

思维纪要社 2026-08-07 每日汇总

总帖子数562条 | 有效帖子450条 | 总字数36112 | 阅读时间预估90分钟

核心事件

当日市场主线可以用一句话概括：AI

算力的定价权正从"芯片"向下沉到"板材—耗材—设备"，高盛大幅上修 AI PCB/CCL 空间成为最强催化，而 FCC 认证新规与 HBM

短缺则构成本轮行情最主要的两个扰动源。盘面上呈现"AI

硬科技进攻（PCB、CPO）+

反制与资源题材轮动（磷化铟、稀土、铜、金）+

创新药防御"的三线结构，海外则被霍尔木兹地缘升级和黄金破位主导。

一、AI 硬科技：一份上修报告，点燃整条涨价链

高盛大幅上修 AI PCB/CCL 市场空间，PCB 成当日最强分支高盛预测

2026-28 年全球 AI PCB 市场规模分别为 135.6、375.3、836.5

亿美元，同比增速 172%、177%、123%；AI CCL 为

69.6、220.7、475.5 亿美元，同比 181%、217%、115%，其中 2027 年预期较前版分别上修 38% 和

18%。上修的驱动不只是服务器出货量，更是 30 层以上 PCB 占比从

2025 年的 12% 提升至 2027 年的 46%、M9 材料加速渗透、Rubin

Ultra 预计采用背板方案带来的单机价值量抬升。所以呢——这意味着

PCB 的成长性从"跟随服务器出货的线性增长"切换为"层数×面积×材料等级三重叠加的非线性增长"，当日景旺电子、方正科技双双 2

连板，生益科技涨停，胜宏科技、鹏鼎控股大涨。

涨价从板厂向上游耗材全面扩散，供给瓶颈决定弹性排序电子布 8

月提价斜率再度走扩：7628 提价 1.5 元/米（7 月为 1.2-1.3 元）后达

9.9-10.2 元/米、首次站上 10 元，2116 与 1080 分别提价 1.7-2 元和 2 元至 12.4-13 元、13-13.5

元/米，核心矛盾在织机紧张年内难解。同步涨价的还有

CCL、钻针（Vera Rubin

量产拉动长针放量，缺货或成常态并向上游棒材传导）、mSAP

用感光干膜（高端 30-40 元/㎡ vs 普通 5-7 元/㎡，毛利率 50%+ vs

20%）、PCB 阻燃剂与 PPO。所以呢——这轮涨价的本质是设备与产能

的刚性瓶颈，而非需求脉冲，因此定价权最强的是织机、钻针、高端干膜等"卡点"环节，而非单纯的产能扩张者。

光通信从"预期"切向"订单兑现"，磷化铟缺口空前AAOI在Q2财报中将2027年数据中心月收入指引从3.78亿美元大幅上调至4.71亿美元，Q2营收1.919亿美元、连续第五个季度创纪录，且明确"增长几乎完全受限于产能与关键零部件到位"；上游InP衬底厂AXT将2026年底季度产能目标从3500万美元提至6000万美元、2027年底进一步提至1.3亿美元，接近翻倍。无锡磷化铟大会上，中科院半导体所指出当前产能仅为全球总需求的30%，缺口远超此前预想。所以呢——下游指引上修反向确认上游紧缺，MPO板块当日集体大涨（杰普特+9%、仕佳+8%、博创+4%、太辰光+4%），仕佳光子MPO上半年收入7.6亿元、同比+155%提供了业绩验证。

二、两个扰动源：政策认证与内存短缺

FCC认证新规发酵，市场开始按"可替代性"重新定价FCC于8月6日在联邦公报就设备授权安全性征求意见，拟将"覆盖清单"拆分为基于生产商/供应商与基于生产地点两类，并落实HBOM/SBOM披露、禁止或推定不予授权搭载清单组件的设备；此前7月28日已将外国产先进机器人（人形、四足、扫地机）与联网电力逆变器列入受限清单，判定采用重量>2kg、可脱离人工运行、传输速率>200KB/s等技术定义而非产品定义。所以呢——市场并未一刀切杀估值，而是分化定价：无源光学器件（无芯片、无固件、不可编程，多数品类无需单独SDoC认证）与磷化铟、薄膜铌酸锂等基础衬底材料被认为受制裁风险低，反而成为承接资金的方向。

英伟达考虑削减Rubin Ultra显存，存储成为AI叙事最大裂缝据The Information，英伟达过去几周已测试至少三个内存容量低于原设计的Rubin Ultra版本，原因是可能无法获得足够的先进HBM。隔夜DRAM指数再跌4.28%，闪迪跌近7%、西部数据跌逾13%。UBS进一步给出警示：2026年AI资本支出增长约60%可归因于内存涨价，2027年高达97%，内存支出占超大规模厂商capex比重将从2025年的14%飙升至2027年的89%，剔除价格因素后AI capex对GDP的拉动峰值仅约0.8个百分点、2028年转负。摩根士丹利则持相反看法，认为最剧烈回调已经结束，DRAM仅约3倍NTM PE，估值提供战术性入场机会。所以呢——多空分歧的实质是"名义

capex 高增里有多少是真实算力部署", 这一裂缝将持续压制存储链估值, 同时利好能绕开 HBM 瓶颈的 LPDDR、利基存储与 MLCC 等替代路径。

三、一级市场定价与产业趋势

宇树科技 IPO 定价 610

亿元大超预期, 重塑机器人本体估值锚发行价确定为 150.8

元/股, 对应发行市值约 610 亿元, 显著高于此前 420

亿元的市场预期, 超募比例约

45%, 全国社保基金、深度求索参与战略配售, 摊薄后发行市销率 35.89

倍。参照 2026 年以来科创板上市首日涨幅平均 218%、中位

151%, 且发行首日市值突破 500 亿以上的公司首日最低涨幅为

289%。所以呢——A 股首家人形机器人本体公司的高位定价, 等于给整个产业链装上了新的估值锚, 弹性最大的将是已进入量产阶段的核心零部件与执行器环节, 如拓普集团、三花智控、绿的谐波。

创新药/CXO 二季报密集炸裂, 防御主线拿到业绩背书信达生物 26H1

收入超 82 亿元 (+55%)、Q2 超 43 亿元 (+60%); 荣昌生物 26H1

收入约 58.5 亿元 (+433%), 归母净利约 47

亿元扭亏为盈; 药明康德小分子 D&M; 业务 26H1 同比

+73%。海外端礼来替尔泊肽半年收入达 277

亿美元并再度上调全年指引, 恒瑞 NewCo 平台 Braveheart Bio

登陆纳斯达克、发行价 18 美元募资 3.82 亿美元, 收盘市值 21

亿美元。所以呢——CXO 当前既有硬业绩 (龙头 2026 年 PE 约为 2019

年的 50% 水平、PEG 1.5-2), 又能与"AI+蛋白/AI for

Science"形成主题共振, 是当日科技休整时资金的主要避风港。

四、宏观与资源：地缘扰动 + 供给侧再出手

霍尔木兹海峡再生变, 油价跳涨压制美股风险偏好伊朗议会正在审议的法案草案曝光, 拟禁止美、以及其他敌对国家船只通过霍尔木兹海峡, 同时

伊朗在海峡入口附近对"敌对目标"实施军事打击, 格什姆岛传出两声爆炸

。布伦特盘中涨超 5% 至 83.44 美元、WTI 涨 4% 至 78.28

美元; 美股道指 -0.85% 止步五连涨, 标普 -0.18%、纳指 100

-0.39%, 费半逆势 +0.33%, VIX 回落至 15.15。所以呢——油价上行

叠加美债收益率抬升, 短期压制估值分母端, 但市场整体韧性仍在, 资金

更聚焦业绩确定性强的方向。

黄金破 4300 美元、央行 21

连增，刚果金禁令点燃资源民族主义叙事金价突破 4300

美元/盎司，中国央行 7 月增持 19.91 吨（64 万盎司）至 7608

万盎司（约 2366 吨），为连续第 21 个月增持，且 Q1 增 7 吨、Q2 增

33 吨，节奏明显加快。同时刚果（金）宣布禁止出口铜精矿和钴精矿，

并将采矿副产品估价系数上调至 55%，三个月后生效。所以呢——需要

区分信号与实质：铜精矿仅占刚果金 2025 年铜出口的 11%（37 万吨 vs

总量 340 万吨）且主要来自卡莫阿，随着其 50 万吨冶炼厂投产本就将

大幅减少，该禁令更像政策重申，真正的边际变化是副产品估价系数；但

资源民族主义升温的叙事有利于国内资源自给标的，西部矿业因矿山主要

在国内而走在前列。

供给侧同日两记重拳：光伏硅料自律公约 + 民爆十五五规划

8 月 6 日晚八家多晶硅龙头在上海虹桥共同签署自律公约，承诺所有产品

售价不得低于完全成本、企业互相监督举报，并严格执行能耗新标准、主

动出清高耗能落后产能；此前已有 6 月 27 日三项强制性国标（2027 年

1 月 1 日实施）、7 月 27 日《光伏行业成本核算模型通则》与 7 月 31

日价格合规指导层层铺垫。同日工信部印发民爆行业十五五规划，现场混

装炸药许可产能占比要求由 35% 提升至 2030 年的

40%，并新增“主要产品产能利用率 $\geq 75\%$ ”指标——对照 2025 年炸药

70.7%、雷管 40.9%

的实际水平，意味着十五五期间炸药与雷管产能需分别削减约 5.7% 和 4

5.5%。所以呢——“反内卷”正从会议表态转入标准与考核指标的硬约束

阶段，供给端收缩的确定性显著高于此前，光伏与民爆的价格弹性值得跟

踪。

宏观策略

总体判断：A 股当日完成“放量普涨式”的情绪修复，但修复的质量比幅度

更值得留意——上涨由创业板与中小盘驱动，价值股继续被抛售，说明

这是一轮结构性的抢反弹而非全面转向。外部环境同时给出两个相反的信

号：一边是霍尔木兹地缘升级推高油价、美债收益率上行、沃什 9 月可

能加息的传闻压制估值；另一边是美中韩股市终于不再同步，杠杆危机与

交易拥挤度下降，市场重新按基本面定价。策略上的分歧点已经不是“要

不要参与反弹”，而是“这轮反弹还剩多少空间”。

一、资金面与量能：放量是真的，但主要流向成长

两市成交 2.66-2.68 万亿元，较前一交易日放量约 1356 亿元沪指涨 1.02%、深成指涨 1.42%、创业板指涨 1.35%，科创 50 涨 2.51% 领跑，上证 50 涨 1.38%、沪深 300 涨 0.93%、中证 500 涨 1.93%，全市场超 2800 只个股上涨。午盘时成交仅 1.69 万亿元，意味着增量资金集中在下午发力。高盛口径指出，在地方交易所调整市场数据接入方式后，现金成交额仍稳定在约 2.6 万亿元的相对平稳水平。所以呢——量能没有萎缩是这轮反弹能延续第四个交易日的基础，但中证 500 > 沪深 300、创业板 > 主板的排序说明资金偏好仍在中小盘与高弹性方向，而不是权重搭台。

价值股遭持续抛售，银行、家电、纺织走弱在指数普涨的背景下，银行、家用电器、纺织服饰板块逆势下跌。所以呢——这是典型的存量资金"卖旧买新"的调仓行为，而非增量资金入场推动的全面牛市；一旦成长方向出现回调，缺乏低估值板块的资金承接，指数的波动率会被放大。

二、筹码结构：两条主线锁死了大部分投机资金

医药与 PCB 构成当日仅有的两条连板主线医药端百花医药 4 连板、开开实业 2 连板，哈三联、凯莱英 4 天 2 板，昭衍新药、哈药股份、海正药业、药康生物涨停，康龙化成、药明康德、毕得医药、南模生物跟涨；PCB 端宝鼎科技 6 天 5 板、华正新材 4 天 3 板、景旺电子 2 连板、方正科技 2 连板，红板科技、依顿电子、逸豪新材、铜冠铜箔、胜宏科技、鹏鼎控股、生益科技、诺德股份、欧克科技集体走强，十余只成分股涨停。其余连板集中在 6G（通宇通讯、武汉凡谷 2 板）、光通信（汇绿生态 4 板）、光物料（云南锗业 4 板）、半导体材料（和远气体、有研新材 3 板）。所以呢——盘面呈现"进攻型：PCB / CPO / 反制题材，防御型：创新药 / 小金属"的双层阵型，轮动速度快、日内被动高，追高的性价比在下降，节奏上更适合在两条主线内部做汰弱留强。

领涨指数率先回落是需要警惕的信号全 A 指数是本轮持续最强的指数，当日开盘先走低、日内才被动修复。所以呢——最强的指数率先调整，通常说明上方获利盘的兑现压力已经开始显性化；当日虽然收在高位，但"冲高回落为主"的分时结构提示这轮反弹的斜率难以维持。

三、外资与机构：韩国外资的抛售还没结束

□□ KOSPI 连续第二日下跌，外资净卖出 6.1 亿美元且集中在科技KOSPI 跌 0.60% 至 6258.8 点、成交 174 亿美元，KOSDAQ 跌 0.36% 至 798.8 点、成交 37 亿美元、外资净卖出 1.78 亿美元。外资在 KOSPI 的卖出主要集中于科技板块、规模 5.62 亿美元，而本土机构净买入 2.23 亿美元、散户净买入 3.4 亿美元承接。值得注意的是成交额较 20 日均值下降 30.5%，且韩国市场因单一股票杠杆 ETF 引发的风暴仍在蔓延。所以呢——缩量下跌 + 外资单边卖出 + 散户接盘，是典型的风险出清中段而非末段；SK 海力士拖累指数、三星电子仅微涨 0.2%，意味着存储链的外资流出仍会通过港股与 A 股映射传导。

中信证券 160 亿元 H 股增发落地，非银补充境外资本金以 23.13 港元/股向中信金控发行 H 股 8.04 亿股，总股本升至 156.24 亿股（+5.42%），中信金控持股比例升至 23.96%（+4.12pct），募集资金全部留存境外用于跨境及境外股权衍生品、大宗商品、固收类资本中介业务，并为境外持牌子公司补充资本金。所以呢——这是头部券商国际化业务扩表的实质动作，在境内资本中介业务竞争加剧的背景下，境外资本金充足度将成为券商 ROE 分化的新变量。

REITs 估值回落至历史低分位，配置价值开始显现中证 REITs 全收益指数 7 月累计 -1.7%，全市场 P/NAV 平均 1.03 倍、处历史 34% 分位；产权 REITs 平均派息率 4.8%，与 10 年期国债利差处历史 98% 分位。所以呢——利差分位数已接近极值，若下半年无风险利率仍有下行空间，REITs 的性价比会被动抬升，但由于市场对顺周期基本面仍在观望，短期更可能是结构性机会而非板块级行情。

四、基本面数据：出口高增的含金量在 AI

7 月出口 3979 亿美元、同比 +23.9%，进口 2854 亿美元、同比 +27.5%出口增速较前值 27% 小幅回落但仍在高位，进口增速自 36% 回落至 27.5%，贸易顺差 1125 亿美元、较上月的 1256.2 亿美元小幅收窄。结构上，AI 相关是最大贡献项：我国集成电路出口增速 116.6%（前值 121.9%）、自动数据处理设备出口增速 67.4%（前值 53.1% 逆势加速）；外部交叉验证上，韩国半导体出口同比 178.7%（前值 199.5%）、越南半导体相关产品出口同比 55.3%（前值 61.2%），均仍处极高景气区间。所以呢——尽管 7 月全球科技股剧烈调整（费城半导体指数累计回落 20.6%），但 AI

的终端需求并没有崩塌，出口数据从实物量层面否定了"AI 需求见顶"的叙事；市场对数据的解读也偏正面，虽然出口略不及预期而进口超预期，但本地机构反馈仍认为出口是下半年经济的主要驱动力。

五、海外变量：非农、沃什与油价三重压力

高盛预计 7 月非农仅增 7.5 万人，失业率或反弹至 4.3% 该预测低于市场一致预期 +8 万，也低于三个月均值 +11.1 万。支持偏弱的因素包括替代数据指标放缓（均值 +6.5 万，6 月为 +7.9 万）、近年 7 月报告普遍弱于预期且伴随前期数据下修；支持偏强的因素包括世界杯招聘带来约 1 万的提振、初请失业金人数下降、Challenger 裁员数据走弱。失业率预计升 0.1pct 至 4.3%（一致预期 4.2%），平均时薪环比 +0.3%。所以呢——当前市场对就业走弱的容忍度较高，真正的风险点在通胀端：据 FT 报道，若未来几周通胀数据强劲且借贷成本预期升温，美联储主席沃什准备在 9 月会议上加息；同时特朗普多次致电沃什询问看法，再度引发对美联储独立性的关注。初请失业金人数连续第三周保持在 20 万以下，也削弱了"就业恶化倒逼宽松"的逻辑。

油价成为通胀与利率的传导枢纽布伦特原油盘中涨超 5%、WTI 涨 3.27% 至 77.69-78.28 美元，直接推动 10 年期美债收益率上行 4.7bp 至 4.66%（盘中一度 4.68%），美元指数涨 27bp 至 99.94，黄金冲高 1% 后回落、持平于 4247 美元，比特币跌 0.48% 至 64472 美元。美股三大指数本周首度集体收跌，标普 500 跌 0.18% 报 7709 点、纳指 100 跌 0.39% 至 29373 点、道指跌 0.85% 至 53885 点、罗素 2000 跌 0.63% 至 2999 点，全美股票交易所成交 171.62 亿股、低于年初至今日均 193.15 亿股，尾盘 MOC 净卖出 35 亿美元，VIX 反而跌至 15.13。所以呢——缩量、低波动、指数小跌的组合说明市场并未进入避险模式，而是在等非农落地前主动降低仓位波动；真正的压力来自"油价→通胀→9 月加息预期"这条链条，财通策略的 Trump TACO or GAMBLE 指数已升至 +0.65（较前日大幅上涨），其中 10 年美债 20 日变化标准化指数 +1.67 显示利率端压力最大。

