

Executive Summary

今日主线：**AI**驱动的基础设施产业链持续高景气

AI算力基础设施产业链（★5）仍是今日最核心主线，华为超节点商业化进程加速推动AI电源、电感、钽电容等配套需求旺盛，算力租赁模式占比70-80%成为主流（关联：顺络电子）。光通信技术演进与产业节奏（★5）同步发力，NPO/CPO技术路线获得产业认可，预计2027年末小规模试点，2028年上半年规模化应用（关联：AAOI、LITE、太辰光）。储能装机需求与算电协同政策（★4）延续高增长态势，独立储能贡献主要增量。

边际变化：投资逻辑从概念转向质量导向

今日最显著的边际变化是AI投资进入质量导向阶段（★4），经过两个月调整后估值回归理性，投资重点从故事转向质量，海外投资者重新评估中国AI相关股票。光通信器件公司业绩表现出现分化，太辰光Q2收入环比增长94%超预期（关联：太辰光、杰普特），验证了从延续逻辑向业绩验证的转变。白酒行业渠道调整与消费品牌业绩分化（★4）显现，茅台渠道改革短期承压但长期红利可期（关联：贵州茅台、报喜鸟）。

关注点：政策催化与技术分歧并存

重点关注算电协同政策催化下的绿电直连项目推进进度，以及AI商业化落地的时间节点。技术路线上CPO/NPO与传统方案的价值量差异将产生显著分歧。跟踪变量包括华为超节点订单落地情况、光通信器件公司Q3业绩指引，以及社融数据对企业中长期贷款的改善程度。地产政策预期（★3）或在9月底前迎来更多放松措施，但基本面修复仍需时间验证。

宏观 / 策略

社融数据与地产政策预期 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-08-15 12:46

7月社融同比多增主要由直接融资和政府债券贡献，地产政策基调仍是防风险。新增社融1.41万亿元，同比多增2755亿元，企业中长期贷款疲软。各家观点在政策力度上存在分歧：部分预期9月底前出台更多地产政策，部分认为基调仍是防风险。相比此前，政策预期成为市场变量。后续需验证地产政策出台情况、社融结构变化、房贷利率调整。

- 7月社融同比+7.4%
- 新增社融1.41万亿元
- 同比多增2755亿元
- 人民币贷款减少5905亿元

东财宏观[看多] 直接融资持续向好
政策分析[中性] 地产政策边际改善
国海银行[看多] 社融同比多增，政府债发行有望提速，维持行业推荐评级

△ 分歧: 主要差异在政府债券发行对实体经济的实际拉动效果、企业中长期贷款疲软的持续时间、政策力度和覆盖面

后续验证：地产政策出台 社融结构变化 房贷利率调整

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-08-15 12:50

华为超节点商业化进程加速推动AI相关电子元件需求增长，但美国BIS政策对云服务形态业务形成制约。算力租赁模式占比70-80%，受美国BIS政策影响云服务形态业务急剧缩减，华为超节点计划2026年四季度上市。各家观点分歧体现在兑现节奏上：部分机构看好华为超节点商业化落地，认为AI电源、电感、钽电容等配套需求旺盛；但BIS政策收紧对海外业务构成挑战。相比此前，政策监管成为新的制约因素。后续需验证华为超节点实际落地情况、AI电感和钽电容订单放量、相关政策合规进展。

- 华为超节点计划2026Q4上市
- AI服务器电源需求增加
- TLVR电感渗透率超预期
- 算力租赁占70-80%

申万计算机[看多] 华为超节点商业化确定性高
天风电新[看多] 钽电容和AI电感需求超预期
天风计算机[看多] AI安全商业化加速
数据中心专家[中性] 算力租赁为主流，BIS政策严重影响增量签约

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏和客户认证进度、政策影响的持续时间和存量合同的处理方式，以及AI安全商业化节奏和技术路径

