每日调研精选

2026-09-04 | 知识星球「每日调研」 | 17 个话题 | 82 条原始帖子

数据时间范围: 2026-09-03 08:33

Executive Summary

今日主线：**AI**算力基础设施产业链全面爆发，光通信与散热材料需求激增

今日市场主线聚焦AI算力基础设施的深度延展，三大方向表现突出：AI数据中心配套设施需求爆发，液冷技术成为刚需（科华数据、苏博特），光通信产业链持续高增，1.6T产品生命周期延长至2026-2030年（华星光电、科创新源），以及AI散热材料创新加速，金刚石散热材料在高端芯片应用突破（沃尔德、四方达）。同时，军工板块出现明显上涨（中国动力、中航成飞），航运板块运价突破历史高点（FRO）。

边际变化：**AI**硬件向制造自动化延伸，应用端关注盈利兑现

今日新出现的方向包括AI制造自动化设备概念，NV推行服务器自动化设备替代人工，博硕科技、鸿仕达直接受益（新方向）。边际变化体现在AI硬件高增长出现钝化迹象，市场关注从硬件转向软件应用的收入兑现阶段（延续此前逻辑）。此外，机器人减速器板块估值重构，双环传动终止分拆体现价值回归（新方向）。

关注点：液冷订单放量催化，**AI**应用商业化分歧加剧

核心跟踪变量为Rubin周期液冷订单放量节奏与NV制造自动化设备采购进度。市场分歧集中在AI硬件高增长可持续性与软件应用盈利兑现时间点。需重点关注英伟达NVLINK技术推广进展、光模块3.2T产品批量供应时点，以及AI应用商业化路径验证情况。此外，军工订单释放与航运景气度持续性亦为重要跟踪指标。

宏观 / 策略

宏观货币政策 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-09-03 22:59

Waller讲话配合经济数据，市场按鸽派定价，9月加息概率回落，但通胀仍是首要关注点。

- CME 9月加息概率从63%回落至60.3%
- PCE目标2%

分析师[中性] 从风险最小化角度看，加息或是政策选项

⚠ 分歧: 分歧主要在美联储政策取向和通胀控制节奏

后续验证：美联储政策　通胀数据　利率变化　经济指标

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-03 09:34

AI算力需求持续高景气，从芯片到散热、电源、液冷等配套设施需求爆发。随着AI芯片功耗大幅提升，液冷成为刚需，Rubin周期推动液冷订单放量。同时电源系统从传统架构向800VDC升级，110kW Powershelf、sidecar成为明确产业方向。NVIDIA等核心厂商对2027-2028年增长保持信心，但供应链各环节面临技术升级和产能瓶颈。

- 谷歌CDU需求上调至3.3万台
- 单台价值约150万元
- Rubin液冷订单2027年放量
- Rubin NVL72单月交付1000柜

东吴计算机[看多] Rubin全面量产，液冷升级为AIDC刚性基础设施
天风电新[看多] 液冷业务上量明显，单6月产值达1亿
西部中小盘[看多] 液冷成为AI算力核心配套
券商[看多] 把握Rubin电源放量强现实趋势
东吴电子[看多] AI电源成为刚需配套

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、不同技术路线选择（液冷vs风冷、不同散热材料路径）、估值水平和时间节奏

后续验证：液冷订单放量进度　电源系统渗透率提升　Rubin平台交付情况　散热材料技术路线

关联: 科华数据 · 苏博特 · 飞亚达 · 金洲管道 · 江南新材 · 长电科技 · 汇成股份 · 宗申动力 · 中恒电气 · 麦格米特 · 盛弘股份 · 英维克 · 长缆科技 · 达瑞电子 · 精研科技 · 华研科技 · 裕同科技 · 中富电路 · 欧陆通 · 同飞股份 · 申菱环境 · 金富科技

AI硬件与软件应用发展 ★★★★☆ 2026-09-03 15:36

AI硬件高增长出现边际钝化迹象，市场关注转向软件应用的收入和利润兑现阶段。AI算力需求持续高景气，从芯片到散热、电源、液冷等配套设施需求爆发。英伟达以NVLink/NVSwitch构建闭环生态，从GB200单柜72GPU走向Rubin Ultra NVL576与AI Factory。AI上游盈利高增但斜率略放缓，中下游盈利增速改善。

