

Executive Summary

今日主线：**AI**算力与新能源双轮驱动

今日市场主线聚焦AI算力基础设施与新能源储能两大方向。AI算力产业链保持高景气度，光模块需求激增至1.6T/3.2T升级周期，英维克(液冷)、鸿富瀚(光通信)等订单饱满；AI PCB及电子材料量价齐升，生益科技、胜宏科技等三季报环比加速。新能源储能受地缘冲突催化，欧洲天然气价格创三年新高，德业股份储能排产达20万台环增30%，宁德时代、阳光电源等需求加速释放。

边际变化：新方向涌现与技术升级加速

今日新增苹果新品创新周期(★4)，iPhone 18 Pro及折叠屏发布定价超预期，天工国际、博众精工等产业链受益。AI算力硬件设备四剑客(光测试、核心耗材、压机设备)需求旺盛，联讯仪器、强一股份等HBM先进封装进展积极。同时，天然气价格上涨及能源通胀(★4)成为新关注点，欧洲低储气率推高户储需求。旅游消费双节长假政策从"请3休13"升级至"直接放13天"，01585.HK等旅游股催化明确。

关注点：催化分歧与跟踪变量

催化方面：AI数据中心建设投资加速，SEI Q4指引上调至1.45亿美元；中东冲突推高油气价格，光储替代需求释放。分歧方面：AI算力需求虽旺盛但供应链瓶颈制约交付周期；新能源政策治理光伏低价竞争，行业洗牌加速。跟踪变量：1.6T光模块量产进度及3.2T技术突破；欧洲冬季储气率变化；苹果折叠屏销量验证；AI PCB M9级基材北美大客户认证进展。

宏观 / 策略

天然气价格上涨及能源通胀

宏观策略 ★★★★★☆

欧洲天然气价格创三年新高，9月9日突破80欧元/兆瓦时较年初同增170%+，主要受地缘冲突和冬季补库需求推动。欧洲整体天然气库存填充率约67%，同比下降约13个百分点，其中德国/荷兰不足55%，乌克兰/英国不足35%。各家观点在价格持续性上存在分歧：部分认为地缘冲突将维持高价，部分关注冬季过后需求回落；能源价格上涨推高通胀预期。相比此前天然气价格相对稳定。后续需验证天然气库存、地缘政治变化、通胀数据。

- 荷兰TTF突破80欧元/MWh
- 英国天然气突破200便士
- 欧洲天然气价格6月底至今翻倍

△ 分歧: 主要差异在价格持续时间和涨幅幅度

后续验证: 天然气库存 地缘政治变化 通胀数据 天然气价格

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI数据中心基础设施产业链

★★★★★ 2026-09-10 08:42

AI算力需求爆发带动数据中心基础设施全产业链需求旺盛，液冷、电源、服务器等环节订单饱满。英伟达Q2营收同比增长106%达962亿美元，KB证券估算明年全球超大规模数据中心投资将激增60%至1.3万亿美元，DRAM市场Q2营收环比增长59.5%。各家观点分歧主要体现在兑现节奏上：部分机构认为需求已延伸至2028年，而另一些关注供应链瓶颈制约；华为已通知客户大幅上调AI加速器价格，昇腾950DT建议价上涨约60%至25万元。相比此前AI需求更加明确，订单锁定程度提高。后续需验证AI服务器出货量、数据中心建设进度、DRAM价格走势。

- DRAM Q2营收跃升60%
- 三星锁定2031年70%可售产能
- 全球超大规模数据中心投资明年激增60%
- 光模块订单锁定到2027年底

国海通信[[看多](#)] 英维克推出股权激励计划，订单放量可期

大位科技[[看多](#)] 国内AIDC需求供不应求，核心大客户要求加息交付

招商计算机[[看多](#)] AI产业持续快速发展，台积电8月营收同比增长53.3%

奥尼电子[[看多](#)] 端-边-云三侧布局，算力业务聚焦AI推理服务器

君逸数码[[看多](#)] 以华为昇腾卡布局国产算力，已对接大模型及互联网客户

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、客户集中度风险、技术路线选择、价格传导效率和海外客户认证周期

