设备采购金额提升40%
- 安凯微毛利率有望站稳30%以上
- 洁美科技低粗产品占比从15%提升到80%

未知来源[看多] 英特尔上调资本开支，设备采购需求大幅提升

天风电新[看多] 洁美科技产品结构变化带来盈利能力提升

广发机械[看多] 中船特气监管期结束，特气耗材龙头迎来配置机会

信达电子[看多] 聚焦TGV先进封装核心赛道，适配AI高速发展需求

△ 分歧: 主要差异在设备需求持续性、周期性波动、产能扩张速度、供需平衡和价格走势

后续验证: 设备订单签订情况 材料出货量增长 产品价格变化 财报业绩验证

关联: 安凯微 · 阿斯麦 · 应用材料 · 洁美科技 · 中船特气 · 蓝思科技 · Intel

消费医药 (2条)

AI制药及生物技术 ★★★☆☆ 2026-07-25 20:05

AI在药物发现领域应用加速但商业化仍需验证。关键数据显示：晶泰科技AI4S业务收入超1.8亿元，同比增速超120%；研发投入同比增长约50%。各家观点分歧：部分看好AI4S解决方案商业化前景，部分关注传统制药业务转型效果；对于AI制药技术成熟度和监管审批进度存在不同看法。边际变化：AI4S智慧解决方案业务强劲放量，机器人解决方案和智能服务均保持高速增长，即将推出一体化智能体系统。后续验证变量包括：AI制药项目临床试验结果、商业化合同签署、监管审批进展、研发投入产出比。

- 晶泰科技AI4S业务超1.8亿元
- 同比增速超120%
- 研发投入同比增长约50%

申万TMT+医药[看多] 晶泰科技AI4S业务强劲放量，主业高增

△ 分歧: 分歧主要在商业化落地时间和盈利能力

后续验证: AI制药项目临床试验结果 商业化合同签署 监管审批进展 研发投入产出比

关联: 晶泰

消费服务及监管 ★★★☆☆ 2026-07-25 20:02

消费服务行业面临监管趋严但仍有增长机会。关键数据显示：携程被处7.5%罚款，净佣金率约9%；菲莫国际新型烟草收入39亿美元，同增14.2%。各家观点分歧：部分认为反垄断处罚影响佣金率调整空间，部分关注合规经营后的长期价值；对于新型烟草和口腔护理增长潜力判断不一。边际变化：携程处罚落地明确监管底线，登康口腔制定十五五大赛道布局，菲莫国际HNB业务稳健增长。后续验证变量包括：携程佣金率变化、新型烟草出货量、口腔护理收入增长、监管政策执行情况。

- 携程被罚营收7.5%
- 涉及限定交易和最低价条款
- 菲莫国际新型烟草收入39亿美元
- HNB出货418亿支

中信社服[中性] 携程处罚涉及二选一和最低价，监管整治行业内卷

长江轻工[看多] 菲莫国际新型烟草业务稳健增长，HNB全球市占率约75%

未知来源[看多] 登康口腔制定十五五战略，布局四大赛道

△ 分歧: 主要差异在处罚影响程度、恢复时间、新兴市场接受度和监管政策变化

后续验证: 携程佣金率变化 新型烟草出货量 口腔护理收入增长 监管政策执行情况

关联: 携程 · 登康口腔 · 菲莫国际

其他 (1条)

工具制造及进口替代 ★★★☆☆ 2026-07-25 11:37

- 京瓷、住友、YAMAWA于8月1日调价
- 山特维克、瓦尔特于9月1日调价
- 海外APT价格是国内2.9-3.2倍

未知来源[看多] 海外刀具涨价加速国产替代，双重逻辑兑现

△ 分歧: 分歧在于国产替代速度和海外竞争压力

后续验证: 国产替代进度 海外涨价幅度 出口订单增长 技术突破情况

个股深度

功率半导体 电子 ★★★★★ 2026-07-25 11:32

功率半导体供需格局改善推动IDM厂商启动涨价周期。关键数据显示：扬杰科技目标涨价幅度10-15%，汽车电子业务有望达到翻倍增长，AI服务器业务收入规模约数千万元。各家观点分歧：部分看好汽车电子和AI服务器新兴需求，部分关注传统业务季节性波动；对于涨价传导能力和持续时间判断不一。边际变化：扬杰科技作为深度IDM厂商实现材料-制造-封测一体化，启动新一轮涨价并成立AI服务器独立事业部。后续验证变量包括：产品价格落实情况、汽车电子订单增长、AI服务器业务进展、供需平衡变化。

