

Executive Summary

今日主线：**AI**算力基础设施引领全产业链景气上行

今日市场聚焦AI算力基础设施建设热潮，三大核心方向表现突出：AI数据中心基础设施产业链（★5）需求爆发式增长，中际旭创、长飞光纤等光互联企业订单加速落地，1.6T产品客户结构多元化且2027年订单已开始锁定；半导体材料制造产业链（★5）受益于长江存储科创板受理等催化，北方华创、华海清科等设备厂商景气度持续上行；光通信CPO产业链（★5）进入量产阶段，天孚通信在第一代产品中占据核心地位，产业链上下游协同效应显著。

边际变化：新方向涌现与既有逻辑深化并存

今日新增重要方向包括：稀土管控趋严推动国产替代加速（★4），国瓷材料等去日化受益标的值得关注；商业航天进入新阶段，朱雀三号成功回收标志行业拐点（★4）。既有逻辑方面，AI算力需求进一步传导至电力供应环节，燃气轮机成为AIDC供电最优解，同时AI视频生成行业格局趋于确定，商业化进程加速。值得注意的是，美股科技股因美债波动等因素表现疲弱，为国内相关产业链带来估值修正压力。

关注点：催化密集释放与分歧风险并存

重点关注三大变量：一是AI商业化变现进度，阿里800亿港币新股配售全力投入全栈AI建设显示决心，但腾讯现金流压力和快手指引下调反映变现分化；二是供应链安全催化，稀土管控、日本材料受限等事件将持续推动国产替代进程；三是需求旺季验证，金九银十化工纺服链需求、黄金珠宝消费复苏等季节性因素将检验真实景气度，需密切跟踪相关企业的订单转化率和盈利能力变化。

宏观 / 策略

美股科技股及宏观策略 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-08-23 18:59

美股科技股受多重因素影响表现疲弱，AI动量股跌幅居前。关键数据显示Anthropic官方口径7月末ARR为650亿美元，市场认为略低于预期。各家观点分歧体现在：看好方关注技术基本面，看好方认为宏观环境承压；分歧在于AI商业化进展和估值修复时间。边际变化体现在美债波动、地缘政治、Anthropic ARR数据等因素影响市场情绪。后续验证变量包括科技股财报、AI收入数据、宏观政策变化。

- Anthropic 7月末ARR为650亿美元
- 市场重启避险模式
- AI动量股跌幅居前

中信前瞻[中性] 市场担忧重现，科技股内部电风扇行情

⚠ 分歧: 主要差异在美国消费韧性和通胀走势

后续验证: 科技股财报 AI收入数据 宏观政策变化

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-08-23 18:54

AI算力需求推动数据中心配套设施全产业链快速发展。关键数据显示光模块1.6T产品客户结构多元化，2027年订单已开始落地，英伟达服务器因内存成本上涨15%以上。各家观点分歧体现在：看好方认为液冷、供电、温控等基础设施需求将持续放量，看好方认为英伟达涨价反映成本压力；分歧在于订单兑现节奏和客户多元化程度。边际变化体现在2027年订单从指引转为实际订单，客户涵盖CSP、新云、大模型、芯片厂商等。后续验证变量包括1.6T产品出货量、液冷订单落地情况、服务器价格传导机制。

- 1.6T客户多元化
- 2027年订单转实际
- 中际旭创电话会重点
- 服务器涨价超15%

中际旭创[看多] 光模块在AI数据中心非常重要，客户已将2027年指引变为实际订单

中信通信[看多] 大光滞涨，AI投资回报率和光互联价值提升

天风通信[看多] 长飞光纤AI驱动行业景气持续，Q2净利润同比增长1586%

分析师[看多] NV服务器开启涨价，内存芯片成本飙升导致涨幅超15%

中信证券[看多] AI算力功耗持续提升，液冷进入订单兑现期

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择（液冷vs传统散热、CPO vs传统光模块）、订单兑现节奏、估值水平和商业化时间表