后续验证: AI服务器出货量 数据中心建设进度 DRAM价格走势 订单锁定情况

关联: 英维克 · 大位科技 · Z客户 · 华工科技 · 冠龙节能 · 君逸数码 · 002384.SZ · 603296.SS · 1347.HK · 300750.SZ

AI算力硬件设备及软件应用 ★★★★★ 2026-09-10 10:30

AI设备四剑客包括光测试、核心耗材、压机设备等，HBM、先进封装等领域进展积极。中控技术工业AI精准卡位，TPT已能解决98%至99%控制问题，兴发集团部署5套总投资500万元年节约电费2400万元。各家观点在软件应用效果上存在差异：部分认为降本增效效果显著，部分关注商业化验证进程；大模型架构进入分化期，DeepSeek V4.1 Flash采用552B参数MoE架构。相比此前AI应用逐步从概念走向实用。后续需验证工业AI订单、大模型商业化收入、软件应用渗透率。

- 德龙激光下游SH、SNDL积极进展
- 合锻智能PTFE进展超预期
- 液冷方案ASP提升40-60%
- DeepSeek V4.1 Flash参数552B

国金机械[[看多](#)] AI设备四剑客：联讯仪器、强一股份、德龙激光、合锻智能
天风汽车[[看多](#)] 液冷架构变革，冷机走向核心，ASP提升40-60%
士兰微[[看多](#)] 面向800V HVDC算力架构产品通过头部ODM验证
海外臻选[[看多](#)] AI驱动核电配套需求，谷歌签署核电长协
申万计算机[[看多](#)] 模型架构差异扩大，黑盒蒸馏追赶难度上升

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线、订单兑现时间、不同架构路线优劣、商业化落地时间、估值和时间节奏

后续验证: 工业AI订单 大模型商业化收入 软件应用渗透率 AI设备出货量

关联: 联讯仪器 · 强一股份 · 德龙激光 · 合锻智能 · 冰轮环境 · 中控技术 · 兴发集团 · 0700.HK

存储芯片与AI材料供应链 ★★★★★ 2026-09-10 22:01

AI需求推动DRAM等存储芯片需求激增，三星电子已通过长期供应协议锁定截至2031年可售产能的70%，剩下30%产能库存不足10天。村田拟于2026会计年度启动产品线优化，停产消费级常规产品，为国内MLCC原厂带来份额承接窗口。各家观点在供需平衡上存在分歧：部分认为供给紧张将持续，部分关注新产能投放节奏；电子布、MLCC等上游材料迎来景气周期。相比此前存储芯片需求更加刚性。后续需验证DRAM价格、MLCC供需关系、存储厂商财报。

- 英伟达Q2营收同比增长106%
- 中国巨石7628时点库存1周以内
- 2027年电子纱或成为新瓶颈
- 村田拟于2026会计年度启动产品线优化

中国巨石[[看多](#)] 电子纱供给紧张，行业基本无新增供给
建材团队[[看多](#)] AI材料深度布局，电子布格局最好最稀缺
太极实业[[看多](#)] DRAM封装龙头，受益AI存储需求
PCB产业链[[看多](#)] PCB本B > CCL > 上游铜布，环比增速明显
逸豪新材[[看多](#)] HVLP铜箔已向客户送样认证

⚠ 分歧: 主要差异在供需平衡时间点、价格弹性和供给收缩幅度

后续验证: DRAM价格 MLCC供需关系 存储厂商财报 新产能投放进度

关联: 中国巨石 · 太极实业 · 海太半导体 · 国瓷材料 · 三环 · 风华 · 火炬

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-09-10 09:21

光通信行业整体高景气度，1.6T明年可见度大放量，3.2T和铌酸锂方案超预期。东山精密200G EML与CW激光器产能爬坡，1.6T光模块扩产，金刚石散热材料应用于GPU冷板、光通信散热等领域。各家观点在技术路线上存在分歧：部分看好铌酸锂方案，部分关注相干下沉至数据中心趋势；液冷技术成为主流方向，鸿富瀚液冷模组份额达40-45%。相比此前高端光模块需求更加确定，技术迭代加速。后续需验证1.6T光模块出货量、3.2T技术进展、液冷渗透率。

