

Executive Summary

今日主线：**AI**算力基础设施引领多产业链共振

今日市场聚焦AI算力基础设施建设浪潮，数据中心集群规模向十万卡级别扩张驱动全产业链需求爆发。光通信板块受益于算力中心间互联需求激增，400G/800G/1.6T光模块产品相继落地商用（亨通光电、中际旭创、长光华芯）。液冷技术从可选方案转为必需配置，PCB及电子制造迎来量价齐升（洪田股份、沪电股份、景旺电子）。人形机器人产业化加速，特斯拉Optimus产线调试完成，供应链订单快速爬坡（斯菱智驱、铁流股份）。工程机械海外高增长超预期，中挖海外增长46%，超大挖增长115%（徐工机械）。

边际变化：新方向涌现与传统逻辑深化并存

今日新出现方向包括：AI PCB产业链量价双增逻辑确认，先进封装基板供需紧张；AI驱动稀有金属需求增长，钼钨钼等价格呈现上涨趋势；消费级3D打印从专业工具转向大众消费品。延续此前逻辑演进方向：AI算力基础设施持续超预期，光通信产业链景气度延续，人形机器人商业化进程加速。生猪养殖去化周期底部信号强化，能繁母猪环比下降2.94%，淘汰母猪折扣降至0.62的历史低位。

关注点：催化因素与风险分歧

重点关注：光博会召开催化光芯片、OCS等新技术应用；AI模型token调用量持续增长验证商业化路径；特斯拉Optimus量产进度及供应链订单情况。潜在分歧点：AI算力扩张遭遇电力供应瓶颈，燃机供需缺口扩大；海外地缘政治影响工程机械出口增长可持续性。核心跟踪变量：台积电数据中心年装机量指引、光模块1.6T产品毛利率水平、人形机器人成本下降速度与应用场景拓展进度。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-07 13:08

AI数据中心基础设施需求爆发推动产业链高增长。台积电预计2030年数据中心年装机量将达到30-40GW，较2026年增长3倍以上，AI集群规模从万卡走向十万卡。各家观点在技术路线上存在分歧：光通信厂商看好400G以上超高速传输和1.6T技术，液冷厂商关注CDU环节紧张度，PCB厂商聚焦AI PCB量价双增逻辑。相比此前AI需求逐步从概念转向实际订单落地，光模块厂商扩产需求旺盛。后续验证变量包括订单数量、价格传导情况、出货量、招标项目和行业数据。

- 智能算力规模达到9800 EFLOPS
- 信息基础设施累计投资3.8万亿元
- XPU对于单端口消耗有望达到1:10
- 台积电2030年数据中心年装机量30-40GW

AI产业链[\[看多\]](#) PCB需求复苏，测试设备稀缺通胀

中信科技[\[看多\]](#) AI集群规模扩大推动算力资源灵活调度需求

东北计算机[\[看多\]](#) 液冷产业链厂商密集披露大批量订单

东吴计算机[\[看多\]](#) GPT-6 Agent化推理抬升CPU需求

亨通光电[\[看多\]](#) 光纤光缆迎来AI新周期

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、技术路线选择、以及国内外客户需求验证时间，包括液冷vs风冷、不同制程节点需求、以及价格涨幅预期

后续验证: 订单数量 价格传导情况 出货量 招标项目

关联: 瑞可达 · 亨通光电 · 洪田股份 · BE · 盛科通信 · 比亚迪电子 · 恒林股份 · 杰华特 · 鸣志电器

AI模型及应用发展 ★★★☆☆ 2026-09-07 12:07

大模型token调用量持续增长，AI应用生态逐步完善。8/31-9/6期间OpenRouter上大模型token调用量周环比+2.18%，Hy4preview位列Token调用量榜首，腾讯游戏在高基数下仍具韧性，广告维持近20%高增。各家观点在技术发展路径和商业化进程上存在分歧：部分看好AGI技术突破，部分关注模型应用落地，部分评估商业模式变现能力。相比此前技术验证，进入商业化应用探索阶段。后续验证变量包括token调用量、收入数据、用户增长、技术指标和商业化进展。