- 硅基碳化硅全系列涨价10-15%
- 汽车电子有望翻倍增长
- AI业务数千万元规模
- 一体化IDM模式

公司信息[看多] 深度IDM一体化优势，涨价落地预期

△ 分歧: 分歧主要在涨价持续时间和下游需求韧性，以及AI业务放量节奏的不可见度

后续验证: 产品价格落实情况 汽车电子订单增长 AI服务器业务进展 供需平衡变化

关联: 扬杰科技

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
----	----	-----	-----

AI算力			
澜起科技	688008	233.66	+3.62%
联特科技	301205	231.16	+1.99%
海光信息	688041	314.28	+0.73%
中国移动	600941	94.69	+0.28%
芯原股份	688521	221.80	-0.54%
深南电路	002916	332.81	-1.38%
寒武纪	688256	1225.00	-1.92%
光迅科技	002281	186.80	-1.93%
茂莱光学	688502	358.00	-2.18%
福晶科技	002222	55.99	-2.29%
仕佳光子	688313	111.58	-2.29%
禾望电气	603063	29.35	-2.36%
中际旭创	300308	1046.51	-2.43%
炬光科技	688167	203.70	-2.77%
浪潮信息	000977	85.31	-3.01%
沪电股份	002463	112.22	-3.04%
威腾电气	688226	28.08	-3.31%
华工科技	000988	108.19	-3.32%
可立克	002782	13.95	-3.46%
德科立	688205	128.60	-3.51%
太辰光	300570	135.93	-3.60%
润建股份	002929	49.90	-3.65%
胜宏科技	300476	230.01	-3.73%
源杰科技	688498	1390.00	-3.81%
天孚通信	300394	203.41	-4.09%
烽火通信	600498	36.36	-4.11%
京泉华	002885	25.08	-4.17%
工业富联	601138	60.25	-4.18%
蔚蓝锂芯	002245	16.30	-4.23%
新易盛	300502	476.02	-4.28%
麦格米特	002851	122.27	-4.30%
科士达	002518	32.26	-4.61%
欧陆通	300870	202.97	-4.80%
生益科技	600183	118.71	-5.11%
AI应用			
科大讯飞	002230	38.88	-3.98%
金山办公	688111	226.93	-4.81%
易点天下	301171	25.20	-5.30%
宇信科技	300674	15.17	-6.59%
机器人			
蓝思科技	300433	37.32	+2.02%
上海沿浦	605128	19.88	-0.15%
恒立液压	601100	106.79	-0.59%
双环传动	002472	35.36	-3.57%
鸣志电器	603728	46.46	-4.01%
绿的谐波	688017	295.30	-4.21%
信测标准	300938	28.81	-4.35%
汇川技术	300124	59.35	-4.83%
拓普集团	601689	45.62	-5.29%
三花智控	002050	35.05	-5.75%
光伏			
迈为股份	300751	181.30	-0.38%
帝尔激光	300776	110.56	-3.02%
阳光电源	300274	113.42	-3.71%
福斯特	603806	13.75	-4.38%
钧达股份	002865	41.34	-4.42%
锂电			
宁德时代	300750	383.01	-0.77%

富临精工	300432	15.22	-2.37%
湖南裕能	301358	63.92	-3.17%
德福科技	301511	75.48	-4.21%
军工			
中航沈飞	600760	43.30	-0.09%
航天电器	002025	65.90	-0.36%
菲利华	300395	77.80	-3.04%
航天电子	600879	14.62	-4.76%
广联航空	300900	21.77	-5.31%
火炬电子	603678	42.02	-6.27%
电子			
中船特气	688146	245.67	+14.27%
中微公司	688012	388.50	+3.54%
北方华创	002371	757.00	+2.30%
华峰测控	688200	368.00	+2.29%
华海清科	688120	263.90	+2.07%
华勤技术	603296	88.19	-0.78%
中芯国际	688981	143.73	-0.94%
立讯精密	002475	60.59	-0.98%
晶升股份	688478	43.70	-1.11%
中瓷电子	003031	106.00	-1.48%
芯联集成	688469	7.44	-2.75%
华虹公司	688347	329.90	-3.26%
东山精密	002384	199.18	-3.61%
材料			
石英股份	603688	46.44	-1.82%
禾盛新材	002290	56.62	-2.43%
中国巨石	600176	37.34	-2.66%
聚杰微纤	300819	43.07	-3.47%
东阳光	600673	28.31	-6.13%

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供参考，不构成投资建议。