

Executive Summary

今日主线：**AI**算力与半导体设备引领高景气周期

今日市场聚焦三大核心方向：AI算力基础设施需求持续超预期，谷歌上调资本开支至1950-2050亿美元，9500亿美元AI联盟协议验证长期需求可见度，关联标的杭州园林、澜起科技、海光信息等受益（★5）；半导体设备与存储产业链景气度回升，长鑫存储上市催化设备需求，DRAM涨价预期明确，鼎龙股份、雅克科技等国产替代标的获得关注（★5）；光通信及高速互连产业链在AI数据中心驱动下需求旺盛，新易盛、中际旭创等光模块厂商订单饱满（★4）。

边际变化：新方向涌现与逻辑深化并存

今日新增方向主要体现在AI安全配套基础设施建设，随着AI能力增强导致攻防不对等加剧，启明星辰、深信服等安全厂商迎来新机遇（新方向）；商业航天商业化进程加速，SpaceX星舰V3测试成功带动相关产业链（新方向）。延续此前逻辑的演进包括：电子元件进入涨价周期，中国巨石、风华高科等被动元件厂商受益AI算力扩张带来的材料需求增长；跨境电商板块在AI赛道过热背景下显现配置价值，SHEIN上市预期提升板块关注度。

关注点：催化剂密集释放与跟踪变量

催化剂方面，政治局会议、美联储议息会议等宏观事件将影响市场走向，AI安全相关政策出台预期升温；分歧点在于AI投资是否面临调整周期，需观察北美云厂商资本开支节奏；跟踪变量重点关注谷歌V7芯片量产进度、国产大模型商业化进展、以及中美科技博弈对产业链的持续影响。地缘政治因素将继续支撑金价和贵金属走势，需密切关注印尼镍政策变化。

宏观 / 策略

宏观政策与流动性环境 宏观策略 ★★★★☆ 2026-07-26 13:37

政治局会议、美联储议息会议等重大事件将影响市场走向。科技大厂债券供给放量推升美债利率，宏观环境对风险资产形成压制。市场短期缺乏主线，维持震荡格局。各家观点一致认为宏观不可见度较高，但对政策转向时点存在分歧。相比此前，AI投资狂潮冲击科技巨头财务稳健性，市场震荡格局延续。后续验证变量包括政治局会议、美联储决议、科技公司财报、流动性变化。

- CME期货计入9月加息概率极高
- CX上市预估平稳消化
- 基金中报映射集中度偏高
- 五大厂1-7月已发债1941亿美元

信达消费[中性] 下周大事件密集，可能改变市场走势

华创金融[中性] 市场维持震荡，继续强调防守反击

浙商宏观[[看空](#)] 科技债供给放量推升美债利率

美股市场复盘[[看空](#)] 风险资产承受抛压，科技板块承压

⚠ 分歧: 主要分歧在政策宽松力度、流动性环境、科技债供给对利率影响的持续性和美联储政策路径

后续验证: 政治局会议 美联储决议 科技公司财报 流动性变化

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-07-26 13:37

全球AI周期仍处扩张期，AI算力需求持续增长驱动基础设施建设。谷歌上调资本开支指引至1950-2050亿美元，9500亿美元AI联盟协议显示长期需求可见度。AI电源、散热、连接器等后周期环节需求爆发，数据中心建设带动相关产业链。各家观点存在分歧：部分机构看好AI后周期环节如电源、散热的补涨机会，但也有观点认为A股AI电源相关标的本质上不存在一供核心公司，难以独善其身。相比此前，AI基础设施需求可见度进一步增强，但市场对国产算力放量节奏存在不同预期。后续验证变量包括北美云厂商资本开支、数据中心建设进度、AI芯片量产情况。

