

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链持续高景气（★5），大厂Capex预计明年增速仍达100%以上，液冷散热、电源配套需求爆发，相关企业业绩逐步兑现，关联个股包括申菱环境、银轮股份等。光通信光模块产业链受益AI驱动升级换代（★5），800G/1.6T产品需求旺盛，VC均热板等新材料价值量提升，中石科技、旭创等H1业绩表现亮眼。新能源电池产业链旺季趋势延续（★4），9月排产环比提升5-10%，宁德时代、比亚迪等龙头企业同比增长50%+。

边际变化： AI for Science新叙事成为今日新出现的重要方向（★4），从工具辅助转向全流程自主科研，在生物医药、材料能源等领域应用前景广阔，市场空间不亚于AI Coding。英伟达业绩预期强劲但晶圆供应约束显现，国产算力寒武纪表现亮眼，AI芯片供应链安全问题凸显。消费电子行业复苏迹象显现，华为9月产品催化密集，折叠机、Mate 90等新品发布在即，硬件散热需求跃升。

关注点： 催化方面重点关注AI4S产业化进程、华为新品发布、特斯拉机器人量产进展；分歧在于AI算力需求增长与供应链约束的矛盾、中美贸易关税对出口企业的影响；跟踪变量包括大厂Capex投放节奏、光模块升级换代进度、新能源车产销数据以及医药创新药审批进展。

宏观 / 策略

宏观贸易政策

宏观策略

★★★★☆

2026-08-25 11:36

- 新增7.5%关税
- 总关税水平升至20%
- 特朗普政府关税政策调整
- 最高法院裁定IEEPA关税违法

GMF市场评论[中性] 7.5%关税是对12.5%关税的补完

⚠ 分歧: 主要差异在关税影响程度、贸易谈判进展、企业应对能力

后续验证: 关税政策变化 贸易谈判进展 出口数据 企业应对措施

关联: 相关出口企业

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链

★★★★★

2026-08-25 10:56

AI资本开支高增长驱动液冷等配套设施需求爆发，产业链业绩逐步兑现。关键数据与逻辑：预计明年大厂Capex增速仍可达100%以上；Vera Rubin机柜单机柜液冷组件价值量从GB200的4.15万美元提升至Rubin NVL144的5.57万美元；预计2027年全球AIDC服务器液冷市场空间将达到218亿美元。各家观点对比：看多派认为液冷渗透率快速提升，Tier1龙头业绩风险释放，代工环节先行兑现；看空派担忧晶圆供应约束限制增长节奏。边际变化：Rubin开启交付，液冷需求从风冷向全液冷转变，功率密度快速提升。后续验证变量包括订单确认节奏、液冷组件出货量、云厂商招标情况、英伟达新品交付进度。

- AI芯片出货量目标10倍增长
- 液冷PUE≤1.10
- 特种布26-28年销量目标2000/6000/10000万平米
- H100功率密度约10kW

浙商轻工[看多] 液冷行业催化密集，产业链业绩高增

电新王颖东[看多] 中报业绩风险释放，3Q进入订单加速兑现

兴瑞科技[看多] 在手订单约10亿元，Q3起液冷业务加速上量

高盛[看多] 高端CCL产品结构升级，台系厂份额加速提升

建滔[看多] 8月电子布-CCL继续涨价，预计利润扩张

⚠ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、技术路线选择（风冷vs液冷vs全液冷）、国内外需求差异、估值水平、以及不同零部件环节的受益顺序

后续验证: 订单确认节奏 液冷组件出货量 云厂商招标情况 英伟达新品交付进度

关联: 裕同科技 · 建滔集团 · 申菱环境 · 银轮股份 · 裕同科技 · 申菱环境 · 兴瑞科技 · 金洲管道 · 长缆科技 · 达瑞电子 · 英维克 · 同飞股份 · 飞荣达 · 飞龙股份 · 金富科技 · 五洋自控 · 英维克

AI for Science新叙事 ★★★★★ 2026-08-25 20:21

AI4S从工具辅助走向全流程自主科研，有望成为AI新叙事，在生物医药、材料能源等领域应用前景广阔。关键数据与逻辑：AI4S市场空间不亚于AI Coding，AI医药+AI新材料+AI其他学科至少万亿级美元市场。各家观点对比：看多派认为AI4S已成为科研第五范式，可大幅压缩研发周期、降低试错成本；看空派担忧技术成熟度和商业化路径。边际变化：从辅助工具向全流程自主科研演进，生物医药领域应用案例增多。后续验证变量包括技术突破进展、商业化应用案例、研发投入情况、监管政策变化。