后续验证: 1.6T产品出货量 液冷订单落地 服务器价格传导

关联: 中际旭创 · 长飞光纤 · 光模块相关 · 深南 · 鹏鼎 · 胜宏 · 德福 · 东材 · 凌玮 · 联瑞 · 远东 · 五洋 · 捷邦 · 飞龙 · 黄河 · 英伟达 · 阿里

AI算力基础设施及商业化 ★★★★★ 2026-08-23 18:54

AI算力需求推动液冷等配套设施需求增长，商业化应用逐步成熟。关键数据显示英伟达服务器涨价15%以上，阿里加码800亿港元AI基础设施投资。各家观点分歧体现在：看好方认为液冷从可选方案转向基础设施，看好方关注AI视频行业格局已定；分歧在于商业化变现节奏和盈利能力。边际变化体现在AI视频生成格局基本确定，未来重点向实时多模态开放世界大模型发展。后续验证变量包括液冷订单兑现、AI商业化收入、服务器出货量。

- 英伟达涨价15%
- 阿里800亿港元AI基础设施
- AI服务器单柜功率提升
- Seedance2.0发布

中信证券[看多] AI算力功耗持续提升，液冷进入订单兑现期

中金[看多] 海外模型ARR数据追踪，AI算力资本开支扩张

AI视频专家[看多] AI视频格局基本确定，未来重点为实时多模态开放世界大模型

大模型分析师[中性] Harness成为Agent竞争新战场

⚠ 分歧: 主要差异在AI算力投资的兑现节奏、商业化时间表、技术路线选择和订单验证时点

后续验证: 液冷订单兑现 AI商业化收入 服务器出货量

关联: 英伟达 · 阿里

光通信 (1条)

光通信及CPO产业链 ★★★★★ 2026-08-23 18:55

CPO交换机进入量产阶段，光模块需求推动全产业链景气上行。关键数据显示天孚通信在115.2T CPO交换机中单台供应价值量约20万元以上，单台含72个光引擎、72个FAU、18个ELS模组。各家观点分歧体现在：看好方认为CPO技术路线确定，看好方关注FCC政策风险；分歧在于第二代CPO技术方案变化对供应链的影响。边际变化体现在CPO从概念验证转向量产落地，第二代产品预计2027年六七月量产。后续验证变量包括CPO产品出货量、光模块订单情况、政策风险变化。

- 天孚单台CPO交换机供应价值量约20万元以上
- 115.2T CPO交换机含72个光引擎
- 2027年六七月份第二代CPO量产
- 1.6T客户多元化

中际旭创[看多] 光模块在AI数据中心非常重要，客户已将2027年指引变为实际订单

中信通信[看多] 大光滞涨，AI投资回报率和光互联价值提升

天风通信[看多] 长飞光纤AI驱动行业景气持续，Q2净利润同比增长1586%

调研报告[看多] 天孚在CPO产品中占据核心供应商地位

广发通信[看多] ITI反对FCC将光模块列入限制清单

⚠ 分歧: 主要差异在CPO技术路线演进速度、不同厂商市场份额分配、国产替代进度和客户导入时间

后续验证: CPO产品出货量 光模块订单 政策风险变化

关联: 中际旭创 · 长飞光纤 · 光模块相关 · 天孚通信 · 金博股份 · 光模块上游材料

机器人 (1条)

机器人产业链及新材料 ★★★★★☆ 2026-08-23 17:44

机器人产业链迎来国产与海外共振机遇，新材料产业化持续推进。关键数据显示鸿路钢构机器人业务预计年产值8-10亿，外销净利率或超20%，上纬新材机器人板块员工超500人。各家观点分歧体现在：看好方关注特斯拉机器人产能爬坡，看好方认为国产机器人集群优势明显；分歧在于C端消费级机器人商业化时间表。边际变化体现在宇树科技上市、世界机器人大会召开，金刚石散热材料产业化推进。后续验证变量包括机器人出货量、商业化进展、新材料订单落地。