- 9500亿美元AI合作协议
- SK与英伟达5000亿美元协议
- 三星与博通2000亿美元协议
- 谷歌Capex指引1950-2050亿

中泰电子[[看多](#)] 存储链锁定核心战略地位，先进存储/HBM价值量占比高
zx电新[[看空](#)] AI电源相关标的本质上不存在一供核心公司，难以独善其身
财通唐佳[[看多](#)] 2026年是CXL规模化部署起点，2027年进入规模商用元年
天风电子[[看多](#)] 继续看好长鑫长存产业链，最确定方向
信达消费[中性] 下周大事件密集，可能改变市场走势

⚠ 分歧: 主要分歧在AI周期持续性、国产算力与海外算力的技术差距、订单兑现节奏、价格竞争压力以及估值水平

后续验证: [北美云厂商资本开支](#) [数据中心建设进度](#) [AI芯片量产情况](#) [谷歌财报](#)

关联: [杭州园林](#) · [道通科技](#) · [澜起科技](#) · [聚辰股份](#) · [海光信息](#) · [寒武纪](#) · [中科曙光](#) · [浪潮信息](#) · [英特尔](#) · [GEV](#) · [FIX](#) · [DLR](#)

AI大模型与应用生态 ★★★★★☆ 2026-07-26 13:36

国产大模型迭代加速，商业化呈现清晰梯次。月之暗面发布Kimi K3参数规模达2.8万亿，阿里发布Qwen3.8-Max参数规模达2.4万亿，字节跳动完成向AI全栈平台跃迁。大模型市场已进入淘汰赛，国内外厂商差距约一个季度。各家观点分化：部分看好开源权重趋势利好中间层厂商，部分担忧国产大模型尚未形成覆盖高额推理成本的盈利闭环，如豆包年化亏损达百亿元量级。相比此前，开源权重趋势成为新变量，价格锚点逐步建立。后续验证变量包括模型性能排名、商业化收入、API定价策略、用户渗透率。

- Kimi K3参数2.8万亿
- Qwen3.8-Max参数2.4万亿
- Claude Opus 5发布
- 26年开始商业化

开源计算机[[看多](#)] 大模型持续迭代，AI应用生态逐步完善
中信传媒[[看多](#)] 字节向AI全栈平台跃迁，商业化梯次清晰
天风计算机[[看多](#)] 国产大模型迭代提速，7月游戏版号创年内新高
东方计算机[[看多](#)] 模型开源有利智算云等中间层厂商
市场观察[中性] 大模型竞争激烈，性能持续提升

⚠ 分歧: 主要分歧在商业化变现节奏、C端付费意愿验证时间、技术路线选择和价格竞争策略

后续验证: [模型性能排名](#) [商业化收入](#) [API定价策略](#) [用户渗透率](#)

关联: [字节跳动](#) · [月之暗面](#) · [阿里](#) · [科大讯飞](#) · [海天瑞声](#) · [云从科技](#) · [格灵深瞳](#) · [BAT相关AI业务](#)

AI发展周期与投资时机 ★★★★★☆ 2026-07-26 13:34

AI投资仍需等待合适时机，当前可能面临调整周期。AI基建需求持续强劲，北美云厂商资本开支保持高位，国产算力逐步放量。各家观点存在分歧：部分认为AI周期见顶应逢反弹减仓，部分认为风险可控科技反弹在即。相比此前，谷歌上调全年资本开支指引缓解硬件端担忧，但盈利转化仍需验证。后续验证变量包括AI基建订单、云厂商capex、国产算力放量、AI公司财报。

- AI基建需求持续强劲
- 北美云厂商资本开支保持高位
- 国产算力逐步放量
- 数据中心建设带动上游设备需求增长

陈李[中性] AI还需要跌多久，暗示投资时机未到
东吴计算机[[看多](#)] 自主可控算力底座具备中长期配置价值
招商电新[[看多](#)] AI基建需求强劲，电力供给稀缺
天风建筑建材[[看多](#)] 海外半导体映射与TGV支线表现较好

⚠ 分歧: 主要分歧在AI投资的时点选择、技术成熟度预期和估值水平

后续验证: [AI基建订单](#) [云厂商capex](#) [国产算力放量](#) [AI公司财报](#)

