

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链持续高景气，韩国半导体抛售潮引发关注

今日市场聚焦AI算力基础设施高增长（★5），全球五大设备商交期延长至18-24个月，谷歌云Q2收入增长82%验证需求韧性，关联个股中际旭创、易盛等受益。光通信产业链供需格局持续紧张（★5），28n2.4T、3.2T产品将大规模放量，长芯博创等龙头签署长期供货协议。然而，韩国半导体板块遭遇系统性抛售（★5）成为今日最大风险点，外资大幅撤离引发熔断机制。

边际变化：存储周期见顶信号显现，**AI**硬件回调情绪转向谨慎

今日出现的关键边际变化包括：Jefferies首次公开判断存储价格临近周期顶部，2026年Q3实际涨价幅度仅15%-20%，低于预期25%-30%，SK海力士、三星电子等面临压力。AI硬件板块出现回调（★4延续），市场开始关注资本支出回报率问题。同时，脑机接口商业化进程加速（★3新），2026年被视为半侵入式产品商业化元年，月之暗面开源3万亿参数模型Kimi K3标志AI大模型竞争升级。

关注点：美联储政策预期影响科技股估值，**AI**电力需求催生新催化

核心关注变量包括美联储加息预期升温对科技股估值的压力，以及AI电力需求推动的变压器出口订单超预期增长（思源、金盘等）。分歧点在于AI硬件回调是否重演2021年新能源见顶逻辑，需跟踪下游需求持续性。催化因素重点关注8月比亚迪人形机器人亮相、华为汽车产业链新车发布季，以及韩国半导体抛售潮是否会蔓延至全球市场。

宏观 / 策略

宏观政策与货币政策预期

宏观策略

★★★★☆

2026-07-28 09:30

美联储加息预期升高影响市场情绪，Citadel Securities预计美联储将上调利率25个基点。韩国股市受美股影响出现大幅调整。各家观点在加息预期上存在分歧：部分认为7月加息概率约30%，另一些预计加息25个基点概率达70%。相比此前，市场对科技股态度趋于谨慎。后续需验证美联储政策决定、利率走势、市场流动性变化。

- 美联储加息预期升高
- 韩国KOSPI单日跌10.84%
- 英伟达循环融资7500亿美元
- 期货市场隐含加息概率约30%

Citadel Securities[中性] 预计美联储将上调利率，强化主席反通胀承诺

韩国市场观察[中性] 杠杆投资过热，监管加强预期

GMF[中性] 预计美联储将超预期加息25bps

兴证策略[看多] AI渗透率提升斜率明显，企业盈利预期强劲

⚠ 分歧: 主要差异在加息幅度和时点，以及对不同资产类别影响程度

后续验证: 美联储政策 利率走势 市场流动性 科技股表现

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-07-28 09:21

AI资本支出持续高增长驱动产业链景气度，2026-2027年需求依然强劲。全球五大设备商交期延长至18-24个月，谷歌云Q2收入增长82%，Capex上调至2050亿美元。各家观点在需求持续性上存在分歧：部分机构看好长期需求增长，认为AI硬件需求将持续释放；另一些关注资本支出回报率和估值问题，担心短期回调压力。相比此前，市场对AI硬件回调和资本支出可持续性的担忧增加。后续需验证订单执行情况、云服务商资本支出实际投放、设备交付进度及财务数据。

- 谷歌云Q2收入+82%
- Capex上调至2050亿美元
- 五大设备商交期18-24月
- SEMI预26年设备销售1659亿+23.2%

广发通信[看多] 光互连基本面与股价背离，坚定看好光互连龙头

国金通信[看多] 长芯博创大客户订单45亿元履约期至2030年

天风电子[看多] 覆铜板业绩进入大幅增长阶段，生益科技等beat预期

中信建材[看多] 电子布价格将持续上涨至20元以上

东北计算机[看多] PCB上游涨价逻辑转向AI技术迭代驱动

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、估值水平和时间节奏，部分机构担心英伟达信用风险对产业链的影响，以及AI资本开支持续性和需求增长节奏

