

思维纪要社 2026-08-05 每日汇总

总帖子数572条 | 有效帖子420条 | 总字数17666 | 阅读时间预估44分钟

核心事件

当日市场主线：A股在突发外部利空下走出"低开高走"独立行情，科创50大涨4.78%，成交放量至2.68万亿，103只涨停，"卖红利买成长"进入第二日；盘后中方五项反制措施落地，中美科技博弈从芯片/设备延伸至AI基础设施与认证体系，"互相卡脖子"成为新常态。科技内部主线从硬件向云与应用扩散，国产算力、超节点、MLCC、存储涨价构成最强分支。

中美反制盘后升级，博弈进入"互相卡脖子"新阶段：商务部一次性亮出五项反制——暂停CCC工厂跟踪检查、制裁协助FCC的合规性测试公司、对装有外国系统软件的进口办公设备发起国家安全调查、对出口美国无人机逐案从严审核、将应用DNA科学公司等6家美实体列入反制清单。首次点明美方"严重违背两国元首共识"，9月元首互动窗口前的筹码博弈端倪初现。对A股而言，光模块禁令的利空被国产替代信心对冲，但"产业规则筹码化"趋势意味着认证、标准、供应链审查正在成为新博弈工具，自主可控（半导体设备、材料、航发）战略权重系统性抬升。

FCC拟禁中国新型光模块：利空落地前先被市场消化：路透报道特朗普政府与FCC拟禁止进口中国新型数据中心光模块，年内可能生效。中际旭创低开近14%后跌幅收窄至7.27%，成交675亿元刷新历史天量——散户出逃、机构接筹特征明显；天风通信核实称FCC并未出台正式文件，纯属传闻。核心共识：禁令大概率走Covered List"限增量、保存量"路径，海外产能无法完全规避（可穿透原产地追溯企业主体），但美国侧受InP衬底依赖中国、本土产能不足双重约束，短期无法替代中国50%的全球份额，光模块很难脱钩。

金刚石板块反攻：被视为"25年初的机器人"，0-1产业化拐点：机构指金刚石散热（CVD散热片、金刚石铜）随算力芯片功耗飙升进入规模化应用窗口，导热能力是铜的5倍、硅的10倍。国机精工（国内头部算力企业深度合作、下半年方案定型、27年批量导入）、四方达（散热片海外验证通过、定增20亿扩产710万只钻针）、沃尔德（散热+声学振膜+PCD钻针多点共振）、国力电子（大功率磁控管唯一量产30/75kW）为核心组合，前期深度调整后反弹弹性大。

MLCC高端供需继续收紧，太阳诱电Q2全面超预期：太阳诱电Q2收入939亿日元(+11%)、营业利润48亿日元(+53%)，电容订单环比+41%、订单销售比升至1.72，全年营业利润指引上调50%。叠加村田、三星电机相继涨价10-30%，AI服务器高容MLCC从"量增"进入交期、价格、结构共同改善阶段，国产替代链条（火炬电子、三环集团、风华高科、商络电子、博迁新材）迎量价共振。

存储涨价全面传导：华强北现货单周涨10-14%，三大原厂2027年产能售罄：深圳华强北DRAM现货报价终结近半年横盘，DDR5 24Gb单周+14.29%；业内确认三星、SK海力士、美光2027年DRAM与HBM产能已提前分配完毕。更关键的是定价权转移——苹果要求长鑫存储降价遭拒，CXMT依托华为、小米等国内大厂高价长单硬气回绝，通用DRAM价格底部被夯实，存储厂主导权全面强化；余承东直言内存涨价后手机可能大规模涨价，成本压力正沿产业链扩散。

云厂商逻辑重构：从"修路的基础设施商"到掌握路由权，算力租赁=A股的云计算：开源模型崛起使模型层垄断租金削弱，云厂商通过分层路由、自研ASIC掌握客户入口与定价权，"模型越可替代，云越值钱"的正反馈成立，这是本周美股云厂与半导体轮番上涨的根源。映射A股：国内大厂因合规拿不到海外高端卡，算力租赁成为获取高端算力的唯一通道，利通电子、行云科技、宏景科技等Token分成厂商地位等同于"新云厂"，稀缺性溢价突出。

□□ 国产算力"三支箭"：芯片、FAB、超节点：国联民生强推国产算力主线——国产AI芯片由产品验证迈向规模交付（寒武纪、海光、芯原）；海外先进制造收紧凸显晶圆厂战略价值（中芯国际、华虹）；超节点Scale-up互联带动交换芯片、SerDes、光通信增量（盛科通信、澜起）。催化密集：Kimi K3实现与多家国产算力平台Day 0极速适配，OpenRoute调用量榜前五全为国产模型，DeepSeek-V4-Flash正式上线，国产"模型-芯片-算力"飞轮效应显现。

黄金"黄金窗口"：美债危机与美元信用重估是内核：天风金属指出，黄金驱动力已不是避险或通胀，而是30年美债收益率飙至5.23%的财政火药桶与美股流动性泡沫的共振；市场定价12个月加息3次概率25%属"错误定价"，一旦Q4美联储给出鸽派或延后加息指引，预期差将引发黄金爆发式修复。当前金价4110美元/盎司向下空间有限，有色权益端金为第一顺位（赤峰、灵宝、万国、紫金、招金、山金）。商品端当日铂涨超9%、钯涨超8%，铜价逼近14196美元历史高点。

SpaceX Q2超预期：AI算力成第二增长曲线：Q2营收78.14亿美元(+92%)，AI收入25.61亿美元(+247%)、EBITDA首次转正，Starlink用户达1200万；在役算力1.4GW，年底超2GW、27年底近10GW，AI投资回收期不到一年。JPM将目标价上调至240美元并称"万亿美元收入目标提前一年"。Starlink现金牛+AI算力弹性+Starship运载上限的三段式估值逻辑确立，A股映射关注算力租赁与卫星互联网。

半导体设备获韩系背书，中微公司大涨13.61%：路透报道三星电子与SK海力士正评估采购中微公司芯片制造设备用于中国工厂——国产设备首次进入韩系存储大厂视野，叠加SEMI预测2026年全球半导体设备销售额1659亿美元(+23.2%)创历史新高、大基金三期入股富创精密关联SPV，设备板块逻辑由"国产替代"升级为"全球供应链纳入"。

医药主线多点开花：License-out与中报超预期共振：康宁杰瑞将Trop2/HER3 ADC (JSKN016) 海外权益授予Pathos，首付款1.25亿美元、总额最高20.93亿美元；荣昌生物中报预告扭亏（H1归母净利47亿元，+432.8%营收）；赛分科技中报利润+80~110%超预期；药明康德全面上调2026指引（收入增速18-22%→35-39%）。创新药出海与技术授权收入成为A股医药最强增量叙事。

宏观策略

总体判断：市场处于"修复阶段"而非反转，风格上"卖红利买成长"第二日延续，风险偏好向科技集中，但炸板率从11%升至29%、量能2.68万亿创阶段高位，情绪转热同时分歧加大，机构普遍提示追高性价比骤降、以轮动节奏应对。宏观层面内外需分化加剧（服务业PMI骤降），美国加息预期成为最大宏观变量，机构对"黄金+铜"的再平衡配置倾向明确。

资金面与筹码面：高盛交易台显示当日为1.2倍净买方，买入半导体、半导体设备及PCB，卖出券商、银行、公用事业——防御板块持续被当作资金调出对象，银行、国企股遭抛售，与科技形成跷跷板。公募基金7月在剔除市值影响后仍逆势加仓TMT约1万亿元，但部分科技股价已回落到4月初水平，二季度加仓资金多数仍处亏损，筹码未充分出清。量化机构7月大面积回撤（幻方旗下产品单月跌幅均超20%）后仓位趋于谨慎，而"近交易所"机房租金暴涨反映量化对速度的军备竞赛仍在升级。韩国去杠杆经验提示：杠杆资金敞口未完全出清前，反弹后仍有二次探底风险，参考2015年A股"8月第二轮回调"。

宏观与海外变量：高盛指7月服务业PMI从54.1骤降至50.4，为2024年9月以来最低，内外需分化——海外需求（展览、研学游）尚有韧性，内需基础动摇，预计7月CPI同比降至0.9%。海外端，美债30年期收益率飙至5.23%，市场定价2027年前加息3次概率25%，天风认为这是“错误定价”，Q4美联储指引若转鸽，黄金将迎爆发式修复；但9月议息会议加息概率仍超50%，“加息预期最猛烈的时候已经过去”是当前主流判断。地缘上霍尔木兹海峡开放预期推动油价跌破80美元（布伦特79.36美元，-5.3%），但胡赛武装再度袭击沙特油轮，代理人战线风险仍被低估，油价与集运下跌可能依赖过于乐观的定价。

