

Executive Summary

今日主线：**AI**算力基础设施瓶颈凸显，电力供应成制约核心

今日市场聚焦AI算力扩张遭遇的基础设施约束，三大方向表现突出。AI电力供应瓶颈(★5)成为最大制约因素，燃机供需缺口扩大，AI服务器宕机频发凸显问题严峻性，关联个股中国动力、中国船舶、浪潮信息等承压；AI大模型商业化应用(★5)迎来技术突破，OpenAI发布GPT-6 Astra标志推理能力接近饱和，产业价值重心从算力供给转向应用兑现，智谱、MiniMax、迈富时等应用层标的筹码结构优化；光通信OCS互联技术(★5)应用场景从谷歌扩展至英伟达，市场空间大幅上调，华兴源创、联讯仪器、优利德等测试设备需求爆发。

边际变化：从硬件建设转向应用变现的新拐点

今日最显著的边际变化在于AI产业链价值重心的系统性转移。此前逻辑延续的是AI硬件基础设施的持续扩张，而今日新出现的方向是AI应用商业化加速落地和电力供应瓶颈的刚性约束。GPT-6的技术突破标志着AI推理能力进入新阶段，市场关注度从算力建设转向应用变现，同时电力供应瓶颈的凸显使得燃机、发电设备等传统行业获得新的增长逻辑。

关注点：催化与风险并存的关键变量

核心催化因素包括AI应用商业化进度、电力供应解决方案出台时间表以及OCS技术在英伟达等大厂的部署情况。主要分歧点在于AI算力扩张速度与电力基础设施建设的匹配程度，跟踪变量重点关注电网负荷数据、数据中心PUE指标和AI芯片功耗参数。风险点集中在电力供应短缺可能制约AI产业发展节奏，需密切关注政策支持力度和基建投资进度。

宏观 / 策略

宏观经济与政策环境 宏观策略 ★★★★★☆ 2026-09-04 22:21

就业市场呈现温和复苏态势。8月非农新增就业16.2万大超预期，地方政府教育就业增加42K主要为季节性波动，6-8月三个月均值回到+7万左右。年底货币政策路径取决于CPI报告，周期敏感型行业工业和临时帮助服务延续亮眼表现。相比此前就业疲软，现在呈现温和复苏，后续需跟踪CPI数据、就业市场细分数据、货币政策变化。

- 8月新增就业16.2万
- 6-8月三个月均值+7万
- 地方政府教育就业增加42K

GMF市场追踪[中性] 确认就业市场温和复苏
分析人士[中性] 地方政府教育就业增加为季节性波动

△ 分歧: 主要差异在就业复苏的可持续性和通胀压力传导

后续验证: CPI数据 就业市场细分数据 货币政策变化 通胀数据

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI算力基础设施与电力供应瓶颈 ★★★★★ 2026-09-04 11:10

AI数据中心扩张遭遇电力供应瓶颈，燃机供需缺口扩大成为制约因素。全球燃机产能严重紧缺，25年全球新签订单在100GW以上而交付不足60GW，26年订单预估130GW以上但交付量不超80GW，供需缺口由40GW扩大至50GW。AI服务器宕机频发凸显基础设施约束，ChatGPT、Claude、Grok三大头部AI服务9月3日出现集中宕机，北美缺电矛盾持续强化，PJM容量市场28、29年度容量拍卖缺口达6.8GW。相比此前从主题炒作转向订单验证，后续需跟踪燃机订单、数据中心建设进度、电网扩容情况。

- PJM容量市场28、29年度缺口6.8GW
- 全球燃机新签订单100GW+,交付不足60GW
- 轮机交付排到2030年后
- 浪潮信息Q3为超节点产品切换

天风机械[看多] 缺电从主题炒作转向订单验证
招商机械[看多] AI数据中心扩张凸显电力供应瓶颈
中泰汽车[看多] AI+新能源调峰+老机替换托底，全球燃机供需剪刀差拉大
国联民生计算机[看多] Q3为超节点产品切换并非基本面波动，后续高增确定性更强
国金宏观[中性] 美国AI政策和数据中心建设面临政府内部与党内分化