后续验证: 订单执行情况 云服务商资本支出 设备交付进度 财报数据

关联: 旭创 • 易盛 • 银轮股份 • 美利信 • 中际旭创 • 新易盛 • 深南电路

AI散热与电源基础设施 ★★★★★ 2026-07-28 09:29

AI算力散热需求刚性，金刚石散热技术优势凸显，热导率高达1000-2200W/(m·K)。液冷技术在AI数据中心应用加速推进。各家观点在技术路线选择上存在分歧：部分看好液冷技术推广，认为传统风冷难以满足高功耗需求；另一些关注金刚石等新材料散热解决方案。相比此前，头部厂商订单已积压至27-28年，供需缺口推动价格上涨。后续需验证技术路线选择、订单获取情况、价格走势、技术指标。

- 金刚石热导率1000-2200W/(m·K)
- 金刚石铜已多个场景落地
- 2029年全球AI芯片用金刚石散热市场空间
- 变压器出口订单持续超预期

浙商机械[看多] 金刚石散热优势凸显，金刚石铜有望率先规模化应用

西南汽车[看多] 美利信金刚石散热技术受益AI算力散热刚需

长江电新[看多] 重视26H2业绩拐点的底部方向

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择和成本控制，液冷vs风冷的技术路径仍有争议

后续验证: 技术路线选择 订单获取 价格走势 技术指标

关联: 斯莱克 · 美利信 · 思源 · 金盘 · 安

AI大模型开源与产业化进展 ★★★★★ 2026-07-28 09:52

月之暗面开源全球首个3万亿参数级模型Kimi K3，比亚迪人形机器人产品将于8月正式亮相。自动驾驶商业化困境，智驾领域陷入价格战通缩螺旋。各家观点在产业化进度上存在差异：部分看好大模型开源推动产业发展；另一些关注自动驾驶商业化挑战。相比此前，人形机器人产业化进程加速。后续需验证产品落地情况、商业化进展、市场竞争格局。

- 月之暗面Kimi K3 3万亿参数
- 登顶Hugging Face趋势榜
- 比亚迪机器人8月亮相
- FSD V14建立认知壁垒

东北计算机[看多] AI大模型开源进展加速，人形机器人产业化落地

内部研究[中性] 智驾企业核心上涨逻辑是走出通缩螺旋的能力

⚠ 分歧: 主要差异在商业化路径和盈利能力

后续验证: 产品落地 商业化进展 市场竞争 技术指标

关联: 比亚迪 · 地平线

光通信 (1条)

光通信产业链供需格局 ★★★★★ 2026-07-28 09:30

光互连需求持续旺盛，28年2.4T、3.2T、NPO产品将极大放量。市场传闻1.6T光模块价格将暴跌至600美金，但多家厂商澄清传闻不实，实际报价远高于此价格。各家观点在价格走势上分歧明显：头部厂商认为高端光模块竞争未加剧，盈利能力未下降；部分机构关注年降压力。相比此前，客户多元化趋势明显，北美客户2027年800G/1.6T光模块需求已达9000-10000万只。后续需验证价格实际走势、订单确认情况、新技术产品放量进度。

- 多家客户签署长期供货MOU
- 28年2.4T/3.2T/NPO极大放量
- CPO交换机小批量出货
- 北美客户2027年800G/1.6T光模块需求9000-10000万只

广发通信[看多] 光互连基本面与股价背离，坚定看好光互连龙头

国金通信[看多] 长芯博创大客户订单45亿元履约期至2030年

ZX通信[看多] 高端光模块竞争未加剧，盈利能力未下降，海外CSP已给2027年明确订单

中际旭创[看多] 明年1.6T实际报价远高于传闻价格，不存在恶性竞争，需求旺盛原材料缺货

招商通信[看多] 仅北美客户2027年800G/1.6T光模块需求已达9000-10000万只，客户多元化趋势明显

⚠ 分歧: 主要差异在价格下降幅度预期、订单确认程度和盈利能力可持续性，部分机构担心价格战，但多数认为高端产品竞争格局良好

后续验证: 价格走势 订单确认 新技术产品放量 毛利率变化

关联: 旭创 · 易盛 · 长芯博创 · 中际旭创 · 光模块相关公司 · 联讯仪器 · 新易盛

新能源 (1条)