- 博通营收同比增长86%
- Snowflake营收增长35%
- 英伟达GB200单柜72GPU高带宽域
- Rubin Ultra NVL576规划

券商[中性] AI产业风格切换，硬件高增长边际钝化
分析师[看多] 软件应用开始进入收入与利润双兑现阶段
东吴电子[看多] 全球巨头竞逐高带宽域，产品形态加速收敛
相关分析[看多] 国内自研超节点密集落地，百卡级到万卡级产品矩阵初步成型
平安策略[中性] 科技板块延续盈利增长主引擎地位，AI产业内部分化

⚠ 分歧: 主要差异在AI硬件增长可持续性和软件应用变现节奏、不同厂商技术路线的竞争力和市场份额分配、AI投资的可持续性和盈利能力验证

后续验证：AI硬件出货量　软件应用收入增长　AI公司盈利能力　资本开支变化

关联: 博通 · Snowflake · 相关AI算力公司

AI制造自动化设备 ★★★★☆ 2026-09-03 12:58

NV希望将生产制造模式对标苹果，推行服务器自动化设备替代人工，将供应商采购权限从CM厂转移至NV层面。博硕科技直接对接NV获得设备开发需求，鸿仕达成为Rubin核心设备全球龙头。

- NV希望推行服务器自动化设备替代人工
- 博硕科技单条线价值量8kw
- 鸿仕达预计明年保守4亿利润

博硕科技分析[看多] 直接对接北美大客户，供应L6-L8自动化组装设备，客户需求270条线
鸿仕达调研[看多] Rubin L6核心设备全球龙头，内存SOCAMM组装线核心供应商

⚠ 分歧: 分歧主要在自动化设备渗透速度和不同供应商的技术竞争力

后续验证：自动化设备订单量　NV采购模式变化　供应商认证进度　设备渗透率

关联: 博硕科技 · 鸿仕达

AI散热材料创新 ★★★★☆ 2026-09-03 12:55

金刚石散热材料在高端AI芯片应用加速，HW、海光等客户积极采用，海外NV也在测试复合方案。美国军方700万美元合同验证技术价值，功率密度有望提升10倍。Rubin散热刚需推动陶瓷基板HDI板需求，高功耗芯片散热痛点催生新材料需求。PTFE材料重新纳入考虑，ABF膜需求超预期增长。

- 美国DARPA 700万美元金刚石冷却芯片合同
- 功率密度提升目标约10倍
- HW手机基站逐步采用金刚石片散热
- 陶瓷基板嵌入HDI板替换电源/地线层

开源机械[看多] 金刚石散热在军用雷达和通信领域验证，功率密度提升显著
相关跟踪[看多] NV复合方案和纯片都在试，台积电主要试12寸金刚石薄膜方案
hcdx[看多] 科翔股份独家陶瓷混压pcb技术解决大尺寸陶瓷版脆性和翘曲问题
天风汽车[看多] 威迈斯AIDC合作顺利，电源订单毛利率40%+
天风电新[看多] 莲花控股ABF膜市场空间比预期大，玻璃基板也需采用

⚠ 分歧: 主要差异在不同散热材料的技术成熟度和成本竞争力、不同材料路线的技术成熟度和客户接受度，以及国产替代进度差异

后续验证：金刚石材料出货量　陶瓷基板渗透率　客户认证进度　技术路线选择

关联: 沃尔德 · 四方达 · 国机精工 · 黄河旋风 · 科翔股份 · 威迈斯 · 莲花控股 · 联茂电子

光通信 (1条)

AI光通信及光连接解决方案 ★★★★★ 2026-09-03 09:35

AI算力需求推动光模块需求持续高增，1.6T生命周期预计2026-2030年，3.2T预计2027Q3批量供应。OCS（光学电路开关）作为新兴技术在AI数据中心应用前景广阔，谷歌需求量从27年3万台提升至5万台，NV费曼scaleup考虑引入OCS。CPO/NPO技术推动产业升级，保偏光纤等细分领域需求爆发式增长。

- 1.6T生命周期预计2026-2030年
- 3.2T预计2027Q3批量供应
- 谷歌27年需求从3w提升至5w
- 谷歌OCS需求27年从3万提升至5万

XC调研[看多] 2028年海外大客户需求分化，1.6T需求较2027年翻倍
国金通信[看多] OCS属于少数行业TAM超预期/上修的，有望奔着新高去
华星光电[看多] DCI模组客户集中于两家大客户，目前仍为独家供应
科创新源[看多] 光模块陶瓷基板实现突破，泰国工厂大规模量产供货
矩子科技[看多] 光模块检测业务量价齐升

