

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链持续高景气，NV Rubin平台推动硬件架构全面升级，参数规模从1T向10T-100T扩张，带动液冷散热、电源解决方案等配套设施需求激增（关联：启明星辰、深信服、绿盟科技等）。光通信板块1.6T光模块需求持续加单，OIO技术推进及CPO明年落地预期强化行业景气度（关联：中际旭创、COHR、LITE等）。AI PCB及封装基板价值量数倍增长，Switch Tray、midplane等高端料号批量交付（关联：景旺电子、胜宏科技、大族数控）。[以上为延续此前逻辑的演进★5]

边际变化： 今日新出现的重要变化包括宇树科技科创板上市定价确定，为人形机器人板块提供强催化，模型进步利好机器人全产业链（关联：宇树科技、雷赛智能等★4）。八家稀土龙头联合发声，厦门钨业受益美国废钨出口禁令，AI产业链上游材料需求结构性变化显现（关联：厦门钨业等★3）。主动公募持仓显著消化，科技股筹码压力正在缓解，两融余额回到5月初位置（★3）。

关注点： 关键催化因素包括NV Rubin平台实际部署进度、1.6T光模块大规模量产时间节点。主要分歧在于AI硬件升级幅度是否被过度乐观预期。需跟踪的核心变量包括北美云厂商资本开支数据、AI芯片出货量、以及中美科技政策博弈的进一步演化。黄金板块在美联储政策预期变化下弹性值得关注。

宏观 / 策略

科技股筹码压力 宏观策略 ★★★★★ 2026-08-06 17:51

主动公募持仓已显著消化，科技筹码压力正在缓解。关键数据与逻辑：电子和通信已基本回吐二季度涨幅；7月电子和通信两融余额分别较高点下滑23%/26%回落至5月初位置；TMT大跌交易日产生正向偏离的主动基金占比大幅抬升。各家观点对比：看多集中在筹码压力释放后的反弹机会，科技股估值合理；分歧在于科技股内部轮动和资金回流节奏。边际变化：从筹码堆积转向压力消化，两融余额回到合理区间。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 电子和通信已基本回吐二季度涨幅
- 两融余额下滑23%/26%
- 主动基金调仓比例大幅抬升

兴证策略[中性] 五个维度观测科技筹码压力的消化，主动公募持仓已显著消化

△ 分歧: 主要差异在科技股反弹时机和持续性

后续验证: 订单 价格 出货 招标

黄金投资机会 宏观策略 ★★★★★ 2026-08-06 11:56

美国财长表态临时通航谅解草案，美联储加息预期下调，金价弹性显著。关键数据与逻辑：原油下跌6%通胀预期回落；7月ADP小非农仅4.4万人大幅低于预期；通胀预期回落影响贵金属价格。各家观点对比：看多集中在通胀预期下降和避险需求，金价弹性显著；分歧在于美联储政策转向幅度和持续性。边际变化：从通胀担忧转向通缩预期，货币政策预期发生变化。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 原油应声下跌6%
- 7月ADP小非农4.4万人
- 大幅低于预期7万人

华源金属新材料[看多] 黄金右侧曙光初现，通胀预期回落引发加息预期下调

△ 分歧: 主要差异在美联储政策路径和经济韧性判断

后续验证: 订单 价格 出货 招标

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-08-06 13:19 ~ 2026-08-07 00:15

AI算力需求推动全产业链快速增长，从训练需求重新聚焦到硬件架构升级。关键数据与逻辑：高盛预测2028年AI服务器PCB市场规模达840亿美元、CCL达480亿美元；参数规模从1T向10T、100T扩张；液冷全球25年2-300亿，26年达千亿级，27-28年2000亿级以上。各家观点对比：看多集中在PCB、液冷、电源等硬件升级，分歧在于兑现节奏，部分认为Rubin平台是现阶段最优选择，部分关注ARM CPU+GPU异构协同路径。边际变化：从单纯GPU需求转向全栈硬件架构升级，包括液冷散热、电源解决方案、交换芯片等配套设施。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- AI安全客单价相比传统大幅提升
- Palantir周涨幅超28%
- 启明星辰获AI安全认证唯一授权
- 2025年液冷全球2-300亿

天风计算机[看多] AI安全持续加速，重点推荐企业侧和行业侧安全厂商
网安行业调研[看多] AI安全需求提升较高，客单价大幅提升
中泰电新[看多] 重视液冷板块反弹机会，产业趋势强劲
天风轻纺[看多] 恒林股份线束盒收入预期上调至8亿+
国盛煤炭[看多] 煤炭是决定下半年胜负手，景气度确定性向上

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏和不同细分赛道的受益程度，以及技术路线选择和各厂商市场份额变化

