

Executive Summary

今日主线：**AI**算力驱动三大核心赛道高景气
AI算力基础设施产业链(★5)延续此前逻辑，光互联、电源、散热等配套需求超预期增长，深南电路、联讯仪器等产业链公司订单饱满；半导体设备及材料国产化(★5)为今日新出现方向，测试设备和先进封装设备景气度高涨，联动科技、芯碁微装等国产替代加速；光通信及高速连接产业链(★4)延续AI数据中心建设逻辑，盛科通信、剑桥科技等高端产品放量带来盈利改善。

边际变化：传统制造业受益**AI**基建溢出效应
今日最大边际变化在于AI基建带动的传统制造业需求(★4)成为新亮点，AI数据中心建设带动洁净室、B端工具等需求持续放量，巨星科技、华康洁净等传统制造业公司受益，需求较云厂商CAPEX滞后1-2年的传导逻辑得到验证。同时铜产业链景气周期(★4)因AI数据中心和电网建设双重驱动显现供需缺口，价格有望冲击2万美元。

关注点：催化与跟踪变量并存
重点关注AI算力基础设施的订单落地情况和产能扩张进度，以及半导体设备国产替代的政策催化；分歧点在于AI基建需求的可持续性和传统制造业的估值修复幅度；跟踪变量包括NV内部确认的PTFE材料在高端PCB应用的渗透率、谐波减速器等机器人核心零部件的产能建设进度，以及铜价上涨对下游成本传导的影响程度。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-08-26 09:48 ~ 2026-08-27 00:27

AI算力需求推动光互联、电源、散热等配套产业链快速增长。关键数据与逻辑：联讯仪器Q2毛利率72.68%，净利率42.95%；深南电路H1营收152.96亿元同比+46.33%，归母净利润22.51亿元同比+65.55%；金海通H1收入6.01亿元同比+95.4%，归母净利润1.71亿元同比+125.2%。各家观点对比：摩根大通测算腾讯与阿里资金缺口，阿里年度内部资金缺口约1000亿元，压力情景下缺口1700亿元，但流动性充足；立讯精密在电连接、光模块、电源、散热四大板块全面布局，向AI系统解决方案商转型。边际变化：从单一器件向系统化解决方案转变，产业链从上游材料到下游运营服务全链条受益。后续验证变量包括订单落地、毛利率变化、客户验证、云厂商CAPEX投入。

- 深南电路H1营收+46.33%，净利润+65.55%
- 联讯仪器Q2营收+253.8%，净利润+1104.4%
- 芯碁微装H1营收+68.95%，净利润+98.13%
- Minimax H1收入1.17亿美元，+283%

中信电子[[看多](#)] AI PCB、载板加速释放业绩

广发机械[[看多](#)] 高端产品与规模效应带动利润率超预期

国投机械[[看多](#)] Q2业绩超预期

天风传媒互联网[[看多](#)] 增长加速且非线性，C端切向企业/API

摩根大通[中性] 腾讯与阿里存在资金缺口但整体充裕

⚠ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、国内外需求差异、商业化变现速度和盈利能力验证、订单兑现节奏和海外客户拓展速度、订单兑现节奏和盈利能力验证

后续验证: 订单落地 毛利率变化 客户验证 云厂商CAPEX投入

关联: 深南电路 · 联讯仪器 · 芯碁微装 · 金海通 · 智立方 · Minimax · 腾讯 · 阿里 · 立讯精密 · 海泰新光 · 飞龙股份 · 剑桥科技 · 高凯技术 · 亚信科技 · 杰创智能 · 武汉天源

