

Executive Summary

今日主线

今日市场主线聚焦三大方向：**AI**算力基础设施持续高景气，AI硬件经历调整后资金重新聚焦基本面，超节点技术成为国产AI算力发展主线（关联：中科曙光、浪潮信息、华勤技术）；光通信产业链需求快速增长，从光模块到PCB钻针订单饱满，mSAP-SLP技术升级带动价值量提升（关联：深南电路、景旺电子、福斯特）；电子元器件进入涨价周期，MLCC、PCB钻针等供需缺口推动价格上涨，AI服务器功率提升带动电极箔需求增长（关联：鼎泰高科、海星股份、太诱）。三个方向均获★5评级，反映市场对AI相关产业链的持续关注。

边际变化

今日出现两个新方向：**AI**散热及电源管理技术升级，AI芯片散热需求推动陶瓷混压PCB技术发展，阳光电源中标之江实验室项目标志商用化启动（关联：科翔股份、阳光电源）；**AI**终端设备及脑机接口开始落地，AI眼镜等端侧产品打开新应用场景，脑机接口技术取得重大进展（关联：龙旗科技、脑机接口概念股）。同时，半导体设备国产化取得关键突破，国产DUV光刻设备开始量产，长鑫存储上市加速DRAM国产化进程（关联：北方华创、中科飞测），这是延续此前逻辑的重要进展。

关注点

核心催化包括：超节点技术产业化进度、光模块从800G向1.6T升级节奏、电子元器件涨价持续性。主要分歧在于AI算力需求可持续性 with 供给端产能释放节奏的匹配度。需跟踪的关键变量：北美云厂商资本开支指引、半导体设备国产化率提升进度、储能需求非线性增长验证情况。监管层面，量化交易新规对市场流动性的长期影响值得密切关注。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-07-27 09:03 ~ 2026-07-28 00:52

AI算力需求持续旺盛，从芯片到服务器再到基础设施各环节均受益。超节点技术成为国产AI算力发展主线，通过整机集成弥补芯片短板。AI硬件经历调整后，资金重新聚焦基本面扎实且有利好催化的板块。

- 浪潮信息AI服务器出货量第一
- 曙光海光系全计算产业链布局
- 超节点单柜功率500kW以上
- MiniMax Q3预计4个大模型达3T参数

大摩[[看多](#)] 超节点成国产算力主线，有效弥补芯片短板+提升推理效能

东吴计算机王紫敬[[看多](#)] 中科曙光海光系全计算产业链布局，超节点时代优势明显

广发计算机[[看多](#)] 紫光股份在超节点放量趋势下ICT全栈产品线协同优势凸显

浙商AI战队[[看多](#)] CPU在AI推理阶段重要性凸显，配比关系发生变化

天风通信[[看多](#)] 胜蓝股份受益A客户超节点起量

⚠ 分歧: 主要差异在具体公司受益程度和订单兑现节奏，以及国内外技术差距缩小的速度，同时在国产化进程速度、海外技术限制程度方面存在分歧

后续验证: AI服务器出货量 超节点订单落地情况 国产GPU性能指标 数据中心用电需求

关联: 中科曙光 · 浪潮信息 · 华勤技术 · 曙光数创 · 紫光股份 · MiniMax · 工业富联 · 胜蓝股份 · 行云科技 · 应流股份 · 杰瑞股份

AI终端设备及脑机接口 ★★★★★ 2026-07-27 10:04

AI眼镜等端侧产品开始落地，头部厂商深度绑定大客户，新应用场景打开增长空间。脑机接口技术取得重大进展，海外临床应用加速。

- Meta推出AI智能眼镜MetaGlasses
- 搭载MuseSpark大模型
- Neuralink已完成20+例植入
- Blindsight年内启动临床

龙旗科技[看多] 深度绑定Meta，AI眼镜业务带来增量

方正医药[看多] 技术、注册、商业化重大突破推动产业发展

HF大制造[看多] 脑机接口首次实现跨地域上千人同步脑电信号采集，脑机落地有望加速

⚠ 分歧: 主要差异在端侧AI产品的市场接受度和商业化进程，以及商业化时间表和技术成熟度

后续验证: AI眼镜销量 脑机接口临床进展 端侧AI芯片出货 技术指标达成

关联: 龙旗科技 · 脑机接口概念股 · 比亚迪

AI大模型竞争及商业化 ★★★★★ 2026-07-27 21:23

美国企业从token maxing转向token optimization，AI大模型竞争加剧，商业化调用成为关键。MiniMax港股通纳入预期升温，模型迭代与商业化有望共振。