亚洲市场分化，香港与 A 股成为区域内的强势品种亚洲股市本周收盘大多走低，霍尔木兹紧张叠加非农前的谨慎情绪压制风险偏好。其中香港为区域内表现最突出的市场，受稀土板块走强、九龙仓集团估值重估与 AI

供应链热度支撑；中国股市在工业股与本土科技股带动下实现连续第四个交易日上涨；日本走弱，富士胶片与 Lasertec 拖累抵消了藤仓财报向好的提振；澳大利亚铜、黄金、锂带动材料板块亮眼但银行拖累大盘。所以呢——A 股与港股从"跟跌全球科技"切换为"独立走强"，是当日最值得记录的边际变化，说明前期由韩国杠杆 ETF 与美股存储链引发的跨市场共振正在减弱。

六、策略分歧：还剩多少空间

海外量化视角：本轮反弹已走完约 25%，接近历史中位数的尾部参照繁荣-泡沫见顶之后的历史规律，首轮下跌后的中位数反弹幅度为 35%、耗时 14 个交易日；当前高贝塔动能板块在 6 个交易日内已反弹约 25%。若价格向 50 日移动均线发起测试，意味着从低点反弹约 32%、回撤下跌幅度的 61.8%，与历史均值一致。不同周期差异很大——2006 年住宅建筑商板块几乎反弹回前期高点，2021 年 ARKK 则连 50 日均线都没摸到。所以呢——从赔率看，继续参与的边际收益在快速衰减，需要为动能再度下行做准备。

本土交易视角：勇搏抄底反弹，适度风格平衡八月的策略定位是抢科技反弹为主线（"红旗"），黄金、铜、煤炭、机器人 IPO、创新药等虽有机会但只能算"彩旗"，核心是避免注意力分散导致下手混乱。当日的实操是享受震荡、收获盈利、整合组合、汰弱留强。所以呢——两个视角看似相反，实则指向同一个动作：保持主线仓位但停止加仓，用调仓换股替代方向性押注；下周中报进入密集披露期，业绩兑现度将取代情绪成为新的定价依据。

港美股海外

海外市场今日的关键词是"分化"：指数层面美股三大指数本周首度集体收跌，但下跌的原因不是 AI 叙事崩塌，而是地缘推升油价、利率抬头，以及非农公布前的主动降杠杆。个股层面则出现明显的两极——SaaS 与光通信凭借超预期财报大涨，存储链继续被砸；港股受益于稀土、AI 供应链与 PCB 概念全线上扬，成为亚太区最强市场；而韩国仍在消化单一股票杠杆 ETF 引发的风暴。

一、美股大盘：缩量小跌，风险偏好并未真正恶化

三大指数集体收跌，成长优于价值、大盘优于小盘标普 500 跌 0.18% 报 7709 点，纳斯达克 100 跌 0.39% 至 29373 点，道指跌 0.85% 至 53885 点、止步五连涨，罗素 2000 跌 0.57-0.63% 至 2999 点。全美股票交易所成交 171.62 亿股，明显低于年初至今日均 193.15 亿股，尾盘 MOC 净卖出 35 亿美元。费城半导体指数逆势 +0.33%，但 DRAM 指数再跌 4.28%。VIX 反而回落至 15.13-15.15，欧股分化（CAC +0.35%、DAX 基本持平、英股 -0.19%）。所以呢——"缩量 + 小跌 + VIX 走低"的组合说明这不是恐慌抛售，而是资金在非农和通胀数据落地前的战术性观望；真正的定价压力来自利率而非盈利。

地缘推高油价，利率敏感资产领跌伊朗与阿曼达成协议草案拟禁止美、以船只通过霍尔木兹海峡，伊朗在海峡入口附近对"敌对目标"实施军事打击。布伦特原油盘中暴涨逾 5% 至 83.44 美元，WTI 涨 3.27-4% 至 77.69-78.28 美元，推动 10 年期美债收益率全线上行至 4.66-4.68%。美元指数止跌反弹 27bp 至 99.94，离岸人民币升破 6.75 后回落，现货黄金涨超 1% 后倒跌、持平于 4247 美元，纽铜跌落历史高位，比特币跌 0.48% 至 64472 美元。所以呢——油价正在成为"通胀预期→加息预期→估值分母"这条链条的起点，若油价维持高位，美联储 9 月的抉择将更加艰难，利率敏感的小盘与高久期资产会持续承压。

二、美股财报：超预期的是软件与光通信，被砸的是存储

SaaS 三连爆：Atlassian、Cloudflare 业绩与指引齐超预期Atlassian Q4 云收入同比 +31% 超预期，下季指引 28.5% 远高于市场 22-23% 的预期，盘后飙涨 32%；Cloudflare 营收增速加速至 36%、并获 4 年超 6 亿美元的大额合同，大涨 17%；CDN 双寡头盘后集体暴涨，NET +16.1%、AKAM +12.4%。所以呢——企业协作与边缘云的增长韧性被验证，云转型进入兑现期的估值修复窗口；映射到 A 股，网宿科技（2 月率先涨价 35-40%，CDN 及边缘计算收入占比 62%，承接 Akamai 退出后的高端客户迁移）、南兴股份（IDC 及云服务营收 15.15 亿元占比 45%，市值仅 45 亿元）、二六三（市值约 70 亿元）迎来重估窗口。

光通信集体反攻，AAOI 上修 2027 年指引是最硬的证据

8月6日美股光通信大涨：Macom +14%、AXTI +10%、Tower +6%、COHR +2%、LITE +1%。AAOI在Q2财报中将2027年中期数据中心月收入指引从3.78亿美元大幅上调至4.71亿美元，主因800G和1.6T光模块的爆炸性需求；虽然短期产能受限导致Q3指引略低于预期，但方向明确。此外SiTime业绩超预期大涨26%，ARM领涨芯片板块，市场焦点转向ARM CPU在AI推理中的新价值。所以呢——7月的利空因素（光模块禁令传闻）已经解除，大厂AI收入与capex共振向上，且大幅调整后很多公司已跌至2027年10-20倍估值；A股映射包括中际旭创、天孚通信、新易盛，晶振链映射泰晶科技、惠伦晶体、晶赛科技。

存储链继续下坠，英伟达可能削减Rubin Ultra显存是导火索据The Information，英伟达过去几周已测试至少三个内存容量低于原设计的Rubin Ultra版本，部分原因是可能无法获得足够的先进HBM。存储财报跌势延续，闪迪跌近7%、西部数据跌逾13%。花旗在FMS 2026大会纪要中给出更细的判断：Gartner认为NAND基本面至2027年仍偏紧，但2028年因供给增长超过需求存在过剩风险；SanDisk已锁定60-70%的2027年产能、同业约50%；下一阶段AI基础设施的核心挑战可能是内存效率而非计算性能，LPDDR容量从1.5TB扩至2.0TB可实现约2.3倍的token吞吐量提升。所以呢——存储的矛盾已从“周期见顶”演变为“供给约束反噬算力部署”，短期估值继续承压，但LPDDR、内存效率优化等替代路径反而被抬升为新方向。

医疗与工业龙头业绩稳健，AI需求向传统制造外溢Align Technology 26Q2收入10.56亿美元、同比+4.3%创单季新高，Clear Aligner发货691.8万例、+7.4%，ASP 1260美元；Illumina 26Q2收入11.59亿美元、+9.5%，有机增长6.5%、剔除中国后全球有机增长8.1%，仪器收入1.30亿美元、大增31%，全年指引上调。中金口径下，AMD因AI服务器CPU需求好于预期与GPU新客户导入，FY26/FY27调整后净利润分别上修8%/17%至119亿/281亿美元，目标价上调17%至563美元；卡特彼勒2Q26收入同比+24%至20亿美元级别、AI需求并未放缓并上修全年指引。大健云仓Q2营收4.12亿美元+28%、净利4200万美元+22%，欧洲市场GMV同比飙升66%。所以呢——AI资本开支的外溢效应已经从芯片扩散到电力设备、

工程机械等重资产环节，卡特彼勒的指引上修是数据中心建设实物工作量的直接印证。

AI 基建的现实阻力开始出现：Nebius 因数据中心听证会大跌 13%Nebius Group 股价盘中最大跌幅达 10.5%、收跌 13.29%，导火索是围绕其新泽西州瓦恩兰数据中心项目的公开听证会——当地居民就用水、电力消耗与空气质量提出多项质疑。所以呢——算力扩张的瓶颈正在从"芯片能不能买到"转向"电和场地能不能落地"，社区阻力将成为新型云服务商项目排期的隐性风险变量。

三、海外产业动向：从模型军备到硬件形态

特斯拉 Terafab 落子德州，一期投资超 168 亿美元工厂选址德州 Grimes 县，一期资本投资超 168 亿美元、创造 3000 个新岗位，目标年产超 1TW 算力；Tesla 与 SpaceX 合计芯片需求预计将超过 1TW 算力，远超当前全球供应。2026 年特斯拉资本支出将超 250 亿美元，且公司已转向现金消耗模式，正寻求 300 亿美元债务融资设施。UBS 维持 Neutral 评级、12 个月目标价 385 美元。所以呢——自建晶圆厂意味着 AI 算力的供给端竞争从"抢产能"升级为"造产能"，但 300 亿美元的债务融资需求也提示了这条路径对资产负债表的压力。

模型军备升级：字节讨论 5 万亿参数模型，阿里拟对 Qwen 大客户收费字节 Seed 团队正在讨论训练参数规模超 5 万亿的大语言模型，将超过阿里 Qwen3-Max (2.4 万亿) 与月之暗面 Kimi K3 (2.8 万亿)，成为国内已知规模最大的模型。同时据路透社独家，阿里计划向下一代 Qwen 开源模型的大型用户收费、要求分享收入，模式类似 Kimi K3 许可条款中"年销售额超过一定门槛需付费"的隐藏规定。OpenRouter 数据显示，截至 8 月 5 日 Token 周调用量较年初增长 953%，前九模型中 DeepSeek 占三席，7 月 31 日发布的 DeepSeek V4 Flash 居榜首；Meta 推出 AI Coding Agent 产品 Muse Code 正式进入 Cursor/Claude Code/Codex 主导的市场。所以呢——开源模型的商业模式正在从"完全免费"转向"大客户分成"，这是国产模型 ARR 兑现的关键一步；同时 Token 调用量近 10 倍的增长为算力需求提供了最直接的量化支撑。

OpenAI 硬件揭面：无屏智能音箱，售价超 300 美元产品外形类似甜甜圈、尺寸与冰球相当，带可赋予拟人特质的活动部件，可单手拿取、在家中随意移动，定位为 AI 原生计算机，计划 2027 年发布。OpenAI 认为该设计不侵犯苹果商业机密。所以呢——这是 OpenAI 在被亚马逊与谷歌占据的智能音箱赛道中寻求差异化的尝试，2027 年的发布节奏意味着相关声学、结构件与 SoC 供应链的备货窗口大约在 2026 年底至 2027 年上半年。

四、港股与亚太：香港是本周区域内最强

□□ 港股 PCB 概念全线上扬，MiniMax

入通催化流动性财联社数据显示，胜宏科技涨幅扩大至近

12%，鼎泰高科、芯碁微装、广和科技均涨超 10%，建滔积层板涨

9%，大族数控涨 8%。MiniMax-W (00100.HK) 于 8 月 6

日正式纳入港股通，其 M3 模型总参数约 4280 亿、单 Token 激活约 230 亿、上下文窗口扩展至 100 万 Token，7 月 31

日又发布全模态生成模型 H3。券商给出的估值锚差异较大：浙商以

PARRG 估值法给出目标市值 1490 亿港元、对应 72.6% 上涨空间；招商与广发则强调入通带来的交易活跃度改善与国产大模型稀缺标的的估值锚强化。所以呢——港股当日的强势由稀土、九龙仓估值重估与 AI 供应链三条线共同支撑，入通带来的增量资金是 MiniMax 短期最确定的催化。

香港保险业联会回应"境外保单收益征税"传闻针对"内地对境外保单收益征收 20% 个人所得税"的市场热议，HKFI 表示截至目前有关部门尚未发布正式政策文件或执行细则，暂不作揣测评论，并强调香港保险在产品计灵活性、多元货币配置与财富传承规划上的优势仍具竞争力。所以呢——传闻未获证实前，港险板块的政策风险仍是压制项而非确定性利空，需持续跟踪正式文件落地节奏。

亚太分化：韩国仍在出清，日本走弱，澳洲材料板块亮眼韩国股市整体偏弱，SK 海力士拖累 KOSPI，OCI Holdings 与韩华解决方案等能源股受益油价上行跑赢大盘；日本股市走弱，富士胶片与 Lasertec 抵消了藤仓财报向好的提振；澳大利亚铜、黄金、锂带动材料板块表现亮眼，但银行板块拖累大盘下行。中国股市在工业股与本土科技股带动下实现连续第四个交易日上涨。所以呢——A

股与港股已从"跟跌全球科技"切换为"独立走强"，这周以来日韩对 A 股的情绪影响已明显下降，观察重心回到美股本身。

五、中美博弈：FCC 新规与 9 月会晤前的筹码互换

FCC 覆盖清单规则升级，但删去了"中国"光模块字眼FCC 于 8 月 6 日晚更新规则，属于对上一版的全面升级，进一步强化美国自主可控。与上一版相比，本版删除了"中国"光模块等表述，改用范畴更大的"通信设备厂商"替代；从业者验证后确认最新清单中并未出现光模块，此前的光收发器限制担忧被定性为传闻。所以呢——规则收紧的方向没变，但表述模糊化反而降低了对特定环节的杀伤，形成"各自赢了"的局面；市场当晚给出的反应是美股通讯公司大涨，而 A 股映射方向则偏向无源器件与基础材料。

9 月中美元首会晤前，制裁与反制的频次可能继续升高市场普遍预期双方会持续试探底牌以增加谈判筹码，这一环境对自主可控的国产算力链、半导体设备零部件与材料扩产链构成更有利的反弹修复氛围；另一边的北美链随 Rubin 量产出货，高景气高成长的业绩确定性摆在那里，不受光模块禁令影响、反而受益中美同步扩产的光模块液冷 Cage、自动化扩产设备、检测设备与测试探针，跌多了也有跟随美股修复的需求。国海电子给出的时间锚点包括：8 月中旬中芯、华虹、晶合港股 Q2 业绩与 Q3 指引；8 月华为云开放昇腾 950DT；9 月华为全联接大会与麒麟 2026 芯片发布。所以呢——"对抗性是主要矛盾、分化是主要特征"，两条线并不互斥，A 股买半导体国产化、美股买 AI 本土化在同一逻辑框架下都成立。

反面观点：美股 AI 牛"守是守不住的"有观点认为，美股 AI 牛市值膨胀至今，靠不加息、靠降息、靠中期选举、靠 Anthropic IPO 画饼都是靠不住的；当前产业趋势是中国模型持续追赶、美国闭源模型份额收缩迹象越发明显、美国 CSP 开始细算资本回报、美国硬件产业链已经开始内卷降本。费半与韩国存储这轮暴跌看似没有基本面利空，实则是病症显现。所以呢——这一派的核心论点是"美国例外论"的溢价能否维持，唯一出路是继续从 0 到 1 的创新并拉开与国产的差距；这为当前海外 AI 资产的高估值提供了必要的风险提示视角。

机构观点

当日卖方观点的最大分歧仍在存储：摩根士丹利认为"史上最大级别的调整已经结束"，而下调美光目标价的机构则判断价格要到明年二季度才见

顶。相比之下，共识度最高的是三条线——PCB/CCL 涨价链、CXO 与生命科学上游的业绩兑现、以及燃机/液冷等 AI 基建的实物外溢。以下按主题梳理当日核心机构判断。

一、存储：多空分歧最大的战场

摩根士丹利：回调已经结束，回购与长约是下一个催化MS 判断存储芯片行业迄今最剧烈的回调已经结束，当前只是周期末端的小幅波动（Small Wrinkle），估值提供有吸引力的战术性重新入场机会，维持三星、SK 海力士超配评级。三大框架：一是 AI 支出持续强劲，四大美国超大规模云厂商需求仍超供给，云资本开支 2027 年同比增速从此前 14% 上调至 29%；二是 LTA 长期合约重估，三星目标 60-70% 产能签长约、SK 海力士约 10 个客户已签约、Micron 的 16 个 SCA 锁定约 1000 亿美元最低收入、SanDisk 的 10 个 NBM 锁定 939 亿美元最低收入；三是存储周期虽进入晚期，但 DRAM 市盈率仅约 3 倍 NTM。所以呢——MS 的核心论点是“周期位置晚但估值已提前反映”，把股价催化从景气度切换到资本回报，这是典型的周期股底部叙事切换。

反方：美光目标价从 1400 美元下调至 1150 美元在参加 FMS 大会并与内存供应链及第三方专家会面后，相关机构调整 DRAM/NAND 定价假设，将美光目标价基于 8 倍市盈率（此前 10 倍）下调至 1150 美元，以反映混合内存行业业绩带来的市场倍数下行。基本面预期是未来四个季度 DRAM 与 NAND 价格环比增速放缓、明年二季度见顶；美光毛利率将从当前接近 80% 的高位回落至明年 70% 中段，原因是价格回落且约 40% 的 DRAM 晶圆受长协定价约束。仍维持买入评级。所以呢——同一个 LTA 事实，MS 视为“锁定收入”的利好，该机构视为“限制涨价弹性”的利空，分歧的本质是长协究竟保护了利润还是封住了上行空间。