AI基建带动的传统制造业需求 ★★★★★ 2026-08-26 22:15

AI数据中心建设带动B端工具需求持续放量，需求较云厂商CAPEX滞后1-2年。关键数据与逻辑：巨星科技Q2收入同比+15.7%，美元口径同比+21.5%，AI基建相关B端工具需求持续放量，26H1AIDC相关收入占比约20%；十一科技H1新签合同338亿元+196%，电子高科技板块297亿元+374%。各家观点对比：巨星科技判断未来2-3年AI基建相关需求仍有望持续释放；洁净室板块存储扩产、晶圆厂建设与算力中心三轮需求共振，订单可见度延伸至2028年。边际变化：从概念炒作向实际订单落地转化，洁净室量增逻辑得到印证。后续验证变量包括订单签订、收入确认、毛利率变化、下游需求持续性。

- 巨星科技Q2收入+15.7%，AI基建相关收入占比约20%
- 美国工具需求明显改善
- 十一科技H1新签合同338亿元，+196%
- 电子高科技板块297亿元，+374%

产业观察[看多] AI基建相关B端工具需求持续放量

国信建筑[看多] 国内洁净室量增逻辑印证，订单可见度延伸至2028年

⚠ 分歧: 主要差异在需求持续性和增长幅度、订单执行节奏和毛利率水平

后续验证: 订单签订 收入确认 毛利率变化 下游需求持续性

关联: 巨星科技 · 华康洁净 · 国投中鲁 · 亚翔集成 · 太极实业 · 柏诚股份

AI编程及金融应用 ★★★★★ 2026-08-26 12:45

AI编程业务成为软件公司核心增长引擎，AI金融平台生态逐步完善。关键数据与逻辑：卓易信息H1 AI IDE业务收入1.02亿元，2025H1为0.49亿元，同比增长约108%；MiniMax 1H26收入1.17亿美元同比+283%，Q2环比+82%。各家观点对比：AI编程业务从概念向实际收入转化，商业化路径清晰；亚信科技与月之暗面签署登月计划，成为通信行业优先合作伙伴；AI金融平台在模型私有化部署、行业智能体搭建等领域展开合作。边际变化：从技术研发向商业变现转化，企业级AI应用加速渗透。后续验证变量包括收入增长、客户获取、商业化进展、毛利率变化。

- 卓易信息AI IDE业务收入1.02亿元，H1同比增100%
- 2025H1为0.49亿元
- 财富趋势通达信MCP入驻
- 东方财富妙想发布7个Skill

国联民生计算机[看多] AI编程业务成为核心增长引擎

国盛计算机[看多] AI金融×WorkBuddy助力投研，关注金融科技机会

⚠ 分歧: 主要差异在市场竞争格局和用户粘性、生态完善程度和用户接受度

后续验证: 收入增长 客户获取 商业化进展 毛利率变化

关联: 卓易信息 · 财富趋势 · 东方财富 · 同花顺

光通信 (1条)

光通信及高速连接产业链 ★★★★★ 2026-08-26 11:10

数据中心建设推动光通信设备需求增长，高端产品放量带来盈利改善。关键数据与逻辑：盛科通信H1营收6.71亿元yoy+32.04%，亏损持续收窄；海泰新光已获美国光通信公司L客户200万只隔离器订单，后续有5000万只潜在需求。各家观点对比：盛科通信12.8T/25.6T高端旗舰芯片支持800G端口，进入客户应用放量阶段；海泰新光围绕PAM4工艺产能爬坡，开发用于NPO、CPO的多通道隔离器产品；NV内部确认PTFE材料在高端PCB应用。边际变化：从传统光模块向CPO、NPO等新技术路线演进，高端产品毛利率提升。后续验证变量包括高端芯片客户导入、订单转化、产品价格、技术路线验证。

