

Executive Summary

今日主线：**AI**算力驱动多产业链共振，半导体设备材料持续高景气
今日市场主线聚焦AI算力基础设施全面爆发（★5），永鼎股份、深科达等光通信及设备股表现强劲，AI需求推动MLCC、存储、电源管理等环节供不应求。半导体设备材料产业链延续此前逻辑（★5），泰瑞达、爱德万Q2业绩超预期验证测试设备需求旺盛，中船特气等材料环节供需紧张。光通信产业链景气度提升（★4），中际旭创等光模块厂商订单饱满，1.6T价格体系保持健康。

边际变化：机器人产业化加速，消费电子板块回暖
今日新出现的重要变化是机器人产业链进入量产时代（★4），九号公司、七腾机器人等消费级产品加速落地，液冷散热成为刚需技术。消费电子板块出现边际改善信号（★3），石头科技Q2收入增速提速，扫地机器人海外增长强劲，AI短剧等新内容消费趋势显现。此外，零食量贩行业竞争格局趋于稳定，双龙头开启精细化运营模式。

关注点：**AI**资本开支催化与估值分化风险并存
核心关注变量为AI巨头资本开支节奏和下游需求传导效率，英伟达等厂商投资计划将是重要催化因素。需警惕AI硬件估值分化风险，部分标的已出现回调压力。跟踪半导体设备国产化进程和光通信2.4T/3.2T产品放量时间表，同时关注新能源汽车8-9月传统旺季需求释放情况以及医药板块GLP-1等新兴赛道的订单转化进度。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-07-29 09:13

AI算力需求爆发推动全产业链景气度提升，但市场对CAPEX增速回落存在担忧。关键数据与逻辑：Token周调用量较年初增长821%，英伟达等巨头持续扩大投资，MLCC供需偏紧价格上行。各家观点对比：看多派认为AI需求依然强劲，光模块、存储、电源等环节供不应求；看空派担忧CAPEX增速回落影响需求节奏。边际变化：相比此前，固态变压器赛道热度提升，今年为产业化元年、2028年有望大规模商用。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- MLCC价格延续涨势
- AI算力中心功耗激增
- 光芯片订单超预期
- SK海力士Q2营收79万亿韩元，同比+257%

开源计算机[[看多](#)] AI算力需求爆发推动MLCC供需偏紧价格上行
浙商机械[[看多](#)] 永鼎光芯片获大单，光纤光芯片超导接力成长
广发机械[[看多](#)] 永鼎光芯片获大单，光设备景气度再验证
中信建投电新[[看多](#)] 800V将成为供电架构迭代关键催化
中泰传媒互联网[[看多](#)] 国产开源模型占据主导，Token消耗快速增长

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、技术路线选择、AI需求持续性和兑现节奏，以及硬件半导体估值修复时点

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 永鼎股份 · 深科达 · 天通股份 · SK海力士 · 联想集团

光通信 (1条)

光通信产业链景气度 ★★★★★ 2026-07-29 09:13

光芯片订单大幅超预期验证光模块需求持续增长，1.6T价格体系保持健康。关键数据与逻辑：永鼎光芯片获大单，A客户、B客户采购订单合计约11.33亿元人民币；中际旭创否认1.6T光模块价格降至600美元传闻。各家观点对比：看多派认为需求旺盛、核心物料紧张，价格体系健康；技术路线分化明显，EML、硅光等不同路线价格差异较大。边际变化：相比此前，1.6T价格体系稳定性得到验证，物料紧张程度逐步缓解。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 永鼎光芯片订单11.33亿元
- A客户5.42亿元+B客户5.91亿元
- 光模块设备需求验证
- 1.6T光模块价格远高于600美元

广发机械[看多] 永鼎光芯片获大单，光设备景气度再验证
浙商机械[看多] 光纤量价齐升，光芯片业务接力成长
天风通信[看多] 光模块价格体系健康，回购彰显信心
广发韩东[看多] 光互联基本面非常看好，scale up机柜内增长最快
中信前瞻[看空] 光学板块受AI投资放缓影响承压

⚠ 分歧: 主要差异在订单落地时间、客户集中度风险、价格传导机制和物料供应紧张程度的时间节点

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 永鼎股份 · 联讯仪器 · 罗博特科 · 中际旭创

机器人 (1条)

