

Executive Summary

今日主线：**AI**算力基础设施需求爆发，电力供应缺口凸显

今日市场聚焦AI算力产业链三大核心方向：一是AI数据中心电力供需失衡（★5），预计2027年需求36GW而供给仅25GW，关联标的上海电气、英维克等受益；二是国产AI算力商业化加速（★5），寒武纪中报业绩翻倍验证国产化进程，智谱等MaaS模式验证商业路径；三是光通信产业链持续扩张（★4），OCP推进硅光子技术标准化。传统周期板块中，化工涨价预期（★4）和工程机械电动化（★3）延续此前逻辑演进。

边际变化：电力供应成为**AI**发展的关键制约因素

今日最大边际变化在于AI算力对电力系统的结构性冲击首次量化呈现——2027年11GW电力缺口预估为市场首次关注焦点。同时，软件AI产业底部反转信号明确（★4），政策催化与国产模型迭代形成双重驱动。此外，数据标注产业扩张至39个城市成为AI产业新赛道，智谱ARR快速增长验证MaaS商业模式可行性，这些均为今日新出现的投资方向。

关注点：催化与跟踪变量

重点关注AI电力缺口的政策解决方案（是否推动特高压建设加速）和国产算力产业链的商业化进度。催化方面，美联储货币政策对AI资本开支的影响仍需跟踪；分歧点在于AI应用商业化速度与基础设施建设节奏的匹配度；关键跟踪变量包括寒武纪等国产芯片出货量、数据中心PUE指标变化以及9月份化工涨价落实情况。房地产828新政效果验证亦为重要观察窗口。

宏观 / 策略

A股资金流向 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-08-31 19:02

- 市场转向存量充裕
- 增量资金相对有限
- 中长线资金渐次主导

华创策略[中性] 增量资金结构分化，中长线资金渐次主导

△ 分歧: 主要差异在资金流入规模和时间节点

后续验证: 资金流入规模 外资流向 保险资金配置 市场成交量

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-08-31 11:59

AI数据中心电力需求快速增长，2027年预计出现显著缺口。需求端装机25GW，考虑PUE后需36GW电力，而供给端仅25GW。液冷技术、散热材料、电源系统等基础设施需求激增。各家观点分歧：部分机构看好液冷订单加速兑现，英维克海外液冷收入同比+72%；但台达PSU电容问题暴露高功率场景下质量控制挑战。边际变化：台达召回事件强化大陆供应份额提升逻辑，电容作为安全件重要性升级。相比此前单纯追求数量扩张，现在更注重器件选型和可靠性验证。

- 27年AIDC芯片端装机25GW
- 电力需求约36GW
- 电力供给25GW
- 燃机扩产需到28年落地

天风电新[看多] 27年美国AIDC电力缺口测算，需求36GW但供给仅25GW

国泰海通[看多] 液冷板块进入订单加速&业绩兑现期

天风通信[看多] 算力全链功耗提升，散热材料升级暗线渐明

华泰电新[看多] 电容器化学品全球份额近30%，切入AIDC供应链

中信建材[中性] 一代布减量，二代布加码，投资强度大幅提升

△ 分歧: 主要差异在燃机产能落地时间、电网扩容进度、液冷渗透率提升速度以及电源质量问题对供应链格局的影响程度

后续验证: 订单落地情况 电价政策变化 液冷渗透率 电源系统可靠性数据

关联: 上海电气 • 英维克 • 飞龙 • 申菱 • 台达 • 光宝 • NCC • TDK • Rubycon • 新宙邦 • 精研科技 • 五洋自控 • 金洲管道 • 长缆科技 • 达瑞电子 • 航宇科技

国产AI算力产业链 ★★★★★ 2026-08-31 12:44

国产算力产业链加速商业化进程，智谱等公司业绩高速增长验证需求。寒武纪中报业绩翻倍式增长，AI芯片国产化进程加速。各家观点分歧：智谱收入9.54亿同比+399.7%，但低于预期13.5亿；壁仞科技BR20X计划2026年四季度商业化。边际变化：国产模型与国产芯片协同适配趋势明显，MiniMax H3 Max接入开放平台。相比此前依赖进口芯片，现在国产推理算力需求量级跃升。智谱Ox Alpha测试流量全部由国产芯片提供算力支持。