- AI4S成为科研第五范式
- 新药研发周期大幅压缩
- 试错成本显著降低

西部计算机[看多] AI4S打开AI赋能物理世界与生命科学新维度

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化时间表、市场需求规模

后续验证: 技术突破进展 商业化应用案例 研发投入情况 监管政策变化

光通信 (1条)

光通信光模块产业链 ★★★★★ 2026-08-25 10:59

AI驱动800G/1.6T升级换代推动光模块需求旺盛，VC均热板等新材料价值量提升。关键数据与逻辑：800G采用VC片方案单套价值量约90-100元，较传统方案提升20%-30%；1.6T可能使用石墨烯材料，纯TIM2材料50-60元；光模块企业H1业绩表现亮眼。各家观点对比：看多派认为AI数据中心建设推动需求增长，MPO板块毛利率改善空间大；看空派担忧美国宏观不可见度和FCC风险压制估值。边际变化：CPO-FAU、ELS技术突破，光模块VC均热板市场空间打开。后续验证变量包括800G/1.6T订单放量、毛利率变化、海外客户认证进展、行业招标数据。

- 800G单套价值量60-70元
- 一体化VC方案较传统提升20%-30%
- 1.6T可能使用石墨烯材料
- 新易盛H1净利75亿+91%

中石科技[看多] 光模块VC板市场空间打开，明年收入或55亿元

旭创投资者反馈[中性] 业绩扎实但遭遇抛售，主要因仓位拥挤

胜蓝股份[看多] AI数通产品收入提速，中标头部CSP项目

天风通信[看多] AI带动光纤成长逻辑，新产品有望放量

光模块产业链[看多] 光模块企业业绩大幅增长，AI需求推动

△ 分歧: 主要差异在估值水平、美国政策风险、技术路径选择（CPO vs 传统光模块 vs NPO）、海外订单验证时间

后续验证: 800G/1.6T订单放量 毛利率变化 海外客户认证进展 行业招标数据

关联: 中石科技 · 旭创 · 胜蓝股份 · 亨通光电 · 长飞光纤 · 新易盛 · 剑桥科技 · 大普微 · 中瓷电子 · 长盈通 · 长飞光纤

机器人 (1条)

机器人及自动化产业 ★★★★★ 2026-08-25 10:58

特斯拉机器人和自动驾驶出租车组合打开应用想象空间，产业链量产加速推进。关键数据与逻辑：今年上半年中国人形机器人出货超4万台、全球占比97%；无界动力拿下合计7亿元海外订单；自动化产线8月中完成调试。各家观点对比：看多派认为Cybercab+Robot组合应用空间广阔，工厂场景最先放量；看空派担忧商业化进程和技术成熟度。边际变化：机器人学院26H2落地，ToC端泛化场景持续迭代，量产加速推进。后续验证变量包括机器人出货量、订单获取情况、商业化进展、技术迭代速度。

- T链量产加速9月EDI产量上修
- 机器人学院26H2落地
- 工厂场景支撑百万台需求
- 无界动力获得7亿元海外订单

长江电新[看多] Robot+Cybercab组合打开想象空间，看好行业拐点

东北计算机[看多] 人形机器人拿下7亿元海外订单

国金机械[看多] 物理AI打开长期空间

鸿路钢构[看多] 机器人出海成功，打造第二增长曲线

奥普特[看多] 3D打印定位重大机遇，全面配套设备厂

△ 分歧: 主要差异在商业化时间节点、技术成熟度、市场需求规模、海外市场需求可持续性

后续验证: 机器人出货量 订单获取情况 商业化进展 技术迭代速度

关联: 奥普特 · 银轮股份 · 鸿路钢构 · 奥普特 · 北自科技

新能源 (2条)

新能源电池产业链
 ★★★★★
 2026-08-25 13:54

9月排产环比提升5-10%，同比保持50%+增长，旺季趋势延续。关键数据与逻辑：9月排产环比提升约5-10%，同比保持50%+；C公司9月排产115GWh，环比+5%，同比+60%；B公司9月排产37GWh，环比+16%，同比+40%。各家观点对比：看多派认为旺季趋势延续，大部分环节处于盈利上升通道；看空派担忧库存压力和装机数据差异。边际变化：三元材料订单快速放量，磷酸铁锂第二曲线加速布局。后续验证变量包括电池出货量、装机数据、库存变化、下游需求情况。

