

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链持续高景气（★5），阿里AI云业务年化收入达495亿元，资本开支大幅增加支持算力建设，液冷散热、电源管理等细分领域爆发；半导体设备国产化加速（★5），拓荆科技PECVD和ALD产品在先进制程规模化量产，合同负债创新高显示下游需求旺盛；新能源产业链需求复苏（★4），天赐材料H1电解液销量超44万吨同比增长41%，储能电解液增长显著。关联个股：阿里巴巴、冰轮环境、拓荆科技、兴森科技、天赐材料等。

边际变化： 今日新增AI医疗与生物医药创新方向（★4）， mRNA技术从标准化转向个性化，个体化新抗原疗法成新趋势，AI辅助药物研发加速；具身智能机器人产业化加速，设备与数据管线捆绑销售成为趋势。科技股筹码结构显著改善，主动基金科技持仓已消化约20%，筹码集中度风险缓解。房地产政策刺激延续此前逻辑，上海沪八条精准衔接销售旺季。

关注点： 催化因素包括AI数据中心建设加速、半导体设备国产化突破、AI医疗临床试验进展；分歧点在于AI算力需求是否可持续超预期、传统制造业AI转型效果；跟踪变量重点关注阿里云资本开支节奏、拓荆科技订单转化率、mRNA疫苗临床数据披露。

宏观 / 策略

房地产政策刺激

宏观策略

★★★★☆

2026-08-20 19:41

- 外环外二套首付降至15%
- 以旧换新最高补贴8万
- 房票安置政策

东北地产[[看多](#)] 一线城市政策加码，精准衔接销售旺季

⚠ 分歧: 主要差异在政策传导效果和市场实际需求恢复程度

后续验证: 商品房销售 房价变化 土地成交量 政策效果

关联: 房地产企业

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-08-20 17:00

AI数据中心建设需求旺盛，液冷散热、电源管理、光互联等细分领域迎来爆发期。阿里AI云业务快速增长，资本开支大幅增加支持算力建设，AI相关产品年化收入达495亿元，占比升至35%。产业链上游设备、温控、液冷等需求旺盛。数据中心下游需求强劲，金盘科技海外收入占比大幅提升至42%，AIDC业务成为增长主引擎。AI算力需求持续高增长，数据中心建设加速，算电协同政策推动产业发展。

- AI相关产品年化收入495亿元
- 占比升至35%
- 连续12个季度三位数增长
- 平头哥自研芯片已规模化商用

广发机械[[看多](#)] 坚定看好AI相关专用设备，算力投资回收期2.5-3年

中泰机械[[看多](#)] 冰轮环境DC业务确收8亿同比+43%，稀缺的北美温控入口

浙商大制造[[看多](#)] 飞龙股份液冷泵订单近万台，期待下半年AIDC液冷泵放量

国金电新[[看多](#)] 新签订单超预期，AIDC&出海双轮驱动

国盛能源电力[[看多](#)] 算电协同发展指导意见出台，产业规模目标明确

⚠ 分歧: 主要差异在AI投资的兑现节奏和订单验证时间，部分机构关注资本开支的可持续性；分歧还体现在建设节奏、区域分布和盈利模式；以及订单兑现节奏和下游GPU产能瓶颈，以及国内外客户需求差异

后续验证: AI云收入占比变化 数据中心Capex投入 液冷设备订单转化率 海外AI基建需求

关联: 阿里巴巴 · 冰轮环境 · 飞龙股份 · 金盘科技 · 弘信电子 · 罗曼股份 · 横店东磁 · 申菱环境 · 中国电信

机器人 (1条)

具身智能机器人产业 ★★★☆☆ 2026-08-20 20:02

具身数据和模型双轮驱动，设备与数据管线捆绑销售成为趋势。人形机器人本体密集上市期到来，产业化加速。艾芬达依托加工工艺进入人形机器人零配件赛道。

- 设备单卖价格1-2万，捆绑销售4-6万
- 26H2国产本体扎堆上市A/H股
- 艾芬达控股子公司浙江云芯机器人
- 人形机器人零配件赛道

WRC见闻[[看多](#)] 设备+管线一同销售、全链路布局趋势愈发明显
天风电新[[看多](#)] 26年国产人形本体类似20年新势力车企，产业化加速
西部消费[[看多](#)] AI加速纺织行业内卷，柔性生产+极速快返构筑壁垒
个股交流[[看多](#)] 依托加工工艺积淀切入人形机器人零配件赛道