- 企业开始通过路由分层分配任务降低成本
- Kimi K3引发争议
- 中国模型在视频领域形成正循环
- MiniMax已纳入恒生科技指数

路演反馈[中性] 美国投资人对AI周期看法分化，竞争加剧

广发计算机[看多] 港股通催化渐近，模型迭代与商业化有望共振

⚠ 分歧: 主要差异在技术差距缩小速度和商业化路径，以及入通时间点和后续资金流入规模

后续验证: 模型商业化收入 港股通资金流入 技术指标对比 用户活跃度

关联: MiniMax

光通信 (1条)

光通信及高速连接产业链 ★★★★★ 2026-07-27 10:05

AI驱动光通信需求快速增长，从光模块到PCB钻针等环节订单饱满。mSAP-SLP是1.6T光模块PCB设计标配，技术升级带动价值量提升。

- mSAP-SLP需求2027-2028年成长为400-600亿市场
- 高端感光干膜价格60-80元/平米
- 传统干膜5-7元/平米
- 罗博特科新签1674万欧元光纤预制订单

内部研究[看多] mSAP-SLP是光模块最紧缺环节，未来两年增速最快

天风通信[看多] 光通信产业链受益AI建设需求

罗博特科[看多] 光纤预制设备滚动下单交付，预期差极大

中泰电子[看多] 立讯精密光通信发展潜力巨大，物料储备充足+自动化优势明显

⚠ 分歧: 主要差异在mSAP工艺普及速度和下游光模块需求增长的匹配度，以及技术路线选择和客户集中度风险

后续验证: 光模块出货量 mSAP工艺渗透率 800G/1.6T产品交付 客户集中度变化

关联: 福斯特 · 容大感光 · 深南电路 · 景旺电子 · 罗博特科 · 立讯精密

新能源 (3条)

新能源储能及风电产业链 ★★★★★ 2026-07-27 14:01

储能需求呈现非线性增长特征，随着新能源发电占比提升，电力系统对灵活性资源需求明显提高。风电招标量大幅增长，中标价格企稳回升。

- 储能需求呈现非线性增长特征
- 每新增单位风光装机对应储能配置强度提升
- 传统调节资源逐步接近极限
- 7月至今招标陆风18.1GW，海风0.6GW

内部研究[看多] 储能需求端存在巨大预期差，非线性增长特征明显

天风电新[看多] 股价超跌，需求边际改善，Q3看好反弹

中泰电新[看多] 振江股份卡位欧洲整机龙头，业务整合推进

⚠ 分歧: 主要差异在新能源渗透速度和储能技术路线选择，以及政策持续性和装机节奏的可见度

后续验证: 储能装机量 风电招标数据 新能源发电占比 电价政策变化

关联: 振江股份 · 风电板块

锂电产业链需求复苏 ★★★★★☆ 2026-07-27 11:23

锂电需求持续高增，宁德时代维持年复合20-30%需求判断，但Q2持仓降至近5年低位，估值处历史底部。

- 宁德时代未来五年需求年复合20-30%
- Q2锂电持仓下降2pct至10%
- 宁德拟200-400亿回购

锂电分析[看多] 锂电需求持续高增，估值历史底部，坚定看好

△ 分歧: 主要差异在需求复苏节奏和估值修复程度

后续验证: 锂电池出货量 宁德时代回购进展 下游需求数据 估值修复情况

关联: 宁德时代 · 亿纬 · 璞泰来 · 华友 · 天奈 · 科达利 · 大中

光伏及电池行业政策影响 ★★★★★☆ 2026-07-27 17:40

光伏成本核算团标落地，与能效标准形成政策组合拳，行业规范化程度提升。电池消费税开始执行，内销产品加征2%税费。

- 光伏行业成本核算模型通则正式发布
- 统一行业内成本核算口径
- 为核查低于成本价销售提供参考
- 9月1日起内销产品加征2%消费税

长江电新[中性] 光伏成本核算团标落地，形成政策组合拳

电池厂商[中性] 通过涨价函传导消费税成本

△ 分歧: 主要差异在政策执行力度和对企业盈利的实际影响，以及成本传导的完整性和对下游需求的影响程度

后续验证: 政策执行情况 成本传导效果 行业盈利变化 出口数据

关联: EVE · 电池厂商

电子 (4条)

电子元器件涨价及AI需求驱动 ★★★★★ 2026-07-27 20:00 ~ 2026-07-28 00:50

MLCC、PCB钻针等电子元器件进入涨价周期，供需缺口推动价格上涨。AI服务器机柜功率提升推动电极箔需求大幅增长，高端产品技术壁垒提升。

- MLCC原厂涨价幅度约30%
- 鼎泰高科均价上升25%
- 钻针价值量跃迁
- AI服务器机柜功率持续迭代攀升

东北计算机[看多] 供需缺口持续扩大，Q3将进行新一轮涨价

天风电子[看多] MLCC产业趋势加速，涨价窗口已至

国金电新[看多] AI+非AI景气共振，强技术+低成本的电极箔龙头

内部验证[看多] 太阳诱电涨价为真，主要针对日本国内客户

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和幅度，以及对下游需求的传导影响，同时在AI需求增长的持续性和传统需求的稳定性方面存在分歧

