

Executive Summary

今日主线： AI算力产业链上游材料及设备（★5）成为最核心投资主线，北美四大云厂商2026年Q2资本开支合计超1700亿美元，全年指引上修至约7450亿美元，光模块、PCB等材料涨幅居前，磷化铟、铌酸锂等关键材料需求旺盛（关联：博杰股份、智立方、海泰新光、创世纪）。光通信及数据中心基础设施（★5）同步受益，AI数据中心对供电和散热需求激增。半导体材料及光刻胶（★4）方面，JSR光刻胶涨价15%已获验证，去日化趋势加速（关联：芯碁微装、杰华特）。

边际变化： 今日新出现方向包括SpaceX IPO后AI应用关注度上升（★4），以及AI赋能生物医药研发拐点显现（★4）——大厂集体重押AI药物研发，数据卖铲层率先兑现。宏观经济层面，美国7月非农就业意外转负，新增减少2.3万人远低于预期，劳动力市场趋势走弱构成新变量。此为延续此前逻辑的演进：AI算力基础设施从训练需求转向硬件架构升级，从NV Rubin平台向更高参数规模演进。

关注点： 催化因素集中在北美云厂商资本开支持续超预期和国产算力自主可控需求释放（关联：寒武纪）。分歧点在于AI应用厂商ARR增长不及预期与上游材料设备需求旺盛的背离。跟踪变量包括：光刻胶涨价传导效应、存储芯片价格拐点（花旗预计DRAM和NAND价格明年5月达峰）、药明康德1260H清单诉讼后续进展，以及AI数据中心能耗政策对储能系统需求的实际拉动效果（关联：阳光电源）。

宏观 / 策略

宏观经济及政策 宏观策略 ★★★★★ 2026-08-08 11:58

美国7月非农就业负增长，失业率回落至4.1%，劳动力市场趋势走弱。国内多地优化民生政策，央行强调宽松基调。7月非农就业意外转负，新增减少2.3万人远低于预期，显示美国经济动能放缓，可能影响美联储货币政策路径。

- 美国7月非农-2.3万人
- 失业率4.1%
- 劳动参与率61.4%
- 7月非农就业减少2.3万人

华鑫宏观策略[中性] 就业负增长降温加息预期
申万宏观[中性] 全球风险偏好修复，国内政策宽松
国海资产配置[中性] 新增就业近乎停滞，私人部门同样偏弱，失业率下降源于劳动力供给收缩

△ 分歧: 主要差异在美联储政策转向时间和幅度

后续验证: 美联储利率决议 通胀数据 就业市场指标 央行政策工具使用

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力产业链上游材料及设备 ★★★★★ 2026-08-08 15:41

AI上游材料在7月深跌后出现修复，北美算力材料表现优于国产算力材料。光模块、PCB等材料涨幅居前，磷化铟、铌酸锂等关键材料需求旺盛。AI数据中心对供电和散热需求激增，液冷技术成为主流方案。Rubin平台全液冷方案加速出货，带动液冷设备订单爆发。

- 7月AI上游材料反弹弹性最大
- 光模块材料涨幅居前
- 磷化铟需求旺盛
- Rubin平台全液冷方案加速出货

兴证策略[看多] AI上游材料深跌修复，北美算力材料跑赢国产算力材料
天风机械[看多] 博杰股份磷化铟搭台反攻，服务器测试设备驱动
开源通信[看多] 光通信配置时刻已至，云厂资本开支大幅上调
HYDZ HL[看多] JSR涨价验证产业变量，大陆光刻胶企业盈利改善
华福电子[看多] 液冷+光模块订单全面爆发，业绩环比持续兑现

△ 分歧: 主要差异在国产与北美算力材料的复苏节奏、订单验证时间以及液冷技术路线选择

后续验证: 北美云厂商资本开支数据 液冷设备订单交付进度 关键材料价格走势 AI芯片出货量

关联: 博杰股份 · 智立方 · 海泰新光 · 创世纪 · 玉柴国际

光通信 (1条)

光通信及数据中心基础设施 ★★★★★ 2026-08-08 15:40

北美四大云厂资本开支大幅上调，2026年二季度合计超1700亿美元，全年指引上修至约7450亿美元。光通信配置时机已至，谷歌云业务同比增长82%。AI数据中心对供电和散热需求激增，液冷技术成为主流方案。

- 北美四大云厂资本开支7450亿美元
- 谷歌云业务248亿美元同比增长82%
- 谷歌上调至1950-2050亿美元
- Rubin平台全液冷方案加速出货

开源通信[看多] 光通信配置时刻已至，云厂资本开支大幅上调

天风机械[看多] 智立方光芯片设备需求快速放量

华福电子[看多] 液冷+光模块订单全面爆发，业绩环比持续兑现

玉柴国际[看多] 数据中心柴发驱动高增长，26H1出货1800台

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、国内外需求差异和液冷技术路线选择

后续验证: 云厂商财报数据 光模块出货量 数据中心PUE指标 液冷设备渗透率

关联: 智立方 · 海泰新光 · 创世纪 · 玉柴国际

新能源 (1条)