⚠ 分歧: 主要差异在不同速率产品的放量节奏、客户集中度风险、CPO技术普及时间表和不同光模块厂商的技术路线竞争

后续验证：光模块出货量　OCS渗透率　CPO技术推广进度　谷歌订单执行情况

关联: 华星光电 · 科创新源 · 光通信相关标的 · 矩子科技 · 英唐智控 · 矽电股份 · 联讯 · 长飞H

机器人 (1条)

机器人减速器 ★★★★☆ 2026-09-03 23:14

双环传动终止环动科技分拆，机器人估值溢价回归母公司，RV减速器龙头价值凸显。

- 环动科技25年4.4亿收入
- 0.9亿净利润
- 绿的谐波500亿+市值

券商[看多] 环动分拆终止后机器人估值全部收归母公司

⚠ 分歧: 分歧主要在人形机器人商业化进程和减速器需求量

后续验证：机器人销量　减速器需求　商业化进程　市场份额

关联: 双环传动

军工 (1条)

军工板块 ★★★★☆ 2026-09-03 10:34

国防军工板块出现明显上涨，军贸、地面兵装等领域表现突出，核心标的呈现价量齐升态势，市场情绪向好扩散。

- 军贸核心标成交占军工板块比例创年内新高
- 地面兵装批量涨停
- 部分公司日内波动显著放大

广发军工[看多] 中国动力民船新签订单高景气
综合观点[看多] 军工板块一枝独秀，情绪明显扩散

⚠ 分歧: 分歧主要在国内国际需求平衡和订单持续性验证

后续验证：军贸订单量　地面兵装交付　股价波动　政策支持

关联: 中国动力 · 中航成飞 · 航发

新能源 (1条)

新能源及燃料电池 ★★★☆☆ 2026-09-03 13:33

特斯拉Robotaxi量产在即，Cybercab发布时间确定，周产爬坡至500-600台，Robotaxi商业化加速推进。海风新能源装机增长，欧洲海风26H1新增并网同比增长约2倍。SOFC景气度加速上行，Bloom Energy下半年出货预计环比上半年增长200%，振华股份金属铬价格上涨超1000元/吨，下游需求旺盛。

- Cybercab周产500-600台
- 9月3日发布会
- 26H1欧洲海风新增并网2.3GW
- 较25H1的0.74GW增长约2倍

分析师[看多] Cybercab库存数量充足，商业化在即
欧洲海风[看多] 26H1进入前期项目集中交付阶段，预计Q4招标定标将好转
天风电新[看多] SOFC景气度加速上行，看好金属铬价格弹性
相关分析[看多] 旺季及下游补库需求支撑价格

⚠ 分歧: 分歧主要在Robotaxi商业化进程、海风项目决策改善速度、SOFC技术推广速度和成本下降幅度

后续验证：Robotaxi交付量　海风项目进展　SOFC出货量　金属铬价格

关联: 特斯拉 · 振华股份

电子 (2条)

先进封装及电子产业链 ★★★★☆ 2026-09-03 21:24

AI算力需求推动先进封装扩产，长电科技、汇成股份等公司加大投资布局。HBM存储需求激增，AI加速器普遍采用HBM，硅片消耗强度抬升，DRAM厂商短期难响应需求冲击。面板测试设备订单超预期，精智达大额订单消除市场对其拿单能力的分歧。新材料产业化进展，超级电容碳、压电陶瓷等新材料需求快速增长，国产化进程加速。

- 长电科技定增募资不超65亿元
- 投资总额达95.7亿元
- 汇成股份先进封装产能27年底达成1万片
- HBM硅片消耗约标准DDR的3倍

中泰电子[看多] 先进封装对应AI算力、电力、存力、互联领域
西部中小盘[看多] 先进封装贡献百亿收入规模，20-30亿年利润
东吴电子[看多] HBM硅片消耗强度抬升，供给难快速响应
分析师[看多] 三星Base Die定制平台成为技术迭代核心
券商[看多] 订单超预期，消除拿单能力分歧

⚠ 分歧: 主要差异在先进封装技术路线选择和客户验证进度、不同厂商HBM技术路线和市场份额、客户集中度风险和后续订单持续性、产业化进度和客户接受度

后续验证：先进封装产能利用率　HBM出货量　订单执行情况　新材料认证进度

关联: 长电科技 · 汇成股份 · 精智达 · 元力股份 · 邦瓷电子

基础化工及供需格局 ★★★☆☆ 2026-09-03 12:54

铬盐行业供给端发生重大变化，银河20万吨项目被叫停，振华股份成为主要新增产能，供需格局实质性改善，价格弹性开始兑现。

- 银河20万吨铬盐项目被叫停
- 振华重庆基地10万吨重铬酸钠预计27年底试生产
- 金属铬报价上调2000元/吨

国金电新[看多] 供给端重大变化，价格弹性可期

⚠ 分歧: 分歧主要在价格涨幅持续时间和需求复苏节奏

后续验证：铬盐价格　供需平衡　项目投产　需求变化

关联: 振华股份

消费医药 (2条)

