

Executive Summary

今日主线：**AI**算力需求全面爆发驱动多产业链景气度提升

今日市场主线聚焦AI算力产业链的全面爆发，AI数据中心建设加速推动硬件需求快速增长，算力租赁供需错配推动租金上行，相关公司Q2业绩大幅超预期（NBIS、协创数据等）。存储芯片AI需求驱动逻辑强化，HBM持续挤占产能推动DRAM需求强劲（存储板块、台光）。光通信产业链扩产瓶颈显现，CPO技术商业化进程加速（永鼎股份、长飞）。工程机械海外出口景气度延续，年出口量突破30万台（三一重工、中联重科）。

边际变化：**AI**应用进入业绩兑现期与政策面积极信号

今日新出现的方向包括AI应用商业化落地进入业绩兑现期，Snowflake等头部公司显现AI驱动增长（Snowflake、美图公司），以及宏观政策定调积极强调逆周期调节力度加大。延续此前逻辑的演进体现在AI算力基础设施需求持续高增长，MLCC供需格局因海外龙头转产AI应用而改善（中国巨石）。韩国半导体经历前期抛售后出现复苏迹象（三星电子）。

关注点：政策催化与需求分化风险并存

重点关注政策增量措施的具体落地时间节点，以及AI应用端的投入回报率分化风险。需跟踪AI数据中心建设进度与算力租赁价格走势，警惕存储芯片价格修正压力。工程机械海外出口的可持续性 & 碳酸锂去库进程值得关注，同时需观察消费板块复苏分化格局是否会进一步加剧。

宏观 / 策略

宏观政策与经济展望宏观策略★★★★★2026-07-30 15:43 ~ 2026-07-31 00:11

政策定调积极，强调加大逆周期调节力度，及时出台增量政策。zzj会议提出要高度重视经济运行中的困难挑战，2025年以来首次未提城市更新。各家观点分歧在于政策力度和落地效果：部分认为政策发力信号明确，另一些担心口惠而实不至。相比此前，逆周期调节定调更加积极。后续验证变量包括增量政策出台情况、财政支出进度、经济数据改善情况。

- 逆周期调节力度加大
- 财政支出和债券资金使用进度加快
- 人工智能+行动深入实施
- zzj会议地产表述言简意赅

杨畅[中性] 稳中求进下的积极应对，高度重视经济运行困难挑战
东财宏观[[看多](#)] 动能向新、结构向优，加快新旧动能转换
光大宏观[[看多](#)] 加大逆周期调节，深入实施人工智能+行动
研究机构[中性] 地产政策表述变化，关注后续政策导向

⚠ 分歧: 主要差异在政策落地效果和时间节点，部分机构担心'口惠而实不至'的风险；分歧还体现在地产政策放松力度、时间窗口、以及对经济的影响程度

后续验证：增量政策出台情况 财政支出进度 经济数据改善情况

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI算力产业链需求爆发★★★★★2026-07-30 18:28 ~ 2026-07-31 00:13

AI算力租赁供需严重错配推动租金上行，算力租赁公司Q2业绩大幅超预期。全球算力处于持续供不应求的卖方市场，高端卡交付周期拉长至36-52周，国内Token日均调用量从24年初1,000亿飙升至26年3月140万亿。各家观点分歧在于兑现节奏：部分机构看好算力租赁与Token分成模式，认为需求爆发推动业绩兑现；另一些关注BIS政策影响程度。相比此前，AI应用生态开始明显起量，亚马逊业务增速超预期，腾讯WorkBuddy产品数据持续改善。后续验证变量包括Token分成模式落地进展、大厂资本开支数据、算力租赁公司Q3业绩。