第三方视角：存储对 AI 股价的影响已到末端有观点指出，海外存储的目标价下调并没有太影响其他 AI 板块的走势，可以大致推断存储对 AI 的股价影响已经到达末端；市场对 ARR 的叙事基于云渗透已经成立，接下来要跟的是新一批模型能力，海外下半年重头戏是 100T 参数模型，国内近期可看到 DeepSeek 与智谱的迭代。字节明确表示不蒸馏、可以接受慢一点，可推断其算力投入会再增加，且作为其他业务都在正增长的企业，追加投入的实力最强。中信建材也持类似看法：存储不是涨价链的锚，本质是交易拥挤导致的调整，下跌找存储的锚只是借口，

客观说存储不涨价反而有利于产业链其他环节发展。所以呢——这一派把存储从"AI 总龙头"降格为"其中一个环节", 为电子布/CCL 等其他涨价链的独立行情提供了理论支撑。

二、PCB/CCL 涨价链：当日机构推荐密度最高的方向

中信建材：电子布 15 元不是本轮周期高点高盛上调预测后，2026-2028 年 AI 服务器 PCB 和 CCL 市场规模的复合年增长率将分别达到 148% 和 161%。电子布价格的预期路径极具说服力——年初讨论 8 元，两个月前讨论 15 元，但站在当前往未来看，15 元不是这一轮周期的高点，随着涨价持续加速落地，市场一致预期将继续上修。重点推荐电子布板块中国巨石、国际复材等。所以呢——"两个月前的乐观预期两个月后就不乐观了"是这轮涨价链最生动的注脚，预期上修的速度本身就是最强的边际变量。

天风电新：Rubin 升级链与 mSAP 工艺链双主线以 Rubin 为代表的 CCL 升级带动电子布从一代往二代过渡，铜箔从 HVLP 1-3 切换为四代铜；台光中报电话会反馈 low dk 电子布和高端铜箔均较为紧缺，且 Q3 有可能再度涨价。重点推荐二代布国际复材（2027 年二代布利润占比一半）、低估值黑马建滔（积层板 5X、集团 3X）；四代铜首推铜冠，其次德福、宝鼎。mSAP 方面，以 1.6T 光模块为代表的工艺升级趋势明确，当前 PCB 格局和市占率尚有分歧，但上游材料供应商确定性强。所以呢——在整机格局未定时优先配置上游材料，是这轮 PCB 行情的标准打法。

上游细分材料：硅微粉、PPO、检测设备各有卡位天风新材料强 call 硅微粉板块，理由是壁垒极高、每一代产品价格翻几倍（高端化学球硅国内均价 30-60 万元、日本 100 万元，直燃法球硅 10-20 万元，熔融球硅 1-2 万元，角硅小千元级），预测高频高速 CCL 用化学球硅 2026-2027 年需求分别为 1.50、4.20 万吨，而当前供给不到 1 万吨且日本厂商 2026-27 年无投产计划，推荐联瑞新材（卡位最好）+ 凌玮科技（弹性大）。中信建投化工推荐银禧科技，其 PPO 满产满销、全部供应覆铜板客户，2025 年 300 吨投产、2026 年四季度再扩 300 吨，与生益同在东莞且双方均在松山湖布局新基地。招商机械坚定看好日联科技（7 月与 8 月金股），定位平台化企业 = PCB + 半导体 + 光模块，其中 PCB 背钻 X 光检测为绝对龙一，英伟达要求 M8 以上板子必须用 CT 机全检、国内明年至少 20

亿元蛋糕。所以呢——上游"卡点材料 + 强制检测"是这轮 PCB 扩产潮中确定性最高的两类受益方式。

卖方对下游节奏的判断 Rubin/Trainium 3/TPUv8 进入备货放量期，M8 CCL 逐步释放订单；AWS Trainium 3 进入放量周期，智邦指引 Q3 收入环比增长 32%；谷歌 TPU 出货量预期也在上修；国产算力同样进入加速放量期，当前仍是供给产能强约束。高阶光模块 PCB 产能供不应求，800G mSAP 渗透率提升、1.6T mSAP 进入起量阶段。所以呢——行业能见度清晰、瓶颈在供给端，这意味着定价权仍在制造端而非客户端。

三、光芯片与光通信：扩产趋势被上游数据反复确认

磷化铟：短期缺口、远期过剩，瓶颈在高纯红磷与良率供给端日本住友（上月 3.9 万自然片）、JX（3 万片）、AXT 三家主导全球 70% 市场，受出口管制影响日本厂商对华供应锐减；国内云南锗业 1.5 万片、广东先导不到 1 万片，珠海鼎泰、南京中锗 3 千片加速扩产，预计 2026 年总供应达 200 多万片（3 英寸当量）。2027 年总需求约 220 万片，其中数通（800G/1.6T 光模块）占 70%，车载激光雷达年增 100% 为高增长极。核心瓶颈是高纯红磷——日企 Rasa/Yamanaka 交期 5-6 个月且严控供货，国内红磷项目投产周期长、危化审批难；良率上 4 英寸仅 20%（无缺陷片仅 10%）、6 英寸仅 3%-8%，单炉生长需 15 天。所以呢——"短期缺口 + 远期平衡"意味着这是一段有明确窗口期的行情，而非永续成长故事，节奏上要盯住 2027 上半年国内产能集中释放的时点。

设备端受益：智立方卡位 InP 后段核心设备 AXT 发布 Q2 业绩，业绩及指引超预期，披露长期供货协议持续落地、获得大额预付款，并大幅上调长期产能规划——2026 年底季度产能目标由 3500 万美元提升至 6000 万美元，2027 年底进一步提升至 1.3 亿美元、较此前规划接近翻倍。智立方覆盖 InP 光芯片制造后段核心设备，包括排 Bar、拆 Bar、Bar AOI、Chip AOI 等关键工序。所以呢——长协 + 预付款 + 产能规划三者同步上修，是产业链扩产从意向走向落地的标准信号，设备端的确认度通常早于材料端。

FCC 澄清与光通信 ETF：外资正在以各种形式买入天风通信明确，FCC 昨晚的更新 list 中并无所谓的光模块禁令，只是把半导体、IoT

模块、光模块、PCB

等放在一起进行解释，此前的担忧定性为传闻。同时 LYTE 光通信 ETF 正式上市交易，其中中国光通信占据半壁江山。此外光模块龙头盘中大幅调整后，与公司沟通反馈经营情况一切正常、客户需求旺盛、持续上修；市场传闻的海外二线公司大幅扩产，其技术水平较低、过去产能兑现度差，1.6T、NPO 等新产品依旧依赖国内头部公司。所以呢——盘中调整属于情绪扰动而非基本面变化，机构反而将其定义为买入机会。

四、AI 基建外溢：燃机、液冷、气发的实物工作量

Howmet：燃机业务同比 +38%，客户要求上调需求预测Q2

燃机业务收入达 3.21 亿美元、同比 +38%、环比 +13%，从 2025Q2 的 2.33 亿美元、2026Q1 的 2.84 亿美元逐季抬升；七家主要客户的谈判全部完成，部分客户已希望重新讨论并进一步上调需求预测，公司资本开支均有客户合同支撑；Q2 发动机产品板块资本开支达 7700

万美元、环比增长 31%。研究员判断，HWM 资本开支态度从谨慎扩产转向希望提升份额，主因燃机订单能见度（2029-2031

年）远超公司扩产周期（2-3 年），且 GEV 明确扩产至 2030

年。所以呢——HWM 主要产能增量在 2028-29

年释放，近期才决定的扩产要到 2029-2030

年才产出，而国内叶片企业营收仅占全球

5-10%，扩产周期的时间差就是国内企业的成长空间。

联德股份：内燃机客户加单，产能规划连续上调卡特/因纽/康明斯陆续加

单、发货节奏向好；INNIO 上市后披露气发订单旺盛翻倍增长、计划 3

倍扩产至 10GW；卡特 26Q1-Q2 业绩连续超预期，大马力柴发扩产 5

年翻 3 倍、能源板块收入 5 年翻 3 倍。公司明德 2 期目标产能从 5

万吨上调至 7-8 万吨、明德整体有望达 12

万吨以上，国内+海外总产能规划从 20 万吨提升至 25 万吨以上，2027

年估值 < 20X。所以呢——这是“纯正北美算力链”里少见的、能用产能规划连续上修来验证订单真实性的标的。

液冷链：流量计、散热平台、结构件多点开花招商机械指出电磁流量计是数据中心液冷的主流方案——涡街精度偏差

±10%、超声波在弯管条件下偏差升至 ±5%

以上，而电磁流量计常规可保证 ±0.5% 精度；液冷 CDU

内部紧凑无法满足“前 5 后 3”的直管段要求，催生“零直管段安装”的高精度开发需求，重视新天科技。天风机械推荐捷邦科技（当前市值 60

亿元)：苹果贡献 60-70% 收入，2027 年 iPhone 19 全系采用铝蚀刻 VC 方案、公司预计拿 65% 份额、散热收入有望突破 20 亿元；服务器液冷三线布局，2027 年利润目标 5 亿元。天风轻纺更新恒林股份（上调明年线束盒出货预期至收入 8 亿元+，NVL 市占超 70%，与 TEL 推进液冷柜合作，保守预计明年增量 5K-1W 台、单值 2 万元+）与裕同科技（华研液冷 2027 年收入或 20 亿元+，作为 Rubin Ultra T1 独家研发 ZQD、价值量约 1.5 万美元/柜）。天风汽车推荐冰轮环境，其 AI 云厂客户中 C 客户估值超 100 亿美金、已签约 AI 基础设施容量约 4.9GW、项目储备超 40GW。所以呢——液冷正在从"服务器内部散热"扩展为"数据中心整体热管理工程"，受益面已经外溢到暖通、包装、结构件等非典型 AI 标的。

五、医药：机构一致度最高的防御主线

CXO 三条逻辑：业绩硬、交易结构好、主题活跃一是业绩非常硬，药明康德小分子 D&M 业务 2026H1 同比增速 73%，已披露和即将披露的 CXO 与科研服务业绩都很好；二是交易结构好，无论医药基金还是非医药基金都能在 CXO 上达成共识，且因为看得见业绩，可以放心上仓位；三是主题很活跃，无论此前的减肥药（礼来业绩超预期）还是当下的 AI+蛋白，CXO 都容易形成主题共振。药明康德看 2027 年还不到 20X。推荐排序为

CDMO（药明康德、康龙化成、凯莱英、药明生物、药明合联）→ 科研服务（纳微科技、赛分科技、奥浦迈）→ CRO。天风医药更直接："市场现在已经比较清晰了，医药就是大家选出来的主线，建议尽快把医药仓位提上去。"所以呢——"能看业绩所以敢上仓位"是 CXO 区别于纯主题股的关键，这决定了它在科技休整期能承接大体量资金。

生命科学上游：业绩预告集体超预期百奥赛图 26H 预计收入 +50.8%~52.4%、利润 +391.9%~412.7%；赛分科技 26H 预计收入 +40%~55%、扣非归母 +100%~135%；奥浦迈 26H 预计收入 +153%、归母 +229%；纳微科技 26H 预计收入 +35%~38%、扣非归母 +117%~153%；药康生物 26H 预计归母 +46.7%~60.8%。持续性来自三点：国内研发景气度托底（仍处景气恢复 2.0 阶段）、国产 alpha 带来市占率提升、海外产业链印证。所以呢——上游的利润弹性远大于收入弹性（规模效应），这是当前医药板块中财务质量最好的细分。

AI 制药：不是替代湿实验，而是放大验证流量AI
把前端蛋白表达需求放大 5-10
倍——传统杂交瘤/小鼠免疫往往只需验证几十条序列，AI
可先生成数千至上万条序列，in silico
筛选后仍有数百至数千条需湿实验测亲和力。金斯瑞的 FLASH™
基因合成服务将基因序列到质粒缩短至 4 个工作日，TurboCHO™
将序列到抗体缩短至 5 个工作日，其无细胞蛋白表达平台能完成 AI
设计蛋白的快速验证。全球 AI 制药公司已超 350 家、累计融资超 400
亿美元，美股 Twist AI 订单同比翻倍、全年预计 5000 万美元，金斯瑞
AI 订单同比翻倍、全年预计 1 亿美元。所以呢——AI
制药对产业链的作用是"放大验证流量 + 重塑研发分工"而非替代，真正
瓶颈仍在高质量数据与闭环验证，这利好高通量验证能力强的上游企业。

创新药：以 De-Risking
路径锁定高成长天风医药认为，中国创新药企业经历 2025
年系统性资产价值重估后，2026
年全年的投资主线是围绕风险降低带来的可预见性提升，优先关注具有
POC 数据读出预期或二季度业绩增长快的标的。推荐组合：科伦博泰生
物（H）、百济神州、康诺亚（H）、自免新锐、信达生物（H）、科伦
药业。华泰推荐礼邦医药，看好 9
月入通带来的流动性改善，核心催化包括 AP301 国内 3Q 递交
NDA、2H27 全球三期数据读出。所以呢——"De-Risking"框架的价值
在于把不可预测的临床赌博转化为可跟踪的时间表，这是机构资金能够持
续加仓创新药的前提。

六、机器人与其他主题

宇树科技：全栈自研构建商业化飞轮IPO 定价 150.80
元/股、对应发行市值约 610 亿元。公司率先实现高性能四足机器人商业
化落地、连续多年市场份额全球第一，2023 年切入人形机器人、2025
年出货量全球第一；2022-2025 年营收 CAGR 达
140%，扣非归母净利润从 -0.08 亿元增长至 5.91
亿元。股东背景涵盖互联网大厂（美团系汉海信息+成都龙珠+GalaxyZ
发行前持股 9.65%、小米系 Astrend IV 持股 4.42%）与知名
PE/VC（红杉中国旗下宁波红杉+厦门雅恒持股
7.11%、经纬等）。天风电新建议重视上纬新材，其 Q1、T1
两款产品分别主打小尺寸和可变形、预计定价 2-5
万元，已启动排产，预计 2027 年收入有望达 40-50 亿元。所以呢——

宇树的估值锚效应会沿着"本体→大脑→零部件"三层扩散，其中已具备量产和定价能力的环节兑现最快。

中金有色：钨价长单报价首次回升

8月5日厦门钨业披露8月上半月APT长单报价60.6万元、高于7月底现货市场报价1000元/吨，系去年12月下半月57万元/吨报价以来首次恢复报价；同日章源钨业披露55%含量黑钨精矿长单报价41.2万元/吨、APT长单60.6万元/吨，均较7月下半月上涨1000元/吨，为今年6月以来首次上涨。所以呢——长单报价从"停报"到"恢复并上涨"，是钨价拐点最直接的领先指标。

中信能化：民爆十五五规划新增产能利用率硬指标工信部印发的规划新增"主要产品产能利用率 $\geq 75\%$ "指标，而2025年炸药与雷管整体产能利用率分别为70.7%和40.9%。假设十五五需求维持稳定，要达到75%的利用率，对应炸药和雷管产能需分别削减5.7%和45.5%。所以呢——雷管的产能削减幅度接近一半，供需关系有望大幅改善、毛利率稳步回升，这是"反内卷"从表态走向硬指标的又一案例。

天风食品：鱼油涨价64%，配方端加速寻藻油替代FAO 2026年5月报告显示上半年全球鱼粉鱼油供应趋紧、为2023年厄尔尼诺扰动以来最高，秘鲁饲料级鱼油FOB 4100美元/吨、同比+64%。鱼粉与鱼油原料同源（秘鲁鳀鱼等小型油鱼及食用鱼下脚料），秘鲁配额、厄尔尼诺、出油率扰动同一源头，供给共振、价格易同向。所以呢——成本压力正倒逼特种饲料配方端加速用藻油替代，这为合成生物学路线的藻油产能提供了现实的需求窗口。

其他：财务质量与估值提示花旗提示伟星新材1H26净利润同比+43.9%主要来自1.75亿元非经常性损益（东鹏合资企业公允价值变动1.25亿元、松田诚议价购买收益2700万元），剔除后核心净利润同比下降19.65%至2.15亿元，华东地区（占销售47%）收入同比下降15.04%是最大拖累，维持中性评级、目标价11.80元。JPM亚太科技追踪报告将Venture(VMS)评级上调至Overweight，Accton因AWS T3白盒交换机放量、3Q26营收有望环比增长25%以上维持Overweight。中信前瞻点评MKSI 26Q2营收12.48亿美元（同比+28%、环比+16%）超彭博一致预期，26Q3指引13.5 $\pm$ 0.4亿美元中值高于一致预期的12.4亿美元。所以呢——在普涨环境中，剔除非经常性损益后的核心利润才是识别真伪成长的分水岭。

值得关注

当天市场从周二恐慌中修复，沪指涨1.02%、创业板涨1.35%、科创50涨2.51%，但尾盘再现"股震"，资金在科技抱团瓦解与题材轮动之间反复。展望1-2周，真正需要持续跟踪的不是已发生的涨跌，而是以下几条"二阶验证"线索——它们决定了反弹是延续还是尾部。

一、AI硬科技涨价链的"确收"验证（最关键）

当前状态：高盛将2026-28年AI服务器PCB/CCL市场规模CAGR从此前预期大幅上修至148%/161%，并预计2027年预期较前版再上修38%/18%；Rubin/Trainium 3/TPUv8进入备货放量期，CCL拉货作为PCB确收前置指标，5-6月单月备货已超过Q1单季度，其中8成以上来自Rubin，确收节奏指向8月。台光中报反馈low dk电子布与高端铜箔均较紧缺，Q3可能再度涨价；8月电子布1080/2116/7628均价环比再涨17%-18%。

需跟踪的信号：8月胜宏/景旺/鹏鼎等PCB厂确收节奏与毛利率、9月电子布/铜箔报价是否兑现第三轮涨价、mSAP在1.6T光模块的渗透速度与ceramic 混压PCB（科翔股份）送样进度。

若兑现会怎样：AI PCB—CCL—电子布—铜箔—Gasbox（正帆科技）形成业绩与估值双击，板块从"涨价预期"走向"报表兑现"；但当前交易已较拥挤，需警惕像存储那样因"找锚"而快速调整。

