

思维纪要社 2026-08-16 每日汇总

总帖子数195条 | 有效帖子124条 | 总字数36562 | 阅读时间预估73分钟

核心事件

当日主线：今日「AI硬件涨价链+国产算力订单兑现+具身智能量产元年」三线共振，叠加中报绩优轮动行情。最确定的短期逻辑是上游材料涨价（电子布/CCL/铜箔/载板），但2027年的放量节奏取决于国产织布机、正交基板材料、国产测试机台三个关键节点能否在Q4前验证；中长期看，国产超节点、光互联NPO/CPO、机器人上游硬件正从“预期”走向“订单与业绩”。

一、AI算力上游材料硬瓶颈，涨价是短期最确定逻辑

全球织布机月产能仅约200台（丰田不扩产），形成刚性供给天花板；电子布缺口约四五千万米，价格从2024年低点2.5元/米飙至当前9元/米，下半年仍有2-3轮10%以上涨价，CCL售价已从100元/张涨至300元、正向400元逼近，拥有自有布厂的厂商利润弹性超200%。叠加铜箔加工费提价启动、MLCC年底较6月预计涨40%、ABF载板全球供需缺口逐年扩大（海外龙头稼动率满产、订单锁至2028年）。所以呢：涨价逻辑在2026H2仍成立，优先布局有产能壁垒与涨价传导能力的环节（建滔、德福科技、兴森科技、深南电路、亨通/长飞等），但需警惕“价值量陷阱”——PCB中低端环节增收不增利。

二、光互联：从“有源+ASIC”主线切向“无源+NV+新技术”

NV于8.14官宣CPO进入量产，产业端证实CPO进展顺利；NPO因不依赖台积电最先进COUPE封装、良率与可扩展性更佳，成为务实过渡方案，亚马逊/英伟达/博通均在探索。关键认知变化：天孚通信过去有源业务来自NV、无源未享速率升级红利，但后续NPO/CPO带来通道数大幅提升，无源价值量提升一个数量级，且NV在光通信采购占比回升。市场一度担忧CPO量产侵蚀可插拔份额，实际上二者应用场景边界清晰、中长期共存。所以呢：CPO量产不意味着可插拔逻辑证伪，反向上游光器件（炬光科技、天孚通信、仕佳光子、致尚科技、MPO/保偏光纤）承接迭代增量红利，是现阶段更优布局环节。

三、AI电源架构变革：三次电源与 $\pm 400V$ 母线开启价值量通胀

中富电路被重申为全球最核心三次电源PCB卡位标的（单瓦价值量 $\times$ 瓦数强通胀，Feynman测算对应300e市场、坚定看600e+）；新雷能定增17.87亿，成为ADI在数据中心认证的二次电源伙伴， $\pm 400V$ PDB模块使单瓦价值量 $\times$ 瓦数双击；中恒电气获宁德入资，从HVDC细分龙头升级为“宁德系算电协同核心标的”。所以呢：电源是继PCB/光模块之后，AI硬件下一个价值量通胀最确定的环节，关注三次电源PCB、 $\pm 400V$ PDB、HVDC链条。

四、国产算力超节点元年：交换芯片、载板、测试订单兑现

盛科通信与中电港签订金额超近一年营收50%、超1亿元的重大销售合同（此前7月已将中电体系额度上调至22亿、增幅超260%），验证国产GPU超节点订单大规模释放；国产超节点使单机柜交换芯片需求达传统架构2-3倍。载板端，GPU由Hopper升级至Rubin使ABF载板面积扩2.5-5倍、层数升至22层，内资仅兴森/深南实现高阶ABF批量量产，26Q3为订单拐点、27Q1为业绩拐点。所以呢：国产算力链从“方案验证”进入“规模交付”，超节点放量直接拉动交换芯片、ABF载板、测试设备（长川、联讯）订单能见度。

五、具身智能/人形机器人量产元年，上游硬件弹性最大

摩根大通聚焦物理AI：宇树科技科创板IPO（估值约420亿）、智元机器人年内赴港IPO（募资400-500亿港元）催化供应链行情；全球人形机器人出货预计从2025年1.8万台增至2026年6万台、2030年175万台（CAGR约150%），中国占全球50%以上，2026年定义为大量产元年。仙工智能（机器人大脑稀缺标的，15倍PS、138%空间）、科达利（谐波减速器拿到海外大客户PPA、泰国规划100万台）、中原内配（SOFC核心零部件，单瓦价值量10倍于柴发）均为细分卡位。所以呢：国产化率低于50%的高壁垒环节（行星滚柱丝杠、六维力传感器、谐波减速器）业绩弹性最大，关注绿的谐波、恒立液压、宁波震裕及丝杠/传感器赛道。

六、AIDC发电与算力租赁：算电协同，27年业绩兑现

杰瑞股份AIDC发电累计签单达31亿美金（大部27年交付），鹰普精密上调收入增速指引至25%；蜂助手已签46亿五年闭口算力租赁项目、27/28年算力业务收入预计30/50亿；豫能等发电设备订单突破在即。所以呢：海外AIDC建设进度落后于硬件采购，能源瓶颈越发突出，27年起发电设备与算力租赁进入批量业绩兑现期，是除了硬件涨价外另一条确定性主线。

七、商业航天密集催化窗口临近

朱雀三号遥二火箭确认8月19日7:27于酒泉发射；江苏省发布商业航天三年行动方案（2028年目标年造火箭80发、卫星200颗、重点企业年产值600亿）；SpaceX年度星链发射已破1900颗、在轨超1.08万颗。同时中星4B卫星发射失利需关注产业链质量风险。所以呢：8.19发射节点+世界机器人大会（8.19-23）形成主题事件密集期，事件驱动型资金或阶段性聚焦航天装备与卫星产业链。

八、中报轮动绩优，消费/价值高股息与龙头Alpha占优

信达消费判断8月中下旬为轮动绩优行情，业绩超预期普遍出现在出口链、上游链（布鲁可、九号、英科等海外贡献突出）；JPM中国路演显示需求疲弱、能见度低，投资者优选高股息与龙头Alpha。家电中美的（12-13倍PE+7%股息率、B2B重估）为共识多头；食品饮料中茅台双节动销为观察点、康师傅/卫龙凭借高派息与股东回报超预期领涨。所以呢：中报期聚焦“有业绩且有持续性”的绩优个股，微盘+红利仍是相对占优策略，消费整体Beta弱但龙头Alpha与高股息提供安全边际。

九、黄金：央行购金+投资者回暖，中长期上行开启

高盛估算6月央行净购金57吨（3个月季调后100吨/月），中国央行约40吨为最大买家，金价自7月低点反弹10%至近4400美元；维持2026年底4900美元/盎司目标。同时美国7月核心零售环比-0.4%远低于预期，高盛下修Q3 GDP至+2.2%，美债10年期达4.68%，美元中性偏看跌、9月FOMC大概率按兵不动。所以呢：黄金由“央行独力”转向“央行+投资者”双轮驱动，中长期上行趋势确立；海外宏观“高增长高通胀”组合下，权益市场仍可由盈利增长抵消高利率担忧。

十、医药：AI4S与AI制药仍是主线，中报修复个股亮眼

金斯瑞生物科技上半年收入+27.3%、经调归母净利+48%，AI4S需求强劲，联营公司传奇生物2026H2有扭亏+1LMM数据读出催化；英矽智能一个月内提名2款潜在FIC管线（Target Z疼痛、Target Y眼科），2026年已达成9项授权合作、付款超2.5亿美金；通策医疗Q2归母净利+68%、达仁堂速效救心丸销售额+22%验证中报修复。所以呢：AI赋能创新靶点发现的复现性持续验证，AI制药（英矽智能、晶泰、剂泰）与业绩拐点个股构成医药板块核心配置方向。

宏观策略

一、国内宏观：金融数据与物价走弱，宽松预期与财政发力是核心变量

7月金融数据呈现“信贷弱、直融接力”特征：人民币贷款减少3400亿（同比多减2900亿），贷款余额增速降至5.1%，但企业短期与中长期贷款、居民贷款均同比少减，表观弱于结构；社融新增1.40万亿（同比多增2710亿），主要靠企业债+股票融资（合计多增2411亿）与政府债支撑，融资结构由银行信贷向直接融资迁移。货币端M2同比7.7%（回落0.3pct）、M1同比4.0%基本持平，M2-社融剪刀差连续8个月为正但收窄至0.3pct，有效社融增速回升至2.05%，中长期贷款累计同比仍降至-32%，内生融资需求尚未真正修复。物价方面，7月CPI/PPI降幅超预期，通缩压力重新显现。所以呢：浙商宏观判断总量宽松必要性边际上升，维持年内仍有25-50bp降准及10bp降息空间的判断，节奏取决于内需、物价与政府债发行压力；但政策重心更应放在财政资金形成实物工作量与结构性工具，而非单纯总量放水。

二、海外宏观：美国消费放缓、美元偏弱，但衰退担忧有限

美国7月核心零售销售环比-0.4%远低于预期（亚马逊Prime Day提前至6月造成统计噪音，平滑后三个月年化实际增速降至+1.1%），高盛将Q3 GDP跟踪预测下调0.5pct至+

2.2%（环比年化），认为消费动能从上半年稳健步伐放缓，主因超额退税效应消退与能源价格走高拖累。汇率端，摩根士丹利对G10货币观点为美元中性偏看跌（待9月FOMC明确鸽派转向信号），看涨澳元、瑞典克朗，看跌英镑、日元；高盛亦判断美联储9月大概率按兵不动、Jackson Hole难给明确指引，美债10年期达4.68%、逼近4.75前高。所以呢：海外"高增长高通胀"组合下，只要美债不破4.75前高，权益市场可由盈利增长抵消高利率与估值担忧；美国消费放缓+GDP下修短期利好债市、中期压制美元，并为9月降息打开窗口。

三、企业盈利：AI基础设施独领风骚，生产力红利待释放

高盛美国周报显示，标普500 Q2 EPS同比+31%，AI基础设施（含云厂商及供应链）盈利同比+54%、贡献约一半盈利增长；剔除能源后其余成分股EPS仍+14%且加速，广谱盈利韧性显现。但AI对企业盈利的整体拉动仍有限——仅11%的标普500公司量化了AI生产力收益、仅2%量化了对整体盈利的贡献，企业AI支出（人均月支出从年初5美元升至7月12美元）基数仍小。美股年初至今能源+38%、信息技术+25%领涨，通信服务+2%、可选消费+1%落后。所以呢：AI投资主线正从"基础设施"向"应用端生产力释放"扩散，但后者需更明确盈利验证；标普500距高盛年末8000点/12个月8300点目标仍有空间。

四、地产：二手房成交有韧性，价格仍磨底

华泰地产W33数据：84城冰山指数月环比-0.52%（一线-0.45%、三线-0.55%），价格周度环比上涨城市增至17个；8月1-14日26城二手房成交同比+11%（年初至今+15%），带看同比-8%，49城挂牌量环比-0.64%。70城房价同比仍约-3.5%。所以呢：量稳价弱、挂牌去化缓慢，地产仍未趋势性反转，但核心城市成交韧性对产业链（建材、家电、家居）构成托底，GS亦将地产列为低配、提示开发投资两位数下滑拖累经济。