- 光博会人流量超预期
- 紧缺、紧张、缺货等字眼频现
- 1.6T明年大放量
- 1.6T光模块导热凝胶产品单价翻4倍

复盘笔记[[看多](#)] CPO板块表现强势
鸿富瀚调研[[看多](#)] 液冷模组验证周期长，价格稳定性好
金刚石散热[[看多](#)] 27年有望开启大规模放量
高盛[[看多](#)] 东山精密受益于规格升级趋势，1.6T及以上光模块扩产
富乐德[[看多](#)] TEC陶瓷基板受光模块整体需求爆发高增

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择、1.6T光模块渗透速度、CPO技术路线成熟时间、地缘政治影响程度和客户验证进度

后续验证: 1.6T光模块出货量 3.2T技术进展 液冷渗透率 光芯片价格

关联: 鸿富瀚 · 思泉 · 台达 · 002384.SZ · 603296.SS · 联讯仪器 · 拓斯达 · 东山精密

军工 (1条)

海工装备与海运物流 ★★★☆☆ 2026-09-10 09:22

全球海工订单旺盛，中集集团海工业绩爆发，VLCC运价持续上行，中东湾外线运价达38万美元，美伊海峡袭船事件加剧运力紧张。各家观点在运价持续性上存在分歧：部分认为地缘冲突将维持运价高位，部分关注运力投放；产能扩张计划支撑长期增长。相比此前海运市场波动较大。后续需验证海工订单量、VLCC运价、地缘政治变化。

- 1-8M26全球FPSO新签订单9艘
- 同比+125%
- 2030年海工制造产能将突破400亿元
- VLCC中东湾外线运价达38万

国金机械[看多] 海工产能扩张，远期交付能力提升
华源交运[看多] VLCC运价继续上行，美伊袭船加重运力短缺

△ 分歧: 主要差异在海工景气度持续性、地缘政治持续时间和需求恢复

后续验证: 海工订单量 VLCC运价 地缘政治变化 海工企业财报

关联: 000039.SZ · 招商轮船 · 中远海能A/H

新能源 (2条)

新能源储能与地缘政治影响 ★★★★★ 2026-09-10 19:44

中东冲突推动油气价格创新高，布伦特原油突破100美元/桶，欧洲TTF天然气站上80欧元/兆瓦时，光储等新能源替代需求加速释放。欧洲天然气库存填充率约67%，同比下降约13个百分点，德业9月排产达20万台环增30%+。各家观点在替代节奏上存在差异：部分认为地缘冲突将加速替代，部分关注成本竞争力；国家出台政策治理光伏低价无序竞争。相比此前新能源需求受政策扰动较大。后续需验证光伏招标量、储能订单、天然气价格走势。

- 布伦特原油突破100美元/桶
- 欧洲TTF天然气站上80欧元/兆瓦时
- 德业股份、宁德时代等重点推荐
- 欧洲天然气期货价格突破80欧元/MWh

中信建投电新[看多] 地缘冲突推动油气价格上涨，光储性价比提升
思源电气[看多] 电力设备出口领军者，海外需求持续高增
碳酸锂周报[看空] 锂价进一步下跌，库存去化
东吴电新[看多] 低储气率压力下欧洲户储需求回升势头良好
长江电新[中性] 治理低价无序竞争再落一子

△ 分歧: 主要差异在国内外需求复苏节奏、政策支持力度、天然气价格持续性和政策执行力度

后续验证: 光伏招标量 储能订单 天然气价格走势 新能源政策

关联: 德业股份 · 宁德时代 · 思源电气 · 阳光电源 · 603355.SH

光伏储能家电化 ★★★☆☆ 2026-09-10 09:24

- 德国户储安装套数比从23年2%升至25年28%
- 荷兰Q1占户储比同+26pct至54%
- 欧今明年增速73%59%

华泰晨报[看多] 阳台光储家电化、欧洲更高斜率赛道

△ 分歧: 主要差异在政策支持力度和成本下降速度

后续验证: 户储装机量 政策支持力度 储能成本下降 便携储能销量

关联: 安克创新 · 华宝新能 · 华美兴泰 · 疆海科技 · 思格新能

电子 (3条)