期指与市场结构信号：大盘出现“三天不新低”，上证6根十字星扎根走出底部平台形态，机构判断“大盘结构 > 消息”，坚持按三天不新低思路试错；但定性为U型反弹而非V型反转，市场仍会反复震荡夯实。科技内部，CPO代表修复核心（东山精密低开高走+14%）、MLCC代表反抽高度（风华高科持续强势）、光纤代表领跌角色修复，三者共振验证“此位置是中期调整底部区域”。机构强调当前处于“反抽修复”框架内，缺乏新板块阵型+新逻辑引领，后排个股冲高持续性要打折，大涨分批落袋、补涨角色连续中阳线即为减仓信号（长鑫大幅上涨或为短期末端标志）。

机构策略观点：浙商机械中期策略定调“科技成长AI引领，周期价值将修复”，AIDC发电设备、PCB设备、光通信测试仪器、AI液冷、金刚石散热、具身智能为主线，工程机械、船舶、工业气体为周期反转方向；浙商计算机看好工业软件（中控技术、国能日新）、云服务与AI安全（深信服、网宿）、企业级Agent（金蝶国际）；国金食品饮料指出26Q2基金大幅减仓食品饮料至14年极低区间、白酒仓位降至0.58%，板块转低配后估值修复窗口打开，推荐茅台、燕京；中金机械跟踪显示海外高空作业平台（JLG/Genie/URI）订单强劲、景气上行，推荐浙江鼎力；酒店行业7月上旬RevPAR下滑5-10%为最悲观时刻，供需拐点临近，股价领先RevPAR见底，关注锦江、首旅、华住、亚朵。

港美股海外

海外核心矛盾：AI叙事在“光模块禁令冲击”与“云/算力基本面持续超预期”之间博弈，最终以美股科技连续第四日修复、道指创新高收场——机构共识是AI上行周期远未结束，Scaling Laws依然有效，传统见顶信号（瓶颈组件库存堆积、需求增速放缓）均未出现。对A股的传导主线：光模块

利空→国产替代信心>外部管制冲击；存储涨价→定价权向原厂转移；云厂超预期→算力租赁/Token分成映射。

AI capex与云厂商主线（对A股传导最强）：四大CSP财报验证AI驱动云业务高景气，亚马逊上调26年Capex至2200亿美元并称"28年需求很震撼"。摩根大通《亚洲科技追踪》明确：过去三年SoX指数三次20%+回撤均被EPS上修消化，AI推理需求旺盛、Agentic AI改善单位经济性，即便FCF转负也将靠股权债权融资维持AI基建，TSMC、Ibiden、北方华创、ASMPT等为优选名单。云厂商逻辑重构（开源模型削弱模型垄断租金、云掌握路由权）是本周美股云厂与半导体轮番上涨的根源，映射A股即算力租赁——国内大厂因管制无法直接持有海外高端卡，算力租赁成为唯一合规通道，利通电子（杭州DS模型）、行云科技（北京Kimi）、宏景科技（北京ZP）等Token分成厂商地位系统性抬升。

存储与HBM（韩国危机后的最强主线）：CXMT事件重塑定价格局——苹果要求长鑫降价遭拒，华为、小米高价长单撑起CXMT价格底线，三星、SK海力士得以全力转向HBM4、LPCAMM2、eSSD等高附加值产品，下半年韩国存储阵营议价权与利润率双升。JPM维持SK海力士增持（目标价275万韩元、隐含+76%），指出已与10家关键客户签LTA、HBM供给短缺格局不变，股票回购公告将是下一催化剂；花旗指出英伟达Rubin Ultra或从12-Hi降至8-Hi

HBM（单卡288→192GB），但NVLink域从72扩至576 GPU使系统级HBM总容量+433%，HBM短缺下的"降配扩规模"反而强化存储需求。高盛维持KOSPI

12个月目标12000点，存储周期可能比以往更强劲更持久。

台韩半导体与AI芯片：AMD Q2营收115.36亿美元(+50.1%)超预期、数据中心收入67.18亿(+107%)，Citi维持买入目标价575美元、高盛维持买入目标价640美元（32x正常化EPS），但"买预期卖事实"风险被提示——财报后AMD一度跌8%；2027年数据中心收入指引超700亿美元、GPU隐含400亿美元。JPM上调纬创至增持（目标价NT\$260，2026/27 EPS上调23%/31%），ODM排序纬颖>纬创>广达>鸿海；ON半导体AI数据中心收入CY26翻倍、长期TAM上调至2030年500亿美元，分析师日（9月16日）为近期催化。台积电CoWoS产能告急扩大外包，利好长电科技、华天科技。

光模块禁令的全球视角：MS报告指出中际旭创+新易盛占全球光模块约50%份额，COHR（垂直整合）是最明确受益者，AAOI、FN（无中国业

务)可承接增量, LITE间接受益于EML紧张, 但CIEN、康宁增量有限; 执行瓶颈在于非中国产能不足+InP衬底依赖中国 (AXTI), 中国反制出口限制将直接制约海外扩产。花旗按影响程度排序: TFC (间接) < 东山精密 < 新易盛, 新易盛约88%收入来自泰国受冲击较小; 若限制穿透至第三国关联产能, 离岸缓冲将被侵蚀——海外产能扩张是核心对冲策略。短期美股光通信集体大涨 (COHR +12.35%、康宁+9.04%、LITE+8.92%), 因禁令缓解了毛利率天花板担忧。

SpaceX与商业航天: SpaceX Q2营收78.14亿美元(+92%), AI收入25.61亿(+247%)、EBITDA首次转正, Starlink用户1200万 (ARPU降至66美元、增量依赖下沉市场), 在役算力1.4GW→年底2GW→27年底近10GW, 全面转向Vera Rubin架构; JPM上调目标价至240美元 (34x 2028E EPS), 提示8月6日9.115亿股限售解禁风险。A股商业航天催化密集: 朱雀3号二飞挑战一子级回收、国网星座组网加速, 火箭链关注航天机电、3D打印链, 卫星链关注信科移动、烽火通信、复旦微电。

个股与产业事件: 阿里巴巴发布Qwen 3.8-Max (Arena Vision全球第二、365天电商模拟4.16倍回报), MS维持首选股目标价180美元 (+47%), 阿里云FY27Q1收入预计+45%、利润率扩至11%, 支持月之暗面Kimi K3部署2万卡集群; 礼来Q2全面超预期 (营收229亿 vs 共识206亿), UBS上调2026指引并推演2027 EPS冲击50美元, 维持买入目标价1425美元; 诺和诺德Q2收入120亿美元(+3%)、上调全年指引; JNJ Ottava手术机器人获FDA de novo授权, 软组织手术机器人渗透率仅28% (美国) /8% (全球), 12月8日企业业务审查会披露细节; 老铺黄金2Q26大概率为业绩底部, 花旗维持买入目标价507港元。

机构观点

共识与分歧速览: 当日机构共识最强的是AI硬件量价齐升链——存储 (JPM/高盛/花旗一致看多HBM与DRAM涨价周期)、MLCC (村田/三星电机/太阳诱电财报连环验证)、国产算力 (国联民生/中泰电子/申万宏源共振看多芯片-FAB-超节点); 分歧最大的是光模块——天风通信称" FCC无正式文件、纯属传闻", 而MS/花旗按禁令落地情景分析受益标的, 外资内部对"豁免条款"与"第三国产能是否被穿透"判断不一; AMD评级分歧 (Citi/高盛买入 vs 市场"买预期卖事实"担忧)。

AI硬件与算力

- SK海力士 (JPM·增持·目标价275万韩元/隐含+76%)：已与10家关键客户签LTA、HBM供给短缺不变，FY26E-28E EPS CAGR 26%，股票回购公告为下一催化
- 纬创 (JPM·上调至增持·目标价NT\$260)：S-D紧俏+客户多元化改善 NVL72定价条款，2026/27 EPS上调23%/31%
- AMD (Citi·买入·目标价575美元；高盛·买入·目标价640美元)：2Q26 营收115.36亿美元(+50.1%)超预期，数据中心+107%，2027年数据中心收入指引超700亿美元
- ON半导体 (JPM·增持)：AI数据中心收入CY26翻倍、CY27达10亿美元，长期TAM上调至2030年500亿美元，9月16日分析师日为催化
- VIS世界先进 (JPM·增持·目标价NT\$220)：3Q指引略超预期，AI占比 2026年15%→2028年30%
- Sandisk (Citi·看好·目标价2500美元)：FMS发布首个HBF规范，LTA 支持估值溢价；西部数据 (Citi·看好·目标价800美元)：HDD供需稳固

