

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，云厂商基础设施需求激增

今日市场聚焦AI商业化加速落地，云厂商算力基础设施需求爆发式增长。AWS Q2同比增长37%创历史新高，微软Azure收入同比增长43%，AI相关业务收入大幅超预期（关联：亚马逊、腾讯、阿里）。光模块产业链从800G向1.6T、3.2T升级，mSAP价值量非线性增加，市场需求旺盛推动价格上涨（关联：中际旭创、光迅科技）。AI服务器功耗大幅提升，电源管理、散热等配套设施需求激增，燃气发电机组等电力装备需求同步增长（关联：江海股份、杰瑞股份）。

边际变化：**AI**应用商业化闭环形成，具身智能产业化加速

今日新出现的重要变化是AI应用商业化闭环正在形成，OpenAI降价80%显著降低Token使用成本，将促进下游AI应用大规模发展（关联：易点天下、蓝色光标）。谷歌发布Gemini Robotics 2实现全身运动控制，消费级机器人即将进入量产阶段，具身智能产业化进程加速（关联：宇树科技、睿创微纳）。同时，国产AI芯片从单点替代升级为全链条突破，半导体设备国产化进程加速（关联：寒武纪、海光信息）。这些均属于今日新涌现的投资逻辑。

关注点：政策催化与供需错配持续验证

核心关注政治局会议提出的"人工智能+"行动计划催化效果，以及AI算力供需错配的持续验证。需跟踪云厂商资本开支变化、AI芯片出货量增长以及下游应用场景的商业化进展。重点关注AI应用业绩兑现节奏与估值修复幅度的分歧，以及AI算力硬件供应链的产能释放节奏是否能够匹配需求增长速度。

宏观 / 策略

宏观政策解读 宏观策略 ★★★★☆ 2026-07-31 09:16

政治局会议提出及时谋划增量政策，货币政策边际中性偏宽，财政政策加快支出进度，产业政策强调人工智能+行动。

- 政治局会议提出增量政策
- 货币政策适时调整
- AI+行动

宏观分析师[看多] 政策天平从谋划滑向出台，AI+行动明确

财经评论[看多] 货币政策表达适时调整方向偏宽松

⚠ 分歧: 主要差异在政策力度和执行时间

后续验证: 政策落地时间 财政支出进度 货币政策工具 产业扶持细则

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI云厂商算力基础设施与商业化 ★★★★★ 2026-07-31 08:49

AI需求推动云业务加速增长，AWS Q2同比增长37%创新高，算力租赁成为刚需。AI商业化闭环正在形成，微软Azure收入同比增长43%，AI相关业务收入大幅超预期。

- AWS Q2收入422亿美元，同比增长37%
- AWS AI业务ARR从150亿增至250亿美元
- 亚马逊2026年资本支出预计2200亿美元
- 微软Azure收入同比增长43%，全年收入突破1000亿美元

兴证通信[看多] AI需求旺盛，云服务商资本开支增长

东北计算机[看多] AI需求推动云业务进入加速阶段

浙商**AI**战队[中性] 资金关注实际订单和收入改善

字节跳动[看多] Seedance 2.5推动AIGC质变

建投**AI**互联网[看多] 腾讯阿里字节发力B端AI应用

⚠ 分歧: 主要差异在资本开支节奏和回报率验证、AI投入节奏和变现时间，部分机构关注自由现金流转负风险，估值水平和订单兑现节奏存在分歧

后续验证: 云厂商资本开支数据 AI相关收入占比 自由现金流变化 服务器利用率

关联: 亚马逊 · 腾讯 · 阿里 · 字节 · 金山云 · 美图公司 · 金山办公 · 博思软件 · MSFT · AMZN · GOOGL · AAPL

AI数据中心基础设施与能源配套 ★★★★★ 2026-07-31 09:23

AI服务器功耗大幅提升，电源管理、散热等配套设施需求激增。AI数据中心建设需求旺盛，燃气发电机组等电力装备需求增长，北美缺电加剧推动SOFC燃料电池发展。

- AI牛角电容器市场空间增至250亿
- 江海股份AI市场利润空间增加5倍
- 杰瑞股份燃气发电机组获北美数据中心大单
- Bloom Energy Q2收入首次突破10亿美元

