

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，半导体设备国产化进程加速

今日市场主线聚焦AI算力基础设施的高景气度（★5），AI基础设施支出中半导体占比高达50%，其中加速器占25美元，内存IC占15美元，光模块、CPO、液冷等细分领域需求爆发，关联个股包括光迅科技、奥普特、康平科技等。半导体产业链国产化与设备需求同步走强（★5），华虹宏力无锡三期投资41.7亿美元建设5.5万片月产能，设备订单全面爆发，关联个股华芯鼎新、京东方等表现突出。AI算力硬件产业链景气度提升（★5），英伟达FY28增长预期70%，AI服务器带动MLCC等电子元件结构性需求，中际旭创、三环、风华等受益。

边际变化：**AI**应用商业化进入实质性落地阶段

今日新出现的重要变化是AI应用商业化与Agent生态建设进入新阶段（★4），腾讯WorkBuddy开放平台发布，AI长剧开启新叙事模式，标志着AI应用主线从模型竞赛转向内容商业化落地。消费电子新品发布与AI化升级成为新增亮点（★4），苹果iPhone 18发布在即，折叠屏和AI功能升级驱动行业新周期。军工订单释放与军贸出口（★4）方面，歼10CE正式列装乌兹别克斯坦，标志着军贸市场打开新空间，这是今日新出现的军工出口突破信号。

关注点：催化因素、市场分歧与核心跟踪变量

催化因素主要集中在AI硬件订单持续高增、国产AI芯片商业化进程加速以及半导体设备订单全面爆发。市场分歧在于AI算力需求增长可持续性与供给端产能释放节奏的匹配度。核心跟踪变量包括：英伟达等AI硬件巨头订单能见度、半导体设备国产化率提升进度、AI应用商业化落地速度以及军贸出口订单获取情况。需重点关注AI算力基础设施电力需求缺口扩大对产业链的持续催化作用。

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 ★★★★★ 2026-09-02 11:05

AI基础设施支出中半导体占比最高，每100美元中有50美元流向半导体，其中加速器占25美元，内存IC占15美元。光模块、CPO、液冷、铜缆互联等细分领域需求爆发，Rubin平台量产推动液冷需求从送样认证转向批量交付，AI铜互联进入真实放量阶段。

- AI基建每100美元50美元流向半导体
- 加速器占25美元
- 内存IC占15美元
- 800G光模块采购量提升

卖方研究[[看多](#)] 液冷产业迎来订单和业绩兑现期，Rubin量产推动需求

金帝股份董事长电话会[[看多](#)] 四大液冷产品验证测试，预计26Q4订单释放

BNP[[看多](#)] 半导体是AI基建最大支出项

华泰通信[[看多](#)] 光迅科技受益国产算力红利，三季度业绩有望环比翻倍

国金机械[[看多](#)] AI设备表现亮眼，带动机器视觉需求爆发

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择（CPO vs 可插拔 vs 液冷 vs 铜缆）、订单兑现节奏、客户集中度风险和估值水平

后续验证: AI芯片出货量 数据中心建设进度 液冷渗透率 光模块订单转化率

关联: [光迅科技](#) · [奥普特](#) · [康平科技](#) · [寒武纪](#) · [浪潮信息](#) · [上能电气](#) · [五洋自控](#) · [菲利华](#) · [海星股份](#) · [金帝股份](#) · [英伟达](#) · [金信诺](#)

AI算力硬件产业链景气度提升 ★★★★★ 2026-09-02 09:05

英伟达FY28增长预期70%基于全市场需求广泛走强，AI硬件订单高增，海外Rubin产业链和国产AI芯片是下半年重点方向，AI服务器带来MLCC等电子元件结构性超级增量。

- 英伟达FY28增长预期70%
- AI硬件合同负债预收账款增速居前
- AI相关岗位需求占比过半
- AI服务器0805-107高容最大缺口

摩根大通[看多] 供需缺口巨大，增长潜力远超指引
申万计算机[看多] 算力硬件仍为主线，存储涨价影响分化
国联民生电子[看多] 海外Rubin产业链、国产核心AI芯片赛道有明显超额收益
长江电新闭门会[看多] Rubin新一代机柜带来结构性超级增量
中泰电子[看多] 端侧新品不断涌现，打开SoC放量想象空间