- 智谱26H1收入9.54亿(+399.7%)
- 8月ARR超16亿美元
- 壁仞科技26H1营收12.35亿(+1997.6%)
- 腾讯Q2资本开支527.8亿(+176%)

国金通信[看多] 积极关注BR20X商业化进展，计划2026年四季度商业化
国联民生计算机[看多] 国模+国芯持续共振，国产算力适配全面加速
申万计算机[看多] 智谱云API成为收入主力，国产芯片纳入主力推理算力
华泰[看多] WorkBuddy访问量国内登顶，模型能力显著提升
中泰电子[看多] soc测试机GPU测试市场需求有望突破200亿元

△ 分歧: 主要差异在商业化兑现节奏、订单验证时间、国产AI芯片市场份额获取速度以及盈利压力大小

后续验证: 国产芯片出货量 商业化订单 性能对比数据 政策支持力度

关联: 智谱 · 壁仞科技 · 寒武纪 · 浪潮信息 · 联讯仪器

AI应用商业化与数据标注 ★★★★★☆ 2026-08-31 21:15

AI长剧首播验证商业化路径，智谱ARR快速增长显示MaaS模式可行性。数据标注布局扩展至39个城市，成为AI产业第三大赛道。各家观点分歧：智谱ARR达16亿美元，MaaS平台token调用量增长超40倍；但AI长剧制作成本虽降低80%，收视效果仍需验证。边际变化：国家数据局在32个城市布局第二批数据标注先行先试，专家标注业务高速增长。相比此前概念炒作，现在开始关注实际收入转化。训练数据海外公司年收入约85亿美元，总估值近1000亿美元。

- 智谱ARR达16亿美元
- MaaS平台token调用量增长超40倍
- 首部AI长剧《后西游记》上星播出
- 39个城市开展数据标注先行先试

中信计算机[看多] 智谱ARR达16亿美元，付费日活用户增长603%
国金计算机[看多] AI应用服务商培育专项行动，服务商资源池2026年底突破2000家
国盛计算机[看多] 数据标注布局扩至39城，麦迪科技携手景联文卡位医疗数据
华西中小盘[看多] 专家标注成为AI第三大赛道，年化收入增长数倍

△ 分歧: 主要差异在AI内容商业化变现速度、用户接受度、数据标注标准化程度和盈利模式可持续性

后续验证: ARR持续性 长剧收视率 数据标注订单 商业化收入

关联: 智谱 · 相关传媒股 · 麦迪科技

软件AI产业机会 ★★★★★☆ 2026-08-31 19:10

软件AI产业处于底部反转机会，国产模型迭代催化明显。政策密集出台推动优质龙头戴维斯双击。各家观点分歧：MSCI中国指数纳入智谱等33只股票，但估值修复节奏存在分歧；国产模型迭代速度加快但商业化程度不一。边际变化：相比此前软件行业估值低迷，现在AI赋能带来重估机会。工信部开展AI应用服务商培育专项行动，目标2027年底不少于3000家。

- AI最后一环长期叙事
- 国产模型LLM+世界模型迭代

分析师[看多] AI最后一环是长期叙事关键，政策密集出台
东北计算机[看多] MSCI中国指数纳入智谱等33只股票

△ 分歧: 主要差异在估值体系和业绩释放节奏

后续验证: 政策落地 订单转化 业绩验证 估值修复

关联: 软件公司 · 智谱

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-08-31 12:48

光通信产业链面临政策压制但长期逻辑依然强劲，AI架构中光的应用场景不断拓展。OCP正式建立Open Silicon Photonics工作组，光学产品标准化进程加速。各家观点分歧：光替代铜/电趋势明显，但具体时间节点存在分歧。边际变化：硅光、CPO等技术路线加速推进，相比此前主要关注传统光模块，现在更关注光电集成创新。光互连在AI芯片中的应用日益重要。

- FCC审查约束大光
- 9月深圳光博会催化
- OCP大会10月重要产业催化
- 19家公司参与OCP工作组

分析师[看多] AI架构中光应用场景不断拓展，光替代铜/电

政策面[中性] FCC审查影响短期节奏

券商观点[看多] 光学下一阶段标准化产品不再仅是光模块，边界与接口标准化快速进行

⚠ 分歧: 主要差异在政策压制的持续时间、复苏节奏、标准化推进速度和AI互联需求释放时间

后续验证: 标准化进展 订单落地情况 技术路线选择 政策变化

关联: 光模块 · 光芯片 · 光连接器

新能源 (2条)