二、存储价格周期见顶的确认（决定资金切向哪）

当前状态：美光在FMS大会后下调目标价1400→1150美元，核心判断是未来四个季度DRAM/NAND价格环比增速放缓、明年Q2见顶，毛利率从近80%高位回落至70%中段；UBS进一步指出2026年AI资本支出约60%的增长来自内存涨价，2027年这一比例高达97%，剔除价格后AI capex对GDP拉动2027年底回落至0.1个百分点。

需跟踪的信号：DRAM/NAND现货与合约价环比、三星/美光/SK海力士下季指引、以及"内存通胀"是否挤压真实算力部署（NVIDIA/云厂订单）。

若兑现会怎样：存储板块估值锚下移，资金从存储切向PCB、光模块、半导体设备等"非内存涨价"环节；同时刚果（金）铜钴出口禁令、钼/钨/钛

等小金属供给约束逻辑获得更多关注。

三、宇树IPO定价锚与机器人产业链重估

当前状态：宇树发行价150.8元、发行市值约610亿元，显著高于此前420亿预期，超募近19亿；战略配售含社保、DeepSeek、腾讯、中石油等。时间表为8月7日路演、8月10日申购、8月12日缴款、8月14日发行结果公告。作为A股稀缺机器人本体龙头，其高位估值锚直接带动执行器（拓普、三花）、减速器、丝杠等核心零部件价值重估。

需跟踪的信号：申购与发行结果的市场情绪、上市首日表现、产业链订单弹性（量产阶段核心零部件最受益）、以及七腾等工业机器人订单落地（26年约1万台）。

若兑现会怎样：机器人本体及核心零部件估值锚整体上移，低位板块情绪修复；但发行市值已对应25年PE约103倍，需防"利好出尽"式波动。

四、反内卷从光伏向更多周期品扩散 + 民爆十五五

当前状态：8月6日八大多晶硅龙头（通威、协鑫、大全、新特等，覆盖有效产能超90%）签署协议，承诺售价不低于完全成本、主动出清高耗能产能，光伏玻璃3.2/2.0mm报价环比已涨8.1%/13.8%；工信部印发民爆十五五规划，混装炸药占比从35%提至40%、鼓励重组整合形成3-5家大型集团、产能利用率目标 $\geq 75\%$ （2025年炸药70.7%/雷管40.9%），供需改善确定性高。钨（厦门钨业APT长单60.6万恢复报价）、钼（AI+能化需求）等小金属亦现价格弹性。

需跟踪的信号：硅料/光伏玻璃"不低于成本"的执行力度与互相监督举报机制、民爆雷管产能削减45.5%的落地节奏、高争民爆/易普力/广东宏大订单、钨钼价格是否重拾升势。

若兑现会怎样：供给强约束行业盈利系统性修复，从"预期反内卷"走向"报表验证"；但这类逻辑高度依赖政策执行，需防执行不及预期带来的回撤。

五、创新药/CXO中报业绩炸裂后的持续性

当前状态：A+H创新药龙头二季报普遍高增——信达生物26H1收入超82亿（+55%）、百奥赛图H1利润预增392%-413%、凯莱英CXO深度提示供给出清+需求复苏、恒瑞NewCo Braveheart纳斯达克上市首日涨65

%（恒瑞持股8.8%）。CXO经过多年调整，龙头2026年PE普遍为2019年的20%-50%，PEG 1.5-2。

需跟踪的信号：港股18A/NewCo融资节奏（Braveheart全球III期推进）、CXO订单回暖的持续性、AI4S（生成式分子设计+科研智能体）对冷冻电镜/蛋白纯化/筛选订单的拉动。

若兑现会怎样：医药从超跌反弹走向趋势性修复，CRO/生命科学上游（百奥赛图、赛分科技、纳微、奥浦迈）与底部创新药（海思科DPP1、再鼎、礼邦）形成主线。

总体判断：下周起中报密集披露开启，线索一至五都会在报表中得到验证或证伪——这是决定8月下半月结构是"趋势延续"还是"尾部震荡"的核心变量。

各行业板块

煤炭

煤炭板块走强逻辑从"悲观横盘"转向"煤价重启上行+高分红防御"，机构7月初翻多后1个月板块涨10%+；8月首周港口煤价正式开启上涨，需求旺季叠加高压安监供给收缩，板块兼具进攻弹性与稳健分红，被视为稀缺的稳健高分红资产。

核心催化1：煤价重启上行，8月需求峰值+安监供给收紧

国泰海通黄涛：自7月7日全面翻多，1个月板块涨10%+；8月第一周煤价重新进入上涨趋势，本周港口煤价正式开启上涨，涨价节奏从单日1-2块加速至5元/吨以上。需求端8月上旬为过去5年最强时点，厄尔尼诺或延长夏季旺季；供给端高压安监影响刚开始，6月全国原煤产量3.8亿吨同比-9%，煤价拐点明确且加速兑现。

核心催化2：Mongol Mining中报超预期，焦煤+黄金共振

东财煤炭有色：Mongol Mining(0975)26H1预告归母净利1-1.1亿美元超预期，焦煤产销创历史最高（原煤927万吨/加工焦煤509万吨，同比+31%/17%），显著受益山西减量；受伊朗冲突影响现金成本增10-15美金但已锁定俄6家供应商，26H2有望煤炭量价齐升+黄金爬产环比改善。

核心催化3：民爆"十五五"规划出炉，矿服一体化受益

申万/中信能化：工信部十五五规划混装炸药占比35%→40%，鼓励重组整合、形成3-5家大型民爆集团，防范内卷式竞争；矿安78号文提升非煤矿山要求，利好民爆矿服一体化。易普力中标西藏金龙铜矿爆破一体化BOO金额13.34亿元（合同期8年），新疆露天煤矿采剥强现金流，海外与西部双轮驱动。

核心催化4：进口与产量数据印证供需偏紧

国联民生：7月进口煤4273万吨同比+20%、环比-5万吨；晋陕蒙100家动力煤矿周产量1162万吨同比-4.3%，库存305.7万吨同比-4.6%，平均利润370.7元/吨同比+38.7%，开工率82%同比-6.8pct，供给约束持续、盈利同比改善。

核心标的及逻辑

1.动力煤高分红：

- 昊华能源：动力煤为主，盘前列为煤炭涨价概念，高股息防御属性。
- 江钨装备：盘前列为煤炭涨价概念标的。

2.焦煤弹性：

- Mongol Mining(0975)：焦煤+黄金共振，中报超预期，显著受益山西减量。

3.民爆矿服一体化：

- 易普力：西藏/新疆矿服水电双轮，混装炸药产能领先，触底反弹高胜率高赔率。
- 高争民爆/西藏天路：盘前列为黄金大外环/民爆方向标的。

行业趋势

煤炭正复刻2020年开启的中长期供给紧缺逻辑：需求旺季叠加安监高压使供给弹性受限，煤价拐点明确且加速；机构调仓做组合均衡配置，传统板块中煤炭因"稀缺稳健高分红"获增量资金。短期看煤价上行与民爆规划共振，中期关注夏季延长与山西减量持续性，板块配置价值在风格再平衡中进一步凸显。

石油石化

当日能源与上游材料主线围绕"地缘溢价+资源品涨价+国产化"三条线索展开：霍尔木兹海峡通航不确定性推升油价，布伦特一度涨逾5%、WTI收至77.69美元；与此同时，钼、钨、光刻胶等上游材料受需求景气与政策催化同步走强，形成能源与资源品的共振行情。

核心催化1：霍尔木兹通航不确定性推升油价与通胀担忧

伊朗与阿曼协议草案拟禁止美以船只通过霍尔木兹海峡，美国未参与且通航船只一度降至零，布伦特原油盘中暴涨逾5%，WTI收涨至77.69美元；美债10年期收益率升至4.68%。华泰宏观提示，若油价居高不下，美联储沃什9月加息概率上升，通胀担忧重创市场风险偏好，油运与能源股受益而利率敏感资产承压。

核心催化2：钼价"剑指新高"，AI与能化双驱动

国金金属发布钼行业深度：钼兼具高熔点与高热导率，受益高端制造与能化景气；三星电子已在3D NAND引入钼金属化工艺，SK海力士计划部分采用钼字线材料，打开先进制程应用空间。2026H1国内钢招量8.27万吨同比+8.4%，能源化工（油气火电）景气延续，设备需求有望自26Q3显著回暖，钼价向上空间打开。

核心催化3：钨价长单报价曙光初现，有望重拾升势

中金有色：厦门钨业8月上半月APT长单报价60.6万元/吨，较7月底现货高1000元/吨，为去年12月以来首次恢复报价；章源钨业黑钨精矿长单41.2万元/吨、APT 60.6万元/吨均环比+1000元/吨，为今年6月以来首次上涨迹象。美伊缓和信号释放、滞涨封印有望解除，龙头钨企配置价值再凸显。

核心催化4：JSR光刻胶涨价15%，国产替代加速

受石油及贵金属成本压力叠加长协到期，JSR正式宣布光刻胶涨价15%；工信部要求未来两年大陆光刻胶国产化份额从20%走向70%以上，大陆企业有望量（产能×稼动率×份额）×价（涨价）齐升，板块回撤后具催化炒作价值，预估大陆企业也将适当跟进改善盈利性。

核心标的及逻辑

1. 钨资源：

- 厦门钨业：8月上半月APT长单60.6万元/吨环比+1000元/吨，钨价重拾升势核心龙头。
- 章源钨业：黑钨精矿长单41.2万元/吨、APT 60.6万元/吨同步上调，6月以来首次上涨迹象。

2. 油服/能源：

- 中国石油集团：战略配售获配宇树科技IPO份额，能源周期主线受益油价中枢上移。

3. 材料AI研发：

- 七彩化学：战略入股幻量科技（材料信息学+AI+高通量实验），聚焦有机颜料与专用中间体，降本提效构筑差异优势。

4. 钼（能化景气）：

- 国金金属指出钼受高端制造与能化双驱动，三星/SK海力士引入钼金属化工艺打开先进制程空间（本批帖子未点名A股纯钼标的，关注钼资源龙头的量价弹性）。

行业趋势

能源与上游材料呈现"地缘溢价托底油价、资源品涨价共振、关键材料国产化提速"三重特征。短期油价受霍尔木兹扰动波动放大，钼钨受高端制造与AI需求支撑景气延续，光刻胶在成本推动+政策份额目标下进入量价齐升窗口；后续需跟踪降息预期、中东局势及国产材料认证进度对资源品方向的反复影响。

有色金属

有色金属板块当日由"刚果（金）铜钴出口禁令+铝箔涨价+焦煤黄金共振+铜价高位+钨钼涨价"驱动，资源民族主义升温与供给约束强化国内资源重估，工业金属与能源金属在AI与电新需求下景气延续。

核心催化1：刚果（金）铜钴出口禁令，利好国内资源

刚果（金）禁止出口铜精矿和钴精矿，并将采矿副产品估价系数调整至55%（三个月后生效，矿业部长可对铜精矿实施一年豁免）。2025年刚果金出口铜340万吨（铜精矿仅37万吨、占比11%），钴为全球第一大出口国；资源民族主义升温背景下，国内资源企业相对受益——西部矿业主

要在国内、受扰动小，紫金矿业/洛阳钼业在刚果影响可控，钴价与铜价获支撑。

核心催化2：鼎胜新材铝箔涨价+海外+钠电三重弹性

鼎胜新材：铝箔仍处于紧缺周期，Q2头部客户涨价落地、Q3涨价范围扩大，部分客户愿给更高加工费，单位盈利将在3k基础上逐季提升；锚定35%左右市占率扩产（近两年基本7万吨/年），积极布局海外产能，受益钠电铝箔产品升级，底部明确、业绩确定性强。

核心催化3：Mongol Mining焦煤+黄金共振，伦丁铜矿复产

Mongol Mining (0975) 26H1预告归母净利1-1.1亿美元超预期，焦煤产销创历史最高（原煤927万吨/加工焦煤509万吨，同比+31%/17%），显著受益山西减量；26H2煤炭量价齐升+黄金爬产环比改善。伦丁矿业（LUN）26Q2收入环比+5%至12.13亿美元，铜产量7.69万吨、现金成本2.11美元/磅，Caserones铜矿本周内复产，维持2026年铜产量31-33.5万吨指引。

核心催化4：钨钼涨价，高端制造与能化双驱动

中金有色：厦门钨业APT长单60.6万元/吨、章源钨业黑钨精矿41.2万元/吨均环比+1000元/吨，钨价重拾升势。国金金属钼深度：钼受益高端制造与能化景气，三星/SK海力士引入钼金属化工艺打开先进制程空间，2026H1钢招量8.27万吨同比+8.4%。铜价逼近新高（降息预期+供给扰动），但圈内战略转向“能源周期”、对有色关注趋于短期。

核心标的及逻辑

1.铜/钴（资源民族主义受益）：

- 西部矿业：主要在国内，受刚果金禁令扰动小，相对占优。
- 紫金矿业/洛阳钼业：在刚果影响可控，铜钴资源龙头。
- 盛达资源：银都矿业90万吨/年采矿技改核准，白银产能扩张。

2.铝箔：

- 鼎胜新材：铝箔紧缺涨价+海外+钠电，单位盈利逐季提升。

3.焦煤/黄金：

- Mongol Mining (0975)：焦煤+黄金共振，中报超预期。

4.钨/钼:

- 厦门钨业/章源钨业: 钨长单报价回暖, 钨价重拾升势。
- 钼资源龙头: 能化与高端制造景气、钢招量同比+8.4%。

5.铜:

- 伦丁矿业 (LUN) : Caserones铜矿复产, 现金成本低。

行业趋势

有色在"刚果金出口禁令(资源民族主义)+铝箔涨价+焦煤黄金+铜价高位+钨钼涨价"下, 供给约束与AI/电新需求共振。短期铜价受降息与地缘提振, 但利率环境复杂使板块偏交易性; 中期能源金属(铜钴铝)在资源保护主义与电新需求下具重估逻辑, 钨钼受益高端制造与能化。关注刚果金政策执行、铝箔涨价范围与铜价波动。

基础化工

化工板块当日催化密集, 呈现"民爆强约束+资源品(钼钨)涨价+电子材料(磷化铟/PPO/光刻胶)国产替代+树脂涨价修复"多点开花, 政策约束下的供给优化与AI硬件新材料需求共同驱动, 细分龙头弹性突出。

核心催化1: 民爆"十五五"规划强约束, 供需改善确定性高

申万/中信能化: 工信部规划混装炸药占比35%→40%, 鼓励重组整合、形成3-5家大型民爆集团, 防范内卷式竞争; 2025年炸药/雷管产能利用率70.7%/40.9%, 若利用率提至75%则炸药/雷管产能分别削减5.7%/45.5%, 毛利率有望回升。矿安78号文提升非煤矿山要求, 利好民爆矿服一体化。

核心催化2: 钼钨资源品涨价, 高端制造与AI需求共振

国金金属钼深度: 2026H1钢招量8.27万吨同比+8.4%, 三星/SK海力士引入钼金属化工艺打开先进制程空间。中金有色钨: 厦门钨业APT长单60.6万元/吨、章源钨业黑钨精矿41.2万元/吨均环比+1000元/吨, 6月以来首次上涨迹象, 美伊缓和解除滞涨封印, 钨价重拾升势。

核心催化3: 磷化铟 (InP) 国产替代加速, 受出口管制催化

天风新材料：日本住友/JX/AXTI主导全球70%市场，出口管制致对华供应锐减；国内云南锗业（1.5万片）等加速扩产，2026年总供应约200多万片（3英寸当量）与需求基本平衡。2027年总需求约220万片，数通（800G/1.6T光模块）占70%、车载激光雷达年增100%为高增长极，4英寸良率仅20%、6英寸仅3%制约供给。

核心催化4：PPO/树脂涨价+满产，高端电子材料弹性释放

中信建投：银禧科技PPO满产满销、全部供应覆铜板客户，与生益同在东莞产业半径内，26Q4产能再扩300吨、珠海预留千吨级空间，有望成PPO龙头。华安化工：树脂材料超跌修复+涨价，PPO/碳氢树脂/PTFE报价频次上调、价差扩张，建议关注圣泉集团、中化国际、呈和科技（PPO）、东材科技（碳氢）、昊华科技、东岳集团（PTFE）。

核心标的及逻辑

1.民爆矿服：

- 高争民爆：十五五规划强约束+矿安趋严受益。
- 易普力（煤炭/建材交叉）：西藏新疆矿服一体化，混装炸药领先。

2.资源品（钨钼）：

- 厦门钨业/章源钨业：钨长单报价回暖，钨价重拾升势核心龙头。
- 钼资源龙头：受益能化与高端制造景气、钢招量同比+8.4%。

3.电子材料国产替代：

- 云南锗业：磷化铟国内扩产主力，出口管制下份额提升。
- 银禧科技：PPO满产满销、产能扩张，覆铜板客户黏性强。

4.科学服务/农药：

- 泰坦科技："中国的赛默飞"雏形，26Q2量利双升、底部反转，股权激励锚定2026-28年净利3000万/7000万/1.5亿。
- 润丰股份：农药结构性周期中弹性最大的原药标的之一。

5.化工巡检机器人：

- 七腾/盛通：化工巡检机器人刚性需求，26年销售约1万台、营收30-40亿、净利约10亿。

行业趋势

化工细分赛道在"政策强约束（民爆）+资源涨价（钼钨）+AI新材料国产替代（磷化铟/PPO/光刻胶）+树脂涨价修复"四条线共振下，从总量周期转向结构 α 。民爆供给优化确定性高，电子材料受出口管制与算力需求双击，树脂在超跌后具备涨价弹性；关注产能出清执行与国产认证进度。

建筑材料

建材板块呈现"光伏玻璃反内卷提价+浮法玻璃触底反弹+AI服务器BBU备电"三条主线，政策约束下的价格修复与科技新需求共同驱动；消费建材龙头亦展现盈利韧性，行业从单纯周期博弈转向"价格修复+新需求"共振。

