

Executive Summary

今日主线：**AI**算力驱动多产业链共振，传统消费边际改善

今日市场主线聚焦AI算力基础设施扩张（★5），带动光通信（★4）、半导体设备（★4）等产业链高景气。AI算力需求从单一GPU转向多元化架构，推动液冷散热、PCB钻针等硬件需求爆发，相关标的芯联集成、裕同科技、申菱环境等受益。光通信板块在AI连接需求驱动下持续高增长，光迅科技、华工科技等龙头企业业绩确定性强。同时，生猪养殖板块底部反转逻辑强化，牧原股份、温氏股份等产能去化趋势明确；出行链消费复苏数据验证，华住、携程等酒店板块OCC/ADR指标转正。

边际变化：新方向涌现与既有逻辑深化并存

今日新增方向包括半导体设备国产替代进程加速（★4），通过并购切入高端装备赛道，埃福思科技、正帆科技等受益晶圆制造扩产；智能机器人商业化进程提速（★3），九号公司Q2业绩超预期，七腾机器人商业化闭环形成。既有逻辑方面，AI制药产业链进入共振期，晶泰控股等AI4S标的商业化落地加速；房地产政策效果立竿见影，北京新政后新房到访+55%、成交+32%，政策传导效率超预期。

关注点：催化因素明确，分歧风险犹存

核心催化包括北美云厂商资本开支持续上调、军贸订单集中落地、生猪产能去化加速等确定性事件。重点关注Rubin平台放量进度、光模块价格走势、以及美联储政策转向对黄金珠宝消费的提振效应。分歧点在于AI算力需求是否被过度乐观预期，以及房地产政策可持续性。跟踪变量包括台积电先进制程产能利用率、生猪屠宰量数据、以及出行链消费复苏的持续性。

宏观 / 策略

贵金属投资机会 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-08-10 18:17

地缘冲突和AI科技革命影响消退，加息预期修正推动贵金属进入顺风期。7月后资金轮动加速，贵金属资金热度上升。

- 美伊可控式升级下半年通胀约束趋缓
- 资金轮动加速
- 科技板块回落

中信期货[看多] 金银重回顺风期，把握回调买入机会，贵金属进入顺风期

⚠ 分歧: 主要差异在加息节奏和通胀预期变化

后续验证：加息预期 通胀数据 地缘局势 资金流向

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-08-10 18:18

AI投资带动数据中心、光模块、液冷散热、电源管理等基础设施需求快速增长。AI算力需求从NVIDIA GPU单线扩张转向GPU+自研ASIC多点开花，带动光互联、PCB等基础设施需求增长。微软Maia 300等自研芯片进入放量周期。AI数据中心建设通过全模块化架构将交付工期压缩至100天，建设成本下降10%以上。AI算力竞争从GPU数量转向电力高效输送，800VDC、SST等新型供电架构加速落地。

- 微软计划明年大幅增加自研AI芯片产量
- Maia 300将于今年秋季发布
- AI领域营收同比增长84.31%
- 交付工期从6-12个月压缩至100天

招商通信[看多] AI算力由GPU单线扩张迈向GPU+自研ASIC多点开花

东吴电子[看多] 数据中心拉动光模块模拟、服务器电源等高价值产品增长

芯联集成[看多] AI领域营收占比提升至10%以上

国联民生军工[看多] 800V HVDC为下一代AI电源关键技术

天风通信[看多] 云智算需求持续旺盛，IDC&算租高景气强需求带动厂商不断斩获较大规模订单

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、技术路线选择、国内外需求差异、价格竞争激烈程度、政策管制影响范围等方面

后续验证：AI芯片出货量 数据中心建设进度 电源管理订单转化率 液冷技术渗透率

关联: 芯联集成 · 相关光模块公司 · 台达电 · 光宝科 · 申菱环境 · 数据港 · 万国数据 · 润泽科技 · 潍柴动力 · 潍柴重机 · 中恒电气 · 麦格米特 · 腾龙股份

AI服务器硬件与散热系统 ★★★★★ 2026-08-10 20:04

AI服务器需求推动液冷散热、PCB钻针、MLCC等硬件需求增长。Rubin放量带来AI钻针量价齐升，被动元件受益AI服务器需求。裕同科技与台厂合作液冷业务。

- Rubin均价5.2万元
- AI钻针出货占比年底有望提升至30%
- 三环高容料号产能扩张至400亿只/月

浙商轻工[[看多](#)] 裕同液冷业绩贡献被低估，台厂合作进展有望快于预期

PCB微钻专家[[看多](#)] Rubin逐步放量，有望看到量价齐升加速

三环集团[[看多](#)] 三环作为电子陶瓷平台公司，AI服务器进展良好

⚠ 分歧: 主要差异在客户拓展速度、产品定价权、技术路线选择、竞争格局演变等方面

后续验证: AI服务器出货量 液冷技术渗透率 钻针价格走势 MLCC需求增长

关联: [裕同科技](#) · [三环集团](#) · [浙江荣泰](#)

