

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，光通信与半导体国产化加速推进。 AI数据中心基础设施需求持续高增长，推动高端MLCC、存储器件量价齐升，液冷散热成为刚需（洁美科技、国瓷材料、国机精工）。光通信产业链受益北美AI建设热潮，800G/1.6T光模块需求强劲，但美国拟出台光模块进口限制政策带来供应链安全担忧（长飞光纤、长芯博创）。半导体国产替代进程在中美博弈下加速，存储涨价压力向下游传导，设备材料需求旺盛（英杰电气、汇成真空、长鑫存储）。

边际变化：**AI**散热材料进入0-1拐点，贵金属配置逻辑重塑。 金刚石散热材料在AI算力领域应用加速，产业进入商业化拐点阶段，具备较大成长空间（沃尔德、四方达、力量钻石）。美联储政策不确定性加剧背景下，黄金进入新一轮周期起跳点，去美元化逻辑支撑金价上行（老铺黄金、潮宏基、赤峰黄金）。AI模型厂商开始自研芯片改变云厂商议价格局，商业化路径从可用走向好用（Anthropic、Palantir）。

关注点：算力租赁商业模式催化，地缘政治影响供应链分化。 AI算力租赁业务成为企业获取高端资源的重要途径，华为等厂商入局推动市场扩容（华为、AWS）。光模块出口限制政策执行力度将是关键催化变量，关注中美科技博弈政策变化。黄金珠宝板块动销回暖验证消费复苏，需跟踪Q3旺季补库需求释放情况。工业机器人租赁模式推广速度和AI散热材料产业化进度是重要跟踪指标。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI数据中心基础设施及算力产业链 ★★★★★ 2026-08-05 09:08

AI算力需求持续推动数据中心基础设施进入景气周期，高端MLCC、存储等上游器件量价齐升。太阳诱电FY27Q1业绩超预期，营收939亿日元(+10.7%)、营业利润48亿(+53.3%)，上调全年营业利润至450亿日元(较原指引+50%)，AI服务器MLCC订单爆发，订单销售比升至1.72。各家观点分歧主要体现在兑现节奏上：看多方认为AI服务器需求爆发推动量价齐升，液冷散热成为刚需；看空方担忧需求波动和产品迭代速度不及预期。相比此前，AI服务器MLCC需求超预期成为新的边际变化，日韩龙头压缩消费级产能倾斜AI/车规高容MLCC。后续需验证订单积压情况、价格走势、出货量及云厂商资本开支数据。

- 太阳诱电Q2营收939亿日元(+10.7%)、营业利润48亿(+53.3%)
- 上调全年营业利润至450亿日元(+50%)
- MLCC订单积压环比增长78%
- 存储成本占比手机售价由15%提升至40%

东北计算机[[看多](#)] AI需求超预期，太阳诱电上调全年营利
国联民生电子[[看多](#)] 国产算力崛起，关注芯片、FAB、超节点三支箭
华创**AI**新材料[[看多](#)] AI推动高端MLCC量价齐升
半导体设备分析[[看多](#)] 存储涨价挤压下游盈利，国产扩产提速
调研更新[[看多](#)] 英杰电气半导体订单创新高

⚠ 分歧: 主要差异在估值水平和兑现节奏，AMD估值约35x PE对比英伟达16x，市场对短期指引存在不同预期；分歧还体现在订单兑现节奏和价格涨幅预期，以及AI需求兑现节奏和订单验证时间

后续验证: 订单积压情况 价格走势 出货量 云厂商资本开支数据

关联: [洁美科技](#) · [国瓷材料](#) · [华为昇腾](#) · [寒武纪](#) · [海光](#) · [天数](#) · [工业富联](#) · [锐捷网络](#) · [紫光股份](#) · [航天电器](#) · [太阳诱电](#) · [村田](#) · [三星电机](#) · [国巨](#) · [胜宏科技](#) · [AMD](#) · [云厂商](#) · [AI数据中心相关](#)