A股机构推荐

- 国产算力三支箭 (国联民生)：芯片-寒武纪/海光信息/芯原股份，FAB -中芯国际/华虹，交换芯片-盛科通信/澜起科技，整机-联想集团/华勤技术
- 超节点 (申万宏源通信)：紫光股份 (国内份额30%+、超节点出货)、锐捷网络 (CSP客户占比高)、华勤技术，交换芯片盛科通信
- MLCC (浙商金属/机构)：首推风华高科、三环集团 (原厂)，洁美科技/双星新材 (上游材料)，商络电子/云汉芯城 (分销商弹性)，博迁新材 (镍粉，26-28年归母净利6.79/15.71/21.16亿元)
- 金刚石散热 (HF大制造)：国机精工、沃尔德、四方达、国力电子 (核心组合)，力量钻石/惠丰钻石/黄河旋风 (关注)
- 液冷 (机构/国盛)：五洋自控 (27年12-14亿利润指引、NV全液冷通胀环节)，飞荣达 (华为昇腾液冷份额26年突破20%)
- AI应用 (浙商计算机/国金)：中控技术 (工业软件)、深信服/网宿科技 (AI安全)、金蝶国际 (企业Agent)、普联软件 (A股FDE龙头)、中软国际 (港股FDE)
- 机器人 (国泰海通)：传智教育 (AI人才培养第一股，8连板)、宇树机器人核心股：长盛轴承/雪龙集团/中大力德/兆威机电

- 医药（兴证/天风）：荣昌生物（H1扭亏47亿）、赛分科技（中报利润+80~110%）、药明康德（指引全面上调）、康宁杰瑞（License-out 20.93亿美元）
- 电力设备（机构）：平高电气/许继电气/国电南瑞/特变电工（特高压，"十五五"国网固投4万亿+40%）
- 船舶/机械（中金/浙商）：中国船舶、松发股份（周期反转）；浙江鼎力（高空平台）
- 消费（国金食饮）：贵州茅台、燕京啤酒（食饮转低配后修复）；致欧科技（信达，26-28年归母净利4.7/5.5/6.6亿元，PE 17.4/14.9/12.4x）

海外个股

- 阿里巴巴（MS·首选股·目标价180美元/+47%）：Qwen 3.8-Max发布，阿里云FY27Q1收入+45%、利润率扩至11%
- 礼来（UBS·买入·目标价1425美元/+28%）：Q2营收229亿超预期，2027年EPS有望冲50美元
- 老铺黄金（Citi·买入·目标价507港元/+59%）：2Q26为业绩底部，新客结构更粘性
- SpaceX（JPM·增持·目标价240美元/+91.5%）：AI算力+Starlink双轮，注意8月6日限售解禁
- JNJ（MS·中性·In-Line）：Ottava获FDA de novo授权，2030年前成财务支柱
- 周大福（Citi·买入·目标价15.4港元，目标倍数18x→15x）、六福（Citi·买入·目标价31.8港元）

值得关注

未来1-2周最值得跟踪的线索（前瞻视角）：

光模块禁令落地节奏与FCC规则细节：当前状态——路透报道后遭天风通信"查实无正式文件"反驳，市场按"限增量、保存量"定价，中际旭创成交675亿天量显示多空激烈换手。需跟踪信号——FCC是否发布正式规则草案、豁免条款范围、是否穿透"第三国关联产能"认定。若兑现为仅限"中国制造"新品的宽松版本，海外产能布局充分的头部厂商（新易盛88%泰国收入、中际旭创东南亚产能）估值将修复；若穿透企业主体，则整个中

国光模块链的海外产能逻辑受损，资金将进一步向磷化铟（云南锗业）、铟（锡业股份）等"卡脖子"反制方向集中。

MLCC涨价向渠道与中报传导的验证：当前状态——太阳诱电、村田、三星电机财报连环超预期，订单销售比升至1.72，高端高容MLCC交期拉长至3-6个月。需跟踪信号——日韩原厂8月是否继续上调价格、A股原厂（风华高科、三环）与分销商（商络电子）中报/三季度报利润弹性兑现、BB Ratio能否维持1.3以上。若兑现，MLCC将是AI硬件中少数"量价齐升+业绩能见度最高"的分支，博迁新材、火炬电子等上游与渠道环节弹性最大；反之若消费电子需求拖累低端库存，则涨价持续性存疑。

存储涨价向全产业链扩散的斜率：当前状态——华强北现货单周涨10-14%，三大原厂2027年产能售罄，CXMT拒绝苹果降价要求，余承东称手机可能大规模涨价。需跟踪信号——8月中旬起存储链中报披露（德明利、江波龙、佰维等模组厂）、DDR5/LPDDR5X现货报价是否延续、三星/SK海力士是否发布回购公告。若兑现，存储是"涨价+业绩"双确认的主线，模组厂与国产存储（长鑫产业链）均受益；同时警惕涨价过快引发终端需求破坏（JPM已提示该风险），以及手机厂成本压力对消费电子的反噬。

中美博弈向"规则战"扩散的路径：当前状态——中方五项反制落地（CCC暂停、打印机审查、无人机管制），美方FCC清单从无人机→机器人→逆变器→光模块快速扩容。需跟踪信号——9月元首互动窗口前双方是否继续加码、反制是否扩散至航发/高端装备（国产航发策略已提示"产业规则筹码化"）、稀土/锆/镓等出口管制是否升级。若兑现，自主可控链条（半导体设备、材料、航发科技）将获风险偏好与估值体系同步修复，但博弈升级也意味着市场波动率系统性抬升，防御与进攻需再平衡。

国产模型与算力的"飞轮"验证：当前状态——OpenRouter调用量榜前五全为国产模型，DeepSeek-V4-Flash上线，Kimi K3与国产算力平台Day 0适配，阿里Qwen 3.8-Max登顶开源。需跟踪信号——国产大模型Token调用量增速、云厂商/算力租赁公司Token分成收入确认、超节点下半年放量节奏（26Q4腾讯NPO方案部署窗口）。若兑现，"国模+国芯"正循环将推动国产算力从主题走向业绩，寒武纪、海光、盛科通信、紫光股份是核心受益；需注意DeepSeek 5000亿估值轮融资（8月下旬签约）的示范效应与"AI应用估值泡沫化"的伴生风险。

各行业板块

煤炭

核心催化

- 鄂尔多斯煤炭产地监管调研落地：自6月30日起由东胜、达拉特等区域逐步推进，7月下旬明确"禁止超产"，煤矿生产数据已联网，超产直接触发报警、车辆无法出矿，涉超产将追究刑事责任，违规产能实际出清。
- "十五五"电网投资超预期：国网规划固投4万亿元，较"十四五"实际完成额增长约40%；上半年国网完成投资超3100亿元（同比+13%），南网完成893亿元（同比+15%），电网投资确定性居全市场前列。

核心标的及逻辑

- 胜通能源：七腾机器人唯一上市平台，聚焦化工/油气/煤矿等高危工业场景巡检机器人，2025年出货约4000台（销售2600-2700台），工业具身智能商业化先行者，即期业绩高增可期。
- 煤炭产量约束利好价格企稳，监管趋严下头部合规企业份额与盈利韧性提升。

行业趋势

供给端超产治理常态化，产量弹性收敛；需求端由传统用能+电力投资双轮驱动，煤价中枢有望告别单边下行。电力"十五五"高确定性投资同时拉动上游设备与用煤需求，板块从周期博弈转向"供给受限+红利防御"配置。

石油石化

核心催化

- 霍尔木兹海峡通航磋商：伊朗与阿曼正围绕临时恢复通航方案谈判，伊朗拟主导进出船舶航行管理；美方高层释放"很快开放否则打击"信号，但伊朗接受方案存变数，地缘与油价波动反复。
- 算电协同加速：8月4日辽宁发改委发布多用户绿电直连征求意见稿，要求年自发自用电量占比不低于60%、占总用电量不低于30%，利好分布式光伏与直连用电模式。

- FCC扩大受管制清单：7月28日新增"外国产先进机器人设备及电力逆变器"，扫地机器人等中国厂商短期仅新型号受限，已认证旧型号维持竞争力。

核心标的及逻辑

- 招商轮船：估值低位布局海峡解封与Q4旺季，胡塞红海扰动拉长运距（延布港原油出口约400万桶/日，占全球约11%），VLCC运价报约30万美元/天，需求/运价预期差或带来超额收益。

- 卡特彼勒：Q2能源板块营收+33%、发电业务+72%由数据中心与油气共同驱动，在手订单720亿美元（同比+92%），燃气机交付排至28年底，油气资本开支回暖。

行业趋势

地缘扰动主导短期油价与油运运价弹性；中长期"AI数据中心缺电"叙事外溢至油气发电与燃机，传统能源与电力设备估值重构并行。逆变器/FCC限制对存量格局偏保护，利好已认证产能。

有色金属

核心催化

- 黄金配置窗口开启：天风金属指出美债风险与美元信用重估为内核，黄金处"黄金起跳点"，当前约4110美元/盎司向下空间有限；建议关注赤峰黄金、灵宝黄金、万国黄金、中国黄金国际及紫金矿业、招金矿业、山东黄金、山金国际。

- 铜价突破新高：伦铜最高涨至14117美元/吨，逼近5月14196.5美元/吨前高；中金统计1H26全球15家头部矿企铜产量同比-5%，供需紧平衡+美国库存虹吸，坚定看好铜板块重估。