机器人产业链发展 ★★★★★ 2026-07-29 11:41

具身智能机器人进入产业化阶段，液冷散热成为量产刚需。关键数据与逻辑：七腾机器人2026年目标出货1万-1.5万台，2027年目标翻倍增长，明年预期营收70亿-80亿元、利润20亿-30亿元。各家观点对比：看多派认为机器人步入量产时代，功率密度突破使风冷达到上限，液冷成硬性要求；消费级产品加速落地，割草机器人等细分赛道高增长。边际变化：相比此前，液冷散热标准化进程加速，26年为液冷渗透元年，未来两年渗透率提升至50%以上。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 九号割草机器人25年增长翻倍
- 上纬新材Q1小尺寸机器人布局
- 割草机器人行业低渗透高增长
- 2026年目标出货1-1.5万台

浙商价值战队[看多] 九号公司两轮车持续抢占份额，割草机器人放量驱动业绩
XB机械[看多] 上纬新材聚焦C端消费级具身智能机器人
长城机械[看多] 防爆技术领先，海外资质齐全，出货量快速增长
东方电热[看多] 26年为液冷渗透元年，机器人液冷散热步入放量阶段

⚠ 分歧: 主要差异在产品商业化时间节点、市场需求验证、产业化速度和市场需求规模

后续验证: 订单 出货 财报 行业数据

关联: 九号公司 · 上纬新材 · 七腾机器人 · 东方电热

新能源 (2条)

新能源汽车及储能产业链 ★★★★★ 2026-07-29 10:28

汽车电子零部件需求旺盛，8-9月传统旺季推动负极材料涨价预期。关键数据与逻辑：宏发股份1H26营业收入110亿元同比+32%，Q2收入59亿元同比+35%，在手订单创新高覆盖3-6个月生产周期。各家观点对比：看多派认为新能源汽车渗透率提升推动器件需求增长，继电器多下游持续景气；美国逆变器禁令实质影响有限，利好电芯环节。边际变化：相比此前，石墨化代工底部反弹超15%，8-9月下游排产进入传统旺季。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 宏发股份1H26营收110亿同比+32%
- Q2净利润6.7亿同比+21%
- 功率新能源高压直流增长+40%
- 石墨化代工底部反弹超15%

国金电新[看多] 宏发股份盈利持续改善，在手订单新高
尚太科技[看多] 负极涨价呼之欲出，石墨化代工价格上涨
广发汽车[看多] 内需触底向上+高端出海开启，看好整车贝塔机会
国泰海通电新[看多] 电池排产强现实vs弱预期
FCC逆变器禁令[中性] 禁令落地进展快于预期，存量影响有限

⚠ 分歧: 主要差异在需求恢复节奏、价格传导机制、出清周期持续时间和复苏时点

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 宏发股份 · 尚太科技 · 阳光电源

光伏及新能源设备 ★★★★★ 2026-07-29 11:41

光伏行业处于产能出清周期盈利承压，但部分企业通过轻资产模式展现韧性。关键数据与逻辑：Bloom Energy Q2收入10.65亿美元同比+165.5%，GAAP毛利率同比提升6.7ppt至33.4%。各家观点对比：看空派担忧光伏产能过剩压制盈利，看多派认为轻资产模式具备更强韧性，泛半导体成为第二成长曲线。边际变化：相比此前，切片代工轻资产模式区别于重资产硅片制造企业，无需承担硅料减值压力。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 高测股份股价回调反映光伏产能过剩担忧
- Bloom Energy Q2收入10.65亿美元
- 同比+165.5%
- 产品销售9.35亿美元同比+215.4%

高测股份[看多] 光伏代工轻资产模式具备更强韧性

东方电热[看多] 26年光伏业务影响出清，业绩反转即将到来

中金电新[看多] Bloom Energy业绩超预期，燃料电池商业化加速

△ 分歧: 主要差异在出清周期持续时间和复苏时点、技术路线选择和成本下降速度

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 高测股份 · 东方电热 · Bloom Energy

电子 (1条)