AI散热与热管理材料 ★★★★★ 2026-08-05 09:58

金刚石散热材料在AI算力领域应用加速，产业进入0-1拐点阶段。沃尔德金刚石散热小尺寸热沉片已和国内某客户测试完成，预期明年贡献亿元级收入，12英寸晶圆级产品验证进展TOP1。各家观点在产业化进度上存在分歧：看多方位认为金刚石散热产业化元年，下半年方案有望定型，27年批量导入；看空方担忧技术成熟度。相比此前，AI算力基础设施建设推动液冷散热需求成为新的边际变化。后续需验证散热材料订单、技术验证进展、液冷散热出货量及客户拓展情况。

- 沃尔德声学振膜ASP 500-700元
- 金刚石散热明年贡献亿元级收入
- 国机精工与头部算力企业深度合作
- 鼎通科技26Q2业绩环比+29%

HF大制造[看多] 金刚石板块类似25年初机器人，0-1拐点
沃尔德更新[看多] 金刚石散热产品测试完成
鼎通科技分析[看多] AI算力基础设施建设提速，连接器业务增长确定

△ 分歧: 主要差异在产业化进度和下游客户接受度，以及商业化落地速度
后续验证: 散热材料订单 技术验证进展 液冷散热出货量 客户拓展情况
关联: 国机精工 · 沃尔德 · 四方达 · 力量钻石 · 鼎通科技

AI模型厂商自研芯片与平台化服务 ★★★★★ 2026-08-05 14:42

AI模型厂商开始自研芯片以降低成本和提升性能，云厂商与模型厂商议价价格格局发生变化。Anthropic确认正在为Claude组建内部芯片团队，采取多芯片策略。各家观点在平台化服务模式上存在差异：看多方位认为开源模型越来越强越来越便宜，AI调用将转向分层路由；看空方担忧闭源模型在复杂推理上的溢价。相比此前，模型厂商自研芯片成为新的边际变化。后续需验证芯片研发进展、平台化服务收入、云厂商合作模式及市场竞争格局。

- Anthropic组建内部芯片团队
- 采取多芯片策略
- 开源模型越来越强
- Palantir Q2营收19.35亿美元，yoy+93%

AI叙事分析[中性] 模型厂商自研芯片改变产业链格局
云厂商逻辑[看多] 开源模型削弱闭源模型定价权
Palantir[看多] AI主权新叙事兴起，企业要掌握数据和模型选择权
范式智能[看多] AI Platform日益重要，成为企业AI落地必要基础设施

△ 分歧: 主要差异在自研芯片的技术难度和商业化时间，以及平台化服务商业模式成熟度和客户付费意愿
后续验证: 芯片研发进展 平台化服务收入 云厂商合作模式 市场竞争格局
关联: Anthropic · AWS · 谷歌 · Palantir · 范式智能

AI应用商业化与大模型发展 ★★★★★ 2026-08-05 10:18

国产模型密集升级从可用走向好用，AI原生APP规模快速增长，To B商业化成为关键路径。字节跳动发布原生音视频全双工大模型SeedRealtime，已在豆包App全量上线。各家观点在商业化进度上存在分歧：看多方位认为国产模型从可用走向好用，B端客户需求深度化；看空方担忧商业化变现能力。相比此前，AI原生APP快速增长成为新的边际变化。后续需验证模型性能指标、商业化收入、用户活跃度及企业客户拓展情况。

- Qwen3.8 Arena榜单国内第一全球第二
- AI原生APP 2026年6月规模4.99亿
- Seedance2.5视频生成最长时长翻倍

中泰电子[看多] 国产模型加速从可用到好用升级
华鑫传媒[看多] AI视频从实验演示推进到生产管线
hcjsj[看多] Harness成为agent和model重要桥梁

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择（coding vs 垂类场景）、商业化变现时间和国内外竞争格局
后续验证: 模型性能指标 商业化收入 用户活跃度 企业客户拓展情况
关联: 中软国际 · 海致科技集团

光通信 (1条)