重型燃机与新能源产业链 ★★★★★ 2026-08-31 19:03

国产燃机海外市场取得突破，上海电气获得马来西亚500MW重燃订单。锂电池需求结构多元化，国内大储仅占13%。各家观点分歧：马来西亚订单标志着国产重燃出海突破，但燃机叶片制造周期长达3年；新兴市场需求超预期但具体规模存在分歧。边际变化：相比此前主要关注国内市场，现在海外订单成为重要增量。马斯克布局叶片彰显行业重要性，但不影响现有格局。

- 上海电气获马来西亚500MW重燃整机订单
- 25-26年燃机扩产24GW
- 叶片研发周期1-2年
- 国内大储需求占比13%

华泰电新[看多] 国产重燃出海标志性突破，马来西亚500MW订单落地

国金机械[看多] 马斯克布局叶片彰显重要性，应流股份产能爬坡提速

券商观点[看多] 锂电需求结构多元化，中期20%-25%复合增速大概率兑现

⚠ 分歧: 主要差异在燃机国产化进程速度、海外市场竞争格局、需求兑现节奏和价格波动风险

后续验证: 海外订单 产能利用率 技术验证 政策支持

关联: 上海电气 · 应流股份 · 兖矿 · 昊华 · 广汇 · 淮矿 · 平煤

储能及AI转型 ★★☆☆☆ 2026-08-31 20:23

- 安克创新储能业务收入29亿(+35%)
- H1毛利率49.8%(+5.1pct)
- AI算力布局

安克创新[看多] 储能新品迭代叠加全球市场扩张提供增长动能

⚠ 分歧: 主要差异在AI转型效果和储能市场竞争格局

后续验证: AI转型进展 储能订单增长 毛利率变化 市场竞争格局

关联: 安克创新

电子 (2条)

半导体材料与零部件产业链 ★★★★★ 2026-08-31 15:12

电子布产品结构升级，从一代布转向二代布，投资强度大幅提升。电容器化学品切入AIDC供应链，半导体耗材零部件需求稳定增长。各家观点分歧：新宙邦电容化学品全球份额近30%，但具体客户验证进度存在差异；臻宝科技刻蚀耗材更换周期0.5-2个月，耗材属性强。边际变化：相比此前主要关注设备，现在材料和零部件重要性凸显。力芯微成功切入韩国存储巨头供应链，显示国产化突破。二代布单米投资强度由47元/米提升至120元/米。

- 单米投资强度从47元提升至120元
- 电容化学品全球份额近30%
- 国内半导体冷却液本土份额第一
- 硅&石英零部件收入占比约60%

中信建材[中性] 一代布减量，二代布加码，投资强度大幅提升

开源电新[看多] 电容器化学品切入AIDC，全球份额近30%

分析师[看多] 刻蚀耗材零部件龙头，全产业链直供头部晶圆厂

天风汽车[看多] 力芯微内存电源芯片成功切入韩厂供应链，市场空间巨大

⚠ 分歧: 主要差异在技术升级成本影响、国产替代推进速度、半导体行业周期波动和订单落地节奏

后续验证: 客户验证进展 订单放量情况 技术迭代 国产化率

关联: 国际复材 · 新宙邦 · 臻宝科技 · 力芯微

卫星通信与3D打印 ★★★☆☆ 2026-08-31 12:45

星网二代星项目完全定型等待拨款，臻镭科技研发费用下降属于正常迭代现象。3D打印从边缘部件拓展为核心结构件必选工艺。各家观点分歧：星网二代星BOM定稿但拨款时间不确定；3D打印设备企业进入指数期但具体渗透率存在分歧。边际变化：相比此前概念阶段，现在进入批量落地准备期。臻镭科技在卫星载荷芯片领域绑定深度极高。

- 星网二代星BOM全部定稿
- 行业载荷厂商导入臻镭全套配套
- 研发费用短期回落
- 从减材转向增材路线

臻镭科技纪要[[看多](#)] 星网二代星完全定型等待拨款，研发费用正常回落
GX军工[[看多](#)] 3D打印已从尝鲜到标配的产业跃迁，新机型工艺范式转变

⚠ 分歧: 主要差异在国家拨款时间、订单确认节奏、产业化推进速度和技术成熟度

后续验证: [拨款进展](#) [订单落地](#) [技术验证](#) [下游需求](#)