- 9月排产环比提升5-10%
 - C电池9月排产115GWh
 - 储能市场用量超250GWh
 - 当升科技营收104.75亿元

电池排产更新[看多] 旺季趋势延续，增速好于市场预期
 建投电新[看多] 去除特殊用途电池后库存压力不大
 当升科技[看多] 三元订单快速放量，铁锂第二曲线加速

△ 分歧: 主要差异在需求恢复节奏、价格竞争程度、库存去化速度、海外市场开拓进度

后续验证: 电池出货量 装机数据 库存变化 下游需求情况

关联: 宁德时代 · 比亚迪 · 亿纬锂能 · 当升科技

能源板块复苏
 ★★☆☆☆
 2026-08-25 13:29

- 上海能源连续两日涨停
 - H1净利润2.83亿元+38%
 - Q2净利润2.10亿元+108%
 - PB估值0.86倍

上海能源[看多] 盈利弹性释放，关注PB估值洼地

△ 分歧: 主要差异在估值修复幅度、政策支持力度、需求恢复节奏

后续验证: 能源价格走势 政策支持措施 业绩改善情况 估值修复进度

关联: 上海能源 · 永泰能源 · 兖煤澳大利亚 · 甘肃能化 · 恒源煤电 · 兰花科创

电子 (2条)

半导体电子产业链
 ★★★★★
 2026-08-25 10:59

半导体设备订单持续高增长，数据通讯需求推动PCB业务高速增长，盈利能力创历史新高。关键数据与逻辑：北方华创期末存货305亿元、合同负债53亿元，较Q1末提升明显；沪电股份Q2营收增速67.57%、毛利率41.28%创历史新高；数据通讯收入同比增长73%。各家观点对比：看多派认为订单高增长可见度强，盈利能力持续改善；看空派担忧海外扩产受限和供需失衡风险。边际变化：国产替代加速，精密加工能力稀缺性凸显，特种材料需求激增。后续验证变量包括订单确认情况、毛利率变化、产能利用率、行业政策变化。

- 北方华创Q2收入98.39亿元
 - 存货305亿元、合同负债53亿元
 - 雅克科技光刻胶业务增长
 - 沪电股份Q2营收增速67.57%

天风电子[看多] 签单情况显著高增，明年收入增长可期
 国金电子[看多] 半导体化学材料业务稳定增长
 申万宏源电子[看多] 增速与盈利能力处于历史最佳状态，研发布局在轨
 中泰机械[看多] 热管理放量贡献核心增量，为丝杠蓄力
 星源材质[看多] 需求激增+海外扩厂缓慢，国产替代进程快速

△ 分歧: 主要差异在国产化进程速度、需求持续性、竞争格局变化、成本传导能力

后续验证: 订单确认情况 毛利率变化 产能利用率 行业政策变化

关联: 北方华创 · 雅克科技 · 沪电股份 · 北特科技 · 星源材质 · 杰普特 · 斯达半导 · 中石科技

网络存储及金融科技
 ★★☆☆☆
 2026-08-25 10:58

- 绿联科技NAS H1营收6亿+
 - 海外占比超7成
 - 消费类NAS出货量全球第一
 - BTC突破8万美元

绿联科技[看多] NAS业务增长强劲，具备提价条件
 国金电子[看多] BTC持续上涨，关注金融科技板块

△ 分歧: 主要差异在海外市场竞争加剧、原材料价格波动影响、监管政策和市场波动风险

后续验证: NAS出货量 海外市场份额 加密货币价格 监管政策变化

关联: 绿联科技 · Circle · MSTR · PURR · Robinhood · Coinbase · 宇信科技 · 长亮科技

消费医药 (2条)

消费电子及华为产业链 ★★★★★ 2026-08-25 11:00

消费电子行业出现复苏迹象，华为重要产品催化密集，硬件散热需求跃升。关键数据与逻辑：华为新款三折叠9月7日发布，苹果首款折叠机9月9日，华为MATE 90预计9月23日；石头科技Q2扣非净利润同比增长111.02%。各家观点对比：看多派认为华为产品催化密集，折叠机市场迎来机遇；看空派担忧消费电子整体需求疲软。边际变化：韬定律行情下硬件散热需求跃升，华为纯血产品发布在即。后续验证变量包括产品销量、订单情况、毛利率变化、消费者接受度。