⚠ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化时间表和应用场景拓展速度；以及AI应用的实际效果和传统制造业转型的成功率

后续验证: 机器人本体上市进度 零配件订单转化 产业化时间节点 应用场景拓展

关联: [上纬新材](#) · [艾芬达](#)

新能源 (2条)

新能源产业链 ★★★☆☆ 2026-08-20 17:01

新能源电解液需求快速增长，天赐材料26H1电解液销量超44万吨，同比+41%，储能电解液增长显著。俄罗斯开始进口燃料，全球炼化格局重塑，民营大炼化资产稀缺性凸显。中国巨石业绩高增长，玻纤行业景气度提升。碳酸锂价格止跌回升，库存去化超预期，产业链景气度边际改善。光伏玻璃行业产能过剩严重，企业被迫联合减产以修复供需格局。平高电气特高压产品交付增长显著，1000kV GIS交付量同比大幅提升。

- 天赐材料26H1营收147.10亿元，同比+109%
- 归母净利润28.61亿元，同比+968%
- 电解液销量超44万吨，同比+41%
- 储能电解液销量同比+100%

招商电新[[看多](#)] 业绩符合预期，电解液销量快速增长
浙商化工[[看多](#)] 全球炼化格局重塑，民营大炼化资产稀缺性凸显
公司报告[[看多](#)] 26H1业绩高增长，下半年更可期
东吴电新[[看多](#)] 本周进一步去库，锂价上行，去库幅度超预期
长江电新[[看多](#)] 行业有望继续减产，关注左侧布局机会

⚠ 分歧: 主要差异在新能源车需求增速放缓对电解液需求的影响；地缘政治风险的持续性和化工品需求恢复；复苏持续性和价格弹性；减产执行力度和价格修复时间，以及不同企业成本控制能力差异

后续验证: 电解液出货量 碳酸锂价格走势 光伏玻璃减产执行 特高压订单交付

关联: [天赐材料](#) · [中国巨石](#) · [光伏玻璃企业](#) · [平高电气](#)

电力设备与双碳政策 ★★★☆☆ 2026-08-20 13:46

电力物联网与智能电网发展，力合微非电网业务快速增长验证双轮转型拐点，智能电网基本盘稳健，新一代SPLC芯片卡位十五五规划。化工行业双碳路径渐明，2027年全国碳市场将基本覆盖工业领域，煤化工等高排放细分领域面临压力。神马电力北美765kV认证进展顺利，2027年H1日立认证落地预期，海外市场空间广阔。

- 力合微26H1营收2.10亿元，同比+6.01%
- 非电网收入2687.52万元，同比+20.24%
- 截至6月末在手订单1.71亿元
- 新一代SPLC芯片卡位十五五

个股分析[[看多](#)] 非电网高增验证双轮转型拐点，智能电网基本盘稳健
国投证券化工[中性] 政策脉络清晰，高碳省份存量产能承压
hcdx[[看多](#)] 氮化铝供需缺口放大，光模块与GPU散热需求共振
野村[[看多](#)] AI PCB/CCL/载板环节需求持续高景气
中信[[看多](#)] 达瑞电子内生+外延打造端侧AI新材料平台

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度和不同地区成本分化程度；电网投资节奏和订单确认时间；认证进度和海外市场开拓

后续验证: 智能电网订单 碳市场扩围进度 海外认证进展 电力设备出口

关联: [力合微](#) · [化工企业](#) · [神马电力](#)

电子 (1条)