- 盛科通信H1收入+32.04%
- 25.6T高端旗舰芯片进入客户应用放量阶段
- 海泰新光200万只隔离器订单
- 潜在5000万只订单需求

东吴电子[看多] 高端产品放量带来盈利改善

海泰新光[看多] 光通信核心器件订单快速增长，产能爬坡顺利

华西计算机[看多] 薄膜铌酸锂FCC制裁风险低，重点关注天通股份

中信证券新材料[看多] 电子级红磷布局存储核心材料，收入占比超60%

剑桥科技[看多] 1.6T产能扩充，800G月产能达数十万套

⚠ 分歧: 主要差异在海外客户订单确认时间和产能扩张进度、技术路线选择和国产替代进度、订单落地时间

后续验证: 高端芯片客户导入 订单转化 产品价格 技术路线验证

关联: 盛科通信 · 海泰新光 · 天通股份 · 兴福电子 · 剑桥科技

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★ 2026-08-26 13:22

人形机器人运动能力屡破人类记录，谐波减速器等核心零部件需求急迫。关键数据与逻辑：天工机器人100米成绩8.86秒，400米38.15秒，1500米2分21秒64，大幅超越上届成绩；北美客户催货明显，产能建设迫在眉睫。各家观点对比：机器人运动能力较上届大幅提升，自主决策、精细操作能力增强；谐波减速器等核心零部件需求急迫，产能建设成为瓶颈；人形机器人量产渐近，商业化路径逐步清晰。边际变化：从实验室演示向实际应用转化，核心零部件供应链面临挑战。后续验证变量包括订单获取、产能建设、产品交付、商业化进展。

- 天工Ultra 100米8.86秒
- 刷新人类记录9.58秒
- 400米38.15秒
- 大幅超越人类记录43.03秒

浙商机械[[看多](#)] 人形机器人量产渐近，持续推荐
长江电新[[看多](#)] 北美客户需求急迫，谐波及轴承产品持续交付
川环科技[[看多](#)] 管路+UQD一体化集成方案供应商

⚠ 分歧: 主要差异在量产时间节点和商业化路径、产能投放节奏和下游需求持续性

后续验证: 订单获取 产能建设 产品交付 商业化进展

关联: [斯菱智驱](#) · [川环科技](#)

军工 (2条)

航空航天产业链 ★★★★★ 2026-08-26 15:13

海外航发产能开始提速，两机产业发展加速。关键数据与逻辑：波音737月产量正由42架向47架提升，空客A320计划提升至70-75架/月；26H1 GE发动机交付同比+31%，其中LEAP交付+41%；隆达股份高温合金收入同比+77.2%。各家观点对比：波音、空客积压订单均接近10年交付量，发动机、特种材料和热端锻件仍是扩产瓶颈；海外主机厂排产提升，产业链从订单高景气进入收入及利润环比提速阶段。边际变化：从订单高景气向收入利润兑现转化，产能利用率提升。后续验证变量包括交付数据、收入增长、订单转化、毛利率变化。

- 波音737月产量由42架向47架提升
- 空客A320计划提升至70-75架/月
- GE发动机交付同比+31%
- LEAP交付+41%

广发军工[[看多](#)] 海外航发产能开始真正提速，业绩有望环比提速

⚠ 分歧: 主要差异在产能扩张瓶颈和供应链稳定性

后续验证: 交付数据 收入增长 订单转化 毛利率变化

军工订单波动 ★★☆☆☆ 2026-08-26 21:27

- 佳驰科技H1营收-6.5%，净利润-40.9%
- Q2营收同比下降16%

国海军工[中性] 订单放缓营收承压，积极布局新形态电磁功能结构件

⚠ 分歧: 主要差异在订单恢复时间和新项目贡献

后续验证: 订单恢复情况 新项目进展 军工业绩 政策支持

关联: [佳驰科技](#)

新能源 (1条)

新能源行业分化 ★★★★★ 2026-08-26 20:33

光伏行业整体承压但储能业务表现亮眼，固态电池产业化进程加速。关键数据与逻辑：通威股份H1收入343.57亿元同比下降15%，Q2收入222.32亿元同比下降10%；晶科能源H1组件出货量继续位列行业第一，实现组件出货29.64GW；7月风电新增装机8.45GW同比增长270.61%。各家观点对比：光伏多晶硅库存去化，组件海外渠道逐步打开；储能业务确收接近翻倍，表现亮眼；固态电池国标出台，320余家企业体检仅9家完整通过。边际变化：从光伏单一业务向储能多元化发展，风电装机数据大幅修复。后续验证变量包括出货量、毛利率、订单获取、政策支持。