关联: [AI相关股票](#)

AI安全与配套基础设施 ★★★☆☆ 2026-07-26 19:24

AI能力增强导致攻防不对等加剧，AI安全成为配套基础设施。AI芯片功耗提升驱动液冷需求爆发，Google V7芯片量产，英伟达Rubin芯片小批量生产。安全支出占IT支出比重有望提升。各家观点一致看好液冷等配套基础设施需求爆发，但对具体技术路线和时间节点存在差异。相比此前，AI芯片功耗问题更加突出，液冷需求可见度增强。后续验证变量包括液冷订单、芯片量产进度、数据中心能耗标准、安全支出占比。

- AI安全成为配套基础设施
- 安全支出占IT支出比重提升
- 代码审计需求增加
- Google V7芯片量产

中信证券计算机[看多] AI重塑攻防格局，网安从成本中心转向配套基础设施

长江汽车[看多] 持续看好燃机、液冷，重视整车出海

浙商轻工[看多] 组织液冷调研，看好相关公司

天风汽车[看多] 北美品牌+北美产能，稀缺高确定性液冷明珠

△ 分歧: 主要分歧在渗透率提升速度、客户接受度和安全投入预算分配

后续验证: 液冷订单 芯片量产进度 数据中心能耗标准 安全支出占比

关联: 启明星辰 · 绿盟科技 · 安恒信息 · 深信服 · 英维克 · 佳力图 · 依米康 · 黑牡丹 · 冰轮环境

光通信 (1条)

光通信及高速互连产业链 ★★★★★ 2026-07-26 13:37

AI数据中心驱动光模块需求增长，光设备业绩高增。AI数据中心建设推动光模块需求增长，北美长协落地预期增强。AIDC国产链连接器需求增长，224G连接器国产化替代加速。各家观点一致看好光模块需求，但对长协落地时间和价格弹性存在不同预期。相比此前，光设备业绩表现超预期，联讯仪器H1净利润5.1-5.8亿元同比+802%-926%。后续验证变量包括光模块出货量、长协签订情况、北美云厂商采购、连接器国产化进度。

- 联讯仪器H1净利润5.1-5.8亿
- 光模块设备业绩强劲
- AI数据中心光互联需求旺盛
- 北美云厂商Capex持续投入

广发机械[看多] 光设备业绩高增，下游扩产积极

申万宏源通信[看多] 光通信波动放大，但需求依然强劲

AI光模块随笔[中性] 下周事件密集，北美长协落地，静待拥挤度出清

DW电子[看多] 超节点成为AI连接核心议题

天风电新[看多] 胜蓝股份受益AIDC国产链连接器需求

△ 分歧: 主要分歧在光模块价格下降速度与需求增长速度的匹配程度、需求持续性和价格竞争压力

后续验证: 光模块出货量 长协签订情况 北美云厂商采购 连接器国产化进度

关联: 新易盛 · 中际旭创 · 光迅科技 · 华工科技 · 胜蓝股份 · 立讯精密 · 信维通信 · 东山精密

机器人 (1条)

汽车产业链AI应用 ★★★☆☆ 2026-07-26 19:58

汽车板块受内需影响处于低位，但AI+新动能和出海带来结构性机会，液冷和燃机板块表现突出。Google V7芯片量产，英伟达Rubin芯片小批量生产驱动液冷需求。各家观点一致看好AI+新动能，但对汽车板块整体复苏节奏存在分歧。相比此前，液冷已进入爆发期，燃机板块有望开启新订单周期。后续验证变量包括液冷订单、燃机订单、汽车销量、AI应用渗透率。

- 汽车板块处于低位
- 液冷进入爆发期
- 燃机订单获取开启

长江汽车[看多] 持续看好燃机、液冷，重视整车出海

△ 分歧: 主要分歧在传统汽车复苏节奏和AI应用渗透速度

后续验证: 液冷订单 燃机订单 汽车销量 AI应用渗透率

关联: 中原内配 · 银轮股份 · 三花智控 · 拓普集团

新能源 (2条)

