

Executive Summary

今日主线：**AI**算力驱动三大产业链高景气

AI算力基础设施产业链延续高景气（★5），GPU/ASIC缺口扩大至30%，电力需求上调25%，华为、阿里、腾讯等巨头加速部署AIDC建设。光通信产业链升级同步加速（★5），NPO/CPO技术演进推动硅光、TFLN等新技术路线并行发展，英伟达CPO进入全面量产阶段。半导体材料供需紧张成为新焦点（★5），硅片库存接近警戒线，预计下月集中调价10-20%，西安奕材、聚合材料等上游供应商受益。

边际变化：短缺逻辑从概念转向实质兑现

今日最大边际变化在于短缺逻辑从前期概念炒作转向实质性供需缺口兑现。硅片供需紧张从预期变为现实，中芯国际二季度业绩超预期显示国产先进制程竞争力提升。同时，AI算力基础设施从规划阶段进入大规模建设阶段，2026年将成为中国AIDC建设关键年份。此外，传统化工品短缺逻辑开始兑现，经历深度去库后刚需品类迎来补库周期。

关注点：催化分歧与关键跟踪变量

核心催化因素包括AI算力需求超预期释放、国产先进制程突破进度以及硅片价格调涨幅度。主要分歧点在于AI算力扩张速度与供应链产能释放的匹配程度。需重点跟踪GPU集群规模扩张节奏、硅片库存水位变化、以及中芯国际等国产代工厂产能利用率提升情况。此外，AIDC配套电源、散热等设施需求增长将是重要验证指标。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-08-17 11:19

AI算力需求持续超预期推动产业链各环节供不应求态势加剧。关键数据显示GPU/ASIC缺口扩大至30%，电力需求上调25%，腾讯26Q2资本开支超预期达528亿元，阿里Q1投入269亿元。各方观点存在分歧：看好派认为2026年是中国互联网资本开支起点，2027年继续扩张，字节预计资本开支2027年进入千亿美金级别；谨慎派关注实际需求兑现节奏。相比此前的新变化体现在超节点放量在即，华为Atlas 950 SuperPoD、阿里磐久128等国产超节点方案成熟。后续验证变量包括大厂资本开支数据、超节点渗透率变化、实际算力需求增长。

- GPU/ASIC缺口扩大至30%
- 电力需求上调25%
- 北美入网电力配额满足度65-70%
- 字节预计2027年资本开支进入千亿美金级别

申万计算机[[看多](#)] 2026年是中国互联网资本开支起点，国产算力供应链机会显现

开源计算机[[看多](#)] 大模型产业变化持续跟踪

天风通信[[看多](#)] 液冷是技术升级+产业拐点的重要板块，26Q3进入订单验证期

国金计算机[[看多](#)] AI缺电及机器人成为边际新催化

招商电新[[看多](#)] AI扩张面临缺电约束，电力设备企业爆单

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏和海外认证时间，国产化替代进度和时间节奏，以及不同技术路线的选择（传统扩容vs SOFC等新技术）

后续验证: 大厂资本开支 超节点渗透率 算力需求增长 财报数据

关联: 华为 · 阿里 · 字节 · 腾讯 · 中科曙光 · 东阳光 · 正泰电源 · 思源电气 · 金盘科技 · 伊戈尔 · 春晖智控 · 三环集团 · 杰瑞股份 · 新雷能 · 中际旭创 · 长电科技 · 通富微电 · 华天科技 · 精测电子 · 艾为电子 · 鸿腾精密

光通信 (1条)

光通信产业链升级 ★★★★★ 2026-08-17 11:18

光通信向NPO/CPO技术演进推动产业链升级，硅光、TFLN等新技术路线并行发展。英伟达CPO进入全面量产，Spectrum-X交换机2026-2027年出货量预期1.5万/10万台。各方观点在技术路线选择上存在差异：看好InP路线认为需求远超产能，AXT 27年底产能再翻倍，住友电工FY28 InP衬底产能翻3倍；看好硅光方案关注相关企业布局。相比此前的新变化体现在CPO产业化进程加速，Lumentum、COHR等核心企业扩产计划明确，华懋科技800G和1.6T预计出货量显著增长。后续验证变量包括CPO/NPO出货量、光模块订单、技术路线选择、企业财报数据。