- 宇树科技上市
- 世界机器人大会
- 特斯拉机器人产能爬坡
- 力量钻石营收4.38亿，同比+80.94%

浙商新兴产业[看多] 特斯拉机器人聚焦产能爬坡，国产机器人链与海外链共振

鸿路钢构[看多] 机器人集成达到行业领先，外销净利率或超20%

上纬新材[看多] C端消费级机器人平台，抢占超级入口

某机械研究[看多] 金刚石散热产业化持续推进，人形机器人等方向前景广阔

相关机构[看多] 机器人大会成功举办，产业关注度提升

⚠ 分歧: 主要差异在商业化时间节点、盈利能力验证、产业化时间表和技术成熟度

后续验证: 机器人出货量 商业化进展 新材料订单

关联: 鸿路钢构 · 上纬新材 · 科达利 · 峰昭科技 · 国机精工 · 沃尔德 · 唯特偶 · 申昊科技 · 力量钻石

军工 (1条)

商业航天与军工 ★★★★★ 2026-08-23 19:00

商业航天进入新发展阶段，新一代通信网建设推动产业链发展。关键数据显示朱雀三成功回收标志新阶段，上纬新材机器人板块员工超500人至26/27年底将升至1000/3000人。各家观点分歧体现在：看好方认为商业航天高赔率机会，看好方关注3D打印渗透率提升；分歧在于商业化时间节点和技术成熟度。边际变化体现在朱雀三成功回收、国常会部署新一代通信网建设。后续验证变量包括航天发射数据、订单获取、技术进展。

- 朱雀三成功回收
- 国常会部署新一代通信网建设
- 中证军工指数下跌约3.7%

军工分析师[看多] 商业航天进入高赔率买入区间

△ 分歧: 主要差异在商业化进程和订单落地速度

后续验证: 航天发射数据 订单获取 技术进展

关联: 西测测试 · 华曙高科 · 国机精工

新能源 (2条)

新能源及电力设备 ★★★★★ 2026-08-23 20:09

AI数据中心加剧全球缺电问题，锂电池产业链景气度回升。关键数据显示北美缺电问题将持续到2030年，头部电池厂9月排产140GWh+环比+8.5%。各家观点分歧体现在：看好方认为燃气轮机是AIDC供电最优解，看好方关注锂电池供需反转；分歧在于缺电解决方案和新能源政策导向。边际变化体现在锂电池中游材料涨价预期强化，核能裂变聚变产业发展推进。后续验证变量包括电力设备订单、锂电池排产数据、政策支持情况。

- 北美2030年仍供不应求
- 燃气轮机最优解
- AI加剧缺电
- 头部电池厂9月排产140GWh+

国金机械[看多] 北美缺电变严重，2030年仍供不应求，燃气轮机最优解

光大电新[看多] 电力设备跟随AI行情，PSU、SST等环节值得关注

锂电分析师[看多] 现实景气超预期，中游材料涨价在即

中信证券[看多] 裂变聚变产业稳增长趋势明确，订单落地并获中美共振

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、商业化时间表、需求复苏强度和政策支持力度

后续验证: 电力设备订单 锂电池排产 政策支持情况

关联: 电力设备相关 · 燃气轮机 · 核电相关

核电建设及模块化发展 ★★★★★ 2026-08-23 20:45

华龙一号2.0机组获批推动模块化建造渗透率提升。关键数据显示中广核每年核电模块需求约130亿元（土建模块化50%渗透率情况下），4台华龙一号2.0示范项目获批。各家观点分歧体现在：看好方认为模块化建造是技术升级方向，看好方关注订单获取能力；分歧在于渗透率提升速度和市场份额分配。边际变化体现在华龙一号2.0首次通过技术路线，模块化建造纳入技术升级核心方向。后续验证变量包括核电订单、模块化渗透率、项目进展。