半导体设备与光通信产业链 ★★★★★ 2026-08-20 20:02

半导体设备国产化进程加速，拓荆科技PECVD和ALD产品在先进制程领域实现规模化量产，合同负债创新高显示下游需求旺盛。兴森科技封装基板业务受益存储需求爆发。AI趋势推动制造业设备升级，大族激光AI PCB和端侧业务齐放量，订单规模翻倍增长。CPO/NPO技术推动光通信产业链升级，保偏光纤、光模块、连接器等环节迎来新增量。NPO/CPO部署带来光互联需求爆发式增长。功率半导体第三波涨价窗口开启，AI需求+成熟制程供给趋紧+成本上涨共振推动涨价。

- 拓荆科技26H1营收29.13亿元，同比+49.06%
- PECVD Stack、ACHM系列已规模化量产
- ALD在先进存储领域量产规模快速攀升
- 兴森科技半导体业务收入12.09亿元，同比+67.34%

华西机械[看多] 先进制程新品驱动营收高增，合同负债创新高
招商电子[看多] PECVD及ALD等产品持续放量，扣非净利润大幅增长
天风电子[看多] 受益存储需求爆发，封装基板业务订单饱满
浙商大制造[看多] AI PCB+AI端侧业务齐放量，订单能见度高
申万机械[看多] 进军光通讯+半导体赛道，绑定核心客户

△ 分歧: 主要差异在先进制程技术路线选择和国产替代进度的时间表；AI设备需求的持续性和客户集中度风险；技术路径选择（外置vs内置方案）和产业化时间节奏；以及涨价周期的持续性和下游接受度

后续验证: 国产设备渗透率 光模块出货量 功率半导体涨价传导 AI PCB订单转化
关联: 拓荆科技 · 兴森科技 · 上海新阳 · 大族激光 · 荣旗科技 · 新易盛 · 太辰光 · 仕佳光子 · 电连技术 · 力合微 · 万隆光电 · 通鼎互联 · 扬杰科技

消费医药 (4条)

AI医疗与生物医药创新 ★★★★★☆ 2026-08-20 16:59

mRNA技术从大规模标准化转向大规模个性化，Moderna的个体化新抗原疗法代表新方向。mRNA癌症疫苗三期临床试验成功，AI辅助药物研发加速。精准医疗和个性化治疗成为新方向。AI4S已从工具辅助迈入自主科学发现阶段，mRNA癌症疫苗产业链加速落地，商业化应用前景广阔。安科生物生长激素产品市场占有率提升。

- Moderna个体化新抗原疗法
- 一次最多编码34种新抗原
- 安科生物生长激素市场占有率提升
- 个性化肿瘤疫苗理论适用范围广泛

行业观察[看多] mRNA从标准化转向个性化，个体化新抗原疗法前景广阔
个股信息[看多] 安科生物生长激素产品市场占有率逐年提升
申万机械[看多] 硅光晶圆测试技术整合，覆盖硅光全流程检测需求
医药圈[看多] 全球首个mRNA癌症疫苗三期临床试验成功，个性化治疗突破
天风医药[看多] AI医疗业务值得关注，精准中心业务修复

△ 分歧: 主要差异在个性化医疗的商业化时间和监管审批进度；商业化时间表、监管审批和成本控制；以及技术成熟度和监管审批进度

后续验证: 临床试验进展 监管审批时间 商业化落地 AI4S产业化
关联: 安科生物 · 迪安诊断 · 诺唯赞 · 百普赛斯 · 近岸蛋白

AI内容创作与消费服务 ★★★☆☆ 2026-08-20 19:52

AI短剧海外收入快速增长，用户习惯逐步成熟。变现模式从粗放抢量转向精细化运营，盈利改善可期。传统制造业借助AI技术实现转型升级，伟星股份通过柔性生产和快反能力抢占YKK市场份额。酒店、鞋服等消费服务行业逐步修复，ASP提升和产品结构优化成为增长动力。黄金珠宝板块处于业绩和估值双重底部，修复行情启动。泡泡玛特面临下半年压力，但公司治理改善，IP发展更均衡，乐园表现超预期。盐津铺子处于渠道调整期，Q3预计仍处调整阶段，量贩零食渠道保持快速增长。

- 昆仑万维AI短剧平台收入15.35亿元，同比增长163%
- ReelShort 2026年收入预计达10.5亿美元
- 伟星股份海外产能释放
- YKK收入约208亿元vs伟星48亿元