后续验证：华为超节点落地进展 AI电感订单放量 BIS政策合规进展

关联: 顺络电子 · 华为相关供应链

光通信 (1条)

光通信技术演进与产业节奏 ★★★★★ 2026-08-15 12:45

NPO/CPO技术路线获得产业认可，预计2027年末小规模试点，2028年上半年大规模落地。NPO技术凭借低功耗、高带宽和可维护性优势成为2027年更现实路线，华为推动统一标准，腾讯云计划四季度部署NPO超级节点。各家观点在技术路径选择上存在差异：部分看好NPO路线因其平衡了性能与维护性，部分关注CPO长期价值；时间节点预期基本一致。相比此前，产业催化从技术验证转向标准制定和订单获取。后续需验证硅光技术产业化进展、NPO/CPO订单落地情况、相关器件公司业绩表现。

- NPO提升12寸硅光价值量约4倍
- TIA/Driver价值量增加3倍
- 华为推动统一标准
- CPO大规模落地预计2028年上半年

光通信研究[[看多](#)] NPO成为2027年更现实的技术路线
JPM[[看多](#)] CPO时间节奏不变，NPO项目对接活跃度提升，自研大功率激光器为核心优势
华泰通信[[看多](#)] 太辰光收入超预期，份额回升和客户拓宽
天风机械[[看多](#)] 杰普特订单业绩有望超预期，光器件进展被低估

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择和产业化时间表、技术落地的具体时间节点和商业化规模，以及不同厂商在激光器自研能力上的竞争优劣势

后续验证: 硅光技术产业化 NPO/CPO订单落地 光器件公司业绩

关联: [AAOI](#) · [LITE](#) · [太辰光](#)

机器人 (1条)

机器人商业化应用与制造业订单跟踪 ★★★★★☆ 2026-08-15 12:54

特种场景机器人需求刚性较强，纺织制造订单出现分化。七腾机器人在油田场景深度绑定客户，商业模式验证成功，纺织OEM成衣订单增速维持高位。各家观点在商业化节奏上存在差异：部分看好特种场景机器人经济性和刚性需求，部分关注制造业订单结构性分化。相比此前，应用场景验证成为关键指标。后续需验证机器人订单、制造业接单数据、产能扩张进度。

- 油田招人难问题突出
- 安全巡检需求迫切
- 客户绑定深度
- 永鑫精工月出货4000万支

机器人调研[[看多](#)] 特种场景需求刚性强
制造业跟踪[[看多](#)] AI相关需求强劲

⚠ 分歧: 主要差异在应用场景扩展速度、需求持续性和竞争格局

后续验证: 机器人订单 制造业接单数据 产能扩张进度

关联: [胜通\(七腾\)](#) · [欧科亿](#) · [永鑫精工](#)

新能源 (2条)

储能装机需求与算电协同政策 ★★★★★☆ 2026-08-15 13:20

国内储能装机持续高增长，算电协同政策推动绿电直连项目加速。7月国内新增储能装机4.90GW/15.77GWh，同比增长46%和75%，独立储能占比70.3%。各家观点在增长可持续性上存在分歧：部分看好独立储能贡献主要增量，部分关注新能源配储项目需求。相比此前，算电协同政策成为新的增长驱动因素。后续需验证储能装机数据、绿电直连项目推进情况、算电协同政策实施细则。

- 7月新增装机4.90GW/15.77GWh
- 同比增长46%和75%
- 独立储能占比70.3%
- 99个绿电直连项目

东吴电新[[看多](#)] 储能装机创历史同月新高
国盛能源电力[[看多](#)] 算电协同政策推进

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度和时间表、订单兑现节奏和客户认证进度

后续验证: 储能装机数据 绿电直连项目 算电协同政策

锂电池原材料复产进展 ★★☆☆☆☆ 2026-08-15 13:12

- TAC谈判具建设性进展
- 预计下周恢复采矿
- Q3现金流入约0.6亿美元

Sigma锂业分析[[看多](#)] 复产预期升温
⚠ 分歧: 分歧主要在复产时间表和产能恢复程度

后续验证: 复产时间表 锂价走势 现金流状况 产能利用率

关联: [Sigma锂业](#)