AI模型渠道价格战 ★★☆☆☆ 2026-08-10 20:08

- 智谱官方API定价维持\$1.40/\$4.40每百万token
- 第三方渠道降至\$0.07/\$0.22
- 降价幅度约95%

浙商AI战队[中性] 第三方渠道降价系营销手段，官方定价未调整

⚠ 分歧: 主要差异在价格战对行业盈利的影响程度

后续验证: API定价 市场份额 盈利模式 竞争格局

关联: [智谱AI](#)

光通信 (1条)

光通信与AI连接需求 ★★★★★ 2026-08-10 16:38

AI基础设施高景气推动光通信需求，光通信产业链受益AI算力需求，龙头企业业绩增长可见度强。AI服务器对高速连接器和光模块需求持续增长，光模块受政策管制影响分化，光芯片作为核心器件反而受益。

- 衡水光营收目标38/53/68亿元(2026-2028)
- 光宝科7月营收增长38%
- AI光模块需求持续增长
- 8月1080/2116/7628电子布价格单月上涨17%-18%

招商通信[[看多](#)] 光器件小巨人股权激励完善，业绩目标积极

东吴电子[[看多](#)] 光模块模拟芯片需求增长

国联民生军工[[看多](#)] 800V HVDC为下一代AI电源关键技术

锆威特[[看多](#)] 晶艺半导体产品应用于服务器、光模块等领域，业绩承诺2026-2027年净利润不低于2.55亿元

天风建筑建材新材料[[看多](#)] 电子布仍是最核心涨价主线，AI基础设施高景气

⚠ 分歧: 主要差异在供需平衡时间、价格持续性、海外客户拓展节奏、产品价格竞争、技术迭代速度等方面

后续验证: 光模块出货量 光芯片国产化率 AI服务器采购量 政策管制执行情况

关联: [衡水光](#) · [锆威特](#) · [晶艺半导体](#) · [光迅科技](#) · [华工科技](#) · [新易盛](#) · [中际旭创](#) · [圣邦股份](#)

机器人 (1条)

智能机器人商业化 ★★☆☆☆ 2026-08-10 20:07

九号公司Q2业绩超预期，两轮车销量增长，割草机器人高速增长。七腾机器人在石化等场景已形成闭环商业模式，商业化进程加速。

- 九号Q2收入84.88亿元，+28%
- 两轮车销量162万台，+16%
- 割草机器人+150%
- 七腾机器人2026年收入预期25-30亿

浙商轻工纺织[[看多](#)] 九号公司Q2业绩超预期

开源家电[[看多](#)] 利润超预期，毛利率改善

胜通能源[[看多](#)] 七腾机器人石化等场景已形成闭环商业模式，后续预计有系列催化

⚠ 分歧: 主要差异在产品结构优化速度、海外拓展进展、盈利能力提升节奏、商业化落地速度等方面

后续验证: 机器人销量 商业化订单 技术验证 应用场景

关联: [九号公司](#) · [胜通能源](#) · [七腾机器人](#)

军工 (1条)

军工产业链 ★★★★★ 2026-08-10 13:44

军贸订单集中落地，红外赛道高景气，两机燃机高景气，国产商发边际向好。阿尔及利亚正商讨J-10CE及KJ-500军贸订单，军贸订单陆续落地背景下核心标的估值处于历史低位。

- 30-40架J-10CE订单
- 5架KJ-500订单
- 2027年首批交付
- 核心标的PB处历史低位

长江军工[看多] 军贸订单集中落地，核心标的历史低估

⚠ 分歧: 主要差异在军贸订单的具体规模、时间节点、估值合理性、技术发展进度等方面

后续验证: 军贸订单签署情况 武器出口政策 国防预算 技术验证进度

关联: 中航成飞 · 睿创微纳 · 国科天成 · 高德红外 · 中航沈飞 · 中航西飞 · 国睿科技 · 航发动力 · 航发科技

新能源 (1条)

