

Executive Summary

今日主线：**AI**商业化验证与光通信高景气延续
今日市场聚焦AI应用商业化验证，美股财报显示Salesforce、CrowdStrike、Okta等SaaS厂商通过AI实现价值放大，AI安全和身份管理需求刚性增强（★5）。光通信产业链延续高景气，800G需求旺盛叠加1.6T放量增长，AAOI、源杰科技、仕佳光子等光模块厂商供需缺口支撑高利润率（★5）。半导体存储需求持续旺盛，NAND供应紧张推动价格上涨，长川科技等设备订单保持强劲增长（★4）。

边际变化：**AI**应用验证新方向涌现
今日新出现的核心变化是AI应用商业化验证获得美股财报支撑，从此前单纯算力建设转向应用价值实现，标志着AI投资逻辑进入新阶段。自动驾驶商业化进程加速，特斯拉无人驾驶电动车投入运营，小马智行、文远知行等企业开始规模化验证。此外，RTX Spark AIPC即将推出为PC产业链AI化注入新动能，联想集团等PC龙头深度受益。这些均属今日新出现的投资方向，而光通信和半导体设备延续此前逻辑演进。

关注点：商业化催化与政策分歧风险
核心关注AI应用商业化落地节奏，特别是SaaS厂商AI变现能力和用户付费意愿变化。光通信供需格局变化和价格维持能力是关键跟踪变量。政策面美联储9月加息预期与特朗普低利率主张形成分歧，宏观不确定性影响风险偏好。重点关注AI商业化验证持续性和自动驾驶规模化运营数据，同时警惕地缘政治和贸易政策对半导体产业链的潜在冲击。

宏观 / 策略

宏观经济与货币政策预期 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-09-05 13:29

美联储9月加息预期升温，特朗普主张低利率政策，市场面临政策不可见度。美国8月非农就业人数增加16.2万人，预估为增加5.5万人，特朗普表示利率应该在1%或0.5%。各家在货币政策走向判断上存在分歧，交易员加大对美联储9月加息的押注，而特朗普主张低利率政策。相比此前的政策预期相对稳定，当前面临政策方向分歧。后续需验证美联储议息会议决议、通胀数据、就业市场表现、市场利率走势。

- 美国8月非农就业增加16.2万人
- 美股三大指数集体收跌
- 费城半导体指数涨超3%

隔夜要闻[中性] 加息预期升温但特朗普主张低利率，政策方向存分歧

△ 分歧: 分歧在于美联储实际加息幅度和时点

后续验证: 美联储议息会议决议 通胀数据 就业市场表现 市场利率走势

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI应用商业化验证与美股财报 ★★★★★ 2026-09-05 20:26

AI应用在美股财报中得到商业化验证，SaaS厂商通过AI获得价值放大而非替代效应。Salesforce的AI业务ARR大幅增长，CrowdStrike、Okta业绩超预期，验证了AI时代对网络安全和身份权限管理的刚性需求。各家观点一致看好AI对软件价值的放大作用，认为掌握客户关系、交付体系与行业know-how的软件厂商正成为AI落地的主要受益方，模型与软件的边界之争正由叙事争论进入业绩验证阶段。相比此前的理论探讨，当前已进入实际业绩验证阶段。后续需验证AI相关业务的持续高增长表现。

- Salesforce AI业务ARR大幅增长
- CrowdStrike、Okta业绩超预期
- 模型能力放大而非替代软件价值

中信证券计算机[看多] AI应用验证价值重估，软件厂商成为AI落地主要受益方

△ 分歧: 分歧主要在AI应用变现节奏和具体商业模式验证时间

后续验证: AI业务ARR增长 SaaS厂商财报 网络安全需求

关联: Salesforce · CrowdStrike · Okta

AI大模型技术演进与应用方向

★★★★☆

NEW

2026-09-05 13:23

GPT-6引入3D建模能力成为重要技术突破方向，AI模型在电脑操作、网络安全等领域能力显著提升。OpenAI发布GPT-6 Astra，部分Benchmark接近'满分'，谷歌发布Gemini 3.8 Flash，阿里更新Qwen3.8-Max-0902。各家在技术路线选择上存在差异，OpenAI聚焦3D/CAD空间能力，谷歌保持速度成本优势下提升软件工程性能，阿里强化复杂任务处理。相比此前的文字推理、代码能力，当前更注重3D建模和实际操作能力。后续需验证3D扫描仪、3D打印机等相关硬件需求释放。

