

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，三大方向引领景气上行。 AI算力基础设施需求持续强劲，海外云厂商大幅上调capex指引，腾讯、浪潮信息等服务器厂商订单饱满（★5）。AI芯片升级推动PCB技术迭代至40+层、6-7阶HDI时代，胜宏科技、沪电股份等PCB厂商ASP显著提升（★5）。光通信产业链景气度延续，天孚通信、中际旭创等龙头企业受益CPO/NPO技术升级（★5）。

边际变化：商业化应用加速成为新亮点。 今日新出现方向包括AI商业化应用加速落地，腾讯Workbuddy用户快速增长，华依科技、七腾机器人等物理AI数据基建需求爆发（新方向★4）。同时，康方生物依沃西双抗获批上市改写肺癌治疗标准，翰宇药业司美格鲁肽合作落地（新方向★4）。传统AI算力、PCB材料、光通信等方向延续此前逻辑演进，技术升级路径更加清晰。

关注点：催化因素集中在技术突破与商业化验证。 关键催化包括长鑫科技LPDDR6下半年量产、NPO技术2027年末放量、白酒周期拐点确认等（催化）。主要分歧在于地缘限制对供应链的实际冲击程度与AI需求可持续性（分歧）。需跟踪变量：海外云厂商capex实际投放进度、AI服务器订单转化率、国产替代材料验证进展，以及美联储政策转向对贵金属和消费板块的影响（跟踪）。

宏观 / 策略

贵金属及通胀预期

宏观策略

★★★★☆

2026-08-12 21:45

美国通胀压力趋缓美联储收紧概率下降，黄金进入有利宏观窗口，全球央行购金趋势推动黄金从避险资产升级为信用锚点。高盛将2026年底黄金目标上调至5400美元/盎司。看多观点认为多重因素支撑金价，储备体系重构；看空观点关注通胀反弹和美元走强。相比此前从单一避险属性转向多重定价。后续验证变量包括通胀数据、美联储政策、央行购金、黄金价格。

- 美国CPI确认通胀压力趋缓
- 2022年以来全球央行购金提速
- 黄金从单一反向资产升级为多重属性

高盛[看多] 全球货币体系重估，黄金成为新信用锚点

市场共识[看多] 美债实际利率下行支撑贵金属

△ 分歧: 主要差异在通胀反弹风险和货币政策转向的持续性、地缘政治因素的影响程度等方面

后续验证：通胀数据 美联储政策 央行购金 黄金价格

行业 / 主题

AI算力 (5条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-08-12 10:31

AI服务器需求爆发带动整个算力基础设施产业链景气上行，海外云厂商大幅上调capex指引支撑需求可持续性。腾讯Q2资本开支527.84亿元同比增长176%，上半年847.20亿元同比增长82%；海外Nebius Q2营收5.82亿美元同比增长454%，CoreWeave营收翻倍至25.8亿美元。看多观点认为需求强劲可持续，海外云厂商验证商业模式，国产算力同步扩张；看空观点关注供应链瓶颈和成本压力。相比此前AI应用落地加速，混元Hy3调用量环比大增68倍。后续验证变量包括腾讯下半年资本开支、海外云厂商capex指引、服务器出货量、AI模型训练需求。

- 腾讯Q2资本开支528亿同比增长176%，上半年累计847亿
- Nebius Q2营收5.82亿美元，同比增长454%
- 亚马逊capex上调至2200亿美元
- GPU功率从1400W提升到2300W

天风计算机[看多] 算力需求旺盛，国产算力景气度有望再上台阶

东吴计算机[看多] 海外算力租赁业绩超预期，价格持续上涨最快回本周期不到1年

申万计算机[看多] CSP厂商算力投资持续超预期，服务器受益确定性高

开源通信[看多] 腾讯资本开支巨增，坚定看好国产AI全产业链

国联民生计算机[看多] 腾讯资本开支大超预期，浪潮信息作为核心供应商有望充分受益

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、技术路线选择、国产化替代进度、国内外需求差异、成本控制和时间节奏等方面