- 通威股份H1组件出货量行业第一
- 晶科能源Q2储能确收接近翻倍
- 组件出货29.64GW
- 320余家企业参与体检

长江电新[中性] 多晶硅库存显著去化，组件海外渠道逐步打开
华福电新[[看多](#)] 固态电池利好逐步积累，底部区位值得关注
申万电新[[看多](#)] 7月装机数据大幅修复，看好板块修复行情

⚠ 分歧: 主要差异在行业底部反转时间和盈利能力恢复、产业化进度和商业化路径、抢装基数高对全年装机的影响程度

后续验证: 出货量 毛利率 订单获取 政策支持

关联: [通威股份](#) · [晶科能源](#) · [金风科技](#)

电子 (1条)

半导体设备及材料国产化 ★★★★★ 2026-08-26 11:23

半导体设备需求旺盛，测试设备和先进封装设备景气度高，国产替代加速推进。关键数据与逻辑：联动科技H1收入2.23亿元yoy+43.45%，归母2340万元yoy+93.20%；芯碁微装Q2收入5.9亿元同比+43.4%，归母净利润1.7亿元同比+92.2%，单季度净利率提升至29.3%；安世中国12英寸平台单颗芯片成本相比5寸下降约70%。各家观点对比：联动科技功率测试机高景气，GPU测试机未来可期；芯碁微装mSAP及IC载板设备批量交付头部载板客户；安世中国完成本土闭环重构，利用成本优势扩大市占率。边际变化：先进封装设备从研发向批量交付转化，功率半导体国产化进程加速。后续验证变量包括设备出货量、客户验证、毛利率变化、订单获取。

- 联动科技H1收入2.23亿元
- 同比增长43.45%
- 半导体自动化测试系统营收1.97亿元
- 同比增长46.96%

联动科技[看多] 功率测试机高景气，GPU测试机未来可期

芯碁微装[看多] mSAP及IC载板设备进展顺利

华创AI新材料[看多] 鼎龙股份半导体材料加速放量，盈利能力显著提升

开源中小盘[看多] 超纯应材产品壁垒极高，向上空间充足

天风电子[看多] 高凯技术MFC国产龙头，布局真空类打开成长天花板

⚠ 分歧: 主要差异在国产化进度和价格传导机制、设备需求持续性和订单转化速度、国产化替代速度和国际竞争格局变化

后续验证: 设备出货量 客户验证 毛利率变化 订单获取

关联: 联动科技 · 芯碁微装 · 正帆科技 · 鼎龙股份 · 超纯应材 · 高凯技术 · 北方华创 · 芯源微 · 中科飞测 · ST闻泰

消费医药 (2条)

AI医疗健康应用 ★★★☆☆ 2026-08-26 12:44

mRNA肿瘤疫苗等创新疗法进入商业化阶段，AI赋能药物研发加速。关键数据与逻辑：药明生物H1新增综合项目169个创新高，复杂分子占比超70%，驱动收入同比+18.4%；经调整归母净利大增38.4%，经调整净利率提升4.0pct至28.0%；未完成订单251亿美元创历史新高。各家观点对比：CDMO龙头业绩强劲，产能利用率提升；AI赋能药物研发从概念向实际应用转化；mRNA肿瘤疫苗等创新疗法商业化路径逐步清晰。边际变化：从传统CDMO向AI赋能的研发服务转型，创新疗法商业化加速。后续验证变量包括项目进展、订单转化、毛利率变化、商业化收入。