- Meta签约超5GW数据中心容量
- AWS推广SAMDC模块化设计
- 建设时间从15周压缩至2-3周
- NBIS夜盘涨幅超30%

国金计算机[[看多](#)] 算租预期差显著，需求爆发业绩兑现
华福计算机[[看多](#)] 重点关注算力租赁，B卡租赁需求迫切
东吴计算机[[看多](#)] 十五五规划要求新建算力中心全面采用国产芯片
研究机构[[看多](#)] AI应用起量可驱散CSP阴霾，需求起来行业就能闭环
网宿科技[[看多](#)] Agentic-AI驱动边缘智能需求，中立CDN龙头受益

⚠ 分歧: 主要差异在BIS政策影响程度、Token分成模式落地时间、以及国内外算力需求差异；分歧还体现在AI应用变现速度、商业化规模、以及对硬件需求的实际拉动程度；分歧也存在于AI技术成熟度、商业化时间表、以及估值合理区间

后续验证：Token分成模式落地进展 大厂资本开支数据 算力租赁公司Q3业绩

关联: NBIS · 行云科技 · 利通电子 · 协创数据 · 智微智能 · 亚马逊 · 腾讯 · 网宿科技

AI应用商业化落地与业绩兑现 ★★★★★ 2026-07-30 09:56 ~ 2026-07-31 00:13

AI应用开始进入业绩兑现期，头部公司显现AI驱动增长但市场对不同公司AI投入回报分化定价明显。美图公司26H1影像与设计产品收入约18亿元，同比增长30.9%，AI生产力应用收入同比增长40.1%。各家观点差异体现在估值预期与产业兑现时间差上：海外赛道高资本开支与低投资回报并存，国内以实体产业落地为导向。相比此前，AI应用需求端变化明显，商业化逐步验证。后续验证变量包括AI应用月度高频数据、公司AI业务收入占比、商业化模式验证情况。

- Snowflake FY27Q1营收13.9亿美元，同比+33%
- RPO达92亿美元，同比+38%
- 微软1900亿capex对应Azure 43%加速
- Meta Q2总营收608亿美元，同比+28%

国盛计算机[看多] AI赋能软件，海内外头部公司已步入AI驱动的业绩兑现期
中信证券计算机[看多] 海外AI应用板块开始反弹，AI安全等Infra板块表现亮眼
天风电子[中性] AI投入进入按兑现定价时代，有收入锚的被奖励，纯信仰投入的被惩罚
广发传媒互联网[看多] AI生产力业务加速放量，商业化验证

△ 分歧: 主要差异在AI投入的回报节奏和估值定价方式，微软因有明确收入锚被市场奖励，Meta因纯投入被惩罚；分歧还体现在AI应用付费意愿、商业化规模、以及技术护城河

后续验证: AI应用月度高频数据 公司AI业务收入占比 商业化模式验证情况

关联: Snowflake · Microsoft · Meta · 深信服 · 美图公司

AI数据中心硬件与基础设施 ★★★★★☆ 2026-07-30 10:01

AI驱动的数据中心建设带动相关硬件需求，台达等厂商Q2业绩创新高。Meta已签约超过5GW的数据中心与托管容量，AWS推广SAMDC模块化设计可将建设时间从传统约15周压缩至2-3周。各家观点一致看好模块化设计提升建设效率，但对具体受益标的有不同偏好。相比此前，模块化数据中心建设加速成为新趋势。后续验证变量包括数据中心建设订单、模块化设计推广进度、相关硬件公司业绩表现。

- 台达Q2营收1832.6亿新台币，同环比+48%/+15%
- 归母净利润251.4亿新台币，同环比+80%/+22%
- AIDC带动收入利润持续增长
- Meta签约超5GW数据中心容量

东吴电新[看多] AIDC带动收入利润持续增长，景气度仍在延续
国盛计算机[看多] DRAM供应量大幅下降预期
天风电新[看多] AI高端材料占比75-80%，业绩快速增长
财通建筑[看多] 模块化数据中心建设策略快速落地，建设效率大幅提升

