

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链全面爆发，电子材料景气度持续攀升

今日市场聚焦AI算力基础设施建设热潮，华为预计2027年超节点集群将达到10万卡以上配置，AI算力基础设施产业链(★5)持续高景气，关联个股腾讯、阿里、英伟达、AMD、华海清科等表现强劲。PCB及上游材料产业链(★5)成为今日最大亮点，AI需求推动电子布供应短缺，台光、威尔高、华正、东材科技、圣泉集团等受益于量价齐升。同时，AI散热与液冷技术升级(★4)需求激增，华曙高科、金洲管道、威派格等迎来发展机遇。

边际变化：端侧**AI**商业化加速，传统行业数字化转型深化

今日新出现的方向包括AI数据中心供电系统(★4)，800VDC架构在AI数据中心应用推进，英杰电气等受益；固态电池产业化进展(★4)进入实车验证窗口期，宁德时代、比亚迪等加速布局。延续此前逻辑的方向包括半导体设备国产化持续超预期，华海清科存储扩产订单高份额斩获，先进封装技术CoWoS-L方案验证顺利，甬矽电子进入放量阶段。端侧AI应用商业化落地显著加速，移远通信端侧AI业务占比已达47%，发布100T算力智能模组。

关注点：政策催化与成本压力并存

催化因素主要来自电子信息制造业十五五规划政策支持，集成电路全链条攻关为半导体产业提供长期支撑。分歧点在于宁德时代面临消费税和出口退税政策冲击，每月直接影响约16亿，2027年业绩预期需重新评估。跟踪变量重点关注AI算力需求持续性、半导体设备订单能见度以及传统行业数字化转型的实际落地进度，特别是VLCC运价强势突破历史记录反映的全球经济活动变化。

宏观 / 策略

宏观政策与货币政策

宏观策略

★★★★☆☆

2026-09-15 12:32 ~ 2026-09-16 09:22

PPI和CPI数据推动加息预期走高，9月议息会议加息大概率落地。美国长债收益率创2007年来新高逼近5%，AI安全争议为短期噪音长期需求依然强劲。各家观点在政策影响上存在分歧：部分看好加息对科技股估值的压力，部分关注AI需求的抗周期性，通胀环比上涨与AI投资的权衡关系有待观察。相比此前流动性宽松，当前加息预期成为新制约因素。后续验证变量包括美联储议息结果、AI投资数据、科技股表现、通胀走势。

- 10Y美债逼近5%
- 美股数据公布后整体收涨
- 美30年期国债收益率突破5.40%
- AI资本支出预期翻三倍至3万亿美元

国泰海通固收海外[中性] 加息大概率落地，关键在加息后表述和市场预期引导

宏观数据[中性] 利率上行压力加大，房地产市场分化

BofA[看多] AI监管不影响长期需求

△ 分歧: 主要差异在加息幅度和货币政策走向

后续验证：美联储议息结果 AI投资数据 科技股表现 通胀走势

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-15 10:34 ~ 2026-09-16 09:06

AI算力需求持续超预期推动服务器及数据中心基础设施景气向上。2026年Q2全球服务器收入1663亿美元同比+52%，AI服务器收入1150亿美元同比+50%；互联网巨头资本开支大幅增长，腾讯+176%、阿里+75%。华为预计2027年超节点集群将达到10万卡以上配置，AMD MI455已送样并进入客户测试阶段。各家观点分歧主要体现在国产化兑现节奏上：部分看好华为生态快速放量，部分关注AMD等非英伟达生态的追赶进度，价格方面API调价印证优质算力稀缺性。相比此前AI需求从训练向推理扩展，800VDC供电架构推进缓慢但需求持续增长。后续验证变量包括服务器出货量、云厂商资本开支、AI芯片交付量、智算中心建设进度。

- 26Q2全球服务器收入1663亿美元，同比+52%
- AI服务器收入1150亿美元，同比+50%
- 腾讯资本开支+176%，阿里FY27Q1大幅增长
- 华为10万卡以上超节点集群2027年成为基础配置