- 药明生物H1收入同比+18.4%
- 里程碑订单同比+37.8%
- 未完成订单251亿美元

国泰海通医药[看多] 药明生物产能利用率提升，订单增长强劲

建投医药[看多] mRNA肿瘤疫苗开创治疗新范式

开源中小盘[看多] 国仪公司高端科学仪器国产替代先锋

⚠ 分歧: 主要差异在商业化进度和定价策略

后续验证: 项目进展 订单转化 毛利率变化 商业化收入

关联: 药明生物 · 国仪公司

消费硬件及游戏 ★★★☆☆ 2026-08-26 12:43

消费硬件估值回落至击球区，游戏公司Q2业绩表现分化。关键数据与逻辑：康耐特光学26年净利润7亿+25%，PE 28X；影石创新26年净利润10.4亿+11.5%，PE 48X；巨人网络Q2收入23.60亿元同比+151.5%。各家观点对比：消费硬件估值已充分调整至低分位数，具备投资价值；游戏公司业绩分化明显，部分公司受益于AI应用；餐饮连锁企业运营逐步恢复。边际变化：从估值高企向合理区间回归，AI应用为部分细分领域带来新增长动力。后续验证变量包括业绩增长、估值修复、订单获取、毛利率变化。

- 康耐特光学26年PE 28X，27年PE 22X
- 影石创新26年PE 48X，27年PE 30X
- 巨人网络Q2收入23.60亿元
- 同比+151.5%

市场观察[看多] 估值回落至低分位数，具备配置价值

巨人网络[中性] Q2收入稳定，扣非利润环比增长

百胜中国[中性] Q3力争正增长，成本费用管控有效

中信社服[看多] 海底捞开店预期进一步打开

颐海国际[中性] 渠道变革推进两直改革

⚠ 分歧: 主要差异在复苏节奏和盈利能力恢复程度、游戏流水可持续性和新项目变现能力、消费复苏节奏和门店盈利能力

后续验证: 业绩增长 估值修复 订单获取 毛利率变化

关联: 康耐特光学 · 影石创新 · 创想三维 · 巨人网络 · 恺英网络 · 美图 · 百胜中国 · 海底捞 · 颐海国际 · 农夫山泉

其他 (1条)

煤炭行业业绩 ★★☆☆☆ 2026-08-26 21:27

- 潞安环能H1归母净利润+31.8%
- Q2归母净利润+53.2%

分析师[看多] 煤价上行对冲安监限产，Q2业绩弹性彰显

△ 分歧: 主要差异在煤价持续性和政策影响

后续验证: 煤价走势 限产政策 业绩弹性 供需平衡

关联: 潞安环能

个股深度

汽车零部件及新能源车 汽车 ★★☆☆☆ 2026-08-26 20:43

汽车零部件企业业绩分化，商用车增速较好，乘用车业务承压。关键数据与逻辑：长源东谷H1主业同比持平，商用车上半年30%增速，乘用车拖累；燃机首笔订单1.65亿美元，今年12月开始交付；飞龙股份L平台为谷歌D5第一梯度供应商，已批量交付。各家观点对比：商用车增速较好，乘用车业务承压；燃机订单开始落地，商业化进展加速；液冷业务面向AIPC、数据中心等新兴应用。边际变化：从传统汽车零部件向新能源、数据中心冷却等新应用场景拓展。后续验证变量包括订单获取、收入增长、毛利率变化、新产品进展。