核心催化1：光伏玻璃价格底部或已过，反内卷驱动提价

华泰建筑建材：继7月31日光伏价格合规指导会后，8月6日八大多晶硅龙头签署反内卷协议，承诺售价不低于完全成本。光伏玻璃3.2/2.0mm报价环比+8.1%/13.8%至16.75/9.75元/平米；Q2龙头亏损，26H2供需有望再平衡，全国在产332条产线日熔量7.58万吨同比-15.1%，价格底部或已过。

核心催化2：浮法玻璃供给收缩、价格触底反弹，旗滨集团进入价值区间

东财建筑建材：浮法玻璃行业亏损8-10元/重箱，供给加速收缩，7月底在产产能降至约14万吨/天临近拐点；8月华南华东率先提价，旗滨集团浮法盈亏平衡、光伏玻璃价格回暖，中性测算年化业绩17-18亿元。玻璃基板产业化提速（台湾关键设备商试产提前至27H2），投资逻辑从题材转向工程化落地，关注上游原片与设备。

核心催化3：AI服务器功耗激增，BBU成备电标配

TOP11：机柜功耗向600kW以上跃迁，BBU从GB300高端选配升级为Rubin架构标配；投资逻辑转向"谁能供应"，需突破1-2年海外认证、具备全极耳电芯与海外交付能力。2027年迎确定性放量拐点，切入高毛利、客户价格敏感度低的蓝海市场。

核心标的及逻辑

1.浮法/光伏玻璃：

- 旗滨集团：浮法+光伏玻璃双主业价格回暖，玻璃基板科技β，中性年化业绩17-18亿元，当前位置已到价值区间。

2.消费建材韧性：

- 伟星新材：26H1收入19亿同比-9%、归母3.9亿同比+44%，毛利率环比提升，PPR/PE/PVC顺价能力验证，海外Q2高增，需求筑底。

3.BBU备电：

- 蔚蓝锂芯：国内BBU电芯验证进度领先，有望率先突破海外认证。

- 亿纬锂能/鹏辉能源：具备全极耳圆柱电池产线。

- 麦格米特：推出BBU Shelf等电源方案。

4.玻璃基板设备：

- 芯碁微装：CoWoS-L+mSAP持续上修，玻璃基板储备，受益资本开支先行与国产替代。

- 凯盛科技/京东方A：上游原片环节，技术壁垒高、国产化空间明确。

行业趋势

建材处于"传统价格修复+科技新需求"共振期：光伏玻璃与浮法玻璃在反内卷与供给收缩下先后触底，旗滨等龙头盈利弹性显现；AI服务器BBU备电为锂电/电源企业打开新蓝海。关注反内卷协议执行力度、玻璃基板工程化落地进度，以及消费建材需求筑底后的顺价能力延续。

建筑装饰

当日板块催化集中在建材价格触底回暖（玻璃/管材）、民爆矿服一体化（易普力）以及建筑公司科技转型（ABF载板/AI4S）三条线。

核心催化1：浮法+光伏玻璃价格触底，旗滨集团迎价值区间

浮法玻璃行业亏损8-10元/重箱，7月底在产产能降至约14万吨/天、临近供需拐点；8月华南华东率先提价，下半年旺季价格有望触底反弹，恢复至盈亏平衡线对应旗滨1.2亿重箱产能年化利润约10亿。光伏玻璃价格底部或已过，7月底提涨0.3元/米、企业减亏意愿强，8月延续涨价；若回盈亏平衡，旗滨光伏玻璃年产能7-8亿米中性测算年化业绩约7-8亿元。

核心催化2：民爆十五五规划落地，易普力矿服水电"长坡厚雪"

工信部印发民爆十五五规划，混装炸药占比35%→40%、鼓励重组整合形成3-5家大型集团、产能利用率目标≥75%；矿安78号文利好矿服一体化。易普力中标西藏金龙铜矿爆破一体化BOO（13.34亿元、8年），紫金巨龙铜矿二期投产（合计3万吨混装产能）；三峡水运新通道中标混装炸药，海外与西部双轮驱动。

核心催化3：建筑公司科技转型，中天精装切入ABF载板

中天精装控股科睿斯（东阳国资委重点项目，核心团队来自台湾欣兴），高端ABF载板预计2026/2027收入千万级/3亿元，行业ABF短缺持续至2028；鑫丰科技产能将显著增长；AI4S方向志特新材+苏博特受益科研智能体落地。

核心标的及逻辑

1.建材玻璃：

- 旗滨集团：浮法+光伏玻璃双触底，价格提涨至盈亏平衡对应年化利润弹性大，当前进入价值区间。

2.民爆矿服：

- 易普力：矿服+水电+民爆一体化，西藏/新疆/三峡订单锚定现金流，触底反弹高胜率高赔率。

- 高争民爆、保利联合、壶化股份：民爆重组整合预期。

3.建筑转型：

- 中天精装：ABF载板+半导体封测设备转型，科技业务逐步释放业绩。

行业趋势

建筑装饰传统主业承压，机会在"建材价格周期反转+民爆供给约束+科技转型"三条主线；玻璃与民爆均处供需改善前夜，具备较强业绩弹性，建筑公司则通过硬科技转型打开第二曲线。

电力设备

电力设备板块当日由"光伏反内卷（硅料/玻璃价格约束）+储能高增+碳酸锂去库+功率半导体拐点+PCB上游（Rubin链）+宁德出海"六线驱动，光伏在反内卷协议下价格底部确认、供需再平衡，储能与电池材料在AI与新能源需求下结构性景气。

核心催化1：光伏反内卷协议落地，价格底部确认

8月6日八大多晶硅龙头（通威、协鑫、大全、新特、亚硅、东方希望、丽豪、戈恩斯，覆盖有效产能>90%）签署协议，承诺所有产品售价不低于完全成本、互相监督举报，并严格执行能耗新标准、主动出清高耗能落后产能，自律约束力显著强于过往。光伏玻璃同步提价（3.2/2.0mm环比+8.1%/13.8%至16.75/9.75元/平米），天合光能Q2归母扭亏、组件毛利率1.3%转正、储能H1出货超5GWh（+188%）毛利率21%，反内卷下盈利修复开启。

核心催化2：储能与电池高增，宁德匈牙利工厂推进

天合光能26H1储能出货超5GWh（同比+188%）、毛利率21%持续提升，数字能源服务运维累计扩大。宁德时代匈牙利工厂进度符合预期：电芯首期30-40GWh部分产线建成待生产许可证、产能已被订满，远期规划100GWh；Pack首期5GWh已投产获证，欧洲份额40%+无本土替代，长期乐观。鼎胜新材铝箔紧缺涨价、BBU成AI服务器备电标配（蔚蓝锂芯/亿纬锂能/鹏辉能源验证领先），电池材料多点开花。

核心催化3：碳酸锂继续去库，价格短期波动

东吴电新：碳酸锂SMM电池级14.15万元/吨（周环比-3.1%），本周库存降4177吨至7.9万吨（较26年初去库3.0万吨），下游库存环减4054吨，产量微增130吨至2.3万吨，去库延续、价格短期波动。

核心催化4：功率半导体拐点与PCB上游（Rubin链）

民德电子：功率周期反转×满产涨价×产能爬坡，控股子公司广芯微订单饱满、晶圆代工涨价10%-20%，广微集成涨价15%-20%、晶睿电子满产涨价，8月15日验证利润拐点（4万片→10万片/月），Smart IDM进入经营杠杆释放期。PCB上游：Rubin升级链带动电子布二代过渡、铜箔四代切换（国际复材/建滔二代布，铜冠/德福/宝鼎四代铜），mSAP工艺链（1.6T光模块）确定性增量，上游材料供应商确定性高于PCB厂。

核心标的及逻辑

1.光伏反内卷：

- 通威股份/协鑫科技/大全能源/新特能源等：硅料龙头签署不低于成本线协议，价格底部确认。

- 天合光能：Q2扭亏、储能高增毛利率21%，反内卷修复受益。
- 旗滨集团/福莱特等：光伏玻璃提价，盈利修复。

2.储能/电池：

- 宁德时代：匈牙利工厂推进，欧洲份额稳固。
- 鼎胜新材：铝箔涨价+海外+钠电弹性。
- 蔚蓝锂芯/亿纬锂能/鹏辉能源：BBU备电电芯验证领先。

3.功率半导体：

- 民德电子：广芯微/广微集成满产涨价，8月15日利润拐点。

4.PCB上游（Rubin链）：

- 国际复材/建滔：二代电子布。
- 铜冠铜箔/德福科技/宝鼎科技：四代铜箔。

行业趋势

电力设备在"光伏反内卷价格修复+储能高增+碳酸锂去库+功率半导体拐点+PCB上游Rubin链+宁德出海"下结构性景气。反内卷协议使光伏价格底部确认、盈利修复开启，储能与电池材料在AI/新能源需求下高增，功率半导体与PCB上游受益AI硬件升级。关注反内卷执行力度、碳酸锂价格与Rubin链材料放量节奏。

机械设备

机械设备板块当日由"两机叶片（航发/燃机）高景气+AI液冷设备订单爆发+机器人本体与零部件+PCB设备（钻针/msap）+气发（北美算力链）"五线驱动，AI基础设施与机器人产业化拉动设备需求，传统两机叶片在燃机景气下持续兑现。

核心催化1：两机叶片（航发/燃机）高景气，Howmet验证强盈利

中信建投/点评：Howmet（HWM）燃机收入连续增长，26Q2燃机收入3.21亿美元（同比+38%、环比+13%），七家主要客户谈判全部完成、部分希望进一步上调需求，资本开支均有客户合同支撑；两机叶片EBITDA利润率达37.7%、ROE>30%、净利率>20%，印证高壁垒强盈利，可展望国内配套商应流股份、万泽股份。

核心催化2：AI液冷设备订单爆发，创世纪/新天科技/捷邦受益

创世纪：董事长全额认购5.5亿定增+股权激励（26/27/28年营收62/68/73亿或净利6/7/8亿），液冷+光模块订单全面爆发，液冷接单至10月、全年超20亿，产能可达100亿。招商机械：电磁流量计为液冷主流方案（精度 $\pm 0.5\%$ ），NV白皮书建议采用，新天科技"性价比+产能+头部客户卡位"领先。捷邦科技：苹果供应链切入AI液冷，2027年利润目标5亿，CDU团队（原维谛背景）目标国内前三。

核心催化3：机器人本体与零部件，宇树IPO提供估值锚

宇树科技IPO定价150.80元、市值约610亿，全球通用机器人领跑者（四足份额第一、人形2025出货第一），带动本体厂商估值重塑；产业链核心零部件弹性：拓普集团（执行器总成）、三花智控（机电执行器）、绿的谐波（谐波减速器国产龙头）。七腾巡检机器人：化工巡检刚需，26年销售约1万台、营收30-40亿、净利约10亿。杰克科技子公司签200台人形机器人订单，特斯拉Optimus产线建设加速。

核心催化4：PCB设备（钻针/msap）与气发（北美算力链）

高盛上调AI PCB市场27年375亿美元（+38%）、28年840亿美元，设备为王。大族数控：Rubin上游、msap桂冠，数控钻孔龙头+全方位PCB设备。东威科技：PCB钻针量价齐升，Vera Rubin量产拉动长针放量。广发机械：芯碁微装mSAP带来LDI设备价值量2-3倍提升，鼎泰高科7月钻针均价超2块、出货1.68亿支。联德股份：内燃机客户卡特/因纽/康明斯加单，气发订单旺盛翻倍，27年<20X，纯正北美算力链气发受益。

核心催化5：金刚石散热有望放量，斯莱克重点推荐

斯莱克：金刚石铜有望率先规模化应用（曙光数创C8000 V3.0兆瓦级相变浸没液冷整机柜已落地），2029年全球AI芯片用金刚石铜空间有望达65亿美元（25-29 CAGR 237%），新设子公司携手北科大推动量产，主业拐点向上。

核心标的及逻辑

1.两机叶片：

- 应流股份/万泽股份：国内两机叶片配套，受益燃机高景气。

2.AI液冷设备：

- 创世纪：液冷+光模块订单爆发，全额定增+激励。
- 新天科技：电磁流量计液冷主流方案，头部客户卡位。
- 捷邦科技：苹果链切入AI液冷CDU，2027利润目标5亿。

3.机器人：

-

拓普集团/三花智控/绿的谐波：宇树IPO锚定下的执行器与减速器核心。

- 斯莱克：金刚石散热放量+主业拐点。

4.PCB设备：

- 大族数控/东威科技/芯碁微装/鼎泰高科：AI PCB钻针/msap设备量价齐升。

5.气发/北美算力链：

- 联德股份：内燃机/气发客户加单，27年<20X。

行业趋势

机械设备在"两机叶片景气+AI液冷订单+机器人产业化+PCB设备+气发"共振下，从传统周期转向科技设备驱动。燃机叶片强盈利验证、液冷与机器人订单从预期切向兑现、PCB设备受益Rubin量产，设备为王逻辑强化。关注液冷产能释放、机器人量产节奏与PCB设备技术溢价持续性。

国防军工

当日板块帖子主要围绕"两机叶片"（航空发动机+燃气轮机）高景气与航空材料国产化展开，海外龙头业绩持续验证国内配套环节的盈利弹性与成长空间。

核心催化1：两机叶片高壁垒高盈利持续兑现，国内配套空间打开

Howmet (HWM) 26Q2两机叶片业务EBITDA利润率达37.7%，连续两年ROE>30%、净利率>20%；Q2总营收同比+24%、EBITDA+39%，发动机板块（航机+燃机）营收+32%，其中燃机+38%。公司扩产周期长（2-3年），28-29年才释放增量，而燃机订单能见度已延伸至29-31年，国内叶片企业营收仅占全球5-10%，成长空间充足。

核心催化2：航空石英纤维与M9/M10材料国产突破在即

菲利华作为航空石英纤维核心供应商，受益NV Rubin Ultra背板对电性能的极高要求，二代Q布放量匹配产业节奏、全年逐季改善；M10 Q布有望成为材料测试核心方案之一，AIDC向高端算力淘汰低端算力演进下，Q布等"通胀品种"具备更高溢价。

核心标的及逻辑

1.两机叶片/航发配套：

- 应流股份：两机叶片配套商，受益燃机与航发需求高景气及国产替代。
- 万泽股份：高温合金与航发叶片环节，对标HWM高盈利属性。

2.航空材料：

- 菲利华：航空石英纤维+石英布核心标的，二代Q布逐季改善、M10期权打开空间。

行业趋势

军工新材料与两机方向处于"海外验证+国内放量"共振期，燃机与航发需求能见度拉长、国产配套比例低，具备较强订单与盈利弹性；后续跟踪HWM扩产节奏与国内企业导入进度。

汽车

汽车行业当日主线由"AI算力液冷与光模块订单爆发+7月进出口高景气+机器人/陶瓷基板跨界+海外政策扰动"交织驱动，产业链从整车向液冷、光模块、陶瓷基板等上游硬科技扩散，进出口数据验证高端制造出海韧性。

核心催化1：创世纪液冷+光模块订单爆发，Q2业绩拐点

强call创世纪：Q2业绩拐点，液冷业绩最早体现——Rubin平台全液冷加速出货，液冷订单已接至10月、全年预计超20亿，交期显著短于海外；光模块订单跃升、新能源及光伏逆势高增国产替代；实控人全额定增+员工股权激励重要催化，产能可达100亿。

核心催化2：7月进出口高增，高端制造出海强劲

7月出口3979亿美元（+23.9%）、进口2854亿（+27.5%）、顺差1125亿；AI赛道极高景气，集成电路出口+116.6%、自动数据处理设备+6

7.4%；前7月机电产品出口占比63.8%（+3.8pct），电动汽车+71.2%、锂电池+35.8%、工业机器人+13.2%、船舶+32.7%，绿色低碳产品出口连续17个月两位数增长。

核心催化3：液冷产业链从设备向流量计延伸

招商机械：电磁流量计为数据中心液冷主流方案（精度 $\pm 0.5\%$ ），液冷C/DU紧凑催生“零直管段安装”高精度需求，重视新天科技。天风汽车冰轮环境：AI云厂客户（英伟达/谷歌扶持）快速扩张，EPC绑定重要客户，头部IDC空间巨大；华安电新上能电气：美国数据中心中压PCS+燃机配套，推进NV适配进入供应商短名单。

核心催化4：陶瓷基板/跨界机器人打开新空间

骏亚科技（牧泰莱）：具备DPC/DBC/COB陶瓷基板工艺，用于毫米波雷达、工业机器人、航空航天，绑定比亚迪等核心客户，市值仅为科翔约37%具补涨空间；科翔股份陶瓷混压PCB（氮化铝导热）有望成下一代AI PCB标配，2030年市场空间630亿、2026-30 CAGR 129%。永茂泰：再生铝合金龙头切入镁铝合金人形机器人产业链，轻金属跨界。

核心标的及逻辑

1.液冷/光模块设备：

- 创世纪：液冷订单至10月、全年超20亿，光模块订单跃升，Q2拐点+全额定增。
- 新天科技：液冷电磁流量计主流方案，零直管段安装需求受益。

2.IDC温控/供电：

- 冰轮环境：AI云厂与EPC客户绑定，头部IDC空间大。
- 上能电气：中压PCS+燃机配套，推进NV适配。

3.光通信：

- 炬光科技：26H1营收4.19亿（+6.6%），光通信业务高增（Q2 +214.89%），占比提升至16%。

4.陶瓷基板/跨界：

- 骏亚科技/科翔股份：陶瓷基板/陶瓷混压PCB，AI芯片散热破局关键。
- 永茂泰：镁铝合金跨界人形机器人，轻量化材料市占领先。

5.机器人本体：

- 宇树科技：发行价150.80元、市值约610亿，为产业链提供高位估值锚，催化板块情绪。

行业趋势

汽车产业链投资重心从整车销量转向"AI硬科技上游+出海"：液冷与光模块订单在Rubin周期下全面爆发，陶瓷基板随AI芯片散热需求放量，7月进出口数据验证电动汽车/锂电/工业机器人出海高景气。需关注FCC对联网AI硬件（机器人/逆变器）新增认证管控（7月28日生效）带来的出海合规门槛，以及宇树IPO后机器人板块的情绪锚定与分化。