国泰海通电子[看多] AI市场利润空间从50亿增长到250亿，可拿份额从10%增长到50%

浙商机械[看多] 燃气轮机发电机组获北美数据中心数家头部CSP客户大单

zs[中性] SaaS商业模式缓解Capex投入压力

GRIP框架[看多] AI能源视角国内绝对领先主机龙头、全球民船发动机龙一

招商电新[看多] 北美缺电加剧，继续推荐SOFC/变压器

⚠ 分歧: 主要差异在AI电源需求增长速度、数据中心建设区域分布、能源结构选择和电力解决方案技术路线

后续验证: 数据中心用电量增长 电力设备订单情况 电价政策变化 AI服务器功耗标准

关联: 江海股份 · 杰瑞股份 · 中富电路 · 新雷能 · Bloom Energy · BE · 福莱恩特 · 中国动力

AI应用商业化与Token成本下降 ★★★★★☆ 2026-07-31 10:18

AI应用从实验阶段向工业化生产过渡，商业化前景明朗。OpenAI降价80%降低Token使用成本，将显著促进下游AI应用发展。

- Seedance 2.5支持30秒原生直出
- 支持50个全模态素材联合输入
- OpenAI Luna模型降价约80%
- 输入/输出从\$1/\$6降至\$0.2/\$1.2