△ 分歧: 主要差异在具体订单落地节奏和不同厂商的技术路线选择

后续验证: 数据中心建设订单 模块化设计推广进度 相关硬件公司业绩表现

关联: 台达

美股科技股情绪回暖 ★★☆☆☆ 2026-07-30 21:26 ~ 2026-07-31 00:13

- BE股价大涨30%
- Q2营收10.65亿美元同比+166%
- Mizuho等机构上调评级
- Oracle项目延期担忧缓解

国金电新[看多] Q2业绩大超预期，机构积极补仓
机构交流[中性] 追求不亏钱，配置策略分化

△ 分歧: 主要差异在估值合理性、业绩持续性、以及海外需求稳定性；分歧还体现在公募私募配置比例、主观量化选择、以及市场风格判断

后续验证: 美股科技股表现 机构配置变化 业绩持续性 市场情绪

关联: BE

光通信 (1条)

光通信产业链扩产瓶颈 ★★★★★☆ 2026-07-30 18:12

光纤光缆扩产面临设备瓶颈，头部厂商自研设备不外售，新进入者面临技术壁垒。CPO技术商业化进程显著加速，FORM公司预计2026年CPO收入将达到1000万至2000万美元区间上限，并全年显著超过2000万美元水平。各家观点分歧在于扩产真实性和技术商业化节奏：部分质疑扩产真实性，另一些看好CPO收入预期大幅提升。相比此前，CPO技术商业化进程更加明确。后续验证变量包括CPO收入确认数据、光纤扩产项目进展、设备调试成功率。

- 国内没有成熟可靠的扩产设备可买
- 头部四家设备自研不外售
- 韩国美国进口设备效率低
- 设备是最大瓶颈

永鼎股份[看多] 已实现光芯片-光器件-光模块全产业链布局
FORM财报[看多] CPO业务显著加速，收入几乎翻倍

△ 分歧: 分歧信息不足；分歧主要在具体订单落地节奏和不同厂商的技术路线选择

后续验证: CPO收入确认数据 光纤扩产项目进展 设备调试成功率

关联: 永鼎股份 · 长飞 · 烽火 · 亨通 · 中天 · \$FORM

新能源产业链景气度 ★★★★★☆ 2026-07-30 18:30

碳酸锂库存持续去化，锂价短期波动但去库趋势明确。容百科技上半年三元材料出货5.2万吨，Q2出货2.9万吨，6月份达历史新高1.2万吨，钠电正极预计全年出货1万吨。光伏供给侧改革政策落地，成本核算标准正式发布。各家观点分歧在于新能源产业链景气度持续性：部分看好去库趋势和政策支持，另一些关注终端需求疲软。相比此前，供给侧改革工具包更加明确。后续验证变量包括碳酸锂库存数据、正极材料出货量、光伏政策落地情况。

- 本周库存下降3324吨至8.4万吨
- SMM电池级14.15万元/吨
- 锂辉石精矿2095美元/吨
- 较26年初去库2.6万吨

东吴电新[中性] 本周继续去库，锂价短期波动

容百科技[看多] 产品结构优化，盈利能力修复，钠电订单驱动扩产

华泰电新[看多] 供给侧改革政策加码，加速行业优胜劣汰

⚠ 分歧: 主要差异在去库持续时间、需求恢复节奏、以及新能源车销量增长；分歧还体现在钠电商业化速度和盈利能力；分歧也存在于政策执行力度和行业整合速度

后续验证: 碳酸锂库存数据 正极材料出货量 光伏政策落地情况

关联: 容百科技

存储芯片AI需求驱动 ★★★★★ 2026-07-30 11:05 ~ 2026-07-31 00:13

AI需求重塑存储产业地位，HBM持续挤占产能，DRAM需求强劲。2027年DRAM因HBM持续挤占产能、AI服务器需求强劲，市场维持供给紧张格局，价格走势偏强；NAND Flash下半年或面临价格修正压力。宇瞻科技CEO预计明年全球传统DRAM供应量仅为今年目标产能的30%，同比降70%。各家观点分歧在于供需格局判断：部分看好AI高端材料需求旺盛，另一些关注消费电子需求疲软影响。相比此前，HBM对产能挤占效应更加明显。后续验证变量包括DRAM价格走势、HBM需求数据、存储厂商财报业绩。