计算机

计算机/AI算力板块当日由"国产算力拐点+北美CSP资本开支上修+存储超级周期订单兑现+云与AI叙事重估"四条线驱动，AI基础设施需求从预期切向订单，国产算力在RSI（递归自我改进）与北美云厂超预期下获重估。

核心催化1：国产算力Q2拐点，RSI打开训练侧新空间

HWJ Q2业绩解读：Q2收入约32亿、毛利率56.1%环比继续增长，龙头地位稳固、产品力决定定价与盈利；HBM成本上升为主要观察点（提前囤货缓冲）。RSI（递归自我改进）从概念变为有组织、有时间表的事项，NVIDIA与SSI于7月27日宣布长期战略合作（彭博称投资约50亿美元）并授予Vera Rubin访问权，真正决定训练侧开支节奏的变量转向"前沿实验室是否继续大规模投入"，强化算力中长期需求。

核心催化2：北美CSP资本开支连续上修，云与ARR引领AI叙事

北美四大云厂Q2资本开支：亚马逊542亿、谷歌449亿、微软410亿、Meta301亿美元，同比+68%/100%/77%/69%；亚马逊上调全年至2200亿、谷歌至1950-2050亿、Meta至1300-1450亿，微软维持1900亿。AWS指出2026-2027年供需缺口持续、需求能见度至2028年；广发海外预测美国CSP 2027/2028资本开支达1.2万/1.4万亿美元（同比+45%/20%），偏好GPU/CPU/光通信。云业务收入与RPO高增验证AI应用增长潜力。

核心催化3：存储超级周期从预期切向订单兑现

AAOI 26Q2收入1.919亿（环比+27%、同比+86.4%），上修2027年中数据中心月收入指引至4.71亿美元，800G/1.6T需求爆炸式增长、产能受限致Q3略低但验证长期超级周期。闪迪电话会：NAND成AI架构关键组成，F4回购45亿美元股票，NBM新增至8家客户签约、加权平均期限超4年。美光目标价由1400下调至1150美元（8倍PE），预计DRAM/NAND价格明年Q2见顶、毛利率从80%高位回落至70%中段——存储进入“晚期但估值已回调”的再入场窗口。

核心催化4：大模型Token消耗爆发，AI编程商业化最快落地

OpenRouter Token周调用量较年初+953%，DeepSeek V4 Flash居榜首；Meta推Muse Code进入AI Coding市场，Coding Agent因ROI明确、结果可验证、Token消耗高，成为AI应用商业化落地最快方向之一，带动算力消耗与云厂收入。

核心标的及逻辑

1.国产算力：

- HWJ（海思/昇腾链）：Q2毛利率56.1%环比提升，龙头地位稳固，受益RSI与训练侧投入。
- 国产算力服务器/光模块配套：受益云与ARR叙事及北美CSP资本开支上修。

2.北美云厂与光模块：

- 亚马逊/谷歌/Meta/微软：资本开支连续上修，云业务高增。
- 中际旭创/天孚通信（光模块/器件）：AAOI指引上修反向确认上游紧缺，垂直整合者享弹性。

3.存储：

- 闪迪/SK海力士/美光：NAND成AI关键组成，LTA长约锁定最低收入，估值回调后具战术性再入场机会。

行业趋势

计算机/AI算力在“国产算力拐点（HWJ/RSI）+北美CSP资本开支上修+存储订单兑现+云与AI叙事”共振下，从预期驱动转向订单与业绩驱动。短期存储价格见顶预期带来波动，但AI基础设施供需缺口持续至2028年、云厂RPO高增支撑中长期景气；关注HBM供给、存储周期位置及国产算力交付节奏。

电子

电子板块当日由"MLCC周期起点+电子布/PCB铜箔涨价+MPO光器件高景气+磷化铟(InP)光芯片扩产+AMD上修"多点驱动，AI硬件上游元件与材料在Rubin量产催化下全面涨价，元件细分（MLCC/电子布/铜箔/MP O）成为科技反弹的进攻主线。

核心催化1：MLCC周期起点，三环集团业绩高增

三环集团中报预增：上半年归母17.94-20.41亿元（同比+45%-65%），Q2利润中枢10.03-12.5亿元；MLCC被类比"光模块在2025的时刻"，若HBM降配确认单机柜用量从60万颗降至54万颗，但三次电源（GPU周边高容）价值量提升，周期上行叠加AI服务器用量扩张，埋伏价值凸显。

核心催化2：电子布加速提价，PCB铜箔供需紧

宏和科技：8月电子布提价斜率再扩大，1080/2116/7628电子布均价环比+17%-18%至13.25/12.7/10.1元/米，现有织机紧张年内难缓解，9-10月传统旺季价格仍上调。PCB铜箔板块（26Q3 Vera Rubin量产）：德福科技（HVLP1-3量产、27H1一期2.5万吨高端产能落地）、海亮股份（安全边际高）、中一科技、诺德股份，估值11-16倍、催化节点明确。

核心催化3：MPO光器件高景气，仕佳光子超预期

MPO板块大涨：杰普特+9%、仕佳+8%、博创+4%、太辰光+4%。仕佳光子H1 MPO收入7.6亿（+155%）、毛利率大幅提升；长芯博创上调关联交易额度，衡东光MPO+DFAU+ELS，27年整体估值降至20X以内，Q3有望超预期——AI数据中心高密度互联推升MPO/FAU需求。

核心催化4：磷化铟(InP)光芯片扩产，智立方设备受益

天风电子：InP衬底厂商AXT Q2业绩及指引超预期，长期供货协议落地+大额预付款，2026年底季度产能目标由3500万提升至6000万美元、2027年底至1.3亿美元（接近翻倍），强化全球AI光芯片扩产趋势。智立方覆盖InP光芯片后段核心设备（排Bar/拆Bar/Bar AOI/Chip AOI），后段设备需求持续释放。

核心催化5：AMD业绩上修，GPU/CPU需求好于预期

CICC：AMD业绩稳步上修，GW级订单+供给锁定夯实2027年可见度；因AI服务器CPU需求好于预期及GPU新客户导入，上修FY26/FY27调整后净利润8%/17%至119亿/281亿美元，目标价上调17%至563美元（33倍FY27 P/E）。

核心标的及逻辑

1.MLCC：

- 三环集团：中报预增+45%-65%，MLCC周期起点，盈利弹性大。
- 风华高科：MLCC涨价周期受益。

2.电子布/PCB铜箔：

- 宏和科技：电子布加速提价，科技反弹进攻弹性。
- 德福科技/海亮股份/中一科技/诺德股份：高端PCB铜箔，Rubin量产催化。

3.MPO光器件：

- 仕佳光子/杰普特/博创科技/太辰光/长芯博创/衡东光：MPO高景气，Q3有望超预期。

4.光芯片设备/材料：

- 智立方：InP衬底扩产趋势强化，稀缺光芯片后段设备标的。
- 云南锗业：磷化铟国产替代扩产主力。

行业趋势

电子元件与材料在AI硬件升级（Rubin量产、1.6T光模块起量）下进入全面涨价与扩产周期：MLCC处周期起点、电子布/铜箔供需紧、MPO光器件高景气、InP光芯片扩产提速，AMD上修印证GPU/CPU需求。关注涨价持续性与产能释放节奏，元件细分是科技反弹中确定性最高的进攻方向。

通信

通信板块当日由"光通信超级周期（800G/1.6T光模块+MPO/FAU互联）+北美CSP资本开支上修+PCB（msap/CCL）高景气+AI网络安全"四条线驱动，光模块从预期切向订单兑现，国产光芯片与互联器件供需紧平衡延续至27年底。

核心催化1：光通信配置时刻已至，北美CSP资本开支上修

开源通信：26Q2北美四大云厂资本开支合计超1700亿美元、全年指引上修至约7450亿；谷歌上调至1950-2050亿、亚马逊至2200亿、Meta至1300-1450亿，云业务高增（谷歌云+82%、微软智能云+32%、AWS+37%）。广发海外预测美国CSP 2027/2028资本开支达1.2万/1.4万亿美元（同比+45%/20%），偏好GPU/CPU/光通信，对存储器保守。

核心催化2：800G/1.6T光模块订单放量，AAOI指引上修

AAOI 26Q2收入1.919亿（环比+27%、同比+86.4%），数据中心收入1.077亿（+140.4%），800G贡献1280万（占比11.9%、同比超10倍）；上修2027年中数据中心月收入指引至4.71亿美元（年化56.88亿），800G/1.6T产能年底扩至65万只/月、明年底超93万只/月。国泰海通：1.6T将于Q3末发货，需求远超供给的长期超级周期确认。

核心催化3：MPO/FAU互联高景气，国产光芯片紧平衡

瑞可达：中标XC 800G FAU新订单，27年FAU预期收入由12亿上调至16亿，8月单月出货2K/天、9月环比翻倍、Q4维持5K/天，逐步拓展CPO。ZX通信：光芯片需求高出供给20%-40%（Lumentum口径缺口连续多季度30%），MOCVD全球仅两家供应商、交期延长至15-18个月，国内产能27年底起陆续释放，紧平衡延续至27年底。炬光科技26H1光通信业务高增（Q2 +214.89%），占比提升至16%。

核心催化4：PCB（msap/CCL）与AI网络安全共振

PCB在芯片升级与msap加速中共振：Rubin/Trainium3/TPUv8进入备货放量，M8 CCL释放订单，msap渗透率提升（800G起量、1.6T进入起量），高阶光模块PCB产能供不应求；大族数控（高盛上调AI PCB市场27年375亿美元+38%、28年840亿美元，设备为王）。网络安全：Mythos/Fable5后通用模型具备发现并利用潜伏漏洞能力，AI重写攻击成本与安全边界，安全预算上行具备产业基础。

核心标的及逻辑

1.光模块/光器件：

- 中际旭创/天孚通信：全球光模块/器件龙头，AAOI指引上修反向确认上游紧缺。

- 新易盛/光模块链：800G/1.6T需求爆炸式增长受益。

2. 互联器件（MPO/FAU）：

- 瑞可达：800G

FAU导入新客户，27年收入预期上调至16亿，出货翻倍。

- 仕佳光子/杰普特/博创科技/太辰光：MPO高景气，Q3有望超预期。

- 炬光科技：光通信业务高增，光芯片/器件受益。

3. PCB设备/材料：

- 大族数控：AI PCB设备为王，高盛上调市场规模。

- 生益科技/胜宏科技：高端PCB与CCL涨价受益。

4. AI网络安全：

- 天融信/启明星辰等：AI重写攻击成本，安全预算上行受益。

行业趋势

通信在"光模块订单兑现+CSP资本开支上修+互联器件紧平衡+PCB高景气"下全面走强，光通信从预期转向订单、国产光芯片供需紧平衡延续至27年底。需关注FCC对光模块认证的政策扰动（产业趋势不改、最终执行或存缓冲），以及1.6T起量节奏与MPO/FAU产能释放。

传媒

传媒板块当日由"游戏高景气（版号充裕+出海强劲）+AI应用（大模型/AI艺人经济）商业化加速+分众线下广告复苏"三条线驱动，AI叙事从算力向应用端扩散，MiniMax纳入港股通提升交易活跃度，游戏业绩与版号供给双击。

核心催化1：游戏行业高景气，版号充裕+出海强劲

中信互联网&传媒游戏7月观察：2026H1国内游戏市场实际销售收入1884.5亿元（YoY+12%），移动端1352.1亿（+8%）、客户端452.9亿（+28%）、自研出海123.7亿美元（+30%），客户端与出海增速领先。7月国产网络游戏版号193个（YoY+52%）供给延续充足；Sensor Tower显示7月全球流水高增的主要为完美世界、鹰角网络、柠檬微趣、哔哩哔哩、雷霆网络、心动网络等。巨人网络：低估值高增长，重磅新皮肤上线或带来增量流水，《》春节单日单月流水创新高。

核心催化2：AI应用投资窗口开启，智谱/MiniMax获推荐

东吴传媒：经过7月科技板块调整后，市场重拾对AI资本开支信心，大模型及应用是AI链最有望长期受益环节，维持推荐智谱、MiniMax。中泰传媒：OpenRouter Token周调用量较年初+953%，DeepSeek V4 Flash居榜首；Meta推Muse Code进入AI Coding市场。MiniMax-W（00100.HK）8月6日正式纳入港股通，M3模型（4280亿参数、激活230亿、上下文100万Token）兼具前沿能力与推理经济性，H3全模态生成模型已上线，有望提升交易活跃度与市场关注。

核心催化3：AI艺人经济从概念走向商业化，分众广告复苏

国产模型加速爆发，AI应用新机遇：AI短剧女主"方桃子"吸粉近40万、商单报价20.8万；抖音AI选秀全矩阵粉丝近400万、衍生AI恋综已实现广告商单转化，价值链重构打开增量。分众传媒草根调研：26M8W1上海四张网去重广告主25家（较M7W4的20家提升），食品饮料板块10家活跃、淘宝闪购投放时长占比约16%居首，暑期消费推动线下触达回暖。

核心标的及逻辑

1.游戏：

- 巨人网络：新皮肤增量流水+《》长线运营，低估值高增长。
- 完美世界/哔哩哔哩/心动网络：7月全球流水高增，版号充裕受益。

2.AI应用/大模型：

- 智谱/MiniMax：大模型及应用投资窗口，MiniMax纳入港股通提升关注度。
- AppLovin（APP.O）：26Q2收入19.24亿（+53%）、Adj EBITDA 16.14亿（+58%），Q3模型升级后重新加速。

3.线下媒体：

- 分众传媒：广告主数量与投放活跃度提升，暑期消费驱动复苏。

行业趋势

传媒从"算力焦虑"转向"应用落地"：游戏在版号充裕与出海高增下业绩兑现，AI应用（大模型/AI艺人经济/AI Coding）商业化加速且MiniMax入通提升流动性，分众线下广告随消费回暖复苏。关注AI应用变现节奏、游戏新品流水及港股通对AI标的的流动性改善。

食品饮料

当日板块催化集中于"原料涨价催生替代需求"与"渠道与营销景气", 主线为鱼油涨价驱动的藻油替代、白酒即时零售渠道兴起、以及暑期线下广告投放活跃。

核心催化1: 鱼油价格大涨, 配方端加速寻藻油替代

FAO 2026年5月报告指上半年全球鱼粉鱼油供应趋紧 (2023年厄尔尼诺扰动以来最高); 秘鲁饲料级鱼油FOB 4100美元/吨, 同比+64% (去年约2500)。国内鱼粉价冲高, 特种料成本承压跟涨, 配方端加速寻求藻油替代, 利好具备藻油技术储备的饲料与添加剂企业。

核心催化2: 白酒即时零售渠道兴起, 承接即时消费需求

即时零售成为白酒新渠道增量, 消费板块中"持续涨价"的细分方向受关注; 渠道变革有望改善终端动销与价格体系。

核心催化3: 暑期消费推动分众食品饮料投放创活跃

分众传媒M8W1草根调研显示上海四张网去重广告主25家 (上周20家), 食品饮料成为本周最活跃投放板块 (去重广告主10家), 赛百味、补水啦、悦鲜活等高频露出; 暑期高温、出行及餐饮场景支撑饮料、乳制品、餐饮品牌加大线下触达。

核心标的及逻辑

1.原料替代/添加剂:

- 鱼油涨价+藻油替代趋势下, 具备藻油与配方能力的饲料添加剂企业有望受益。

2.酒类/饮料:

- 恒顺醋业: 推出"醋悠悠"即饮饮料新品 (9°米醋基底+乳酸菌), 拓展即饮场景。
- 仙乐健康: 调整仙乐转债转股价至31.69元, 关注膳食营养代工景气。
- 白酒即时零售渠道变革利好具备终端运营能力的龙头。

行业趋势

食品饮料呈"成本驱动替代+渠道革新+营销景气"三线并行，行业整体缺乏总量弹性，结构性机会在原料替代、即时零售与高景气子品类；分众数据印证暑期消费与服务类需求韧性。

社会服务

当日板块催化聚焦黄金珠宝零售的景气延续与美妆零售的修复，央行购金与金价突破为珠宝消费提供情绪与基本面双重支撑。

核心催化1：金价突破4300美元，央行购金加速提振黄金珠宝零售

黄金突破4300美元/盎司，中国央行7月增持64万盎司（约19.91吨），连续第21个月增持、上半年增持节奏明显加快（Q1 7吨、Q2 33吨）；26H1黄金ETF净流入达402亿元（史上第三强半年度）。金价强势+央行购金支撑下，黄金珠宝终端动销与品牌溢价受益。

核心催化2：美妆零售触底修复，资生堂中国及旅游零售回暖

资生堂26H1净销售额4989.65亿日元（约213.56亿元，同比+6.2%），营业利润+131.8%；中国及旅游零售营收+10%，彻底扭转此前低迷，海南旅游零售逐步修复，品牌分化显著（怡丽丝尔+7%、CPB/NARS小幅正增，醉象/安热沙双位数下滑）。

核心标的及逻辑

1.黄金珠宝：

- 老铺黄金：高端古法金定位，受益金价上行与消费溢价。
- 菜百股份、周大福、潮宏基、周大生、老凤祥、中国黄金：金价高位下终端动销与库存价值重估受益。

2.美妆零售：

- 资生堂（4911.T）：中国及旅游零售转正，降本增效红利释放，估值修复。

行业趋势

社服消费呈现"黄金珠宝高景气+美妆筑底修复"格局，金价与央行购金是珠宝零售的核心变量；美妆经历数年调整后中国区现拐点，后续关注暑期出行消费与免税/旅游零售的持续修复。

