

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链持续高景气，机器人商业化进程加速

AI算力基础设施产业链保持★5高热度，NV Rubin芯片2027年出货量预期大幅提升，AI安全成为新增长点，关联个股英维克、深信服等受益（延续此前逻辑）。机器人产业链进展同样达到★5热度，新泉股份获得千美元级覆盖件定点，Cybercab单车配套3000美金，中鼎股份、科达利等核心零部件供应商迎来批量供货机遇（延续此前逻辑）。光通信产业链技术升级与国产化★4热度，OCS需求从谷歌扩展至全球云厂商，旭创、新易盛等产业链公司景气度提升（延续此前逻辑）。

边际变化：**AI**商业化与安全监管并重，算力租赁模式突破

今日新出现的重要边际变化集中在AI商业化层面，字节Seed基模蓄势待发，MaaS商业化爆发，算力租赁板块利好频发（新方向）。AI安全监管与行业发展同步受到关注，行业呼吁放缓前沿研究节奏但硬件投资需求不受影响（新方向）。半导体材料领域，铅在先进制程应用持续拓宽，村田首次给出MLCC退出时间表，从价格周期走向结构性缺货（边际变化）。

关注点：催化密集释放，跟踪供需平衡变化

催化方面，OCP大会、光博会等催化剂密集，AI大模型商业化进程加速；分歧主要体现在AI发展速度与安全监管的平衡；跟踪变量重点关注NV Rubin芯片出货进度、机器人订单转化率、光通信1.6T/3.2T放量节奏，以及美联储9月加息预期对风险资产的影响。AI算力租赁商业模式的规模化验证将是重要跟踪指标。

宏观 / 策略

宏观政策与市场预期

宏观策略

★★★★☆

2026-09-13 14:21

美联储9月加息预期升温，美国8月CPI数据超预期，9月加息几乎确定。中国2027年接任金砖主席国，中美会晤计划推进但进展缓慢。各家观点在加息幅度上存在差异：高盛、花旗等机构调整货币政策预期，市场对连续加息预期升温。边际变化体现在CPI数据超预期彻底打消9月政策不可见度。后续验证变量包括美联储议息会议结果、中美贸易政策、经济数据表现。

- 高盛预计9月加息
- 花旗预计9月加息
- 中金预计加息25个基点
- 美国CPI同比3.4%

高盛[中性] 预计9月加息

花旗[中性] 预计9月加息并在2027年降息

国海海外宏观[中性] CPI超预期打消9月政策不确定性，加息几乎确定

内部观点[中性] 理想情形是一次预防性加息，避免连续加息预期

国际关系专家[中性] 中美会晤旨在锁定风险避免极端政策快速落地

⚠ 分歧: 主要差异在加息后的政策路径和对经济的影响程度、年内加息次数和对市场的影响程度、政策执行力度、企业应对策略有效性以及产业链重构速度

后续验证: 美联储议息会议结果 中美贸易政策 经济数据表现

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-13 14:19

AI算力需求从训练向推理扩展，企业客户需求增长最快。NV Rubin芯片2027年出货量预期大幅提升，预计约为100万颗芯片，主要发货量在27年。AI安全成为新增长点，消耗大量算力资源，Token年消耗量预计到2030年将超过3500亿亿。各家观点分歧在于兑现节奏：英伟达方面认为安全所需算力是Coding后增速最快需求，模型厂商则呼吁放缓迭代节奏以控制安全风险。边际变化体现在企业客户增速超越云厂商，订单遍及NeoCloud、主权客户和企业客户。后续验证变量包括Rubin芯片实际出货量、企业客户订单转化率、安全算力定价机制。

- NV Rubin预计2027年出货量达千万级别
- DELL AI服务器订单1320亿美元
- AI安全算力需求快速增长
- 钽电容单机柜用量提升3倍

建投机械[看多] AI电源企业业绩高增预期明确
天风计算机[看多] AI安全需求释放，看好相关企业
华创计算机[看多] AI产业生命周期远未结束，Token年化增长12倍
调研反馈[看多] AI电源芯片格局清晰，国内厂商加速追赶
东吴电子[看多] 杰华特AI算力电源核心标的，DrMOS放量

⚠ 分歧: 主要差异在AI放缓论、商业化兑现节奏、技术路径选择（闭源vs开源）、国内外市场需求差异以及估值和订单兑现时间节奏

后续验证: Rubin芯片出货量 企业客户订单转化率 安全算力定价机制

关联: 英维克 · 申菱环境 · 深信服 · 奇安信 · 杰华特 · 晶丰明源 · 矽力杰 · 基美 · 松下 · 旭创 · 新易盛 · 东山 · 天孚 · 炬光科技 · 优迅股份 · 中晟微 · 集益威 · 橙科微