可再生能源与储能产业链 ★★★★★ 2026-07-26 16:01

可再生能源十五规划发布，储能和海风迎来政策支持，大基地建设值得关注。龙头厂商需求展望良好，储能迎来规模化趋势，碳酸锂价格下降促进项目加速。煤炭板块持仓降至历史低位具备配置价值。各家观点一致看好政策支持下的装机需求，但对具体细分赛道表现存在差异。相比此前，量化发展目标更加明确，首次设置风光置信出力等指标。后续验证变量包括装机数据、政策细则、碳酸锂价格、火电业绩。

- 可再生能源十五规划发布
- 储能盈利能力预期修复
- 碳酸锂价格预期下滑
- 宁德时代未来5年CAGR看20-30%

国金公用煤炭[看多] 可再生能源规划明确2030年目标

中泰电新[看多] 重视储能海风超跌反弹机会

广发电新[看多] 重视储能、海风、电网、氢氨醇方向

储能锂电材料[看多] 龙头需求展望好，情绪拐点到位

长城证券[看多] 煤炭拐点右侧，多重催化剂持续利多

△ 分歧: 主要分歧在政策执行力度、盈利模式可持续性、下游需求复苏节奏和政策支持力度

后续验证: 装机数据 政策细则 碳酸锂价格 火电业绩

关联: 阳光电源 · 德业股份 · 宁德时代 · 隆基绿能 · 煤炭板块

有色金属及镍产业链 ★★★★★ 2026-07-26 18:03

印尼镍政策支撑镍价，长期镍价中枢向18000美元/吨以上靠焦。贵金属ETF增仓见底概率增加，地缘政治因素影响金价走势。各家观点一致看好镍价中枢上移，但对具体价格路径存在分歧。相比此前，政策支撑因素更加明确。后续验证变量包括镍价走势、印尼政策执行、贵金属ETF仓位、地缘政治事件。

- 长期镍价中枢18000美元/吨
- 印尼镍资源占全球60%
- ESG成本上升
- 黄金白银价格反弹

天风电新[看多] 镍价企稳回升，公司资源储备丰富

国盛有色[看多] 贵金属ETF增仓，见底概率增加

△ 分歧: 主要分歧在政策执行效果、需求增长速度、加息预期变化和地缘政治持续性

后续验证: 镍价走势 印尼政策执行 贵金属ETF仓位 地缘政治事件

关联: 中伟股份 · 华友钴业 · 格林美 · 寒锐钴业

电子 (2条)

半导体设备与存储产业链 ★★★★★ 2026-07-26 13:36

存储行业景气度回升，DRAM价格上涨预期明确。长鑫存储上市催化半导体设备需求，洁净室和电子特气需求旺盛，国产替代进程加速。TGV先进封装技术成为新方向。各家观点一致看好存储涨价周期，但对长鑫存储估值存在分歧：悲观情形5倍PE约1.3万亿，中性情形10-15倍PE约2.6-4万亿。相比此前，海外原厂缩减CXL控制器自研计划利好国内相关需求。后续验证变量包括DRAM价格、长鑫上市表现、半导体设备订单、CXL商用进度。

- 长鑫存储2026年收入3583亿
- DRAM ASP二季度上涨65%
- 三季度预计上涨15%
- 长鑫存储即将上市

天风电子[看多] 继续看好长鑫长存产业链，最确定方向

中泰电子[看多] 存储链锁定AI核心战略地位

财通唐佳[看多] 海外原厂放弃自研CXL控制器，利好国内厂商

国金电子[看多] 长鑫相关半导体材料公司受益

广发机械[看多] TGV市场规模大幅上修，半导体设备前景广阔

△ 分歧: 主要分歧在国产化进程速度、订单兑现节奏、长鑫存储合理估值水平、价格竞争压力和下游需求持续性

后续验证: DRAM价格 长鑫上市表现 半导体设备订单 CXL商用进度

关联: 长鑫存储 · 澜起科技 · 聚辰股份 · 鼎龙股份 · 雅克科技 · 安集科技 · 深桑达A · 中船特气 · 北方华创 · 中微公司 · 盛美上海 · 珂玛科技