半导体设备与材料产业链 ★★★★★ 2026-07-29 14:39

海外龙头业绩超预期验证半导体测试设备需求旺盛，材料供需紧张价格上涨趋势明确。关键数据与逻辑：泰瑞达Q2收入13.3亿美元同比+104%，营业利润4.5亿美元同比+373%；爱德万Q2收入3675亿日元同比+39%，净利润1748亿日元同比+93.8%。各家观点对比：看多派认为测试设备市场空间巨大，泰瑞达预计2030年全球测试机市场规模达200亿美元；材料端六氟化钨供需缺口扩大，日韩台厂MLCC纷纷调价。边际变化：相比此前，六氟化钨从成本传导转向供需驱动涨价，MLCC涨价潮加速蔓延。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 泰瑞达Q2收入13.3亿美元同比+104%
- 爱德万Q2净利润1748亿日元同比+93.8%
- 2030年测试机市场200亿美元
- 六氟化钨2027年产能4000吨

广发机械[看多] 测试设备逻辑持续强化，海外龙头业绩超预期

内部研究[看多] 六氟化钨从成本加成转向供不应求主动涨价

国金电子[看多] 六氟化钨供需缺口扩大，长鑫核心供应商

电子布板块[看多] AI算力迭代带来需求确定性增长

天风汽车[看多] Q3涨价信息频发，行业边际加速明确

△ 分歧: 主要差异在扩产节奏、价格传导时间、涨价持续性和估值、订单兑现

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 泰瑞达 · 爱德万 · 中船特气 · 三环 · 昀科技 · 国巨

消费医药 (7条)

消费电子与智能硬件 ★★★★★ 2026-07-29 09:14

智能硬件板块整体回暖，AI短剧快速增长驱动内容消费新趋势。关键数据与逻辑：AI短剧半年规模超220亿元，石头科技Q2收入增速有望提速25-30%，扫地机海外增速欧洲/亚太/北美分别为20%/20%/40%+。各家观点对比：看多派认为海外增长强劲，智能硬件板块回暖；九号公司两轮车逆势增长，割草机器人25年增长翻倍。边际变化：相比此前，AI短剧产业爆发重塑内容生产逻辑，海外市场需求持续强劲。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 石头科技Q2收入增25-30%
- 欧洲/亚太/北美增速20%/20%/40%+
- 扫地机海外增长
- 6月TikTok短剧分账2200万美元

开源家电[看多] 石头科技Q2收入增速提速，经营性净利率改善

AI短剧更新[看多] AI短剧快速增长，建议持续关注多模态方向

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性和竞争格局、商业模式可持续性和监管风险

后续验证: 订单 出货 财报 行业数据

关联: 石头科技 · 九号公司 · 绿联科技 · 安克创新

医疗美容及生物医药★★★★☆2026-07-29 17:57

重组胶原蛋白等医美材料获批推动产业链向高端化发展，生物医药研发进展良好。关键数据与逻辑：肽源生物旗下重组Ⅲ型胶原蛋白及透明质酸植入剂获得NMPA医疗器械注册证，拉芳家化投资350万元持有18.7768%股权。各家观点对比：看多派认为医美材料高端化趋势明确，生物医药创新药国际化优势强化；GLP-1等新需求爆发驱动订单业绩向上突破。边际变化：相比此前，重组胶原蛋白产品正式获批，标志着医美材料技术升级。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 肽源生物胶原蛋白植入剂获NMPA注册证
 - 拉芳家化持股18.7768%
 - 重组Ⅲ型胶原蛋白复合植入剂
 - MK-2010联用Sac-TMT欧洲临床

中信证券美妆[看多] 拉芳家化战投企业医美产品获批
天风医药[看多] TROP2 ADC价值再获确认，临床试验进展顺利

⚠ 分歧: 主要差异在产品商业化速度、市场竞争格局、临床试验成功率和商业化时间

后续验证: 订单 出货 招标 财报

关联: 拉芳家化 · 科伦博泰

传媒娱乐估值修复★★★★☆2026-07-29 11:42

游戏等传媒板块估值处于历史低位具备修复空间，教育板块受益于交易结构改善。关键数据与逻辑：板块估值5月以来持续交易在历史5%以下分位，AI短剧半年规模超220亿元。各家观点对比：看多派认为估值修复和业绩可见度驱动反弹，教育标的前期调整充分具备底部反弹动力；海外AI教育龙头催化带动情绪修复。边际变化：相比此前，交易结构改善推动板块领涨，AI教育映射效应显现。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 游戏板块估值5月以来历史5%以下分位
 - 巨人网络超自然暑期高点
 - 暑期档连续三周稳定热度
 - 美股AI教育龙头多邻国自底部持续回暖