五、市场策略：缩量震荡不追高，科技+红利均衡、中报轮动绩优

主流策略观点高度一致：国内缩量快速轮动环境"不看盘可能比看盘更好"，等待确定性右侧信号，维持科技+红利均衡配置；8月中下旬为轮动绩优行情，中报期聚焦"有业绩且有持续性"的绩优个股、建议中报前介入，业绩超预期普遍出现在出口链与上游链；科技反弹已由普涨进入第二阶段（分化），具备核心技术、业绩确定性、产业链优势的优质标的延续上行；微盘+红利仍是相对占优的交易策略。GS提示AI硬件与半导体估值已偏离均值2.0+s.d.，若应用落地不及预期或Capex动能回落可能引发调整，但产业趋势明确无需因波动怀疑。所以呢：短期以"仓位>个股"的均衡防御应对轮动，结构上科技（AI硬件链）与红利/高股息并重，消费整体Beta弱但龙头Alpha与高股息提供安全边际。

六、政策与地缘：关税与产业规划并行

美国宣布对进口无人机加征最高100%关税、332条款关税本周生效，地缘与贸易摩擦仍是风险项；国内方面，生态环境法典8月15日施行（严控餐饮油烟污染），上海发布软件和信息服务"十五五"规划（2030年产业规模4万亿元、攻坚智算硬件与新一代大模型），商业航天、AI材料、民爆十五五规划等产业政策密集落地。所以呢：关税扰动压制出口链风险偏好，但国内产业政策（智算、空天、AI材料）提供结构性主题催化，政策市特征延续。

港美股海外

一、美股：AI基础设施盈利爆发，算力硬件与模型竞赛同步加速

高盛美国周报显示标普500 Q2 EPS同比+31%，AI基础设施（含云厂商及供应链）盈利同比+54%、贡献约一半盈利增长，剔除能源后其余成分股EPS仍+14%且加速；但AI生产力红利尚未体现在财报（仅11%公司量化AI收益）。产业端信号密集：英伟达Spectrum-X硅光CPO交换机8/14宣布全面量产（激光器-4倍、功耗-5倍、MTBI+10倍，CoreWeave、甲骨文首批导入）；微软计划今秋推出Maia 300 AI芯片、与台积电洽谈超30万颗代工产能（2027交付）；Omdia上调2026全球半导体增速至94.1%，存储占半导体营收超50%，HBM/先进封装瓶颈延续至2027；闪迪投资者日签下不低于939亿美元NBM协议（占2027产能50%、2028的2/3），并承诺超额现金全部分红；高通数据中心业务2027财年营收指引50亿美元（两笔定制芯片各约20亿），HBC高带宽缓存架构、Alphawave连接业务与1.6T DSP导入构成新增长极。所以呢：算力硬件"需求充足+订单兑现"趋势明确，关注CPO/NPO光引擎、先进封装、HBM与定制ASIC链条。

二、算力租赁与融资：景气度加速，资金平台化

周五美股算力租赁公司Nebius涨9%接近前高，作为美股与A股率先反弹板块景气度上行；CoreWeave将英伟达A100租赁期延长至2029年，英伟达联合阿波罗、黑石、贝莱德、高盛、KKR等推动5000亿美元AI融资计划，为客户搭建数据中心与采购芯片的融资平台。所以呢：下游回本周最短不到1年、大厂竞相锁定供给，算力租赁从主题走向业绩兑现，且英伟达以融资平台绑定长期需求，强化算力capex确定性。

三、大模型：闭源与开源齐头并进，Agent成新战场

OpenAI开放GPT-5.6 Sol Ultrafast预览版（Cerebras加持速度最高14倍），应对中国开源模型冲击部分token降价最高80%，IPO估值目标传超1万亿美元；Anthropic下一代或为Model 2（强于Mythos 5）、最快10月上市、私募估值或达2万亿美元，Q2已盈利；xAI完成对Cursor收购、发布Grok 4.6；国内方面阿里通义千问开源Qwen3.8系列（27B原生多模态即超Qwen3.7-Plus）、DeepSeek发布V4-Pro并大幅上调API价格、智谱GLM 5.3登顶开源SOTA。所以呢：海外推理支出正从闭源流向开源、企业推理成本下探做大需求，Agent（多智能体、Harness框架）成为下一竞争变量，利好国产算力与推理芯片。

四、港股与中概：科技回调后分化，IPO与南向仍是变量

高盛中国策略周报显示本周MSCI中国-3.1%、沪深300微跌0.6%，高股息领先；硬科技经历显著回调，回报集中度港股已下降、A股仍偏高。GS下调2026年南向资金流入预测至1200亿美元（原1800亿），但2H26仍受险资增持与新经济上市支撑；港股已披露公司2Q26盈利同比-7%，与A股+22%形成反差。事件端，宇树科技科创板IPO（估值约420亿）、智元机器人年内赴港IPO（募资400-500亿港元）将物理AI/机器人供应链重新拉回视野；恒指公司提议改革HSTECH指数。所以呢：港股科技估值回调后性价比显现，但盈利下修与南向走弱仍压制修复，IPO与指数改革构成结构性催化；京东物流获高盛“买入”（2H利润加速、自动化渗透率20%→40%）为代表的中概业绩拐点值得跟踪。

五、海外宏观与航运：消费放缓、美元偏弱，运河拥堵推升运费

美国7月核心零售环比-0.4%远低于预期，高盛下修Q3 GDP至+2.2%（环比年化）；摩根士丹利对G10判断美元中性偏看跌、看涨澳元/瑞典克朗、看空英镑/日元，美债10年期4.68%逼近4.75前高。航运端，巴拿马运河平均等待时间升至8-10天，Slot Auction竞价均价110万美元（同比16倍），NOAA预测2026年底强厄尔尼诺概率超90%，美股油轮（ECO、CMBT）、散货（HSHP、SMBT）陆续创新高。所以呢：美国消费放缓+美元走弱利好债市与黄金、为9月降息打开窗口；运河拥堵与气候扰动推升全球运费，关注中远海能H、招商轮船及造船链（松发、中船防务H）。

机构观点

当日机构发声密集，主线集中在具身智能（机器人脑/触觉/关节）、AI硬件（半导体/载板/滑轨/光纤）、电新（算电协同/高压出海）以及中报绩优的消费与农业超级周期。以下为约20条最实质评级的速览汇总。

一、具身智能：大脑、触觉与关节齐发力

- 仙工智能（天风电新）：国内机器人脑稀缺标的，控制器全球市占第一，对外运行机器人约5万台、积累50万小时真机数据形成数据飞轮；预计26/27年收入7.2/11.2亿，给予15倍PS、138%上行空间，维持推荐。

- 慈星股份（国盛机械）：横机龙头迎更新周期，跨界织物柔性电子皮肤卡位机器人触觉；预计27年PE 14.7x，首次覆盖给予“买入”。

- 科达利（东吴电新）：Q2业绩符合预期，谐波减速器获海外大客户PPA、泰国工厂扩产体现信心；预计26-28年归母22.2/29.2/38.1亿，给27年30x、目标价306元，维持“买入”。

- 海达尔（天风电新·川湖产业链）：AI服务器滑轨价值量通胀（26年均价较25年+168%），二线厂商迎份额提升；看27年利润3.4亿、对应18x，重点推荐。

二、半导体与AI硬件：载板、压电陶瓷、先进封装

- 大摩大中华半导体：给予板块"有吸引力"评级，AI半导体为核心引擎，预计2030年全球半导体1.5万亿美元、AI占半壁；推荐寒武纪、海光信息、北方华创、中微公司、兆易创新等。

- 载板（天风电新）：AI芯片迭代使单GPU ABF耗材放大5-10倍，26Q3为订单拐点、27Q1为业绩拐点；重点推荐兴森科技、深南电路，上游方邦科技、华正新材、莲花控股。

- 星源材质/邦瓷（天风机械）：收购邦瓷（压电陶瓷）落地，MFC为半导体最紧缺零部件之一、国产化率仅3%；远期折算主业+半导体可看400e/翻倍空间。

三、电新与电力设备：算电协同、高压出海

- 中恒电气（招商电新）：宁德时代约41亿元增资控股股东（间接持股17.42%），锁定60个月，算电协同受益800VDC产业化；26-28年收入CAGR ≥ 30%、净利目标35%/50%/60%。

- 思源电气（招商电新）：26H1营收108亿(+27%)，海外订单高增、高压主业毛利率仍在提升，当前估值对应明年业绩仅20x出头，重点推荐。

- 亚太电力设备（JPM路演）：2Q26回调后估值回落至1倍PEG以下，客户倾向20x前瞻PE逢低布局；关注威胜控股（27年10xPE）、特锐德。

- 京东物流（高盛）：维持"买入"，2H26营业利润同比加速，仓储自动化渗透率20%→40%，与迅销全球合作，德邦4Q迎拐点。

四、通信：光纤光缆涨价反转

- 光纤光缆（天风通信）：移动集采限价上修约8.5%至80元/芯公里，北美数据中心缺光纤成确定，国内龙头出海斩获订单；重视亨通光电、中天科技、长飞光纤、烽火通信、永鼎股份、杭电股份。

五、医药：AI4S与中报韧性

- 金斯瑞生物科技（天风医药）：26H1收入+27.3%、经调净利+48%，生命科学及蓬勃生物超预期，传奇生物26H2有扭亏+1L MM数据读出等催化，看好AI4S核心受益。

- 达仁堂（天风医药）：26H1扣非净利+7.43%，速效救心丸含税销售额13.8亿(+22%)稳居零售心血管TOP1，营销改革成效显著。

六、农业：奶肉共振超级牛周期

- 天风农业：原奶盈利拐点已至（优然牧业26H1扭亏为盈），肉牛产能去化超20%、景气或延续至28年；相关优然牧业、现代牧业、中国圣牧、天润乳业、华统股份等。

七、消费与社服

- 家电（内地路演反馈）：美的仍是板块首选，12-13xPE+7%以上股息、B2B重估逻辑延续，维持"增持"；排序美的>海尔智家>格力>苏泊尔>老板电器>科沃斯。

- 三峡旅游（东方社服）："两坝一峡"独家运营+省际游轮放量，预计26-28年归母1.67/2.09/2.61亿，给33xPE、目标价7.92元，首次覆盖"买入"。

八、非银金融与交运

- 券商科技叙事：宇树、燧原、超聚变、蓝箭、兆芯等下半年集中IPO，中信/广发/财通等直投受益；板块PB/PE处十年13%/2%分位，关注广发证券、国泰海通、中信证券。

- 巴拿马运河（申万交运）：等待时间升至8-10天、插队竞拍创天价，运费有望推升；推荐中远海能H、招商轮船，造船关注松发股份、中船防务H。

九、海外与大宗

- 大摩韩国电池材料：L&F（066970.KS，增持，目标价12万韩元）仍为首选，LFP商业化能见度最高；EcoPro BM（247540.KQ，减持，目标价7.5万韩元）。

- 高盛黄金：央行购金加速（6月净购57吨、中国约40吨），维持2026年底4900美元/盎司目标。

值得关注

未来1-2周建议重点跟踪以下线索，前瞻视角优先于已兑现信息。

一、光互联：CPO量产落地 + NPO放量节奏

NV于8/14宣布Spectrum-X（CPO）进入全面量产，NPO为应对27H2后不确定性的中期方案，台系2.5D CPO/NPO路线进展或超预期。后续核心看"出货时间节点与量级"，以及硅光联盟/NV核心圈中可迭代升级的无源器件公约数。关注：天孚通信（Q3报表拐点、1.6T光引擎+NPO+CPO三线放量）、罗博特科、炬光科技、光库科技、仕佳光子、致尚科技、太辰光、长盈通；交换芯片盛科通信（近6亿合同落地、22亿关联额度兑现中）。

