

Executive Summary

今日主线：**AI**驱动多产业链共振，机器人产业化拐点明确

AI基础设施产业链延续高景气度，英伟达黄仁勋预计2030年AI基础设施支出达3-4万亿美元，供需缺口持续扩大（浪潮信息、海鸥股份）。光通信产业链AI升级加速，NPO方案成为发展热点，光模块需求快速增长（长飞、亨通）。机器人产业链新出现拐点信号，大客户周产量已达500+台，预计9月底将超1000台，谐波减速器国产化加速（绿的、奥比）。储能行业需求强劲，7月单月装机近20GWh创年内新高，8月新增招标同比+106%（海博思创）。

边际变化：医疗机器人政策催化，**AI**端侧应用突破

今日新出现方向为医疗机器人，国家医保局召开手术机器人座谈会，定调促创新反内卷，政策支持力度加大（华科精准、上海微创）。AI端侧应用快速发展，AI眼镜赛道预计2030年全球出货量突破2亿台（睿创微纳）。游戏板块新品起量利好密集落地，世纪华通位列全球手游发行商第2位。延续此前逻辑的是AI算力基础设施和光通信产业链的持续高增长预期。

关注点：催化因素与跟踪变量

重点关注AI基础设施供应链瓶颈缓解进度、机器人量产爬坡速度以及医疗机器人政策细则落地。催化因素包括美联储9月议息会议结果、中东地缘冲突对能源价格影响、台积电先进制程扩产进度。跟踪变量为MLCC等电子材料涨价传导效应、储能招标项目转化率、军工板块军贸订单落地情况。需警惕精炼铜关税政策变化对大宗商品价格的冲击。

宏观 / 策略

宏观政策与经济环境 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-09-11 09:01

中国制造业正从世界工厂向世界工业操作系统转型，进入工业5.0时代。美联储9月加息概率升至70%，欧洲央行加息25个基点。各家观点分歧在于：大摩认为中国正从世界工厂迈向世界工业操作系统，占据全球制造业增加值约28%；通胀压力下货币政策收紧预期增强；中东冲突推升油价影响能源安全。相比此前的新变化是中国工业5.0转型叙事得到强化。后续验证变量包括制造业PMI、通胀数据、央行政策利率、油价走势。

- 中国占全球制造业增加值28%
- 覆盖联合国工业分类全部66项
- 工业5.0核心是生态系统驱动
- 美联储9月加息概率70%

大摩[看多] 中国正从世界工厂向世界工业操作系统转型

国投证券[中性] 美国PPI数据推动加息预期，日圆拆仓成尾部风险

东方财富[中性] 极强厄尔尼诺概率升至98%，粮食安全风险上升

光大能源化工[看多] 能源安全战略价值凸显，三桶油有望受益

CPI前瞻[中性] 市场对8月CPI预期相对一致，实际读数上下风险保持对称

△ 分歧: 主要差异在转型速度、国际竞争格局变化、加息对不同资产类别影响、地缘冲突的持续时间和油价上涨的幅度

后续验证: 制造业PMI 通胀数据 央行政策利率 油价走势

关联: 三桶油

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI数据中心基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-11 09:00

AI基础设施支出将持续高增长但供需缺口仍然显著。英伟达黄仁勋预计2030年AI基础设施支出将达到3-4万亿美元，供应链瓶颈问题依然严峻，下游数据中心产能约束可能比上游元器件更为显著。各家观点分歧体现在：高盛认为企业对AI基础设施支出保持极度乐观，供需缺口持续；大摩预计2028年AI半导体资本支出将跑赢整体AI资本支出，先进封装产能扩张50%；SpaceX预计2027年每GW算力收入300-500亿美元，2027年底算力规模达5-10GW。相比此前的新变化是供应链瓶颈从上游转向下游土地电力数据中心产能约束。后续验证变量包括订单积压量、数据中心建设进度、供应链产能释放情况、云服务商资本支出数据。

- 2030年AI基础设施支出3-4万亿美元
- 2028年先进封装产能扩张50%
- CoreWeave总算力规模将超2GW
- 浪潮信息拟募资90亿元加码液冷