- 2027年AI应用主导存储需求
- HBM持续挤占DRAM产能
- AI服务器存储搭载量远高于传统设备
- 存储原厂供给增速稳健

国海电子[看多] 存储AI产业链地位无可撼动，重申超跌配置机会

东吴传媒海外[看多] 供需结构与HBM产能挤占支撑周期韧性

TrendForce[看多] DRAM因HBM持续挤占产能维持供给紧张

国盛计算机[看多] DRAM供应量大幅下降预期

天风电新[看多] AI高端材料占比75-80%，业绩快速增长

⚠ 分歧: 主要差异在NAND Flash价格走势、AI需求兑现节奏、以及消费电子需求恢复时间；分歧还体现在供需平衡恢复时间和价格传导机制；分歧也存在于AI需求的可预测性和增速节点

后续验证: DRAM价格走势 HBM需求数据 存储厂商财报业绩

关联: 存储板块 · 台光 · 三星电子

MLCC供需格局改善与AI转产逻辑 ★★★★★☆ 2026-07-30 13:46

MLCC板块经历调整后重现价值洼地，海外龙头转产AI用MLCC带来产能挤出效应。三星电机8月1日起上调MLCC价格30%，太阳诱电9月1日起再度提价。电子布行业供需紧张格局延续，7月7628布涨价1.2元/米，8月份预计涨幅将高于7月约1.5元/米。各家观点一致看好供需格局改善支撑涨价持续性，但对涨价幅度和持续时间存在分歧。相比此前，AI转产逻辑更加明确。后续验证变量包括MLCC价格走势、电子布涨价落实情况、库存水平变化。

- 龙头厂商业绩单季度环比增长超100%
- AI用MLCC转产进行时
- 海外龙头消费用MLCC转产AI用
- 7月7628布涨价1.2元/米

财通电子[看多] MLCC板块经过调整后重现价值洼地，涨价持续性保持乐观

天风电新[看多] 当前MLCC板块经历调整后估值性价比突出，是较好布局窗口

财通建筑建材[看多] 供需差支撑价格，产品库存水平极低

⚠ 分歧: 主要差异在AI需求的可预测性和增速节点，以及与新能源行业的类比适用性；分歧还体现在涨价持续时间和幅度

后续验证: MLCC价格走势 电子布涨价落实情况 库存水平变化

关联: 中国巨石

韩国半导体复苏 ★★☆☆☆ 2026-07-30 21:25

- 三星电子Q2营业利润同比升1813.8%
- KOSPI连续三日走低
- 爱德万上调AI业绩指引
- 强制平仓比重增至5.0%

财通策略[中性] 三星半导体业绩超预期，但市场整体承压

△ 分歧: 主要差异在韩国半导体复苏持续性、AI需求拉动程度、以及金融风险

后续验证: 半导体业绩 AI需求拉动 金融风险指标 市场情绪

关联: 三星电子 · 爱德万

消费医药 (1条)

消费板块复苏分化 ★★☆☆☆ 2026-07-30 12:18

百胜中国26Q2收入31.38亿美元同比+13%，业绩略超预期，但百威亚太中国区仍承压。百胜中国系统销售额同比+6%，较Q1的+4%环比加速。百威亚太中国区即饮渠道仍然疲弱，三季度收入和利润难见明显改善。各家观点分歧在于消费复苏节奏：餐饮消费复苏不均衡，部分看好家电出口链修复，另一些关注消费信心恢复情况。相比此前，复苏分化特征更加明显。后续验证变量包括消费数据、餐饮企业财报、家电出口数据。

