

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链持续高景气（★5），从服务器到光模块、电源散热等全产业链受益，关联个股包括东山精密、景旺电子、威迈斯等；半导体设备国产化逻辑强化（★5），两存扩产意愿强烈推动国产设备需求，景硕科技等受益；光通信产业链景气度延续（★4），AI应用驱动光模块需求旺盛，仕佳光子、长光华芯等表现突出。

边际变化： 今日新出现的方向包括端侧AI智能家居生态（★3），IFA展显示本地存储和Agent产品成为新硬件入口，安克创新、绿联科技等受益；3D打印产业化进程加速（★3），新iPhone 3D打印中框渗透率达100%。延续此前逻辑的演进包括AI算力基础设施的持续扩张、半导体设备国产替代的深化以及光通信产业链的景气延续。

关注点： 催化因素集中在光博会新技术落地、十五五配网微网政策推进；分歧点在于美联储9月加息预期与AI硬件需求的博弈，非农数据超预期背景下市场更关注盈利可见度；跟踪变量包括8月CPI数据、GPT-6等前沿模型商业化进展、以及财政部3600亿元注资后的政策发力节奏。AI订单可见度仍是支撑板块的核心要素。

宏观 / 策略

美股非农数据与货币政策预期

宏观策略

★★★★☆

2026-09-06 14:09

非农数据超预期并未杀伤AI硬件股，市场更关注盈利可见度vs利率平衡，AI订单可见度成为关键支撑。原帖未给出可核验数据。看多观点认为AI订单可见度成为关键支撑，看空观点关注利率上升对估值的压力。相比此前，特朗普施压美联储降息，9月加息概率50%，8月CPI数据成关键变量。后续验证变量包括订单、价格、政策、财报、行业数据。

- 8月非农就业16.2万超预期
- 失业率维持4.1%
- 薪资增速月环比0.27%
- 9月加息概率50%

非农数据解读[中性] 市场定价从利率单一变量转向利率vs盈利确定性拔河

美股AI硬件[看多] AI硬件盈利确定性战胜利率上升影响

宏观分析[中性] 特朗普言论施压美联储，CPI数据关键

⚠ 分歧: 主要差异在美联储政策路径和科技股估值承受能力、美联储独立性和政治压力平衡

后续验证: 订单 价格 政策 财报

关联: 费半 · AOI · Lumentum

市场流动性与政策性金融工具

宏观策略

★★★★☆

2026-09-06 11:02

美债收益率、美联储加息预期和中美元首会晤三大拐点或渐近，8000亿元新型政策性金融工具开闸。原帖未给出可核验数据。看多观点认为9月中下旬至10月中下旬或是重要上涨窗口，看空观点关注地缘、油价、美债三大宏观因素不利于成长股。相比此前，8000亿元新型政策性金融工具开闸，首批资金在多地落地。后续验证变量包括政策、财报、行业数据。

- 电子板块本周-4.89%
- 机构看多但实际仓位低
- 长线资金只托底不主动拉升
- 8000亿元政策性金融工具

中泰策略[看多] 三大流动性拐点渐近，9月中下旬至10月中下旬重要上涨窗口

中信组合策略[中性] 当下是分水岭级别的强弱转换关键位置，科技回调本质是风格问题

申万宏源宏观[中性] 政策性金融工具促进招商引资和基建

⚠ 分歧: 主要差异在拐点到来的具体时间和市场上涨的持续性、政策效果传导速度和力度

后续验证: 政策 财报 行业数据

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-06 11:04 ~ 2026-09-07 00:29

AI硬件需求持续超预期，从服务器、光模块到电源、散热等全产业链受益，国内半导体设备逻辑优于海外。原帖未给出可核验数据。各家观点在兑现节奏上存在分歧：部分看好光模块、PCB等AI硬件方向将在2028年预期清晰后迎来修复，另一部分关注GPT-6等前沿模型在长任务、真实世界任务能力方面的提升推动需求。相比此前，GPT-6Astra等新模型发布，AI应用端需求从Coding向办公、科研及设计延伸，同时国内两存扩产意愿极强。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 光模块、PCB等AI硬件方向Q3预计环比大幅增长
- 两存明年扩产体量相对于今年有望翻倍以上
- 先进制程今年扩产增速30-40%，明年增速有望40%
- GPT-6Astra标准API输入价为10美元每百万Token

广发电新[看多] 十五五政策端对配电网、微电网重视程度日益加深
东吴电新[中性] 国网变电设备中标金额有所回落，龙头份额表现分化
东吴电子[看多] 继续看好光模块等AI硬件方向
广发电子[看多] 国内两存积极IPO募资扩产，从商业逻辑和国产化角度都有优势
某券商[看多] 产业趋势极为强劲，扩产意愿极强