- 英伟达Spectrum-X CPO 2026E/2027E出货量1.5万/10万台
- 英伟达OE出货量2027E/2028E预测6m/19m
- CPO单通道价值量较可插拔提升700%-1500%
- Lumentum、COHR继续大涨

华创[[看多](#)] 光通信预期修复，CPO产业化进程加速
天风通信[[看多](#)] 液冷板块26Q3进入订单验证期
中信证券[[看多](#)] 光模块功耗和端口密度提升，液冷渗透率上升
国金计算机[[看多](#)] AI缺电及机器人成为边际新催化
广发海外电子通信[[看多](#)] CPO交换机已进入全面量产，台积电扩充测试设备支撑产能爬坡

△ 分歧: 主要差异在技术路径选择（硅光vs TFLN vs磷化铟衬底），国产替代进度和海外扩产节奏验证，以及不同厂商在产业链中的份额分配

后续验证: CPO出货量 光模块订单 技术路线选择 企业财报

关联: Lumentum · COHR · 华懋科技 · 科瑞技术 · 德科立 · 光库科技 · 源杰科技 · 永鼎股份 · 乾照光电 · LITE · 天孚通信 · 新易盛 · 中际旭创 · 共达电声 · 帝奥微 · 航天电器 · 太辰光 · 有研新材 · 光迅科技 · 联特科技 · 海川智能 · 天通股份 · 华兴源创 · 仕佳光子 · 东田微 · 艾为电子

机器人 (1条)

机器人产业化 ★★★☆☆ 2026-08-17 13:45

机器人销售快速增长推动核心零部件需求增长。斯菱智驱定增15亿扩建汽车&机器人业务产能，海外产能迅速推进。各方观点在产业化节奏上存在分歧：看好派认为产业化进程加速，谐波减速器龙头定增扩建；谨慎派关注实际订单转化。相比此前的新变化体现在机器人零部件需求快速增长，360万套谐波+谐波轴承产能建设规划。后续验证变量包括机器人销量、零部件订单、产能利用率、企业业绩数据。

- 累计销售近600台
- 营收超过1亿元
- 毛利率接近30%
- 地轨毛利率约50%

鸿路钢构[[看多](#)] 机器人业务快速发展，核心零部件自研自产，新基地建设推进
长江电新&机械&汽车[[看多](#)] 定增扩建汽车&机器人业务产能，海外产能迅速推进

△ 分歧: 主要差异在产业化速度和市场需求可持续性，部分机构看好应用场景扩展，部分担忧竞争加剧

后续验证: 机器人销量 零部件订单 产能利用率 企业业绩

关联: 鸿路钢构 · 斯菱智驱

军工 (1条)

军工两机及航空发动机业务 ★★★☆☆ 2026-08-17 22:58

- 航亚科技26H1营收3.74亿
- 同增1.14%
- 归母净利润0.51亿
- 同减16.19%

长江军工[[看多](#)] 航亚科技受汇兑损失影响表现承压，长期受益两机高景气周期

△ 分歧: 主要差异在军工业务订单确认和汇率波动影响

后续验证: 军工业务订单 汇率变动影响 两机项目进展 盈利能力恢复

关联: 航亚科技

新能源 (3条)

新能源储能需求复苏
 ★★☆☆☆
 2026-08-17 19:17

7月国内储能装机15.8GWH同比增长75%显示需求复苏迹象。前7月累计中标规模同比增长46%，欧洲缺货延续，拉美上量明显，印度市场激增。各方观点在复苏持续性上存在分歧：乐观派认为需求担忧有所缓解，9月排产预计创新高；谨慎派关注季节性因素影响。相比此前的新变化体现在欧洲波兰、乌克兰、西班牙需求亮眼，德业月度排产创历史新高。后续验证变量包括月度装机数据、排产情况、海外需求、企业出货量。