电子 (1条)

AI服务器相关电子元件需求 ★★★★★ 2026-08-15 12:52

AI服务器需求推动高端PCB材料用量提升，但良率仍是技术瓶颈。M9相对M8碳氢树脂用量大幅上升，预计2027年约5000-6000吨，占CCL成本30%-35%。各家观点在技术突破速度上存在分歧：部分看好材料用量和价值量提升，部分关注良率问题；国内碳氢树脂良率约60%-70%，海外可达82%-83%。相比此前，技术差距成为关注焦点。后续需验证PCB材料订单、良率提升进展、存储行业企稳情况。

- M9相对M8树脂用量大幅提升
- 碳氢树脂占CCL成本30%-35%
- 国内良率60%-70%
- 海外存储股接近或实现新高

PCB材料分析[看多] AI推动材料升级需求

存储分析[中性] 行业企稳下行风险不大

渠道商调研[看多] 存储优先、服务器次之、PC最后的配置思路

△ 分歧: 主要差异在技术突破时间和成本控制、涨价持续性和幅度、服务器需求的持续性和存储需求的峰值时间

后续验证: PCB材料订单 良率提升进展 存储行业数据

消费医药 (1条)

白酒行业渠道调整与消费品牌业绩分化 ★★★★★ 2026-08-15 12:53

白酒行业渠道调整导致业绩分化，区域消费场景逐步修复。茅台Q2业绩承压主要因渠道改革和非标承压，报喜鸟H1业绩大超预期。各家观点在复苏节奏上存在差异：部分看好强α品牌双节动销增长，部分关注渠道改革阵痛期影响；对茅台市场化改革红利释放时间判断不同。相比此前，渠道模式调整成为关键变量。后续需验证白酒动销数据、渠道库存情况、重点公司财报表现。

- 茅台Q2收入同比-5.23%
- 渠道改革影响显现
- 非标产品承压
- H1净利润同比+47.71%

贵州茅台分析[中性] 渠道改革阵痛但长期价值可期

渠道调研[看多] 淡季消费场景环比好转

广发纺织[看多] 业绩超预期

△ 分歧: 主要差异在渠道改革影响的持续时间和恢复节奏、估值水平和持续性

后续验证: 白酒动销数据 渠道库存 重点公司财报

关联: 贵州茅台 · 报喜鸟

个股深度

光通信器件公司业绩表现 光通信 ★★★★★ 2026-08-15 12:44

太辰光Q2收入超预期环比增长94%，杰普特订单和业绩有望超预期。太辰光增速显著超越北美大客户，判断为份额回升和客户群体拓宽所致。各家观点在增长可持续性上存在差异：部分看好市场份额提升，部分关注客户集中度风险。相比此前，业绩验证成为关键因素。后续需验证光通信器件订单、客户结构变化、公司财报数据。

- 太辰光Q2收入环比+94%
- 康宁Q2光通信企业网业务收入环比+32%
- 毛利率33.3%

华泰通信[看多] 太辰光收入超预期，份额回升和客户拓宽

天风机械[看多] 杰普特订单业绩有望超预期，光器件进展被低估

△ 分歧: 主要差异在毛利率承压程度和成本传导能力，以及不同公司在激光器和光器件领域的竞争地位

后续验证: 光通信器件订单 客户结构变化 公司财报

关联: 太辰光 · 杰普特 · 康宁

游戏公司业绩跟踪 消费医药 ★★☆☆☆ 2026-08-15 12:52

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 游戏流水数据 新游戏上线情况 用户留存率 盈利能力

关联: 吉比特

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
太辰光	300570	161.50	+7.87%
炬光科技	688167	270.95	+5.90%
烽火通信	600498	40.90	+4.68%