- 金刚石产业化元年：国产替代0-1拐点，核心组合国机精工、沃尔德、四方达、国力电子；关注力量钻石、惠丰钻石、黄河旋风。

- 覆铜板树脂供给受约束：碳氢树脂重点突破，龙头圣泉集团、东材科技，呈和科技跟进；沙特装置扰动加剧供给紧张。

- 锡/钼涨价与稀土钨钼：机器人板块多重催化，强call锡、钼涨价，继续关注稀土钨钼。

核心标的及逻辑

- 博迁新材：全球纳米金属粉体平台，MLCC镍粉、电子铜粉、电感级合金粉受益AI服务器/ADAS/人形机器人量价齐升，三星电机再接大单。
- 老铺黄金：花旗调研SKP促销期代购销售较4月改善，新客群驱动，判断26Q2为业绩底部。
- 黄金权益端金为第一顺位，铜金板块盈利与估值双击。

行业趋势

铜金基于"涨价预期+情绪回暖"的估值修复为主线；小金属与新材料（金刚石、MLCC镍粉、稀土钨钼）受国产替代与AI硬件放量双击，弹性优于周期大盘。

钢铁

核心催化

- 碳考核约束落地：中办、国办明确自2026年度起对各省落实碳达峰碳中和目标进行评价考核，实行党政同责；节能降碳三年行动开启，流程工业（化工、石化、钢铁、建材等）为碳排放主要来源、减碳压力最大。
- 铜价突破新高（伦铜14117美元/吨），有色/钢铁联动修复，特钢与加工材需求预期改善。

核心标的及逻辑

- 中控技术：AI工业应用龙头，流程工业碳考核推动地方政府主动求变，工业软件与节能降碳方案价值重估。
-

钢铁供给受能耗与碳约束，具备低碳工艺与高端化能力的龙头份额提升。

行业趋势

碳考核从"软约束"转向"硬考核"，钢铁供给弹性进一步收敛，行业由总量博弈转向"低碳+高端"结构升级；铜等大宗涨价强化资源端重估逻辑。

基础化工

核心催化

- 化工拐点显现：2026年1-6月CCPI同比+12%、黄磷涨价18%，H2期待仓库租金长协提价；Q2美伊冲突+汇兑影响下仍显韧性。
- 六氟化钨（WF6）供给缺口：作为半导体CVD沉积钨膜主流前驱体，AI算力驱动全球存储晶圆扩产、单晶圆用量抬升；中国钨原料出口管制致日本两大WF6厂商大幅减产，全球产能约9200吨，中期缺口显著，26年国内外价格大幅上行。
- FDE（前端数字化工程）发酵：Palantir大涨引爆赛道，中软国际7月20日签约月之暗面共建FDE实验室，卡位Agentic AI。

核心标的及逻辑

- 密尔克卫：化工物流拐点，锂电池/储能柜强出口、半导体扩产带动仓储高增长（"移动洁净室"），十万片晶圆厂预计贡献2.8亿元收入，周期与成长共振。
- 行动教育：AI赋能企业客户（营销/财务/人力/教学），Palantir企业级AI需求旺盛验证"结果导向"付费意愿，公司AI应用逻辑被低估。
- WF6涨价利好相关钨化工与电子气体供应商。

行业趋势

涨价（黄磷、WF6、仓库租金）+半导体材料国产替代+AI企业级应用三主线并行；化工从周期底部走向"涨价兑现+高景气赛道"共振。

建筑材料

核心催化

- 浮法+光伏玻璃价格小幅提涨：旗滨集团当前价格处盈亏平衡，行业亏损8-10元/重箱，供给加速收缩（7月底在产产能降至约14万吨/天），8月华南/华东率先提价，Q3旺季临近触底反弹。
- 电子级玻璃布（E-glass）涨价创年内之最：8月各规格环比+17-18%，1080系列13.1元/米、2116系列12.7元/米、7628系列10.1元/米；年初至今ASP涨幅达118-165%。

核心标的及逻辑

- 旗滨集团：浮法+光伏玻璃双业务，价格提涨+成本下行，当前位置已到价值区间。
- 中国巨石 / 国际复材：8月普通布厚布+1.5元/米、薄布+1.7-2元/米（超7月），库存极低、顺价顺畅，9月家电/汽车旺季+高端服务器放量，涨价有望持续至年底。
- 电子布涨价直接利好玻纤龙头及上游电子纱企业。

行业趋势

传统玻璃景气触底、供需拐点临近；AI算力驱动的电子级玻璃布进入持续涨价通道，玻纤板块从"周期底部"切换至"AI材料量价齐升"逻辑。

建筑装饰

核心催化

- 长江建筑重磅深度"Token大时代，建筑新征程"：AI革命重塑生产范式，Token打开算力需求周期，新一轮AI算力资本开支浪潮正在酝酿，建筑行业本质是"社会资本开支"，有望获革命性需求拉动。
- 卡特彼勒Q2建筑/电力双轮驱动：营收首破205亿美元，CSP气发销售同比+29%，全年收入指引由低双位数上调至中高双位数；27-28年北美电力与建筑需求乐观。

核心标的及逻辑

- 卡特彼勒：工程机械+电力能源双增，AI数据中心发电与油气业务共振，在手订单720亿美元创纪录。
- 建筑央企与专业工程商受益于算力基建（数据中心土建、机电）资本开支上行。

行业趋势

传统房建/基建/装饰需求见顶，AI算力基建成为建筑资本开支新引擎；海外建筑设备（卡特彼勒等）高景气外溢，国内建筑板块估值逻辑由"地产链"向"算力基建链"迁移。

电力设备

核心催化

- 算电协同主线强化：8月4日辽宁发布多用户绿电直连征求意见稿；招商电新提示德州审查数据中心、PJM拟对50MW以上大负荷登记，未自带电的数据中心或拉闸限电，利好表后SOFC/变压器/燃机。
- 硫化物全固态电池实车应用：粤桂股份（亚洲最大硫铁矿山）大幅受益硫化物路线突破。
- 氧化锆涨价周期：国瓷材料7月27日起粉体全线涨价10%-40%，龙佰集团控股东方锆业打造全产业链；关注三祥新材、东方锆业。
- 美国拟对多晶硅设价格下限+加征关税；国内多晶硅能耗/价格执法趋严，头部产能减产。
- 风电：7月陆风招标超21GW创单月最高（含10GW集采），海风政策拐点临近。

核心标的及逻辑

- 博迁新材：MLCC镍粉受益AI服务器/ADAS/机器人量价齐升，供不应求持续扩产。
- 安孚科技：FCC光模块限制扰动有限，易缆微聚焦高速光模块芯片、壁垒高，珍惜底部配置。
- 洁美科技：MLCC大周期+埃福思半导体设备第二增长线；顺络电子：AI业务（钽电容+TLVR）预期差大，Rubin放量带动。
- 汇川技术：7月工业自动化订单同比+30%+，高盛维持"强烈买入"、目标价92.9元。

行业趋势

"算电协同"为确定性最高的方向：AIDC缺电→燃机/SOFC/液冷/变压器需求放量；涨价链（氧化锆、MLCC镍粉、多晶硅能耗）业绩兑现；电网"十五五"4万亿投资托底传统电力设备。

机械设备

核心催化

- 燃机订单创新高、交付持续承压：西门子能源26Q3 Gas Services新签订单100亿欧元（同比+62%），订单可见度升至5.4年，产能严重不足；三菱重工燃机收入同比+40%、能源系统利润+80%，上调全年接单预期。
- 卡特彼勒Q2营收205亿美元（同比+24%），在手订单720亿美元（同比+92%），燃气机交付排至28年底；AIDC发电设备供需缺口拉大。
- 半导体设备超级周期：8月1日日本第三轮半导体出口管制生效（延伸至先进封装设备）；AI驱动全球扩产，国产设备"需求超级周期+供给紧缺"，SEMI上修2026年WFE预测。
- 威派格拟收购安徽提曼51%切入PCB钻针高景气赛道；鸿仕达（NV自动化+先进封装设备）植散热片机明年非线性增长。
- 船舶：7月新船/二手船价格环比继续修复，油轮、散货、集装箱均上行。

核心标的及逻辑

- 联德股份：卡特/康明斯/因纽加单，气发拉动预期上调，27年<20X估值底部。
- 涛涛车业：新业务有序展开，实控人承诺自2026/9/21起一年不减持，H股发行获证监会备案。
- 优利德：光测试设备超跌，半年报预告归母+42.82%超预期。
- 半导体设备（北方华创等）、AIDC发电（燃机/燃气内燃机）为核心主线。

行业趋势

AI引领科技成长：AIDC发电设备（燃机领衔）、半导体设备（自主可控）、PCB设备（量价齐升）、AI液冷为四大确定性方向；周期价值（船舶、工程机械）随需求修复。

国防军工

核心催化

- 国产航发规则博弈强化：8月5日国家认监委宣布暂停我国CCC认证指定机构委托在美认证机构实施获证后工厂跟踪检查；美方酝酿限制中国新型

数据中心组件（重点高速光模块）。认证、标准、市场准入成为关税/出口管制之外的新博弈工具。

- 航天电器H公司224G连接器code落地：7月底code如期发放，整柜连接器四家供应商公司市占率20%，单卡模式预期市占率40%+，综合市占率有望30%+（超市场20%预期）。
- PLTR FY26Q2：营收19.35亿美元（同比+93%创新高），营业利润率62%，FCF margin 63%，AI主权叙事强化。