国盛计算机[[看多](#)] 性能+供给+生态多维共振，国产算力景气向上
申万计算机[[看多](#)] 服务器数据26Q2更新：单季度新高、全球高景气
华创计算机[[看多](#)] AI产业生命周期远未结束，Token倍增，重视国产算力链
华海清科[[看多](#)] 全系产品订单超预期，交付确收能力行业领先
东吴计算机[[看多](#)] 国产化替代是十五五核心战略任务，景气度持续高位

⚠ 分歧: 主要差异在国产化替代进度、订单兑现节奏、技术路线选择和价格传导机制

后续验证: 服务器出货量 云厂商资本开支 AI芯片交付量 智算中心建设进度

关联: [腾讯](#) · [阿里](#) · [英伟达](#) · [AMD](#) · [华海清科](#) · [甬矽电子](#) · [台光](#) · [威尔高](#) · [博硕科技](#) · [寒武纪](#) · [杰华特](#) · [金田股份](#) · [海亮股份](#) · [联瑞新材](#) · [华海诚科](#)

AI散热与液冷技术升级 ★★★★★☆ 2026-09-15 14:06 ~ 2026-09-16 08:51

AI芯片功耗攀升推动液冷散热成为行业刚需。芯片热流密度已突破500W/cm²并朝1000W/cm²演进，液冷技术从实验室向批量制造转化。华曙高科凭借红光SLM铜合金3D打印技术切入AI热管理赛道，金洲管道增资液冷子公司至7亿元注册资本。各家观点在技术路线上存在分歧：部分看好3D打印液冷件的创新工艺，部分关注传统CNC+钎焊工艺的改进空间，NPO/CPO方案对光模块散热需求激增。相比此前液冷仍处起步阶段，当前进入规模化量产验证期。后续验证变量包括液冷产品出货量、客户验证进展、3D打印设备订单、液冷板产能投放。

- 芯片局部热流密度突破500W/cm²，向1000W/cm²演进
- 金刚石热导率达2000W/(m·K)
- 光模块散热价值量增长2-3x
- 英伟达Rubin液冷方案价值量提升17%

华曙高科[[看多](#)] AI液冷开启新增量，3D打印切入AI热管理赛道
金洲管道[[看多](#)] 增资液冷子公司，坚定转型信心
东财机械[[看多](#)] 威派格液冷+pcb钻针，AI标的黑马
远东股份[[看多](#)] 液冷技术政策支持加强，行业发展加速
招商电新[[看多](#)] 金洲管道增资液冷子公司彰显战略决心

⚠ 分歧: 主要差异在液冷技术路线选择、渗透速度和不同厂商的技术实力差异

后续验证: 液冷产品出货量 客户验证进展 3D打印设备订单 液冷板产能投放

关联: [华曙高科](#) · [金洲管道](#) · [威派格](#) · [澄天伟业](#)

AI大模型与端侧AI应用 ★★★★★☆ 2026-09-16 08:53

大模型在Coding方面显著提升效率，端侧AI模组商业化加速落地。移远通信端侧AI业务占比已达47%，发布100T及以上算力智能模组，2026年Q2营收85亿同比+35%。Anthropic内部工程师人均每日项目代码量达到2024年8倍，开放式编程任务成功率76%。各家观点在应用场景上存在分歧：部分看好企业级AI应用快速放量，部分关注端侧AI在物联网设备的渗透节奏，Coding效率提升对商业模式影响程度不一。相比此前主要关注云端算力，当前端侧AI商业化验证成为新焦点。后续验证变量包括端侧AI模组出货量、企业AI应用订单、代码生成质量指标、端云融合解决方案推广。

- Claude编写代码占Anthropic代码80%+
- 内部工程师人均每日项目代码量达到2024年8倍
- 26H1端侧AI相关业务线占比47%
- 26Q2营收85亿，净利润4.61亿

AI研究[中性] RSI技术提升模型厂商内部效率，但缺乏研究方向选择能力
AI跟踪[中性] 前沿AI降速呼声升温、企业数据安全要求趋严
申万通信[[看多](#)] 移远通信端侧AI模组龙头，业绩拐点alpha显现