新易盛	300502	448.08	+4.23%
茂莱光学	688502	435.38	+4.21%
天孚通信	300394	267.71	+4.10%
光迅科技	002281	191.52	+3.61%
润建股份	002929	57.01	+3.09%
联特科技	301205	302.48	+3.06%
欧陆通	300870	228.31	+3.00%
德科立	688205	158.52	+2.67%
华工科技	000988	109.79	+2.57%
中际旭创	300308	943.00	+2.38%
福晶科技	002222	64.96	+1.99%
蔚蓝锂芯	002245	18.86	+1.89%
中国移动	600941	97.71	+1.66%
仕佳光子	688313	140.76	+1.55%
工业富联	601138	66.19	+1.47%
源杰科技	688498	1519.00	+1.22%
科士达	002518	35.38	+1.06%
生益科技	600183	143.21	+1.04%
可立克	002782	15.89	+0.82%
澜起科技	688008	211.91	+0.80%
芯原股份	688521	207.28	+0.59%
沪电股份	002463	121.27	+0.51%
禾望电气	603063	34.44	+0.26%
深南电路	002916	378.00	+0.01%
麦格米特	002851	131.40	-0.35%
胜宏科技	300476	269.33	-0.73%
浪潮信息	000977	78.80	-0.83%
寒武纪	688256	1093.00	-1.13%
威腾电气	688226	30.40	-1.17%
海光信息	688041	280.99	-1.75%
京泉华	002885	31.09	-2.05%
AI应用			
金山办公	688111	256.45	+0.77%
科大讯飞	002230	41.78	-0.43%
宇信科技	300674	15.76	-1.56%
易点天下	301171	36.40	-2.67%
机器人			
信测标准	300938	29.79	+4.42%
蓝思科技	300433	35.74	+3.15%
绿的谐波	688017	349.93	+1.14%
恒立液压	601100	106.28	+0.25%
汇川技术	300124	61.20	+0.21%
鸣志电器	603728	52.17	+0.17%
拓普集团	601689	49.51	-0.36%
三花智控	002050	38.30	-0.60%
双环传动	002472	37.89	-0.97%
上海沿浦	605128	24.43	-1.81%
光伏			
帝尔激光	300776	121.45	+4.43%
迈为股份	300751	178.39	+3.06%
福斯特	603806	15.24	+0.20%
钧达股份	002865	44.95	-0.79%
阳光电源	300274	116.72	-1.19%
锂电			
德福科技	301511	95.02	+5.70%
湖南裕能	301358	68.78	+3.60%
富临精工	300432	16.23	+0.74%
宁德时代	300750	393.93	-0.60%
军工			

火炬电子	603678	51.69	+2.05%
菲利华	300395	93.40	+0.98%
广联航空	300900	24.42	+0.58%
航天电子	600879	15.89	+0.57%
中航沈飞	600760	44.43	+0.16%
航天电器	002025	64.22	-1.14%
电子			
中瓷电子	003031	130.08	+10.00%
中芯国际	688981	132.87	+2.65%
中船特气	688146	300.96	+1.85%
东山精密	002384	205.19	+1.52%
中微公司	688012	374.85	+1.20%
立讯精密	002475	56.58	+0.93%
华海清科	688120	263.42	+0.16%
北方华创	002371	738.66	+0.01%
华勤技术	603296	85.96	-0.01%
芯联集成	688469	9.22	-0.43%
华峰测控	688200	408.00	-1.69%
晶升股份	688478	50.12	-1.86%
华虹公司	688347	253.24	-8.57%
材料			
中国巨石	600176	44.39	+5.94%
东阳光	600673	36.45	+5.71%
聚杰微纤	300819	48.70	+2.63%
石英股份	603688	49.54	+2.38%
禾盛新材	002290	63.43	+1.90%

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供研究参考，不构成投资建议。