二、Rubin全液冷：Q3出货高潮、Q4放量

Rubin平台8月底小批量产、Q4正式放量，单机柜功率密度跃升驱动液冷备货进入高潮。奇鋌指引"Q3优于Q2、Q4液冷大规模出货"；创世纪液冷接单已排至10月、全年预计超20亿。跟踪液冷渗透率提升+单柜价值量提升+国产供应链突破的共振，关注英维克、申菱环境、同飞股份、飞龙股份、大元泵业、金富科技、思泉新材、奕东电子。

三、国产算力超节点元年

腾讯Q2 capex

527.8亿（同比+176%）超预期，明确Q4落地NPO近封装光学超级节点、采购重心向国产芯片倾斜；DeepSeek V4 Pro开源Harness推动Agent成本下探。国产GPU超节点建设拉动交换芯片（机柜内需求数倍于传统架构）。关注盛科通信、锐捷网络、紫光股份、中兴通讯、华工科技、寒武纪。

四、成熟制程价值重估：涨价→缺货→抢货

中芯、明微电子、富满微财报释放涨价信号，产业链"已从涨价演绎到缺货"，机构预计三季度起现抢货潮。关注中芯国际、华虹、燕东微、新洁能、华润微、明微电子、富满微。

五、利基存储涨价周期

台湾三雄（华邦电/旺宏/南亚科）7月见底后8月强涨超四成，A股尚未反映；SLC NAND 26H2合约价预计+120%-170%，NOR车规缺口30%+。关注长鑫科技、兆易创新、东芯股份、普冉股份、联芸科技。

六、AI材料边际变化方向

Rubin Ultra提升PTFE方案预期，利好硅微粉/PTFE树脂/Q布；ABF膜涨价预计26Q4落地、27年续涨；电子气体26H2进入大项目招标窗口；MLCC氧化锆稀土断供持续；康宁玻璃基板专利或Q4到期。关注联瑞新材（PTFE+化学法球硅放量）、三祥新材（钎价同比+165%）、巨化股份、兴发集团、瑞联新材。

七、载板：26Q3订单拐点、27Q1业绩拐点

AI芯片迭代使单GPU ABF耗材放大5-10倍，海外台日韩龙头产能打满（订单锁至2028）。兴森科技（华为昇腾核心供应商、11月底集中交付5亿订单）、深南电路为重点，上游方邦科技、华正新材、莲花控股。

八、算力租赁：NeoCloud黄金期

NV推出算力兜底+营收分润模式，Rubin交付周期拉长至14个月强化紧缺持续性；国内供给预计9月有所缓解，已交付算租公司报表逐季环比提升。关注宏景科技、利通电子、协创数据、杰创智能、蜂助手、行云科技、东阳光。

九、农业：奶肉共振超级周期

原奶盈利拐点确认（优然牧业26H1扭亏为盈），肉牛产能去化超20%、景气或延续至28年；同时跟踪猪价反弹下的现金流与去化、Q3周期高度。关注优然牧业、现代牧业、中国圣牧、天润乳业、华统股份、牧原、温氏。

。

十、消费：中报绩优轮动延续

机构判断8月中下旬仍为轮动绩优行情，优先中报前介入；业绩超预期多现于出口链/上游链（布鲁可、九号、英科系、致欧等）。白酒双节动销为重要观察点，看好α突出的茅台及Q2-3率先回正的区域酒（今世缘/古井/迎驾）；大众品高股息+业绩稳标的（颐海/海天/伊利/东鹏/农夫/康师傅/卫龙）具安全边际。

十一、机器人：从大脑到关节到触觉

仙工智能（机器人大脑稀缺、数据飞轮）、慈星股份（织物触觉传感器）、上纬新材（股权激励机器人业务7倍增长目标）、科达利（谐波减速器PPA）、海达尔（AI滑轨国产替代）构成具身智能多环节跟踪主线；关注家庭场景（上纬×尚品宅配）商业化闭环验证。

十二、其他前瞻线索

- AI制药：英矽智能近一月提名2款潜在FIC管线、26年对外授权9项（付款超2.5亿美金），关注晶泰控股、剂泰科技。

- AIDC发电：杰瑞/应流/鹰普累计签单充沛，27年批量兑现业绩。

- 环保：SAF/UCO价差走阔、固废由建设期入运营收获期（朗坤科技、伟明环保出海落地），近十年PE/PB分位多处于20%以内。

- 券商科技叙事：宇树、燧原、超聚变、蓝箭、兆芯等下半年集中IPO，中信/广发/财通直投受益。

- 3D打印：1-7月出口+110%，拓竹9月推R1激光雕刻机、创想三维8月底K3旗舰。

各行业板块

煤炭

当日煤炭直接覆盖以周度产销数据为主。晋陕蒙442家煤矿周度产量2615万吨（同比-3.3%、环比+0.4%），产能利用率79.1%（同比-1.7pct）；其中山西产量同比-12.4%、产能利用率62.7%，内蒙/陕西基本持平。板块处供给端控价+淡季需求偏弱格局，煤价低位磨底；关注红利属性与山西减产带来的边际供给约束。

石油石化

当日石油石化板块催化主要来自原油价格与产业智能化两端。美国对伊朗制裁加码抬升原油价格上行风险，对上游油气形成支撑；同时中石油调研反馈显示，油田特种巡检场景需求刚性强、经济性突出，相关机器人供应商已深度绑定大客户并跑通现金流。

核心催化1：伊朗制裁加码，原油价格上行风险抬升

美国对伊朗的制裁增加原油价格上行风险，对国际油价形成支撑。高油价环境下上游油气开采与油服环节盈利弹性增强，印度市场也因高油价承压、外资持续流出，侧面印证油价上行的外溢影响。

核心催化2：油田特种巡检机器人需求刚性，格局优异

中石油调研反馈，油田招工难、安全事故频发、巡检人工成本高，特种场景（巡检机器人）的需求比预期更紧迫、更刚性且更具经济性。七腾（胜通）在该场景深耕多年，与客户深度绑定，几乎无竞争对手能切入，是少数真正跑通并贡献现金流的机器人应用场景。

核心标的及逻辑

1. 上游油气/油田服务：

- 中国石油：作为油田智能化与巡检机器人需求方，体现上游降本增效与安全生产诉求，受益于油价上行与油田数字化改造趋势。

2. 油田特种机器人：

- 七腾（胜通）：深耕油田特种巡检场景多年，与客户深度绑定、格局优异，需求刚性且具经济性，已跑通现金流，是明确放量的机器人应用方向。

行业趋势

油价受伊朗制裁扰动存在上行风险，上游油气与油服景气度受支撑；油田招工难、安全压力与巡检高成本等痛点，使得特种机器人等智能化替代在油田场景具备刚性、持续的需求基础。

有色金属

当日有色金属板块呈现结构性机会，黄金仍是机构看多的核心主线，长江金属判断8-10月金价有望修复至4700美元/盎司、板块具备50%+空间。铜箔与覆铜板受益于AI算力及新能源需求高景气持续扩张产能，铝加工企业则因6月铝价冲顶回落而迎来毛利率修复窗口，稀土等资源品随周期性板块集体领涨。

核心催化1：黄金价格季度级修复与配置窗口

长江金属自7月起看好黄金与资源股季度级别强修复，判断8-10月金价或修复至4700美元/盎司、板块至少50%+空间；近三周金价初碰4500美元/盎司、板块已修复近30%。上周黄金与资源板块出现显著调整、资金松动，机构认为并非卖点而是回调加仓契机，行情将从“权益先行商品”切换至“商品引领权益”。核心逻辑在于三季度美元松动下非美资产共振上行，是重要配置窗口，建议逢调增配。

核心催化2：铜箔与覆铜板扩产，受益AI算力与新能源

亨通股份拟向特定对象发行A股募资不超过36亿元，其中27亿元投入绿能与电子电路用高端铜箔产业园项目（总投资33.02亿元），建成后新增年产4万吨锂电铜箔、1万吨电子电路铜箔产能。生益科技覆铜板(CCL)主业高增，26H1营收190.26亿元同比+50.05%、归母32.87亿元同比+130.42%，扣除电子贡献后CCL主业Q2归母约17.1亿元；泰国基地2026下半年试产、江西二期新增年产1800万平CCL产能，AI高速板占比持续提升。

核心催化3：铝价冲顶回落，铝加工毛利修复

科达利26Q2受铝价上涨阶段性拖累毛利率（Q2毛利率20.4%、环比-0.8pct），但6月铝价冲顶回落后续预计Q3毛利率回归，价格联动+新品导入机制可对冲、全年利润率可控。和胜股份主业为铝合金加工（70%应用于新能源车、20%消费电子），2025年起重回增长，受益于中高端车型放量及消费电子铝合金中框渗透提速。

核心催化4：稀土等资源品随周期板块领涨

高盛中国市场综述指出周期性板块小幅上扬，稀土、煤炭和有色金属领涨；海外方面金矿股在贵金属价格坚挺下表现稳健，中国黄金受益金价走高股价大幅上涨。

核心标的及逻辑

1. 黄金：

- 中国黄金：受益金价走高港股股价大幅上涨；机构认为黄金与资源股行情仍在初期，看好三季度非美资产共振上行的配置窗口。

2. 铜箔/覆铜板：

- 亨通股份：拟募资36亿元（27亿投铜箔）建设4万吨锂电铜箔+1万吨电子电路铜箔项目，产能释放打开成长空间。

- 生益科技：CCL主业高增，26H1归母同比+130%、Q2

CCL主业归母约17.1亿元，泰国基地与江西二期扩产支撑AI算力需求下的高速板放量。

3. 铝加工：

- 科达利：26/27年预计归母净利24亿/30亿、对应PE

23/19倍，铝价回落推动Q3毛利率修复，机器人谐波减速器业务2027年大规模量产贡献增量。

- 和胜股份：铝合金加工主业反转，配套蔚来/理想/华为鸿蒙智行等爆款车型，液冷busbar送样北美客户单月产能2亿+，目标市值155亿元。

行业趋势

机构看多黄金与资源股的三季度配置窗口，认为行情处于初期、回调即加仓契机，核心驱动是美元松动下非美资产共振上行。铜、铝产业链呈现"需求高景气（AI算力+新能源）"与"成本端铝价回落"共振，铜箔/覆铜板扩产与铝加工毛利修复并行。资金面存在分歧：高盛虽指出有色领涨周期，但同时卖出有色金属和电子元器件，提示板块轮动主导下短期波动加大。

钢铁

当日钢铁行业直接深度覆盖有限，相关帖子主要落在AI材料（MLCC粉体高景气延续、氧化锆稀土断供持续演绎，利好特钢/粉末冶金上游）与建材周度数据。钢铁板块本身仍受控产稳价、淡季需求偏弱主导，关注特钢及合金材料在AI硬件（MLCC、压电陶瓷）链条的边际拉动。

基础化工

当日基础化工板块催化偏弱，主线集中在煤化工方向的逆周期政策预期，以及部分新材料/铝合金加工企业"主业反转+AI第二曲线"的个股逻辑。整体缺乏板块级强催化，以结构性机会为主。

核心催化1：煤化工纳入逆周期调节，固投预期改善

政治局会议表态被解读为传统固投触底回升的积极前置信号，后续产业类（煤化工、核电）固投有望扛起逆周期调节大旗，煤化工领域或呈现订单催化与收入利润改善同时出现的局面。

核心催化2：铝合金加工主业反转，AI液冷/算力终端打造第二曲线

部分新材料加工企业主业重回增长，并切入液冷、AI算力终端等高景气方向。如铝合金加工企业受益于下游中高端新能源车放量及消费电子中框背板铝合金化，同时液冷、光模块外壳、AI算力终端等业务开始贡献业绩弹性。