核心标的及逻辑

- 航天电器：国产高速连接器核心供应商，H公司code份额或超预期，国产链胜负手。
- 航发科技：规则博弈下国产航发自主可控逻辑强化，事件与估值双击。
- 军工电子与连接器受益自主可控与安全审查趋严。

行业趋势

关键产业安全逻辑升温，认证/标准成为新博弈维度；国产航发、高速连接器、军工电子自主可控主线延续，PLTR式AI主权叙事提振全球国防科技估值。

汽车

核心催化

- 华为车更新：尊界V800高配定价、享界G9预售价体现诚意，鸿蒙智行在成本压力下仍重销量增长。
- 沃尔德近况：PCD钴针8月确定性小批量订单，Q4起明显上量、大幅扩产规划；声学振膜ASP 500-700元、单车4-5个，应用于蔚来高端车型并拓展其他品牌。
- 太阳诱电FY27Q1：AI服务器需求旺盛，营收939亿日元（同比+10.7%）、营业利润+53%，年度利润指引上修61%。
- 宇通客车7月销量2925辆（同比-9.1%/环比-43.9%），国内需求不振拖累，出口延续增长。
- 2Q26海外动力电池：LG新能源营收343亿元（同比+24.8%），营业利润率1.5%（剔除IRA影响改善）。

核心标的及逻辑

- 沃尔德：PCD钻针（PCB钻孔）+声学振膜双线放量，卡位优势显著。
- 汇川技术：7月工业自动化订单+30%+，先进制造业（锂电/半导体/汽车设备）未现放缓。
- 华为车链、机器人声学/钻针材料标的受益AI硬件与汽车电子升级。

行业趋势

智能驾驶与华为车链重销量、稳份额；汽车电子（钻针、振膜、连接器）随AI服务器与高端车型升级量价齐升；出口链（客车、轮胎）对冲国内需求波动。

计算机

核心催化

- 云厂商逻辑重构：开源模型变强变便宜，AI调用由"单模型"转向分层路由，云厂商掌握路由权/客户入口/定价权，通过自研ASIC与托管开放模型减少向模型层让渡利润；更低的推理价格创造新需求，需求增长跑赢效率提升则数据中心维持高利用率，云与硬件正反馈。
- MLCC通胀主线验证：太阳诱电/村田/三星电机Q2全面超预期，高端高容供需缺口扩大，价格通胀从预期走向兑现。
- AI教育：传智教育（AI人才培训第一股）底部反转，预计26年营收5.92亿元（同比+56%）、归母0.58亿元扭亏；凯文教育等关注。
- 液冷波纹管双雄：金富科技+五洋自控，液冷产业链确定性最强、最快释放业绩。
- FDE（前沿部署工程师）：致远互联等发布政务AI场景，Palantir大涨引爆。

核心标的及逻辑

- 胜通能源：七腾机器人唯一上市平台，工业具身智能商业化先行者。
- 传智教育：AI应用由"训练算力"切换至"模型开源+云调用+应用商业化"，AI教育需求与供给出清共振。
- 中控技术 / 国能日新：工业软件与企业级AI Agent主线。

- 云厂商（阿里等）价值回流，AI应用商业化落地加速。

行业趋势

AI价值沿"模型→云→应用"迁移，云厂商与AI应用成为下一阶段最重要价值承载；MLCC通胀、液冷、FDE等硬件/软件细分持续兑现业绩。

电子

核心催化

- 国产算力"三支箭"：芯片（华为昇腾/寒武纪/海光/沐曦）、FAB（中芯国际/华虹/晶合集成）、超节点（Scale-up高速互联、PCIe Switch、以太网交换芯片、SerDes、光通信）。
- 半导体设备&零部件超级周期：长鑫7月顺利IPO、长存处IPO辅导，两存+先进逻辑大扩产；海外设备龙头上修26年WFE，国产替代加速。
- 汇成真空/英杰电气（GKJ）：汇成真空上海镭望巨量加单（7月单月加单20台），英杰电气1-7月半导体签单5.3亿（同比+100%+）、7月创历史新高。
- MLCC强景气：村田FY26Q1营业利润+59.8%、三星电机+106.7%，海外巨头开启新一轮涨价；商络电子（高端MLCC分销）库存重估。
- AI材料Q3加速：Vera Rubin 8月起量产、TPU CCL 9月起出货、Tr3 CCL环比+50%+，M8/M9级材料全面启动。
- 科翔股份陶瓷PCB、Tower半导体硅光（300mm产能提升4倍）、格林达半导体显影液导入。

核心标的及逻辑

- 胜宏科技：Vera Rubin Q3量产核心受益，高端PCB产能为王，超高多层板占英伟达服务器板约70%+。
- 工业富联：最高103元/股回购10-20亿元，Q3受益Vera Rubin机柜及TPU v8量产。
- 锐捷网络 / 紫光股份：超节点放量带动交换机价值量与估值双升。
- 博迁新材 / 洁美科技 / 顺络电子：MLCC与电感材料量价齐升。

行业趋势

国产算力（芯片/FAB/超节点）自主可控主线强化；AI材料（CCL、电子布、MLCC、WF6）随Rubin/TPU放量进入量增+涨价；半导体设备国产替代迎历史性机遇。

通信

核心催化

- 国产算力"三支箭"（芯片/FAB/超节点）强化，超节点放量带动网络/交换机价值量与估值双升（锐捷网络、紫光股份）。
- FCC拟限制中国光模块：路透称美正起草禁令禁止新型号中国光模块进入美国AI数据中心，但天风通信经产业与FCC官方核实称"属不明信息、无限制性文件"，多家机构（野村、花旗、JPM、美银）认为落地难度高、双输、全球性短缺；中际旭创回应实际影响有限。
- 商务部8月5日启动首例对外贸易国安调查：对装有外国系统软件的打印复印设备，奔图科技（信创核心）重新启航。
- 茂莱光学CPO检测设备与康宁合作、直供北美客户，不受国产光模块潜在利空影响，反而受益海外下一代光互联。

核心标的及逻辑

- 中际旭创 / 新易盛 / 天孚通信：全球前十大光模块厂商七家为中国企业，短期情绪冲击大于实质，已供型号可持续供应。
- 奔图科技：打印复印国安调查下信创核心领军。
- 茂莱光学：CPO检测+空间激光通信设备（谷歌），受益海外光互联迭代。
- 阳光电源：底部5-10亿回购（上限188元），26-27年归母140/180亿，PE 15/12x，欧洲储能增速上修至60%+。

行业趋势

光模块限制短期为情绪扰动、长期比拼产品/良率/交付；国产算力（超节点、交换芯片、光通信）自主可控成确定性主线；打印复印国安调查打开信创新空间。

传媒

核心催化

- AMD 2Q26业绩全面超预期：营收115.4亿美元（同比+50%）、数据中心67.2亿（占比58%），毛利率56.2%；Citi维持买入、目标价575美元，高盛目标价640美元。
- 字节Seedance 2.5（7月31日推出）推动传媒AIGC质变点：30秒原生直出、50个全模态素材联合输入、3D白模预演，利好广告/剧集/电影专业内容；SeedRealtime音视频全双工大模型走向全模态自然交互。
- AI原生APP 6月规模4.99亿（同比+85.4%），传媒AI应用双驱动。
- Spotify 2Q26基本符合预期（MAU 7.77亿、MPU 3.00亿），盘前跌超4%。
- 传智教育（AI教育第一股）获商社独家覆盖，底部反转空间大。

核心标的及逻辑

- 盛天网络：旗下"给麦"接入字节SeedRealtime，受益全模态交互。
- 富春股份：与字节游戏深度合作，受益AI游戏。
- 传智教育：AI人才培养需求扩张+供给出清，经营拐点。
- AMD产业链、AIGC工具链、AI教育为核心关注。

行业趋势

海外AI应用（AMD算力、Seedance/SeedRealtime）与国内AIGC工业化共振；传媒从"内容"向"AI生成+交互"升级，AI教育、AI游戏成新变现点。

食品饮料

核心催化

- 服务业PMI走弱：高盛引|RatingDog中国服务业PMI由6月54.1降至7月50.4（2024年9月以来最低），新订单/新出口订单/就业分项均走弱，国内需求疲软，CPI同比微降至0.9%。
- 基金持仓转向低配：26Q2食饮重仓占比环比-2.4pct至1.5%，行业转为低配（14年以来极低），白酒仓位-1.93pct至0.58%，关注资金平衡下估值修复。

- 白酒底部确认与估值修复：上一轮低谷复盘，调整再出发。
- 蛋白粉涨价：乳清蛋白WPC80由50-60元/公斤升至260-270元/公斤，酵母蛋白涨至5万元+/吨；百润股份威士忌高速增长。