新能源与电力改革 ★★★★★ 2026-08-10 22:11

煤炭行业十五五规划发布，企业通过资产竞拍完善产业链布局。电力现货市场正式运行范围扩大，算电协同促进新能源消纳，电力低碳转型加速。化工新材料国产替代取得突破。

- 昊华能源3.30亿元竞得资产
- 年发运能力1000万吨铁路专线
- 十五五规划发布
- 河北南部电网8月1日转入正式运行

昊华能源[看多] 完善煤炭业务链，打造储运枢纽

国投环保公用[看多] 循环经济政策推动热裂解设备需求

国盛能源电力[看多] 电力现货市场正式运行，算电协同推进

中泰建材化工[看多] 高纯磷源国产替代有望实现

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度、需求恢复节奏、价格波动风险、电价机制、新能源消纳能力等方面

后续验证: 政策执行情况 电力市场化进度 新能源装机 煤炭需求

关联: 昊华能源 · 恒誉环保 · 兴发集团

电子 (1条)

半导体设备国产替代 ★★★★★ 2026-08-10 13:32

半导体设备国产替代进程加快，中国大陆晶圆制造大扩产带动半导体设备及零部件需求高增。通过并购等方式切入高端装备赛道，光学抛光设备等核心设备迎来国产化突破。面板行业出现供给侧收缩，老旧产能退出，行业集中度有望持续提升。

- 洁美科技9.15亿元收购埃福思科技
- 超高精度光学抛光设备
- GKJ抛光设备国产替代
- 台积电收购友达光电两座厂

浙商大制造[看多] 洁美科技切入半导体高端装备赛道

财通家电[看多] 面板行业供给侧收缩，集中度提升

华西机械[看多] 正帆科技受益晶圆制造大扩产，零部件业务严重低估

西部机械[看多] 微导纳米订单超预期，存储敞口80%

⚠ 分歧: 主要差异在国产化进度、技术差距缩小速度、下游需求稳定性、技术成熟度验证时间、订单稳定性等方面

后续验证: 国产设备市占率 晶圆厂扩产进度 设备验证周期 订单转化率

关联: 洁美科技 · 埃福思科技 · 友达光电 · JDI · 正帆科技 · 微导纳米

消费医药 (6条)

AI制药产业链 ★★★★★ 2026-08-10 13:09

AI赋能药物发现DBTL workflow已形成闭环，海外公司Twist已获订单验证，AI4S行业进入共振期。AI制药技术商业化落地加速。

- DBTL闭环验证
- AI设计噬菌体全基因组标志技术突破

外部观点[看多] AI制药持续进展，TWST高增验证DBTL闭环

申万TMT+医药[看多] 晶泰控股业绩、管线与平台进入共振期

⚠ 分歧: 主要差异在商业化落地速度、监管审批不可见度、技术成熟度验证时间等方面

后续验证: FDA审批进度 临床试验结果 商业化订单 技术验证

关联: 晶泰控股

生猪养殖板块 ★★★★★ 2026-08-10 13:31

产能去化进程加速，行业亏损超11个月，26H2去产能持续，2027年猪价景气可期。行业处于底部区域，供给端收缩趋势明确。

- 行业亏损超11月
- 7月产能去化持续
- 当前估值相对低位

外部观点[看多] 去产能加速，猪价底部已过，2027年猪价景气可期

△ 分歧: 主要差异在产能去化幅度、猪价上涨时间节点、需求恢复程度等方面

后续验证: 能繁母猪存栏量 猪价走势 养殖成本 补栏意愿

关联: 牧原股份 · 温氏股份 · 德康农牧 · 天康生物 · 立华股份 · 华统股份

出行链消费复苏 ★★★★★ 2026-08-10 12:15

酒店等出行链数据边际改善趋势延续，OCC/ADR/RevPAR增速转正，出行链品种估值修复机会显现。7月消费底部反弹，关注基本面改善标的。

- 全国酒店RevPAR同比+3.0%
- OCC增速转正
- 民航旅客量同比转正
- 7月消费底部整体反弹

酒店高频数据[看多] 出行链边际改善趋势延续，估值修复机会

外部观点[看多] 看好海尔智家、石头科技等基本面改善标的

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性、复苏强度、不同细分领域恢复速度等方面

后续验证: 酒店入住率 旅游人次 消费数据 出行频次

关联: 华住 · 携程 · 中免 · 海尔智家 · 奥克斯电气 · 石头科技 · 科沃斯 · 九号公司

医药生物并购整合 ★★★★★ 2026-08-10 20:04

威高血净以85亿元收购预灌封注射器龙头威高普瑞100%股权，成为血液净化+预灌封注射器双赛道龙头。百济神州与Revolution Medicines达成临床开发合作。并购整合趋势明显。