后续验证：腾讯下半年资本开支 海外云厂商capex指引 服务器出货量 AI模型训练需求

关联: 腾讯 · 浪潮信息 · 华勤技术 · 智微智能 · Nebius · Coreweave · 阿里 · 富特科技 · 宏发股份 · 欣锐科技 · 中恒电气 · 麦格米特 · 欧陆通 · 金海通 · 深科达

AI PCB及上游材料技术升级 ★★★★★ 2026-08-12 12:19

AI芯片升级推动PCB层数和HDI阶数大幅提升，进入40+层、6-7阶HDI时代带动ASP增长。味之素ABF膜月出货从25Q4的100-120万平提升至目前300万平已达产能极限，PTFE方案验证进入关键阶段。看多观点认为材料需求激增供不应求，国产化突破在即；看空观点关注加工难度和良率问题。相比此前PCB层数和阶数要求进一步提升。后续验证变量包括PCB订单、材料价格、HDI技术升级、ABF膜供需情况。

- PCB ASP大幅增长
- 40+层、6-7阶HDI时代
- 硅微粉2026-2027年需求1.77、4.04万吨
- GPU对应ABF载板1680元

天风电新[看多] ABF膜需求快速上量，供不应求，国产化突破在即
CCL交流[看多] PTFE为中长期发展方向，正交背板需铜浆灌孔烧结技术
广发军工&化工[看多] 服务器滑轨是量价齐升的核心赛道
天风新材料[看多] PTFE方案验证测试进入关键阶段，量产确定性大大提升
广发机械[看多] AI新品放量叠加利润率改善，PCB业绩Q3加速增长

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、国产化进程速度、订单转化速度和竞争格局等方面

后续验证: PCB订单 材料价格 HDI技术升级 ABF膜供需情况

关联: 胜宏科技 · 沪电股份 · 景旺电子 · 崇达技术 · 海达尔 · 联瑞新材 · 深南电路 · 兴森科技 · 德福科技 · 东材科技 · 凌玮科技 · 菲利华

AI数据中心电源与热管理 ★★★★★☆ 2026-08-12 12:55

AI数据中心功率密度提升推动800V供电和液冷散热技术发展，热管理成为关键瓶颈。NVIDIA推800V DC至2027年单列机架供电商2MW，Nebius采用SOFC燃料电池解决北美电力瓶颈。看多观点认为液冷渗透率提升，台湾液冷龙头业绩符合预期；看空观点关注技术成熟度和成本控制。相比此前SOFC技术获得北美市场认可，审批通过率提升。后续验证变量包括液冷渗透率、SOFC订单、数据中心建设进度、800V供电普及情况。

- NVIDIA推800VDC供电
- 2027年单列机架供地上看2MW
- 鹰普精密液冷目标10亿港币
- Nebius Vineland项目切换为SOFC方案

天风电新[看多] SOFC是解决北美电力bottleneck的关键钥匙
鹰普精密[看多] 热管理爆发与AI算力能源需求共振，液冷业务高速增长
斯莱克[看多] 金刚石散热有望放量，AI散热市场空间广阔
飞龙股份[看多] 800V架构带来高度需求粘性，公司获得英伟达高度认可

△ 分歧: 主要差异在液冷vs风冷的技术路线选择、成本效益平衡点、技术路线选择和成本控制等方面

后续验证: 液冷渗透率 SOFC订单 数据中心建设进度 800V供电普及情况

关联: Bloom Energy · Nebius · 鹰普精密 · 斯莱克 · 飞龙股份

AI商业化应用加速落地 ★★★★★☆ 2026-08-12 12:52

腾讯Workbuddy用户快速增长商业化进展显著，AI机器人和脑机接口商业化闭环加速推进。混元Hy3调用量环比大增68倍，更大参数Hy4模型即将发布。看多观点认为AI应用变现路径清晰，物理AI数据基建爆发；看空观点关注商业化转化率和用户付费意愿。相比此前AI应用从概念验证转向规模化商用。后续验证变量包括Workbuddy用户增长、AI应用收入、机器人订单、商业化进展。