光通信产业链需求爆发与国产化 ★★★★★ 2026-08-05 09:28

北美AI数据中心建设推动光模块需求强劲，MSAP工艺PCB供不应求，光芯片设备需求快速放量。长芯博创调增15.2亿元日常关联交易预计额度，调整后总金额不超过20亿元。各家观点在国产化进度上存在分歧：看多方认为长飞全系列产品北美CSP批量出货，已公告45亿ASR长协；看空方担忧美国拟禁令限制中国光模块进口影响出口。相比此前，美国限制中国新型数据中心组件重点涉及高速光模块成为新的博弈工具。后续需验证光模块出货量、MSAP PCB订单情况、光芯片设备需求及政策变化。

- 长飞H全系列产品北美CSP批量出货
- 已公告45亿ASR长协
- 长芯博创调增15.2亿元关联交易额度
- 明年仅光通信MSAP缺口30%以上

国金通信[看多] 长芯博创关联交易大幅调增

移动流标分析[看多] 长飞H北美AI逻辑最顺

科技观点[看多] 光通信放量增长带来大量MSAP需求，工艺PCB紧张

智立方[看多] 光芯片设备需求快速放量，客户覆盖索尔思、Coherent等

国产航发策略[看多] 美方限制数据中心组件涉及高速光模块，国产替代逻辑强化

⚠ 分歧: 主要差异在国产替代进度和海外需求复苏节奏，以及贸易限制的具体执行力度和时间，以及中国厂商海外产能转移的进度差异

后续验证: 光模块出货量 MSAP PCB订单情况 光芯片设备需求 政策变化

关联: 长飞光纤 · 长芯博创 · 智立方 · 索尔思 · Coherent · 源杰科技 · 长光华芯 · 光智科技 · 优利德 · 均胜电子

机器人 (1条)

工业机器人与具身智能 ★★★★★☆ 2026-08-05 10:58

工业具身智能商业化加速，高危场景巡检机器人需求旺盛，租赁模式推动快速放量。自动化组装设备迎来蓝海市场。各家观点在商业化进度上存在分歧：看多方位认为工业具身智能商业化加速，市场需求旺盛；看空方担忧技术成熟度和成本控制。相比此前，租赁模式推动快速放量成为新的边际变化。后续需验证机器人订单、商业化收入、技术成熟度及市场需求情况。

- 七腾机器人2025年出货约4000台
- 安达智能服务器组装自动化渗透率仅10%
- 轮式、轮足、四足等多形态覆盖

XB机械[看多] 工业具身智能商业化先行者

华源前瞻科技[看多] 服务器组装自动化蓝海空间巨大

⚠ 分歧: 主要差异在商业化落地速度、不同场景的接受度和客户付费意愿

后续验证: 机器人订单 商业化收入 技术成熟度 市场需求情况

关联: 胜通能源 · 安达智能 · 七腾机器人

军工 (1条)

航空航天商业化 ★★★☆☆ 2026-08-05 23:16

民营航天发射活动频繁，商业化进程加速，产业链相关企业受益。朱雀-3发射确定8月11日7:45，智神星1号/长12A发射初步待定8月。各家观点在商业化进度上存在分歧：看多方位认为发射活动频繁，商业化进程加速；看空方担忧技术成熟度和盈利能力。相比此前，新增发射计划成为新的边际变化。后续需验证发射成功率、商业化收入、技术进展及政策支持情况。

- 朱雀-3发射确定8月11日
- 智神星1号待定8月
- 长征12A试飞

国海电新[看多] 新增多条发射计划，商业化推进

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 发射成功率 商业化收入 技术进展 政策支持情况

关联: 航天企业

新能源 (2条)

贵金属与大宗商品 ★★★★★ 2026-08-05 22:47

地缘政治缓和降低加息预期，央行购金去美元化逻辑延续，金银价格进入主升浪。伦金突破4,200美元/盎司，第一阶段看至4,500-4,800美元/盎司。油价回落降低原料成本，金九银十补库需求释放。各家观点在价格走势上存在差异：看多方位认为央行购金逻辑延续，金价底部企稳后开启主升浪；看空方担忧地缘政治缓和影响。相比此前，美伊冲突缓和带动油价快速回落成为新的边际变化。后续需验证金价走势、央行购金数据、炼化企业财报及供需平衡表。