核心标的及逻辑

1. 煤化工工程：

- 东华科技：化学工程企业，受益于煤化工等产业类固投回暖带来的订单与收入利润改善预期。

2. 新材料/铝合金加工：

- 和胜股份：主业铝合金加工（70%新能源车、20%消费电子）重回增长，下游配套蔚来、理想、华为鸿蒙智行、特斯拉等爆款车型；AI业务开花——液冷配套富士康送样北美大客户（单月产能2+亿元、单柜1万+元）、AI算力终端（单机ASP 1k+元）、光模块外壳，预计2026年主业利润2.5-2.8亿元（对应65亿），AI业务潜在利润约3亿元（对应90亿），合计目标市值155亿元。

行业趋势

煤化工在逆周期调节中的定位提升，相关工程与设备环节订单预期改善；新材料企业则通过切入液冷、AI算力终端等方向打开第二增长曲线，结构分化下具备技术客户壁垒的细分龙头更占优。

建筑材料

国盛建材周度更新：水泥价格指数320元/吨（同比-4.37%、环比+0.13%），多区域价格触及成本线、涨价落实不佳；浮法玻璃均价1092元/吨环比微跌，库存6906万重箱、去化缓慢；光伏玻璃2.0mm镀膜9.5-10元/平暂稳；玻纤电子纱高景气延续（7628电子布10.2元/米）；碳纤维均价8.55万元/吨环比+0.74%（提价落实）。板块整体需求平淡、供需矛盾突出，电子纱/碳纤维结构性景气相对占优。

建筑装饰

当日建筑装饰直接覆盖有限，相关帖子以海外宏观（美股Q2财报、AI基础设施盈利+54%）与AI材料观点为主，对国内建筑装饰链直接催化有限；板块仍受地产链需求偏弱、订单与回款承压制约，关注顺周期复苏节奏与化债/实物工作量落地。

电力设备

电力设备板块由储能装机高增、锂电结构件满产与新能源运营AI化三条主线驱动，中报业绩普遍超预期。长时独立储能成为装机主力，锂电结构件与新能源软件龙头在需求与盈利端同步改善。

核心催化1：国内7月储能并网创历史同月新高

7月国内新型储能新增装机4.90GW/15.77GWh，同比+46%/+75%，能量规模创历年7月新高；1-7月累计约74GWh，同比+14%。独立储能贡献主要增量、占比70.3%，配储时长约3.22h创年内新高，内蒙古、新疆多个GWh级长时独立储能项目投运，内蒙新增装机5.4GWh居全国首位。

核心催化2：锂电结构件满产，27年储能/AIDC需求高景气

科达利26H1营收92.1亿（同比+38.6%）、归母9.4亿（同比+22.6%），结构件高稼动率满产，预计26年业绩增30%以上、27年需求增30%以上（储能、AIDC、商用驱动）。机器人业务元年开启，泰国谐波减速器规划产能100万台/年，2027年大规模量产。

核心催化3：新能源运营AI化与AI高速板放量

国能日新26H1归母同比+52.52%，创新产品收入同比+62.96%，发布"旷冥"AI体系（功率预测+电力交易双模型）；生益科技26H1归母同比+130.42%，AI高速板占比提升、CCL主业Q2约17.1亿元，泰国基地26H2试产。

核心标的及逻辑

1. 储能/锂电结构件：

- 科达利：结构件满产、毛利率Q3回升，27年储能/AIDC需求高增，机器人谐波减速器27年放量，26/27年归母23/30.5亿对应PE 23/17倍。

2. 新能源软件/AI：

- 国能日新：功率预测覆盖6327家电站、毛利率73.12%，创新产品+62.96%、电力交易+57.27%，"旷冥"AI驱动资产运营新范式。

3. AI电子材料：

- 生益科技：26H1归母+130%，AI高速板占比提升，江西二期投产、泰国基地26H2试产支撑放量。

行业趋势

储能向长时化、独立储能主导演进，锂电结构件与电池龙头高景气延续，新能源资产运营加速向AI托管/效益分成模式升级，AI硬件链带动上游电子材料量价齐升。

机械设备

机械板块内部分化，资金进入"重质量、轻故事"的第二阶段，业绩兑现型个股与高端制造主线占优。光器件/激光设备龙头订单与业绩超预期，人形机器人等高端制造仍是为数不多表现强势的方向。

核心催化1：杰普特光器件业务超预期，开启新一轮成长主升浪

公司为典型业绩驱动型，市场严重低估其光器件盈利能力与明年成长性。MPO业务今年订单上修至1.5亿美元、明年4.5亿美元，扩充后满产产值60亿元且已进入安费诺产业链；FAU明年收入预计大几亿至10亿元、净利率高于MPO，已成Cohr CPO FAU供应商。超快激光设备在景旺、方正、沪电打样中，自研超快激光器已在玻璃

、金刚石领域应用。预计26/27年主业+光器件利润6/15-20亿元，对应仅20-25倍，估值重构空间可观。

核心催化2：高端制造与人形机器人产业落地加速

宏观层面，人形机器人、AI、半导体、高端制造仍是少数表现强势的板块，呈现明显K型分化。机械臂已在中国工厂大规模落地，宇树科技上市获约8000倍超额认购，高端制造与存储芯片概念接受度高，资金持续追捧。

核心标的及逻辑

1. 光器件与激光设备：

- 杰普特：光器件（MPO/FAU）放量+超快激光设备打样，26/27年利润6/15-20亿对应20-25倍，业绩与估值双击。

2. 人形机器人/高端制造：

- 宇树科技：人形机器人龙头，上市约8000倍超额认购，高端制造概念受资金高度认可（注：彼时仍为待上市标的）。

行业趋势

机械板块进入质量优先的第二阶段，业绩能见度高的个股将显著跑赢；光器件、激光设备与机器人方向具备持续兑现能力，仅靠讲故事的弱势标的将继续承压。

国防军工

当日军工相关以军工电子/电源与商业航天为主。新雷能定增17.87亿切入数据中心电源（OCP/CRPS、±400V P DB），成ADI数据中心二次电源合作伙伴，受益于AI电源架构变革；星源材质压电陶瓷为半导体设备最紧缺零部件之一（MFC国产化率仅3%），受益设备零部件国产化。商业航天：朱雀三号遥二火箭8.19发射（见催化日历）。关注军工电子电源、半导体设备零部件与卫星产业链。

汽车

8月14日汽车板块A股申万汽车指数收6513.70点跌0.52%，连续两日回调，但个股中报表现亮眼、智能化与出海进展密集。继峰股份、豪能股份中报高增兑现，长城魏牌V8X新车上市，和胜股份以液冷与AI算力终端打造第二曲线，Robotaxi全球化部署同步提速。板块内部分化，结构性机会集中于座椅、液冷、智能驾驶等细分主线。

核心催化1：零部件中报高增，座椅龙头业绩兑现

继峰股份26Q2归母2.33亿元同比+3.7倍、环比+77%，符合预告中值；乘用车座椅26H1收入41.8亿元同比+1.1倍，截至6月末累计定点35个、全生命周期总金额约1200亿元，26H2预计6个新项目接力量产，海外东南亚已投产、欧洲建设中。公司与灵心巧手合资设立宁波继巧（持股71%），多台第一代7轴双臂机器人已在工序场景训练，培育第三增长曲线。

核心催化2：智能化与Robotaxi全球化加速

文远知行拟拓展澳洲及东南亚市场；小马智行与Uber扩大战略合作，计划在欧洲五城部署超2000辆Robotaxi，采用“共建车队”模式。特斯拉FSD累计里程133.9亿英里，可发现车队835辆（无人监管48辆），德州TxDMV注册商业自动驾驶车辆186辆；Waymo日活15.1万人同比+52.9%，全球无人驾驶商业化节奏持续加快。

核心催化3：新车上市与AI第二增长曲线

长城魏牌V8X于8月14日上市，指导价23.98-31.58万元，全系标配Hi4性能版、双VLA原生AI舱驾智能体，部分配置搭载800V平台+6C超充、后轮转向、双腔空悬，预计稳态月销3-5k。和胜股份汽车与消费电子主业重回增长，液冷配套北美大客户产品单月产能2+亿元，AI算力终端单机ASP 1k+元，目标市值155亿元。新雷能拟定增不超17.87亿元加码算力电源与低空/航天电机，已通过联想、比亚迪等审厂认证。

核心标的及逻辑

1. 乘用车整车：

- 长城汽车：魏牌V8X、全新坦克300、H10等新车密集上市贡献中高端业绩弹性，全年出口冲刺70万辆，预计2026年净利80-90亿元对应A/H 16x/7xPE

2. 零部件龙头：

- 继峰股份：座椅放量、全球定点1200亿元，机器人赋能海外降本，培育第三曲线，持续强推
- 和胜股份：配套蔚来、理想、华为鸿蒙智行等爆款车型，液冷+AI算力终端打开第二曲线，目标市值155亿元
- 豪能股份：半年报营收14.95亿元同比+19.31%，变速器营收同比+66.48%，同步推进机器人关节减速器产能
- 新雷能：定增17.87亿元扩产数据中心/通信电源，已通过联想、超云、海康、比亚迪等审厂

3. 智能驾驶：

- 文远知行/小马智行：Robotaxi全球化部署（澳洲、东南亚、欧洲五城）提速，商业化空间打开

行业趋势

汽车板块短期受7月美国零售环比回落0.6%（机动车及零部件-1.8%）影响，消费端存在降温压力，但智能化、出海与新车周期仍为核心主线。零部件龙头凭借座椅、液冷、机器人等多曲线打开中长期成长空间，板块内部分化加剧，具备业绩兑现与全球化逻辑的标的结构性占优。

计算机

当日计算机主线为"AI算力基础设施景气加速+国产大模型商业化落地"：算力租赁底部反转、国产超节点与交换芯片订单兑现、大模型Agent化三线并进，产业进入非线性增长阶段。

算力租赁（NeoCloud）迎黄金上行期。NV推出"算力兜底+营收分润"专属模式（信用背书、闲置算力按约定价回租锁定最低利用率、Token营收分成），Rubin交付周期拉长至14个月、紧缺具强持续性；国内已交付算租公司报表营收利润逐季环比提升。东吴计算机指美股nebius周五大涨9%接近前高、海外回本周期最短不到1年。关注杰创智能、宏景科技、利通电子、协创数据、东阳光、行云科技、中威电子、赛意信息；蜂助手已签46亿元五年闭口算租项目、26年闭口约百亿、27年新增100-150亿，月租15-21万、净利率15%-18%，预计27/28年算力净利4.5/7.5亿。

国产算力超节点与交换芯片（盛科通信）订单兑现。8.16盛科与中电港签以太网交换芯片合同超5.75亿（超2025营收50%），7月关联额度由6亿升至22亿（约191%）；国产超节点由方案验证进入规模交付，Scale-up架构使单卡交换芯片数量达传统2-3倍，公司推进51.2T高端芯片预研，国产替代大趋势持续强call。

大模型商业化与AI

Agent进入"模型×Harness"阶段。浙商计算机周报显示Agent竞争延伸至上下文/工具/编排系统。DeepSeek V4 Pro上线增强Agent能力、API峰谷定价闲时半价、开源Harness v0.1；通义开源Qwen3.8-2.4T-A95B与Qwen3.8-27B、千问App办公助理19/49/128元/月、上线灵骏真武M890超节点（承载万亿参数MoE）；智谱GLM 5.3后训练编程+50%、ZCode用户破100万、MaaS注册近700万并启用超5万块国产算力芯片。国海计算机补充：阿里云灵骏M890超节点正式上线、CoreWeave延长A100租期至2029、英伟达CPO交换机全面量产。