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 启明星辰 · 深信服 · 绿盟科技 · 安恒信息 · 奇安信 · 恒林股份 · 裕同科技 · 集智股份 · 英伟达 · 优刻得 · DeepSeek

光通信 (1条)

AI光通信及硅光技术升级 ★★★★★ 2026-08-06 13:06

AI算力建设高景气推动1.6T光模块需求持续加单，OIO技术作为光通信终极形态正在推进。关键数据与逻辑：磷化铟概念股走强，云南锗业录得3连板；摩根士丹利增持中际旭创多头持仓比例分别升至12.19%和13.72%；中美贸易摩擦推动光器件供应链重构。各家观点对比：看多集中在光模块需求增长，CPO明年在英伟达scale out/up侧落地预期；分歧在于中美禁令对供应链影响程度，部分认为利好北美供应链，部分关注执行层面挑战。边际变化：从传统光通信转向硅光技术升级，OIO技术推进成为新焦点。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 摩根大通增持中际旭创至13.72%
- 高盛增持中际旭创至12.19%
- 供需缺口持续
- 1.6T光模块持续加单

国盛煤炭[看多] 煤炭是决定下半年胜负手，景气度确定性向上
东财煤炭[看多] 复产预期修正，供需缺口将愈发明显
摩根士丹利[看多] 中国禁令传闻利好北美光器件供应链
机构调研[看多] 供应极度紧张，InP衬底需求旺盛
广发通信[看多] 基本面一直在上行，订单一直在上修，AI投资闭环

△ 分歧: 主要差异在OIO技术落地时间表和商业化进程，以及政策执行力度和供应链转移的实际效果

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 中际旭创 · COHR · LITE · 光模块相关公司 · 海光芯正 · 启明光子

机器人 (1条)

人形机器人产业链 ★★★★★☆ 2026-08-06 20:17

宇树科技科创板上市价格确定，人形机器人板块迎来强催化。关键数据与逻辑：宇树IPO发行价格150.80元/股对应2025年静态PS约35.89倍；预期26H1营业收入10.52-11.28亿元同增35.62%-45.41%；模型进步利好机器人全产业链。各家观点对比：看多集中在整机环节弹性最大，宇树市值预期1000-1500亿区间；分歧在于不同公司的技术路线和订单可见度，上纬新材主打小尺寸可变形，七腾订单可见度高但注入上市公司问题待解。边际变化：从概念炒作转向实际IPO落地和商业化进程，具身智能行业需求持续增长。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 宇树科技发行价150.80元/股
- 2025年PS约35.89倍
- 2026H1营收10.52-11.28亿
- 上纬新材两款2C产品Q1和T1主打小尺寸和可变形

市场分析[看多] 人形机器人板块迎强催化，营收维持高增
中泰汽车何俊艺团队[看多] 模型进步利好全产业链，整机环节弹性最大，上纬新材具备大脑功能

△ 分歧: 主要差异在机器人商业化时间节点和市场需求规模

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 宇树科技 · 上纬新材 · 沪光股份 · 福达股份 · 雷赛智能

新能源 (1条)

新能源及储能
 ★★☆☆☆
 2026-08-06 09:52

严查超产导致煤炭产量下滑持续时间超预期，光伏下游排产预期上调。关键数据与逻辑：港口煤价涨幅扩大，全国最大民企日产从20万吨+降至；InfoLink预计8月组件排产约48GW环比+4%；大储中标量同比增长83%；民企下半年产量计划普遍仅上半年的1/3。各家观点对比：看多集中在煤炭供需缺口和光伏排产回升，煤炭景气度可见度向上；分歧在于煤炭复产预期修正和光伏产业链各环节盈利分配。边际变化：从短期冲击转向持续性影响，煤炭产量下滑时间超预期，光伏排产预期上调。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 港口煤价涨幅扩大
 • 终端采购节奏加快
 • 产量下滑持续时间超预期
 • 8月组件排产约48GW，环比+4%

国盛煤炭[看多] 煤炭是决定下半年胜负手，景气度确定性向上
 东财煤炭[看多] 复产预期修正，供需缺口将愈发明显
 光伏主产业链排产跟踪[中性] 下游排产预期上调，组件需求相对旺盛
 长江电新[看多] 国内政策方向确定，7月中标同比+83%再证景气

△ 分歧: 主要差异在政策执行持续时间和需求恢复节奏

后续验证: 订单 价格 出货 招标

电子 (4条)