- 伦金突破4200美元/盎司
- 第一阶段看至4500-4800美元
- Codelco暂停扩产项目
- 俄罗斯约60%炼油产能停运

华福有色[看多] 金银主升浪启动，推荐金铜铝
国金金属[看多] Codelco暂停扩产，中远期增量下调
华创大化工[看多] 油价回落叠加成品油紧平衡，大炼化景气上行

⚠ 分歧: 主要差异在地缘政治持续性和美联储政策转向时点，以及涨价持续时间和下游需求传导能力

后续验证: 金价走势 央行购金数据 炼化企业财报 供需平衡表

关联: 赤峰黄金 · 万国黄金 · 大炼化企业

新能源汽车与算力租赁 ★★★★★ 2026-08-05 14:38

华为车定价策略体现销量增长导向，算力租赁业务成为新增长曲线。尊界MPV长轴版本V800定价76.6-101.6万元，定价比预期略低。各家观点在市场策略上存在差异：看多方位认为华为车定价策略体现销量导向，算力租赁业务增长；看空方担忧成本压力 and 市场竞争。相比此前，算力租赁业务成为新增长曲线成为新的边际变化。后续需验证汽车销量、算力租赁收入、定价策略效果及市场竞争格局。

- 尊界MPV定价76.6-101.6万元
- 长信科技与京东科技36亿算力租赁合同
- 液冷CDU市场较25年数倍提升

中信汽车[看多] 华为车定价策略看重销量增长，体现诚意
长信科技[看多] 算力租赁业务定为第二增长曲线
同飞股份[看多] 液冷CDU卡位核心客户，获取海外较高份额

⚠ 分歧: 主要差异在新能源车渗透率提升速度和算力租赁商业模式成熟度

后续验证: 汽车销量 算力租赁收入 定价策略效果 市场竞争格局

关联: 长信科技 · 同飞股份 · 华为

电子 (2条)

半导体国产替代与设备材料需求 ★★★★★ 2026-08-05 11:24

中美科技博弈加剧推动国产算力和半导体成为阻力最小方向，存储涨价压力传导至下游。Redmi Note15基础款8GB内存成本由约168元升至560元，占手机售价比重由15%提升至40%。各家观点在国产化进程上存在差异：看多方认为长鑫科技同比增长716%居增速首位，国产芯片进入加速放量阶段；看空方担忧供应链稳定性。相比此前，存储涨价快速传导至终端成本成为新的边际变化，保障供应稳定成为关键考量。后续需验证半导体设备订单、国产芯片出货量、存储价格走势及政策支持情况。

- 存储成本增加约0.85万元/台
- 2026H1对应利润损失约13.7亿元
- 英杰电气1-7月半导体签单5.3亿(+100%)
- 长鑫IPO落地

半导体设备分析[看多] 存储涨价挤压下游盈利，国产扩产提速
调研更新[看多] 英杰电气半导体订单创新高
半导体观点[看多] 对抗性是行情主要特征，看好国产区和个股分化行情
壁仞科技[看多] 从单卡追赶至系统引领，下一代BR20X进展顺利
建投中小盘[看多] 半导体先进制程显影液基本被日企垄断

⚠ 分歧: 主要差异在国产替代技术成熟度和市场份额获取节奏，以及国产替代进度和海外技术封锁影响程度

后续验证: 半导体设备订单 国产芯片出货量 存储价格走势 政策支持情况

关联: 英杰电气 · 汇成真空 · 壁仞科技 · 长鑫存储 · 华为 · 格林达 · 昌红科技

化工新材料与电子材料 ★★☆☆☆ 2026-08-05 09:09

AI硬件升级推动高端MLCC、电容器、电子布等材料需求激增，供需格局紧张价格上涨。国瓷材料单Q2实现归母净利润2.20亿元，同比+12.5%，MLCC粉体26H1出货超过3600吨，同比+20%。各家观点在供需格局上存在差异：看多方位认为AI机柜迭代驱动PCB钻针量价齐升，需求激增；看空方担忧产能扩张和价格波动。相比此前，电子级玻璃布涨价创年内新高成为新的边际变化。后续需验证材料价格走势、出货量、订单情况及产能利用率。