新能源产业链复苏与AI电力需求
 ★★★★★
 2026-07-28 11:49

锂电池排产创新高，光伏玻璃率先触底反转，储能电池产业链高增长验证，海博思创Q2业绩超预期。AI电力需求推动变压器出口订单超预期。各家观点在复苏节奏上存在差异：部分看好传统旺季和出口前置推动的需求增长；另一些关注AI电力需求对相关设备的拉动效应。相比此前，储能电池单位盈利显著提升，海外应用场景收入占比增加。后续需验证排产数据、订单执行情况、海外市场需求、业绩持续性。

- 8月Top5电池厂生产管线193GWh
 • 环比增长8%，同比增长67%
 • 正极、负极、电解液产量环比增长4-8%
 • 海博思创Q2净利润4.16-4.96亿元

花旗调研[[看多](#)] 电池供应链迎来产能释放高峰

长江电新[[看多](#)] 海博思创Q2业绩兑现高增，单位盈利进一步提升

开源家电[[看多](#)] 安克创新与澳洲户储龙头合作，预计带来60亿元收入体量

△ 分歧: 主要差异在需求复苏的持续性、价格传导机制和AI电力需求的兑现时间

后续验证: 排产数据 订单执行 海外需求 业绩持续性

关联: [协创数据](#) · [长川科技](#) · [海博思创](#) · [安克创新](#) · [思源](#) · [金盘](#) · [安](#)

电子 (4条)

半导体设备国产化进程
 ★★★★★
 2026-07-28 09:15

国产DUV光刻机开始量产，计划2026年生产5台，2027年扩大至20台。涂胶显影设备国产替代空间巨大，先进封装需求推动设备放量。各家观点在国产化节奏上存在差异：部分看好前道涂胶显影设备放量前景，认为国产化率提升空间巨大；另一些关注技术验证进度和客户接受度。相比此前，国产设备在前道工艺环节取得实质性突破。后续需验证设备验证进度、客户订单获取、国产化率提升情况。

- 国产DUV光刻机2026年生产5台
 • 2027年扩大至20台
 • 长鑫科技上市首日暴涨466%
 • 前道涂胶显影设备市场规模约百亿

建投电子[[看多](#)] 中国企业开始量产自主研发DUV光刻机

东方通信[[看多](#)] 长鑫上市抽血担忧已成多虑，强α弹性设备值得反弹

西南汽车[[看多](#)] 美利信半导体业务受益设备自主可控浪潮

浙商机械[[看多](#)] 金刚石散热优势凸显，金刚石铜有望率先规模化应用

ZTDZ[[看多](#)] 涂胶显影国产替代10倍空间

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化进程和国产化推进速度，国产第一代浸没式无法对标ASML，还需多代提升

后续验证: 设备验证进度 客户订单 国产化率 技术指标

关联: [精智达](#) · [中科飞测](#) · [美利信](#) · [长鑫](#) · [芯源微](#)

半导体存储周期与电子材料涨价
 ★★★★★
 2026-07-28 09:07

Jefferies成为首家公开判断存储价格临近周期顶点的境外投行，2026年三季度存储芯片实际涨价仅15%-20%，低于预期的25%-30%。电子布、覆铜板、铜箔等上游材料进入加速涨价阶段。各家观点在周期判断上分歧较大：部分认为存储价格已接近顶部，需求端压力显现；另一些关注AI基建投入规模的支撑作用。相比此前，消费电子品牌难以承受持续抬升的采购成本。后续需验证存储价格走势、下游需求变化、材料涨价传导情况。

- 2026年三季度存储芯片涨价仅15%-20%
 • 低于市场预期的25%-30%
 • 预计2027年上半年触及本轮上行周期高点
 • 电子布7628上涨1.5元