后续验证: MLCC价格走势 电容器需求量 AI服务器功率 库存周转情况

关联: 鼎泰高科 · 太诱 · 三星电机 · 海星股份 · 太阳诱电

半导体设备及材料国产化 ★★★★★☆ 2026-07-27 10:03

国产DUV光刻设备开始量产，标志着半导体自主可控取得关键突破。长鑫存储上市将加速DRAM国产化进程，设备和材料供应商受益扩产周期。

- 上海国资背景企业启动DUV设备量产
- 菲沃泰为浸润式DUV抗紫外防水镀膜唯一供应商
- 2000多万订单，年化5000万
- 长鑫募资总额666.07亿元，市值3.3万亿

内部研究[看多] 国产GKJ机自主可控驱动GKJ元年，从零部件向整机渗透

东北计算机[看多] 国内最大DRAM厂商上市意义重大

瑞银[中性] 开源模型普及利好英伟达及云厂商

kydz[看多] 看好Fab&设备，北方华创有望上修订单

西部军工[看多] 长鑫成功上市，雅克科技作为平台型半导体材料龙头受益

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度和商业化进程，以及国产化替代进度和订单验证时间

后续验证: DUV设备出货量 DRAM市场份额 设备订单情况 技术指标达成

关联: 菲沃泰 · 长鑫科技 · 北方华创 · 中科飞测 · 华峰测控 · 精测电子 · 中芯国际 · 华虹宏力 · 雅克科技 · 珂玛科技

AI散热及电源管理 ★★★★★ 2026-07-27 11:21

AI芯片散热需求推动陶瓷混压PCB技术发展，同时电源管理需求大幅增长。阳光电源中标之江实验室项目标志着商用化进程启动。

- 2030年全球陶瓷混压PCB市场空间630亿人民币
- 2026-2030年CAGR为129%
- 陶瓷板导热能力优异
- 之江实验室800V直流固态变压器项目

浙商机械/电子[看多] 科翔股份陶瓷混压PCB放量在即，卡位北美客户格局优
东吴电新[看多] 阳光电源中标国内首个SST直挂真实IT负载项目，商用征程开启
HYDZ HL[看多] 测试时长正在非线性上升，需求由4重乘数驱动

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择和客户验证进度，以及订单兑现节奏和国内外需求差异

后续验证: 陶瓷PCB出货量 散热解决方案渗透率 电源项目落地 AI芯片功耗指标

关联: 科翔股份 · 阳光电源 · 杰瑞股份

存储芯片周期及需求展望 ★★★★★ 2026-07-27 23:14 ~ 2026-07-28 00:51

NAND闪存价格上涨趋势放缓，消费电子需求萎缩影响存储芯片需求，但云服务商资本开支仍是关键变量。国产存储份额仍有巨大提升空间。

- 铠侠NAND闪存价格环比涨幅仅8%
- 消费电子终端需求萎缩
- KV缓存数据卸载需求攀升
- 国产模型份额达64.2%

内部研究[中性] 铠侠走势疲软因NAND价格涨幅放缓和需求萎缩
康宁评级[中性] 面板价格普跌，消费需求疲软

⚠ 分歧: 主要差异在AI需求对存储芯片的拉动程度和传统需求恢复时间

后续验证: NAND价格走势 AI数据存储需求 消费电子销量 云服务商资本开支

关联: 铠侠 · 康宁

其他 (2条)