纺织服饰

当日板块催化集中在跨境快时尚龙头的资本化进展与高确定性设计师品牌的景气延续，主线为"出海龙头价值重估+头部品牌韧性"。

核心催化1：SHEIN启动香港IPO预路演，跨境快时尚估值锚重塑

据报SHEIN已展开香港IPO预路演，募资规模或达30亿美元。公司从自营转向"自营+平台"双引擎，2025年覆盖约160个市场、服务2.73亿活跃用户；2023-25年营收自321亿美元增至418亿美元（CAGR 14.2%），2025年1P收入占比85.7%、服饰收入占比61.4%。港股上市有望为跨境服饰出海链提供全新估值参照。

核心催化2：江南布衣7月延续高增，设计师品牌韧性凸显

7月整体实现高单位数正增长，线上线下同步转正，延续上半年景气；重点商圈上半年同店双位数增长，居女装品类增速第一梯队。会员贡献约80%业绩，FY25高价值会员超34万、贡献49亿+，差异化设计与严格折扣管理支撑品牌力与价格体系。

核心标的及逻辑

1.跨境出海：

- SHEIN（拟上市）：全球最大线上时尚零售商，IPO预路演催化跨境服饰估值重估，利好供应链与出海服务商情绪。

2.高端/设计师品牌：

- 江南布衣：7月销售延续向好、同店双位数，会员体系领先、连带率高，头部女装扩张空间充足。

行业趋势

服饰零售呈现"出海龙头资本化+头部品牌份额集中"两条主线，消费弱复苏下确定性高的设计师品牌与具备全球渠道的出海龙头更受资金青睐，板块配置价值在于alpha而非beta。

轻工制造

当日板块催化围绕AI智能眼镜硬件链的产能与融资准备，OpenAI新硬件与康耐特光学的科创债共同勾勒出"AI原生终端"的配套机会。

核心催化1：OpenAI甜甜圈新硬件定档2027，开辟AI终端新赛道

据知情人士透露，OpenAI一款备受期待的新设备外形类似"甜甜圈"、尺寸如冰球、无显示屏、可单手拿动，售价或超300美元，计划2027年发布，定位为AI原生计算机以辅助处理事务，意在智能音箱赛道实现差异化（当前由亚马逊、谷歌主导）。

核心催化2：康耐特光学发行科创债，为智能眼镜扩张蓄力

公司拟注册不超5亿元科技创新中期票据、首期不超3亿元，用于XR专用产线扩建、研发投入与产业并购。已与多家头部客户签框架协议，启东XR专用产线+上海四条贴合及整机包装线同步推进；市场对其主业与智能眼镜业务节奏仍有预期差，催化看下半年Meta发布会、字节眼镜等大厂产品。

核心标的及逻辑

1.AI眼镜/光学镜片：

- 康耐特光学：XR镜片核心供应商，科创债储备中长期资金、不稀释股权，新业务订单逐季放量叠加端侧估值修复，持续坚定看好。

2.AI终端硬件链：

- 受益OpenAI等巨头AI原生设备放量预期，光学、结构件、组装环节配套商有望迎来增量订单。

行业趋势

轻工制造从传统家居向"AI终端配套"延伸，智能眼镜是2026-27年确定性较高的硬件创新方向；康耐特光学等卡位稀缺的镜片/整机组装标的，弹性取决于大厂发布会节奏与出货量验证。

医药生物

医药生物板块当日由"创新药/CXO二季报业绩炸裂+AI制药（AI4S）重塑研发链+特色创新药（DPP1/肾病）与底部资产反转"四线驱动，A+H创新药龙头业绩验证后从估值重估转向业绩驱动，CXO与科研服务供给出

清后需求复苏，板块进入业绩兑现期。

核心催化1：创新药/CXO/科研服务二季报业绩炸裂，建议抄底

东吴医药：A+H创新药龙头二季报业绩炸裂——信达生物26H1收入超82亿（+55%）、荣昌生物26H1收入约58.5亿（+433%）扭亏、科伦博泰/百利天恒/百济神州/恒瑞医药强势；弹性标的泽璟制药、热景生物、众生药业、石药创新、康方生物。CXO供给出清+需求复苏，凯莱英深度看好复制2019-21行情；药明康德小分子D&M业务26H1同比+73%，2027年不到20X，CDMO推荐药明康德/康龙化成/凯莱英/药明生物/药明合联。

核心催化2：AI for Science重塑研发链，科研服务业绩高增

AI制药从结构预测升级到生成式分子设计与科研智能体，率先利好上游蛋白合成、试剂与临床前CRO。招商医药：生命科学上游火热——百奥赛图26H1收入+50.8%~52.4%、利润+391.9%~412.7%；赛分科技收入+40%~55%、扣非+100%~135%；奥浦迈收入+153%、归母+229%；纳微科技收入+35%~38%、扣非+117%~153%；药康生物归母+46.7%~60.8%，研发景气度托底+国产alpha+海外印证三轮驱动。

核心催化3：特色创新药与底部资产反转

海正药业：26H1扣非归母4.9-5.3亿（+52.5%~65%）、Q2 +78.6%~107.1%，特治星/海博麦布/海乐妙高增长，博锐H2港股分拆，2030战略150亿营收。海思科：DPP1超级大药潜力，Insmed DPP1销售大超预期股价+30%，海思科/Chiesi潜在BIC DPP1登记全球3期，峰值销售指引上调至70亿美元。礼邦医药：肾病先锋，9月入通、AP301国内3Q递交NDA。诺唯赞：主业复苏+AD检测收费落地，Q1营收3.21亿（+12.5%）。百奥赛图：抗体药物代际升级带来指数级需求，26H1归母+402%。

核心催化4：全球化与NewCo持续推进

再鼎医药26Q2产品收入1.058亿环比+11%，DLL3 ADC最快明年提交美国上市申请；恒瑞医药第二家NewCo Braveheart纳斯达克上市（首发+65%至21亿美元，恒瑞持股8.8%），核心资产HRS1893（心肌肌球蛋白抑制剂）海外权益，2026H2启动全球III期，验证国产创新药出海兑现。

核心标的及逻辑

1.创新药龙头：

- 信达生物/荣昌生物/恒瑞医药/百济神州/科伦博泰/百利天恒： 二季报高增，业绩驱动。
- 海思科： DPP1潜在BIC，全球3期登记，峰值指引70亿美元。
- 礼邦医药： 肾病差异化龙头， 9月入通流动性改善。
- 再鼎医药： 产品收入环比+11%， DLL3 ADC出海。

2.CXO/科研服务：

- 药明康德/凯莱英/康龙化成/药明生物： CDMO业绩硬、估值修复。
- 纳微科技/赛分科技/奥浦迈/药康生物/百奥赛图： 生命科学上游高增， AI制药受益。

3.底部反转：

- 海正药业： 扣非高增+博锐分拆， 底部资产放业绩。
- 诺唯赞： 主业复苏+AD检测第二曲线。

行业趋势

医药生物从"估值重估"转向"业绩兑现"： 创新药二季报验证成长性、CXO与科研服务供给出清后需求复苏、AI制药（AI4S） 重塑研发链带来上游增量， 特色创新药（DPP1/肾病） 与底部资产（海正/诺唯赞） 反转。关注创新药BD与业绩持续性、CXO订单加速及AI制药商业化落地节奏。

公用事业

当日板块催化聚焦电力企业业绩韧性、REITs低估值修复， 以及燃气发电（燃发） 在数据中心场景的放量。

核心催化1： 中电控股业绩稳健， 管制计划与核电支撑盈利

中电控股1H26营收429亿港元（同比持平）， 归母净利润同比+6.6%至60亿港元， 每股中期股息1.26港元。香港业务（占比84%） 同比+6.7%（管制计划固定资产净值因电力基建投资增长而增加、利息开支较低）； 内地业务（16%） 核电盈利上升（大亚湾1）、 新能源装机增长抵消限电与电价微降。

核心催化2：REITs强基本面低估值，供应端放缓带来结构性机会

中证REITs全收益指数7月累计-1.7%，当前相对估值回落至历史低位（全市场P/NAV均值1.03倍、历史34%分位；产权REITs平均派息率4.8%，与10Y国债利差处历史98%分位）。下半年无风险利率或仍有下行，一级供应现放缓征兆，判断二级市场以结构性机会为主。

核心催化3：燃发做主电趋势明确，PSI下半年放量

潍柴旗下PSI（持股46.5%）26Q2营收1.53亿美元（环比+19%）、毛利率27.1%（环比+4.2pct），数据中心燃气发电机组业务下半年开始贡献营收，燃发做主电趋势明确，盘后大涨。

核心标的及逻辑

1.电力运营：

-

中电控股（00002.HK）：管制计划+核电+新能源多头驱动，股息稳定。

2.REITs：

- 强基本面低估值主线，关注产权类与能源/环保类REITs的派息性价比。

3.燃发/数据中心电源：

- 潍柴动力（PSI）：燃发数据中心主电放量，盈利环比修复。

行业趋势

公用事业呈现"电力业绩韧性强+REITs估值修复+燃发新场景"三重逻辑，降息预期下高股息资产吸引力提升；数据中心燃发作为新增量，打开燃气发电与备用电源链条的空间。

房地产

当日板块帖子以宏观信贷与政策预期为主，直接行业催化有限，核心矛盾在于"内生融资需求不足"与"地产与AI的跷跷板效应"。

#

核心催化1：7月信贷总量偏弱、结构分化，居民购房信心仍待修复

7月新增人民币贷款约1.06万亿元，同比少增3975亿元、环比回落6000亿元；企业短贷净到期约2100亿元，居民消费短贷环比回落1972亿元，居民中长期贷款新增4417亿元仍有韧性。信贷成色反映企业资本开支意愿偏弱、居民购房与消费信心不足，银行以票据融资填补额度缺口。

核心催化2：政治局会议后"地产vs AI"跷跷板成市场关注主线

机构路演聚焦AI算力能否从"炒预期"走向"业绩兑现"，以及地产与AI的板块跷跷板关系；在科技抱团松动背景下，地产链作为低位顺周期方向，其政策与基本面变化成为资金再平衡的观察锚。

核心标的及逻辑

1.政策/顺周期观察：

- 板块缺乏明确个股催化，关注后续地产政策落地、居民中长期贷款修复节奏，以及低估值地产链（开发、物业、建材）在资金再平衡中的边际变化。

行业趋势

房地产处于基本面筑底、政策预期主导阶段，板块级强催化缺位，配置逻辑依赖后续稳增长政策与信贷结构改善；短期更宜将其视为与科技板块跷跷板的对冲变量而非独立主线。

银行

当日板块催化围绕"7月信贷结构分化"与"优质区域行基本面拐点+资金增持"两条线，板块呈现大行托底、股份行收缩、区域行alpha凸显的特征。

核心催化1：7月信贷向重点领域集中，大行托底、股份行收缩分化加剧

7月新增贷款约1.06万亿元（同比少增3975亿），信贷投向继续向科创、制造、绿色、普惠集中；大行发挥托底作用，股份行边际收缩，资源向优质区域行倾斜。

核心催化2：苏州银行量价质齐升，各路资金持续增持

苏州银行投资画像"基本面企稳向上", 26E股息率4.7%+, 兼具成长与股息。大股东国发集团24年以来持续增持(持股9.6%→16.1%, 距20%上限仍有约14亿空间); 国民养老25Q4增持至3.01%、国寿26Q1增持至3.38%、管理层多次集中增持。经营上扩表提速、总资产积极冲万亿, 江苏省贷款增速8.4%(全国5.1%)提供支撑。

核心标的及逻辑

1. 优质区域行:

- 苏州银行: 量价质向上拐点, 股息率4.7%+, 大股东/险资/管理层三方增持, 区域信贷增速领先。

2. 板块配置:

- 信贷结构分化下, 资源向科创/制造/绿色的优质区域行集中, 大行防御属性凸显。

行业趋势

银行板块缺乏总量弹性, alpha来自区域信贷景气度与资产质量分化; 在信贷偏弱、无风险利率下行背景下, 高股息+基本面向上的优质区域行更受中长期资金青睐, 股份行与地产链相关敞口仍承压。

非银金融

非银板块当日由"券商资本补充+银行高股息+创新药/CXO业绩炸裂+REITs低估值"四条线驱动, 金融与医药研究服务共振, 资金在业绩确定性方向集中, 券商国际化与银行分红逻辑获增量关注。

核心催化1: 中信证券H股增发落地, 夯实国际化资本

申万非银: 中信证券完成160亿元H股增发, 发行价23.13港元/股、发行8.04亿股, 总股本升至156.24亿股(+5.42%), 中信金控股比升至23.96%(+4.12pct), 募集资金全部留存境外发展国际化业务(跨境衍生品、大宗商品、固定收益资本中介及境外子公司资本金)。看好下半年业绩、估值双升, 现价对应26年PB低位。

核心催化2: 苏州银行基本面拐点, 高股息+成长

重点推荐苏州银行：量价质均现向上拐点，26E股息率4.7%+兼具成长与股息。大股东国发集团24年以来持续增持至16.1%（距20%上限仍有14亿空间），险资（国民养老、国寿）与管理层集中增持；26年6月末江苏省贷款增速8.4%高于全国5.1%，总资产积极冲万亿，自律机制约束利率下限利好息差。

核心催化3：7月信贷总量偏弱、结构分化，大行托底

信贷专家：7月新增人民币贷款约1.06万亿同比少增3975亿，企业短贷净到期约2100亿、居民短贷环比回落，居民中长期贷款新增4417亿仍有韧性；大行托底、股份行收缩分化明显，资源向科创/制造/绿色/普惠集中，票据填补额度缺口。

核心催化4：创新药/CXO/科研服务二季报业绩炸裂，建议抄底

东吴医药：A+H创新药龙头二季报业绩炸裂——信达生物26H1收入超82亿（+55%）、荣昌生物26H1收入约58.5亿（+433%）扭亏、科伦博泰/百利天恒/百济神州/恒瑞医药等强势；创新药调整到位建议抄底，弹性标的含泽璟制药、热景生物、众生药业、石药创新。凯莱英CXO深度：供给出清+需求复苏，有望复制2019-21行情。

核心标的及逻辑

1.券商：

-

中信证券：160亿H股增发夯实国际化资本，下半年业绩估值双升可期。

2.银行（高股息）：

- 苏州银行：量价质拐点+26E股息率4.7%+，各路资金持续增持，总资产冲万亿。

3.创新药/CXO：

- 信达生物/荣昌生物/恒瑞医药/百济神州/科伦博泰/百利天恒：二季报高增，创新药主线。

- 凯莱英：CXO供给出清+需求复苏，研发成本人民币化利好。

4.科研服务/AI4S：

- 诺唯赞：主业复苏，AD检测收费落地在即，国际业务+67.3%。

- 金域医学：超30PB医检数据资产平台，"数据+模型+场景"闭环，AI4S落地场景。

5.文娱/REITs:

- 万代南梦宫：1QFY2027营收+9.3%、营业利润+33.3%，玩具与兴趣产品高增。

- 招商REITs：强基本面低估值，P/NAV平均1.03倍（历史34%分位）、派息率4.8%。

行业趋势

非银呈现"金融稳（券商补资本、银行高股息）+医药强（创新药/CXO业绩兑现）"格局。中信证券H股增发标志券商国际化提速，苏州银行代表高股息银行的量与价质拐点；创新药在二季报验证后从估值重估转向业绩驱动，CXO有望复刻历史行情。关注信贷结构分化下的银行选股、创新药BD与业绩持续性，以及REITs在低利率环境下的配置价值。

商贸零售

零售与消费当日主线由"黄金珠宝避险溢价+出海品牌（SHEIN/潮玩）业绩验证+高股息服装与美妆复苏"驱动，金价突破4300美元叠加央行连续增持强化黄金消费景气，纺织服饰与美妆龙头展现盈利韧性。

核心催化1：金价突破4300美元，央行连续21个月增持黄金

申万零售社服：黄金突破4300美元/盎司，中国央行7月增持64万盎司（19.91吨），连续第21个月增持，26H1增持节奏明显加快；26H1黄金ETF净流入402亿元创第三强半年度。推荐老铺黄金、菜百股份、周大福、潮宏基、周大生、老凤祥、中国黄金，金价上行支撑黄金珠宝量价。

核心催化2：SHEIN启动香港IPO预路演，出海品牌估值锚定

SHEIN据报展开香港IPO预路演，募资规模或达30亿美元；作为全球最大线上时尚零售商，2025年覆盖约160个市场、服务2.73亿活跃用户，2023-25年营收自321亿增至418亿美元（CAGR 14.2%），1P收入占比85.7%、服饰占61.4%，欧洲/美国收入占比32.1%/22.5%，为跨境电商标的提供高位定价参考。

核心催化3：高股息服装与美妆龙头盈利韧性凸显

报喜鸟（广发纺服）：旗下hazzys与比音勒芬同属贵族服饰文化，今年中报归母预计2.74亿（+38.99%）、全年4.98亿（+46%），PE仅12倍显著低于比音勒芬20倍，预期差大。江南布衣（信达消费）：7月整体高单位数正增长，会员贡献约80%业绩、FY25高价值会员超34万，重点商圈同店双位数增长。资生堂26H1净销售额4989.65亿日元（+6.2%）、营业利润+131.8%，中国及旅游零售+10%。

核心催化4：海外潮玩龙头业绩高增，IP消费景气延续

迪士尼FY26Q3收入252亿美元（+7%）、营业利润56亿（+21%），体验板块（游轮+乐园+消费品）收入+10%；孩之宝FY26Q2收入11亿（+16%）、卡牌&游戏+27%，IP消费在全球需求回暖下延续高景气。