- 威高普瑞承诺2026-2028年净利润6.4亿、7.2亿、7.84亿元
- 威高普瑞占国内预灌封注射器市场份额50%+

天风医药[看多] 公司成为布局血液净化+预灌封注射器双赛道龙头，有望迎来戴维斯双击

国泰海通医药[看多] 百济神州获得RAS抑制剂在亚洲市场独家开发权益

△ 分歧: 主要差异在估值合理性、协同效应实现时间、整合效果等方面

后续验证: 并购整合进度 协同效应 市场份额 研发进展

关联: 威高血净 · 威高普瑞 · 百济神州 · Revolution Medicines

黄金珠宝消费 ★★★★★ 2026-08-10 12:16

美联储加息预期放缓，金价回暖趋势持续，黄金珠宝板块业绩估值双底修复。金价上涨带动消费复苏。

- 伦敦金上周五突破4300美元/盎司
- 7月ADP私营就业仅新增4.4万人

信达消费[看多] 菜百股份投资金业务具备独特α，金价上行核心受益

国金商社[看多] 金价反弹催化，业绩+估值双重底部，修复行情启动

△ 分歧: 主要差异在金价上涨持续性、消费需求恢复程度、通胀预期变化等方面

后续验证: 金价走势 零售销售 消费意愿 通胀数据

关联: 菜百股份 · 老铺黄金 · 潮宏基 · 周大福

消费板块跟踪 ★★★★★ 2026-08-10 13:43

啤酒销量普遍下滑，但部分品牌结构性机会显现，预调酒业务企稳。美妆消费复苏，韩束新品表现亮眼，销售指数同比大幅增长。

- 青啤7月全国销量下滑23%
- 百润26Q2收入环比提速至14%
- 美白身体精华乳销售指数同比+71%
- 环比+4.6倍

华创食饮[中性] 大众品7月跟踪反馈，啤酒销量下滑但预调酒企稳

中信证券美妆[看多] 韩束多新品爆发，单品增长势能强，重申重点推荐

△ 分歧: 主要差异在消费复苏的结构性差异、不同品牌的竞争格局变化、品牌竞争力等方面

后续验证: 消费数据 品牌份额 渠道表现 用户增长

关联: 青岛啤酒 · 华润啤酒 · 百威 · 燕京啤酒 · 重庆啤酒 · 会稽山 · 百润股份 · 伊利 · 上美股份

其他 (4条)

房地产政策效果 ★★☆☆☆ 2026-08-10 20:03

北京新政落地两天效果明显，新房到访+55%/成交+32%，二手房签约两日分别+20%/+39%。政策目标是修复刚需改善置换链而非短期刺激。

- 新房到访+55%/成交+32%
- 二手房签约+39%
- 外部客源占比29%
- 政策目标二手房推至16000-17000套

东北地产[看多] 8.7新政精准指向刚需改善置换链修复，政策工具箱仍有贴息和人才补贴储备

⚠ 分歧: 主要差异在政策持续性和房价企稳幅度

后续验证: 成交量数据 房价走势 政策延续性 购房意愿

化工板块复苏 ★★☆☆☆ 2026-08-10 13:31

化工板块定价向高胜率资产集中，资本开支转向收缩，竞争秩序改善，关注三季度景气变化。化工新材料国产替代取得突破。

- 国内化工资本开支已转向收缩
- 下游以刚需采购、低库存运行为主
- 十五五规划发布

外部观点[看多] 化工金秋，低位重估，竞争秩序开始改善

昊华能源[看多] 完善煤炭业务链，打造储运枢纽

国投环保公用[看多] 循环经济政策推动热裂解设备需求

⚠ 分歧: 主要差异在需求复苏强度、时间、库存去化速度、政策执行力度等方面

后续验证: 化工品价格 开工率 库存水平 需求数据

建材建筑出海机会 ★★☆☆☆ 2026-08-10 20:06

- 海外在手订单153亿元
- 海外业务毛利率超30%
- 海外收入占比23%
- 2025年新签海外订单增长30%

市场观察[看多] 高增长低估值建材建筑标的值得关注，江河集团海外业务陆续确认业绩

⚠ 分歧: 主要差异在海外项目执行风险和汇率波动

后续验证: 海外订单转化 汇率变动 项目进度 毛利率

关联: 江河集团 · 鸿路钢构 · 华新建材

银行净息差筑底 ★★☆☆☆ 2026-08-10 20:08

- 净息差呈U型特征
- 筑底区间约为特定水平
- 贷款利率下降速度放缓

建行内部分析[中性] 净息差不会一直跌，而是会跌到底部筑底，甚至小幅回升

⚠ 分歧: 主要差异在筑底时间和回升幅度

后续验证: 净息差数据 贷款利率 存款成本 利差变化

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			
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	386.67	+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，仅供参考，不构成投资建议。