关联: [臻镭科技](#)

消费医药 (2条)

消费政策与游戏版号 ★★★☆☆ 2026-08-31 21:19

七部门联合发布消费扩容升级实施意见，目标2030年社零总额达60万亿元。游戏版号发放保持常态化，8月发放215款再创年内新高。各家观点分歧：政策目标明确但执行节奏存在不可见度；版号连续27个月超100个，但游戏商业化效果存在差异。边际变化：相比此前刺激政策碎片化，现在政策体系更加完整。消费政策覆盖面广，涉及汽车、家电等多个领域。

- 2030年社零总额60万亿元
- 四季度消费方向部署
- 十万亿级消费市场
- 8月版号215款

申万新消费[[看多](#)] 消费政策全面加码，商品消费扩容升级
国海传媒[[看多](#)] 游戏版号发放再创新高，连续27个月超100个

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行力度、市场恢复速度、游戏公司业绩兑现节奏和消费复苏程度

后续验证: [政策执行情况](#) [消费数据](#) [游戏流水](#) [版号商业化](#)

关联: [相关消费股](#) · [腾讯](#)

家电与消费服务连锁化 ★★★☆☆ 2026-08-31 15:38

家电板块收入主要依靠海外市场，白电行业景气压力增加。中式快餐等消费服务迎来连锁化破局时刻。各家观点分歧：家电海外收入依赖度高但汇率风险存在；中式快餐连锁化趋势明确但具体品类分化严重。边际变化：相比此前供应链开放，现在头部企业自建壁垒化。流量入口标准化推动连锁模型效率优势显现。

- 白电收入-1.7%
- 归母利润-7.2%
- 扣非利润-21.5%
- CR3利润占比93.2%

券商家电[中性] 板块收入驱动主要靠海外，成本压力下通过均价提升应对
分析师[[看多](#)] 中式快餐连锁化迎来破局时刻
三夫户外[[看多](#)] X-BIONIC延续高增，线上线下渠道拓展

⚠ 分歧: 主要差异在内外销复苏节奏、汇率影响程度、连锁化渗透速度和盈利能力提升幅度

后续验证: [海外订单](#) [连锁化进展](#) [毛利率变化](#) [消费需求](#)

关联: [三夫户外](#) · [X-BIONIC](#)

其他 (2条)

工程机械电动化 ★★★☆☆ 2026-08-31 15:33

三一重工电动化产品收入快速增长，海外毛利率提升，混动泵车节油率达50%。三一国际紧抓26-28年矿车置换窗口期。各家观点分歧：三一电动化产品收入50.7亿同比+50.5%，但海外市场竞争激烈；27年海外矿车销售目标100亿元存在挑战。边际变化：相比此前燃油产品主导，现在电动化成为主要增长点。混动技术节油效果显著但成本增加20%。

- 电动化产品收入50.7亿
- 电动产品毛利比燃油增加5%
- 混动泵车节油率50%
- 27年海外销售目标100亿元

长城机械[[看多](#)] 电动化产品收入增长50.5%，海外毛利率提升
券商观点[[看多](#)] 矿车置换窗口期，海外扩张目标明确，大吨位产品成增量

⚠ 分歧: 主要差异在电动化渗透速度、成本下降幅度、海外需求可持续性和竞争格局变化

后续验证: [电动化渗透率](#) [海外订单](#) [毛利率变化](#) [政策支持](#)

关联: [三一重工](#) · [三一国际](#)

黄金与房地产 ★★☆☆☆ 2026-08-31 19:04

黄金处于上涨五浪中前期，山东黄金等龙头企业具备多重投资逻辑。828新政对房地产行业影响深远。各家观点分歧：黄金上涨趋势明确但具体涨幅存在分歧；房地产新政有助于供需关系改善但执行效果待验证。边际变化：相比此前政策观望，现在政策底部确认。房地产价格修复和供需关系改善成为关注焦点。