⚠ 分歧: 主要差异在AI硬件订单兑现节奏、国内外需求差异、估值匹配度、国产算力的兑现节奏和HBM瓶颈的解决时间、技术路线选择和商业化进程、商业化变现的时间节奏和对传统产品的冲击程度

后续验证: 订单 价格 出货 招标
关联: 东山精密 · 景旺电子 · 方正科技 · 威迈斯 · 锐明技术 · 金洲管道 · 摩尔线程 · 趋境科技 · 联瑞新材 · 国瓷材料 · NVDA · 盛视科技 · 艾可蓝 · 友邦吊顶 · 麦迪科技 · 芯联集成

端侧AI智能家居生态 ★★★☆☆ 2026-09-06 17:26

IFA展览展示端侧AI发力智能家居生态，本地存储和Agent产品有望成为新的硬件入口。原帖未给出可核验数据。各方观点均看好端侧AI在智能家居生态的发展前景，关注本地存储和Agent产品的硬件入口潜力。相比此前，IFA展会成为端侧AI智能家居生态的重要展示平台。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 海外安防摄像头年出货量超9000万台
- 安克绿联主推本地Agent产品
- Matter协议开放

安克创新绿联科技[看多] 端侧AI智能家居生态战略，本地Agent产品成硬件入口机会

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 订单 价格 出货 招标
关联: 安克创新 · 绿联科技

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★☆ 2026-09-06 11:06 ~ 2026-09-07 00:20

AI应用持续超预期推动光模块需求旺盛，光博会新技术落地值得关注。原帖未给出可核验数据。看多观点认为光芯片国产实力已达头部水平，OCS、薄膜铌酸锂等新技术将带来超额收益；看空观点关注移动集团集采价格坚挺但实际供需变化。相比此前，光博会即将召开成为新的催化剂，国产高功率光芯片竞争向200-500mW演进。后续验证变量包括订单、价格、招标、财报、行业数据。

- CSP及英伟达的指引均较积极
- 美股英伟达接近前高
- 存储、光模块同步大涨
- 光博会9月9-11日举办

东吴电子[看多] 继续看好光模块等AI硬件方向
ZX通信[看多] 光博会关注OCS、光芯片、薄膜铌酸锂、无源光器件四大方向
申万宏源通信[看多] 有业绩安全边际高的海外算力，如无源光器件
移动集采分析[中性] 高端光纤需求旺盛，扩产门槛不低

⚠ 分歧: 主要差异在光芯片国产替代的进度和海外客户接受度、国内需求恢复节奏和库存去化速度

后续验证: 订单 价格 招标 财报
关联: 仕佳光子 · 纳真科技 · 华工科技 · 长光华芯

新能源 (1条)

新能源电力设备与碳酸锂 ★★★★★ 2026-09-06 11:06 ~ 2026-09-07 00:29

十五五配网微网加速发展，风电招标景气持续上行，风光发电装机比重预计2030年超过50%，但碳酸锂价格从乐观调整为悲观。1-7月风电招标景气持续上行260906，预计到2030年风光发电装机比重将超过50%。看多观点关注配网微网加速发展和风电招标持续上行，看空观点关注碳酸锂价格转向悲观。相比此前，特斯拉Cybercab采用极简设计，EMB电子机械制动为亮点创新。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据。

- 风电1-7月招标景气持续上行
- 预计到2030年风光发电装机比重将超过50%
- 国网变电设备前四批累计中标金额600.8亿元
- EMB响应周期低至几十毫秒

广发电新[看多] 十五五政策端对配电网、微电网重视程度日益加深
东吴电新[中性] 国网变电设备中标金额有所回落，龙头份额表现分化
特斯拉Cybercab[看多] EMB在特斯拉首次落地，线控底盘创新较多
碳酸锂分析[看空] 低库存逻辑走坏，以逢高空为主

⚠ 分歧: 主要差异在订单执行节奏和市场竞争格局、Cybercab商业化时间和市场接受度、去库节奏和需求恢复程度

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 平高电气 · 思源电气 · 中国西电 · 特变电工 · 许继电气 · 特斯拉

电子 (2条)

半导体设备国产化与电子材料 ★★★★★ 2026-09-06 14:09

国内半导体设备需求强劲，两存扩产意愿极强，国产设备厂商受益于国产化替代逻辑。电子布价格再创新高，涨价链条传导顺畅。原帖未给出可核验数据。看多观点认为两存投资回报周期已小于1年，明年扩产体量有望翻倍以上，先进制程明年增速有望40%以上；看空观点关注海外设备订单弹性与存储周期相比明显较低。相比此前，电子布价格延续月度提价趋势，当前价格约11.4-11.8元/米创历史新高。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 两存明年扩产体量相对于今年有望翻倍以上
- 先进制程今年扩产增速30-40%，明年增速有望40%
- 长存长鑫投资回报周期已小于1年
- 电子布价格提价1.5-1.6元/米