- 腾讯Workbuddy 7月MAU 1470万
- 7月收入1.19亿
- 年底实收目标9亿
- 脑机接口手术意外险落地

腾讯内部[看多] Workbuddy商业化进展显著，B端收入为主
开源医药[看多] 脑机接口商业化闭环全面加速
华依科技[看多] 卡位机器人数量采IMU，进入北美数采市场
长城机械[看多] 防爆巡检机器人有经济性、有壁垒

△ 分歧: 主要差异在商业化变现能力、用户留存率、应用场景普及速度和成本控制能力等方面

后续验证: Workbuddy用户增长 AI应用收入 机器人订单 商业化进展

关联: 腾讯 · 华依科技 · 七腾机器人

AI算力芯片及存储技术突破 ★★★★★ 2026-08-12 13:56

国产DRAM龙头长鑫科技LPDDR6有望2026年下半年量产导入，AI芯片测试设备需求旺盛，AI数据中心应用推动SiC需求快速增长。安森美预计AI数据中心应用中碳化硅年增60%，电力方案演变进一步加速。看多观点认为国产存储技术突破，SiC需求持续增长；看空观点关注技术成熟度和市场竞争。相比此前存储技术从跟随转向自主突破。后续验证变量包括长鑫科技量产进度、SiC需求增长、DRAM价格、AI芯片测试需求。

- 长鑫LPDDR6 2026H2发布并量产
- 设计速率12.8Gbps
- 长川科技GPU测试机深度绑定头部国产算力厂商
- 安森美AI数据中心SiC收入年增60%

中泰电子[看多] 长鑫科技国产DRAM龙头加速打破海外垄断
广发机械[看多] 长川科技大客户进展超预期，有望拿下H公司最新一代GPU测试设备份额
华西中小盘[看多] 碳化硅SiC下游需求增长显著，行业进入反转上行期

⚠ 分歧: 主要差异在国产化进程速度、海外竞争压力、AI应用渗透速度和传统功率器件的替代进程等方面

后续验证: 长鑫科技量产进度 SiC需求增长 DRAM价格 AI芯片测试需求

关联: 长鑫科技 · 长川科技 · 安森美

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-08-12 10:31

光通信板块景气度持续，NPO技术推进扎实2027年末开始放量，CPO/NPO趋势加速推动产业升级。瑞银给予中际旭创买入评级目标价1500元，日本厂商扩产受限为国产替代提供机会。看多观点认为通信墙问题推动技术迭代，谷歌推进百万颗级意向订单；看空观点关注技术转换成本和客户接受度。相比此前NPO从过渡方案演变为长期共存路线。后续验证变量包括CPO/NPO订单、TSMC相关订单、光模块出货、技术转换进度。

- AVC奇鋆科技7月营收38.97亿，同比增长57.4%
- 双鸿科技7月营收7.89亿，同比增长116.7%
- 天孚通信限制性股票激励计划
- 光通信迭代周期从4年缩短至1-2年

中金机械[看多] 台湾液冷龙头业绩符合预期，下半年趋势或环比维持增长
国金通信[看多] 天孚通信股权激励计划彰显发展信心
申万宏源电子[看多] ABF膜需求激增，关注华正新材等
财通电子[看多] AI挤出效应置信度提升，MLCC板块持续看好
天风电新[看多] PCB上游新技术方向升级，电子布和铜箔紧缺

⚠ 分歧: 主要差异在CPO商业化时间节点、渗透速度、技术路线选择、订单验证时间和估值水平等方面

后续验证: CPO/NPO订单 TSMC相关订单 光模块出货 技术转换进度

关联: 天孚通信 · 中际旭创 · AVC奇鋆 · 双鸿科技 · 健策科技 · 炬光科技 · Lumentum · LITE.US · 罗博特科 · 致尚科技 · 永鼎股份 · 联讯仪器 · 源杰科技 · 天新安材

新能源 (3条)

新能源光伏产业链 ★★★★★ 2026-08-12 14:22

光伏中游率先涨价硅片电池片领涨，供改带动价格上行预期增强，N型硅片需求增长推动价格回升。硅片infolink均价0.83元/片环比涨3分，电池片0.28-0.29元/w环比涨2分。看多观点认为供改效果显现，需求回暖支撑价格；看空观点关注上游硅料释放和下游传导。相比此前从价格下跌转向上涨预期。后续验证变量包括硅料价格、组件价格传导、需求增长、库存变化。