- OpenRouter大模型token调用量周环比+2.18%
- 国产模型份额60.52%
- 国产模型在OpenRouter上调用量环比-4.75%
- 模型范式层面重大变革

Token数据跟踪[中性] 整体调用量增长，但国产模型增速放缓
技术分析[[看多](#)] Astra开始通向AGI，实现重大技术突破
天风海外[[看多](#)] GPT6实现模型范式层面重大变革，解锁全新应用场景
腾讯数据跟踪[[看多](#)] 多元化业务增长稳健

⚠ 分歧: 主要差异在技术成熟度、商业化时间、以及AI业务变现速度

后续验证: token调用量 收入数据 用户增长 技术指标

关联: 腾讯

光通信 (1条)

光通信及光互连技术革新 ★★★★★ 2026-09-07 12:07

光通信行业进入AI新周期，技术升级驱动需求增长。通信十五五规划明确光传输发展目标，400G以上超高速传输、1.6Tb/s光传输等技术推动行业发展，800G、1.6T光模块产品相继落地商用。各家观点在技术路线上存在差异：部分厂商专注传统光模块升级，部分看好VCSEL NPO技术，测试仪器厂商认为2027-2028年光通信测试设备每年市场空间超200亿元。相比此前技术迭代速度加快，光模块厂商扩产需求旺盛。后续验证变量包括光模块订单、技术路线选择、产能利用率、价格变化和政策支持。

- 智能算力规模达到9800 EFLOPS
- 信息基础设施累计投资3.8万亿元
- 400G以上超高速传输
- 2027-2028年光通信测试设备每年市场空间超200亿元

亨通光电[[看多](#)] 光纤光缆迎来AI新周期
光通信测试仪器[[看多](#)] AI驱动打开空间，龙头充分受益国产替代、产品迭代
长光华芯支持者[[看多](#)] 高端光芯片加速升级，产能大幅提升
中石科技支持者[[看多](#)] 光模块VC板市场空间打开，明年收入或达55亿元
中信通信[[看多](#)] VCSEL是纵向扩展光互连最佳方案，有望成为下一代柜内互连重要方案

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择、国产替代进度、以及不同厂商在产业链中的竞争地位，此前预期是纯硅光方案，现在VCSEL方案获得认可

后续验证: 光模块订单 技术路线选择 产能利用率 价格变化

关联: 亨通光电 · 中际旭创 · 长光华芯 · 中石科技 · 联讯仪器 · 优利德 · 鼎阳科技 · 光迅科技 · 博升光电 · 剑桥科技

机器人 (1条)

人形机器人产业化加速 ★★★★★ 2026-09-07 12:49

特斯拉Optimus产业化进程加速，供应链订单快速爬坡。8-9月释放数千台级别量产订单，弗里蒙特工厂规划年产能100万台，10月周产1000台，年底周产2000台。各家观点在量产节奏和市场需求上存在差异：部分看好供应链订单爬坡速度，部分关注实际需求验证，部分评估技术成熟度。相比此前研发阶段，进入实际量产交付阶段。后续验证变量包括量产数量、订单情况、交付进度、技术指标和市场需求。

- 弗里蒙特工厂年产能100万台
- 8-9月数千台订单
- 10月周产1000台
- 年底周产2000台

长城机械[[看多](#)] 特斯拉Optimus订单提速，产线调试完成进入产能爬坡
供应链交流[[看多](#)] T订单快速爬坡，供应链快速扩产能

⚠ 分歧: 主要差异在订单规模验证和产能爬坡速度上

后续验证: 量产数量 订单情况 交付进度 技术指标

关联: 斯菱智驱 · 铁流股份 · 北特科技 · 恒勃股份 · 模塑科技

新能源 (1条)