广发电子[看多] 国内两存积极IPO募资扩产，从商业逻辑和国产化角度都有优势
某券商[看多] 产业趋势极为强劲，扩产意愿极强
某机构[看多] 电子布延续供不应求格局，中高端产品D、E系列细纱及布供不应求
景硕科技分析[中性] T-Glass短缺限制高端ABF生产
国金金属[] 主流铜企供给收缩延续，减量集中于少数大型铜企

⚠ 分歧: 主要差异在海外设备订单弹性和扩产纪律性对国产设备的影响、铜价上涨的持续性和下游需求恢复情况、技术壁垒真实性和定价权获取

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 景硕科技

3D打印产业化进程 ★★★★★☆ 2026-09-06 11:04

新iPhone 3D打印中框渗透率达100%，设备需求年均4000-5000台，市场规模百亿级别。原帖未给出可核验数据。各方观点均看好3D打印在苹果供应链中的应用前景，关注设备需求和市场规模。相比此前，苹果将定明年各厂商份额成为短期催化。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 3D打印中框渗透率近100%
- 年均设备需求4000-5000台
- 年空间120-150亿

3D打印专家[看多] 从替代到必选的范式切换完成

⚠ 分歧: 分歧主要在核心供应份额分配和技术迭代速度

后续验证: 订单 价格 出货 招标

消费医药 (1条)

消费食品饮料复苏★★★★☆2026-09-06 14:10

板块进入需求弱复苏、供给加速出清阶段，高端白酒批价上行，8月生猪产能去化显著提升。8月能繁母猪存栏环比-2.94%，其中规模场能繁环比-3.01%，中小散能繁环比-0.80%。看多观点关注高端白酒批价上行和乳业新周期启动，看空观点关注lululemon北美需求承压、中国业务增长放缓。相比此前，生猪产能去化加速主要系年内养殖端生猪出栏持续亏损。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- 高端白酒批价连续上行
- 散奶价格持续回升
- 液奶动销延续正增
- 8月能繁母猪存栏环比-2.94%

国信食饮[看多] 看好避险+高股息食饮龙头

某机构[看多] 8月能繁母猪存栏环比-2.94%，产能去化显著提升

国盛服饰[看空] lululemon FY26Q2北美需求承压，中国业务增长放缓

⚠ 分歧: 主要差异在复苏强度和持续性、去产能速度和底部确认时间

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 茅台 · 伊利 · 农夫 · 安琪 · 燕京 · 新乳业 · 安井 · 东鹏 · 盐津

其他 (1条)

航运物流与石油石化★★★★☆2026-09-06 21:53

航运全面运价创新高，集运、油运均处于极端高位，国际油价高位震荡推动炼化产品价格和裂解价差显著提升。SCFI综合指数9月4日报3590点，周+2.3%，TD3C TCE 70万美元/天，周+8%、近四周+52%，布油现货报收101.25美元/桶，WTI报收91.48美元/桶。看多观点关注航运运价创新高和炼化行业景气度回升，看空观点重新审视洁净室赛道技术壁垒，价格仍是核心决策因素。相比此前，洁净室赛道技术壁垒和客户粘性面临挑战，跨界竞争加剧。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、财报、行业数据。

- SCFI综合指数9月4日报3590点
- TD3C TCE 70万美元/天
- 东南亚运价指数创历史新高
- 布油现货报收101.25美元/桶

广发交运[看多] 航运全面运价新高、快递物流现金流拐点

某机构[看多] 本周国际油价高位震荡，国内炼化产品价格和裂解价差显著提升

国信建筑[中性] 不再适合以单纯的高技术壁垒、高客户粘性理解洁净室赛道

⚠ 分歧: 主要差异在运价持续性和需求恢复情况、技术壁垒真实性和定价权获取

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 锦江航运 · 招商轮船 · 宏川智慧 · 海丰国际

个股深度

黄酒产业复兴消费医药★★★★☆2026-09-06 14:12

- 会稽山Q2与高端茅五大商建立合作
- 1743动销50%+高增
- 兰亭Q2翻倍增长

华创食饮[看多] 会稽山招商进展顺利，升级大单品增长超预期

⚠ 分歧: 分歧主要在黄酒消费升级的可持续性和市场份额扩张速度

后续验证: 黄酒销量 渠道铺货率 品牌知名度 毛利率变化

关联: 会稽山

中烟国际业务展望消费医药★★★★☆2026-09-06 14:08

- 李斌担任中烟国际总经理
- 21年收购中烟巴西
- 职级更高

信达消费[看多] 新领导推动业务更积极

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 海外业务收入 并购项目 管理层变动 业务拓展

关联: 中烟香港

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。