AI PCB及封装基板需求增长
 ★★★★★
 2026-08-06 11:23

AI硬件架构升级推动PCB价值量数倍增长，Rubin相比GB300有数倍增长。关键数据与逻辑：高盛预测2028年AI服务器PCB市场规模达840亿美元；Rubin相比GB300有数倍增长；Switch Tray、midplane等高端料号批量交付。各家观点对比：看多集中在PCB价值量提升，新增ASIC、光模块PCB、CPU PCB三大需求领域；分歧在于不同工艺路线（mSAP工艺应用元年）和不同客户（谷歌TPU、英伟达Rubin）的订单分配。边际变化：从单一GPU PCB扩展到CPU和光模块PCB的多元化需求，TAM框架显著扩大。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 景旺电子Q3算力板业务放量
 • N客户收入预期35-40e/70-90e
 • PCB价值量数倍增长
 • AI GPU/ASIC及Scale-up/out SW主板需求

景旺电子调研[看多] Q3算力板业务开始放量，8-9月单月收入4-5亿，Q4预计达到8亿
 胜宏科技[看多] AI硬件架构升级推动PCB价值量加速通胀，新料号量产在即
 申万宏源电子[看多] CPU和光模块的加入增厚TAM框架，AI推理需求拉动CPU PCB量上修

△ 分歧: 主要差异在不同公司订单获取能力和产品结构差异

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 景旺电子 · 胜宏科技 · 大族数控

半导体设备及材料需求
 ★★☆☆☆
 2026-08-06 10:57

半导体订单持续高增长，AI基础设施需求成为新兴驱动因素。关键数据与逻辑：英杰电气1-7月新增订单接近14亿元同比增长70%-80%，半导体业务新增订单5.3亿元同比翻倍占比近40%；磷化铟需求激增20倍；刚果金禁止铜钴精矿出口影响全球供应链。各家观点对比：看多集中在存储和AI芯片需求推动，美光对存储周期保持积极态度；分歧在于刚果金禁令对供应链的实际影响程度，部分认为影响有限，部分认为将重塑供应链。边际变化：从传统半导体需求转向AI基础设施驱动的新需求，材料需求结构发生变化。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 英杰电气1-7月半导体业务新增订单5.3亿元，同比翻倍
 • 7月单月半导体订单近1亿元
 • 华峰测控7月订单从4亿上修到5亿
 • 美光数据中心战略

中信建投电新[看多] 英杰电气半导体业务迎来明显拐点，射频电源业务持续放量
 华峰测控调研[看多] 主业订单上修，7月单月5亿订单，全年有望达到40亿
 DW电子[看多] 杰华特将成为Drmos国产化最受益公司，远期看1500亿市值
 美光管理层会议[看多] 对存储周期及美光竞争地位保持非常积极态度
 长江纺织[看多] 磷化铟供需错配持续演绎，兴业科技预期差最大

△ 分歧: 主要差异在半导体周期复苏持续性和国产化进程速度，以及不同公司技术实力和扩产进度

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 英杰电气 · 华峰测控 · 杰华特 · 中微 · 拓荆 · 美光 · 兴业科技 · 光智科技 · 先锐科技

稀土永磁及上游材料 ★★★★★ 2026-08-06 18:45 ~ 2026-08-07 00:39

八家稀土龙头发声，AI产业链上游材料需求旺盛。关键数据与逻辑：厦门钨业美国废钨出口禁令受益，公司目前钨矿自给率约20%未来目标提升至70%；刚果金禁止铜钴精矿出口供应全球约70%的钴；刚果金2025年生产铜348.53万吨出口340.3万吨。各家观点对比：看多集中在钨材料和稀土需求增长，厦门钨业钨资源迈向高成长；分歧在于刚果金禁令执行力度和豁免机制，部分认为影响有限，部分认为将推动本土冶炼厂议价能力提升。边际变化：从传统稀土需求转向AI产业链上游材料需求，资源民族主义抬头影响供应链。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 美国考虑禁止废钨出口
 - 日本钨原料进一步紧缺
 - 厦门钨业钨矿自给率约20%
 - 禁止铜精矿和钴精矿出口

国金**AI金属**[\[看多\]](#) 美国禁令利好国产钨材和钨价
独家重**稀土**[\[看多\]](#) 通威协鑫等八家硅料龙头发声
天风**电新**[\[看多\]](#) 短期小幅扰动，中期构成实质利好
东吴**金属**[\[中性\]](#) 实际影响有限，市场对供应扰动敏感
东财**煤炭有色**[\[看多\]](#) 资源民族主义继续抬头，利好本土冶炼

⚠️ 分歧: 主要差异在政策执行力度和价格传导效果

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 厦门钨业 · 通威 · 协鑫 · 中国动力 · 紫金 · 洛阳钼业

MLCC电容器 ★★★★★ 2026-08-06 21:16

- Q2行业同比+30%、环比+18%
 - BB值创历史新高
 - 村田1.47、太诱1.72、国巨2.2

天风**汽车**[\[看多\]](#) Q2是景气度上行起点，Q3展现涨价

⚠️ 分歧: 主要差异在涨价持续性和下游需求稳定性

后续验证: 需求增长 价格变化 BB值走势 库存水平

关联: 村田 · 太诱 · 国巨

消费医药 (1条)