小金属及大宗商品 ★★★★★ 2026-07-27 10:04

稀土、钨钼等小金属价格中枢上移，铜价冲击1.4万美金，金价站上4100美金，市场情绪回暖推动估值修复。

- 氧化镨钕价格75.81万元/吨
- 锡锭价格41.12万元/吨
- 锡锭库存环比-7.07%
- 铜价冲击1.4万美金

国金金属[看多] 继续看好钨钼稀土涨价行情
中信证券金属[看多] 铜价冲击1.4万美金，金价站上4100美金，把握铜金板块反弹

⚠ 分歧: 主要差异在宏观经济复苏节奏和下游需求恢复程度，以及宏观环境变化和需求恢复程度

后续验证: 金属价格走势 库存变化 下游需求数据 宏观政策影响

传统建材出海及消费复苏 ★★★★★ 2026-07-27 13:36

传统建材企业积极出海应对国内需求疲软，非洲、中东、东南亚等地区基础设施建设需求旺盛。宏观经济数据显示出行边际好转但消费偏弱。

- 华新建材尼日利亚新增年产能1060万吨
- 非洲、中东、东南亚需求旺盛
- 城镇化率稳步提升
- 国内航班执行数同比1.4%

内部研究[看多] 材料聚焦出海、国产替代和涨价链
国金宏观[中性] 7月第四周高频数据显示出行好转但消费偏弱，产需小幅回落

⚠ 分歧: 主要差异在海外政治风险和汇率波动影响，以及经济复苏节奏

后续验证: 海外订单情况 基建投资数据 消费复苏指标 出口数据

关联: 华新建材 · 科达制造

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			
麦格米特	002851	130.63	+6.84%
茂莱光学	688502	381.78	+6.64%
深南电路	002916	353.44	+6.20%
生益科技	600183	125.99	+6.13%
禾望电气	603063	31.13	+6.06%
源杰科技	688498	1473.01	+5.97%
炬光科技	688167	215.11	+5.60%
沪电股份	002463	117.50	+4.71%
欧陆通	300870	212.50	+4.70%
蔚蓝锂芯	002245	17.03	+4.48%
威腾电气	688226	29.22	+4.06%
烽火通信	600498	37.83	+4.04%
联特科技	301205	240.39	+3.99%
胜宏科技	300476	238.66	+3.76%
太辰光	300570	140.99	+3.72%
京泉华	002885	25.99	+3.63%
华工科技	000988	111.76	+3.30%
光迅科技	002281	192.85	+3.24%
新易盛	300502	491.00	+3.15%
德科立	688205	132.65	+3.15%
可立克	002782	14.38	+3.08%
仕佳光子	688313	114.89	+2.97%
中际旭创	300308	1076.94	+2.91%
天孚通信	300394	209.19	+2.84%
润建股份	002929	51.28	+2.77%
科士达	002518	33.08	+2.54%
福晶科技	002222	57.29	+2.32%
工业富联	601138	61.55	+2.16%
寒武纪	688256	1241.02	+1.31%
芯原股份	688521	224.59	+1.26%
海光信息	688041	313.59	-0.22%
中国移动	600941	94.39	-0.32%
浪潮信息	000977	85.00	-0.36%
澜起科技	688008	227.45	-2.66%
AI应用			
金山办公	688111	240.80	+6.11%
易点天下	301171	26.45	+4.96%
科大讯飞	002230	39.73	+2.19%
宇信科技	300674	15.46	+1.91%
机器人			
上海沿浦	605128	21.87	+10.01%
绿的谐波	688017	311.50	+5.49%
鸣志电器	603728	48.22	+3.79%
双环传动	002472	36.36	+2.83%
三花智控	002050	36.03	+2.80%
信测标准	300938	29.32	+1.77%
拓普集团	601689	46.38	+1.67%
汇川技术	300124	59.48	+0.22%
恒立液压	601100	105.48	-1.23%
蓝思科技	300433	36.63	-1.85%
光伏			
帝尔激光	300776	120.25	+8.76%
钧达股份	002865	42.70	+3.29%
福斯特	603806	14.10	+2.55%
阳光电源	300274	116.21	+2.46%
迈为股份	300751	183.08	+0.98%
锂电			
德福科技	301511	81.50	+7.98%

宁德时代	300750	400.00	+4.44%
富临精工	300432	15.67	+2.96%
湖南裕能	301358	65.69	+2.77%
军工			
火炬电子	603678	45.10	+7.33%
菲利华	300395	82.06	+5.48%
广联航空	300900	22.83	+4.87%
航天电子	600879	15.08	+3.15%
航天电器	002025	67.73	+2.78%
中航沈飞	600760	43.27	-0.07%
电子			
中船特气	688146	284.94	+15.98%
东山精密	002384	211.90	+6.39%
华峰测控	688200	385.58	+4.78%
立讯精密	002475	62.89	+3.80%
晶升股份	688478	45.30	+3.66%
中微公司	688012	399.77	+2.90%
华海清科	688120	271.50	+2.88%
中瓷电子	003031	108.51	+2.37%
芯联集成	688469	7.57	+1.75%
北方华创	002371	770.00	+1.72%
中芯国际	688981	143.77	+0.03%
华勤技术	603296	86.93	-1.43%
华虹公司	688347	308.40	-6.52%
材料			
中国巨石	600176	41.07	+9.99%
东阳光	600673	30.75	+8.62%
聚杰微纤	300819	45.44	+5.50%
石英股份	603688	48.01	+3.38%
禾盛新材	002290	57.54	+1.62%

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。