- GPT-6 Astra发布3D空间能力
 - Gemini 3.8 Flash Cyber专注网络安全

华福计算机[看多] 3D建模成为GPT6最大变化，利好3D扫描仪需求

华安互联网传媒[看多] AI模型在多领域能力持续突破

⚠ 分歧: 分歧在于3D建模技术成熟度和商业化应用时间表

后续验证: 3D建模能力 电脑操作准确率 网络安全应用 3D硬件需求

计算机行业业绩与AI算力

★★★★☆

2026-09-05 20:24

26Q2计算机板块收入加速增长，国产算力引领增长，AI相关硬件仍是主线。26Q2板块整体收入同比+14%，较25Q4-26Q1（6%、5%）增速向上，净利润增速为49%，净利率为5%，为22年以来高点。各家在AI算力发展路径上存在差异，部分具备供应链优势的厂商获得额外业绩，AI芯片出货成长性承压，预计中期内受影响厂商将呈现中性→高景气局面。相比此前的利润承压状态，当前收入增长加速。后续需验证AI相关硬件出货、算力需求、存储价格影响。

- 26Q2板块收入同比+14%
 - 净利润增速49%
 - 净利率为22年以来高点

申万计算机[看多] 算力硬件仍为主线，存储涨价影响分化

⚠ 分歧: 分歧在于AI算力需求可持续性和国产化替代进度

后续验证: AI相关硬件出货 算力需求 存储价格影响 计算机板块财报

AIPC与PC产业链AI化

★★★★☆

2026-09-05 13:29

RTX Spark AIPC即将推出，PC龙头厂商深度受益AI化趋势。英伟达预计将于10月推出RTX Spark AIPC，联想为首批核心合作厂商，IDG业务有望持续受益AIPC渗透升级实现ASP和盈利能力同步提升。各家在AI PC推广节奏上存在差异，满血版N1X配备6144核GPU及20核CPU，基础版N1X配备5120核GPU及18核CPU，定位不同细分市场。相比此前的传统PC模式，当前进入AI化升级阶段。后续需验证AIPC销量、市场份额、ASP提升、合作伙伴业绩表现。

- RTX Spark AIPC预计10月推出
 - N1X芯片为核心看点

中泰电子[看多] 联想为RTX Spark AIPC首批合作厂商，IDG业务持续受益AI

⚠ 分歧: 分歧在于AIPC市场接受度和渗透速度

后续验证: AIPC销量 市场份额 ASP提升 合作伙伴业绩表现

关联: 联想集团

光通信 (1条)

光通信产业链景气度与供需格局

★★★★★

2026-09-05 13:25

光通信产业链延续高景气态势，800G需求旺盛且1.6T放量增长支撑高利润率。AAOI预计明年收入可能接近50亿美元，超大规模云服务商正'乞求'800G和1.6T产品，光模块光器件26H1延续收入增长加速、利润率抬升趋势。各家观点在具体增速预期上存在差异，AAOI认为卖方估计远远低于预期，基准情况明年预计约40亿美元，而光模块厂商在高速率产品占比、客户结构、核心供应链掌控力方面表现分化。相比此前的供需平衡预期，当前呈现明显的供不应求状态。后续需验证订单放量、价格走势、产能扩张进度。

- AAOI明年收入预期40-50亿美元
 - 超大规模云服务商急需800G和1.6T
 - InP需求远超供应

申万宏源通信[看多] 光模块厂商高速率产品占比提升，客户结构和供应链掌控力决定分化

调研信息[看多] AAOI收入预期超市场预期，光模块需求强劲

⚠ 分歧: 分歧在于1.6T放量节奏和不同技术路线(CPO、硅光波导)的竞争格局

后续验证: 订单放量 价格走势 产能扩张 光模块厂商财报

关联: AAOI · 源杰科技 · 仕佳光子 · 腾景科技 · 炬光科技 · 光库科技 · 德科立

机器人 (1条)

自动驾驶商业化进程 ★★★★★ 2026-09-05 13:29

特斯拉无人驾驶电动车投入运营标志着智能驾驶商业化开始提速，但规模化验证仍需时间。9月3日特斯拉宣布Cybercab在美国奥斯汀投入运营，不配备方向盘、踏板及后视镜，资本市场关注度提升。各家对商业化进程判断存在分歧，申万汽车认为斩杀线（成本优势、规模化可靠性、用户接受度）还未清晰，而产业动态显示商业化正在加速。相比此前的技术验证阶段，当前已进入实际运营阶段。后续需验证运营数据、成本控制、用户接受度、安全性指标。