- 黄金贝塔处于五浪中前期
- 山东黄金单吨4个亿业绩
- 年化160亿业绩
- 828有3个基础制度和5份配套文件

分析师[看多] 看好黄金贝塔，两年维度看10000美金

华润置地[看多] 政策有助于库存去化，好房子体系优势凸显

△ 分歧: 主要差异在黄金价格涨幅和持续时间、政策执行力度和市场恢复速度

后续验证: 金价走势 房地产数据 政策执行 需求恢复

关联: 山东黄金 · 华润置地

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			
浪潮信息	000977	85.18	+9.99%
芯原股份	688521	200.26	+7.15%
寒武纪	688256	1112.18	+6.26%
生益科技	600183	153.40	+5.32%
德科立	688205	184.77	+4.86%
可立克	002782	15.69	+3.84%
麦格米特	002851	130.60	+3.69%
光迅科技	002281	179.90	+3.62%
福晶科技	002222	70.50	+3.45%
海光信息	688041	253.90	+3.43%
烽火通信	600498	42.46	+3.11%
沪电股份	002463	124.91	+2.64%
欧陆通	300870	220.00	+2.56%
禾望电气	603063	32.15	+2.36%
润建股份	002929	53.30	+2.32%
深南电路	002916	369.08	+1.84%
仕佳光子	688313	157.93	+1.82%
京泉华	002885	28.64	+1.81%
华工科技	000988	104.75	+1.77%
工业富联	601138	64.84	+1.25%
中国移动	600941	99.05	+1.22%
威腾电气	688226	30.34	+1.07%
科士达	002518	35.84	+1.04%
茂莱光学	688502	444.88	+0.88%
新易盛	300502	401.87	+0.72%
胜宏科技	300476	243.14	+0.64%
天孚通信	300394	263.00	-0.22%
源杰科技	688498	1533.00	-0.35%
蔚蓝锂芯	002245	17.57	-0.57%
中际旭创	300308	851.90	-0.75%
炬光科技	688167	289.99	-1.70%
太辰光	300570	199.49	-2.35%
联特科技	301205	308.93	-3.72%
澜起科技	688008	204.95	-3.78%
AI应用			
易点天下	301171	38.00	+7.28%
金山办公	688111	249.65	+3.46%

科大讯飞	002230	40.30	+0.60%
宇信科技	300674	17.10	-0.06%
机器人			
鸣志电器	603728	51.09	+6.28%
绿的谐波	688017	300.49	+2.91%
蓝思科技	300433	38.93	+1.83%
恒立液压	601100	102.50	+1.12%
信测标准	300938	27.53	+0.88%
三花智控	002050	36.30	+0.36%
汇川技术	300124	61.87	-0.29%
双环传动	002472	35.51	-0.53%
拓普集团	601689	46.83	-0.55%
上海沿浦	605128	23.82	-2.78%
光伏			
帝尔激光	300776	115.58	+2.83%
迈为股份	300751	222.94	+2.13%
福斯特	603806	15.28	+0.33%
钧达股份	002865	39.75	-2.02%
阳光电源	300274	91.50	-6.34%
锂电			
德福科技	301511	97.59	+7.83%
宁德时代	300750	363.55	-1.34%
湖南裕能	301358	62.00	-1.49%
富临精工	300432	14.80	-2.89%
军工			
菲利华	300395	95.50	+6.36%
广联航空	300900	24.48	+6.11%
航天电器	002025	65.51	+5.07%
航天电子	600879	14.83	+3.85%
中航沈飞	600760	46.92	+0.86%
火炬电子	603678	47.00	-0.25%
电子			
华勤技术	603296	81.60	+4.35%
中船特气	688146	259.94	+4.35%
华虹公司	688347	256.00	+3.22%
中芯国际	688981	128.70	+2.24%
芯联集成	688469	8.77	+2.21%
华峰测控	688200	396.08	+1.81%
立讯精密	002475	57.62	+1.80%
东山精密	002384	198.00	+1.22%
中瓷电子	003031	127.49	+0.66%
北方华创	002371	699.79	+0.33%
华海清科	688120	260.64	+0.05%
晶升股份	688478	47.31	-0.82%
中微公司	688012	362.00	-1.36%
材料			
禾盛新材	002290	67.02	+8.11%
东阳光	600673	33.14	+3.95%
聚杰微纤	300819	47.19	+2.92%
中国巨石	600176	43.93	+1.69%
石英股份	603688	51.10	-0.80%

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。