中信传媒[看多] AI剧出海收入增长及利润兑现，盈利及ROI有望改善
西部消费[看多] AI加速纺织行业内卷，柔性生产+极速快返构筑壁垒
个股交流[看多] 依托加工工艺积淀切入人形机器人零配件赛道
广发纺服[中性] 收入稳健，ASP提升，产品结构优化
华西汽车[看多] 手表主业修复，利润端弹性显著高于收入端

△ 分歧: 主要差异在用户粘性、竞争格局和变现天花板；AI应用的实际效果和传统制造业转型的成功率；修复节奏和持续性；金价上涨持续性和终端消费需求恢复节奏；海外市场需求恢复和新品推出效果；线上渠道恢复速度和会员商超增长可持续性

后续验证: AI内容收入增长 用户留存率 酒店入住率 金价走势
关联: 昆仑万维 · 伟星股份 · 九兴控股 · 飞亚达 · 黄金珠宝企业 · 泡泡玛特 · 盐津铺子

农业养殖与食品加工 ★★★☆☆ 2026-08-20 19:52

牧原股份现金流安全稳定，完全成本降至11.5元/kg，屠宰业务实现月度盈利。安琪酵母蛋白产能规划达到10万吨以上。润本股份Q2业绩超预期，秋冬婴童护肤产品放量预期强烈，盈利能力持续改善。思摩尔国际上调2026年业绩指引，HNB业务战略优先，海外市场成为亮点。

- 牧原股份完全成本11.5元/kg
- 资产负债率54.18%
- 货币资金165.47亿元
- 安琪酵母蛋白产能规划10万吨以上

业绩会纪要[中性] 现金流安全稳定，成本控制良好

公司调研[看多] 酵母蛋白产能规划10万吨以上，出口占比约40%

申万宏源美护[看多] 业绩符合预期，看好秋冬产品放量

东吴商社[看多] 上调业绩指引，HNB业务战略优先

△ 分歧: 主要差异在猪周期波动和农产品价格走势；线上渠道恢复速度和会员商超增长可持续性；美国市场合规风险和新产品上市进度

后续验证: 生猪价格走势 养殖成本变化 护肤品销售 电子烟合规进展

关联: 牧原股份 · 安琪酵母 · 润本股份 · 思摩尔国际

消费零售与品牌运营 ★★★☆☆ 2026-08-20 22:10

珍酒李渡业务全面修复，营销分离控费提效，百城直播模式扩大品牌声量。电商快递竞争格局优化，极兔等头部企业具备投资价值。

- 珍酒下滑幅度好于预期
- 李渡省外快于省内
- 极兔明年PE 11倍
- 增速40%

业绩会精要[看多] 业务全面修复和巩固，防守转进攻

国联民生交运[看多] 推荐极兔、中通、圆通，极兔有40%上涨空间

△ 分歧: 主要差异在消费复苏节奏和快递行业竞争强度

后续验证: 白酒动销情况 快递单量增长 市场份额变化 盈利能力

关联: 珍酒李渡 · 极兔 · 中通 · 圆通

其他 (1条)

高端制造出口复苏 ★★★☆☆ 2026-08-20 20:01

海外机床企业二季度数据强劲，订单创新高。航空航天、国防等领域需求旺盛推动增长。

- 德马吉森精机2Q26新签订单1798亿日元，同比增长40.5%
- 预计26年全年订单6300亿日元，同比增长20%

国金机械[看多] 海外机床企业二季度数据强劲，普遍订单历史新高

△ 分歧: 主要差异在可持续性和下游需求稳定性

后续验证: 海外订单持续性 机床出口数据 航空航天需求 制造业景气度

关联: 德马吉森精机

个股深度

科技股筹码结构变化 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-08-20 21:31

主动基金科技持仓已有所消化，20%左右基金在TMT大跌期间降低科技持仓。科技股筹码集中度风险缓解。

- 20%左右主动基金显著降低科技持仓
- TMT大跌三个交易日产生显著正向偏离

市场观察[中性] 科技筹码集中度已有所消化，持仓结构改善

△ 分歧: 分歧主要在后续资金流入和市场情绪变化

后续验证: 公募持仓变化 北向资金流向 融资融券余额 科技股成交

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
太辰光	300570	213.40	+18.38%
联特科技	301205	299.50	+13.45%
德科立	688205	166.99	+8.94%
仕佳光子	688313	164.00	+8.32%
炬光科技	688167	283.00	+6.03%