⚠ 分歧: 主要差异在AI发展速度控制与商业化的平衡、应用层ARR增长可持续性和商业模式变现节奏

后续验证: 端侧AI模组出货量 企业AI应用订单 代码生成质量指标 端云融合解决方案推广

关联: [移远通信](#)

AI数据中心供电系统 ★★★★★ 2026-09-16 09:01

AI数据中心对供电系统提出更高要求但800VDC架构推进缓慢。AI推理功率密度要求与训练不同，800VDC预计占2030年美国新建数据中心21%（较此前25%下降），完整架构至少还需5年出现。英杰电气半导体射频电源收入已超光伏业务，1-8月半导体订单6亿+同比+130%。各家观点在技术路线上存在分歧：部分看好800VDC长期趋势，部分认为传统架构仍能满足AI推理需求，推理功率密度最高达150kW每机架。相比此前主要关注训练需求，当前推理场景的供电要求成为新考量。后续验证变量包括800VDC采用率、AI推理服务器部署、供电设备订单、数据中心能效指标。

- 800VDC预计2030年占美国新建数据中心21%
- AI推理每机架所需功率最高达150kW

高盛[中性] 800VDC采用进度比预期缓慢，仍处起步阶段
天风电新[看多] 英杰电气半导体射频电源收入已超光伏，Q2系第一个拐点

△ 分歧: 主要差异在技术成熟度和推广时间表

后续验证: 800VDC采用率 AI推理服务器部署 供电设备订单 数据中心能效指标

关联: 英杰电气

新能源 (3条)

固态电池产业化进展 ★★★★★ 2026-09-15 11:17

固态电池板块催化不断，政策标准逐步完善进入实车验证窗口期。宁德时代盈利预期稳定，库存控制策略见效，但消费税和出口退税政策每月直接影响接近16亿。各家观点在产业化节奏上存在分歧：部分看好2027年批量装车预期，部分关注技术成熟度和成本控制，政策影响对盈利的具体传导路径有待验证。相比此前主要关注技术突破，当前政策环境成为新制约因素。后续验证变量包括固态电池装车量、政策细则、宁德时代财报、实车验证进展。

- 国标GB/T 43568-2026划分产品标准
- IEC成功立项
- 免征消费税
- 比亚迪2027年推出固态电池车型

长江电新[看多] 固态电池概念走强，产业迈入实车验证窗口期
天风电新[看多] 聚和材料布局半导体材料，聚焦Blank Mask、光刻胶等领域
气派科技[看多] AI等新兴行业发展，半导体行业周期逐步复苏
华福电新[看多] 固态电池装车元年
宁德时代[中性] 盈利预期稳定

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择和商业化时间表

后续验证: 固态电池装车量 政策细则 宁德时代财报 实车验证进展

关联: 宁德时代 · 比亚迪 · 聚和材料 · 中仑新材

锂电行业复盘与科技投资框架 ★★★★★ 2026-09-16 09:05

锂电2021-2026年行情复盘显示顶部时预期决定拐点，反弹时盈利决定高度，为科技成长投资提供参考框架。2021H2顶部并非源于景气转弱而是预期率先见顶，高盈利推动扩产及跨界加速。原帖未给出可核验数据。各家观点在框架适用性上存在分歧：部分看好该框架在AI等新兴行业的应用，部分关注锂电与其它科技行业的周期差异，预期与盈利的权重分配在不同行业表现不一。相比此前主要关注行业轮动，当前投资框架的普适性成为新探讨点。后续验证变量包括AI行业拐点、预期变化、盈利兑现、投资框架验证。

- 21H2销量和盈利仍在兑现但涨幅估值持仓均处高位
- 高盈利推动扩产及跨界加速

东吴电新[中性] 锂电复盘对科技行情启示：顶部时预期决定拐点，反弹时盈利决定高度

△ 分歧: 主要差异在周期判断和估值体系

后续验证: AI行业拐点 预期变化 盈利兑现 投资框架验证

海风装备订单落地 ★★★★★ 2026-09-15 13:18

深远海规划推动欧洲订单落地在望，Waterekke订单有望9月落地，BB项目10月下锁产订单。深远海风电规划为海风装备提供新增量，欧洲市场订单逐步兑现。各家观点在订单节奏上存在分歧：部分看好9-10月订单集中落地，部分关注欧洲审批流程复杂性，深远海项目的经济性与技术成熟度仍需验证。相比此前主要关注国内海风，当前欧洲订单成为新驱动。后续验证变量包括Waterekke订单落地、BB项目进展、欧洲海风招标、设备交付量。