AI PCB及电子材料产业链 ★★★★★ 2026-09-10 10:02

AI服务器需求驱动高端PCB及覆铜板量价齐升，M9级高频基材已突破北美大客户。华正新材电子布-CCL继续涨价，单月利润2亿元以上，预计27年高频高速CCL占比上升至40-50%。各家观点在价格涨幅上存在分歧：部分认为涨价可持续，部分关注成本传导压力；PCB产业链Q3业绩环比加速增长，科翔、四会等公司利润逐月攀升。相比此前AI材料需求更加确定，客户认证加速。后续需验证PCB订单量、覆铜板价格、高频基材出货量。

- M7+8 CCL单月出货超100万张
- 胜宏科技订单排产至2027-2028年
- 生益科技H1净利润同比+130.42%
- 科翔7月利润7000万

国联民生电子[[看多](#)] PCB业绩集体爆发，Rubin链成为最强业绩兑现方向

生益科技[[看多](#)] AI基材龙头地位再确认，高端覆铜板国产替代加速

天风电新[[看多](#)] 高阶板供需紧张，产能爬坡进入兑现期

中泰建材[[看多](#)] 村田产品线优化，国内厂商份额承接窗口

MLCC板块[[看多](#)] 三环、风华、火炬等业绩表现好

⚠ 分歧: 主要差异在订单验证节奏、复苏持续性、技术成熟度和市场接受度

后续验证: PCB订单量 覆铜板价格 高频基材出货量 PCB企业财报

关联: 生益科技 · 胜宏科技 · 方正科技 · 景旺电子 · 鹏鼎控股 · 科翔 · 四会 · 方正 · 华正 · 逸豪新材 · 002179.SZ · 002245.SZ · 宝鼎科技 · 国机精工

苹果新品创新周期及产业链 ★★★★★ 2026-09-10 08:44

苹果秋季发布会推出iPhone 18 Pro系列和首款折叠屏iPhone Duo，定价1999美元低于预期有利于销量弹性。各家观点在定价策略上存在分歧：部分认为定价略超预期，部分认为折叠屏定价有利于销量弹性；Pro系列规格升级带来单机增量。相比此前新品创新亮点更加明确。后续需验证苹果新品销量、产业链订单、消费者接受度。

- iPhone Duo国行版起售价15,999元
- iPhone 18 Pro起售价1199美元
- 27年6款机型+20周年加持
- 折叠屏定价1999美元起

中泰电子[[看多](#)] 折叠屏定价略超预期，发售时间符合预期，预计持续供不应求

开源电子[[看多](#)] 直板机涨幅仅100美金，好于预期的150-200美金

国金电子[[看多](#)] 价格预期差+零部件升级，重视新一轮创新周期

天工国际[[看多](#)] 苹果钛合金一供，份额60%以上，有望贡献2亿年化利润

⚠ 分歧: 主要差异在定价策略效果、新品销量预期和折叠屏销量预期

后续验证: 苹果新品销量 产业链订单 消费者接受度 新品营收贡献

关联: 苹果产业链 · 天工国际 · 博众精工 · 科瑞技术

半导体先进制程与封装 ★★★★★ 2026-09-10 11:21

先进制程产能短缺2027年将进一步加剧，先进封装投资从台积电向OSAT厂商扩散。华为8192超节点方案大幅上修高速线模组需求，华为已通知部分客户大幅上调其最先进AI加速器价格，昇腾950DT建议价上涨约60%至25万元。各家观点在产能扩张节奏上存在分歧：部分认为2027年短缺加剧，部分关注新产能投放；CoWoS、SoIC等先进封装技术路线分化。相比此前先进制程需求更加刚性。后续需验证先进制程产能、封装订单、芯片价格。

- 先进制程产能短缺2027年加剧
- 2027年聚焦CoWoS，2028年转向SoIC
- 华虹12英寸产能爬坡
- 意华线模组收入预计从12亿增至20亿

摩根大通[[看多](#)] 先进制程产能短缺2027年加剧，先进封装投资扩散

高盛[[看多](#)] 华虹12英寸产能爬坡，强劲需求支撑ASP

意华股份[[看多](#)] 华为体系内仅两家线模组供应商，份额进一步上修

万通发展[[看多](#)] 国内唯一突破PCIe 5.0 Switch厂商

⚠ 分歧: 主要差异在先进制程需求增长速度、封装技术路线选择、国产替代进程和华为方案推广速度

后续验证: 先进制程产能 封装订单 芯片价格 产能扩张进度

关联: 1347.HK · 意华股份 · 万通发展 · 立讯精密

消费医药 (3条)