消费复苏及医药板块 ★★★☆☆ 2026-09-03 12:59

酒店行业景气度逐步恢复，锦江酒店7-8月同比降幅收窄，中国中免海南业务暑期改善明显。食品饮料行业呈现结构性复苏，海天味业、中炬高新等调味品公司Q3有望进入旺季改善。跨境电商平台表现亮眼，致欧科技在亚马逊多站点保持高速增长。康方生物HARMONi-2研究达到OS显著性，依沃西完成PFS/OS双阳性闭环，创新药研发取得重要进展。和黄医药ATTC首个分子顺利出海，与GSK达成独家开发许可协议。

- 锦江7月同比-3%，8月同比降幅小于1%
- 中国中免暑期同比变动较5-6月改善
- 三亚太古里预计年末部分开业
- 妙可蓝多C端2026H1增速超20%

锦江酒店[中性] 预计全年境内RevPAR同比持平，海外减亏约5000万元
中国中免[看多] 海南业务逐步改善，机场渠道有望修复
海天味业分析[中性] 7-8月属传统淡季，9-10月进入旺季有望边际改善
中炬高新分析[看多] Q2扣非利润同比增长超50%，全年目标收入50亿、利润7亿
妙可蓝多分析[看多] 7-8月为传统淡季、9-10月有望增强改善

⚠ 分歧: 主要差异在消费复苏的持续性和强度、不同品类的增长分化、商业化推广能力和市场竞争格局、海外业务恢复速度

后续验证：酒店入住率　免税店销售额　调味品销量　创新药审批进度

关联: 锦江酒店 · 中国中免 · 海天味业 · 中炬高新 · 妙可蓝多 · 致欧科技 · 梦百合 · 康方生物 · 和黄医药

家电及消费电子 ★★★☆☆ 2026-09-03 12:55

家电板块收入基本平稳，外销表现优于内销，智慧家居板块增长最快，但汇兑因素拖累盈利表现。康耐特光学1.74核心镜片供应恢复并提价，XR新业务量产订单落地。

- 2026Q2家电板块收入同比-0.23%
- 智慧家居收入增长14.27%
- 出口伴随基数走低景气度提升
- 康耐特1.74镜片出厂价上调10%

国联民生家电[中性] 外销带动营收企稳，汇兑拖累盈利
康耐特光学[看多] XR新业务量产订单落地，北美M客户27-29年量产协议
若羽臣[看多] 新品牌起步由董事长亲自带队，组织效率提升

⚠ 分歧: 分歧主要在内外需复苏节奏和汇率影响程度、XR设备普及速度和消费者接受度

后续验证：家电出口数据　汇率变化　XR设备销量　镜片出货量

关联: 康耐特光学 · 若羽臣

其他 (4条)