- 石头科技Q2扣非净利润增长111.02%
- 小米+石头占扫地机器人四分之一份额
- 华为三折叠9月7日发布
- 苹果首款折叠机9月9日发布

段子汇总[看多] 消费电子细分领域出现复苏迹象

飞荣达[看多] 华为纯血韬定律手机发布，散热供应商深度受益

中石科技[看多] 光模块&服务器散热业务弹性大

斯达半导[中性] 业绩承压，Q3涨价开始体现

△ 分歧: 主要差异在新产品市场接受度、销量预期、需求持续性

后续验证: 产品销量 订单情况 毛利率变化 消费者接受度

关联: 石头科技 · 飞荣达 · 中石科技 · 华为产业链

生物医药创新 ★★★★★ 2026-08-25 11:04

创新药企内生增长动力强劲，产品管线丰富支撑长期发展，ADC、肿瘤疫苗引领创新新周期。关键数据与逻辑：信达生物1H26收入86亿元同比+45%，IFRS净利润13亿元同比+50%；首次提出2030年350-400亿元收入目标。各家观点对比：看多派认为内生增长动力强劲，管线推进节奏良好；看空派担忧行业政策逆风和竞争加剧。边际变化：ADC、肿瘤疫苗等新技术路线引领创新周期，市场风格切换至医药板块。后续验证变量包括产品管线进展、临床试验数据、政策变化、商业化收入。

- 信达生物收入86亿元
- 产品销售收入82亿元
- 20款产品上市，13款纳入医保
- 药明联合H1收入37.01亿元

国泰海通医药[看多] 内生销售收入动能强劲，首次给出2030年收入目标

山证医药[看多] 创新药新周期，ADC、肿瘤疫苗引领

药明联合[看多] 业绩高增长，维持年度目标

△ 分歧: 主要差异在医保谈判压力、新产品商业化进度、政策支持力度、临床试验成功率

后续验证: 产品管线进展 临床试验数据 政策变化 商业化收入

关联: 信达生物 · 药明联合 · 创新药企业

其他 (1条)

化工新材料 ★★★★★ 2026-08-25 19:45

PTFE材料在电子领域应用拓展，技术改进推动产业变革，间氨基苯酚再度提价。关键数据与逻辑：间氨基苯酚8月25日提价2万到10万元/吨；建新股份Q2利润4130万同比+1000%；PTFE材料适配背板混压送样结果良好。各家观点对比：看多派认为PTFE产业迎来超级起点，电子领域应用拓展；看空派担忧技术成熟度和产业化进程。边际变化：台虹、生益科技等合作开发PTFE混压材料，下游应用领域扩展。后续验证变量包括产品认证进展、订单获取情况、技术改进效果、下游需求变化。

- 生益科技推出玻纤增强PTFE
- 台光+台虹+欣兴战略合作
- 适配背板混压送样良好
- 间氨基苯酚提价2万到10万元/吨

PTFE产业[看多] PTFE应用拓展，产业变化持续一个月

化工原料[看多] 间氨基苯酚再度提价，相关企业盈利改善

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、客户接受度、涨价持续性、需求支撑力度

后续验证: 产品认证进展 订单获取情况 技术改进效果 下游需求变化

关联: 生益科技 · 建新股份 · 浙江龙盛 · 闰土股份

个股深度

英伟达Q2营收可能超出市场一致预期近20亿美元，但晶圆供应约束成限制因素。关键数据与逻辑：英伟达F2Q营收机会较市场一致预期多出接近20亿美元，F3Q业绩指引或高于市场预期20亿美元以上；部分测算数值甚至到1100亿美元。各家观点对比：看多派认为业绩预期强劲，Groq LPX产品线投产提升低延迟能力；看空派担忧晶圆供应约束和产品调价影响。边际变化：Groq 3 LPX全面投产，Vera Rubin获得SpaceX采用，LPU与GPU联调技术演进。后续验证变量包括英伟达财报数据、晶圆供应情况、产品定价策略、Rubin交付进度。

- Q2营收可能超预期20亿美元
- 激进测算Q3营收可达1100亿美元
- Rubin Ultra新品发布时间待定
- Groq 3 LPX实现3400TPS

英伟达买方调研[看多] 市场前景高度乐观但内部多空分歧突出
东北计算机[看多] Groq 3 LPX机架量产，吞吐量提升30倍
国金机械[看多] 物理AI打开长期空间
申万宏源电子[看多] 看好26H2 NV链业绩释放
国联民生计算机[看多] 国产算力万亿级算力网投资加速落地