旅游消费与假期政策 ★★★☆☆ 2026-09-10 17:25

双节长假政策催化升级，从'请3休13'到'直接放13天'，旅游消费需求有望集中释放。多所高校已陆续官宣9月25日至10月7日直接连休13天，降低新疆、西藏、云南、东北及出境长线游的时间门槛。各家观点在需求释放程度上存在分歧：部分认为13天完整窗口将明显提升需求，部分关注消费能力约束；雅迪海外业务快速增长。相比此前假期安排更加友好。后续需验证旅游订单量、酒店入住率、出境游数据。

- 中秋9月25日至27日、国庆10月1日至7日
- 多所高校官宣9月25日至10月7日连休13天
- 需求集中在7天以内转向更长假期
- 7/8月销量140/190万台

旅游消费[看多] 双节长假催化进一步升级，需求有望集中释放

申万家电[看多] 海外业务快速增长，收购金箭进展顺利

⚠ 分歧: 主要差异在消费恢复程度、结构性机会和海外市场竞争格局

后续验证: 旅游订单量 酒店入住率 出境游数据 消费支出

关联: 01585.HK

消费级AI应用与出海业务 ★★★☆☆ 2026-09-10 17:26

消费级AI Agent应用向消费端渗透加速，Meta正式推出个人Agent产品Muse，用户反馈积极。布鲁可海外业务延续高速增长，颐海国际海外业务增长良好，B端大客户合作加速。各家观点在应用普及速度上存在分歧：部分认为消费级入口向Agent迁移，部分关注用户接受度；布鲁可海外增速约200%，颐海国际海外增长30%+。相比此前AI应用更多停留在工具层面。后续需验证AI应用下载量、用户活跃度、海外订单。

- Meta Muse可完成邮件收发、日程安排等任务
- 微信小微价值重估
- Agent可离线持续运行
- 海外增速约200%

中泰传媒互联网[看多] Meta Muse验证消费级Agent潜力，关注微信小微价值重估

华泰消费[看多] 海内外市场经营正常发展，新产品新IP推出

国金食饮[看多] 高股息+出海弹性，B端业务下半年有望提速

⚠ 分歧: 主要差异在海外需求持续性、B端客户拓展进度和估值修复空间

后续验证: AI应用下载量 用户活跃度 海外订单 商业化收入

关联: 0700.HK · 02400.HK · 01579.HK

生物医药与医疗用品 ★★★☆☆ 2026-09-10 09:22

- 入组50例受试者
- 首次给药第4天FeNO显著下降
- 第8周降幅达65%
- FEV₁提升330ml

国海医药[看多] CM512海外Ib期取得阳性中期结果

国盛商社[看多] 新一轮涨价开启，内销重回3月高位

⚠ 分歧: 主要差异在医疗手套涨价持续性和需求恢复

后续验证: 临床试验进展 药品上市审批 手套价格走势 医疗用品需求

关联: 康诺亚

其他 (1条)

化工原材料与金属供应 ★★★☆☆ 2026-09-10 09:24

莱茵河低水位冲击欧洲化工供应链，BASF等沿岸化工基地物流压力上升，全球主要铜矿企业产量连续四个季度下滑。单台下一代AI服务器机架铜消耗量可达约1.5吨，但实际进入机架的用量仅占约30%。各家观点在供应恢复时间上存在分歧：部分认为极端天气和地缘政治因素将持续，部分关注季节性改善；AI需求成为铜结构性增长主题。相比此前供应约束更多来自需求端。后续需验证铜矿产量、莱茵河水位、化工原料价格。