信创/半导体设备与成熟制程价值重估。广发机械指台积电7月收入+44.7%、上调全年capex至640亿美元，腾讯Q2 capex 528亿yoy+176%，中芯国际26Q2营收30.1亿美元yoy+36%、归母yoy+262%，坚定看好半导体设备（长川、联讯、强一、精智达、华峰、精测）；东北计算机提及上海软件"十五五"规划2030年产业规模4万亿元、攻坚智算硬件与新一代大模型。华源前瞻强调成熟制程价值重估，SMIC Q2毛利率25.3%环比+5.2pct、BCD供需紧张延续，明微电子Q2毛利率40.41%且订单饱满、结构性缺货，三季度或现抢货潮。

算电协同/HVDC价值重估。中恒电气控股股东获宁德时代41亿增资（持股49%），双方共担算力基础设施落地，公司国内HVDC/巴拿马市占率第一、受益800VDC产业化，持股计划锚定26-28收入CAGR≥30%、利润增速3

5%/50%/60%。

电子

当日电子主线围绕AI算力硬件链条的全面景气——交换芯片、存储、光互联、载板、铜箔涨价与国产替代共振，叠加SiC财报窗口与滑轨价值量通胀，上游材料硬瓶颈成为短期最确定逻辑。

国产交换芯片（盛科通信）需求加速兑现。8.16签以太网交换芯片合同超6亿（超2025营收50%），7月关联额度由6亿上调至22亿；国产超节点由验证进入规模交付，Scale-up架构使单卡交换芯片数量达传统2-3倍，公司12.8T/25.6T推广中、推进51.2T预研，国产替代大趋势持续强call。

利基存储涨价趋势具持续性。东吴电子指7月台湾三雄（华邦电/旺宏/南亚科）回调后8月强涨逾四成（41%/34%/44%），A股尚未反映；利基DRAM缺口约20%、2027前无新增产能，NOR Flash车规高容量缺口30%+，SLC NAND 26H2合约价预计涨120%-170%。关注长鑫科技、兆易创新、东芯股份、普冉股份、联芸科技。

光模块/光互联（CPO+NPO+天孚）放量在即。英伟达Spectrum-X硅光CPO交换机全面量产（激光器-4倍、功耗-5倍）；开源通信判断2026为1.6T放量元年、硅光加速、NPO中期增量、CPO中远期。天孚通信在无源+NV+新技术方向迎拐点，硅光1.6T模块/1.6T光引擎/NPO三方向突破，Q3报表拐点、明后年利润集中NPO&CPO；中际旭创17.47亿受让中石科技10.47%股权下注光模块散热，TIM材料（中石科技、科创新源、飞荣达）随1.6T放量需求爆发。

载板（ABF+BT）国产化加速。天风电新指GPU由Hopper升Rubin使载板面积扩2.5-5倍、层数12→22，全球26/27/28 ABF 125+/210+/308+亿美元；海外五大厂稼动率满产、订单锁至2028，2026E PE 47.9-80.3x。内资仅兴森科技、深南电路实现22层高阶ABF批量量产：兴森为华为昇腾核心供应商（国产份额50%+，手握30万颗合计5亿订单），深南获10万颗订单；26Q3订单拐点、27Q1业绩拐点。

高端铜箔与上游材料升级。德福科技HVLP1-3批量供货、HVLP4小规模放量、HVLP5样品认证，载体铜箔C-IC2已在1.6T光模块量产，近期向头部CCL厂提价HTE/RTF加工费并拟推进5万吨AI铜箔，高端化与国产替代共振；圣泉集团先进电子材料H1营收10.4亿+22.9%、M6-M9全系列、PPO/OPE满产满销，2000吨项目9月投产。

SiC财报窗口与AI服务器滑轨价值量通胀。HXZXP提示下周Wolf speed(8.19)/天岳先进(8.20)/晶升股份(8.28)发布中报，若Q2延续上行则行业反转确立，2030年SiC衬底市场望达2000亿（约25年25倍），受益晶升股份、新益昌、联动科技（设备）及天岳先进、三安光电、晶盛机电（衬底）。AI服务器滑轨通胀明显，川湖龙头毛利率近90%（26Q2 87%）、均价较25年+168%，看好二线海达尔（通过海外代工厂认证、26年底出货，华为独供，看27年利润3.4亿对应18x）。

通信

当日通信板块核心催化高度集中于AI光互联主线：海外光模块龙头Coherent、AAOI、LITE业绩会密集验证800G/1.6T需求强劲、激光器供给紧张，光模块上行周期延续；NPO/CPO由技术验证转向标准与量产落地，硅光价值量迎来数倍跃升；与此同时国内光模块厂中报高增并密集扩产，算力电源与光模块设备订单同步放量。

核心催化1：海外龙头业绩验证光模块上行周期，800G/1.6T需求强劲、激光器紧缺

Coherent 2026财年营收70亿美元同比+28%创历史新高，数据中心业务全年+41%、4Q环比+24%/同比+66%，管理层称800G与1.6T需求持续强劲，与Lumentum 8月12日业绩会表述一致，印证上行周期未改。InP激光器产量同比+80%，6英寸InP产能同比翻倍、2027年末再翻番以上，是当前主要瓶颈；AAOI、LITE在JPM Palo Alto论坛亦确认产能为硬约束（至少至2027年中），大功率非线性激光器供给紧张，垂直整合激光器构成护城河。Coherent对1Q27E指引营收22-24亿美元、非GAAP毛利率39.5%-41.5%，并预计2027财年末单季营收首破30亿美元。

核心催化2：NPO/CPO从概念走向量产，硅光价值量数倍跃升

NPO凭借“接近CPO的低功耗高带宽+可维护性”成为2027年更现实路线，华为推动统一标准、腾讯云计划Q4部署NPO超级节点，产业催化由验证转向标准、订单与量产。1.6T阶段硅光PIC价值量约800G的1.8倍，3.2T阶段

硅光PIC达2.5-4倍、TIA/Driver整体达2-3倍。Coherent预计CPO/NPO推动"铜退光进"带来超150亿美元增量可触达市场，CPO商业化自2027年起加速，利好光引擎及光器件；光通信圆桌判断互连是HBM/SSD之后的下一个核心瓶颈，横向扩展市场本十年初突破1000亿美元。

核心催化3：国内光模块厂中报高增并密集扩产

太辰光H1营收10.01亿元同比+20.81%、归母1.76亿元同比+1.71%；Q2营收6.6亿元环比+93%、归母1.1亿元环比+69%创历史新高，华泰判断因份额回升及客户拓宽（Q2收入环比+94%，高于康宁光通信+32%）。公司拟7.2亿元购地扩产（建筑面积6.87万m²，较现约5.5万m²大幅增加）并成立深圳太辰光技术子公司梳理高密连接业务，体现MPO、光纤柔性板等需求旺盛。

核心催化4：算力电源与光模块设备订单同步上修

新雷能拟定增不超17.87亿元加码深圳雷能制造基地（年产1400万片模块电源+10万台套OCP电源），为ADI核心电源模块ODM、卡位±400V架构时序控制；中富电路作为三次电源PCB龙头看600亿+，新增光模块二三次电源及存储电源模块订单。日联科技菲莱光模块老化测试设备订单大幅上修（26年由10亿升至15亿、27年至40亿），产能由3千平扩至2万平；利和兴拟3亿元投建半导体基地、8月28日发布高端MLCC，为Lumentum光芯片精密结构件/治具直供。南风股份3D打印液冷微通道+光模块冷却件绑定中际旭创，叠加卫星整装迎估值重塑。

核心标的及逻辑

1. 光模块/光器件龙头：

- 中际旭创：全球光模块龙头，野村买入、目标价1375港元（2027年EPS 65.47元对应21倍PE），上游元器件保供能力突出，为NPO首推标的
- 天孚通信：野村买入、目标价282元（2026年EPS 5.63元对应50倍PE），CPO/OCS加速直接利好其光引擎与光器件业务
- 新易盛、东山精密、立讯精密：NPO/光模块增量环节重点标的

2. 硅光平台：

- 卓胜微：拥有12英寸产线及SOI/SiGe工艺储备，覆盖硅光PIC、TIA与Driver制造，国内少数具备光电协同制造潜力的平台型公司，受益硅光价值量数倍提升

3. MPO/高密度连接：

- 太辰光：Q2营收创历史新高、拟7.2亿扩产MPO与高密连接，CPO/NPO高密时代技术底蕴深厚有望承接外溢订单

4. 算力电源/PCB：

- 新雷能：定增17.87亿加码算力电源，ADI核心ODM，±400V架构时序控制受益
- 中富电路：三次电源PCB龙头看600亿+，光模块二三次电源及存储电源模块订单新增

5. 光模块设备/测试与卫星：

- 日联科技：H1营收7.15亿同比+55%、菲莱光模块老化测试设备订单26年15亿/27年40亿，X射线源进口替代加速
- 利和兴：3亿投建半导体基地、Lumentum光芯片结构件直供，8月28日发布高端MLCC
- 南风股份：液冷微通道+光模块冷却件绑定中际旭创、卫星整装估值重估（270亿拆分），26-28年业绩预测1.14/1.95/2.86亿元

6. 散热/石墨垫片：

- 中石科技：英伟达找其做石墨烯垫片，与思泉同为苹果石墨垫片供应商，受益AI芯片散热需求

行业趋势

AI算力驱动光互联升级为确定性主线，互连成为HBM/SSD后的下一个核心瓶颈，横向扩展市场本十年初突破1000亿美元；CPO真正放量拐点约在2031年前后，NPO为务实折中路线，本十年内可插拔器件仍具结构性地位。技术迭代上硅光PIC、TIA/Driver价值量随1.6T/3.2T放量数倍提升，国内光模块、光器件、硅光平台及算力电源链持续受益；英伟达新云/主权云模式撬动新增算力买家、算力紧平衡延续，强化光模块长周期需求。电源架构由12V/48V向800V HVDC演进， $\pm 400V$ 时序控制需求打开新增长空间。

传媒

当日传媒相关覆盖以AI应用/互联网业态为主（全球软件公司专家笔记：算力"新卡自用、旧卡外租"策略、广告ROI下降、Meta DAU增长承压）。影视/游戏/出版等传统传媒直接催化有限；关注AI对内容生产、广告与流量分配的重构，以及Meta等巨头的AI产品节奏。

食品饮料

当日食品饮料板块催化以白酒渠道改革与双节预期为主线：茅台Q2收入略低预期但被解读为市场化改革下的业绩底，i茅台收入占比过半、渠道掌控力增强；豫苏皖淡季渠道调研显示大众价位环比修复、双节低基数下核心品牌有望正增，休闲食品与海外调味品则受益渠道红利与成本下行。

核心催化1：茅台Q2为业绩底，i茅台收入占比过半、渠道改革超预期

茅台26H1营业总收入922.78亿（+1.3%）、归母净利445.17亿（-1.95%）；26Q2收入375.75亿（-5.23%）、净利17.274亿（-6.90%），收入略低预期，主因渠道改革+非标代售承压（预计Q2非标量/吨价均-20%+、收入约-30%）。但直销占比突破61%、"i茅台"收入+282.61%至约187亿、占比过半，中长期为市场化控量挺价奠基；飞天量增约20%、收入+30%+，批价稳定（散装/原箱/精品约1705/1720/2390元）。机构普遍认为26Q2为业绩底，H2低基数（25H2收入/利润-11%/-17%）+多轮提价驱动环比加速，证金汇金退出十大股东创造筹码底，本期分红79%、回购29.99亿、股息率4%，对应26年PE约20X，维持推荐。