- Waterekke订单30亿元
- BB项目1.38GW规模
- Phase B对应10万吨单桩+10万吨导管架

GHDX[看多] 海风板块估值修复

△ 分歧: 主要差异在订单落地可见度和项目执行进度

后续验证: Waterekke订单落地 BB项目进展 欧洲海风招标 设备交付量

关联: 大金 · 天顺 · 海力

电子 (5条)

PCB及上游材料产业链 ★★★★★ 2026-09-15 10:36 ~ 2026-09-16 08:51

AI需求推动PCB及上游材料大幅涨价，电子布供应短缺是核心驱动因素。AI机柜迭代升级驱动PCB钻针量价齐升，板材层数提升使钻针消耗量成倍提升。台光9月还将涨价，威尔高向台达首次涨价+16pct，电子布涨价传导至CCO端。各家观点在涨价持续性上存在分歧：部分看好M9/M10等高端材料快速放量，部分关注上游电子布供应瓶颈缓解节奏，碳氢树脂用量上升利好BCB树脂需求。相比此前主要关注成本传导，当前订单挤出效应应成为新验证点。后续验证变量包括PCB钻针出货量、电子布供应量、材料涨价幅度、AI服务器订单。

- 9月CCL价格继续上涨
- PCB企业单月利润可达数千万至七八千万元
- AI PCB需求2027年预计2000亿以上
- 21年全球PCB钻针市场约41亿元，25年预计60亿元

天风电新[看多] PCB板块景气度远没结束，涨价链分歧巨大但业绩为王
国金建材[看多] 行情从PCB传导至CCO再至电子布，电子布供应短缺是核心根源
宏观数据[中性] 利率上行压力加大，房地产市场分化
东财机械[看多] AI机柜升级驱动钻针量价齐升，威派格收购安徽提曼切入高景气赛道
国泰海通[看多] 电子布仍在涨价周期，季报环比加速兑现

⚠ 分歧: 主要差异在涨价持续时间、AI升级节奏和渗透速度

后续验证: PCB钻针出货量 电子布供应量 材料涨价幅度 AI服务器订单

关联: 台光 · 威尔高 · 华正 · 东材科技 · 圣泉集团 · 威派格 · 巨石 · 宏和

半导体设备与材料国产化 ★★★★★☆ 2026-09-15 14:04 ~ 2026-09-16 08:47

国产半导体设备订单持续超预期，华海清科存储扩产斩获高份额。H系存储扩产获得CMP、离子注入高份额订单，全年订单有望翻倍至百亿左右。半导体零部件Q3订单爆量，国产化替代成为核心战略任务。各家观点在国产化节奏上存在分歧：部分看好设备国产化快速突破，部分关注零部件供应链切换进度，存储扩产周期与逻辑IC需求差异明显。相比此前国产化主要在成熟制程，当前先进制程设备验证成为新焦点。后续验证变量包括设备订单量、零部件国产化率、存储扩产进度、设备交付周期。

- 华海清科全年订单有望翻倍至百亿
- H系存储扩产获CMP、离子注入高份额
- 确收周期保持在1年内
- 半导体零部件Q3订单爆量

华海清科[看多] 全系产品订单超预期，交付确收能力行业领先
东吴计算机[看多] 国产化替代是十五五核心战略任务，景气度持续高位
建投电子[看多] 国产算力最大α和β
半导体零部件[看多] 订单全面爆发