核心标的及逻辑

- 百润股份：26H1营收16.58亿（+11.34%）、归母4.79亿（+23.08%），威士忌收入争取占比双位数、2-3年目标20亿；Q2所得税率降至17%提振利润。
- 白酒龙头估值处历史低位，资金再平衡下修复弹性。
- 蛋白粉/酵母蛋白涨价利好相关乳业与食品添加剂企业。

行业趋势

板块全面低配+基本面磨底，白酒估值修复与大众品（威士忌、蛋白粉）结构性高增并行；内需疲软下聚焦有 α 的细分龙头。

社会服务

核心催化

- 酒店行业26Q3策略"风雨之后见拐点"：7月上旬行业深度承压（暑期后旺季未启、高校暑假延后6-13天+厄尔尼诺高温多雨），7月上旬RevPAR下滑5-10%达最悲观时刻；供给端1-6月住宿餐饮业固投低预期，供需拐点逐步临近，周期配置迎窗口。
- 长白山7月主景区接待69.13万人次（同比-14.7%，受大风强降水关园5天），但1-7月累计192.69万人次（同比+4.3%）；三峡游轮7月发船495艘次。
- 涛涛车业：新业务有序展开，实控人承诺2026/9/21起一年不减持，H股发行获证监会备案。

核心标的及逻辑

- 酒店龙头（首旅、锦江、金陵等）供需拐点临近，估值处低位。
- 长白山：暑期天气扰动致单月承压，累计仍正增长，旺季后移。
- 涛涛车业：北美场景商业化推进+H股备案。

行业趋势

社服经历最悲观时刻后供需拐点临近，酒店/景区旺季后移、结构改善；关注低预期下的周期配置窗口与个股 α 。

纺织服饰

核心催化

- 伟星股份深度：投资价值不在假设服装强复苏，而在中高端服饰辅料龙头于头部品牌中持续提升供应商份额；2015-2025年收入CAGR 10%、19-25年归母净利CAGR 14%（利润加速）。

核心标的及逻辑

- 伟星股份：预计26-30年收入维持10%复合增长（国际品牌份额提升驱动）；越南工厂26年有望盈亏平衡，孟加拉扩产强化南亚承接，小单快反在贸易摩擦下具强竞争力。25年ROIC约12%、FCE/净利润81%、分红率92%提供下行保护。预计26-28年归母净利7.0/8.1/9.2亿元，对应PE 18/16/14X。26H1业绩筑底（汇兑/原材料/一次性社保影响），26H2汇兑影响有望减小。

行业趋势

服饰辅料龙头凭份额提升穿越服装周期，越南/孟加拉产能爬坡+高分红构筑安全边际；行业从总量博弈转向龙头集中与全球化布局。

轻工制造

核心催化

- 英美烟草26H1：集团总收入122.35亿英镑（同比+2.9%），新型烟草收入19.28亿英镑（同比+18%、占比20%），毛利率由57.2%升至59.8%，过去12个月客群净增410万至3500万人。

核心标的及逻辑

- 英美烟草（BAT）：现代口含烟Velo 26H1出货79亿袋（同比+58%）、全球市占率39.2%（超越PMI 33.4%

); 美国市场销量+188%、收入+220%、销量份额29.8% (+11.6pct), 改变ZYN一家独大。电子烟Vuse美国收入+20%、合规市场份额55.9% (+4.1pct), Q3起分阶段推调味烟弹。HNB处调整期 (份额13.5%, -1.2pct)。

- 口含烟/雾化出海链、合规市场份额提升标的受益新型烟草全球化。

行业趋势

新型烟草结构性高增长, 口含烟 (Velo) 成最强增量、美国合规市场放量; 雾化 (Vuse) 份额提升+调味新品催化; HNB调整期蓄势。

医药生物

核心催化

- 礼来2Q26全面超预期: 营收229亿美元 (共识206亿), EPS 8.38美元 (共识6.01), Mounjaro/Zepbound需求强劲 (环比+10%/+18%), 按非IPR&D调整后EPS年化44-45美元; Citi目标价1600美元。

- 荣昌生物26H1预告: 营收约58.5亿 (同比+432.8%)、归母约47亿扭亏, 商业化增长+BD确认。

- 百济神州2Q26收入17亿美元 (同比+30%), 百悦泽全球收入12亿 (同比+31%), 上调全年收入指引至66-68亿美元。

- 信达生物26H1产品收入超82亿 (同比+55%), Q2超43亿 (同比+60%), 双轮驱动 (肿瘤+慢病) 加速。

- 康宁杰瑞JSKN016 (Trop2/HER3 ADC) 授权Pathos, 首付款1.25亿美元、总额最高20.93亿美元。

- 默沙东sac-TMT重塑一线肺癌、MK-2010进组合中枢; 辉瑞上调全年营收至605-625亿美元; BioNTech换帅。

核心标的及逻辑

- 礼来 / 诺和诺德: GLP-1需求持续, 礼来Foundayo上市、Medicare覆盖落地。

- 荣昌生物 / 百济神州 /

信达生物: 商业化兑现+BD出海, 业绩与指引上修。

- 科伦博泰: Sac-TMT全球峰值潜力200亿美金+。

- 康宁杰瑞 / 映恩生物：ADC出海授权加速。
- 华大智造：AI4S测序设备"卖铲人"，GeneLLM成本降83%。

行业趋势

创新药商业化兑现+BD出海双击，ADC/双抗/GLP-1三主线高景气；AI4S（华大智造等）打开测序设备新空间；中国资产在MNC管线中权重上升。

公用事业

核心催化

- 算电协同加速：8月4日辽宁发布多用户绿电直连征求意见稿（自发自用不低于60%、占总用电量不低于30%）；招商电新提示德州/PJM对大负荷数据中心审查趋严，未自带电或拉闸限电，利好表后SOFC/变压器。
- 卡特彼勒/康明斯AIDC发电：卡特Q2电力与能源营收82.38亿美元（+17%）、发电+72%，在手订单720亿美元；往复式燃气内燃机订单排至28-29年，燃气轮机更长。
- 联德股份：卡特/因纽/康明斯加单，气发拉动预期上调，INNIO新签订单+148%、数据中心占60%。
- 东方电缆26年中报：营收58亿（同比+30.85%）、归母5.65亿（+19.41%），发出商品大增奠定下半年确收。

核心标的及逻辑

- 东方电缆：海缆与高压电缆景气，发出商品大幅增长，下半年确收向上。
- 联德股份：AIDC发电设备核心供应商，27年<20X估值底部。
- 燃气轮机/SOFC/变压器产业链（招商电新推荐）受益缺电认知深化。

行业趋势

"算电协同"从主题走向业绩验证：AIDC缺电→燃机/燃气内燃机/SOFC/变压器需求放量；绿电直连打开分布式与直供新模式；海风与电网投资托底传统电力。

交通运输

核心催化

- 油运跟踪：伊朗与阿曼磋商霍尔木兹海峡临时恢复通航，中信交运提示"海峡开放契机再现、关注湾内减库需求"；招商轮船估值低位布局海峡解封+Q4旺季。
- 船舶：7月新船价格指数185.39点（环比+0.13%），油轮222.12（+4.37%）、散货176.72（+0.74%）、集装箱修复，船价环比继续上行，新增海洋工程板块。
- 铜价突破14000美元，坚定看好铜板块重估（中金：1H26全球铜产量同比-5%）。

核心标的及逻辑

- 招商轮船：胡塞红海扰动拉长运距（延布港原油约400万桶/日、占全球11%），VLCC运价约30万美元/天，海峡解封+Q4旺季预期差。
- 船舶制造与航运龙头受益船价修复与运距拉长。
- 铜价上行利好有色资源，交运侧关注铜相关物流。

行业趋势

油运受地缘（霍尔木兹）与旺季双驱动，运价弹性大；船舶周期船价修复+海洋工程新增量；运价与船价共振利好龙头。

房地产

核心催化

- CITI中国房地产：基于截至7月31日持仓数据，从量化投资者持仓报告单独剥离分析外资在房地产板块仓位变化与估值水平，提供花旗观点（Girffin Chan、Cindy Li）。
- 云计算需求扩散：国际云厂商Capex增速放缓+云收入加速+需求从前沿模型向B端扩散+开源模型加速token商品化，云厂商ROI初步验证（微软Azure/亚马逊云2Q收入+43%/+37%）。
- 公募基金7月逆势加仓TMT：剔除股价变动后仍小幅加仓，科技股超跌反弹偏U型。

核心标的及逻辑

- 优质房企与物管龙头在估值低位具备修复弹性；外资持仓变化为边际信号。
- 云计算/AI资本开支主线外溢至地产链（数据中心基建、园区）。

行业趋势

地产基本面仍弱、外资低配，板块以估值与政策博弈为主；科技（云计算/TMT）资金再平衡下，地产链关注结构性 α 与REITs/数据中心新基建。

银行

核心催化

- 高盛中国市场综述：8月5日A股整体走强，科创50 +4.78%、中证500 +2.65%，成交额2.68万亿元，科技板块风险偏好提升（CPO负面消息下中际旭创等低开高走）。
- 国金电新BE大涨点评：缺电认知深化，BE（Bloom Energy）Q2营收首破10亿美元（同比+166%）、全年指引翻倍，SOFC产业链聚焦龙头。
- 富国银行：Nvidia NVL72物料清单，Vera Rubin NVL72估计834万美元（较GB300 +97%）。