Jefferies[[看空](#)] 存储价格大概率在2027年上半年触及本轮上行周期高点，消费电子品牌难以承受持续涨价

SK海力士等[[看多](#)] 二季度财报业绩预计强劲增长

东北计算机[[看多](#)] AI大模型开源进展加速，人形机器人产业化落地

Citadel Securities[中性] 预计美联储将上调利率，强化主席反通胀承诺

韩国市场观察[中性] 杠杆投资过热，监管加强预期

△ 分歧: 主要差异在周期持续时间、价格顶部位置和涨价传导机制，上游厂商仍看增长，下游需求方已感压力

后续验证: 存储价格走势 下游需求 材料涨价传导 财报数据

关联: [SK海力士](#) · [三星电子](#) · [铠侠](#) · [生益科技](#) · [金安国纪](#) · [华正新材](#) · [中国巨石](#)

电子制造设备国产化 ★★★☆☆ 2026-07-28 10:41

PCB高端设备国产化推进，HVLP铜箔和LDI直写光刻技术布局积极。电子布织机国产化第一梯队，对标丰田产品线逐步推出。各家观点在国产化进度上存在差异：部分看好电子布织机国产替代空间；另一些关注技术验证和客户接受度。相比此前，国产设备在高端细分领域取得突破。后续需验证技术验证进度、客户订单获取、市场份额变化、技术指标。

- HVLP铜箔表面处理机获全球龙头技术授权
- LDI直写光刻技术布局
- GKJ镜片镀膜设备
- 对标丰田810系列8月送样

洪田股份[[看多](#)] PCB核心设备供应商及GKJ镜片布局

北自科技[[看多](#)] 电子布织机国产化旗手

⚠ 分歧: 主要差异在技术产业化进度和客户接受度

后续验证: 技术验证 客户订单 市场份额 技术指标

关联: [洪田股份](#) · [北自科技](#)

功能性材料突破 ★★★☆☆ 2026-07-28 09:32

- 涂碳箔技术打破国际垄断
- 超快充时代LFP正极导电率低
- 涂碳箔需求旺盛
- LCC反应速度微秒级

天风电新[[看多](#)] LCC产品扩产加速，未来三年最大增量

⚠ 分歧: 主要差异在产业化进度和客户验证时间

后续验证: 材料订单及收入确认 下游客户导入情况 技术指标验证 产业化扩产进度

关联: [万裕科技](#) · [莱尔科技](#)

消费医药 (1条)

消费板块底部布局机会 ★★★☆☆ 2026-07-28 19:58

消费总体仍承压，处于业绩底部区域，但科技震荡可能利好消费配置情绪。乳制品板块企稳向好趋势确立，龙头乳企液奶收入有望转正。各家观点在复苏时机判断上存在差异：部分看好量贩零食等新业态进化空间；另一些关注乳制品板块企稳趋势。相比此前，代运营业务实现量利齐升，抖音业务实现盈利。后续需验证业绩复苏情况、消费需求变化、板块轮动效应。

- 消费总体承压
- 业绩底部判断
- 估值和持仓均处低位
- 预计26年乳制品大盘降幅收窄

东吴食饮[中性] 消费处于业绩底部，采用底仓思维应对，量贩零食业态仍有进化空间

青木科技[[看多](#)] 代运营业务量利齐升，鞋服类目根基深厚

浙商食饮[[看多](#)] 持续重点推荐乳制品板块

⚠ 分歧: 主要差异在复苏节奏和结构性机会，部分看好新业态，部分认为整体仍承压

后续验证: 业绩复苏 消费需求 板块轮动 财报数据

关联: [青木科技](#) · [优然牧业](#) · [现代牧业](#)

其他 (1条)