广发传媒[看多] 游戏板块估值修复和业绩确定性驱动反弹
天风传媒[看多] 暑期档供给改善逻辑兑现，看好8月表现
东方社服[看多] 交易结构为主因，教育板块具备底部反弹动力

⚠ 分歧: 主要差异在修复持续时间和基本面改善程度、AI替代风险和长期需求空间

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 巨人网络 · 恺英网络

医药板块估值重塑★★★★☆2026-07-29 10:39

医药板块经历大变革大机遇，创新药国际化和CXO全球竞争优势持续强化。关键数据与逻辑：默沙东启动MK-2010联用Sac-TMT欧洲临床，TROP2 ADC作为下一代IO骨干组合核心搭档价值再获确认。各家观点对比：看多派认为GLP-1等新需求爆发驱动订单业绩估值向上突破，创新药国际化趋势明确；CXO全球竞争优势持续强化。边际变化：相比此前，双抗联用ADC临床试验启动验证技术价值。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 美股GSK、IQVIA业绩超预期

浙商医药[看多] 医药板块估值全面重塑窗口期，看好CXO及创新药

⚠ 分歧: 主要差异在估值修复幅度和新药商业化节奏

后续验证: 订单 出货 招标 财报

零食量贩行业格局★★★★☆2026-07-29 10:29

零食量贩行业经历补贴大战后竞争格局落定，双龙头开启精细化深耕。关键数据与逻辑：原帖未给出可核验数据。各家观点对比：看多派认为凭借高效供应链满足性价比需求，中长期成长空间广阔；双龙头格局稳固。边际变化：相比此前，行业从价格战转向精细化运营。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 零食量贩市场快速扩容

华泰消费[看多] 扩容+提效共驱龙头腾飞，继续重点推荐鸣鸣很忙、万辰集团

⚠ 分歧: 主要差异在渗透率天花板和盈利能力提升空间

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 鸣鸣很忙 · 万辰集团

乳制品行业产能出清★★★☆☆2026-07-29 10:40

- 主产区合同奶价回升至3.05元/kg
 - 奶牛存栏年初至今下降超15万头
 - 自周期高点下降约12%

申万食品&农业[看多] 本轮周期奶价底部已经明确，看好下半年

⚠ 分歧: 主要差异在需求恢复速度和价格弹性

后续验证: 原奶价格走势 奶牛存栏量 乳制品需求 行业盈利水平

消费服务板块估值修复 ★★☆☆☆ 2026-07-29 10:40

• 社零6月份+1%，重回正增长区间

商社板块[看多] 低估值服务消费有望迎来估值修复，龙头性价比凸显

⚠ 分歧: 主要差异在消费复苏持续性和政策效果

后续验证：社零数据 消费信心指数 政策支持力度 板块估值水平

其他 (2条)

工程机械海外业务 ★★☆☆☆ 2026-07-29 21:14

中联重科等龙头企业海外业务进入收获期，海外收入占比大幅提升。关键数据与逻辑：中联重科2025年海外收入占比达60%、海外利润占比超80%，欧洲、南美2026H1收入增速均约40%-50%，非洲过去两年连续翻倍。各家观点对比：看多派认为海外毛利率较国内高8-10pct，前期渠道投入正进入收获期；挖机业务快速补短板，2025年收入约95-100亿元。边际变化：相比此前，海外直销体系覆盖170多个国家和地区，海外市场成为主要增长引擎。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