- 电子级玻璃布月涨幅17-18%
- 年初至今涨幅118-165%
- 六氟化钨供不应求持续至27年
- AI服务器MLCC进入紧缺周期

电子级玻璃布[看多] 8月涨价幅度创年内之最，行业紧张程度超过以往

威派格[看多] PCB材料升级驱动钻针量价齐增，最具性价比标的

六氟化钨[看多] 日韩钨粉断供导致六氟化钨供不应求

商络电子分析[看多] 高端MLCC供需紧张，分销商业绩弹性确定

浙商金属[看多] 博迁新材受益AI服务器MLCC镍粉需求爆发

⚠ 分歧: 主要差异在涨价持续时间和下游需求传导能力，以及技术路线选择

后续验证: 材料价格走势 出货量 订单情况 产能利用率

关联: 威派格 · 中船 · 昊华 · 中巨芯 · 商络电子 · 博迁新材 · 605376

消费医药 (3条)

黄金珠宝与贵金属配置 ★★★★★ 2026-08-05 20:42

美联储政策不可见度加剧，美债危机与美元信用重估成为内核，黄金进入新一轮周期的黄金起跳点。伦敦现货金涨逾2%，带动黄金珠宝板块大涨。各家观点在配置价值上存在差异：看多方位认为黄金配置价值处于历史极佳击球点，美债危机与美元信用重估是内核；看空方担忧AI热钱虹吸和高油价影响。相比此前，投机筹码出清较为彻底成为新的边际变化。后续需验证金价走势、珠宝板块动销情况、库存水平及货币政策变化。

- 伦敦现货金涨逾2%
- 黄金珠宝板块估值回落至10x历史低位
- 老铺黄金涨逾6%

天风金属[看多] 黄金正处于新一轮周期的黄金起跳点，配置价值历史极佳

黄金珠宝板块[看多] 看好下半年金价企稳回升，重视龙头公司反转机会

⚠ 分歧: 主要差异在金价上涨幅度和持续时间，以及终端动销恢复节奏

后续验证: 金价走势 珠宝板块动销情况 库存水平 货币政策变化

关联: 老铺黄金 · 潮宏基

生物医药创新与商业化 ★★☆☆☆ 2026-08-05 10:56

诺和诺德Wegovy片剂市场表现超预期，GLP-1药物需求持续增长但面临专利到期挑战。美国上市约30周累计TRx超500万，周TRx约26.5万，占口服肥胖药市场约90%。各家观点在商业化前景上存在分歧：看多方位认为GLP-1销售预期提高，上调财务指引；看空方担忧部分市场semaglutide专利到期影响。相比此前，Wegovy片剂商业化进展超预期成为新的边际变化。后续需验证药品销售数据、市场份额变化、专利到期影响及临床试验结果。