核心标的及逻辑

- 银行板块受益市场放量+风险偏好回升，稳健高股息配置价值延续。
- SOFC/燃机产业链（BE等）与AI算力基建为银行资产端新投向。

行业趋势

市场成交额放大+科技风险偏好回升利好银行估值修复；AI算力（缺电/SOFC/液冷）成为银行对公与资管新关注方向；高股息防御属性仍是底色。

非银金融

核心催化

- 铜金板块涨价预期强化：中信证券金属重申底部"盈利+估值双击"，7月《黄金深度》《铜跟踪》及时提示。
- 中际旭创回应FCC光模块禁令：8月5日光模块股盘中下挫（中际旭创-7.93%等），公司核实后称实际影响有限。
- Tower半导体FY26Q2：营收4.60亿美元（同比+24%、环比+11%），硅光业务快速增长，毛利率29.9%（+8.4pct）。
- 特斯拉机器人新需求：聚酯型TPU（耐磨2-10倍天然橡胶、宽温-40~120℃），单机价值量与范围超PEEK。

核心标的及逻辑

- 券商/保险受益市场放量（2.68万亿成交）与风险偏好回升。
- 铜金权益（紫金、招金、山金等）与机器人材料（TPU）为非银研究覆盖方向。
- Tower半导体硅光、中际旭创光模块产业链为海外映射主线。

行业趋势

市场活跃度回升利好非银（券商经纪/自营、保险权益弹性）；铜金与AI硬件（光模块/硅光/机器人材料）为研究重点；地缘与贸易摩擦驱动避险与资源重估。

商贸零售

核心催化

- 百润股份H1：营收16.58亿（+11.34%）、归母4.79亿（+23.08%），威士忌高速增长，所得税率降至17%提振利润。
- FCC逆变器政策更新：地面电站光伏或豁免、老型号继续卖、数据中心单向产品不在禁令范围，海外大储签单基本于25年完成。
- 华强北DRAM价格暴涨：主流规格单周涨约10-14%，利好南亚科、华邦、威刚、创见、十铨、宇瞻等。
- AI教育（传智教育）、涛涛车业获商社覆盖。

核心标的及逻辑

- 百润股份：预调酒双位数增长+威士忌占比提升，业绩处预告中枢。
- DRAM涨价链（存储模组/颗粒）、逆变器（阳光电源等）为零售研究映射。
- 传智教育、涛涛车业受益AI教育与北美消费场景。

行业趋势

零售聚焦有 α 的大众消费（威士忌、蛋白粉）与出海链（涛涛车业）；DRAM/逆变器/AI教育为事件驱动主题；内需疲软下优选结构性高增。

农林牧渔

核心催化

- 华源农业生猪期货专家会：本轮周期核心特征为成本中枢持续下移（21年约20元→现约12元/公斤），但成本下降逻辑（成活率/饲料）已失效、企业现金流亏损严重。
- 产能去化：真正去化主体为能繁1-5万头中小厂，集团仅去几个点；去年8-10月高点到现累计去化"大几个点"，非线性，再去化数月基本到均衡。
- 价格节奏：现货低点已在4月，全年向上但斜率低；8月为年内最后一波供给高峰，Q4或回成本线（约12元）以上，按现有去化明年高点看14-15元。

核心标的及逻辑

- 成本低、现金流稳健的养殖龙头在去化后期具备量价双击弹性；若近月加速减产，明年价格斜率更高。
- 饲料/种业等后周期品种随养殖盈利修复边际改善。

行业趋势

生猪处于去化后期、价格磨底向上，Q4回成本线、明年高点14-15元；板块从"深亏"转向"盈利修复"，低成本龙头优先受益。

综合

核心催化

- 商业航天：朱雀-3发射确定8月11日7:45，智神星一号/长12A初步待定8月；8月31日智神星一号（着陆腿回收）、长征12A（着陆腿回收）试飞。
- 阿里Qwen 3.8 Max：Arena Vision排名第二（仅次于Claude Fable 5）、前端代码第三，自主编程能力突出，摩根士丹利维持首选股。
- 宇树机器人核心股：长盛轴承（滚珠丝杠）、丰茂股份（旋转总成）、中大力德（谐波减速器）、绿地谐波、兆威机电（灵巧手）、鸣志电器（关节总成）。
- 商务部对应用DNA科学公司等6家美国实体采取反制措施。
- 多晶硅会议明确能耗/价格执法标准，头部仓单玩家减停产，新增仓单压力减弱。
- 飞荣达：华为昇腾液冷核心标的，2026年份额突破20%，受益昇腾950 DT/960。
- 鸿路钢构：7月产量近50万吨（同比+20%），出售焊接机器人超60台，全年业绩有望上修至10亿。

核心标的及逻辑

- 飞荣达：昇腾液冷全球Scale-up领先，量价齐升。
- 鸿路钢构：钢结构+焊接机器人，吨净利提升。
- 商业航天（朱雀/智神星）、宇树机器人供应链、Qwen生态为综合主题。

行业趋势

商业航天、人形机器人、国产大模型（Qwen）构成"综合"跨板块主线；中美反制升级下自主可控叙事延伸；鸿路钢构等制造升级标的受益机器人替代。

家用电器

核心催化

- 创科实业26H1：收入83亿美元（同比+5.9%），Milwaukee+Ryobi 本土收入+8.2%（占比93%），主动收缩低盈利HART；毛利率升至42.9%（+2.6pct），EBIT% 9.9%。
- 中国巨石电子布涨价：普通布8月涨幅超7月，库存极低、顺价顺畅，9月家电/汽车旺季+高端服务器放量，薄布/极薄布供不应求，涨价持续至年底。
- 家电以旧换新与AI家电（华为新品迭代）拉动结构升级。

核心标的及逻辑

- 创科实业：高毛利Milwaukee驱动盈利改善，品牌结构优化。
- 中国巨石：电子级玻璃布涨价（8月环比+17-18%、YTD涨幅118-165%）直接受益家电/汽车/服务器需求。
- 家电龙头受益以旧换新+AI/高端化。

行业趋势

家电龙头盈利靠品牌结构与高端化改善；电子布涨价链外溢至家电上游材料；以旧换新+AI家电支撑内需结构升级。

环保

核心催化

- 长信科技-TGV新龙头：8月5日英伟达全球副总裁携梦网云智算到访，商讨车载显示与算力业务，算力租赁定为第二增长曲线，25年打通供应链。
- 特斯拉机器人聚酯型TPU：耐磨2-10倍天然橡胶、宽温-40~120℃，应用范围与单机价值量超PEEK。
- 碲化铋：中国产能占70%，为光模块核心散热材料，反制先锋，关注富信科技、东江环保。
- 新乡化纤：双主业涨价，氨纶20万吨/年（利润3500-4000元/吨，26H1增速+10.6%）、粘胶长丝11万吨/年，价格有望受需求带动上涨。

核心标的及逻辑

- 长信科技：TGV（玻璃通孔）+英伟达到访落实算租，第二曲线打开。
- 富信科技 / 东江环保：碲化铋散热材料，光模块散热国产替代。
- 新乡化纤：氨纶+粘胶长丝双涨价，年化利润弹性11-12亿（按涨幅2000元/吨）。

行业趋势

环保/材料向"算力+机器人"新需求迁移：TGV算租、碲化铋光模块散热、TPU机器人材料、氨纶/粘胶涨价构成业绩弹性；主题从传统环保转向科技材料。

催化日历

8月6日（周四）

- SpaceX（SPCX）9.115亿股限售股解禁（JPM提示）
- Sandisk（SNDK）与西部数据（WDC）财报——存储需求与定价关键验证点

8月8日（周五）

- 日本对中韩热镀锌钢临时反倾销税（29.2%-55.3%）生效（8月8日至12月7日）

8月中旬

- 蓝箭航天朱雀3号二飞，再次挑战一子级火箭回收（商业航天关键催化）
- 航天八院长征12号甲二飞或紧随其后
- 卫星ETF关注朱雀三发射事件

8月13日

- Sandisk（SNDK）投资者日——NAND/存储需求、定价预期及AI推理牵引力细节

8月下旬

- DeepSeek第二轮融资（募资500亿元、投前估值5000亿元）预计8月下旬完成签约

8月29日-30日

- 华为鸿蒙生态大会2026（深圳）——关注润和软件、常山北明

8月底

- 美光伏232条款对进口多晶硅限价+关税决议预计8月内落地
- SpaceX Starship V3星链规模化部署（预计8月底）

9月16日

- ON半导体（ON）分析师日（纽约）——AI数据中心路线图细节

9月底

- 中美潜在元首会晤窗口——科技限制措施（光模块FCC规则等）或现边际变化

12月8日

- JNJ Enterprise Business Review——Ottava手术机器人财务预期与机器人战略细节

2026年内

- FCC对华光模块限制规则预计年内落地（落地前存在修订/搁置可能）
- 英伟达NPO（近封装光学）2026年开始起量
- 谷歌TPU v8（8t训练/8i推理）下半年向谷歌云客户开放
- 英伟达Vera Rubin NVL72在CoreWeave/谷歌云/微软Azure/甲骨文云持续部署（覆盖全球30国350+工厂节点）
- 特斯拉Optimus相关AI产线订单进展