AI大模型商业化与算力租赁 ★★★★★☆ 2026-09-13 14:29

字节Seed基模蓄势待发，MaaS商业化爆发，模型迭代持续降本，商业化收入快速增长。算力租赁板块利好频发，商业模式持续突破，智谱融资50亿美元支撑算力扩张。各家观点在商业化节奏上存在差异：字节2026年8月MaaS收入35亿元，文本模型毛利率约10%，Seedance模型毛利率60%-70%。边际变化体现在GPT-6等新架构推动蒸馏成本提高。后续验证变量包括MaaS收入增长、算力租赁订单、商业化收入验证。

- 字节MaaS收入8月达35亿元
- Seed2.2预期9月底发布
- 文本模型毛利率10%
- 甲骨文Q1财报超预期

字节AI进展[看多] Seed基模蓄势待发，MaaS商业化爆发
申万TMT[看多] 模型能力持续迭代并降本
算力租赁[看多] 板块性利好频发，Q3业绩持续向好
国金计算机[看多] 智谱配售落地，重视回调机会

⚠ 分歧: 主要差异在不同厂商模型的商业化路径和盈利能力差异、算力租赁商业模式的盈利可持续性和客户粘性

后续验证: MaaS收入增长 算力租赁订单 商业化收入验证

关联: 字节跳动 · OpenAI · Anthropic · 智谱

AI安全监管与行业发展 ★★★★★☆ 2026-09-13 18:16

AI发展速度过快引发安全担忧，行业呼吁放缓前沿研究节奏，但实际硬件投资需求不受影响。各家观点在安全监管强度上存在分歧：部分厂商认为需要放缓能力提升节奏，让安全测试跟上，也有观点认为更多是安全审计机制完善。边际变化体现在AI安全成为新模型准入前提，消耗大量算力资源。后续验证变量包括安全审计机制实施、监管政策出台、安全算力需求增长。

- Anthropic CEO呼吁放缓AI发展
- OpenAI宣布年内不IPO
- RSI递归自我提升特征

天风海外科技[中性] AI放缓呼吁不影响硬件投资
中信证券[中性] AI安全审计机制将逐步完善
天风传媒互联网[中性] AI安全问题凸显，需嵌入式审计机制

⚠ 分歧: 分歧在于AI放缓对产业链的实际影响程度和持续时间

后续验证: 安全审计机制实施 监管政策出台 安全算力需求增长

光通信 (1条)

光通信产业链技术升级与国产化 ★★★★★ 2026-09-13 14:19

光通信行业景气度高，OCS需求从谷歌扩展至全球云厂商，从训练集群推广到推理集群。1.6T及以上产品进入规模上量期，NPO/CPO技术方案讨论度高。各家观点在技术路径选择上存在差异：CPO版本交换机晚于NPO版本一个月发布，OCS内部评审未成为NV标准选择方案。边际变化体现在测试设备国产化进程加速，联讯、华盛昌等厂商推出1.6T采样示波器产品。后续验证变量包括光芯片出货量、CPO/NPO渗透率、测试设备国产化进度。

- OCS需求主体扩展至全球CSP
- 光博会展示新技术方案
- 测试设备国产化进展
- 1.6T进入规模上量

中信通信[[看多](#)] OCS、TFLN、光芯片三大新变化

广发机械[[看多](#)] 光通信景气度无虞，重视设备环节

西部计算机[[看多](#)] PCB产业链AI需求强劲

国际关系专家[中性] 中美会晤旨在锁定风险避免极端政策快速落地

申万宏源[中性] 科技走势受地缘政治影响但仍有机会

⚠ 分歧: 主要差异在CPO与传统光模块的技术路线选择和时间节点、不同厂商在新技术方案中的竞争地位、技术路径选择（NPO vs CPO vs XPO）、国产化替代进度以及高端产品供需平衡时间

后续验证：光芯片出货量 CPO/NPO渗透率 测试设备国产化进度

关联: [旭创](#) · [新易盛](#) · [光迅](#) · [联讯仪器](#) · [罗博特科](#) · [华工科技](#) · [中石科技](#) · [东阳光](#) · [苏州天脉](#) · [优迅股份](#) · [中晟微](#) · [集益威](#) · [橙科微](#)

机器人 (1条)