- 莱茵河水位降至25cm附近
- BASF路德维希港TDI装置依赖莱茵河运输
- 2018年低水位曾导致停产
- 上半年铜矿产量同比-4.6%

沧州大化[看多] 莱茵河低水位冲击欧洲化工，TDI涨价弹性值得重视

中信证券[看多] 铜价新高背景下的长期铜矿供应紧张

⚠ 分歧: 主要差异在需求复苏速度和替代材料应用

后续验证: 铜矿产量 莱茵河水位 化工原料价格 供应恢复进度

关联: 沧州大化

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			
天孚通信	300394	269.00	+4.25%
炬光科技	688167	315.00	+4.12%
深南电路	002916	392.31	+2.35%
联特科技	301205	303.09	+1.85%
德科立	688205	227.25	+1.77%
仕佳光子	688313	149.75	+1.22%
蔚蓝锂芯	002245	17.97	+0.96%
太辰光	300570	203.27	+0.85%
麦格米特	002851	127.80	+0.58%
福晶科技	002222	66.85	+0.51%
沪电股份	002463	127.92	+0.29%
中国移动	600941	97.17	+0.06%
源杰科技	688498	1719.00	+0.06%
澜起科技	688008	195.33	+0.02%
科士达	002518	35.30	+0.00%
生益科技	600183	146.96	-0.81%
新易盛	300502	410.90	-0.94%
寒武纪	688256	1043.84	-1.05%
浪潮信息	000977	70.43	-1.33%
海光信息	688041	232.37	-1.45%
润建股份	002929	49.56	-1.49%
禾望电气	603063	30.65	-1.51%
胜宏科技	300476	229.95	-1.52%
茂莱光学	688502	406.76	-1.77%
欧陆通	300870	206.14	-1.84%
光迅科技	002281	179.39	-1.86%
可立克	002782	15.10	-2.01%
工业富联	601138	63.91	-2.04%
中际旭创	300308	890.10	-2.07%
烽火通信	600498	40.13	-2.22%
华工科技	000988	105.80	-2.75%
威腾电气	688226	29.50	-3.41%
芯原股份	688521	184.15	-3.59%
京泉华	002885	27.09	-6.00%
AI应用			
科大讯飞	002230	39.16	+0.31%
宇信科技	300674	16.91	-1.11%
金山办公	688111	227.72	-1.71%
易点天下	301171	36.24	-2.53%
机器人			
信测标准	300938	28.44	-1.35%
恒立液压	601100	100.10	-1.51%
绿的谐波	688017	285.08	-1.87%
上海沿浦	605128	23.70	-1.90%
三花智控	002050	35.46	-2.02%
双环传动	002472	36.27	-2.55%
汇川技术	300124	54.46	-2.61%
鸣志电器	603728	47.48	-2.86%
拓普集团	601689	44.32	-3.42%
蓝思科技	300433	33.81	-3.73%
光伏			
迈为股份	300751	195.00	+1.77%

福斯特	603806	14.71	+0.34%
阳光电源	300274	85.93	-1.23%
帝尔激光	300776	112.35	-1.33%
钧达股份	002865	37.89	-1.84%
锂电			
德福科技	301511	108.68	+2.82%
宁德时代	300750	338.06	+0.36%
湖南裕能	301358	55.41	-0.61%
富临精工	300432	13.79	-1.85%
军工			
菲利华	300395	100.49	+2.13%
火炬电子	603678	46.87	+2.05%
航天电子	600879	14.56	+0.69%
中航沈飞	600760	48.60	-0.63%
广联航空	300900	23.28	-0.81%
航天电器	002025	63.40	-1.25%
电子			
华海清科	688120	243.76	+1.44%
华峰测控	688200	355.55	+0.44%
中微公司	688012	334.19	+0.36%
华虹公司	688347	224.11	+0.05%
中瓷电子	003031	120.12	-0.40%
中船特气	688146	224.80	-0.40%
芯联集成	688469	8.36	-0.48%
中芯国际	688981	119.18	-1.10%
东山精密	002384	193.74	-1.18%
北方华创	002371	638.64	-1.20%
华勤技术	603296	75.19	-1.75%
晶升股份	688478	40.93	-1.80%
立讯精密	002475	54.45	-2.52%
材料			
中国巨石	600176	43.46	+1.85%
东阳光	600673	31.63	+0.09%
聚杰微纤	300819	45.41	-1.24%
石英股份	603688	46.99	-1.26%
禾盛新材	002290	65.55	-2.79%

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。