核心标的及逻辑

1.黄金珠宝：

- 老铺黄金/菜百股份/周大福/潮宏基/周大生/老凤祥/中国黄金：金价突破4300美元+央行连续增持，量价共振。

2.高股息服装：

- 报喜鸟：hazzys品牌高景气，全年归母+46%、PE仅12倍，预期差大。
- 江南布衣：会员体系领先、同店双位数增长，盈利韧性充足。

3.美妆复苏：

- 资生堂：26H1营业利润+131.8%，中国及旅游零售+10%。

4.出海品牌/IP消费：

- SHEIN（拟港股IPO）：全球最大线上时尚零售商，提供跨境电商标的估值锚。
- 万代南梦宫：1QFY2027营收+9.3%、营业利润+33.3%，玩具与兴趣产品高增。

行业趋势

消费呈现"黄金避险溢价+出海品牌验证+高股息服装美妆复苏"的结构性机会。金价高位与央行增持支撑黄金珠宝景气，SHEIN/潮玩龙头业绩为出海标的定锚，报喜鸟/江南布衣/资生堂等展现盈利韧性。关注金价波动、消费信心及出海政策环境，高股息与确定性盈利仍是零售配置主线。

农林牧渔

当日农林牧渔板块帖子聚焦于农化（农药）出海龙头的结构性机会，整体催化有限，主要由单家公司深度交流驱动。

核心催化1：农化周期或避开原药、转向制剂出海弹性

本轮农化周期未必选择原药环节（警惕重演2021年染料困境），若周期验证，弹性最大的标的为制剂出海龙头润丰股份。其长链条贸易结构带来的汇兑波动属会计准则层面、非核心风险，而外汇储备反而是核心优势；当前核心矛盾在激励机制与贸易摩擦（TF），库存减值与信用风险非主要矛盾。

核心标的及逻辑

1.农化制剂出海：

- 润丰股份：农药制剂出海龙头，国联民生实地1V1建议重点关注；若农化周期启动，制剂环节弹性优于原药，公司依托全球渠道与外汇储备优势，业绩波动可控。

行业趋势

农化处于周期左侧观察阶段，板块缺乏板块级强催化，后续关注原药价格与海外库存周期是否共振，以及润丰股份等出海龙头的订单与盈利兑现。

综合

综合板块涵盖跨行业主题与多赛道龙头，当日由"国产算力（寒武纪业绩高增）+新材料（碳纤维/硅微粉）+资源（白银）+美股业绩映射（齿科/基因测序/服饰/家居供应链）"交织驱动，反映资金在科技硬实力与业绩确定性间的再平衡。

核心催化1：国产算力业绩高增，寒武纪成标杆

寒武纪2026H1营收59.96亿（+108%）、归母23.11亿（+123%）、扣非21.66亿（+137%）；Q2营收31.11亿（同比+76%、环比+8%）、归母12.98亿（同比+90%），云端产品线贡献近全部收入，受益国内AI算力需求增长，二季度毛利率环比提升。国产算力从概念转向业绩兑现，强化AI链信心（与计算机/通信板块共振）。

核心催化2：新材料放量，碳纤维与硅微粉供需紧

中复神鹰：拟定增约38.93亿元投向连云港3万吨高性能碳纤维（首期3条已试产），满产后总产能达6万吨，第四代平台覆盖T1100/M40及以上全品类，规模化+高端化并进。硅微粉（天风新材料）：高频高速CCL用化学球硅2026-27年需求预计1.50/4.20万吨、对应供给不足1万吨，日本厂商26-27无投产计划，供需缺口扩大；联瑞新材（卡位最好）、凌玮科技（弹性大）量价齐升，高端化学球硅国内均价30-60万（日本100万）

。

核心催化3：资源与贵金属，盛达资源产能扩张

盛达资源：控股子公司银都矿业拜仁达坝银多金属矿90万吨/年采矿技改项目获核准（公司持股62.96%，主产品含银铅精粉、锌精粉），继鸿林矿业核心证照落地后再获重大突破，为白银产能扩张与业绩增长添保障。

核心催化4：美股业绩映射，多赛道龙头超预期

Align Technology 26Q2收入10.56亿（+4.3%）创单季新高，隐适美发货691.8万例（+7.4%）。Illumina 26Q2收入11.59亿（+9.5%），测序耗材临床市场（剔除中国）增长15%，全年指引上调。Ralph Lauren FY 27Q1营收19.6亿（+14%）、中国收入+40%超预期。大健云仓Q2营收4.12亿（+28%）好于指引，GMV 17亿（+21%）、欧洲+66%。罗莱生活7月家纺主业亮眼、全年增长确认。呈和科技PCB材料（阻燃剂/PPO）扩产至2000吨/年、下游生益科技刚需。

核心标的及逻辑

1. 国产算力：

- 寒武纪：H1收入+108%、归母+123%，国产算力业绩标杆。

2. 新材料：

- 中复神鹰：3万吨碳纤维定增扩产，总产能达6万吨。
- 联瑞新材/凌玮科技：硅微粉供需缺口扩大，量价齐升。

3. 资源：

- 盛达资源：银都矿业90万吨/年技改核准，白银产能扩张。

4. 美股映射/消费：

- Align/Illumina：齿科与基因测序龙头业绩超预期。
- Ralph Lauren/罗莱生活：中国/亚洲收入高增。
- 大健云仓：家居供应链GMV高增。
- 呈和科技：PCB阻燃剂/PPO扩产，受益AI PCB。

行业趋势

综合板块体现"科技硬实力（国产算力/新材料）+资源重估（白银）+业绩确定性（美股映射龙头）"的再平衡。寒武纪与中复神鹰/联瑞新材代表国产替代与材料升级的业绩兑现，盛达资源受益资源约束，Align/Illumina/Ralph Lauren等美股龙头提供跨市场验证。关注国产算力交付、新材料产能释放与资源价格。

环保

当日板块催化聚焦"矿山绿电"出海新场景，即中资矿企出海带动光伏+储能+矿卡微电网的配套需求，环保与绿电运营公司迎来新业务曲线。

核心催化1：中资矿企出海催生矿山绿电增量市场

全球矿山每年柴油消耗约7000万-1亿吨，其中60%-70%用于矿卡及移动设备、20%-30%用于柴油发电。矿山柴油发电成本高至3-5元/kWh，而光伏、储能造价持续下降，光储柴一体化具备较大出海潜力；随着中资矿企出海，具备中资背景的矿山绿电与矿卡服务迎来广阔机遇。

核心标的及逻辑

1.矿山绿电/微电网：

- 工大科雅：引入战略股东，发力海外矿山绿电，从国内供热走向矿企绿电出海。
- 龙净环保：紫金系矿山绿电、矿卡平台，依托紫金矿业海外矿山资源，业务协同性强。
- 博雷顿：从矿卡延伸至智能微电网，2026年业务发力迅速，8月10日上海调研。

行业趋势

环保公司传统To G业务承压，矿山绿电作为"环保+新能源+出海"交叉场景，打开第二成长曲线；后续需跟踪中资矿企海外项目的绿电配套订单落地节奏与设备交付能力。

催化日历

8月7日（当日）

- 宇树科技网上路演：发行价150.8元/股，发行市值约610亿元，超募近19亿，战略配售含社保、DeepSeek、腾讯、中石油等。

8月10日

- 宇树科技申购日：拟发行新股4044.64万股（占发行后10%），预计募资净额59.17亿元。

8月12日

- 宇树科技中签缴款日。

8月14日

- 宇树科技刊登发行结果公告：A股稀缺机器人本体龙头上市定价锚落定，直接影响机器人产业链估值重估节奏。

8月15日

- 民德电子利润拐点验证：广芯微晶圆代工涨价10%-20%、广微集成涨价15%-20%，月产出从4万片迈向10万片，Smart IDM进入经营杠杆释放期，当日验证拐点。

9月（待定）

- 中美会晤窗口：据盘面解读，9月会晤为阶段性政策与风险偏好的关键筹码节点。

- 礼邦医药入通：肾病差异化龙头，AP301国内3Q递交NDA、2H27读出全球三期数据，9月入通在即，流动性明确改善。

- 美联储9月会议：据FT，若通胀数据强劲且借贷成本预期升温，美联储主席沃什或准备9月加息，需紧盯后续通胀数据。
- MiniMax入通：AI大模型标的入通预期，港股流动性与关注度催化。

持续/滚动催化

- 光伏行业反内卷执行：八大多晶硅龙头签署"售价不低于完全成本"协议、互监举报机制落地，硅料与光伏玻璃价格修复持续验证。
- SHEIN香港IPO预路演：据报已展开香港IPO预路演，募资规模或达30亿美元，招股书梳理进行中。
- 中报密集披露开启：自下周起A股进入中报密集披露期，AI硬科技涨价链、创新药/CXO、民爆、小金属等主线将在报表中验证或证伪。
- FCC拟议规则讨论：针对联网AI硬件（含光模块）的认证管控拟议规则持续发酵，需跟踪最终执行口径与对中国光模块产能的实际影响。

连板与强势股

连板股（按连板数从高到低）

- 宝鼎科技：6天5板（PCB/覆铜板，涨价+AI算力双重催化）
- 百花医药：4连板（医药/CRO，板块爆发龙头）
- 汇绿生态：4板（光通信）
- 云南锗业：4板（光物料/磷化铟/反制概念，InP大会催化）
- 华正新材：4天3板（PCB）
- 通宇通讯：5天4板（6G）
- 和远气体：3板（半导体材料，电子级六氟化钨）
- 有研新材：3板（半导体材料）
- 景旺电子：2连板（PCB，midplane/switch上量，Rubin链核心）
- 方正科技：2连板（PCB）
- 武汉凡谷：2板（6G）
- 开开实业：2板（医药）

板块涨停潮

- PCB概念：十余只成分股涨停，宝鼎科技6天5板、华正新材4天3板、景旺电子/方正科技2连板，红板科技、依顿电子、逸豪新材、铜冠铜箔、胜宏科技、鹏鼎控股、生益科技等大涨；高盛上修PCB/CCL市场空间为直接驱动。
- 创新药/CRO：百花医药4连板，哈三联、凯莱英4天2板，昭衍新药、哈药股份（出监管后涨停）、海正药业、药康生物、毕得医药、南模生物、康龙化成、药明康德等集体爆发，全日最强主线之一。
- 6G概念：通宇通讯5天4板、武汉凡谷2板，延续强势。
- 稀土永磁：中国稀土涨停，中科磁业、中稀有色、盛和资源、北方稀土活跃。
- 光物料/半导体材料：云南锗业4板、和远气体/有研新材3板，光智科技、长光华芯、源杰科技、容大感光、江丰电子等联动。
- 高位题材：哈药股份出监管后加速，带动高争民爆、传智教育等高位投机情绪不弱。

盘面特征：连板结构集中于PCB与医药两条最强主线，题材炒作与AI产业趋势节奏不同步；科技抱团午后现瓦解迹象，后续或呈多方向轮动结构。

ETF关注

当日反弹中股票ETF连续3个交易日净流出，合计774.25亿元，且日均净流出均超200亿元——反弹并非增量资金推动，而是存量博弈下的获利了结，科技板块流出居前，需警惕ETF持续流出对指数的潜在压力。

| ETF | 区间净流出 | 备注 ||---|---|---|| 股票ETF（周二至周四合计） | 774.25亿元 | 连续3日净流出 || 宽基ETF | 441.76亿元 | 流出主力 || 行业主题ETF | 247.55亿元 | 科技板块流出居前 || 科创半导体ETF（华夏） | 67.34亿元 | 单只居首 || 沪深300ETF（华泰柏瑞） | 63.27亿元 | 一 || 科创50ETF（华夏） | 62.04亿元 | 一 || 创业板ETF（易方达） | 55.37亿元 | 一 || 中证500ETF（南方） | >30亿元 | 一 || 中证1000ETF（南方） | >30亿元 | 一 || 中证1000ETF（华夏） | >30亿元 | 一 |

解读：反弹强劲的科技板块反而资金流出最集中（科创半导体、科创50、创业板ETF合计净流出近185亿元），说明场内资金在高位做再平衡、落袋为安。对配置型资金而言，若ETF流出持续，宽基与科技ETF的买盘支撑将减弱；短线更应关注板块内部轮动与个股alpha，而非依赖ETF增量。后续需跟踪ETF是否转为净流入（确认增量资金回流）以及科技ETF流出的持续性。

海外财报速览

闪迪 SNDK (美)

FY26Q4收入、毛利率、EPS均创历史新高、超指引上限，全年回购45亿美元；管理层强调AI推理每次交互都依赖存储，NAND已成为AI架构关键组成，通过制程节点迁移（非增投片）实现中高十几%位元增长，资本开支占比持续下降。

PSI / PSIX (美，潍柴子公司持股46.5%)

26Q2营收1.53亿美元（同比-21%、环比+19%），毛利率27.1%（环比+4.2pcts），GAAP净利润1690万美元（环比+131%）；数据中心燃气发电机组业务下半年开始放量，燃发做主电趋势明确，盘后大涨。

AAOI (美)

上修2027年指引：总产能接近每月20万u，年底达65万u（800G/1.6T），2027年底93万u；面向InP产能设施2027年初上线；超大规模客户未来几周完成1.6T全面认证，重申美国最大AI数据中心收发器生产能力雄心。

Cloudflare NET (美)

Q2营收6.96亿美元（同比+35.9%，高于一致预期4.5pct），Non-GAAP净利1.08亿美元；Q3指引7.36-7.37亿（预期7.2亿），全年调整后EPS上调至1.25-1.26美元；"Agentic Internet"叙事获认可，盘后涨约15%-17%。

AppLovin APP (美)

Q2收入19.24亿美元（同比+53%、环比+4.4%），Adj. EBITDA 16.14亿美元（同比+58%），小幅低于一致预期；模型升级节奏错位致短期不

及预期，关注Q3重新加速。

Align Technology ALGN (美)

Q2收入10.56亿美元（同比+4.3%）创单季新高，Clear Aligner发货691.8万例（同比+7.4%），ASP 1260美元（同比+0.8%）；隐适美与国际化驱动恢复。

大健云仓 GCT (美)

Q2营收4.12亿美元（同比+28%）好于3.626亿指引，净利4200万（同比+22%）；TTM平台GMV达17亿美元（+21%），欧洲市场GMV同比+66%，收购整合贡献增量，美股大涨。

Howmet HWM (美)

Q2总营收同比+24%、EBITDA同比+39%，燃机业务收入同比+38%；两机叶片EBITDA利润率达37.7%，连续两年ROE>30%、净利率>20%，股价创新高，映射国内两机叶片配套商应流股份、万泽股份。

伦丁矿业 LUN (加)

Q2收入环比+5%至12.13亿美元，调整后EBITDA环比+5%至6.58亿美元；铜产量7.69万吨（环比-4%），Caserones铜矿本周内复产，维持2026年铜产量指引。

迪士尼 DIS (美)

FY26Q3收入252亿美元（同比+7%），营业利润56亿（同比+21%）；体验板块（游轮+乐园+消费品）收入100亿（同比+10%），美国主题乐园收入+11%。

Ralph Lauren RL (美)

FY27Q1收入19.6亿美元（同比+14%，固定汇率+13%，超预期），经调整EPS 4.59美元（同比+22%）；中国收入同比+40%以上，全球直营可比销售低双位数增长。

资生堂 4911.T (日)

26H1净销售额4989.65亿日元（约213.56亿元，同比+6.2%），营业利润419.25亿日元（同比+131.8%）；中国及旅游零售营收+10%，彻底扭转此前低迷，海南旅游零售逐步修复。

美光 MU（美，评级调整非财报）

FMS大会后下调目标价1400→1150美元（10倍→8倍PE），判断未来四个季度DRAM/NAND价格环比增速放缓、明年Q2见顶，毛利率从近80%高位回落至70%中段。

AMD（美，业绩上修）

业绩稳步上修，GW级订单+供给锁定夯实2027年可见度；上修FY26/FY27调整后净利8%/17%至119亿/281亿美元，目标价上调17%至563美元（33倍FY27 PE）。

风险提示

风险提示

当日帖子中涉及的风险主要集中于：AI硬件链的"量价背离"与存储见顶、高位题材股业绩兑现脱节、地缘油价推升的通胀与加息风险、海外政策壁垒（FCC）对AI硬件出海的约束，以及农业景气下行与汇率成本双向挤压。整体看，风险更多来自估值透支与外部环境，而非国内基本面系统性恶化。

重点关注风险

- 内存通胀"虚胖"：UBS指出2026/27/28年AI资本支出绝大部分增量来自内存涨价（2027年高达97%），剔除价格后实际算力部署贡献有限，警惕AI硬件链"名义增长、实际虚胖"的估值透支。
- 存储周期见顶：美光目标价由1400美元下调至1150美元（8倍PE），DRAM/NAND价格环比增速放缓、明年Q2或见顶，存储链高位波动与回撤风险上升。
- 题材炒作与业绩脱节：和远气体电子级六氟化钨仍处试生产、未获认证未签单，滚动PE 148.53倍远超行业25.84倍，提示高位题材股回调与业绩证伪风险。

- 地缘油价与加息：霍尔木兹海峡通航不确定性推升油价（布伦特一度涨逾5%），若居高不下，美联储沃什9月加息概率上升，利率敏感资产承压。
- 海外政策壁垒：美国FCC将联网机器人设备与联网电力逆变器列入受限清单（7月28日生效），提高AI硬件出海本地化门槛，影响扫地机/割草机等品类出口。
- 农业景气下行：生猪价格持续低迷，养殖户连续亏损近一年、批量淘汰母猪，养殖链盈利与资产负债表承压。
- 外围杠杆与波动：韩国单一股票杠杆ETF引爆暴跌、金融委关注，外资持续抛售科技板块，提示杠杆产品与外资流出的外溢风险。
- 政策与汇率不确定性：香港保险"境外保单收益征20%个税"传闻虽未证实但扰动市场；申洲国际H1利润降38%~43%（汇率升值+成本上升），出口制造盈利受汇率与成本双向挤压。

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。