新能源汽车及智能化★★★★☆2026-09-07 13:08

智能驾驶技术推动新车型需求，液冷技术放量在即。长安启源Q06预售表现超预期，2小时订单破1.1万，比亚迪海外市场H2月销量较18-19万辆稳中有升，全年增速80-90%。各家观点在技术路线和市场接受度上存在分歧：部分看好智能驾驶普及速度，部分关注液冷技术应用范围，部分评估海外扩张潜力。相比此前技术验证阶段，进入商业化应用阶段。后续验证变量包括订单数量、销量数据、技术应用、价格变化和市场反馈。

- 启源Q06 2小时订单破1.1万
- 预计稳态月销破万
- 城区NOA全程零接管体验良好
- H2月销量18-19万辆

中信科技[[看多](#)] 价格配置非常超预期

长安汽车[[看多](#)] 天枢智驾带动销量，启源Q06需求旺盛

艾迪精密[[看多](#)] 工程机械行业迎来政策、需求、出口三重利好

比亚迪[[看多](#)] 海外市场扩张加速，产能布局完善，单车盈利稳定

汇通能源[[看多](#)] 液冷放量在即，参股公司订单锁定度高

⚠ 分歧: 主要差异在智能化普及速度、消费者接受度、以及不同车企的技术竞争力

后续验证: 订单数量 销量数据 技术应用 价格变化

关联: 小米集团 · 长安汽车 · 艾迪精密 · 比亚迪 · 汇通能源 · 江海股份 · 金州管道

电子 (2条)

PCB及电子制造产业链★★★★☆2026-09-07 11:16

AI PCB量价双增逻辑持续验证，行业景气度提升。H2以来AI相关产品开始大规模拉货，台光H2 AI CCL出货预计环增40%，智邦指引Q3收入环比增长32%，先进封装基板供需紧张，ABF载板交期延长至12-14个月。各家观点在订单节奏和盈利能力上存在差异：部分厂商看好新品拉货速度，部分关注盈利修复程度，设备厂商看到脉冲型VCP订单占比从10%-20%提升至70%+。相比此前需求真空状态，下半年迎来新品拉货和盈利修复双重利好。后续验证变量包括订单数量、价格传导、出货量、毛利率和产能利用率。

- 台光H2 AI CCL出货预计环增40%
- 智邦指引Q3收入环比增长32%
- PCB端良率和产能稳步推进
- 测试仪器市场空间超200亿元

AI产业链[[看多](#)] PCB需求复苏，测试设备稀缺通胀

中信电子[[看多](#)] AI PCB量价双增逻辑持续，载板/msap释放高弹性

PCB板块观察[[看多](#)] 下半年将迎来新品拉货和盈利修复的双重利好

宇晶股份[[看多](#)] 硬脆材料切磨抛设备迎来3D玻璃换代机遇

东北计算机[[看多](#)] ABF载板紧缺核心驱动单芯片材料消耗量结构性上升

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、产能扩张速度、以及涨价持续时间和需求可持续性

后续验证: 订单数量 价格传导 出货量 毛利率

关联: 东威科技 · 洪田股份 · 景旺电子 · 沪电股份 · 宇晶股份 · 东山精密 · 大族数控 · 大族激光 · 生益科技 · 世运电路 · 奥士康 · 中京电子

AI相关电子材料及器件★★★★☆2026-09-07 12:08

AI需求推动稀有金属价格上涨，MLCC库存出清进入尾声。钽、锆、铟等稀有金属供给端存在瓶颈，价格呈现上涨趋势，MLCC价格拐点在9月中旬确认，已有6个料号重新上涨，其中1206 105 50V单周涨幅达到29%。各家观点在供需平衡判断上存在分歧：部分看好AI服务器需求持续增长，部分关注库存消化进度，LED驱动芯片厂商认为周期拐点已至。相比此前价格下跌状态，供给端重新进入紧平衡状态。后续验证变量包括金属价格、MLCC价格、库存水平、订单情况和供需数据。