- 7月国内储能装机15.8GWH
 - 同增75%，环增27%
 - 前7月累计中标规模同增46%
 - 宁德、科达利均指引明年出货30%+

国金计算机[[看多](#)] 重点推荐低估值储能锂电标的，AI缺电成为新催化

长江电新[[看多](#)] 欧洲缺货情况延续，拉美上量明显，印度市场激增

△ 分歧: 主要差异在需求恢复节奏和价格竞争程度，以及海外需求的持续性和政策变化风险

后续验证: 月度装机数据 排产情况 海外需求 企业出货量

关联: [宁德时代](#) · [德业股份](#) · [阳光电源](#) · [海博](#)

储能托管及电力交易业务
 ★★☆☆☆
 2026-08-17 22:45

- 电力交易26H1收入同比+57%
 - 储能托管RaaS确收模式
 - 26H1功率预测净增客户300个

国能日新[[看多](#)] 战略定位从能源数据服务提供商转向新能源资产管理服务商

△ 分歧: 主要差异在托管业务规模增长和盈利模式验证

后续验证: 托管业务规模 客户增长情况 盈利模式验证 收入结构变化

关联: [国能日新](#)

光伏逆变器及新能源业务
 ★★☆☆☆
 2026-08-17 22:46

- 正泰电源26H1收入18.03亿元
 - 同增6%
 - 归母净利润0.68亿元
 - 同减30%

长江电新[[看多](#)] Q2逆变器毛利率亮眼，期待下半年经营表现

△ 分歧: 主要差异在市场竞争格局和价格压力

后续验证: 毛利率变化 市场份额 价格竞争情况 盈利能力恢复

关联: [正泰电源](#)

电子 (3条)

硅片供需紧张涨价
 ★★★★★
 2026-08-17 19:18

硅片库存接近警戒线推动涨价预期强化。当前硅片库存已接近警戒线（1.5-2个月），下月集中调价幅度预计10-20%，新增产能预计至少要27年下半年才能部分释放。各方观点在涨价持续性上存在分歧：看好派认为西安奕斯伟完成验证有望马上对三星放量出货；谨慎派关注实际供需平衡变化。相比此前的新变化体现在三星加速验证国内供应商，长鑫硅片一供地位巩固。后续验证变量包括硅片调价执行、库存数据、产能释放进度、三星验证结果。

- 硅片库存接近1.5-2个月警戒线
 - 调价幅度预计10-20%
 - 西安奕材12寸月产能120万片

调研产业[[看多](#)] 硅片库存接近警戒线，缺货程度超预期

长鑫相关[[看多](#)] 西安奕材是长鑫硅片一供，即将在三星放量

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度和持续时间，以及国产供应商进入国际大厂的验证进度

后续验证: 硅片调价执行 库存数据 产能释放进度 三星验证结果

关联: [西安奕材](#) · [聚合材料](#)

半导体制造及设备材料国产化 ★★★★★ 2026-08-17 11:18

国产先进制程竞争力提升与HBM缺货扩产并行发展。中芯国际二季度Ebitda利润率接近台积电水平达70%，显示盈利能力提升。各方观点在国产化进程速度上存在分歧：乐观派认为中芯国际先进制程竞争力提升，HBM缺货和规模化扩产既是强预期也是强现实；谨慎派关注实际验证进度。相比此前的新变化体现在国产算力卡放量推动HBM需求，相关设备厂商受益，骄成超声等设备企业订单弹性显现。后续验证变量包括HBM供需数据、国产制程验证、设备订单、企业业绩表现。