核心催化2：白酒淡季三省渠道调研，双节动销边际向好

豫苏皖渠道反馈显示，7-8月升学宴/婚宴增加带动大众价位环比修复、商务场景平稳，渠道预计强 α 品牌双节动销低基数下正增。茅台回款进度80%、控发货+近期提价推动批价上行至1720元；五粮液回款80%、八代批价由710-720元涨至770元、公司以800元为底线出货；安徽迎驾贡酒宴席与古井平分秋色、库存2-3个月、双节预计正增；江苏今世缘回款60%+、库存20%出头、淡雅动销居前、宴席量双位数增长，次高端价格带仍承压。

核心催化3：有友食品量贩/山姆渠道红利延续，利润扰动不改成长

有友食品26Q2收入5.0亿（+28.6%）、净利0.6亿（+0.3%），毛利率21.8%（-6.2pct）主因量贩、山姆占比提升及成本平稳。公司"315"事件后积极切入很忙系统，全年量贩增速预期由上修至100%+（体量3-4亿）；山姆鸭掌月销已近5000万、新品受产能约束7月断货8月恢复；预计26年收入+30%至21亿、利润约2.35亿、PE 18X，叠加26-28年分红率不低于90%、股息率5%+，渠道外延红利逻辑不改。

核心催化4：味之素日本S&F业务迎成本回落+提价共振

味之素日本调味料与食品（S&F）业务此前受咖啡豆价格飙升压制、利润率由FY3/21的14.5%降至FY3/25的8.9%；随2025年中以来咖啡豆价格回落35%、公司持续提价（咖啡累计提价7次、平均26%，2027年4月条装咖啡再提价25-70%），咖啡子板块利润率有望由FY3/26的4.3%回升至7%。B2B业务占S&F利润74%、利润率24.2%，2026年8月1日起191款提价3-30%；若日本2027年4月实施两年期食品消费税减免，终端可负担性提升约7%、额外拉动营收1.4-2.1pct。伯恩斯坦将FY28 EPS上调至197.38日元、维持35倍目标PE，目标价由7200日元上调至7300日元（较收市价上行30%）。

核心标的及逻辑

1. 白酒龙头：

- 贵州茅台：i茅台渠道改革超预期、Q2或为业绩底，H2低基数+提价驱动加速，股息率4%、26年PE约20X，配置价值明确。

- 五粮液：八代批价回升至770元、800元底线稳价，回款进度80%、双节动销可期。

2. 区域白酒：

- 迎驾贡酒：安徽宴席与古井平分秋色，库存2-3个月、双节预计正增，受益大众价位修复。

- 今世缘：江苏宴席量双位数增长、淡雅动销居前，回款60%+、库存健康，双节低基数弹性。

3. 休闲食品：

- 有友食品：量贩/山姆渠道红利延续，26年收入21亿、PE 18X、股息率5%+，分红承诺提供安全边际。

4. 海外调味品：

- 味之素（Ajinomoto）：咖啡豆成本回落+多轮提价+消费税减免潜在催化，目标价7300日元、上行空间30%，日本S&F利润FY3/27-29复合增速14%。

行业趋势

白酒处于调整期，茅台以飞天为塔基、i茅台为主渠道的结构初步成型，为行业市场化控量挺价树立标杆；双节低基数下大众消费承接力较强、核心品牌动销边际改善，但次高端价格带仍承压。休闲食品受益量贩/会员店渠道红利、海外调味品关注成本下行与提价共振，整体建议聚焦渠道改革兑现与终端动销验证，淡化短期报表节奏扰动。

社会服务

当日社服主线是"旅游游轮放量 + 餐饮供应链格局优化 + 物流科技驱动 + 服务消费分化"，结构性 α 龙头优于板块Beta，出行链与服务消费呈现明显的个股分化。

旅游（三峡旅游）：子公司三项目公开招标，关联方鑫汇船舶中标合计约1.30亿元（主题游轮建造3736万、微度假游轮7512万、茅坪港105米趸船1800万），完善"两坝一峡"游轮旅游产品矩阵；鑫汇船舶具一级类生产许可及中国船级社认证，2022年至今新建船舶51艘，26H1营收1.71亿、净利632.71万，履约能力良好。东方社服发布深度《峡江之上，游轮新生》（否极泰来系列2），首次覆盖给予"买入"、目标价7.92元，预计26-28年归母净利1.67/2.09/2.61亿（+162%/+25%/+25%）；核心逻辑为"两坝一峡"独家运营权壁垒稳固、银发（50岁+占比超50%）与入境游（占比超10%）需求保障、揽月号4.18-6.30平均载客率92.78%验证良好，被视为成长逻辑最顺畅的服务消费标的。

餐饮供应链与现制饮品：餐饮供应链格局优化、优选强 α 龙头，连锁精酿啤酒品牌经营近况调研反馈积极；现制饮品板块Beta偏弱，瑞幸改善逻辑最顺，古茗、蜜雪面临预期重置压力，霸王茶姬被视为潜在困境反转/出海故事，投资者关注加盟商单店模型演变及咖啡与茶饮融合趋势。

物流（京东物流）：高盛NDR重申"买入"，核心结论为2H26营业利润同比增长将从2Q的14%进一步加速（德邦扭亏、海外业务利润率扩张、餐饮配送效率提升及跨越业务走强），维持全年净利润+25%~30%指引（略偏下限，因利息收入减少及油价拖累约1%营收）；物流科技与机器人构成差异化优势，自研智狼智能仓、易狼机械臂、自动驾驶及无人机，自动化渗透率有望从20%提升至40%、外部客户超30家；与迅销（优衣库母公司）达成全球战略合作，海外利润贡献同比增长，德邦4Q有望迎拐点。

服务消费板块反馈：乳制品原奶价格回升及产品升级为主要看多逻辑，上游牧场受关注但交易或已显拥挤；餐饮百胜中国因高股东回报及同店正增长（消费板块稀缺）相对受青睐；IP玩具泡泡玛特周期性盈利下调风险是核心担忧，市场对其100-120亿净利预期偏乐观、需等明年新品周期；黄金珠宝老铺黄金在金价波动中的商业模式平衡性不及周大福；运动服饰耐克渠道变革引发库存扰动，安踏核心品牌及FILA增长放缓风险需警惕。

纺织服饰

浙商轻工周观点提及7月纺织服装出口强烈反弹，带动染料需求、染料价格继续上涨（浙江龙盛、闰土股份）；同时潮玩（布鲁可出海超预期）、个护（乐舒适）、家居（顾家+17%）等消费出海主线活跃。纺服制造端关注出口链景气度与染料涨价弹性，品牌端仍处预期重置与去库存阶段。

轻工制造

浙商轻工周更新：造纸废纸系重回上涨、看好高端箱板旺季提价（玖龙、太阳），特种纸关注仙鹤；包装二片罐（奥瑞金、宝钢）低位布局、关注9月末客户谈价与中期出海，永新/紫江高股息；潮玩布鲁可中报超预期、出海贡献；个护乐舒适；家居顾家+17%超额；烟草雾芯科技26Q2收入+14.8%、收购西欧分销商；3D打印1-7月出口112亿元（+110%）；AI+液冷延伸利好裕同。板块主线为消费出海+高股息+AI边际。

医药生物

招商医药点评通策医疗2026中报，业绩增长略超预期：上半年收入16亿元（同比+4%）、归母净利润4.58亿元（同比+33%），单Q2归母净利润同比+68%。种植与修复业务增速提升、延伸眼视光服务（收购并表存济眼镜）贡献增量，区域总院中杭口、宁口稳健、城西短期承压。

核心催化1：中报业绩略超预期，Q2利润高增

通策医疗2026H1收入16亿元（同比+4%），归母净利润4.58亿元（同比+33%），扣非3.3亿元（同比+6%）；单Q2收入8亿元（同比+7%），归母净利润2.7亿元（同比+68%），扣非1.41亿元（同比+4%，非经常性主要来自投资收益、现金1.3亿）。H1诊疗人次增速约等于收入增速，次均消费保持稳定。

核心催化2：种植修复提速，眼视光第二曲线落地

分业务看，种植2.65亿元（同比+4%）、正畸2.41亿元（同比+5%）、儿科2.35亿元（同比-1%）、修复2.4亿元（同比+6%）、大综合4.27亿元（同比+8%），种植增量带动修复增速提升。眼视光方面，公司新增收购并表全资子公司存济眼镜，报告期营收0.74亿元、净利润0.35亿元，延伸服务打开第二增长曲线。

核心标的及逻辑

1. 口腔医疗连锁：

- 通策医疗：中报略超预期、Q2利润高增，种植修复提速+眼视光并表贡献增量；区域总院杭口/宁口稳健（yoy+2%/+3%），城西短期承压（-11%），整体盈利结构改善

行业趋势

口腔医疗服务需求稳健，种植与修复业务随消费复苏提速，眼视光等延伸服务成为新增长点；通策医疗凭借总院+分院网络与并购并表，盈利弹性释放，关注城西等短板区域的修复节奏与消费端复苏强度。

公用事业

公用事业聚焦“算电协同”政策落地与新能源资产运营AI化，煤电向调节性电源转型、虚拟电厂与绿电直连新业态加速推进。政策与产业共振下，绿电运营与综合能源服务标的活跃。

核心催化1：算电协同政策推进，煤电转型与虚拟电厂扩容

国家能源局答复人大建议，提出加快推动煤电向支撑调节性电源转型，积极有序建设抽水蓄能，打造虚拟电厂、负荷聚合商等负荷侧调节资源。全国99个绿电直连项目完成审批，对应新能源总装机3405万千瓦，后续将持续推广就近消纳新模式。

核心催化2：新能源资产运营AI化提速

国能日新26H1归母同比+52.52%，发布“旷冥”AI智能体系（气象大模型4.0+交易大模型1.0），覆盖功率预测、电力交易、储能运营及虚拟电厂，商业模式升级为AI增值订阅、SaaS与新能源资产AI托管分成。创新产品收入

同比+62.96%，电力交易产品同比+57.27%。

核心催化3：绿能铜箔产能扩张

亨通股份拟向特定对象发行A股募资不超36亿元，其中27亿元投入绿能与电子电路用高端铜箔产业园，建成后新增年产4万吨锂电铜箔、1万吨电子电路铜箔产能。

核心标的及逻辑

1. 虚拟电厂/绿电运营：

- 国能日新：功率预测覆盖6327家电站、毛利率73.12%，"旷冥"AI+电力交易双模型驱动，26H1归母+52.52%。

2. 综合能源/热电：

- 华光环能：当日上涨4.53%，受益算电协同与综合能源。

- 金房能源：当日上涨3.93%，供热与能源服务受益。

3. 绿电/铜箔：

- 亨通股份：定增36亿投高端铜箔，当日上涨3.61%，布局绿能铜箔新增长极。

- 川能动力：当日上涨2.32%，绿电运营标的。

行业趋势

公用事业从传统发电向"调节性电源+虚拟电厂+绿电直连"新业态演进，AI赋能新能源资产运营带来第二增长曲线，绿电消纳与就近利用政策持续加码。

交通运输

申万交运：巴拿马运河等待时间升至8-10天，8月插队竞拍均价110万美元（同比16倍）、单船纪录460/400万美元，NOAA预计26年底强/极强厄尔尼诺概率超90%，运费有望抬升。中报+基本面强势下美股油轮（ECO/CMBT）、散货（HSHP/CMBT）创新高；推荐中远海能H、招商轮船，造船关注松发股份、中船防务H，跨境物流看东航物流（AI相关跨境运输）。另JPM警示27年潜在全球粮食危机（战争/天气/航运），或进一步扰动运价。