△ 分歧: 主要差异在缺电缓解时间表和燃机产能释放节奏，以及政策影响程度和需求持续性

后续验证: 燃机订单数据 数据中心建设进度 电网扩容情况 AI服务器宕机频率

关联: 中国动力 · 中国船舶 · 浪潮信息

AI大模型技术突破与商业化应用 ★★★★★ 2026-09-04 10:06

AI技术从算力供给转向应用兑现阶段。OpenAI发布GPT-6 Astra标志着AI推理能力接近饱和，ARC-AGI-3测试达99.9%，人类水平为48%，推理能力测评接近饱和线。美股AI应用业绩亮眼，IGV软件指数自6月底反弹25%左右，AI应用筹码结构相对更好。相比此前硬件主导，现在更关注应用变现能力，后续需跟踪AI应用订单、商业化落地情况、企业级用户采用率。

- GPT-6 Astra推理能力ARC-AGI-3达99.9%
- 推理跑分接近饱和线
- AI定价逻辑从算力供给切向应用兑现
- IGV软件指数自6月底反弹25%

申万计算机[[看多](#)] GPT-6 Astra面向复杂推理、软件工程等高难度任务

国金宏观[[看多](#)] 模型竞争转向可持续执行的计算机操作和智能体

AGI产业拐点[[看多](#)] AI开始具备替用户完成完整工作的能力，进入利润兑现窗口

国联民生计算机[[看多](#)] Q3为超节点产品切换并非基本面波动，后续高增确定性更强

华泰计算机[[看多](#)] AI应用筹码结构更好，业绩突出

⚠ 分歧: 主要差异在商业化兑现节奏和技术路径，部分机构关注国产基座模型能力重估，以及AI应用变现时间和估值水平

后续验证: AI应用订单 商业化落地情况 企业级用户采用率 AI应用营收数据

关联: [智谱](#) · [MiniMax](#) · [迈富时](#)

AI数据中心关键组件与供应链 ★★★★★ 2026-09-04 08:42

液冷系统从可选方案变为高密度算力基础设施重要配置。随着AI芯片功耗继续上探，液冷价值量迎来系统性重估，机柜功率从几十kW冲向百kW乃至更高。AI算力需求驱动电源市场快速增长，特别是Rubin架构放量带来新的增长机遇。相比此前风冷为主，现在液冷成为刚需配置，后续需跟踪液冷订单、AI芯片功耗数据、数据中心PUE指标。

- 液冷从方案商走向核心零部件+新工艺
- 英维克全链条液冷体系
- 同飞股份工业温控向数据中心液冷切换
- 2030年全球AIDC柜外电源市场空间约为2710亿元

天风电新&汽车[[看多](#)] 液冷正在从可选方案变成高密度算力基础设施的重要配置

英维克[[看多](#)] 业绩确定性最高，全链条液冷体系

同飞股份[[看多](#)] 工业温控向数据中心液冷切换的重要弹性标的

锐明技术[[看多](#)] 绑定Vertiv，UPS出货上调，800V HVDC通用化打开空间

兴证电新[[看多](#)] AIDC柜外电源行业龙头，技术领先

⚠ 分歧: 主要差异在液冷渗透率提升速度和不同液冷技术路线的竞争格局，以及订单验证节奏和客户拓展速度

后续验证: 液冷订单 AI芯片功耗数据 数据中心PUE指标 电源市场需求

关联: [英维克](#) · [同飞股份](#) · [锐明技术](#) · [中恒电气](#) · [新雷能](#) · [海星股份](#) · [NCC](#) · [劲拓股份](#)

国产算力与AI硬件进展 ★★★★★☆ 2026-09-04 09:30

国产算力面临交付挑战但技术持续进步。浪潮预计26Q3收入环比下滑，主要因国内超节点26Q3交付较少，HW展示3D堆叠技术，单位平方毫米承载4亿晶体管，3D制造良率接近100%。端侧AI相关业务占比大幅提升，率先实现端侧AI大模型商业化落地。相比此前技术追赶，现在在特定领域实现突破，后续需跟踪国产AI芯片出货、3D堆叠良率、端侧AI应用数据。