字节跳动[看多] Seedance 2.5推动AIGC质变

建投AI互联网[看多] 腾讯阿里字节发力B端AI应用

内部参考[看多] Token降价会显著促进下游AI应用大发展，AI编程、影视、游戏、办公、金融、医疗都会大发展

OpenAI降价[中性] 更便宜的中国开源模型正加大对OpenAI的竞争压力

⚠ 分歧: 主要差异在商业化落地速度、Token消耗商业模式、价格战对行业盈利能力影响和变现时间节奏

后续验证: AI应用付费转化率 Token消耗量增长 商业化收入确认 用户留存率

关联: 字节跳动 · 腾讯 · 阿里 · 易点天下 · 蓝色光标 · OpenAI · Kimi · DeepSeek

AI算力硬件供应链 ★★★★★☆ 2026-07-31 09:23

AI算力升级推动mSAP、MLCC等上游材料需求激增，电子布价格持续上涨，覆铜板和PCB需求爆发，高端电子布供给缺口持续。

- mSAP市场规模2027年近500亿元
- 2028年超千亿
- 7628电子布单月涨幅16%
- 磷化铟2、3英寸稳定量产

天风新材料[看多] AI算力爆发催生高端电子布需求激增，价格具备持续上涨动力

机械[看多] 八月电子布涨价或持续超预期

zx汽车[看多] 芯基微装受益于PCB载板msap等需求

芯源微[看多] 涂胶显影国产替代10倍空间

兴业科技[看多] 磷化铟新秀，一期10万片/年产能

⚠ 分歧: 主要差异在涨价持续性和下游客户承受能力

后续验证: 原材料价格走势 产能投放进度 下游需求强度 库存周转率

关联: 中国巨石 · 国际复材 · 宏和 · 芯基微装 · 芯源微 · 兴业科技 · 英诺激光 · 德福科技 · 海亮股份 · 中一科技 · 诺德股份

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-07-31 09:24

数据中心需求推动光通信器件景气度，光模块从800G向1.6T、3.2T升级，mSAP价值量非线性增加，市场需求旺盛推动价格上涨。磷化铟等关键材料供不应求。

- AXT磷化铟收入3070万美元
- AXT backlog超过1亿美元
- 订单能见度延长至3-4个季度
- mSAP市场规模2027年近500亿元

**AXT**业绩会[[看多](#)] 磷化铟需求供不应求，订单显著增长

仕佳光子[[看多](#)] Q2利润近2亿元，业绩超预期

国泰海通[[看多](#)] MPO和DCI产业链机会

国泰海通电子[[看多](#)] AI市场利润空间从50亿增长到250亿，可拿份额从10%增长到50%

浙商机械[[看多](#)] 燃气轮机发电机组获北美数据中心数家头部CSP客户大单

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择、国产化进程速度、需求持续性和AI对传统通信的替代效应

后续验证: 光模块出货量 800G/1.6T转换进度 磷化铟供需平衡 海外厂商扩产计划

关联: [AXT](#) · [仕佳光子](#) · [中际旭创](#) · [光迅科技](#) · [昂纳科技](#) · [新易盛](#) · [长川科技](#) · [江海股份](#) · [长光华芯](#) · [Lumentum](#) · [Coherent](#) · [AAOI](#)

机器人 (1条)

具身智能与机器人产业化 ★★★★★☆ 2026-07-31 09:55

谷歌发布Gemini Robotics 2，实现全身运动控制和高阶灵巧操作，消费级机器人即将进入量产阶段，机器人产业化进程加速。

- 启元Q1约88cm高双足机器人
- 启元T1支持双轮足与四足形态切换
- 谷歌发布VLA模型实现全身运动统一控制
- 宇树科技8月10日网下申购

上纬新材[[看多](#)] C端机器人即将上市，关注消费级需求验证

奥比中光[[看多](#)] 打造机器人与AI视觉产业中台

德邦高端制造[[看多](#)] 宇树启动发行，GeminiRobotics ER 2发布，具身整机逻辑演绎强化

国金具身智能[[看多](#)] 谷歌Gemini Robotics进展超预期，奥比中光数据采集爆发

国盛机械&机器人[[看多](#)] 下半年国产机器人IPO浪潮开启，数据飞轮运转

⚠ 分歧: 主要差异在商业化落地时间、技术成熟度、消费需求真实性和产品定价策略

后续验证: 机器人销量数据 商业化应用场景 技术突破节点 成本下降曲线

关联: [上纬新材](#) · [奥比中光](#) · [宇树科技](#) · [睿创微纳](#)

新能源 (1条)

锂电产业链复苏 ★★★★★☆ 2026-07-31 09:20

碳酸锂价格企稳回升，宁德时代推出大规模回购计划，锂电需求可见度提升，板块估值有望回暖。

- 碳酸锂报价14.7万
- 宁德时代200-400亿回购
- 龙头电池估值13-14x

华福电新[[看多](#)] 继续坚定看好锂电，碳酸锂反弹反映供需改善

⚠ 分歧: 主要差异在需求恢复节奏和价格持续性

后续验证: 碳酸锂价格走势 电池装机量 车企订单情况 库存去化速度

关联: [宁德时代](#) · [亿纬](#) · [恩捷股份](#) · [璞泰来](#)

电子 (2条)

AI芯片与半导体设备国产化 ★★★★★ 2026-07-31 10:18

国产AI芯片从单点替代升级为全链条突破，半导体设备和材料国产化进程加速，AI芯片测试设备需求旺盛，存储耗材国产化替代空间巨大。

- 国产化从单点替代到全链条突破
- 芯片设计到制造封测完整布局
- 珂玛科技静电卡盘开启规模放量元年
- 长川科技拿下最新一代GPU测试设备所有份额

字节跳动[看多] Seedance 2.5推动AIGC质变  
建投AI互联网[看多] 腾讯阿里字节发力B端AI应用  
中泰传媒互联网[看多] AI芯片进入全产业链自主突破阶段  
天风计算机[看多] 国产模型加速成长，V4 Flash能力提升  
广发机械[看多] 长川科技GPU测试机深度绑定H，拿下最新一代GPU测试设备所有份额