- 4台华龙一号2.0机组
- 模块化建造技术升级
- 利柏特承接宁德二期
- 西安交大核聚变科学与技术研究院揭牌

国盛建筑[看多] 华龙一号2.0模块化渗透率加速提升，利柏特受益

中信证券[看多] 裂变聚变产业稳增长趋势明确，订单落地并获中美共振

△ 分歧: 主要差异在核电建设节奏、安全标准要求和商业化时间表

后续验证: 核电订单 模块化渗透率 项目进展

关联: 利柏特

电子 (3条)

半导体材料及制造产业链 ★★★★★ 2026-08-23 18:56

半导体扩产周期推动材料需求持续增长，国产化替代进程加速。关键数据显示长江存储2026年Q1营收470亿元，归母净利润334亿元，设备国产化率达50%以上。各家观点分歧体现在：看好方认为洁净室是晶圆厂刚性上游，看好方关注国产算力带动载板需求；分歧在于扩产节奏和国产化渗透速度。边际变化体现在长存科创板获受理，OSAT厂商计划上修未来三年Capex。后续验证变量包括半导体竣工项目投资数据、材料订单情况、国产化率提升进度。

- 2025年上半年半导体竣工项目投资同比+76%
- 头部电池厂9月排产140GWh+
- 长存Q1营收470亿元
- 长江存储科创板受理

东吴计算机[[看多](#)] 洁净室是晶圆厂刚性上游，景气度持续上行
西部计算机[[看多](#)] 国内半导体产业处于扩产周期，设备有望率先提高渗透率
开源电子[[看多](#)] 长存收入利润强劲，设备国产化率达50%以上
AI材料分析师[[看多](#)] 半导体材料国产逻辑强化
国金电子[[看多](#)] 长江存储相关半导体材料公司受益，国产化替代加速

⚠ 分歧: 主要差异在国产化进程速度、订单落地具体时点、技术成熟度和商业化时间表

后续验证: 半导体竣工投资 材料订单 国产化率提升

关联: 国投中鲁 · 中芯国际 · 长存 · 北方华创 · 华海清科 · 恒坤新材 · 上海新阳 · 兴福电子 · 中船特气 · 鼎龙股份 · 兴森科技 · 载板相关

电子材料及被动元件 ★★★★★☆ 2026-08-23 16:08

电子布供需紧张推动价格上涨，被动元件迎来拐点机会。关键数据显示普通电子布价格处于高位，江海股份不同客户涨价幅度在4-20%，超出之前预期的5-10%。各家观点分歧体现在：看好方认为涨价幅度超预期，看好方关注AI业务加速；分歧在于涨价持续性和需求恢复程度。边际变化体现在电容器及被动元件迎来拐点，传统业务8月开始提价。后续验证变量包括产品价格走势、订单情况、AI业务进展。

- 电子布库存周转3.9天
- 月度未满足需求约千几百万米
- 设备交付排至2029年
- 8-10月涨价陆续落地

天风建筑建材[[看多](#)] 电子布行业扩产受多重约束，景气持续性较强
相关券商[[看多](#)] 供给弹性有限，需求持续旺盛
天风电新[[看多](#)] 江海股份Q3迎来拐点，涨价幅度超预期

⚠ 分歧: 主要差异在价格涨幅可持续性、涨价持续性和AI业务放量节奏

后续验证: 产品价格走势 订单情况 AI业务进展

关联: 中国巨石 · 江海股份 · 菲利华 · 宏和科技 · 台湾玻璃 · 富乔工业 · 德宏工业

稀土管控与国产替代 ★★★★★☆ 2026-08-23 17:43

稀土管控趋严推动国产替代进程加速，日本材料行业受限制影响。关键数据显示国瓷材料作为去日化核心受益者，日本材料行业受限制影响广泛。各家观点分歧体现在：看好方认为国产替代势不可挡，看好方关注替代速度和成本控制；分歧在于政策执行力度和市场需求恢复。边际变化体现在稀土管控趋严，国产替代进程加速。后续验证变量包括政策执行情况、订单转移、成本竞争力。