光伏及新能源 ★★★★★☆☆ 2026-08-08 15:28

光伏价格持续跟踪，阳光电源获得NV储能认证，成为首家获得认证的企业。AI工厂对储能系统需求增长。

- 阳光电源获NV储能认证
- 储能系统PCS获FCC认证
- AI工厂储能需求增长

内部研究[看多] 阳光电源储能认证突破，AI工厂储能需求增长

△ 分歧: 分歧主要在认证推广速度和订单转化

后续验证: 储能认证通过率 AI工厂储能订单 光伏组件价格 储能系统出货量

关联: 阳光电源

电子 (3条)

半导体材料及光刻胶 ★★★★★☆☆ 2026-08-08 15:38

JSR光刻胶涨价15%已获验证，成本压力传导至下游。光刻胶产业链受益于去日化趋势和大陆份额提升。先进封装赛道Capex最具alpha，不仅传统封测厂商持续投资，超级客户也将入局。

- JSR光刻胶涨价15%
- 石油贵金属成本压力
- 大陆光刻胶企业份额提升
- 先进封装Capex最具alpha

HYDZ HL[看多] JSR涨价验证产业变量，大陆光刻胶企业盈利改善

兴证策略[看多] 半导体材料涨幅居前，溅射靶材湿化学品需求增长

个人研究[看多] 先进封装赛道Capex最有alpha，芯碁微装具备4倍市值弹性

△ 分歧: 主要差异在涨价持续性、大陆企业技术追赶速度和订单落地时间

后续验证: 光刻胶价格指数 大陆厂商市场份额 先进封装订单量 原材料成本变化

关联: 芯碁微装 · 杰华特

存储芯片及内存 ★★★★★☆☆ 2026-08-08 15:38

花旗认为DRAM和NAND价格将在明年5月达到顶峰，随后开始下降。美光评级被下调，CXMT和YMTC产能扩张影响供需平衡。

- DRAM价格预计明年5月见顶
- NAND价格预计明年5月见顶
- 美光评级被下调

花旗[看空] 内存价格达到顶峰，未来四个季度涨幅将放缓

△ 分歧: 分歧主要在价格见顶时间和供需平衡变化

后续验证: DRAM/NAND价格指数 库存周转率 产能利用率 下游需求数据

关联: 美光 · CXMT · YMTC

电子铜箔及功能材料 ★★☆☆☆ 2026-08-08 12:00

- 三井Q2营收87亿同比增长19%
- 功能材料营收43亿增长41%
- 铜箔业务拉动业绩

天风电新[看多] 铜箔量增明显，利润预期上修

⚠ 分歧: 分歧主要在需求可持续性和竞争格局变化

后续验证: 铜箔价格走势 下游需求数据 产能扩张计划 竞争企业表现

关联: 三井

消费医药 (2条)

AI赋能生物医药研发 ★★★★★ 2026-08-08 11:59

AI4S拐点显现，大厂集体重押AI药物研发。AI加速实验需求向上游传导，数据卖铲层率先兑现，全产业链价值重估。

- AI4S拐点显现
- 制药领域双十困境破解
- 实验需求向上游传导

长江计算机[看多] AI4S产业链机会持续，数据卖铲层率先兑现

⚠ 分歧: 分歧主要在AI药物研发效果验证和商业化时间

后续验证: AI药物临床试验进展 制药公司AI投入预算 专利申请数量 商业化案例数量

医药监管及政策 ★★☆☆☆ 2026-08-08 15:37

美国法院批准药明康德临时禁令，阻止其被列入1260H清单。法官认为国防部认定依据可能不成立，缺乏证据支撑。

- 药明康德获临时禁令
- 法院认为认定依据不成立
- 美国国防部证据不足

天风医药[看多] 临时禁令生效，利好药明康德

兴证医药[看多] 法院认定国防部理由不成立，禁令期间无限制措施

⚠ 分歧: 分歧主要在最终裁决结果和长期影响

后续验证: 法院最终判决 政策执行情况 公司业务恢复进度 同类企业政策风险

关联: 药明康德

其他 (1条)

染料行业 ★★☆☆☆ 2026-08-08 15:39

- 分散染料报价2.8万
- 还原物价格12万
- 全产业链库存低位

申万化工[看多] 染料行业持续推荐，价格有望破历史新高6万

⚠ 分歧: 分歧主要在涨价持续性和需求可持续性

后续验证: 染料价格指数 下游纺织需求 环保政策变化 库存水平变化

个股深度

国产AI芯片及算力 AI算力 ★★★★★ 2026-08-08 11:59

寒武纪短期财务数据承压主要因供应链产能爬坡，但产品竞争力处于国内第一梯队。国产算力自主可控需求刚性支撑长期发展。国产算力需求持续释放，寒武纪等核心厂商业绩快速增长，毛利率和净利率持续提升显示盈利能力增强。