消费医药板块 ★★★★★ 2026-08-06 21:17

东方甄选GMV增长提速，7月增长超70%，再鼎医药Q2业绩符合预期。关键数据与逻辑：东方甄选26年7月GMV增长超过70%vs6月同比增长60%，自营品增长70%左右；再鼎医药26Q2总收入1.063亿美元同比降3%环比增7%；五粮液截至7月底累计回购10.02亿元成交价73.33-85.25元/股。各家观点对比：看多集中在电商直播和医药商业化进展，东方甄选渠道和产品扩张共振；分歧在于减肥药市场放量预期和传统消费复苏节奏。边际变化：从概念预期转向实际业绩验证，电商GMV数据和医药财报提供验证线索。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 东方甄选7月GMV增长超70%
 - 燕京U8维持30%增长
 - 青岛啤酒7月下滑超20%
 - Q2总收入1.063亿美元

市场分析[\[看多\]](#) 东方甄选基本面趋势向好，无惧竞争
中信**酒类**[\[\]](#) 啤酒行业整体承压，部分品牌保持韧性
兴证**医药**[\[中性\]](#) 商业化业务保持盈利，研发费用控制良好
浙商**食品饮料**[\[看多\]](#) 回购增持显示管理层信心

⚠️ 分歧: 主要差异在电商竞争格局和各品牌差异化表现

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 东方甄选 · 燕京啤酒 · 青岛啤酒 · 再鼎医药 · 五粮液

其他 (2条)

国产替代检测认证 ★★★★★ 2026-08-06 09:56

商务部将美国合规性测试公司列入反制清单，联检科技等受益国产替代。关键数据与逻辑：商务部暂停委托美认证机构实施获证后工厂跟踪检查；启明星辰作为唯一官方授权运营机构落地AI安全培训认证。各家观点对比：看多集中在检测认证国产替代空间，联检科技等受益；分歧在于反制措施的具体执行范围和时间。边际变化：从技术国产替代扩展到认证检测环节，安全认证需求提升。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 美国测试公司列入反制清单
 - 暂停委托美认证机构
 - 联检科技CCC认证资质

天风**建筑建材**[\[看多\]](#) 联检科技受益国产替代政策，检测认证领域国产替代显著

⚠️ 分歧: 分歧信息不足，需等待更多机构观点或后续数据验证。

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 联检科技

固废处理 ★★☆☆☆ 2026-08-06 22:48

- 吨发393度/吨，全国第一
- 厂用电率11.67%，较行业低3.56pct
- 控股运营4.47万吨/日

东吴环保[看多] 技术优势带来运营优越性，角逐海外市场

⚠ 分歧: 分歧信息不足，需等待更多机构观点或后续数据验证。

后续验证: 发电效率 运营规模 海外市场 盈利能力

关联: 三峰环境

个股深度

AI电源及供电解决方案 AI算力 ★★☆☆☆ 2026-08-06 10:56

AI电源细分领域具备性价比，海外CSP财报落地后市场消化不利因素。关键数据与逻辑：海外头部CSP财报已落地，市场充分演绎各种不利因素影响；麦格米特英伟达Rubin平台+XAI双卡位；欧陆通谷歌链最先兑现物料储备充足。各家观点对比：看多集中在AI电源细分龙头估值合理，麦格米特、欧陆通等受益；分歧在于不同客户的订单兑现节奏和技术路线选择。边际变化：从概念炒作转向实际订单落地，AI电源价值量提升得到验证。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 麦格米特获英伟达Rubin平台+XAI双卡位
- 欧陆通谷歌链最先兑现
- 中富电路受益电源PCB架构升级
- 股权激励420万股

天风电新[看多] 回归AI主线，重视低估细分龙头，重点关注AI电源相关细分龙头

中泰电子[看多] AI服务器电源国产核心，激励目标指引空间弹性广阔

⚠ 分歧: 主要差异在AI电源市场空间和公司份额获取能力

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 麦格米特 · 欧陆通 · 中富电路 · 新雷能 · 芯朋微

交换芯片及数据中心网络 AI算力 ★★☆☆☆ 2026-08-06 16:23

- 盛科通信大客户明显进展
- 集群内互联带宽成制约瓶颈
- GPU间通信效率决定算力利用率

西部计算机[看多] 盛科通信是国产超节点的心脏，AI算力集群演进推动需求

⚠ 分歧: 主要差异在国产交换芯片的技术竞争力和市场份额获取能力

后续验证: 技术竞争力 市场份额 客户进展 算力利用率

关联: 盛科通信

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。