高盛[看多] AI基础设施支出极度乐观，供应链约束普遍

大摩[看多] 2028年AI半导体资本支出将跑赢整体AI资本支出

浪潮信息[看多] 高端液冷是重要发展方向

中信建投[看多] 液冷产业链公司值得关注

海鸿股份[看多] 数据中心冷却塔订单爆发增长

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、不同技术路线的竞争格局以及供应链瓶颈的缓解时间

后续验证: 订单积压量 数据中心建设进度 供应链产能释放情况 云服务商资本支出数据

关联: 浪潮信息 · CoreWeave · SpaceX · 海鸿股份 · 金洲管道 · 达瑞电子 · 长缆科技 · 潍柴动力 · 海博思创 · 迈为股份 · 麦格米特 · 本川智能 · 壁仞科技 · 九州一轨 · 沃尔德 · 斯莱克 · 四方达

光通信 (1条)

光通信产业链AI升级 ★★★★★ 2026-09-11 08:58

AI算力网络推动光互联向Scale-up渗透，光模块需求快速增长。AI网络正向Scale-up、Scale-out和Scale-across多层次演进，训练推理对带宽时延要求持续提升。各家观点差异体现在：高盛认为Credo的光互联将在更长距离场景中提升份额，FY27后增长将由光产品组合放量驱动；财通电子指出AI算力网络正推动光互联由Scale-out向Scale-up渗透，NPO方案成为热点；GLMS通信发现保偏光纤需求明显升温，预计2026年底至2027年逐步进入放量阶段。相比此前的新变化是行业逻辑从传统运营商集采转向供需反转+AI带动产品结构升级。后续验证变量包括NPO方案验证进展、保偏光纤订单情况、光模块出货量、云厂商采购数据。

- 光博会展示AI网络多层次演进
- NPO生态加速成形
- 光互联由Scale-out向Scale-up渗透
- 保偏光纤2026年底至2027年有望逐步进入放量阶段

财通电子[看多] 光互联加速渗透，NPO生态加速成形

高盛[看多] Credo向光互联倾斜投资重心

GLMS通信[看多] 行业逻辑从传统运营商集采转向供需反转+AI带动产品结构升级

FCC监管[中性] FCC扰动阶段性出清，产业基本面支撑估值修复

花旗[看多] 光互连需求动能强劲，维持Lumentum买入评级

⚠ 分歧: 主要差异在不同光互联技术路线的发展速度、FCC新规对产业链的具体影响程度和时间

后续验证: NPO方案验证进展 保偏光纤订单情况 光模块出货量 云厂商采购数据

关联: Credo · 光模块厂商 · 长飞 · 亨通 · 中天 · 烽火 · Lumentum · 中际旭创 · 新易盛

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★☆ 2026-09-11 12:44

机器人量产进程加速，产业化拐点明确。大客户周产量已达500+台，预计9月底将超1000台，量产拐点明确。各家观点对比显示：长江电新认为周产量持续新高，9月底将超1000台，10月继续高速爬坡；长城机械透露机器人谐波共有16个型号，已完成11个型号批量交付，初期供应份额100%独供；市场关注产能扩张和新订单预期。相比此前的新变化是量产爬坡速度超出预期，周产量快速提升。后续验证变量包括周产量数据、订单交付情况、产能扩张进度、客户验收情况。

- 科达利机器人谐波16个型号
- 已完成11个型号批量交付
- 初期供应份额100%
- 大客户周产量达500+

长城机械[看多] 机器人谐波减速器需求增长

天风电新[看多] 机器人产业如火如荼，周产量持续新高

调研反馈[看多] 特斯拉edi排产在往上走，12月份预计周产千台+

⚠ 分歧: 主要差异在订单和排产持续性、下游真实需求验证以及产业化进程的时间节奏

后续验证: 周产量数据 订单交付情况 产能扩张进度 客户验收情况

关联: 科达利 · 中鼎 · 银轮 · 奥比 · 绿的

军工 (1条)

军工航空发动机 ★★★★★ 2026-09-11 09:17

军工板块形成反弹趋势，商飞商发成为9月金赛道。军贸、十五五规划等事件催化向上拐点。原帖未给出可核验数据。各家观点对比显示市场关注军贸出口和十五五规划的催化作用，商飞商发产业链受到重点关注。相比此前的新变化是军工板块出现反弹趋势。后续验证变量包括军贸订单、十五五规划政策、商飞商发进展、军工企业财报。

- 重点关注航发动力、航发科技、万泽股份等9家标的

长江军工[看多] 板块半年报后形成反弹趋势，商飞商发确定性催化

⚠ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏和政策支持力度

后续验证: 军贸订单 十五五规划政策 商飞商发进展 军工企业财报

关联: 航发动力 · 航发科技 · 万泽股份 · 图南股份 · 航宇科技 · 航亚科技 · 中航高科 · 航材股份 · 航发控制

新能源 (2条)