- 中重稀土对日禁运具备持续性
- MLCC粉体、氧化锆、氮化铝均需稀土氧化物

天风电新[[看多](#)] 稀土管控类比印尼镍管控、刚果锂管控，国产替代势不可挡
相关分析[[看多](#)] 供应链安全驱动国产替代进程

⚠ 分歧: 主要差异在管控政策执行力度、替代产品性能差距和客户接受度

后续验证: 政策执行情况 订单转移 成本竞争力

关联: 国瓷材料

消费医药 (1条)

生物医药及消费复苏 ★★★★★ 2026-08-23 22:19

mRNA疫苗技术突破推动产业链发展机遇，黄金珠宝消费呈现复苏态势。关键数据显示蓝晓科技mRNA填料覆盖质粒纯化到mRNA亲和捕获全链条，华东地区黄金珠宝7月增速约5%-10%，8月中上旬15%-20%。各家观点分歧体现在：看好方认为mRNA疫苗III期成功，看好方关注消费复苏可持续性；分歧在于政策支持力度和消费需求恢复程度。边际变化体现在mRNA肿瘤疫苗首次III期成功，黄金珠宝以旧换新比例下降、一口价产品比例上升。后续验证变量包括mRNA疫苗商业化、消费数据验证、政策支持力度。

- mRNA疫苗III期成功
- 蓝晓科技填料独供
- 疫苗板块上涨8.72%
- 8月动销增速15-20%

招商医药[看多] mRNA肿瘤疫苗III期成功，关注国内映射和产业链

蓝晓科技[看多] mRNA填料国产独供，新产能即将投产

信达消费[看多] 七夕+金价上行推动动销，渠道盈利改善

△ 分歧: 主要差异在商业化时间表、技术成熟度、可持续性和宏观消费环境

后续验证: mRNA疫苗商业化 消费数据验证 政策支持力度

关联: 蓝晓科技 · 相关mRNA企业 · 潮宏基 · 周大福

其他 (1条)

环保危废资源化 ★★★★★ 2026-08-23 22:20

- 高能环境净利润10.22亿
- 同比+103%
- 连续6个季度环比正增长

广发环保[看多] 危废资源化业绩弹性突出，涨价与业绩共振

△ 分歧: 主要差异在金属价格持续性和环保政策变化

后续验证: 金属价格 政策变化 订单增长 盈利能力

关联: 盈峰环境 · 晨丰科技 · 瀚蓝环境 · 光大环境 · 高能环境 · 飞南资源

个股深度

互联网平台公司AI变现 AI算力 ★★★★★ 2026-08-23 16:01

平台公司AI变现进展分化，投资决心与现金流压力并存。关键数据显示阿里AI相关收入连续第十二个季度实现三位数增长，腾讯季度现金流首次转负。各家观点分歧体现在：看好方认为阿里AI收入增长强劲，看好方关注腾讯基础业务稳健但现金流承压；分歧在于AI投资回报周期和商业化速度。边际变化体现在阿里启动800亿港币新股配售投向全栈AI建设，快手指引大幅下调。后续验证变量包括AI收入增长、现金流状况、商业化进展。

- 腾讯现金流首次转负
- 阿里AI收入三位数增长
- 快手指引下调
- 配售规模800亿港币

华源传媒[] 腾讯基础稳健但现金流转负，阿里AI收入高增长

市场分析[中性] 史上最大规模融资，体现AI战略重要性，折价合理

速评机构[看多] 融资规模创新高，AI投入力度超预期

△ 分歧: 主要差异在AI变现节奏、融资对股价的短期冲击程度和AI投入的ROI兑现时间

后续验证: AI收入增长 现金流状况 商业化进展

关联: 腾讯 · 阿里 · 快手 · BABA

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
麦格米特	002851	128.06	+8.27%
新易盛	300502	442.00	+6.76%
沪电股份	002463	121.21	+6.03%
烽火通信	600498	40.70	+5.71%
生益科技	600183	132.80	+5.16%
中际旭创	300308	943.00	+4.29%
深南电路	002916	358.25	+3.84%
光迅科技	002281	178.58	+3.14%
源杰科技	688498	1587.00	+2.72%
华工科技	000988	106.78	+2.50%