- 浪潮预计Q3收入环比下滑
- HW实测混合键合间距1.5微米
- 3D制造良率接近100%
- 移远通信26H1端侧AI相关业务线占比已达47%

调研机构[中性] 国产算力交付面临挑战

小熊团队[[看多](#)] HW展示先进3D堆叠技术

移远通信[[看多](#)] 端侧AI模组龙头，率先业绩拐点

⚠ 分歧: 主要差异在国产算力技术追赶速度和市场份额，以及端侧AI渗透率和竞争格局变化

后续验证: 国产AI芯片出货 3D堆叠良率 端侧AI应用数据 国产算力订单

关联: [浪潮信息](#) · [移远通信](#)

光通信 (1条)

OCS光互联与光通信产业链 ★★★★★ 2026-09-04 08:58

OCS应用场景从谷歌扩展至英伟达，市场空间大幅上调。谷歌需求从3万提升至5万，英伟达费曼架构有望大规模部署OCS，OCS使用层级由scale across向scale out、scale up拓展。海外厂商已收到英伟达研发需求，有望在28年费曼架构中大规模部署。相比此前仅依赖谷歌单一客户，现在应用场景多元化扩展，后续需跟踪OCS订单、英伟达架构进展、光模块出货数据。

- 谷歌27年OCS需求从3万提升至5万
- 谷歌28年v9t OCS用量翻倍
- 英伟达GPU网络Scale Up层应用OCS
- 800G→1.6T→3.2G，示波器不能复用，要全部更换

HY AI LZ[[看多](#)] OCS市场空间大幅增加，NV将成为重要客户

中信证券传媒[[看多](#)] OCS生态扩容，应用场景拓宽

小熊团队[[看多](#)] HW展示3D堆叠技术，光互联需求激增

调研机构[中性] 国产算力交付面临挑战

移动集采[[看多](#)] 84元价格一半以上流标，说明高端光纤需求很旺盛

△ 分歧: 主要差异在OCS技术路线成熟度和客户验证进度，以及技术迭代速度和不同测试设备的技术壁垒差异

后续验证: OCS订单 英伟达架构进展 光模块出货数据 OCS应用场景扩展

关联: [华兴源创](#) · [联讯仪器](#) · [优利德](#)

军工 (1条)

军工与机器人 ★★★★★☆☆ 2026-09-04 11:02

军工从强预期弱现实转向强预期强现实，机器人商业化加速。十五五规划和军贸订单提供催化，无人装备和国产商发是重点方向。特斯拉Cybercab发布，无方向盘无踏板设计，打车费用约2-3美元/英里，有望大幅优化Robotaxi运营成本。相比此前概念炒作，现在进入实际应用阶段，后续需跟踪军工订单、机器人商业化进展、Robotaxi运营数据。

- 十五五规划落地预期
- 军贸订单持续增长
- Cybercab为前驱双门双座，无方向盘踏板
- 打车费用约2-3美元/英里

国盛军工[[看多](#)] 军工由弱现实向强现实转变

中信汽车[[看多](#)] Cybercab大幅优化运营成本

浙商机械[[看多](#)] 机器人核心资产股权不稀释

△ 分歧: 主要差异在订单落地时间和规模，以及自动驾驶技术成熟度和商业化时间

后续验证: 军工订单 机器人商业化进展 Robotaxi运营数据 十五五规划落地

关联: [中航西飞](#) · [洪都航空](#) · [航发动力](#) · [中航沈飞](#) · [中航成飞](#) · [中无人机](#) · [航天彩虹](#) · [纵横股份](#) · [锐科激光](#) · [六九一二](#) · [航发科技](#) · [万泽股份](#) · [双环传动](#)

新能源 (1条)

新能源材料与猪周期 ★★★★★☆☆ 2026-09-04 11:09

碳酸锂去库趋势显现，猪周期底部反转预期增强。SMM碳酸锂新口径库存16.9万吨，本周去库0.6万吨，贸易商库存大幅减少。猪价反弹预示周期底部反转，26年下半年供应压力逐步减小，行业资金压力持续累积，母猪存栏去化。相比此前库存高企，现在去库趋势明确，后续需跟踪碳酸锂库存、猪价走势、母猪存栏数据。