- Wegovy累计TRx超500万
- 周TRx约26.5万
- 毛利率78.2%
- 默沙东Q2收入166亿美元

诺和诺德电话会[看多] GLP-1销售预期提高，上调全年指引

招商医药[看多] 中国资产成为下一代肿瘤组合重要支点

天风医药[看多] 双轮驱动加速推进商业化放量

⚠ 分歧: 主要差异在专利到期影响程度和市场竞争格局，以及新产品商业化速度、市场竞争格局和定价策略

后续验证: 药品销售数据 市场份额变化 专利到期影响 临床试验结果

关联: 诺和诺德 · 信达生物 · 默沙东

AI测序与生命科学工具 ★★☆☆☆ 2026-08-05 10:56

- 津渡生科GeneLLM登上Nature Communications
- 泛癌检测AUC达0.96
- 1Gb浅测序成本降83%

华大智造相关[看多] AI4S浪潮下的测序设备卖铲人

⚠ 分歧: 主要差异在AI模型实用性验证、商业化转化速度和技术成熟度

后续验证: 测序成本 AI模型准确率 商业化收入 技术验证

关联: 华大智造

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			
胜宏科技	300476	236.35	+17.12%
茂莱光学	688502	372.99	+14.25%
欧陆通	300870	203.76	+10.33%
福晶科技	002222	58.21	+10.00%
工业富联	601138	65.92	+9.99%
生益科技	600183	122.79	+9.41%
麦格米特	002851	116.50	+9.08%
禾望电气	603063	32.41	+8.39%
烽火通信	600498	36.90	+7.08%
润建股份	002929	57.77	+6.96%
寒武纪	688256	1136.90	+5.44%
深南电路	002916	349.18	+5.00%
海光信息	688041	288.85	+4.90%
科士达	002518	33.65	+4.73%
京泉华	002885	26.19	+4.72%
澜起科技	688008	212.00	+4.31%
浪潮信息	000977	77.20	+4.13%
芯原股份	688521	215.16	+3.90%
沪电股份	002463	115.60	+3.43%
炬光科技	688167	208.35	+3.15%
威腾电气	688226	29.37	+3.05%
蔚蓝锂芯	002245	16.79	+2.57%
可立克	002782	14.98	+2.32%
天孚通信	300394	216.85	+2.29%
德科立	688205	128.59	+1.93%
仕佳光子	688313	114.61	+0.80%
华工科技	000988	100.43	-0.22%
光迅科技	002281	171.55	-0.45%
中国移动	600941	95.99	-0.45%
太辰光	300570	132.30	-1.12%
源杰科技	688498	1298.00	-1.29%
联特科技	301205	261.08	-2.20%
新易盛	300502	424.30	-5.29%
中际旭创	300308	947.74	-7.27%
AI应用			
易点天下	301171	39.01	+3.75%
金山办公	688111	279.15	+1.71%
科大讯飞	002230	44.17	+1.56%
宇信科技	300674	16.85	+0.90%
机器人			
蓝思科技	300433	35.09	+6.49%
信测标准	300938	26.76	+5.98%
绿的谐波	688017	340.54	+4.46%
双环传动	002472	39.72	+2.27%
三花智控	002050	39.41	+1.73%
上海沿浦	605128	23.64	+1.68%
鸣志电器	603728	52.48	+1.27%
拓普集团	601689	50.22	+0.94%
汇川技术	300124	64.39	+0.45%
恒立液压	601100	105.68	-0.58%
光伏			
帝尔激光	300776	112.25	+7.16%

迈为股份	300751	166.55	+6.85%
钧达股份	002865	44.30	+3.14%
阳光电源	300274	108.25	+1.80%
福斯特	603806	15.24	+0.00%
锂电			
德福科技	301511	76.76	+11.72%
湖南裕能	301358	65.91	+4.16%
宁德时代	300750	405.20	+2.56%
富临精工	300432	16.25	+0.99%
军工			
火炬电子	603678	48.25	+8.09%
菲利华	300395	79.94	+6.52%
航天电器	002025	66.33	+4.51%
广联航空	300900	23.94	+2.57%
航天电子	600879	15.90	+1.99%
中航沈飞	600760	42.52	-1.25%
电子			
中船特气	688146	286.32	+13.13%
中微公司	688012	358.00	+12.67%
华峰测控	688200	375.42	+8.82%
晶升股份	688478	44.82	+8.52%
中瓷电子	003031	108.63	+8.31%
北方华创	002371	734.20	+6.87%
华虹公司	688347	252.50	+6.56%
华海清科	688120	243.00	+6.53%
东山精密	002384	188.83	+5.44%
华勤技术	603296	80.04	+4.56%
芯联集成	688469	8.27	+4.03%
中芯国际	688981	125.45	+3.59%
立讯精密	002475	55.87	+0.70%
材料			
中国巨石	600176	39.28	+8.54%
石英股份	603688	46.51	+7.02%
聚杰微纤	300819	45.73	+4.53%
禾盛新材	002290	56.35	+3.78%
东阳光	600673	32.56	+1.28%

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。