房地产

华泰地产二手房 tracking（W33）：84城冰山指数月环比-0.52%（一线-0.45%、三线-0.55%），价格仍弱；8月1-14日26城二手房成交同比+11%（年初至今+15%），量稳价弱；带看同比-8%、挂牌量环比-0.64%。JPM警示中国下半年复苏面临考验、内需疲软；浙商宏观7月金融数据信贷走弱、社融靠直融支撑。板块仍处筑底期，核心看政策（化债、实物工作量、限购优化）与成交企稳信号。

银行

当日银行直接深度覆盖有限，核心线索为7月金融数据：人民币贷款减少3400亿（同比多减2900亿）、社融靠直融支撑（企业债+股票融资多增2411亿）、M1止跌M2回落、M1-M2剪刀差收窄至-3.7%。浙商宏观维持年内25-50bp降准+10bp降息空间判断。银行息差与资产质量仍受内需偏弱、地产磨底压制，关注化债与地产企稳对资产质量的改善。

非银金融

券商"科技叙事"延续：宇树、燧原、超聚变、蓝箭、兆芯等下半年集中IPO，中信/广发/财通等直投受益；板块PB/PE处十年13%/2%分位，关注广发证券、国泰海通、中信证券。多元金融关注高股息（远东宏信、中信股份、中国船舶租赁、中银航空租赁、江苏金租，26E股息率4.6%-8.0%）及渤海租赁。7月市场日均股基成交3.3万

亿（同比+85%）、两融2.6万亿（同比+49%），交投活跃支撑券商业绩。

商贸零售

当日商贸零售板块催化集中于可选消费结构分化与海外消费动能走弱：美国7月零售环比转负印证居民端消费疲软，港股电商龙头京东虽业绩超预期却因零售复苏担忧遭抛售，而高端服饰与汽车新品则呈现结构性亮点，必选消费（方便面、茶饮）凭韧性相对占优。

核心催化1：美国7月零售环比转负，消费内生动能偏弱

美国7月零售环比-0.6%（预期+0.1%、前值+0.2%），更能反映核心消费的control group环比-0.4%（预期+0.3%），进一步印证居民端消费疲软。储蓄率处二十年史低、实际收入增速转负，叠加投资端高景气与消费端走弱的分化，消费内生动能较弱；市场据此判断年内加息风险实质性降低，明年有望在通胀换锚完成后重回降息周期。

核心催化2：港股零售板块剧烈分化，京东业绩好股价承压、康师傅获买入

京东Q2净利润同比+21%、超出市场预期12%，但股价单日下跌10.4%，成为拖累互联网板块下跌2.5%的主因，反映市场对第三、四季度零售业务增长复苏步伐的担忧；不利因素包括一般商品增长疲软、下半年电子产品均价上升带来的需求压力，以及京喜地域扩张与至2027年基建投入的短期拖累，美团（-4.44%）、阿里（-1.6%）亦受波及。康师傅则连续第三日上涨1.8%跑赢大盘，高盛将其评级上调至“买入”，尽管竞争加剧，其核心方便面及甜味茶饮料业务仍具韧性，按2026年预期PE约13倍估值具吸引力、股息率提供防御价值。

核心催化3：比音勒芬主品牌势能向上，多品牌矩阵成型

比音勒芬主品牌以“三高一新”持续提升产品力，T恤与户外品类竞争力增强，抖音渠道持续翻倍以上增长（蝉妈妈数据），线下奥莱具选址优势、核心商圈积极扩张。多品牌矩阵成型，2026年6月与Snow Peak达成中国核心战略合作，威尼斯、KENT&CURWEN、CERRUTI 1881、OOFOS构筑第二增长曲线；总经理与董事相继大额增持彰显信心，Q1营收利润创历史新高验证战略定力。

核心催化4：长城汽车魏牌V8X上市，中高端车型贡献弹性

8月14日魏牌V8X正式上市，指导价23.98-31.58万元，全系标配Hi4性能版与双VLA原生AI舱驾；相较理想L6、问界M7在空间和驾控上具备优势，预计稳态月销3-5k。全新坦克300、长城H10、V8X等新车密集上市，中高端车型贡献业绩弹性，全年出口销量有望冲刺70万，后续EC平台全系出海潜力大。

核心标的及逻辑

1. 高端服饰零售：

- 比音勒芬：主品牌势能向上、抖音翻倍增长、多品牌矩阵（含Snow Peak合作）成型，管理层持续增持，预计2026年利润7.5亿、对应估值约19.9X，业绩增长确定性强。

2. 电商及必选消费（港股）：

- 京东：Q2净利+21%超预期，但市场担忧零售复苏节奏与短期投入拖累，需观察后续增速兑现。
- 美团：受电商板块情绪波及下跌，关注本地生活复苏节奏。
- 阿里巴巴：小幅下跌，关注灵犀互娱潜在出售进展对估值的边际影响。
- 康师傅控股：高盛上调至“买入”，方便面及甜味茶饮料具韧性，2026年预期PE约13倍、股息率具吸引力。

3. 汽车零售/可选消费：

- 长城汽车：魏牌V8X等多款新车密集上市、稳态月销3-5k贡献中高端弹性，全年出口有望冲刺70万，预计2026年净利80-90亿、对应A/H股16x/7x PE。

行业趋势

海外方面，美国消费内生动能走弱、降息预期升温，对出口链与全球可选消费估值构成背景变量；国内电商龙头进入业绩与预期再校准阶段，必选消费凭借韧性相对占优。结构上，高端服饰与汽车新品仍具 α ，建议关注渠道改革兑现与终端动销验证，淡化短期情绪扰动。

农林牧渔

当日农业主线是"养殖景气反转 + 奶肉超级周期 + 全球粮食通胀"三重共振，猪价反弹、原奶盈利拐点确认、肉牛产能出清彻底，叠加摩根大通对明年全球粮食危机的预警，板块关注度显著升温。

养殖（猪）：华源农业周观点指本周猪价反弹并非需求或周期反转驱动，而是"绝对低价+夏天增重慢、大猪结构性短缺"下的肥标价差行情——8月16日全国猪价10.97元/kg（周环比+0.3元/kg），150kg/175kg较标猪分别溢价1.09/1.7元/kg，企业普遍压栏缩量、完成率低；目前仍处亏损周期，6.5kg仔猪跌至164元/头（周环比-23元/头，低于现金成本线）。估值低位、赔率可观，推荐德康、牧原、温氏、神农、立华等。

水产与宠物：海大集团本周部分水产品价格以跌为主、终端需求偏疲软，但27年国内水产库存景气向上叠加26年原料涨价周期利好龙头，27年有望量利双增（非猪主业同比+20%以上、总利润同比+50%以上，对应主业PE仅14x），关注Q3业绩底后的布局机会。宠物板块近期国货品牌舆论事件发酵，短期影响销售与营销投放，2Q外销因订单价格下降毛利率承压，3Q低基数下利润率或修复。

奶肉超级周期（天风农业）：原奶盈利拐点已至——截至26年6月奶牛存栏577.2万头（较24年2月高点去化近11%），主产区奶价3.05元/kg（较前期3.03上修、同比+0.3%），本轮奶价上行高度与持续性超预期；优然乳业26H1归母净利约7.39-9.03亿，较25H1亏损2.97亿扭亏为盈（同比+349%~+404%），标志超级牛周期盈利拐点确认。肉牛自24年进入去化、能繁母牛去化超20%，牛价25Q2开启上涨、距上轮高点仍有约32%空间，补栏周期约2年、景气有望延续至28年或更久；全球牛肉供给趋紧（巴西26年配额使用率94.5%、澳洲配额6月18日用完）夯实上行逻辑。奶肉共振标的：优然乳业、现代牧业、中国圣牧、澳亚集团、天润乳业、紫燕食品、光明乳业、播恩集团、华统股份、天山生物。

全球粮食通胀预警：摩根大通警告下一轮全球粮食危机或于明年爆发，驱动因素归结为"五个W"（战争/天气/仓储/水/浪费），预计全球食品通胀率将从2026H1的2.8%加速升至2027H1的5%，霍尔木兹航运中断与潜在历史级超强厄尔尼诺为主要催化。

综合

当日综合类帖子覆盖跨行业多元主题，主线集中于 AI 算力高景气、PCB

上游材料升级、机器人业务兑现及消费服务分化四大方向。科技成长（算力、光模块、PCB 材料、机器人）催化密集且业绩开始兑现，消费与农牧则呈结构性机会，宏观与地产政策仍以托底为主、加码空间有限。

核心催化1：AI算力与数据中心交换机高景气延续

腾讯二季度资本开支达 527.8 亿元（原预估 321.4

亿元），并表示三季度继续大幅增加算力采购；调研显示和林格尔、长三角集群算力建设 24

小时赶工期，国产卡占比需 80% 以上、目前一卡难求，测算到 2030 年我国算力负荷有望达

60-70GW、累计投资超 10 万亿元。IDC 数据显示 2026Q1 全球数据中心以太网高速交换机市场规模 100

亿美元（同比+61%），800G 交换机 ASP 约为 400G 的 1.7-2 倍、1.6T 为 4-5 倍，超节点重构推动 Scale-up

网络价值量跃升。

核心催化2：PCB上游材料升级与国产替代加速

M9 相对 M8 碳氢树脂与 PPO 用量比从 1:2 升级至 2:1，2027 年碳氢树脂需求预计 5000-6000 吨、占 CCL 成本

30%-35%；国内碳氢树脂良率仅 60%-70%，海外头部达 82%-83% 仍有技术差距。BT 树脂难度最高，国内仅

东材科技、圣泉集团推进研发测试并已送载板厂商。PCB 钻针端，AI 用 30X 钻针（0.26.5）单价约 4

元、供给最紧，AI 钻针占比已升至 50-60%，订单饱满、产能持续拓建。

核心催化3：机器人业务进入兑现期

上纬新材股权激励考核要求 26-28 年机器人业务收入不低于 6 亿/16 亿/48 亿元，27、28 年同比增速分别 160%、200%。继峰股份与灵巧手领军企业灵巧手合作，后者月产千台高自由度灵巧手、2026 年交付目标 5-10 万台，同时公司乘用车座椅累计获 27 个定点、生命周期总销售额超 1000 亿元。

核心催化4：消费服务分化与农牧涨价催化

通策医疗中报归母净利 4.58 亿（+33%）、Q2

归母+68%，种植/修复增长并收购并表眼视光子公司存济眼镜（H1 营收 0.74 亿、净利 0.35 亿）。仙乐健康境外子公司累计收到美国海关退税 1170.29 万美元（约 7944 万元），相当于 Q1 净利 159%，全额计入 2026H2 损益。小菜园H1 收入 29.03 亿（+7%）但净利-24.2%，翻台率升至 3.5 次/天、以价换量。牛肉端进口配额相继耗尽、26Q2 全国牛存栏同比-4.3%、犊牛缺口 35%，活牛涨价将直接增厚牧场股利润。

核心标的及逻辑

1. AI算力/数据中心交换机：

- 锐捷网络：Q2 营收+41.81%、归母+65.66%，数据中心收入+58%，800G 显著放量，期末存货 56.14 亿（较年初+89.7%）充分备货，超节点/CPO/LPO 布局打开增量