- 硅片均价0.83元/片，环比涨3分
- 电池片价格0.28-0.29元/w，环比涨2分
- PS2609期货上涨3%至3.8万
- N型硅片183mm 0.9元/片

光伏价格跟踪[看多] 看好供改带动的价格上行，锚头明确以企业不亏钱为前提
SMM[中性] 硅片涨价与成本政策密切相关，属情理之中

⚠ 分歧: 主要差异在价格反弹持续性和供需平衡时间、价格反弹持续性和供需平衡时间等方面

后续验证: 硅料价格 组件价格传导 需求增长 库存变化

关联: 协鑫集成

碳酸锂供需格局 ★★★☆☆ 2026-08-12 20:24

2026年下半年供需缺口扩大碳酸锂价格有望维持强势，电动车和储能需求旺季到来，新增供给释放速度不及需求增长。预计Q3、Q4碳酸锂供给缺口分别为3.5、5.5万吨，Q4来到全年缺口峰值。看多观点认为供需偏紧支撑价格，储能写入十五五规划；看空观点关注供给释放和需求波动。相比此前供需平衡转向短缺预期。后续验证变量包括供需缺口、碳酸锂价格、需求增长、供给释放。

- Q3、Q4碳酸锂供给缺口分别为3.5、5.5万吨
- Q4需求70.7万吨，环比增长15.7%
- Q3需求61.1万吨，环比增长10.3%
- 2030年前锂电成长性不担心

中信建投电新[看多] 2026H2供需缺口逐步扩大，2027年仍难言过剩

长江电新[看多] 宁德时代需求观点积极，新业务布局强化竞争力

△ 分歧: 主要差异在新增产能投放时间和需求增长的可持续性、竞争格局变化和盈利能力恢复时间等方面

后续验证: 供需缺口 碳酸锂价格 需求增长 供给释放

关联: 宁德时代

户用储能需求复苏 ★★★☆☆ 2026-08-12 12:53

- 欧洲天然气期货价格涨至60+欧元/MWh
- 8月户储厂商排产高企
- 波兰10亿兹罗提户储补贴
- Q2营收5.14亿，同比+23%

东吴电新[看多] 油气价格上涨催化，户储需求有望上行

天风电新[看多] 变电站复合外绝缘业务增长强劲，盈利能力提升

△ 分歧: 主要差异在地缘政治影响持续性和政策执行情况、分歧信息不足等方面

后续验证: 户储装机量 电价政策变化 补贴政策执行 储能设备订单

关联: 神马电力

电子 (2条)

半导体材料及先进封装 ★★★☆☆ 2026-08-12 12:20

AI芯片带动ABF基板、MLCC等高端材料需求激增，供需紧张推动价格上涨，VPD成为CXL及下一代企业级SSD标配。MLCC原厂盈利能力改善优于收入改善，BB ratio值处于高位。看多观点认为AI挤出效应置信度提升，国产替代机遇显现；看空观点关注日本厂商供给限制和技术壁垒。相比此前材料需求从AI芯片扩展至存储和先进封装。后续验证变量包括ABF膜供需、MLCC价格、VPD订单、先进封装需求。

- 聚辰位列全球VPD TOP2
- 汇成股份Q2收入5.48亿创单季新高
- 汇成股份Q2归母1782万元转正
- ABF需求倍增，Ibiden预测2028年GPU/ASIC出货3k万颗

中泰电子[看多] VPD产业大趋势明确，聚辰卡位领先高弹性

汇成股份[看多] 存储&先进封装新业务加速推进，利润底部已确认

华西中小盘[看多] 碳化硅SIC下游需求增长显著，行业进入反转上行期

申万宏源电子[看多] ABF膜需求激增，关注华正新材等

财通电子[看多] AI挤出效应置信度提升，MLCC板块持续看好

△ 分歧: 主要差异在扩产周期、价格传导机制、技术迭代速度、客户验证进度、技术突破速度和客户认证周期等方面

后续验证: ABF膜供需 MLCC价格 VPD订单 先进封装需求

关联: 聚辰股份 · 汇成股份 · 华正新材 · 莲花 · 国际复材 · 建滔 · 铜冠 · 邦瓷电子 · 阿拉丁

MCU涨价周期 ★★★☆☆ 2026-08-12 12:20

- 国民技术4月涨价15-20%，10月1日起第二轮涨价10-20%
- MCU因成熟制程产能紧张进入涨价周期
- 村田MLCC订单出货比1.47x
- 数据中心MLCC收入环+35-40%