△ 分歧: 主要差异在技术追赶速度、国产化替代时间表、技术壁垒突破速度和海外竞争压力

后续验证: 国产芯片性能指标 设备验证进度 海外制裁政策 订单转化率

关联: 盛科通信 · 寒武纪 · 海光信息 · 长鑫科技 · 珂玛科技 · 长川科技 · 源杰科技 · 松发股份

AR眼镜与端侧AI ★★★★★ 2026-07-31 12:31

Google AR眼镜2026年推出，集成Gemini AI技术，端侧AI解决方案需求增长。

- XREAL与谷歌合作AR眼镜2025年12月发布
- 2026年推向市场
- 集成谷歌Gemini AI技术

东北通信[看多] Google AR眼镜发布在即，广和通受益

△ 分歧: 主要差异在AR眼镜市场接受度和技术成熟度

后续验证: AR眼镜销量 用户体验反馈 技术迭代进度 生态应用数量

关联: 广和通 · XREAL

消费医药 (1条)

游戏板块复苏 ★★★★★ 2026-07-31 09:28

2026年上半年游戏市场表现超预期，国内游戏市场收入同比增长12%，自研游戏出海增长26%，PC和小游戏增速约30%。

- 26H1国内游戏市场收入1884.5亿元
- 同比增长12%
- 自研游戏出海增长26%

券商[看多] 26H1游戏数据超预期，重申推荐游戏板块

△ 分歧: 主要差异在海外政策风险和监管环境变化

后续验证: 新游戏审批进度 海外收入占比 用户付费意愿 监管政策变化

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 |        |         |         |
| 芯原股份 | 688521 | 193.00  | +13.39% |
| 炬光科技 | 688167 | 175.44  | +11.16% |
| 麦格米特 | 002851 | 106.45  | +10.00% |
| 润建股份 | 002929 | 47.97   | +10.00% |
| 联特科技 | 301205 | 221.00  | +9.57%  |
| 深南电路 | 002916 | 308.00  | +8.26%  |
| 太辰光  | 300570 | 114.00  | +7.63%  |
| 沪电股份 | 002463 | 103.75  | +7.46%  |
| 源杰科技 | 688498 | 1092.10 | +7.41%  |
| 仕佳光子 | 688313 | 90.04   | +7.23%  |
| 德科立  | 688205 | 115.61  | +7.11%  |
| 天孚通信 | 300394 | 171.01  | +6.81%  |
| 新易盛  | 300502 | 396.01  | +6.71%  |
| 光迅科技 | 002281 | 161.65  | +6.12%  |