寒武纪	688256	1035.00	+2.39%
科士达	002518	33.38	+1.92%
浪潮信息	000977	76.35	+1.69%
蔚蓝锂芯	002245	18.30	+1.67%
京泉华	002885	28.77	+1.62%
福晶科技	002222	64.61	+1.60%
可立克	002782	15.34	+1.52%
工业富联	601138	62.84	+1.14%
联特科技	301205	302.80	+1.10%
威腾电气	688226	29.24	+0.97%
禾望电气	603063	31.72	+0.95%
澜起科技	688008	200.55	+0.72%
太辰光	300570	214.46	+0.50%
胜宏科技	300476	253.74	+0.11%
芯原股份	688521	178.38	+0.01%
海光信息	688041	246.21	-0.05%
中国移动	600941	96.25	-0.47%
炬光科技	688167	281.07	-0.68%
天孚通信	300394	273.08	-1.15%
茂莱光学	688502	447.86	-1.57%
欧陆通	300870	210.69	-1.62%
润建股份	002929	53.65	-2.83%
仕佳光子	688313	158.00	-3.66%
德科立	688205	159.36	-4.57%
AI应用			
宇信科技	300674	15.82	+3.81%
易点天下	301171	36.34	-0.47%
金山办公	688111	240.50	-0.47%
科大讯飞	002230	39.19	-1.80%
机器人			
恒立液压	601100	105.79	+4.33%
三花智控	002050	36.71	+1.58%
拓普集团	601689	46.92	+1.56%
绿的谐波	688017	314.35	+1.40%
信测标准	300938	28.00	+0.90%
鸣志电器	603728	47.40	+0.85%
双环传动	002472	36.08	+0.45%
汇川技术	300124	59.03	-0.15%
上海沿浦	605128	23.27	-0.26%
蓝思科技	300433	37.19	-2.08%
光伏			
阳光电源	300274	113.08	+1.97%
钧达股份	002865	41.90	+0.53%
帝尔激光	300776	114.00	-0.74%
福斯特	603806	15.45	-0.90%
迈为股份	300751	193.66	-1.21%
锂电			
湖南裕能	301358	67.28	+3.57%
德福科技	301511	90.64	+2.52%
宁德时代	300750	391.15	+1.60%
富临精工	300432	15.98	+1.20%
军工			
火炬电子	603678	48.88	+6.26%
航天电器	002025	62.67	+3.11%
中航沈飞	600760	44.05	+1.26%
航天电子	600879	14.56	+1.25%
广联航空	300900	22.04	+0.82%
菲利华	300395	87.99	-1.16%
电子			

中瓷电子	003031	142.04	+10.00%
立讯精密	002475	54.65	+2.46%
东山精密	002384	201.08	+1.73%
中船特气	688146	263.09	+0.85%
晶升股份	688478	49.96	+0.52%
芯联集成	688469	8.88	+0.34%
北方华创	002371	714.43	+0.26%
华虹公司	688347	233.22	+0.23%
华勤技术	603296	78.24	-0.10%
中芯国际	688981	124.80	-0.56%
华峰测控	688200	412.52	-0.74%
中微公司	688012	362.50	-0.82%
华海清科	688120	271.70	-3.14%
材料			
石英股份	603688	48.75	+1.92%
聚杰微纤	300819	46.89	+1.89%
中国巨石	600176	42.04	+1.50%
东阳光	600673	33.74	+0.18%
禾盛新材	002290	63.85	-2.65%

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。