- SMM碳酸锂新口径库存16.9万吨
- 本周去库0.6万吨
- 贸易商库存7.6万吨，环减0.4万吨
- 猪价反弹至11.23元/公斤，较7月初上涨19.8%

东吴电新[[看多](#)] 碳酸锂去库趋势确立

华源农业[[看多](#)] 行业已进入深亏、出清加速阶段

广发农业[[看多](#)] 猪周期蓄力反转，布局价值凸显

△ 分歧: 主要差异在反转时间点和幅度，以及政策干预影响程度

后续验证: 碳酸锂库存 猪价走势 母猪存栏数据 新能源材料需求

电子 (1条)

先进封装与AI能源 ★★★☆☆ 2026-09-04 08:57

HPC成为先进封装重点投入方向，AI算力需求推动燃机市场扩展。长电科技定增加码先进封装产能，AI算力需求推动先进封装技术升级。Xai采购中小燃机开启AI能源新市场，SpaceX发射场打开燃机0-1新市场。相比此前传统应用，现在AI和航天领域开辟新空间，后续需跟踪先进封装订单、燃机需求、AI能源项目进展。

- 长电科技拟募集资金不超过65亿元
- 其中46亿元用于先进封装相关产业项目
- Xai从西门子采购约30-40台，约1.3GW
- 单GW约15亿美金，约20亿美金

东吴电子[[看多](#)] HPC为本轮重点投入方向
中信制造[[看多](#)] Xai新签中小燃机订单，打开新市场

⚠ 分歧: 主要差异在先进封装技术路线选择 and 市场需求规模，以及AI能源需求规模和燃机技术路线

后续验证: [先进封装订单](#) [燃机需求](#) [AI能源项目进展](#) [SpaceX燃机采购](#)

关联: [长电科技](#) · [芯基微装](#) · [中国动力](#) · [航发动力](#)

消费医药 (3条)

消费建材与消费电子 ★★★☆☆ 2026-09-04 10:58

消费建材基本面修复超预期，消费电子新应用驱动增长。主要公司8月发货延续趋势，C端业务保持韧性，成本压力传导顺畅，AI眼镜等新端侧产品深度绑定头部客户，折叠屏出货预期上修。主业预期已在地板，Q2修复超预期，海外业务成为新增长点。相比此前需求疲软，现在呈现结构性复苏，后续需跟踪消费建材发货、AI眼镜订单、折叠屏出货数据。

- 三棵树8月发货零售双位数增长
- 兔宝宝装饰材料销售同比增长双位数
- 东方雨虹成本端压力传导顺畅
- 龙旗科技Q2单季出货量环比增长近20%

消费建材跟踪[[看多](#)] 8月发货延续此前趋势，C端、本部板材增速保持韧性
地产链投资[[看多](#)] 位置、估值、筹码结构具备性价比
龙旗科技[[看多](#)] 主业极大预期差，新端侧及并购拓展云端增量新业务

⚠ 分歧: 主要差异在工程端复苏节奏和房地产政策效果，以及新产品的市场接受度和客户订单稳定性

后续验证: [消费建材发货](#) [AI眼镜订单](#) [折叠屏出货数据](#) [海外业务增长](#)

关联: [东方雨虹](#) · [兔宝宝](#) · [三棵树](#) · [龙旗科技](#)

医药创新与传媒广告 ★★★☆☆ 2026-09-04 18:30

医药创新持续推进，AI应用广告开始露出。恒瑞医药口服小分子GLP-1报产获受理，180mg剂量达到主要终点，减重适应症平均减重可达10.9%。分众传媒广告投放活跃度提升，AI应用等互联网广告主保持投放需求。出版行业短期承压但中长期看好，估值处于低位。相比此前创新药进展缓慢，现在GLP-1药物进入申报阶段，后续需跟踪医药审批进度、广告投放数据、出版行业营收。

- HRS-7535片减重适应症基于556例受试者研究
- 治疗44周达到所有主要终点
- 180mg剂量组效果显著
- 分众上海四张网广告主数量22家，较上周16家回升