2027年

- 1月1日：市场预期美国对精炼铜加征15%关税落地（2028年1月1日升至30%）
- 7月1日：《智能网联汽车 自动驾驶系统安全要求》强制性国家标准正式实施（L3级需驾驶人接管能力监测）

- SpaceX Starlink太空算力卫星首发；Starlink Mobile手机直连服务（2027年底启动）

连板与强势股

连板股

传智教育（8连板·应用）：应用端龙头，全天封死8板，为当日市场最高连板高度。

利通电子（4天3板·算力租赁）：算力租赁概念反复活跃，4个交易日内录得3板。

大晟文化（2连板·应用） 旭光电子（2连板·光） 华正新材（2连板·PCB）
飞龙股份（2连板·液冷） 盛视科技（2连板·算力租赁） 百花医药（2连板·医药） 金海通（2连板·半导体）

板块涨停潮

智能驾驶：索菱股份、浙江世宝、兴民智通、山子高科涨停。AI应用/软件：新开普、博彦科技涨停；泛微网络反包涨停。半导体产业链：和远气体、大为股份、中巨芯涨停，金海通2连板。贵金属/黄金：四川黄金涨停。算力硬件：长飞光纤、华盛昌涨停。算电协同：金房能源涨停。覆铜板树脂：东材科技涨停（碳氢树脂供给受限主线）。PCB：胜宏科技涨停（AI算力PCB高景气，带动上游耗材逻辑）。

海外财报速览

当日美股财报密集披露，AI算力链（AMD、Arista、Astera Labs）与AI应用（Palantir）全面超预期，减肥药龙头诺和诺德指引上调，半导体/生物科技亦有亮点。

诺和诺德（Novo Nordisk, NVO）

- 2026年Q2：收入120亿美元，同比+3%；营业利润41亿美元，同比-16%。

- 2026年H1：收入268亿美元，同比+18%；经调销售同比+2%，经调营业利润同比+2%。

-

分地区：美国62亿美元（同比+4%），中国5.8亿美元（同比+13%）。

- GLP-1板块：Ozempic收入48亿美元（同比+5%），Wegovy收入30亿美元（同比+1%），口服Wegovy收入4.9亿美元（环比+43%）。

- 2026年指引上调：经调销售同比-6%~0%、经调营业利润同比-6%~0%（此前Q1指引均为-13%~-5%），高剂量版与口服版GLP-1销售增长超预期。

- 市场影响：业绩短期承压但指引上修，后续CagriSema、口服司美等催化密集，减肥/降糖龙头预期差修复。

超威半导体（AMD，AMD.US）

- 2Q26：营收115.36亿美元（同比+50.1%），高于彭博一致预期2.0%；经调整净利润27.60亿美元（同比+253.4%），高于预期3.5%；毛利率54.0%（同比+14pct）。

- 数据中心收入67.18亿美元（同比+107.3%），高于预期2.4%，占季度收入58%，CPU与AI GPU双轮驱动巩固。

- 客户端与游戏合计38.41亿美元（同比+6.1%）；嵌入式9.77亿美元（同比+18.6%）。

- 指引要点：预计2026年下半年服务器业务收入同比增逾80%；AI GPU推出MI500 Rack-Scale平台，与Anthropic建立新战略合作。

- 市场影响：收入利润双超预期，数据中心成核心增长极，AI算力链景气再获验证。

AXT（AXTI，美股磷化铟衬底龙头）

- 2026年Q2：单季总营收4760万美元，同比+164%；磷化铟衬底业务营收3070万美元，创公司历史单季新高。

- Non-GAAP毛利率由去年同期8.2%飙升至45%，彻底扭转此前持续亏损状态；账面订单储备突破1亿美元，订单能见度拉长至2027年底。

-

市场影响：上游InP材料价值重估获股价连续暴涨确认，经营拐点明确。

Palantir（PLTR）

- FY2026 Q2: 营收19.35亿美元 (同比+93%, 环比+19%) ; GAAP净利润10.62亿美元 (同比+225%) ; 稀释EPS 0.41美元 (同比+215%) ; 毛利率63%; 调整后自由现金流12.2亿美元。
- 美国业务占比超81% (同比+115%) , 其中美国商业营收同比+149%、环比+28%。
- 上调全年指引: 总营收至81.54亿美元 (同比+82%) , 美国商业全年增速上调至134%以上, 调整后自由现金流指引45-47亿美元。
- 市场影响: 营收、利润、现金流、订单全面创历史新高, 主权AI商业化持续兑现, AI应用端标杆。

Arista Networks (ANET, 安奈特科技)

- Q2营收30.4亿美元 (同比+38%) , 市场预期仅28.3亿美元; 上调指引, Q3营收指引33亿美元 (环比+8.5%) , 市场预期29.5亿美元。
- 市场影响: 财报大幅超预期且上修指引, 营收增速创近三年最高, 网络硬件高景气延续。

Astera Labs (ALAB, 阿拉贡生物)

- Q2营收3.92亿美元, 市场预期3.61亿美元; Q3营收指引5.4-5.6亿美元, 市场预期仅4.17亿美元。
- 市场影响: 财报超预期并上调指引, AI互联需求拉动明显。

Lattice Semiconductor (LSCC, 朗思科技)

- 营收环比上涨近25%, 财报与业绩指引均大幅超出市场预期 (含对AMI的收购整合) 。
- 市场影响: FPGA需求回暖, 盘后涨3%。

安进 (Amgen, AMGN)

- Q2营收100.54亿美元 (同比+6.5%) , 全线产品线稳健增长, 恩利、依立妥、Tepezza、Nplate等超预期。
- 上调全年总营收指引至382-394亿美元 (此前371-385亿美元) , 并终止AMG 513药物研发。
- 市场影响: 业绩优于预期且指引上修, 生物科技权重股稳健。

吉利德科学 (Gilead Sciences, GILD)

- Q2营收78亿美元，市场预期74亿美元；Descovy销售额较预期高出25%，艾滋病治疗板块全线走强。
- 市场影响：核心药物提价叠加需求提升，业绩超预期。

Pinterest (PINS, 拼趣)

- Q2营收固定汇率口径同比+17%，超出公司指引上限（同比增速较上季提升2个百分点）；Q3营收指引与市场预期持平。
- 公司称"人工智能是业务增长的核心动力，能显著加速业务扩张"。
- 市场影响：虽营收超预期，但Q3指引平淡，盘后跌7%，估值消化压力仍在。

风险提示

风险提示

当日外部限制与地缘扰动密集交织，市场虽将部分"利空"译为国产替代"利多"，但政策落地节奏、豁免口径与执行难度均存高度不确定，情绪冲击与基本面验证的背离需警惕。以下为当日需重点关注的实质风险。

重点关注风险

- 中美科技贸易限制升级：FCC拟限制中国新型号光模块进入美国AI数据中心、国家认监委暂停在美CCC认证工厂检查、日本第三轮半导体出口管制（延伸至先进封装设备）、美国拟对多晶硅设价格下限并加征关税、商务部对打印复印设备启动首例对外贸易国安调查并对6家美实体反制。限制从芯片向AI基础设施（光模块、逆变器、机器人）外溢，政策最终形态未定。
- 光模块禁令传闻扰动：多家机构（天风通信经FCC官方核实）称外媒报道属不明信息、无限制性文件，中际旭创回应实际影响有限；但若最终落地，对美国收入占比超六成的龙头构成估值与订单风险，海外产能转移能否完全化解待观察。
- 地缘与能源波动：美伊协议未定、霍尔木兹海峡通航反复，油价与油运运价波动加剧；中东冲突仍有反复可能。
- 科技交易拥挤与泡沫出清：科创50单日+4.78%但炸板率升至29%、全市场成交2.68万亿放量，超跌反弹中踏空与分歧同步放大；韩国杠杆资金

尚未出清，存在二次探底风险。

- 内需疲软：服务业PMI降至50.4（2024年9月以来最低），食品饮料基金转为低配，消费修复斜率偏低。

- 农业与新能源底部风险：生猪产能去化缓慢、企业现金流亏损，价格磨底；多晶硅能耗/价格执法趋严、光伏价格仍处底部。

- 海外宏观尾部：美债风险与美元信用重估、加息预期升温，若流动性收紧或刺破AI估值泡沫，全球科技与黄金资产波动放大。

免责声明

本汇总内容来自公开渠道，仅供参考，不构成任何投资建议。投资有风险，决策需谨慎。