- 中芯国际Ebitda Margin达到70%
- 台积电为74%
- 联电为46%
- 华虹为44%

天风电子[[看多](#)] 中芯国际二季度收入、毛利率大超预期，Ebitda利润率惊人

HYDZ HL[[看多](#)] HBM缺货扩产行情中骄成超声具备边际订单弹性

华创**AI**新材料[[看多](#)] 江丰电子与SK海力士深度合作，靶材需求随扩产释放

海川智能[[看多](#)] 磷化铟衬底需求硬缺口到2030年，年需求接近翻倍

骄成超声[[看多](#)] HBM产线标配超扫设备，CX HBM扩产首选映射标的

⚠ 分歧: 主要差异在先进制程国产化进度和市场份额获取，HBM国产化替代进度和设备订单兑现时间，以及国产化替代的时间节奏和下游需求的持续性

后续验证: [HBM供需数据](#) [国产制程验证](#) [设备订单](#) [企业业绩](#)

关联: [中芯国际](#) · [台积电](#) · [联电](#) · [华虹](#) · [骄成超声](#) · [华创](#) · [中微](#) · [拓荆](#) · [江丰电子](#) · [海川智能](#) · [鼎龙股份](#) · [杰华特](#) · [芯朋微](#) · [晶丰明源](#) · [新雷能](#) · [长电科技](#) · [通富微电](#) · [华天科技](#) · [日月光](#) · [精测电子](#) · [聚和材料](#)

AI终端硬件及电子元器件需求 ★★★★★ 2026-08-17 13:45

AI终端硬件推动高阶软硬结合PCB需求增长，被动元件国产替代加速。光洋股份完成产能整合，高阶软硬结合板业务2025年营收已近3亿元。各方观点在需求释放节奏上存在差异：看好派关注AI终端硬件核心互联载体需求，汽车电子需求强劲；谨慎派关注实际订单转化。相比此前的新变化体现在AI终端客户订单释放预期，PCB业务产能持续爬坡放量，电感、钽电容等被动元件国产替代加速。后续验证变量包括AI终端订单、PCB出货量、被动元件需求、企业财报数据。

- 光洋股份PCB业务2025年营收近3亿元
- 高阶HDI、AnyLayer盲埋孔软硬结合板完整制程
- 顺络电子26Q2汽车收入同比+47%
- 位居全球电感第三仅次于村田和TDK

光洋股份[[看多](#)] 大举布局高阶软硬结合PCB赛道，产能整合完成

天风电新[[看多](#)] 顺络电感主业增长超预期，AI预期差大

民德电子[[看多](#)] 功率器件产业链全链条涨价，Q3是首个完整兑现季

国金机械[[看多](#)] PCB压机受益Msap工艺量价齐升，海外供应紧张推动国产替代

⚠ 分歧: 主要差异在AI终端放量时间和订单获取情况，国产替代的市场份额获取速度和下游需求的持续性，以及工艺普及速度和海外厂商应对

后续验证: [AI终端订单](#) [PCB出货量](#) [被动元件需求](#) [企业财报](#)

关联: [光洋股份](#) · [常熟东南相互电子](#) · [威海世一电子](#) · [顺络电子](#) · [民德电子](#) · [金禄电子](#) · [合锻智能](#)

消费医药 (2条)

消费电子高端化进展 ★★★★★ 2026-08-17 19:19

传音控股H1业绩超预期验证高端化战略成效。传音H1营收354.31亿元同比增长21.85%，ASP大幅提升驱动收入增长。各方观点在高端化路径上存在差异：看好派关注ASP连续跃升打开高端化通道；谨慎派关注市场竞争激烈程度。相比此前的新变化体现在成本受历史库存影响上涨滞后，毛利率净利率同比改善明显，康耐特光学XR业务贡献显著。后续验证变量包括ASP变化、毛利率数据、高端产品销量、企业财报表现。