传统制造业调整 ★★★☆☆ 2026-07-28 09:53

- 废黄板纸价格较高峰回落58元/吨
- 箱板纸瓦楞纸均价回落2、18元/吨
- 纸厂库存仍在低位
- Caserones铜矿7月18日起持续断电

行业分析[中性] 淡季价格调整属正常波动，8月提价预期仍存

内部研究[[看空](#)] 铜矿供应链受极端天气影响，供应风险上升

⚠ 分歧: 主要差异在提价时点和幅度，以及供应链恢复时间

后续验证: 原材料价格变化 供应链恢复情况 下游需求及库存 行业开工率变化

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			
茂莱光学	688502	392.00	+2.68%
中国移动	600941	96.35	+2.08%
福晶科技	002222	58.40	+1.94%
可立克	002782	13.95	-2.99%
润建股份	002929	49.36	-3.74%
科士达	002518	31.68	-4.23%
海光信息	688041	298.28	-4.88%
工业富联	601138	58.08	-5.64%
蔚蓝锂芯	002245	16.06	-5.70%
威腾电气	688226	27.55	-5.72%
浪潮信息	000977	79.85	-6.06%
烽火通信	600498	35.23	-6.87%
京泉华	002885	24.18	-6.96%
禾望电气	603063	28.75	-7.65%
德科立	688205	122.00	-8.03%
芯原股份	688521	205.41	-8.54%
寒武纪	688256	1128.00	-9.11%
澜起科技	688008	206.04	-9.41%
联特科技	301205	217.00	-9.73%
华工科技	000988	100.58	-10.00%
光迅科技	002281	173.57	-10.00%
沪电股份	002463	105.75	-10.00%
麦格米特	002851	117.57	-10.00%
深南电路	002916	318.10	-10.00%
生益科技	600183	113.39	-10.00%
炬光科技	688167	191.53	-10.96%
太辰光	300570	125.00	-11.34%
胜宏科技	300476	210.18	-11.93%
仕佳光子	688313	100.20	-12.79%
天孚通信	300394	181.56	-13.21%
欧陆通	300870	183.61	-13.60%
中际旭创	300308	908.00	-15.69%
源杰科技	688498	1226.00	-16.77%
新易盛	300502	406.90	-17.13%
AI应用			
宇信科技	300674	15.60	+0.91%
科大讯飞	002230	39.81	+0.20%
金山办公	688111	241.24	+0.18%
易点天下	301171	26.17	-1.06%
机器人			
上海沿浦	605128	21.70	-0.78%
三花智控	002050	35.58	-1.25%
汇川技术	300124	58.67	-1.36%
恒立液压	601100	103.80	-1.59%
拓普集团	601689	45.60	-1.68%
双环传动	002472	35.63	-2.01%
鸣志电器	603728	47.01	-2.51%
绿的谐波	688017	293.03	-5.93%
信测标准	300938	27.36	-6.68%
蓝思科技	300433	33.86	-7.56%
光伏			
福斯特	603806	13.89	-1.49%
钧达股份	002865	41.85	-1.99%
阳光电源	300274	112.08	-3.55%
迈为股份	300751	168.26	-8.09%
帝尔激光	300776	109.59	-8.86%
锂电			

富临精工	300432	15.38	-1.85%
宁德时代	300750	390.86	-2.28%
湖南裕能	301358	63.07	-3.99%
德福科技	301511	72.45	-11.10%
军工			
中航沈飞	600760	43.46	+0.44%
航天电子	600879	14.64	-2.92%
广联航空	300900	22.03	-3.50%
菲利华	300395	76.10	-7.26%
航天电器	002025	61.62	-9.02%
火炬电子	603678	40.67	-9.82%
电子			
芯联集成	688469	7.34	-3.04%
华勤技术	603296	84.16	-3.19%
中船特气	688146	275.80	-3.21%
中微公司	688012	383.00	-4.19%
立讯精密	002475	60.10	-4.44%
中芯国际	688981	136.70	-4.92%
华海清科	688120	258.00	-4.97%
北方华创	002371	715.00	-7.14%
中瓷电子	003031	100.28	-7.58%
晶升股份	688478	41.84	-7.64%
华峰测控	688200	355.90	-7.70%
华虹公司	688347	281.00	-8.88%
东山精密	002384	190.71	-10.00%
材料			
聚杰微纤	300819	42.53	-6.40%
石英股份	603688	44.62	-7.06%
禾盛新材	002290	53.14	-7.65%
东阳光	600673	28.19	-8.33%
中国巨石	600176	37.59	-8.47%

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。