- 钽20-24年消费量CAGR 14.0%
- 泛AI敞口接近50%
- 刚果金Rubaya矿区影响全球钽供应15%
- 锆目标40-50吨

MLCC专家[[看多](#)] 价格拐点在9月中旬确认

富满微/明微电子[[看多](#)] LED驱动芯片周期拐点

国金AI金属[[看多](#)] 钽价格有所上涨、供需矛盾无法回避

高能环境调研[[看多](#)] 锆等小金属回收目标明确，资源化业务放量

华为卫星概念[[看多](#)] 卫星直连上网提高SiGe价值量

⚠ 分歧: 主要差异在价格涨幅预期、复苏持续时间、以及供给恢复速度

后续验证: 金属价格 MLCC价格 库存水平 订单情况

关联: 风华高科 · 三环集团 · 高能环境 · 相关锆材料公司 · 国巨 · 村田 · 太诱

消费医药 (2条)

消费及医药健康★★★★☆2026-09-07 16:44

消费板块呈现分化态势，强者恒强趋势显现。今世缘Q2全品系全区域回正，特A+转正，终端订单和开瓶消费实现双位数增长，消费电子下半年好于上半年。各家观点在复苏节奏和结构性机会上存在差异：部分看好白酒板块恢复，部分关注消费电子AI功能推动，部分评估餐饮分化趋势。相比此前整体疲软，出现结构性好转。后续验证变量包括季度财报、销售数据、订单情况、消费信心和行业景气度。

- Q2全品系全区域回正
- 特A+转正
- 淡雅开瓶数量领先
- 比亚迪电子26年30亿+收入指引

建投食饮[[看多](#)] 实事求是基础上稳住百亿
比亚迪电子观察[[看多](#)] 消费电子业务下半年好于上半年，AI新业务快速增长
大众品跟踪[] 8月销量分化，燕京微增，百威下滑严重
致欧科技[[看多](#)] 8月终端有望保持30%以上销售增速
餐饮周观点[[看多](#)] 8月数据分化，强者恒强，古茗业绩优异+股息率约3%

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性、消费需求恢复程度、以及不同品牌间的竞争格局变化

后续验证: 季度财报 销售数据 订单情况 消费信心

关联: 今世缘 · 比亚迪电子 · 青岛啤酒 · 华润啤酒 · 致欧科技 · 古茗 · 海底捞 · 会稽山 · 迪安诊断 · 上海电影

消费级3D打印及新兴消费★★★★☆2026-09-07 12:07

消费级3D打印受益AI赋能转向大众消费品，泡泡玛特海外扩张加速。消费级3D打印从专业工具转向大众消费品，受益AI赋能、国产供应链降本及生态完善。各家观点在市场接受度和技术成熟度上存在分歧：部分看好大众化普及速度，部分关注成本下降幅度，部分评估海外扩张效果。相比此前专业应用阶段，进入消费市场拓展期。后续验证变量包括销量数据、用户增长、海外门店表现、技术应用和市场反馈。

- 1-7月3D打印机出口421万台
- yoy约90%
- 创想三维9月7日入通
- K3系列9月上市

申万宏源[[看多](#)] 消费级3D打印持续高增，AI赋能推动大众化转型
国海传媒[[看多](#)] 泡泡玛特海外扩张加速，美国开店持续加快

△ 分歧: 主要差异在市场接受度和商业模式验证

后续验证: 销量数据 用户增长 海外门店表现 技术应用

关联: 创想三维 · 泡泡玛特

其他 (2条)

航运市场回暖★★★★☆

△ 分歧: 主要差异在复苏持续性和需求恢复速度

后续验证: 运费指数 原油库存 航运需求 全球经济数据

玻璃行业供给侧优化★★★★☆2026-09-07 23:05

- 煤制气现金成本约1000元/吨
 - 石油焦现金成本约1100元/吨
 - 天然气现金成本约1200元/吨
- 财通建筑建材[[看多](#)] 龙头公司壁垒利润明确