⚠ 分歧: 主要差异在估值水平、兑现节奏、国内外需求差异和订单可持续性

后续验证: AI芯片订单量 服务器出货量 MLCC价格走势 AI人才招聘需求

关联: 英伟达 · 中际旭创 · 三环 · 风华 · 村田 · 蔚蓝锂芯 · 瑞芯微

AI应用商业化与Agent生态建设 ★★★★★☆ 2026-09-02 08:45

AI Agent生态建设进入新阶段，腾讯WorkBuddy开放平台发布，AI长剧开启新叙事模式，AI应用主线从模型竞赛转向内容商业化落地。AI模型能力正在放大而非替代传统软件价值，掌握客户关系的软件厂商成为AI落地主要受益方。

- 腾讯连接30+硬件品牌
- 科锐国际AI相关需求占收入50%以上
- Agent产品进入商业化前期
- AI长剧《后西游记》落地

东吴传媒互联网[看多] WorkBuddy补齐Agent落地三类能力
华创社服[看多] AI产品商业化在即，Agent产品进入商业化前期
国联民生海外[看多] PANW平台化加速，AI安全需求旺盛
国海传媒[看多] AI长剧开启商业化节点
中信计算机[看多] AI视频创作产业链价值逐步兑现

⚠ 分歧: 主要差异在商业化落地速度、用户接受度、商业模式可持续性和估值水平

后续验证: AI应用付费转化率 Agent用户活跃度 商业化收入增长 用户留存率

关联: 腾讯 · 科锐国际 · PANW · 阜博 · 万兴 · 智谱 · MiniMax · Salesforce · CrowdStrike · Okta

光通信 (1条)

光通信产业链技术演进 ★★★★★☆ 2026-09-02 10:05

AI驱动光通信需求持续旺盛，光模块产业链景气度维持，硅光技术快速发展，带宽从1.6T向6.4T演进，CPO和硅光成为重要趋势，测试需求爆发式增长。

- 中际旭创实控人质押72.8万股
- AI驱动光通信需求持续
- 800G光模块采购量显著提升
- 光迅科技CW光芯片客户导入推进

东财煤炭[中性] 短期兑现及政策担忧不改景气上行趋势
长江交运[看多] 干散货海运景气强势，BCI单日跳涨8%
华泰通信[看多] 光迅科技在大客户侧份额稳固，业绩逐季度兑现
鼎通科技[看多] CPC配置成为可插拔光模块升级选择
罗博特科[看多] 硅光几年内完成半导体几十年的产业道路

⚠ 分歧: 主要差异在CPO技术普及时间表、硅光产业化时间表、海外客户认证进度和技术成熟度

后续验证: 800G光模块出货量 硅光芯片良率 CPO渗透率 海外客户认证进度

关联: 中际旭创 · 光迅科技 · 鼎通科技 · 罗博特科 · 源杰科技 · 仕佳光子

军工 (1条)

军工订单释放与军贸出口 ★★★★★☆ 2026-09-02 10:05

2026年国防预算增长6.9%，十五五规划开局之年订单可见度显著增强，建军百年目标临近推动需求释放。歼10CE正式列装乌兹别克斯坦，标志着军贸市场打开新空间。

- 国防支出1.94万亿元
- 同比+6.9%
- 中央本级支出1.91万亿元
- 乌兹别克斯坦正式列装6架歼-10CE

华创社服[[看多](#)] 军工订单确定性显著增强

长江军工[[看多](#)] 板块形成反弹趋势，军贸订单催化

军贸分析[[看多](#)] 对外军贸市场有望打开，具备涨价预期

⚠ 分歧: 主要差异在订单释放节奏、军贸订单规模和地缘政治风险

后续验证: 军工订单金额 军贸出口数量 国防预算执行 地缘政治事件

关联: [威海广泰](#) · [航发动力](#) · [航发科技](#) · [万泽股份](#)

新能源 (1条)

新能源汽车与光伏产业链 ★★★★★☆ 2026-09-02 09:25

26H1锂电延续高景气，利润向中上游倾斜，比亚迪出口再创新高，内需环比继续向上。光伏排产环比大幅增长30-50%，行业景气度进入旺季，海内外需求旺盛。

- 26H1全球动储电池产量1342GWh，同比+47%
- 比亚迪8月出口18.9万辆，同比+138%
- 上游资源利润占比19%
- 3月排产环比增长30%+

电动车财报总结[[看多](#)] 锂电高景气、利润向中上游倾斜

广发汽车[[看多](#)] 比亚迪出口再创新高，内需环比继续向上

东吴电新[[看多](#)] 光伏排产环比高增，景气度上行，产业涨价在即

⚠ 分歧: 主要差异在整体盈利能力、竞争格局和供需平衡点

后续验证: 新能源车销量 动力电池装机量 光伏组件出货 上游原材料价格

关联: [比亚迪](#)