- 传音营收354.31亿元同比+21.85%
- 净利润17.73亿元同比+46.22%
- 毛利率22.63%
- 康耐特光学26H1收入11.7亿元

浙商轻工史凡可[[看多](#)] 康耐特光学26H1经营利润靓丽，XR业务贡献显著

华源前瞻科技[[看多](#)] 传音H1业绩超预期，ASP连续跃升打开高端化通道

蓝思科技[[看多](#)] 玻璃盘片全球首家切入美国大客户供应链，明年单月备产2000万片

国海电子[[看多](#)] 传音控股26Q2业绩亮眼，持续推进中高端化战略

⚠ 分歧: 主要差异在高端化转型的成功概率和市场份额获取能力，以及XR市场接受度和订单持续性

后续验证: [ASP变化](#) [毛利率数据](#) [高端产品销量](#) [企业财报](#)

关联: [康耐特光学](#) · [传音控股](#) · [蓝思科技](#)

生物医药出海及国际合作 ★★☆☆☆ 2026-08-17 22:44

- 复宏汉霖与Sandoz合作最多10个单抗/ADC产品
- 首批3款产品首付款不超过7700万美元
- 开发里程碑不超过1.6亿美元

国泰海通医药[看多] 复宏汉霖与Sandoz达成二次深化合作，首批3款产品顺利出海

中信证券医药[看多] 复宏汉霖Sandoz合作框架协议，2026年预计开票金额不超过100.5百万美元

△ 分歧: 主要差异在海外审批进度和商业化效果

后续验证: 海外审批进度 商业化收入 合作产品数量 海外市场拓展

关联: 复宏汉霖 · Sandoz AG

其他 (3条)

航运业复苏 ★★★★★ 2026-08-17 12:40

集运企业上调全年业绩指引显示航运业复苏趋势。美线运价超预期上涨，厄尔尼诺现象可能进一步催化航运投资机会。各方观点在复苏持续性上存在分歧：乐观派关注运价上涨趋势和气候因素催化；谨慎派关注供需基本面变化。相比此前的新变化体现在运价超预期上涨和气候因素影响预期。后续验证变量包括运价走势、集运企业业绩、供需数据、气候影响。

- 马士基EBITDA指引上调至105-125亿美元
- 赫伯罗特EBITDA指引上调至27-37亿美元
- 厄尔尼诺概率69%

申万交运[看多] 马士基、赫伯罗特上调全年业绩指引，旺季需求推动运价上涨

华创交运[看多] 厄尔尼诺现象可能影响巴拿马运河通行，催化航运投资机会

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性和外部冲击影响程度，部分机构担忧需求见顶，部分看好季节性因素延续

后续验证: 运价走势 集运企业业绩 供需数据 气候影响

化工品短缺逻辑兑现 ★★☆☆☆ 2026-08-17 19:20

经历两个季度深度去库后刚需品类化工品短缺逻辑逐步兑现。PX、PTA、乙二醇主力合约大幅上涨，涨幅分别达3.71%、5.05%、6.12%。各方观点在短缺持续性上存在分歧：看好派认为旺季来临短缺逻辑将逐步兑现；谨慎派关注补库节奏变化。相比此前的新变化体现在化工品价格大幅上涨，供需双低位支撑显现。后续验证变量包括化工品价格、库存数据、开工率、企业业绩表现。

- PX涨幅3.71%
- PTA涨幅5.05%
- 乙二醇涨幅6.12%

开源化工[看多] 受开工库存双低位支撑，化工品短缺逻辑将逐步兑现

△ 分歧: 主要差异在去库周期的持续时间和下游需求的强度

后续验证: 化工品价格 库存数据 开工率 企业业绩

关联: 桐昆股份

传统制造业稳健增长 ☆☆☆☆☆ 2026-08-17 12:41

- 7月重卡批发出口3.7万+，同比+36%
- 1-7月累计同比+42%
- 多缸柴油机销量增长

天润工业[中性] 商用车出口增量对冲新能源渗透，传统业务仍然稳健增长

△ 分歧: 主要差异在行业周期性和新能源转型影响，部分机构看好出口增长，部分担忧长期转型压力

后续验证: 出口增长数据 新能源渗透率 传统业务稳定性 转型压力评估

关联: 天润工业 · 潍柴重机

个股深度

本日无个股类内容

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
太辰光	300570	193.80	+20.00%
仕佳光子	688313	160.00	+13.67%
芯原股份	688521	226.30	+9.18%
炬光科技	688167	291.20	+7.47%