- 长源东谷H1汽车板块全年看5亿利润
- 商用车上半年30%增速
- 玉柴合资公司明年8000台订单
- 大缸径板块26-27年0.6/1.5亿利润

长源东谷[看多] 燃机首笔订单落地，大缸径板块成核心增量
飞龙股份[看多] 液冷业务进展顺利，机器人产品已送样

△ 分歧: 主要差异在新能源车转型速度和传统业务稳定性

后续验证: 订单获取 收入增长 毛利率变化 新产品进展

关联: 长源东谷 · 飞龙股份

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
芯原股份	688521	180.50	+9.73%
沪电股份	002463	119.22	+4.31%
澜起科技	688008	201.00	+3.38%
禾望电气	603063	31.41	+2.41%
联特科技	301205	311.19	+2.40%
深南电路	002916	348.03	+2.06%
胜宏科技	300476	249.44	+1.82%
福晶科技	002222	64.90	+1.80%
麦格米特	002851	123.11	+1.48%
欧陆通	300870	213.01	+1.43%
寒武纪	688256	1020.00	+0.94%
生益科技	600183	130.01	+0.78%
科士达	002518	35.48	+0.77%
工业富联	601138	60.57	+0.70%
威腾电气	688226	29.26	+0.62%
中际旭创	300308	850.90	+0.58%
光迅科技	002281	167.88	+0.33%
中国移动	600941	98.45	-0.41%
浪潮信息	000977	73.79	-0.43%
德科立	688205	152.20	-0.46%
海光信息	688041	230.96	-0.47%
新易盛	300502	398.78	-0.52%
茂莱光学	688502	424.52	-0.61%
可立克	002782	15.09	-0.79%
源杰科技	688498	1540.01	-0.84%
炬光科技	688167	262.00	-0.98%
蔚蓝锂芯	002245	17.47	-1.02%
天孚通信	300394	253.58	-1.37%
华工科技	000988	103.80	-1.40%

仕佳光子	688313	149.51	-1.44%
京泉华	002885	27.78	-2.36%
太辰光	300570	197.32	-2.65%
烽火通信	600498	39.57	-2.68%
润建股份	002929	52.35	-3.45%
AI应用			
宇信科技	300674	16.61	+6.68%
科大讯飞	002230	39.66	+0.79%
易点天下	301171	34.25	-0.15%
金山办公	688111	233.03	-0.73%
机器人			
蓝思科技	300433	39.02	+2.96%
鸣志电器	603728	47.51	+1.43%
汇川技术	300124	61.90	+0.83%
三花智控	002050	36.14	+0.53%
双环传动	002472	35.60	-0.28%
拓普集团	601689	46.60	-0.43%
上海沿浦	605128	23.12	-0.47%
信测标准	300938	26.83	-1.43%
绿的谐波	688017	292.87	-2.95%
恒立液压	601100	97.15	-3.56%
光伏			
迈为股份	300751	221.18	+4.58%
阳光电源	300274	112.62	+2.76%
钧达股份	002865	40.10	-0.20%
福斯特	603806	15.08	-1.89%
帝尔激光	300776	109.13	-1.91%
锂电			
湖南裕能	301358	63.40	+1.38%
宁德时代	300750	379.00	+0.60%
富临精工	300432	15.79	+0.57%
德福科技	301511	80.36	-1.37%
军工			
菲利华	300395	88.67	+6.47%
中航沈飞	600760	44.87	+1.24%
航天电子	600879	14.23	+0.00%
广联航空	300900	22.15	-0.23%
航天电器	002025	60.52	-0.25%
火炬电子	603678	45.41	-0.31%
电子			
华虹公司	688347	244.02	+7.71%
立讯精密	002475	57.11	+4.10%
中微公司	688012	368.05	+3.97%
中芯国际	688981	124.15	+3.46%
华勤技术	603296	77.19	+2.92%
东山精密	002384	194.36	+1.84%
北方华创	002371	700.70	+0.04%
华海清科	688120	262.18	-0.12%
芯联集成	688469	8.50	-0.12%
华峰测控	688200	381.41	-0.34%
中瓷电子	003031	126.92	-0.84%
晶升股份	688478	46.92	-1.84%
中船特气	688146	242.10	-1.98%
材料			
石英股份	603688	46.87	+0.36%
聚杰微纤	300819	46.00	+0.20%
禾盛新材	002290	62.18	+0.19%
中国巨石	600176	39.50	-0.73%
东阳光	600673	31.45	-1.93%