兴证医药[[看多](#)] 恒瑞GLP-1创新药申报上市
中信证券传媒[[看多](#)] 广告投放活跃度提升
中泰传媒互联网[中性] 出版行业短期承压，中长期看好

⚠ 分歧: 主要差异在AI应用广告投放的持续性和传统媒体转型效果

后续验证: [医药审批进度](#) [广告投放数据](#) [出版行业营收](#) [GLP-1临床进展](#)

关联: [恒瑞医药](#) · [分众传媒](#) · [出版类股票](#)

跨境电商与白酒 ★★★☆☆ 2026-09-04 09:29

- 致欧科技8月亚马逊销量+77%
- 美国销量同比+80.2%
- 欧洲销量+55.4%
- 茅台飞天箱装价格涨至1760元/瓶

浙商轻工[[看多](#)] 策略调改红利持续释放，美国加速修复
白酒行业[中性] 中秋临近需求增加推动价格上涨，价格政策分化

⚠ 分歧: 主要差异在海外需求持续性和汇率影响，以及需求持续性和政策效果

后续验证: [销售数据](#) [汇率变化](#) [价格走势](#) [政策影响](#)

关联: [致欧科技](#) · [茅台](#) · [五粮液](#) · [泸州老窖](#)

其他 (3条)

造船与航运 ★★★☆☆ 2026-09-04 09:29

造船行业进入长景气周期，油轮运价大幅上涨。Clarksons新船价格指数186.34点，较年初上涨0.4%，较21年初价格底部上涨49%。VLCC运价大幅上涨，俄罗斯伊朗原油受限导致需求转移，STS运输活跃推动景气度。相比此前船价低迷，现在进入上行通道，后续需跟踪新船订单、运价走势、钢材价格变化。

- Clarksons新船价格指数186.34点
- 较21年初底部上涨49%
- 钢材价格较5月高点下跌5.8%
- VLCC TD3C TCE +16k到70万美金一天

造船行业更新[看多] 新船价格-钢材价格剪刀差扩大

中信证券[看多] 船价拐点已至，进入上行通道

中信建投[看多] 油轮旺季值得期待，船价快速上涨

△ 分歧: 主要差异在景气周期持续时间和盈利弹性，以及供需平衡恢复时间和地缘政治影响持续性

后续验证: 新船订单 运价走势 钢材价格变化 造船厂盈利

关联: 松发股份 · 中集集团 · 中国动力 · 中国船舶

西藏铜矿开发与人力资源服务 ★★★☆☆ 2026-09-04 14:15

西藏铜矿开发政策支持力度加大，人力资源服务受益AI应用概念。政策支持西藏铜矿开发，地矿系统改革加速矿权开发，高争民爆等西藏板块机会值得关注。科锐国际受益AI应用概念，科技产业招工需求起量，猎头业务回暖带动利润率重定价。相比此前政策不明朗，现在开发进程加速，后续需跟踪西藏铜矿开发进度、人力资源服务订单、AI应用招聘需求。