|      |        |         |         |
|------|--------|---------|---------|
| 寒武纪  | 688256 | 1106.00 | +6.10%  |
| 欧陆通  | 300870 | 176.68  | +5.73%  |
| 威腾电气 | 688226 | 26.50   | +5.58%  |
| 胜宏科技 | 300476 | 190.40  | +5.57%  |
| 生益科技 | 600183 | 105.64  | +5.56%  |
| 工业富联 | 601138 | 56.70   | +5.39%  |
| 蔚蓝锂芯 | 002245 | 15.88   | +5.03%  |
| 茂莱光学 | 688502 | 317.50  | +4.79%  |
| 华工科技 | 000988 | 95.37   | +4.69%  |
| 中际旭创 | 300308 | 902.01  | +4.40%  |
| 澜起科技 | 688008 | 204.90  | +4.13%  |
| 京泉华  | 002885 | 23.27   | +4.12%  |
| 禾望电气 | 603063 | 28.17   | +4.03%  |
| 浪潮信息 | 000977 | 71.81   | +3.95%  |
| 福晶科技 | 002222 | 49.03   | +3.66%  |
| 烽火通信 | 600498 | 33.09   | +3.24%  |
| 科士达  | 002518 | 30.62   | +2.99%  |
| 可立克  | 002782 | 13.54   | +2.50%  |
| 海光信息 | 688041 | 277.00  | +1.31%  |
| 中国移动 | 600941 | 97.41   | -1.31%  |
| AI应用 |        |         |         |
| 易点天下 | 301171 | 30.49   | +19.99% |
| 金山办公 | 688111 | 269.58  | +6.90%  |
| 科大讯飞 | 002230 | 42.22   | +5.89%  |
| 宇信科技 | 300674 | 16.63   | +3.61%  |
| 机器人  |        |         |         |
| 绿的谐波 | 688017 | 303.65  | +16.34% |
| 鸣志电器 | 603728 | 49.44   | +9.21%  |
| 双环传动 | 002472 | 38.42   | +7.65%  |
| 上海沿浦 | 605128 | 23.00   | +7.63%  |
| 三花智控 | 002050 | 37.53   | +5.84%  |
| 拓普集团 | 601689 | 46.65   | +5.78%  |
| 恒立液压 | 601100 | 108.45  | +5.29%  |
| 信测标准 | 300938 | 24.25   | +3.28%  |
| 蓝思科技 | 300433 | 31.58   | +2.43%  |
| 汇川技术 | 300124 | 64.06   | +0.87%  |
| 光伏   |        |         |         |
| 迈为股份 | 300751 | 148.86  | +4.08%  |
| 帝尔激光 | 300776 | 99.04   | +2.63%  |
| 钧达股份 | 002865 | 40.27   | +1.87%  |
| 福斯特  | 603806 | 14.67   | +0.89%  |
| 阳光电源 | 300274 | 103.37  | -0.33%  |
| 锂电   |        |         |         |
| 德福科技 | 301511 | 66.30   | +3.72%  |
| 富临精工 | 300432 | 15.62   | +0.39%  |
| 湖南裕能 | 301358 | 63.34   | -1.31%  |
| 宁德时代 | 300750 | 395.30  | -1.64%  |
| 军工   |        |         |         |
| 航天电器 | 002025 | 61.37   | +7.37%  |
| 广联航空 | 300900 | 21.08   | +4.36%  |
| 航天电子 | 600879 | 14.58   | +3.92%  |
| 菲利华  | 300395 | 72.77   | +1.63%  |
| 火炬电子 | 603678 | 40.62   | +1.25%  |
| 中航沈飞 | 600760 | 43.44   | -1.52%  |
| 电子   |        |         |         |
| 华峰测控 | 688200 | 357.67  | +6.45%  |
| 东山精密 | 002384 | 171.48  | +5.98%  |
| 晶升股份 | 688478 | 40.69   | +4.47%  |
| 中瓷电子 | 003031 | 94.70   | +3.95%  |

|      |        |        |         |
|------|--------|--------|---------|
| 华虹公司 | 688347 | 237.90 | +3.43%  |
| 华勤技术 | 603296 | 81.28  | +3.15%  |
| 北方华创 | 002371 | 687.00 | +2.83%  |
| 芯联集成 | 688469 | 7.80   | +0.91%  |
| 中芯国际 | 688981 | 123.99 | +0.81%  |
| 中微公司 | 688012 | 344.00 | -0.72%  |
| 立讯精密 | 002475 | 57.48  | -1.49%  |
| 华海清科 | 688120 | 256.98 | -4.21%  |
| 中船特气 | 688146 | 266.00 | -6.55%  |
| 材料   |        |        |         |
| 东阳光  | 600673 | 28.36  | +10.01% |
| 禾盛新材 | 002290 | 51.17  | +4.90%  |
| 中国巨石 | 600176 | 37.84  | +3.30%  |
| 聚杰微纤 | 300819 | 41.25  | +3.12%  |
| 石英股份 | 603688 | 41.98  | +2.84%  |

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。