机器人产业链进展 ★★★★★ 2026-09-13 14:21

机器人零部件需求增长，新泉股份获得千美元级覆盖件定点，Cybercab单车配套3000美金。核心零部件供应商迎来批量供货机遇，谐波减速器等关键部件需求旺盛。各家观点在订单兑现节奏上存在差异：新泉股份周度交付在400-500套左右，明年客户预期15万台Cybercab。边际变化体现在机器人订单快速增长，零部件供应商批量供货机遇显现。后续验证变量包括机器人订单数量、零部件出货量、批量供货进度。

- 新泉股份1000美元覆盖件定点
- Cybercab单车配套3000美金
- 明年客户预期15万台
- 科达利16个谐波批量供应11个

zx汽车[[看多](#)] 机器人零部件产业链需求增长

零部件调研[[看多](#)] 旋转关节总成等核心部件进展

长城邓宇亮[[看多](#)] 机器人零部件需求爆发，科达利谐波减速器独供优势明显

华西机械[[看多](#)] Q3设备公司订单继续加速，甚至翻倍

⚠ 分歧: 主要差异在机器人商业化落地的时间节点和实际需求规模、产业化落地速度、订单持续性验证以及不同零部件供应商的技术壁垒差异

后续验证：机器人订单数量 零部件出货量 批量供货进度

关联: [新泉股份](#) · [中鼎股份](#) · [科达利](#) · [北特科技](#)

军工 (1条)

军工航空航天行业 ★★★★★ 2026-09-13 14:20

军贸采购从主题炒作转向基本面落地，采购国保密意识提升，实战化需求增强。军工行业项目能见度高，周期可见度强，企业对未来增长信心充足。各家观点在军贸范式变化上存在差异：老范式注重宣传，新范式更趋实战化，保密意识明显提升。边际变化体现在商业航天相关政策逐步落地。后续验证变量包括军贸订单落地情况、政策执行进度、企业业绩兑现。

- 乌兹别克斯坦接收歼-10CE战机
- 采购国保密意识提升
- 实战化需求增强
- 项目能见度达约10年

zx航空航天[[看多](#)] 军贸从炒作转向基本面落地

国际军贸[[看多](#)] 地缘政治推动需求增长

摩根士丹利[[看多](#)] 国防板块对周期广度与持续性高度信心

国金空天[[看多](#)] 商业航天政策持续推进

⚠ 分歧: 主要差异在具体订单的落地时间和规模、政策执行力度、企业应对策略有效性以及产业链重构速度

后续验证：军贸订单落地情况 政策执行进度 企业业绩兑现

关联: [中航西飞](#) · [洪都航空](#) · [BAE Systems](#) · [Hensoldt](#) · [Indra](#) · [Kongsberg](#) · [Leonardo](#)

新能源 (1条)

新能源行业动态
 ★★★☆☆
 2026-09-13 14:20

阳光电源等企业因上游物料涨价而上调产品价格，光伏逆变器和储能系统涨价5-15%，利润弹性有望改善。储能行业基本面扎实，7月装机创年内新高。电池行业反内卷新阶段开启，头部企业竞争优势凸显。各家观点在价格传导机制上存在差异：阳光电源涨价执行日期为26年9月20日，宁德时代1-7月全球份额突破39.9%。边际变化体现在企业主动调价应对成本上涨。后续验证变量包括产品价格执行情况、装机数据、市场份额变化。

- 阳光电源逆变器涨价5-10%
 - 储能系统涨价5-10%
 - 调价执行日期9月20日
 - 7月新增投运4.90GW/15.77GWh

阳光电源分析[看多] 产品涨价利润弹性显著

新能源产业链[中性] 成本压力向下游传导

内部观点[看多] 储能行业基本面依旧扎实，需求积极

摩根士丹利[看多] 将宁德时代列为行业首选，反内卷政策推动行业健康发展

△ 分歧: 主要差异在涨价能否完全传导至终端客户和对需求的影响程度、贸易争端影响的持续时间和程度、反内卷政策执行效果、价格竞争激烈程度以及新技术路线切换时机

后续验证: 产品价格执行情况 装机数据 市场份额变化

关联: 阳光电源 · 宁德时代 · 宁德时代(300750.SZ)

电子 (2条)