国海电子[看多] 年内二度涨价，MCU景气度持续回升

产业观察[看多] AI催动MLCC景气度高涨，价格调整是可选手段

△ 分歧: 主要差异在涨价周期持续时间和下游接受度、涨价持续时间和幅度等方面

后续验证: MCU价格走势 库存水平 下游需求 涨价传导

关联: 国民技术

消费医药 (2条)

生物医药创新药突破 ★★★★★ 2026-08-12 13:55

康方生物依沃西双抗获批上市头对头战胜PD-1单抗改写肺癌治疗标准，翰宇药业司美格鲁肽国内权益合作落地验证多肽技术储备。依沃西组中位OS 27.9个月对照组23.7个月。看多观点认为创新药商业化验证成功，多肽口服化产业突破；看空观点关注临床试验结果和监管审批。相比此前从研发阶段转向商业化落地。后续验证变量包括依沃西海外进展、司美格鲁肽销售、临床试验数据、监管审批。

- 依沃西组中位OS 27.9个月vs对照组23.7个月
- 翰宇药业获得首付款1200万元
- 康方生物2026H2将迎来海外两项重要进展
- 礼来orforglipron首季销售9800万美金

天风医药[看多] 依沃西改写sq-NSCLC一线治疗标准，海外进展值得期待
产业观察[看多] 两大品类同年完成商业化验证，产业价值重估

⚠ 分歧: 主要差异在商业化推广速度、市场竞争格局、技术成熟度和市场接受度等方面

后续验证: 依沃西海外进展 司美格鲁肽销售 临床试验数据 监管审批

关联: 康方生物 · 翰宇药业

白酒板块周期拐点 ★★★★★ 2026-08-12 21:49

白酒周期大底已现Q2极端冲击已过，茅五批价回升注入信心，极低持仓背景下短期利好易形成催化。Q2白酒持仓降至仅1%，飞天批价站稳1700以上普五批价重回760。看多观点认为基本面修复方向明确，消费复苏带动需求；看空观点关注终端需求恢复程度和库存消化。相比此前从去库存转向需求恢复。后续验证变量包括批价走势、动销情况、酒企中报、渠道库存。

- Q2白酒持仓降至仅1%
- 飞天批价站稳1700以上
- 普五批价重回760
- 营收405.45亿，同比+1.1%

华创食饮[看多] 白酒周期大底已现，方向向上修复明确
康师傅[看多] 盈利水平表现亮眼，经营效率持续提升

⚠ 分歧: 主要差异在复苏节奏和政策支持力度、价格反弹持续性和供需平衡时间等方面

后续验证: 批价走势 动销情况 酒企中报 渠道库存

关联: 贵州茅台 · 五粮液 · 康师傅控股

其他 (1条)

房地产市场筑底 ★★★★★ 2026-08-12 21:47

地产股PB普遍破净基金持仓历史最低，基本面温和复苏政策利好预期催化下看反转而非反弹，核心城市房价和租金同步改善。上海房价已见底北京苏州跟进，深合两城磨底中。看多观点认为供给缩量需求韧性推动市场寻底，政策利好催化；看空观点关注需求恢复持续性和政策效果。相比此前从下跌转向筑底预期。后续验证变量包括房价走势、成交量、政策出台、租金变化。