欧陆通	300870	214.15	+4.41%
润建股份	002929	55.21	+4.21%
胜宏科技	300476	253.45	+3.29%
烽火通信	600498	38.50	+3.08%
浪潮信息	000977	75.08	+3.03%
福晶科技	002222	63.59	+2.60%
华工科技	000988	104.18	+1.79%
源杰科技	688498	1545.00	+1.77%
可立克	002782	15.11	+1.21%
威腾电气	688226	28.96	+1.01%
中际旭创	300308	904.20	+0.96%
沪电股份	002463	114.32	+0.80%
生益科技	600183	126.28	+0.65%
新易盛	300502	414.02	+0.61%
工业富联	601138	62.13	+0.49%
深南电路	002916	345.00	+0.31%
科士达	002518	32.75	-0.15%
麦格米特	002851	118.28	-0.21%
京泉华	002885	28.31	-0.39%
天孚通信	300394	276.25	-0.41%
禾望电气	603063	31.42	-0.41%
澜起科技	688008	199.11	-0.44%
中国移动	600941	96.70	-0.48%
茂莱光学	688502	455.00	-1.08%
蔚蓝锂芯	002245	18.00	-1.53%
光迅科技	002281	173.15	-2.66%
芯原股份	688521	178.37	-3.73%
寒武纪	688256	1010.88	-3.77%
海光信息	688041	246.33	-5.16%
AI应用			
易点天下	301171	36.51	+2.61%
宇信科技	300674	15.24	+1.94%
科大讯飞	002230	39.91	+0.23%
金山办公	688111	241.64	-2.22%
机器人			
蓝思科技	300433	37.98	+5.06%
上海沿浦	605128	23.33	+1.88%
恒立液压	601100	101.40	+0.40%
拓普集团	601689	46.20	-0.65%
信测标准	300938	27.75	-0.89%
双环传动	002472	35.92	-1.05%
汇川技术	300124	59.12	-1.05%
绿的谐波	688017	310.00	-1.13%
三花智控	002050	36.14	-1.77%
鸣志电器	603728	47.00	-4.14%
光伏			
迈为股份	300751	196.04	+3.45%
福斯特	603806	15.59	+2.84%
阳光电源	300274	110.89	-0.54%
帝尔激光	300776	114.85	-0.70%
钧达股份	002865	41.68	-1.42%
锂电			
德福科技	301511	88.41	+2.37%
宁德时代	300750	385.00	-1.03%
富临精工	300432	15.79	-1.37%
湖南裕能	301358	64.96	-9.15%
军工			
菲利华	300395	89.02	+2.05%
中航沈飞	600760	43.50	-0.07%

广联航空	300900	21.86	-3.62%
火炬电子	603678	46.00	-3.62%
航天电子	600879	14.38	-4.20%
航天电器	002025	60.78	-5.78%
电子			
华海清科	688120	280.50	+3.30%
华峰测控	688200	415.60	+2.13%
东山精密	002384	197.67	+0.29%
华勤技术	603296	78.32	+0.28%
北方华创	002371	712.55	-0.06%
晶升股份	688478	49.70	-0.08%
中瓷电子	003031	129.13	-0.09%
华虹公司	688347	232.68	-0.14%
立讯精密	002475	53.34	-0.30%
中微公司	688012	365.50	-1.75%
芯联集成	688469	8.85	-1.88%
中芯国际	688981	125.50	-1.96%
中船特气	688146	260.88	-5.25%
材料			
禾盛新材	002290	65.59	+5.08%
聚杰微纤	300819	46.02	+3.88%
中国巨石	600176	41.42	+2.12%
石英股份	603688	47.83	+0.80%
东阳光	600673	33.68	-3.38%

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。