半导体材料与电子元件产业链
 ★★★☆☆
 2026-09-13 14:29

钨在先进制程和存储中的应用持续拓宽，受益于AI带动的半导体产业扩张，供给增量有限价格持续上涨。村田首次给出料号退出时间表，MLCC从价格周期走向结构性缺货。各家观点在供需判断上存在差异：高容产品产能占用大良率低，换算比4:1、2027年或升至5:1-6:1，未来更多普通料号被挤出。边际变化体现在村田停产部分MLCC料号，覆盖消费级常规+车用规格。后续验证变量包括钨金属价格走势、MLCC供需缺口、半导体材料出货量。

- 钨金属海外报价12508美元/千克
 - 较年初+31.7%，同比+165.4%
 - 三祥新材2万吨钨钨项目
 - 村田2026财年停产部分MLCC料号

浙商化工[看多] 钨供需持续偏紧，涨价有望延续

三祥新材分析[看多] 半工业化产线稳定生产，4N级电子级产品

村田分析[看多] MLCC从价格周期走向结构性缺货

电子产业链[看多] 被动器件供给紧张持续

AI材料[看多] 电子气体六氟化钨有望涨价

△ 分歧: 主要差异在AI半导体需求的实际增长幅度和价格传导机制、结构性缺货的持续时间和不同厂商的产能调配能力、涨价持续时间和幅度以及不同细分领域的受益程度、国产替代进程和价格传导效率

后续验证: 钨金属价格走势 MLCC供需缺口 半导体材料出货量

关联: 三祥新材 · 村田 · 国巨 · 风华高科 · 联瑞新材 · 国瓷 · XD

金刚石散热材料产业化进展
 ★★★☆☆
 2026-09-13 13:11

金刚石散热作为增量方案在AI芯片等领域应用扩展，多种技术路径并存发展。原帖未给出可核验数据。各家观点在技术路线选择上存在差异，不同厂商采用不同技术路径推进产业化。边际变化体现在AI芯片散热需求推动金刚石散热应用扩展。后续验证变量包括产业化进度、技术路线验证、市场需求增长。

- 金刚石铜、纯金刚石、Tim材料并存
 - 芯片级散热送样封装厂
 - 液冷散热体系协同

调研机构[看多] 金刚石散热更多是增量而非简单替代方案

△ 分歧: 分歧主要在技术路径成熟度、成本控制能力以及下游应用接受度

后续验证: 产业化进度 技术路线验证 市场需求增长

关联: 沃尔德

消费医药 (1条)

白酒行业渠道动态
 ★★☆☆☆☆
 2026-09-13 18:11

- 茅台回款进度快于同期
 - 84城冰山指数月环比-0.61%
 - 26城二手房成交同比+23%

白酒渠道[中性] 渠道对旺季判断谨慎，动销预期持平上下

华泰地产[中性] 二手房成交边际改善

△ 分歧: 分歧主要在消费场景恢复程度和区域酒企表现差异

后续验证: 渠道库存水平 批价走势 消费场景恢复 销售数据

关联: 茅台 · 五粮液 · 泸州老窖 · 迎驾 · 今世缘 · 古井

其他 (3条)

数据要素与确权★★★★☆

2026-09-13 20:24

国家级数据产权登记系统上线，解决数据确权难题，为数据要素市场发展奠定基础。各家观点一致认为这是数据要素市场发展的关键节点，统一登记标准有助实现数据交易流通。边际变化体现在全国统一的数据产权登记制度开始进入实操阶段，首日已有56份数据产权登记凭证公示。后续验证变量包括数据交易活跃度、确权案例数量、数据要素市场规模。

• 国家数据产权登记系统上线

• 56份数据产权登记凭证

• 三地交易所纳入

内部观点[看多] 数据确权解决最大堵点，全国统一解决方案开始

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证：数据交易活跃度 确权案例数量 数据要素市场规模

煤炭行业价格走势与政策影响★★★☆☆

2026-09-13 14:20

• 港口煤价接近千元

• 钢厂盈利率大幅下降

• 部分电厂开始亏损

山西证券[中性] 政策放行煤价有望上冲千元，政策压制则冲高回落

⚠ 分歧: 分歧主要在政策执行力度、需求恢复程度以及供给端变化

后续验证：煤价走势 政策执行情况 供需平衡 发电需求

航空运输业复苏态势★★★★☆

2026-09-13 14:19

• 国际线航班量同比+2.2%

• 机票酒店预订量环比增长119%

• 三大航裸票价连续两周

中信证券[看多] 国际线航班量同比优于国内，假期预订数据向好

⚠ 分歧: 分歧主要在复苏持续性、油价影响以及国际航线恢复速度

后续验证：航班量恢复 票价水平 客座率 国际航线开放

关联: 三大航

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%

5

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。