⚠ 分歧: 主要差异在估值水平、技术迭代速度、竞争格局变化、供应链稳定性、国产化替代进度

后续验证: 英伟达财报数据 晶圆供应情况 产品定价策略 Rubin交付进度

关联: 英伟达 · 寒武纪 · Groq · PCB相关企业

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
寒武纪	688256	1010.48	+4.28%
烽火通信	600498	40.66	+3.94%
欧陆通	300870	210.01	+3.45%
润建股份	002929	54.22	+3.32%
天孚通信	300394	257.10	+3.05%
科士达	002518	35.21	+2.21%
生益科技	600183	129.00	+2.14%
华工科技	000988	105.27	+1.86%
福晶科技	002222	63.75	+1.84%
可立克	002782	15.21	+1.47%
中国移动	600941	98.86	+1.36%
澜起科技	688008	194.42	+1.35%
麦格米特	002851	121.32	+1.23%
浪潮信息	000977	74.11	+1.22%
京泉华	002885	28.45	+0.89%
源杰科技	688498	1553.00	+0.78%
光迅科技	002281	167.32	+0.56%
海光信息	688041	232.06	+0.54%
威腾电气	688226	29.08	+0.52%
胜宏科技	300476	244.99	-0.00%
联特科技	301205	303.90	-0.03%
太辰光	300570	202.70	-0.10%
禾望电气	603063	30.67	-0.36%
工业富联	601138	60.15	-0.41%
深南电路	002916	341.00	-0.77%
沪电股份	002463	114.29	-1.11%
仕佳光子	688313	151.70	-1.53%
蔚蓝锂芯	002245	17.65	-1.67%
德科立	688205	152.90	-1.99%
茂莱光学	688502	427.12	-2.17%
芯原股份	688521	164.49	-2.47%
新易盛	300502	400.87	-2.70%
中际旭创	300308	846.00	-2.78%
炬光科技	688167	264.59	-2.83%
AI应用			
宇信科技	300674	15.57	+2.70%
科大讯飞	002230	39.35	+1.08%

金山办公	688111	234.75	+0.62%
易点天下	301171	34.30	-1.72%
机器人			
汇川技术	300124	61.39	+5.30%
绿的谐波	688017	301.76	+2.24%
鸣志电器	603728	46.84	+2.03%
双环传动	002472	35.70	+1.33%
拓普集团	601689	46.80	+1.08%
三花智控	002050	35.95	+0.67%
蓝思科技	300433	37.90	-0.13%
上海沿浦	605128	23.23	-0.13%
信测标准	300938	27.22	-1.20%
恒立液压	601100	100.74	-4.16%
光伏			
迈为股份	300751	211.50	+4.85%
福斯特	603806	15.37	+1.05%
钧达股份	002865	40.18	+0.95%
阳光电源	300274	109.59	-1.71%
帝尔激光	300776	111.25	-5.65%
锂电			
德福科技	301511	81.48	-0.48%
富临精工	300432	15.70	-2.18%
宁德时代	300750	376.73	-2.88%
湖南裕能	301358	62.54	-5.24%
军工			
广联航空	300900	22.20	+2.97%
航天电器	002025	60.67	+2.19%
航天电子	600879	14.23	+1.28%
菲利华	300395	83.28	-0.85%
中航沈飞	600760	44.32	-1.64%
火炬电子	603678	45.55	-2.53%
电子			
立讯精密	002475	54.86	+2.12%
华勤技术	603296	75.00	-0.29%
中芯国际	688981	120.00	-0.48%
晶升股份	688478	47.80	-0.52%
中微公司	688012	354.00	-1.02%
北方华创	002371	700.40	-1.06%
华虹公司	688347	226.56	-1.08%
中船特气	688146	247.00	-1.23%
东山精密	002384	190.84	-1.43%
华海清科	688120	262.50	-1.56%
芯联集成	688469	8.51	-1.96%
中瓷电子	003031	128.00	-4.90%
华峰测控	688200	382.73	-5.73%
材料			
聚杰微纤	300819	45.91	+0.75%
中国巨石	600176	39.79	-0.20%
禾盛新材	002290	62.06	-0.66%
石英股份	603688	46.70	-1.27%
东阳光	600673	32.07	-1.54%

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。