- 铜产业高质量发展实施方案明确推进西藏铜矿建设
- 西藏国土空间规划提出建设战略资源储备基地
- 科技岗位需求起量
- AI产品驱动提价和增量利润

西藏铜矿梳理[看多] 西藏铜矿开发政策支持，地矿改革加速

分析人士[看多] 科技招聘需求起量带动人服业务

△ 分歧: 主要差异在科技岗位需求起量和AI产品驱动提价

后续验证: 西藏铜矿开发进度 人力资源服务订单 AI应用招聘需求 西藏板块政策

关联: 高争民爆 · 科锐国际

聚酯产业链与精密制造 ★★☆☆☆☆ 2026-09-04 11:02

- 产业链库存已压缩至历史偏低区间
- PX高速扩能周期收官
- 高凯技术覆盖MFC、FRC、FMV、VDM等多种产品
- 技术同源，具有极强技术延展性

长江大化工[中性] 库存周期扰动下阶段性错配

HDYZ HL[看多] 技术平台型企业，产品技术同源性强，具备极强技术延展性

XB机械[看多] 海外市场规模体量，液冷场景全套技术储备

△ 分歧: 主要差异在终端需求恢复时间和补库节奏，以及海外拓展速度和液冷市场接受度

后续验证: 库存变化 终端订单 技术应用 海外市场

关联: 高凯技术 · 新天科技

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			
德科立	688205	194.00	+6.36%
炬光科技	688167	299.50	+5.39%
工业富联	601138	63.69	+0.78%
新易盛	300502	386.00	+0.32%
中际旭创	300308	814.00	+0.12%
联特科技	301205	285.00	+0.00%
天孚通信	300394	248.70	-0.04%
中国移动	600941	100.30	-0.23%
海光信息	688041	243.67	-1.03%
威腾电气	688226	28.40	-1.15%

澜起科技	688008	187.70	-1.22%
胜宏科技	300476	219.50	-1.35%
京泉华	002885	27.73	-1.60%
科士达	002518	36.24	-1.82%
可立克	002782	15.24	-2.06%
蔚蓝锂芯	002245	16.86	-2.32%
寒武纪	688256	1072.00	-2.54%
福晶科技	002222	64.40	-2.76%
源杰科技	688498	1466.00	-2.79%
深南电路	002916	331.80	-2.85%
润建股份	002929	50.65	-3.10%
光迅科技	002281	167.70	-3.33%
华工科技	000988	95.60	-3.41%
仕佳光子	688313	141.62	-3.73%
茂莱光学	688502	406.50	-3.90%
芯原股份	688521	183.77	-3.95%
烽火通信	600498	37.80	-3.96%
生益科技	600183	137.50	-3.97%
欧陆通	300870	204.26	-4.11%
沪电股份	002463	111.50	-4.23%
太辰光	300570	180.00	-4.55%
麦格米特	002851	121.17	-4.70%
禾望电气	603063	30.94	-6.44%
浪潮信息	000977	77.72	-9.99%
AI应用			
易点天下	301171	38.28	+11.12%
宇信科技	300674	18.19	+5.27%
金山办公	688111	242.99	+1.65%
科大讯飞	002230	39.50	+0.77%
机器人			
双环传动	002472	38.05	+7.43%
上海沿浦	605128	25.47	-0.35%
恒立液压	601100	99.03	-1.13%
汇川技术	300124	59.31	-1.40%
蓝思科技	300433	35.14	-2.04%
三花智控	002050	35.46	-2.31%
信测标准	300938	26.14	-2.68%
绿的谐波	688017	279.80	-3.65%
拓普集团	601689	45.82	-4.20%
鸣志电器	603728	50.13	-6.04%
光伏			
阳光电源	300274	88.43	+1.55%
钧达股份	002865	38.23	-0.13%
福斯特	603806	14.49	-0.34%
帝尔激光	300776	106.81	-2.98%
迈为股份	300751	191.92	-6.17%
锂电			
宁德时代	300750	351.00	+0.43%
湖南裕能	301358	55.82	-2.72%
富临精工	300432	13.86	-2.87%
德福科技	301511	85.05	-4.98%
军工			
中航沈飞	600760	48.26	+0.50%
航天电子	600879	14.38	-0.07%
广联航空	300900	23.71	-0.17%
菲利华	300395	89.31	-3.43%
航天电器	002025	64.18	-3.88%
火炬电子	603678	43.59	-4.78%
电子			

东山精密	002384	178.67	-0.27%
芯联集成	688469	8.30	-1.19%
中微公司	688012	335.42	-1.64%
中船特气	688146	227.04	-2.09%
中芯国际	688981	121.14	-2.20%
北方华创	002371	638.17	-2.69%
华海清科	688120	243.49	-2.70%
立讯精密	002475	54.30	-3.33%
晶升股份	688478	41.55	-3.73%
华勤技术	603296	75.98	-4.66%
华峰测控	688200	354.71	-5.06%
中瓷电子	003031	113.78	-5.49%
华虹公司	688347	223.50	-8.88%
材料			
禾盛新材	002290	61.86	-2.61%
聚杰微纤	300819	44.53	-3.53%
石英股份	603688	44.98	-4.36%
东阳光	600673	30.53	-4.98%
中国巨石	600176	40.18	-5.75%

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。