电子 (2条)

半导体产业链国产化与设备需求 ★★★★★ 2026-09-02 08:42

半导体设备订单全面爆发，大基金三期加码成熟制程扩产，华虹宏力无锡三期投资41.7亿美元建设5.5万片月产能，半导体设备需求可见度提升，先进封装材料产业化进程加速。

- 展会参展商从1130家增至1400家
- Q3设备零部件普遍爆单
- 零部件企业占比超40%
- 华虹宏力无锡三期投资41.7亿美元

中信电子[[看多](#)] 短期订单爆发，中长期预期更积极

华西机械[[看多](#)] 大基金三期加码成熟制程扩产，直接利好设备板块

中泰电子[[看多](#)] 量增→价增，利润弹性显现，稼动率达103%

开源中小盘[[看多](#)] 玻璃基板产业化加速，PSPI是关键材料

⚠ 分歧: 主要差异在扩产周期持续性、设备国产化进度、先进制程扩产节奏和存储周期复苏持续性

后续验证: 晶圆厂扩产进度 设备国产化率 先进制程产能 封装材料渗透率

关联: [华虹宏力](#) · [华芯鼎新](#) · [无锡华虹宏力三期](#) · [京东方](#)

消费电子新品发布与AI化升级 ★★★★★ 2026-09-02 13:20

苹果iPhone 18发布在即，折叠屏iPhone和AI功能升级是重点，立讯精密、小米等厂商积极布局AI驱动设备，苹果硬件新周期推动行业增长，机器视觉检测需求爆发。

- iPhone 18发布会9月9日
- 折叠屏iPhone首次推出
- Pro系列大幅涨价
- 华曙高科Q2收入同增86%

摩根士丹利[看多] 自iPhone X以来最重要的发布会

高盛[看多] AI驱动设备带来增长机遇

国金计算机[看多] 苹果硬件新周期，3D打印迎来加速点

国金机械[看多] 3D打印视觉检测需求爆发

△ 分歧: 主要差异在定价策略对需求的影响、AI功能的实际应用效果和3D打印渗透率提升速度

后续验证: iPhone销量数据 AI功能使用率 3D打印渗透率 机器视觉订单

关联: 苹果 · 立讯精密 · 小米集团 · 华曙高科 · 奥普特

消费医药 (1条)

创新药与消费医疗 ★★★★★ 2026-09-02 09:04

创新药中报业绩普遍超预期，多家biopharma公司实现内生盈利，百济神州MFN协议落地，国际化更进一步。零食量贩行业持续高增长，扩张速度环比延续加速。

- 石药、翰森、信达等pharma公司业绩超预期
- 预计多达5家biopharma实现内生盈利
- 百济神州获美国MFN协议
- 鸣鸣很忙系28230家门店

国泰海通医药[看多] 创新药中报业绩亮眼，持续看好反转行情

国金医药[看多] 百济神州MFN协议落地，国际化更进一步

零食量贩[看多] 鸣鸣和万辰8月份净开店分别1400家+，环比延续加速

△ 分歧: 主要差异在估值水平、国际化进程和盈利模式可持续性

后续验证: 新药获批数量 海外销售增长 门店盈利能力 市场份额变化

关联: 百济神州 · 信达 · 石药 · 翰森 · 鸣鸣很忙 · 万辰

其他 (2条)