- 特斯拉Cybercab投入运营
- 小马智行涨幅6.31%
- 文远知行涨幅4.3%

申万汽车[中性] 发布会未很好回答成本领先和规模化验证问题

智能驾驶动态[看多] 国内外产业动态不断，商业化开始提速

△ 分歧: 分歧在于自动驾驶商业化的时间表和盈利模式验证

后续验证: 运营数据 成本控制 用户接受度 安全性指标

关联: 小马智行 · 文远知行 · 希迪智驾 · 地平线机器人

电子 (1条)

半导体设备与存储产业链 ★★★★★ 2026-09-05 13:25

存储需求持续旺盛，NAND供应紧张推动价格上涨，半导体设备订单保持强劲增长。NAND平均售价持续上涨，全球存储供应长期持续紧张，半导体设备订单由蚀刻、沉积和研磨工具引领，订单动力来自中国台湾、韩国和美国芯片制造公司。各家在区域布局和产品结构上存在差异，NAND赛道新增绿地投资规模最小，半导体设备订单强度显著高于中国大陆，北方华创宣称取得重大突破有望帮助长鑫存储突破EUV制裁。相比此前的价格波动预期，当前呈现持续上涨态势。后续需验证存储价格、设备订单、产能利用率。

- NAND ASP持续上涨
- 存储供应长期紧张
- 蚀刻、沉积设备订单强劲

日本会议纪要[看多] 存储供需紧张格局延续，设备订单动力充足

广发机械[看多] 算力紧缺现实不变，继续看好半导体设备

△ 分歧: 分歧在于中美贸易摩擦对供应链的影响程度和国产化进程

后续验证: 存储价格 设备订单 产能利用率 NAND供应

关联: 长川科技 · 强一股份

消费医药 (2条)

消费复苏与大众品机会 ★★★★★ 2026-09-05 13:30

地产政策刺激下顺周期消费有望修复，乳制品周期向上可见度较高。近期地产政策力度和密度明显提升，一线城市成交数据已出现积极反馈，大众品整体估值和机构配置仍处低位。各家在具体品类选择上存在差异，申万推荐餐饮链+乳制品，华西认为乳制品兼具刚需+低估值+周期α+业绩向上，重点推荐海天味业、颐海国际、伊利股份、蒙牛乳业等。相比此前的消费疲软预期，当前政策刺激带来修复预期。后续需验证地产销售数据、消费信心指数、乳制品价格走势、餐饮链恢复情况。

- 一线城市成交数据积极
- 蒙牛YTD涨幅28%
- 妙可蓝多产业趋势明确

申万大众品[看多] 地产链驱动消费信心修复，餐饮链等顺周期消费迎弹性

华西饮食[看多] 乳制品兼具刚需+低估值+周期α，为食品板块确定性方向

△ 分歧: 分歧在于消费复苏的持续性和幅度

后续验证: 地产销售数据 消费信心指数 乳制品价格走势 餐饮链恢复情况

关联: 海天味业 · 颐海国际 · 安琪酵母 · 燕京啤酒 · 蒙牛 · 妙可蓝多

生物医药研发进展 ★★★★★ 2026-09-05 13:55

Lp(a) ASO药物III期试验未达主要终点，但靶点本身可能未完全失败。诺华pelacarsen III期（n=8323）未达主要终点，心血管获益较安慰剂无显著差异，但Lp(a)确有显著降低。各家对失败原因分析存在分歧，可能原因包括背景治疗太强、平均基线LDL-C仅65mg/dL、心血管事件率被压在较低水平等。相比此前的积极预期，当前面临临床试验挫折。后续需验证其他Lp(a)靶点药物进展、心血管事件率数据、后续试验设计调整。

- pelacarsen III期n=8323未达主要终点
- Lp(a)显著降低但未转化心血管风险

华福医药[中性] 失败可能因背景治疗太强或干预时机过晚，靶点未真正失败

△ 分歧: 分歧在于Lp(a)靶点的临床价值和后续开发策略

后续验证: 其他Lp(a)靶点药物进展 心血管事件率数据 后续试验设计调整 临床试验结果

关联: Ionis · 诺华

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。