储能与新能源产业链 ★★★★★ 2026-09-11 11:12

储能行业需求良好，7月单月装机近20GWh创年内新高，8月新增招标50GWh同比+106%。风电板块经历大跌后出现边际好转。各家观点分歧在于：中信建投认为不存在砍单传闻，下半年装机远超上半年是大概率事件；海博思创澄清传言不实，全年出货目标维持不变，海外订单持续增长；风电方面深远海政策进展提升落地可见度。相比此前的新变化是招标数据大幅改善，需求端出现积极信号。后续验证变量包括月度装机数据、招标中标情况、风电项目审批进展、储能订单转化率。

- 7月单月装机近20GWh
- 8月新增招标50GWh同比+106%
- 中标新增70GWh
- 海博中报存货60亿

中信建投电新[看多] 不存在砍单，下半年装机远超上半年是大概率事件

海博思创[看多] 传言不实，全年出货目标不变

长江电新[看多] 短期悲观充分，中长期积极变化被低估

⚠ 分歧: 主要差异在明年峰谷价差趋势、系统运行费政策调整的具体影响、复苏持续性和订单增长的可持续性

后续验证: 月度装机数据 招标中标情况 风电项目审批进展 储能订单转化率

关联: 海博思创 · 风电相关 · 锂电相关

油气工程及船舶制造 ★★★★★ 2026-09-11 09:02

油运市场受地缘扰动关注度提升，造船订单饱满排期至2030年。油气船舶订单密集落地。原帖未给出可核验数据。各家观点对比显示地缘政治因素推升油运市场关注度，造船业订单充足但交付周期较长。相比此前的新变化是地缘扰动对油运市场的影响增强。后续验证变量包括油运费率、造船订单数据、地缘政治事件、船舶交付进度。

- 苏美达在手订单105艘，交付覆盖至2030年
- 天顺风能1-8月新签油气船舶订单55亿元

苏美达[看多] 油运行情提升船舶链关注度，造船与干散货航运受益

天顺风能[看多] 造船高景气叠加地缘事件催化，28年进入交付高峰

广发建筑[看多] 煤化工油服工程标的估值处低位，关注中国化学、东华科技

⚠ 分歧: 主要差异在油价持续性、地缘政治稳定性、以及订单转化为实际利润的时间

后续验证: 油运费率 造船订单数据 地缘政治事件 船舶交付进度

关联: 苏美达 · 天顺风能 · 中国化学 · 东华科技 · 中石化炼化工程

电子 (4条)

电子材料产业链 ★★★★★ 2026-09-11 10:28

AI需求推动MLCC、PCB、电子布、铜箔、CCL等上游材料升级，传统PCB厂商Q3价格较Q2平均上涨30%-40%。电子布-CCL链条基本面向上趋势明显。各家观点差异体现在：浙商机械指出村田拟收缩部分MLCC料号产能向AI倾斜，AI挤压现有产能；浙商电子认为上游材料涨价与高端升级并存，电子布铜箔CCL提价持续推进；中信建材判断基本面高度将超过此前市场预期。相比此前的新变化是AI对传统产能的挤出效应更加明显。后续验证变量包括MLCC价格走势、电子布出货量、CCL订单情况、原材料涨价传导情况。

- 村田拟2026年停产消费级常规产品
- AI对MLCC产能挤压凸显
- 部分料号开始涨价
- 电子布价格创历史新高

浙商机械[看多] AI挤压现有产能，有望开启涨价潮

hf大制造[看多] 村田停产部分料号全力转向AI

浙商电子[看多] 上游材料涨价与高端升级

国金电新[看多] 电子布涨价趋势明确

调研纪要[看多] CCL技术路线确定，良率达标

△ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、高端产品渗透速度、涨价周期的持续时间和下游需求的稳定性

后续验证: MLCC价格走势 电子布出货量 CCL订单情况 原材料涨价传导情况

关联: 洁美科技 · 村田 · 三星电机 · 德福科技 · 宏和科技 · 生益科技 · 中国巨石 · 景旺电子 · 生益科技 · 台光 · 台耀 · 联茂 · 红板科技 · 博敏电子 · 本川智能 · 中国巨石 · 华正新材 · 金安国纪 · 建滔 · 国际复材 · 中材科技

半导体制造与先进封装 ★★★★★ 2026-09-11 09:03

半导体制造材料技术不断演进，玻璃基封装基板技术进入多方验证阶段。CCL厂商在高端材料领域取得突破，半导体石英零部件供需紧平衡持续。各家观点差异体现在：CCL厂商调研显示PTFE无玻布+M9Q布混压技术演进，生益科技完成CCL电性能验证；奥来德布局玻璃基封装基板，京东方试验线已通线产出样品；行业进入多方验证阶段。相比此前的新变化是多种技术路线同步推进验证。后续验证变量包括技术验证进展、量产订单情况、材料认证进度、封装工艺良率。