△ 分歧: 主要差异在需求恢复时间和价格弹性

后续验证: 玻璃价格 产能利用率 下游需求 成本变化

关联: 旗滨集团

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			
源杰科技	688498	1702.00	+16.10%
太辰光	300570	206.10	+14.50%
联特科技	301205	318.98	+11.92%
中际旭创	300308	898.46	+10.38%

德科立	688205	214.03	+10.32%
光迅科技	002281	184.47	+10.00%
沪电股份	002463	122.65	+10.00%
深南电路	002916	364.98	+10.00%
仕佳光子	688313	154.91	+9.38%
麦格米特	002851	132.03	+8.96%
京泉华	002885	30.03	+8.29%
蔚蓝锂芯	002245	18.23	+8.13%
新易盛	300502	417.20	+8.08%
生益科技	600183	148.15	+7.75%
天孚通信	300394	267.00	+7.36%
华工科技	000988	101.91	+6.60%
茂莱光学	688502	432.45	+6.38%
胜宏科技	300476	233.46	+6.36%
福晶科技	002222	68.29	+6.04%
欧陆通	300870	216.25	+5.87%
炬光科技	688167	316.20	+5.58%
澜起科技	688008	197.82	+5.39%
工业富联	601138	66.57	+4.52%
可立克	002782	15.74	+3.28%
烽火通信	600498	38.99	+3.15%
润建股份	002929	51.95	+2.57%
禾望电气	603063	31.70	+2.46%
寒武纪	688256	1092.38	+1.90%
威腾电气	688226	28.90	+1.76%
科士达	002518	36.82	+1.60%
芯原股份	688521	185.78	+1.09%
海光信息	688041	242.71	-0.39%
中国移动	600941	98.70	-1.60%
浪潮信息	000977	74.74	-3.83%
AI应用			
易点天下	301171	40.30	+5.28%
科大讯飞	002230	39.44	-0.15%
金山办公	688111	239.53	-1.42%
宇信科技	300674	17.61	-3.19%
机器人			
信测标准	300938	29.00	+10.94%
绿的谐波	688017	294.96	+5.42%
三花智控	002050	36.50	+2.93%
拓普集团	601689	47.06	+2.71%
鸣志电器	603728	51.28	+2.29%
恒立液压	601100	101.03	+2.02%
蓝思科技	300433	35.78	+1.82%
上海沿浦	605128	25.46	-0.04%
汇川技术	300124	58.90	-0.69%
双环传动	002472	37.62	-1.13%
光伏			
帝尔激光	300776	113.40	+6.17%
迈为股份	300751	198.48	+3.42%
福斯特	603806	14.64	+1.04%
阳光电源	300274	88.75	+0.36%
钧达股份	002865	38.31	+0.21%
锂电			
德福科技	301511	99.48	+16.97%
富临精工	300432	13.88	+0.14%
宁德时代	300750	348.20	-0.80%
湖南裕能	301358	55.30	-0.93%
军工			
航天电器	002025	67.40	+5.02%

菲利华	300395	93.35	+4.52%
火炬电子	603678	45.44	+4.24%
广联航空	300900	23.55	-0.67%
航天电子	600879	14.26	-0.83%
中航沈飞	600760	47.11	-2.38%
电子			
华峰测控	688200	379.81	+7.08%
东山精密	002384	190.55	+6.65%
中瓷电子	003031	120.72	+6.10%
北方华创	002371	660.65	+3.52%
晶升股份	688478	43.00	+3.49%
中船特气	688146	234.01	+3.07%
立讯精密	002475	55.93	+3.00%
华勤技术	603296	78.25	+2.99%
中微公司	688012	344.00	+2.56%
中芯国际	688981	124.12	+2.46%
芯联集成	688469	8.50	+2.41%
华虹公司	688347	228.73	+2.34%
华海清科	688120	246.20	+1.11%
材料			
禾盛新材	002290	68.05	+10.01%
聚杰微纤	300819	46.66	+4.78%
中国巨石	600176	41.70	+3.78%
东阳光	600673	31.66	+3.70%
石英股份	603688	46.62	+3.65%

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。