- 地产股普遍破净
- 一线城市二手房价格指数环比连续四个月上涨
- 公募基金持仓占比历史最低
- 7月上海房价和租金同时上涨

中泰地产[看多] 三重因素共同催化，天时地利人和的必然，看反转而非反弹
市场观点[看多] 二手房基本面改善，股价开始纠偏

⚠ 分歧: 主要差异在政策力度和执行效果、复苏节奏和政策支持力度、不同城市分化程度等方面

后续验证: 房价走势 成交量 政策出台 租金变化

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			
禾望电气	603063	33.67	+4.24%
新易盛	300502	415.30	+3.93%
福晶科技	002222	63.13	+3.25%
光迅科技	002281	184.07	+3.24%
蔚蓝锂芯	002245	17.74	+3.20%
中际旭创	300308	886.96	+2.59%
科士达	002518	34.21	+2.46%

联特科技	301205	293.91	+2.41%
深南电路	002916	380.70	+2.23%
炬光科技	688167	204.60	+0.85%
华工科技	000988	103.80	+0.12%
澜起科技	688008	206.70	-0.11%
烽火通信	600498	38.22	-0.21%
天孚通信	300394	222.49	-0.24%
中国移动	600941	96.42	-0.29%
芯原股份	688521	211.51	-0.58%
德科立	688205	135.10	-0.66%
威腾电气	688226	29.90	-0.96%
太辰光	300570	140.45	-1.08%
海光信息	688041	287.01	-1.18%
沪电股份	002463	121.00	-1.39%
麦格米特	002851	119.00	-1.41%
可立克	002782	15.41	-1.53%
欧陆通	300870	205.50	-2.00%
浪潮信息	000977	75.11	-2.07%
茂莱光学	688502	385.30	-2.13%
生益科技	600183	135.30	-2.36%
仕佳光子	688313	130.50	-2.62%
润建股份	002929	55.20	-2.90%
寒武纪	688256	1090.64	-2.97%
胜宏科技	300476	274.53	-4.01%
源杰科技	688498	1351.00	-4.53%
工业富联	601138	66.01	-4.58%
京泉华	002885	30.39	-4.76%
AI应用			
易点天下	301171	38.02	+0.18%
宇信科技	300674	16.20	-0.43%
金山办公	688111	261.40	-0.46%
科大讯飞	002230	42.88	-1.40%
机器人			
绿的谐波	688017	365.00	+9.32%
恒立液压	601100	107.22	+3.22%
三花智控	002050	39.70	+3.04%
拓普集团	601689	50.93	+2.93%
上海沿浦	605128	25.69	+2.43%
鸣志电器	603728	52.89	+2.26%
双环传动	002472	39.10	+1.53%
信测标准	300938	28.60	+1.27%
汇川技术	300124	63.97	-0.58%
蓝思科技	300433	34.60	-0.83%
光伏			
阳光电源	300274	120.07	+5.59%
帝尔激光	300776	115.50	-0.35%
迈为股份	300751	170.24	-1.10%
福斯特	603806	15.12	-1.18%
钧达股份	002865	44.85	-2.54%
锂电			
富临精工	300432	16.33	+0.68%
湖南裕能	301358	66.64	-0.16%
宁德时代	300750	390.40	-0.88%
德福科技	301511	85.96	-3.09%
军工			
菲利华	300395	87.94	+1.14%
航天电器	002025	64.05	-0.36%
中航沈飞	600760	44.50	-1.33%
火炬电子	603678	50.50	-2.02%

广联航空	300900	23.81	-5.37%
航天电子	600879	15.53	-5.59%
电子			
芯联集成	688469	9.17	+8.14%
中瓷电子	003031	117.64	+4.35%
东山精密	002384	193.87	+4.26%
华海清科	688120	268.33	+1.82%
中微公司	688012	367.65	+1.68%
立讯精密	002475	55.63	-0.29%
华虹公司	688347	262.50	-0.57%
中芯国际	688981	125.41	-0.67%
华勤技术	603296	80.03	-0.97%
华峰测控	688200	416.30	-1.37%
北方华创	002371	746.10	-1.83%
晶升股份	688478	47.27	-3.14%
中船特气	688146	311.11	-4.36%
材料			
石英股份	603688	48.60	-0.55%
聚杰微纤	300819	46.41	-0.79%
禾盛新材	002290	59.21	-1.17%
中国巨石	600176	42.69	-1.36%
东阳光	600673	32.70	-1.74%

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。