- 百胜Q2收入31.38亿美元
- 同比+13%
- 百威中国即饮渠道疲弱
- 26Q2公募基金低配0.42%

百胜中国[看多] 业绩略超预期，系统销售环比加速

百威亚太[看空] 中国区即饮渠道疲弱，销量承压

申万家电[看多] 市场资金存在再平衡需求，出口链此前受制因素逐步缓解

天风传媒互联网[看多] 传媒已历较长时间筹码消化，万事俱备只欠东风

广发农业[看多] 宠物板块反弹，业绩同比拐点逐季临近

△ 分歧: 主要差异在消费复苏节奏和渠道恢复程度；分歧还体现在人民币汇率走势和关税政策变化；分歧也存在于外部资金流入持续性和基本面改善幅度；分歧还体现在农产品价格波动性和订单执行可见度

后续验证: 消费数据 餐饮企业财报 家电出口数据

关联: 百胜中国 · 百威亚太 · 美的集团 · 中宠

其他 (1条)

其他行业景气度 ★★☆☆☆ 2026-07-30 15:43

钾肥行业景气度上行，秋肥需求启动，亚钾国际看好三季度后钾肥涨价。重卡行业订单复苏趋势明显，2026年6月北美Class 8订单30,500辆，同比增长241%。氟化工制冷剂经历压力测试后价格反弹，R22上涨43.8%。各家观点一致看好各自细分领域景气度上行，但对持续时间和涨幅存在分歧。相比此前，订单复苏和价格反弹趋势更加明确。后续验证变量包括钾肥价格走势、重卡订单数据、制冷剂价格变化。

- 秋肥进入集中备货阶段
- 东南亚雨季追肥期
- 钾肥价格400美元/吨
- 北美Class 8订单30500辆

亚钾国际[看多] 国内外需求双增，看好三季度钾肥涨价

国金汽车[看多] 从销量衰退切换到订单复苏，中国重卡估值洼地

长江化工[看多] 制冷剂长期趋势向上，超强议价权显现

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度和持续时间；分歧还体现在中美市场复苏同步性；分歧也存在于复苏持续性和需求恢复程度

后续验证: 钾肥价格走势 重卡订单数据 制冷剂价格变化

关联: 亚钾国际 · Daimler Truck · PACCAR · TRATON · Volvo

个股深度

高通芯片涨价与手机业务承压电子 ★★★★☆ 2026-07-30 09:57

高通计划9月起上调芯片价格两位数，成本上行压力下推动利润率回归。高通FY26Q3营收99.5亿美元同比降4%，净利润降25%。各家观点分歧在于涨价传导效果：部分看好成本压力向下游传导，另一些担心手机业务持续承压影响整体业绩。相比此前，芯片涨价预期更加明确。后续验证变量包括高通Q4财报、下游手机厂商涨价情况、芯片需求数据。

- 高通计划9月1日起上调产品价格，涨幅达两位数
- FY26Q3营收99.47亿美元，同比-4%
- Q4收入指引97-101亿美元

财联社[中性] 高通因全产业链成本上行计划涨价，推动利润率回归历史水平
华泰计算机[中性] Q3收入超预期但Q4盈利指引及手机业务承压

△ 分歧: 主要差异在涨价对客户接受度的影响和手机业务复苏节奏

后续验证: 高通Q4财报 下游手机厂商涨价情况 芯片需求数据

关联: 高通

医疗设备龙头业绩拐点与战略转型消费医药 ★★★★☆ 2026-07-30 15:42

迈瑞医疗迎来业绩拐点，流水化业务占比提升，国际化战略推进，2026年有望走出行业压力实现稳健增长。原帖未给出可核验数据。各家观点一致看好医疗设备龙头业绩拐点，但对拐点持续性和国际化进展速度存在分歧。相比此前，业绩拐点信号更加明确。后续验证变量包括迈瑞医疗财报数据、流水化业务占比变化、国际化收入占比。