天孚通信	300394	286.56	+7.04%
中际旭创	300308	1001.03	+6.15%
澜起科技	688008	224.37	+5.88%
寒武纪	688256	1156.00	+5.76%
源杰科技	688498	1595.01	+5.00%
欧陆通	300870	239.00	+4.68%
茂莱光学	688502	454.50	+4.39%
光迅科技	002281	199.75	+4.30%
新易盛	300502	466.68	+4.15%
福晶科技	002222	67.65	+4.14%
深南电路	002916	392.90	+3.94%
华工科技	000988	113.66	+3.52%
沪电股份	002463	125.09	+3.15%
蔚蓝锂芯	002245	19.45	+3.13%
麦格米特	002851	135.50	+3.12%
威腾电气	688226	31.34	+3.09%
可立克	002782	16.38	+3.08%
工业富联	601138	68.23	+3.08%
德科立	688205	163.37	+3.06%
禾望电气	603063	35.43	+2.87%
京泉华	002885	31.97	+2.83%
海光信息	688041	288.80	+2.78%
润建股份	002929	58.48	+2.58%
科士达	002518	36.29	+2.57%
胜宏科技	300476	276.00	+2.48%
浪潮信息	000977	80.68	+2.39%
烽火通信	600498	41.73	+2.03%
生益科技	600183	144.49	+0.89%
联特科技	301205	304.08	+0.53%
中国移动	600941	96.02	-1.73%
AI应用			
易点天下	301171	39.23	+7.77%
科大讯飞	002230	41.94	+0.38%
宇信科技	300674	15.75	-0.06%
金山办公	688111	255.44	-0.39%
机器人			
蓝思科技	300433	36.99	+3.50%
绿的谐波	688017	362.17	+3.50%
鸣志电器	603728	53.50	+2.55%
恒立液压	601100	108.82	+2.39%
双环传动	002472	38.65	+2.01%
上海沿浦	605128	24.90	+1.92%
三花智控	002050	39.02	+1.88%
信测标准	300938	30.33	+1.81%
拓普集团	601689	50.31	+1.62%
汇川技术	300124	61.97	+1.26%
光伏			
帝尔激光	300776	127.86	+5.28%
迈为股份	300751	187.06	+4.86%
钧达股份	002865	46.63	+3.74%
福斯特	603806	15.64	+2.62%
阳光电源	300274	118.80	+1.78%
锂电			
德福科技	301511	101.00	+6.29%
湖南裕能	301358	72.60	+5.55%
富临精工	300432	16.70	+2.90%
宁德时代	300750	399.98	+1.54%
军工			
广联航空	300900	25.77	+5.53%

航天电子	600879	16.45	+3.52%
菲利华	300395	95.25	+1.98%
航天电器	002025	65.16	+1.46%
火炬电子	603678	52.37	+1.32%
中航沈飞	600760	44.51	+0.18%
电子			
中瓷电子	003031	143.09	+10.00%
晶升股份	688478	53.73	+7.20%
华峰测控	688200	437.10	+7.13%
华虹公司	688347	269.92	+6.59%
东山精密	002384	217.66	+6.08%
华海清科	688120	277.44	+5.32%
立讯精密	002475	58.84	+3.99%
北方华创	002371	765.97	+3.70%
中微公司	688012	387.82	+3.46%
中船特气	688146	310.11	+3.04%
中芯国际	688981	136.76	+2.93%
芯联集成	688469	9.39	+1.84%
华勤技术	603296	86.90	+1.09%
材料			
禾盛新材	002290	66.52	+4.87%
中国巨石	600176	46.32	+4.35%
聚杰微纤	300819	50.75	+4.21%
石英股份	603688	51.18	+3.31%
东阳光	600673	37.57	+3.07%

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。