- 太辰光：Q2 收入环比+94%，拟投资约 7.2 亿元购地扩产 MMC、光纤柔性板，MPO 外溢订单及海外客户拓宽带动高增

2. PCB上游材料：

- 东材科技、圣泉集团：国内唯二推进 BT 树脂研发测试并送样载板厂商，受益载板材料国产替代

- 欧科亿：刀具主业稳健，与永鑫精工在棒材端一体化合作，AI 钻针需求旺盛、量价齐升

3. 机器人：

- 上纬新材：股权激励锚定机器人收入三年高增（6/16/48 亿），主业稳定提供安全垫

- 继峰股份：自主中高端座椅龙头，第三方化率提升（国内仅 38% vs 海外超 80%）+ 灵巧手合作打开新空间

4. 消费/医药/农牧：

- 通策医疗：齿科连锁龙头中报超预期，种植修复增长、眼视光"明眸皓齿"生态延伸

- 仙乐健康：美国关税退税落地，H2 业绩弹性明确、美国业务成本可预见性改善

- 优然牧业、现代牧业：活牛价格每上涨 1 元/kg 分别增厚利润约 7500 万/5800 万元，受益牛肉涨价超预期

行业趋势

科技成长仍是综合类帖子的核心主线，算力建设、PCB 材料升级与机器人放量均进入业绩兑现阶段，反弹持续性取决于产业趋势与政策流动性。消费与农牧呈结构性分化，具备提价/成本改善逻辑的个股（退税、牛肉涨价、眼视光延伸）更具确定性；宏观与地产政策以托底为主、加码空间有限，新旧转型与 K 型分化预计为常态。

家用电器

当日家电主线是"白电龙头防御属性凸显 + 家电滑轨（海达尔）国产替代"，在消费整体需求疲弱、能见度低的背景下，家电龙头凭借盈利韧性、高股息与 α 逻辑成为资金优选，同时AI服务器滑轨价值量通胀打开二供国产替代空间。

白电龙头估值与防御属性：摩根大通中国消费路演（逾50名投资者、长短仓约60%/40%）反馈显示消费需求持续疲软、能见度差，投资者普遍在长短仓两端精选——做多端聚焦盈利具备韧性、高股息的品类龙头。美的集团被视为共识性防御性多头、消费板块首选敞口之一，盈利稳定性、现金流及股东回报获认可，但仓位拥挤、

14-15倍市盈率限制上行空间，除非B2B业务证明更强增长动能；海尔智家被视为潜在补涨标的，但需看到美国利润率复苏的明确证据。

家电滑轨国产替代（海达尔）：天风电新从龙头川湖看AI服务器滑轨市场，川湖为服务器滑轨龙头、份额60%+（含传统服务器），26Q2毛利率高达87%（涨价贡献），26年AI滑轨均价较25年增长168%，最新市值2500亿人民币，24-25年PE在30-60x；测算25年全球AI服务器滑轨市场空间4.2亿美元、26年增至17.2亿美元（约4倍），26年单套滑轨价格由130-140美元提至375美元、单柜价值量提至2万美元（托盘数量27→36个）。出于保供+降价，下游客户强烈引入二供，看好国产替代标的【海达尔】——通过海外代工厂认证、26年底出货，国内华为独供、其他厂商份额预计50%，看27年AI服务器收入7.5亿（国产6亿+海外1.5亿）、利润3.4亿，对应18x PE，重点推荐。

消费大环境：摩根大通指多数投资者并未将大规模消费刺激纳入基准预期，盈利下行风险仍高、估值纪律严苛，更偏好医疗保健、精选金融股及周期股而非消费；最常提及的多头包括美的、蒙牛及精选高股息标的（百胜中国、美的、波司登），空头包括泡泡玛特、蜜雪冰城、东鹏饮料等新消费概念。家电龙头在此环境下以盈利韧性与股东回报构筑相对优势。

催化日历

未来一段时间值得跟踪的重要事件与节点（按时间排序）：

8月17日（周一）

- 康耐特光学发布中报（AI眼镜产业链，Meta 9/23-24带显产品发布前的关键验证）

8月19日（周二）

- 蓝箭航天朱雀三号遥二火箭发射（酒泉，7:27-8:04），商业航天重要节点

- Wolfspeed 发布中报，SiC产业反转验证窗口开启

- 印尼央行政策利率决议（预期维持5.75%）；马来西亚7月CPI

8月20日（周三）

- 天岳先进发布中报（SiC衬底）

- 阿里巴巴财报（云业务+Capex预期高增，国产算力情绪锚）

- 马来西亚7月贸易数据、中国台湾7月外销订单、香港7月CPI及失业率

8月21日（周四）

- 韩国7月PPI

8月28日（周五）

- 晶升股份发布中报（SiC设备）

8月底

- 秋肥旺季启动，俄钾/白俄钾检修减产叠加，钾肥价格或上行

- 英伟达 Vera Rubin 8月底小批量产

9月

- 国内算力租赁供给预计环比缓解，已交付算租公司报表逐季改善

- 二片罐（奥瑞金/宝钢）客户谈价窗口，关注中期出海定价

- 9月23-24日：Meta 带显（显示）AI眼镜产品发布

10月

- 国产超节点招标（盛科通信等订单能见度关键验证）
- Anthropic 或于10月正式上市（传估值约2万亿美元）

四季度（Q4）

- Rubin 整机柜正式放量，产业链利润沿PCB/材料→光器件→电源/液冷/ODM扩散
- 腾讯计划Q4落地NPO近封装光学超级节点、采购重心向国产芯片倾斜
- 奇鋆科技Q4液冷大规模出货、V7/V8产能加入；盛科51.2T高端交换芯片进展
- 国内液冷公司海外订单有望加速落地；京东物流德邦4Q盈利拐点
- 四川算力绿电直连（余电上网放宽至20%、2倍新能源指标）政策落地推进

11月底

- 兴森科技30万颗华为昇腾载板订单集中交付（载板国产化拐点验证）

26Q4 / 27Q1

- 联瑞新材化学法球硅2期（26Q4）、3期（27Q1）投产；ABF膜涨价落地（26Q4）、27年续涨
- 康宁玻璃基板关键专利或Q4到期，原片环节国产化机遇
- 三祥新材锆钎分离项目投产在即（钎价同比+165%）
- 载板：26Q3订单拐点、27Q1业绩拐点

27年

- AIDC发电设备（杰瑞/应流/鹰普）批量兑现业绩；奇鋆V9-V12产能27Q2投产

ETF关注

当日知识星球帖子以行业深度、个股评级与产业跟踪为主，未出现可溯源的实质性ETF推荐或主题ETF配置建议，故本板块暂作占位说明。

后续若帖子出现明确的ETF配置主线（如半导体/算力/红利/港股通等方向的产品推荐），将在此补充。

海外财报速览

当日海外/港股披露的财报与重要经营指引要点：

美股Q2财报季（高盛美国市场周报）

- 标普500 Q2 EPS 同比+31%（剔除部分私募相关“其他收入”后），AI基础设施类贡献约一半盈利增长；AI基础设施股盈利同比+54%，为绝对引擎。
- 仅11%的标普500公司在业绩会量化了AI生产力收益、仅2%量化对整体盈利贡献，AI生产力红利尚未在财报体现，但企业AI支出加速（中位数人均月AI支出由年初5美元升至7月12美元）。
- 板块年初至今：能源+38%、信息技术+25%、工业+20%领涨；通信服务+2%、可选消费+1%落后。高盛维持标普500年末8000点、12个月8300点目标。

闪迪（SanDisk）投资者日

- 指引2028-2030财年非GAAP毛利率约80%；与8家客户签署NBM（非挥发性存储）协议，总价值不低于939亿美元，约占2027财产能50%、2028财年2/3，并设165亿美元财务担保。

- 承诺在充分投资业务后将剩余现金全部分配股东，红利属性强化。

高通（Qualcomm，JPM硬件与半导体论坛）

- 数据中心业务预计2026年12月季度起贡献实质收入，2027财年营收指引50亿美元（来自与美/中超大规模云厂商的两笔定制芯片合作，单项目各约20亿美元），定制芯片毛利率达30%中段。

- 自研HBC（高带宽缓存）存储架构每瓦带宽提升6倍；800G DSP已创收、1.6T产品2027财年放量，400G SerDes（3.2T）接近流片。

京东物流（2Q26业绩，高盛NDR）

- 高盛维持“买入”，2H26营业利润同比加速（德邦扭亏、海外利润率扩张、餐饮配送提效）；仓储自动化渗透率20%→40%，与迅销全球合作，德邦4Q迎拐点。

CoreWeave

- 签署合同将英伟达A100 GPU租赁期延长至2029年，印证算力紧缺的持续性；NeoCloud（NV兜底+分润模式）进入黄金上行期，CRWV、Nebius业绩已验证涨价逻辑。

前瞻日历

- 阿里巴巴 8/20 财报（云业务+Capex预期高增，为国产算力情绪锚）。

- Anthropic 或于10月上市（传估值约2万亿美元，Q2已盈利）。

风险提示

当日风险主要集中于三方面：一是AI/科技主线进入“质量分化”第二阶段，估值已高、盈利可持续性受质疑，质量较弱标的面临回调；二是港股与消费链条承压，京东业绩与地产财报不及预期拖累市场，叠加内地流动性趋紧、成交额萎缩；三是外部与政策约束——美国BIS 531条款令中资算力出海增量签约暂停，国内财政压力下政策加码空间有限，美国经济与消费数据走弱。此外，存储/光模块供应链（博通芯片、客户集中）、黄金资源股短期回调，以及部分个股业绩、减持与诉讼等特定风险亦需关注。

重点关注风险

- AI/科技股估值与盈利可持续风险：洪灏指出AI相关股票估值已高、盈利增长可持续性存疑，仅靠“讲故事”的弱质量标的将跑输板块；人形机器人实际应用落地存疑（多为娱乐属性），存储芯片技术仍落后美国两代且受封锁。影响AI、半导体、人形机器人、高端制造概念股。

- 港股与消费复苏不及预期：京东Q2收入上市以来首次环比下滑、股价跌逾10%拖累恒生科技，美团/阿里受情绪外溢波及；港股地产板块整体承压、多家房企财报不及预期；洪灏称国内呈明显K型经济，地产、消费相关板块“日子不好过”。影响港股互联网与地产。

- 中资算力出海受限（BIS 531）：531 BIS后海外由中资控股主体均属受限范围，增量签约全面暂停、高端服务器新签大幅锐减，行业处于收紧观望，仅存量长协边际略有宽松。影响算力租赁出海、数据中心及AI基础设施中资出海链。

- 内地流动性趋紧与成交萎缩：市场担忧预算约束收紧、内地流动性趋紧，A股成交额环比降约16%，板块轮动主导、缺乏明确方向，高估值科技板块对流动性更敏感。影响A股整体尤其是高位科技。

- 国内政策加码空间有限：地产基调仍为“防风险”而非“提振收入”，全国性政策或待10月政治局会议；财政运转压力较大，政策力度大概率小于924；以旧换新存在透支、骗补问题，补贴类政策空间有限，地产仍以托底为主。影响地产、基建、消费政策受益线。

- 海外经济与消费走弱：美国7月零售环比-0.6%低于预期、control group转负，储蓄率处二十年低位、实际收入增速转负，消费内生动能弱。影响出口链、全球风险偏好及消费板块。

- 存储/光模块供应链与客户集中风险：锐捷网络提示博通高端芯片供应及客户集中、资本开支波动风险；光模块面临客户集中、激光器供给紧张及头部客户自研收发器趋势；海外存储涨价放缓、动量交易反噬。影响交换机、光模块、存储链。

- 黄金/资源股短期回调风险：近三周金价触及4500美元/盎司、板块修复近30%后现显著调整、资金松动，虽机构视为加仓契机但短期波动加大。影响黄金与资源股。

- 个股业绩、减持与诉讼等特定风险：茅台Q2收入/利润同比-5.2%/-6.9%处改革阵痛期；北汽蓝谷近12个月涉案9514万元；继峰股份存股东减持风险；大华股份因备货存货增40.7%、现金流转负；小菜园同店销售-12.5%、以价换量承压。

免责声明

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。