⚠ 分歧: 主要差异在国产化推进速度、国际竞争格局变化和海外厂商应对策略

后续验证: 设备订单量 零部件国产化率 存储扩产进度 设备交付周期

关联: 华海清科 · 华虹宏力 · 恒运昌 · 江丰电子 · 富创精密

先进封装与半导体封测 ★★★★★☆ 2026-09-15 11:18

CoWoS-L硅桥方案在国产算力客户验证顺利，甬矽电子进入L大放量阶段。AI等新兴行业发展带动半导体行业周期复苏，封测需求增加。先进封装技术在国产算力中的应用验证成为关键节点。各家观点在技术路线上存在分歧：部分看好CoWoS-L方案快速普及，部分关注其他先进封装技术的竞争格局，硅桥方案的良率和成本控制是关键变量。相比此前主要关注传统封装，当前先进封装在AI芯片中的应用成为新驱动。后续验证变量包括先进封装订单、硅桥方案验证进展、封测产能利用率、良率数据。

- 甬矽2026年营收54亿，2028年至少75亿
- CoWoS-L产能2026年底提升至2000-3000片/月
- 2027H2进入L大放量5000片/月
- 气派科技Q3收入3.3亿元YoY+61.26%

甬矽电子[看多] 硅桥方案验证顺利，国内L第一梯队，目标市值600亿
中信建投电新[看多] 北美禁令情绪影响大于实质扰动，海外需求持续高增

⚠ 分歧: 主要差异在国产化替代进度和订单验证

后续验证: 先进封装订单 硅桥方案验证进展 封测产能利用率 良率数据

关联: 甬矽电子 · 气派科技

半导体及电子材料 ★★★★★ 2026-09-16 08:52

电子信息制造业十五五规划发布，集成电路全链条攻关政策催化半导体及电子材料。钨价上行，AI需求拉动钨粉出口同比增长46%，2026年1-7月钨粉出口143.89吨同比+46%。东方钨业钨价全线上涨突破6月高点。各家观点在政策效果上存在分歧：部分看好十五五规划推动国产化加速，部分关注AI需求持续性，钨材料在AI芯片中的具体应用量仍需验证。相比此前政策主要集中在制造环节，当前材料全链条攻关成为新重点。后续验证变量包括钨价走势、AI材料需求、政策细则出台、国产化替代进度。

- 2026年1-7月钨粉出口143.89吨，同比+46%
- 钨矿价从224.5美元/磅上涨至236.5美元/磅

华创化工[看多] 电子信息制造业十五五规划发布，半导体及电子材料迎政策催化

东方钨业[看多] 钨行业供需强弱格局确立，钨价上行动力充足

⚠ 分歧: 主要差异在政策落地时间和需求释放节奏

后续验证: 钨价走势 AI材料需求 政策细则出台 国产化替代进度

关联: 东方钨业

OLED材料及显示技术 ★★★★★ 2026-09-16 09:28

莱特光电Q2开始供应京东方8.6代线，韩国客户2027年贡献增量，OLED材料空间中性预测400亿。随着客户产能爬坡Q3开始业绩逐季抬升，2026年主业保守7亿+收入3亿+利润。公司进入三星、天马等直供体系。各家观点在市场空间上存在分歧：部分看好折叠屏等高端应用快速渗透，部分关注OLED材料国产化替代节奏，400亿空间预测的实现路径有待验证。相比此前主要关注面板产能，当前材料供应链安全成为新考量。后续验证变量包括OLED材料出货量、京东方8.6代线产能、韩国客户订单、材料价格走势。

- 26年主业保守7亿+收入，3亿+利润
- 27年可参与70亿份额竞争
- OLED材料空间400亿

莱特光电[看多] 进入韩国三星、天马等直供，高端机型材料空间400亿

⚠ 分歧: 主要差异在技术迭代速度和客户导入进度

后续验证: OLED材料出货量 京东方8.6代线产能 韩国客户订单 材料价格走势

关联: 莱特光电

消费医药 (2条)

白酒渠道复苏跟踪 ★★★★★ 2026-09-15 20:21 ~ 2026-09-16 08:47

双节期间白酒动销有所改善，安徽地区宴席增长明显，但商务场景仍相对低迷。古井去库存促动销，迎驾流速较好下略压货，整体呈现结构性复苏特征。各家观点在复苏强度上存在分歧：部分看好宴席场景修复弹性，部分关注商务消费恢复节奏，徽酒动销基数低与大众价位修复弹性的匹配度有待验证。相比此前全面疲软，当前宴席场景成为新观察点。后续验证变量包括白酒动销数据、宴席场景恢复、商务消费指标、经销商库存。