航运板块 ★★★★☆ 2026-09-03 10:36

油轮运价持续突破历史高点，TD3C湾内价格突破60万美元/天，市场对运价上限认知被打破，景气度超预期。

- TD3C湾内价格突破60万
- TD34红海-远东突破30万美元/天
- FRO Q2 VLCC TCE 15.27万美元/天

市场观点[看多] 运价突破认知阈值，油轮理论运费上限为原油区域价差

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证：油轮运价　VLCC TCE　市场需求　供给变化

关联: FRO

非银金融板块 ★★★☆☆

非银板块尚未充分轮动，保险估值处于低位具备技术面基础，券商受益科创+出海双翼，市场已完成缩量进入左侧。

- 保险估值仍处低位

⚠ 分歧: 分歧主要在市场流动性环境和政策支持力度

后续验证：市场流动性　政策支持　保险估值　券商表现

水泥建材出海 ★★☆☆☆ 2026-09-03 20:15

- 尼日利亚Q2毛利率63%环比提升
- Q2当地雨季贡献归母4.3亿元
- 全年16亿是保守预测

华新建材[看多] 出海加速，尼日利亚业务表现超预期

⚠ 分歧: 分歧主要在海外项目盈利持续性和汇率风险

后续验证：海外毛利率　汇率变化　项目进展　盈利能力

关联: 华新建材

钢结构智能制造 ★★☆☆☆ 2026-09-03 12:59

- 产能从600万吨跃升至900万吨
- 单人工效提升，人工成本从450元/吨降至350元/吨
- 应收账款控制在1亿多

天风建筑建材[看多] 智能化改造驱动产能跃升，商业模式优化，三季度业绩有望继续超预期

⚠ 分歧: 分歧主要在智能制造改造的投资回报周期和行业推广速度

后续验证：产能利用率　人工成本　应收账款　智能化进度

关联: 鸿路钢构

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			
欧陆通	300870	213.01	+9.49%
麦格米特	002851	127.14	+7.25%
禾望电气	603063	33.07	+6.33%
德科立	688205	182.40	+5.25%
京泉华	002885	28.18	+3.49%
科士达	002518	36.91	+3.39%
工业富联	601138	63.20	+2.27%
炬光科技	688167	284.18	+1.87%
源杰科技	688498	1508.00	+1.82%
可立克	002782	15.56	+0.97%
润建股份	002929	52.27	+0.93%
浪潮信息	000977	86.35	+0.77%

联特科技	301205	285.00	+0.11%
光迅科技	002281	173.48	+0.02%
茂莱光学	688502	423.00	+0.00%
太辰光	300570	188.59	-0.24%
中国移动	600941	100.53	-0.27%
华工科技	000988	98.98	-0.32%
蔚蓝锂芯	002245	17.26	-0.40%
海光信息	688041	246.20	-0.41%
天孚通信	300394	248.81	-0.48%
新易盛	300502	384.76	-0.50%
福晶科技	002222	66.23	-0.54%
威腾电气	688226	28.73	-0.66%
仕佳光子	688313	147.11	-0.70%
寒武纪	688256	1099.99	-0.72%
中际旭创	300308	813.00	-1.14%
芯原股份	688521	191.32	-1.18%
胜宏科技	300476	222.50	-1.19%
生益科技	600183	143.19	-1.23%
澜起科技	688008	190.01	-1.60%
沪电股份	002463	116.42	-1.66%
烽火通信	600498	39.36	-1.89%
深南电路	002916	341.54	-1.97%
AI应用			
金山办公	688111	239.05	+0.27%
科大讯飞	002230	39.20	-0.56%
宇信科技	300674	17.28	-1.31%
易点天下	301171	34.45	-2.96%
机器人			
鸣志电器	603728	53.35	+10.00%
拓普集团	601689	47.83	+2.82%
三花智控	002050	36.30	+1.91%
绿的谐波	688017	290.41	+1.90%
信测标准	300938	26.86	+1.63%
双环传动	002472	35.42	+1.34%
上海沿浦	605128	25.56	+1.11%
汇川技术	300124	60.15	+0.25%
恒立液压	601100	100.16	-0.12%
蓝思科技	300433	35.87	-2.82%
光伏			
帝尔激光	300776	110.09	+2.31%
福斯特	603806	14.54	+1.61%
阳光电源	300274	87.08	+0.79%
迈为股份	300751	204.55	-0.26%
钧达股份	002865	38.28	-0.80%
锂电			
富临精工	300432	14.27	+3.48%
宁德时代	300750	349.50	+0.35%
德福科技	301511	89.51	-1.26%
湖南裕能	301358	57.38	-1.41%
军工			
火炬电子	603678	45.78	+1.31%
航天电器	002025	66.77	+0.53%
中航沈飞	600760	48.02	-0.17%
广联航空	300900	23.75	-0.50%
航天电子	600879	14.39	-1.10%
菲利华	300395	92.48	-1.95%
电子			
中瓷电子	003031	120.39	+1.24%
中芯国际	688981	123.87	+1.08%

华虹公司	688347	245.28	+0.86%
华海清科	688120	250.25	-0.05%
中船特气	688146	231.89	-0.05%
华勤技术	603296	79.69	-0.19%
中微公司	688012	341.00	-0.84%
芯联集成	688469	8.40	-1.18%
立讯精密	002475	56.17	-1.59%
北方华创	002371	655.84	-1.67%
晶升股份	688478	43.16	-1.91%
华峰测控	688200	373.60	-2.06%
东山精密	002384	179.16	-2.33%
材料			
东阳光	600673	32.13	+3.38%
聚杰微纤	300819	46.16	+1.45%
禾盛新材	002290	63.52	-0.66%
石英股份	603688	47.03	-2.12%
中国巨石	600176	42.63	-3.40%

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。