• 中联重科2025年海外收入占比60%

• 海外利润占比超80%

• 欧洲南美H1收入增速40%-50%

长城机械[看多] 中联重科海外进入收获期，挖机矿机打开空间

⚠ 分歧: 主要差异在海外市场竞争激烈程度和汇率波动风险

后续验证：订单 出货 财报 行业数据

关联: 中联重科 · 小松

煤化工行业价值重估 ★★☆☆☆ 2026-07-29 11:43

• 油价中枢确定性上行

• 传统煤化工高能耗项目审批趋紧

申万化工[看多] 油价回升背景下煤制烯烃优势凸显

⚠ 分歧: 主要差异在环保政策约束和长期竞争力

后续验证：油价走势 环保政策 成本优势 产能利用率

关联: 宝丰能源

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			
联特科技	301205	229.51	+5.76%
中际旭创	300308	951.00	+4.74%
新易盛	300502	421.20	+3.51%
欧陆通	300870	187.63	+2.19%
寒武纪	688256	1146.90	+1.68%
中国移动	600941	97.30	+0.99%
澜起科技	688008	207.50	+0.90%
京泉华	002885	24.38	+0.83%
禾望电气	603063	28.96	+0.73%
可立克	002782	13.99	+0.29%
天孚通信	300394	182.09	+0.29%
源杰科技	688498	1228.00	+0.16%
蔚蓝锂芯	002245	16.05	-0.06%
德科立	688205	121.82	-0.15%
华工科技	000988	100.26	-0.32%
沪电股份	002463	105.25	-0.47%
工业富联	601138	57.75	-0.57%
深南电路	002916	316.01	-0.66%
科士达	002518	31.36	-1.01%
烽火通信	600498	34.56	-1.90%

威腾电气	688226	27.01	-1.96%
光迅科技	002281	169.26	-2.48%
太辰光	300570	120.00	-4.00%
胜宏科技	300476	201.61	-4.08%
仕佳光子	688313	96.00	-4.19%
润建股份	002929	47.26	-4.25%
生益科技	600183	108.18	-4.59%
海光信息	688041	284.00	-4.79%
炬光科技	688167	181.90	-5.03%
浪潮信息	000977	74.94	-6.15%
芯原股份	688521	192.02	-6.52%
麦格米特	002851	107.52	-8.55%
福晶科技	002222	52.56	-10.00%
茂莱光学	688502	344.70	-12.07%
AI应用			
宇信科技	300674	15.89	+1.86%
金山办公	688111	245.58	+1.80%
科大讯飞	002230	40.07	+0.65%
易点天下	301171	26.09	-0.31%
机器人			
汇川技术	300124	61.61	+5.01%
双环传动	002472	36.20	+1.60%
三花智控	002050	36.02	+1.24%
鸣志电器	603728	47.41	+0.85%
拓普集团	601689	45.58	-0.04%
恒立液压	601100	102.93	-0.84%
蓝思科技	300433	33.39	-1.39%
上海沿浦	605128	21.18	-2.40%
绿的谐波	688017	283.66	-3.20%
信测标准	300938	25.18	-7.97%
光伏			
福斯特	603806	14.26	+2.66%
钧达股份	002865	41.50	-0.84%
帝尔激光	300776	105.89	-3.38%
迈为股份	300751	161.87	-3.80%
阳光电源	300274	106.55	-4.93%
锂电			
湖南裕能	301358	64.60	+2.43%
富临精工	300432	15.71	+2.15%
宁德时代	300750	396.84	+1.53%
德福科技	301511	70.32	-2.94%
军工			
火炬电子	603678	42.20	+3.76%
中航沈飞	600760	43.85	+0.90%
航天电子	600879	14.71	+0.48%
菲利华	300395	75.60	-0.66%
航天电器	002025	61.08	-0.88%
广联航空	300900	21.41	-2.81%
电子			
中船特气	688146	301.17	+9.20%
芯联集成	688469	7.71	+5.04%
华海清科	688120	268.70	+4.15%
立讯精密	002475	62.35	+3.74%
晶升股份	688478	43.25	+3.37%
华峰测控	688200	360.82	+1.38%
华勤技术	603296	83.65	-0.61%
北方华创	002371	706.39	-1.20%
中瓷电子	003031	98.55	-1.73%
华虹公司	688347	270.20	-3.84%

中芯国际	688981	130.90	-4.24%
东山精密	002384	179.78	-5.73%
中微公司	688012	360.00	-6.01%
材料			
中国巨石	600176	38.39	+2.13%
禾盛新材	002290	53.50	+0.68%
东阳光	600673	28.02	-0.60%
聚杰微纤	300819	41.57	-2.26%
石英股份	603688	43.57	-2.35%

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。