- PTFE无玻布+M9Q布混压技术
- 生益科技完成CCL电性能验证
- 32层板良率达标
- 京东方设计月产能1000片的板级玻璃基封装基板试验线

调研纪要[看多] CCL技术路线确定，良率达标

奥来德交流[看多] 玻璃基基板行业已进入多方验证阶段

菲利华[看多] 高纯石英是半导体核心工序必备材料，国产替代加速

△ 分歧: 主要差异在技术路线的具体实施、产业接受度、国产替代进程速度

后续验证: 技术验证进展 量产订单情况 材料认证进度 封装工艺良率

关联: 生益科技 · 台光 · 台耀 · 联茂 · 奥来德 · 京东方 · TCL华星 · 天马微电子 · 菲利华

消费电子及AI端侧应用 ★★★★★ 2026-09-11 08:57

AI端侧应用快速发展，AI眼镜赛道预计2030年全球出货量突破2亿台。睿创微纳发布红外垂类大模型和第三代红外AI图像处理芯片。原帖未给出可核验数据。各家观点对比显示AI端侧应用成为新增增长点，红外AI芯片技术取得突破。相比此前的新变化是AI端侧应用场景进一步拓展。后续验证变量包括AI眼镜出货量、红外芯片订单、端侧AI应用推广、消费电子销售数据。

- AI眼镜2030年预计出货量2亿台
- 石头科技欧洲Q2增速30%+
- 豪鹏科技占Meta份额约40%
- 发布红外垂类大模型

石头科技[看多] 内销增速跑赢行业，欧洲业务高增长，盈利能力改善

豪鹏科技[看多] 消费电子全面AI化，AIDC储能及机器人打开空间

睿创微纳[看多] 积极增配，护城河日益增强

△ 分歧: 主要差异在AI端侧应用普及速度、消费电子复苏节奏、以及新品推广速度

后续验证: AI眼镜出货量 红外芯片订单 端侧AI应用推广 消费电子销售数据

关联: 石头科技 · 豪鹏科技 · 睿创微纳

台积电技术路线图 ★★★★★ 2026-09-11 23:11

- 22/28nm后制程节点都是等效
- V2工程化实现创新
- V3关注Gear ratio

申万宏源[中性] 技术路线图包含等效线宽和工程化创新

△ 分歧: 主要差异在技术路线的具体实施和产业接受度

后续验证: 技术节点进展 客户采用率 工艺良率 产能扩张

关联: 台积电

消费医药 (2条)

游戏与食品饮料 ★★☆☆☆ 2026-09-11 09:27

- 世纪华通8月位列中国手游发行商全球第2位
- 多款游戏环增超100%
- 安井食品加快国际化步伐，在印尼共建生产基地

游戏板块[看多] 新品起量带动业绩增长，华通/恺英/三七/巨人等受益

⚠ 分歧: 主要差异在海外市场扩张节奏和游戏商业化进程

后续验证: 游戏流水 海外收入 新品上市 国际化进展

关联: 世纪华通 · 三七互娱 · 华通 · 恺英 · 巨人 · 安井食品 · 海天

户外用品消费升级 ★★☆☆☆ 2026-09-11 23:04

- 中外层产品占比75%
- 新系列价格带1000-2000元
- 春夏布里兹和秋冬艾德系列

三夫户外[看多] 面向大众推出新系列，保持功能性和性价比

⚠ 分歧: 主要差异在消费复苏节奏和市场需求

后续验证: 销售数据 用户增长 产品线扩展 渠道下沉

关联: 三夫户外

其他 (1条)

大宗商品及贸易政策 ★★☆☆☆ 2026-09-11 10:28

精炼铜关税暂未落槌，白宫未做最终决断，选举窗口下通胀敏感度压制落地节奏。海外龙头Flexsys全球不溶性硫磺涨价20%，当前煤价超过900元/吨进入政策预警区间。各家观点分歧体现在：中信建投认为精炼铜关税落地难度较大，选举窗口影响政策节奏；原材料涨价压力持续显现。相比此前的新变化是贸易政策不可见度增加。后续验证变量包括关税政策落地、原材料价格走势、通胀数据、政策预警响应。

- 路透9/10披露白宫就精炼铜进口关税未做最终决断
- 得州10万吨本土铜管、铜排产能
- 半成品铜管棒50%关税已落地
- Flexsys宣布9月15日起全球不溶性硫磺最高涨价20%