- 25Q3以来收入连续三个季度正增长
- 流水型业务净利率高于医疗设备
- 2026年业绩增速前低后高

未知来源[看多] 长周期拐点来临，流水化数智化国际化驱动价值重估

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 迈瑞医疗财报数据 流水化业务占比变化 国际化收入占比

关联: 迈瑞医疗

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
中国移动	600941	98.70	+1.44%
海光信息	688041	273.42	-3.73%
澜起科技	688008	196.78	-5.17%
科士达	002518	29.73	-5.20%
可立克	002782	13.21	-5.58%
蔚蓝锂芯	002245	15.12	-5.79%
禾望电气	603063	27.08	-6.49%
工业富联	601138	53.80	-6.84%
威腾电气	688226	25.10	-7.07%
烽火通信	600498	32.05	-7.26%
生益科技	600183	100.08	-7.49%
润建股份	002929	43.61	-7.72%
浪潮信息	000977	69.08	-7.82%
沪电股份	002463	96.55	-8.27%
京泉华	002885	22.35	-8.33%
寒武纪	688256	1042.43	-9.11%
华工科技	000988	91.10	-9.14%
中际旭创	300308	864.00	-9.15%
深南电路	002916	284.50	-9.97%
光迅科技	002281	152.33	-10.00%
麦格米特	002851	96.77	-10.00%
福晶科技	002222	47.30	-10.01%
胜宏科技	300476	180.36	-10.54%
欧陆通	300870	167.10	-10.94%
芯原股份	688521	170.21	-11.36%
德科立	688205	107.94	-11.39%
太辰光	300570	105.92	-11.73%
新易盛	300502	371.10	-11.89%
天孚通信	300394	160.10	-12.08%

茂莱光学	688502	303.00	-12.10%
联特科技	301205	201.69	-12.12%
仕佳光子	688313	83.97	-12.53%
炬光科技	688167	157.82	-13.24%
源杰科技	688498	1016.80	-17.20%
AI应用			
金山办公	688111	252.19	+2.69%
宇信科技	300674	16.05	+1.01%
科大讯飞	002230	39.87	-0.50%
易点天下	301171	25.41	-2.61%
机器人			
汇川技术	300124	63.51	+3.08%
上海沿浦	605128	21.37	+0.90%
恒立液压	601100	103.00	+0.07%
双环传动	002472	35.69	-1.41%
三花智控	002050	35.46	-1.55%
拓普集团	601689	44.10	-3.25%
鸣志电器	603728	45.27	-4.51%
信测标准	300938	23.48	-6.75%
蓝思科技	300433	30.83	-7.67%
绿的谐波	688017	261.00	-7.99%
光伏			
福斯特	603806	14.54	+1.96%
阳光电源	300274	103.71	-2.67%
钧达股份	002865	39.53	-4.75%
帝尔激光	300776	96.50	-8.87%
迈为股份	300751	143.03	-11.64%
锂电			
宁德时代	300750	401.88	+1.27%
湖南裕能	301358	64.18	-0.65%
富临精工	300432	15.56	-0.95%
德福科技	301511	63.92	-9.10%
军工			
中航沈飞	600760	44.11	+0.59%
航天电子	600879	14.03	-4.62%
火炬电子	603678	40.12	-4.93%
菲利华	300395	71.60	-5.29%
广联航空	300900	20.20	-5.65%
航天电器	002025	57.16	-6.42%
电子			
芯联集成	688469	7.73	+0.26%
华海清科	688120	268.28	-0.16%
中微公司	688012	346.50	-3.75%
北方华创	002371	668.07	-5.42%
中船特气	688146	284.64	-5.49%
华勤技术	603296	78.80	-5.80%
中芯国际	688981	122.99	-6.04%
立讯精密	002475	58.35	-6.42%
华峰测控	688200	336.00	-6.88%
中瓷电子	003031	91.10	-7.56%
晶升股份	688478	38.95	-9.94%
东山精密	002384	161.80	-10.00%
华虹公司	688347	230.00	-14.88%
材料			
聚杰微纤	300819	40.00	-3.78%
中国巨石	600176	36.63	-4.58%
石英股份	603688	40.82	-6.31%
东阳光	600673	25.78	-7.99%
禾盛新材	002290	48.78	-8.82%