大宗商品与能源价格 ★★★★★ 2026-09-02 08:58

煤炭板块虽有政策担忧但基本面景气上行趋势未变，镍、铝等金属受天气影响供应紧张，价格上涨。中东局势复杂化推升油价突破90美元。

- 煤炭板块下跌2.52%
- 印尼最大镍工业园或减产四成
- 铝土矿周均发运4.5百万吨
- 美油突破90美元

东财煤炭[中性] 短期兑现及政策担忧不改景气上行趋势

长江交运[看多] 干散货海运景气强势，BCI单日跳涨8%

美股分析[看空] 地缘政治升温交易预期，成本敏感板块承压

宏观策略[中性] 全球央行紧缩预期升温，美元走强压制风险资产

△ 分歧: 主要差异在政策干预力度、供需平衡点和地缘冲突持续时间

后续验证: 原油价格走势 金属供需平衡 政策干预措施 地缘政治事件

基建与电力设备 ★★★★★ 2026-09-02 16:32

四川路桥投建一体模式具有独特优势，下半年订单有望恢复增长。电力设备企业通过OEM等方式规避贸易限制，高压产品在北美市场获得突破。

- 四川路桥H1营收增长
- 四川省固定资产投资占GDP比重约30%
- 高速规划里程2.17万公里
- 765kV产品年化20亿人民币

天风建筑建材[看多] 投建一体模式难以复制，订单恢复增长

自媒体[看多] OEM方式规避69kV禁令，高压产品获突破

△ 分歧: 主要差异在地方财政压力、项目落地速度和北美市场准入速度

后续验证: 基建订单金额 项目开工率 海外认证进度 北美市场突破

关联: 四川路桥 · 神马电力

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			
蔚蓝锂芯	002245	17.90	+1.88%
中际旭创	300308	859.30	+0.87%
中国移动	600941	99.89	+0.85%
浪潮信息	000977	85.60	+0.49%
光迅科技	002281	180.72	+0.46%
新易盛	300502	402.81	+0.23%
寒武纪	688256	1109.00	-0.29%
海光信息	688041	250.43	-1.37%
炬光科技	688167	285.01	-1.72%
可立克	002782	15.37	-2.04%
禾望电气	603063	31.48	-2.08%
润建股份	002929	52.18	-2.10%
科士达	002518	34.98	-2.40%
太辰光	300570	193.81	-2.85%
工业富联	601138	62.94	-2.93%
华工科技	000988	101.53	-3.07%
澜起科技	688008	198.35	-3.22%
源杰科技	688498	1482.00	-3.33%
沪电股份	002463	120.72	-3.35%
联特科技	301205	298.18	-3.48%
芯原股份	688521	192.40	-3.92%
京泉华	002885	27.50	-3.98%
深南电路	002916	354.34	-3.99%
烽火通信	600498	40.74	-4.05%
福晶科技	002222	67.55	-4.18%
胜宏科技	300476	232.98	-4.18%
天孚通信	300394	251.77	-4.27%
仕佳光子	688313	150.79	-4.52%
茂莱光学	688502	424.01	-4.69%
麦格米特	002851	124.26	-4.85%
德科立	688205	175.20	-5.18%
生益科技	600183	144.42	-5.85%
威腾电气	688226	28.54	-5.93%
欧陆通	300870	198.00	-10.00%
AI应用			
宇信科技	300674	17.76	+3.86%
科大讯飞	002230	40.22	-0.20%
金山办公	688111	247.36	-0.92%
易点天下	301171	36.77	-3.24%
机器人			
上海沿浦	605128	25.12	+5.46%
双环传动	002472	35.32	-0.54%
恒立液压	601100	101.88	-0.60%
拓普集团	601689	46.48	-0.75%
三花智控	002050	35.96	-0.94%
汇川技术	300124	60.95	-1.49%
信测标准	300938	26.96	-2.07%
鸣志电器	603728	49.95	-2.23%
绿的谐波	688017	290.02	-3.48%
蓝思科技	300433	37.30	-4.19%
光伏			

钧达股份	002865	39.24	-1.28%
福斯特	603806	15.02	-1.70%
阳光电源	300274	89.33	-2.37%
帝尔激光	300776	109.21	-5.51%
迈为股份	300751	207.11	-7.10%
锂电			
宁德时代	300750	358.10	-1.50%
富临精工	300432	14.42	-2.57%
湖南裕能	301358	60.28	-2.77%
德福科技	301511	92.64	-5.07%
军工			
航天电器	002025	66.80	+1.97%
中航沈飞	600760	47.63	+1.51%
广联航空	300900	24.74	+1.06%
航天电子	600879	14.67	-1.08%
菲利华	300395	94.16	-1.40%
火炬电子	603678	46.11	-1.89%
电子			
芯联集成	688469	8.72	-0.57%
立讯精密	002475	56.92	-1.21%
华峰测控	688200	388.80	-1.84%
中芯国际	688981	126.11	-2.01%
华虹公司	688347	250.33	-2.21%
华海清科	688120	253.88	-2.59%
华勤技术	603296	79.22	-2.92%
中微公司	688012	350.52	-3.17%
晶升股份	688478	45.49	-3.85%
中瓷电子	003031	122.18	-4.17%
北方华创	002371	667.70	-4.59%
东山精密	002384	188.69	-4.70%
中船特气	688146	237.02	-8.82%
材料			
中国巨石	600176	43.02	-2.07%
石英股份	603688	49.24	-3.64%
聚杰微纤	300819	45.45	-3.69%
禾盛新材	002290	64.46	-3.82%
东阳光	600673	31.56	-4.77%

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。