中信建投电新[看多] 当前精炼铜关税落地难度较大

海亮股份[看多] 控股股东9亿增持完成

阳谷华泰[看多] 不溶性硫磺进入二次涨价窗口

煤炭专家[中性] 供给调控以产能核增为主导

⚠ 分歧: 主要差异在关税政策的最终落地时间和具体税率、政策调控的力度和时间节点

后续验证: 关税政策落地 原材料价格走势 通胀数据 政策预警响应

关联: 海亮股份 · 阳谷华泰

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			
中际旭创	300308	926.00	+4.03%
新易盛	300502	423.00	+2.94%
烽火通信	600498	40.75	+1.54%
深南电路	002916	396.68	+1.11%
生益科技	600183	148.43	+1.00%
芯原股份	688521	185.22	+0.58%
中国移动	600941	97.72	+0.57%
沪电股份	002463	128.25	+0.26%
工业富联	601138	64.07	+0.25%
浪潮信息	000977	70.54	+0.16%
寒武纪	688256	1040.00	-0.37%
胜宏科技	300476	228.99	-0.42%
海光信息	688041	230.89	-0.64%
仕佳光子	688313	148.50	-0.83%

可立克	002782	14.95	-0.99%
源杰科技	688498	1701.00	-1.05%
光迅科技	002281	177.36	-1.13%
太辰光	300570	200.86	-1.19%
科士达	002518	34.74	-1.59%
麦格米特	002851	125.70	-1.64%
澜起科技	688008	191.96	-1.73%
华工科技	000988	103.88	-1.81%
润建股份	002929	48.64	-1.86%
京泉华	002885	26.51	-2.14%
欧陆通	300870	201.45	-2.28%
天孚通信	300394	261.96	-2.62%
茂莱光学	688502	395.35	-2.81%
福晶科技	002222	64.92	-2.89%
禾望电气	603063	29.74	-2.97%
蔚蓝锂芯	002245	17.41	-3.12%
德科立	688205	218.89	-3.68%
联特科技	301205	287.91	-5.01%
威腾电气	688226	27.83	-5.66%
炬光科技	688167	286.60	-9.02%
AI应用			
金山办公	688111	228.82	+0.48%
科大讯飞	002230	39.15	-0.03%
宇信科技	300674	16.54	-2.19%
易点天下	301171	34.66	-4.36%
机器人			
恒立液压	601100	100.00	-0.10%
鸣志电器	603728	47.41	-0.15%
信测标准	300938	28.13	-1.09%
绿的谐波	688017	280.66	-1.55%
蓝思科技	300433	33.27	-1.60%
三花智控	002050	34.87	-1.66%
汇川技术	300124	53.52	-1.73%
上海沿浦	605128	23.23	-1.98%
拓普集团	601689	43.10	-2.75%
双环传动	002472	34.64	-4.49%
光伏			
福斯特	603806	14.48	-1.56%
阳光电源	300274	84.40	-1.78%
帝尔激光	300776	109.09	-2.90%
钧达股份	002865	36.70	-3.14%
迈为股份	300751	188.20	-3.49%
锂电			
德福科技	301511	106.40	-2.10%
宁德时代	300750	330.51	-2.23%
富临精工	300432	13.38	-2.97%
湖南裕能	301358	53.45	-3.54%
军工			
火炬电子	603678	49.70	+6.04%
航天电子	600879	14.55	-0.07%
航天电器	002025	63.01	-0.62%
广联航空	300900	23.08	-0.86%
中航沈飞	600760	48.02	-1.19%
菲利华	300395	96.09	-4.38%
电子			
华勤技术	603296	76.82	+2.17%
立讯精密	002475	55.39	+1.73%
中船特气	688146	226.35	+0.69%
芯联集成	688469	8.40	+0.48%

东山精密	002384	194.42	+0.35%
中微公司	688012	333.59	-0.18%
北方华创	002371	634.00	-0.73%
中芯国际	688981	117.41	-1.49%
中瓷电子	003031	118.06	-1.71%
华峰测控	688200	349.11	-1.81%
华虹公司	688347	219.07	-2.25%
华海清科	688120	237.11	-2.73%
晶升股份	688478	39.75	-2.88%
材料			
中国巨石	600176	44.66	+2.76%
聚杰微纤	300819	45.82	+0.90%
石英股份	603688	46.88	-0.23%
东阳光	600673	31.25	-1.20%
禾盛新材	002290	64.55	-1.53%

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。