电子元件涨价周期与材料供应链 ★★★★★ 2026-07-26 15:58

电子布、MLCC等被动元件进入涨价周期，供需格局持续优化。AI算力扩张带动上游材料需求，电子布、树脂、硅微粉等关键材料供不应求。电子行业基金配置比例持续高位。各家观点一致看好涨价周期，但对涨价幅度和持续时间存在分歧：7月7628布上调1.2-1.5元/米，8月预计上调1.5-2元/米。相比此前，涨价趋势加速，国际复材H1净利润5.8-6.8亿同比增长151%-194%。后续验证变量包括电子布价格、MLCC涨价幅度、材料供需缺口、厂商业绩。

- 7月电子布涨价1.2-1.5元/米
- 8月预计涨幅更高
- MLCC核心标的价格上涨
- 电子布商谈涨价

财通建筑建材[看多] 电子布价格加速上行趋势未变

天风电子[看多] 电子布供需格局持续优化

AI材料观点[看多] 基本面继续走强，涨价链受市场认可

国泰海通建材[看多] 电子纱市场货源紧俏度明显

基金配置分析[中性] 电子超配幅度低于历史白酒医药高点

分歧: 主要分歧在涨价持续时间、幅度、下游需求传导效率、产能释放节奏和后续上涨空间

后续验证: 电子布价格 MLCC涨价幅度 材料供需缺口 厂商业绩

关联: 中国巨石 · 中材科技 · 三环集团 · 风华高科 · 巨石 · 国际复材 · 中材 · 东材 · 圣泉 · 中化 · 联瑞 · 凌玮 · 国瓷

消费医药 (1条)

跨境电商与消费板块 ★★★★★ 2026-07-26 22:52

SHEIN收入增速换挡但仍保持增长，上市催化板块关注度提升。消费板块持仓处于历史低位，AI赛道过热背景下存在配置价值。SHEIN收入从2024年387亿美元增至2025年418亿美元，但Q1仅增长1.1%。各家观点一致看好消费板块配置价值，但对AI投资时机存在分歧。相比此前，消费持仓降至历史低位，外部环境不可见度增加。后续验证变量包括SHEIN上市表现、消费数据、外部环境变化、基金持仓。

- 2024年收入387亿美元
- 2025年418亿美元
- 26Q1仅增长1.1%
- AI产业趋势赛道占比突破历史极值

中信新零售[中性] 增速换挡，短期承压不改长期向好

广发交运[看多] SHEIN上市有望提升板块关注度

信达消费[中性] 下周大事件密集，可能改变市场走势

华创金融[中性] 市场维持震荡，继续强调防守反击

天风商社[中性] 消费基金经理观点汇总

分歧: 主要分歧在关税影响程度、增长可持续性、复苏节奏和政策支持力度

后续验证: SHEIN上市表现 消费数据 外部环境变化 基金持仓

关联: SHEIN · 东航物流 · 嘉诚国际 · 携程

其他 (1条)

城市更新与房地产政策 ★★★★★ 2026-07-26 15:57

- 静安区128街坊涉及3481证
- 25年城市更新专项债券发行108亿元

中银地产[看多] 上海城市更新按下加速键

分歧: 分歧信息不足

后续验证: 城市更新项目数量 专项债券发行 实施进度 资金到位情况

个股深度

海康威视业绩表现 电子 ★★★★★ 2026-07-26 21:31

- H1营收468.23亿
- 净利润78.96亿
- 毛利率49.97%
- Q2净利润51.15亿

分析师[看多] 海康威视业绩强劲，各业务板块表现良好

分歧: 分歧信息不足

后续验证: 季度业绩 业务分部增长 毛利率变化 订单情况

关联: 海康威视

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。