- 寒武纪26Q2收入略低于预期
- 金融互联网行业规模化商用部署
- 国产算力自主可控需求
- 寒武纪2026H1营收59.96亿元，同比+108.13%

浙商AI战队[看多] 短期供应链挑战不改长期竞争力，国产算力需求刚性

东吴电子陈海进[看多] 业绩稳健增长，备货加速支撑国产算力持续放量

⚠ 分歧: 主要差异在供应链恢复时间、订单验证节奏、国产替代进程速度和海外竞争压力影响程度

后续验证: 寒武纪季度财报 国产AI芯片出货量 政府采购订单情况 海外制裁政策变化

关联: 寒武纪

SpaceX及AI应用

AI算力

★★★★☆

2026-08-08 12:00

SpaceX IPO当日1.75万亿市值已充分反映预期，主要由星链业务支撑。AI应用关注度上升，但部分厂商ARR增长不及预期。

- SpaceX IPO市值1.75万亿
- 星链业务当期收入110亿
- 890万订阅用户

内部研究[中性] SpaceX估值锚定IPO当日市值，星舰试飞和ARR兑现为关键催化

美股观察[中性] AI应用关注度上升，但部分厂商增长不及预期

△ 分歧: 分歧主要在星链用户增长潜力和商业化变现节奏

后续验证：星链用户增长数据 卫星发射计划进展 政府合同签署情况 竞争对手动态

关联: SpaceX

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
胜宏科技	300476	280.20	+12.01%
光迅科技	002281	193.04	+10.00%
生益科技	600183	139.98	+10.00%
深南电路	002916	382.63	+8.09%
京泉华	002885	29.01	+8.00%
仕佳光子	688313	127.70	+7.54%
沪电股份	002463	125.87	+7.40%
芯原股份	688521	230.50	+6.14%
炬光科技	688167	220.90	+5.88%
德科立	688205	141.41	+5.77%
茂莱光学	688502	397.50	+4.88%
福晶科技	002222	62.07	+4.23%
太辰光	300570	143.43	+4.03%
蔚蓝锂芯	002245	17.65	+3.88%
烽火通信	600498	39.21	+3.76%
华工科技	000988	106.60	+3.49%
澜起科技	688008	215.52	+3.44%
可立克	002782	15.42	+3.07%
禾望电气	603063	32.97	+2.81%
寒武纪	688256	1199.93	+2.72%
麦格米特	002851	124.40	+2.56%
天孚通信	300394	230.68	+2.40%
科士达	002518	34.23	+2.09%
源杰科技	688498	1355.50	+1.69%
威腾电气	688226	30.14	+1.65%
海光信息	688041	295.75	+1.61%
浪潮信息	000977	77.99	+1.56%
润建股份	002929	57.91	+1.21%
工业富联	601138	68.18	-0.13%
新易盛	300502	420.95	-0.22%
欧陆通	300870	212.71	-0.32%
联特科技	301205	281.88	-0.77%
中国移动	600941	95.50	-0.98%
中际旭创	300308	919.87	-3.68%
AI应用			
易点天下	301171	39.13	+1.85%
科大讯飞	002230	43.53	-0.34%
金山办公	688111	265.65	-0.54%
宇信科技	300674	16.25	-2.46%
机器人			
绿的谐波	688017	347.76	+3.49%
蓝思科技	300433	35.90	+3.10%
信测标准	300938	28.10	+2.74%

汇川技术	300124	64.60	+1.91%
鸣志电器	603728	52.95	+1.50%
拓普集团	601689	50.38	+1.23%
三花智控	002050	39.12	+1.06%
双环传动	002472	39.28	+0.36%
上海沿浦	605128	22.80	-0.96%
恒立液压	601100	104.00	-1.05%
光伏			
阳光电源	300274	114.16	+6.99%
帝尔激光	300776	122.53	+4.95%
福斯特	603806	15.61	+3.79%
钧达股份	002865	45.50	+2.89%
迈为股份	300751	171.77	+1.41%
锂电			
德福科技	301511	90.90	+16.21%
富临精工	300432	16.03	+1.52%
宁德时代	300750	388.07	+0.02%
湖南裕能	301358	65.16	+0.02%
军工			
菲利华	300395	89.60	+9.50%
广联航空	300900	25.06	+3.64%
火炬电子	603678	50.25	+3.01%
航天电子	600879	16.40	+2.18%
航天电器	002025	65.77	+0.40%
中航沈飞	600760	42.56	-0.21%
电子			
华海清科	688120	259.30	+6.01%
晶升股份	688478	48.94	+5.20%
东山精密	002384	195.27	+4.04%
芯联集成	688469	8.59	+4.00%
华虹公司	688347	268.29	+3.95%
中瓷电子	003031	115.86	+3.67%
中芯国际	688981	128.50	+3.50%
华峰测控	688200	408.47	+3.37%
中船特气	688146	316.00	+2.60%
立讯精密	002475	56.99	+1.95%
中微公司	688012	367.65	+1.68%
北方华创	002371	751.99	+1.28%
华勤技术	603296	81.81	+0.71%
材料			
中国巨石	600176	44.38	+8.83%
禾盛新材	002290	61.01	+6.66%
聚杰微纤	300819	48.75	+4.59%
石英股份	603688	49.45	+3.95%
东阳光	600673	32.91	+2.30%

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。