- 安徽徽酒动销基数低
- 古井Q3低基数下或迎业绩恢复性增长
- 洋河截至9月回款完成65%

双节渠道调研[看多] 宴席增长明显，动销改善趋势延续

江苏渠道调研[中性] 大众消费刚性但轻度降级，商务场景略有修复

⚠ 分歧: 主要差异在复苏持续性和商务场景恢复程度

后续验证: 白酒动销数据 宴席场景恢复 商务消费指标 经销商库存

关联: 古井贡酒 • 迎驾贡酒 • 洋河股份

生物医疗耗材集采影响 ★★★★★ 2026-09-15 14:21

- 采购周期至2029年底
- 止血夹报量占比49%
- 胆道子镜61.8%

天风医药[看多] 短期受益集采放量

⚠ 分歧: 主要差异在集采降价幅度和长期盈利能力

后续验证: 集采执行情况 产品定价 市场份额 盈利能力

关联: 南微医学

其他 (4条)

油运**VLCC**运价强势 ★★★★★ 2026-09-16 09:04

VLCC运价强势突破历史记录，沙特东岸装载量增加推动运价延续上涨。9月15日霍尔木兹海峡总流量710万桶，沙特当日东岸装载870万桶原油。油轮利润上限为商品区域价差，船紧张时运费无限接近区域价差。各家观点在供需平衡上存在分歧：部分看好地缘政治因素持续支撑运价，部分关注新增运力投放节奏，沙特装载量与俄罗斯出口增加的具体影响程度有待观察。相比此前季节性波动为主，当前地缘因素成为新驱动。后续验证变量包括VLCC运价走势、沙特装载量、海峡流量、新增运力投放。

- 9月15日霍尔木兹海峡总流量为710万桶
- VLCC运价强势突破历史记录

GS交运氢能[[看多](#)] 沙特东岸装载量增加，俄罗斯出口增加，运价延续上涨

申万宏源交运[[看多](#)] VLCC运价强势突破，不断刷新历史记录

△ 分歧: 主要差异在全球化趋势与逆全球化贸易流的长期平衡

后续验证: VLCC运价走势 沙特装载量 海峡流量 新增运力投放

超快激光与**3D**打印 ★★★★★ 2026-09-15 18:13 ~ 2026-09-16 08:53

超快激光具有冷加工效果适合精密硬脆材料加工，消费级3D打印机市场空间巨大。2025年全球消费级3D打印机销量500万台，2026年乐观预期700-750万台，终局年销量约3000万台。创想三维2026年预期收入38亿，2027年收入增速40%-50%。各家观点在应用场景上存在分歧：部分看好工业级超快激光快速放量，部分关注消费级3D打印渗透率提升节奏，硬脆材料加工需求与传统激光替代程度不一。相比此前主要关注技术可行性，当前商业化落地成为新验证点。后续验证变量包括3D打印机销量、超快激光订单、工业应用渗透率、毛利率变化。

- 2025年全球消费级3D打印机销量500万台
- 2026年乐观预期700-750万台
- 终局年销量1亿台以上
- 超快激光脉冲宽度飞秒皮秒级别

东财新消费[[看多](#)] 消费级3D打印市场空间万亿级，创想三维2026年预期收入38亿元

英诺激光[[看多](#)] 超快激光适合精密硬脆材料加工，应用前景广阔

开源电新[[看多](#)] 半导体业务价值重估

金丹科技[[看多](#)] 乳酸涨价逻辑

△ 分歧: 主要差异在应用拓展速度和渗透率提升速度

后续验证: 3D打印机销量 超快激光订单 工业应用渗透率 毛利率变化

关联: 英诺激光 · 新宙邦 · 金丹科技

航运业复苏与造船周期 ★★★★★ 2026-09-15 20:26

马士基90亿美元造船计划显示航运业复苏，集装箱船需求回升。行业从运力扩张战略回归，马士基大规模造船投资反映对未来需求预期。各家观点在复苏持续性上存在分歧：部分看好全球贸易复苏推动长期需求，部分关注造船周期与运力投放节奏，90亿美元投资规模是否代表行业拐点仍需验证。相比此前运力过剩担忧，当前造船投资成为新观察指标。后续验证变量包括新造船订单、运力投放量、航运公司资本开支、贸易量数据。

- 马士基90亿美元造船计划
- 规模或达42艘大型集装箱船
- 首次进军2.4万TEU大船

宏观数据[中性] 利率上行压力加大，房地产市场分化

长江交运[[看多](#)] 效率脱钩与高景气共振，新造船订单持续兑现

△ 分歧: 主要差异在需求持续性和运价走势

后续验证: 新造船订单 运力投放量 航运公司资本开支 贸易量数据

海洋工程及**FPSO**制造 ★★★★★ 2026-09-16 08:53

- 2025年全年27亿元人民币
- 2026年全年预计7-8亿美元
- 2027年减值预计大幅收窄

广发建筑[[看多](#)] 博迈科上修产值上限、后续订单催化密集

△ 分歧: 主要差异在订单落地可见度和地缘风险

后续验证: 订单签署进度 地缘风险变化 项目执行情况 减值风险

关联: 博迈科

个股深度

宁德时代政策影响分析

新能源

★★★★☆

2026-09-16 09:27

消费税和出口退税政策对宁德时代每月直接影响接近16亿，若完全承担则单季度影响25亿业绩。2027年出口退税继续退坡6%+消费税9月还有上行，预计极限状态下单季度影响30亿左右。各家观点在政策传导上存在分歧：部分看好宁德向下游传递政策成本的能力，部分关注中尾部企业盈利能力限制，电池格局高度集中下最终以传递给终端为主要的观点有待验证。相比此前主要关注技术竞争，当前政策环境成为新制约。后续验证变量包括政策细则、成本传递进度、宁德财报、客户接受度。

- 政策完全承担下每月直接影响16亿
- 单季度影响25亿业绩
- 27年业绩预期从单位盈利1毛下修1.3分

建投电新[中性] 宁德投资价值没有变化，政策影响有限

△ 分歧: 主要差异在政策成本传导机制和客户分担比例

后续验证: 政策细则 成本传递进度 宁德财报 客户接受度

关联: 宁德时代

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
寒武纪	688256	1075.79	+3.44%
芯原股份	688521	185.00	+3.21%
生益科技	600183	150.25	+2.91%
澜起科技	688008	187.83	+1.72%
禾望电气	603063	29.81	+1.26%
仕佳光子	688313	146.85	+1.25%
蔚蓝锂芯	002245	18.16	+1.17%
茂莱光学	688502	399.04	+0.82%
欧陆通	300870	199.91	+0.65%
胜宏科技	300476	226.06	+0.47%
海光信息	688041	224.60	+0.41%
华工科技	000988	100.20	+0.20%
天孚通信	300394	257.38	+0.16%
深南电路	002916	389.72	+0.15%
沪电股份	002463	125.82	+0.10%
润建股份	002929	48.78	-0.06%
浪潮信息	000977	68.76	-0.09%
中国移动	600941	97.79	-0.38%
源杰科技	688498	1685.15	-0.44%
麦格米特	002851	118.73	-0.57%
京泉华	002885	26.93	-0.88%
烽火通信	600498	40.27	-0.89%
中际旭创	300308	864.01	-1.03%
科士达	002518	36.69	-1.11%
新易盛	300502	397.01	-1.22%
工业富联	601138	60.80	-1.25%
可立克	002782	14.80	-1.66%
联特科技	301205	272.02	-1.69%
福晶科技	002222	63.46	-1.72%
威腾电气	688226	28.14	-1.95%
太辰光	300570	194.39	-1.97%
光迅科技	002281	168.37	-2.00%
德科立	688205	208.00	-3.75%
炬光科技	688167	276.00	-3.76%
AI应用			
易点天下	301171	33.70	+0.39%
金山办公	688111	225.52	-1.34%
科大讯飞	002230	39.00	-1.52%
宇信科技	300674	16.37	-2.44%
机器人			
信测标准	300938	28.91	+2.26%

双环传动	002472	36.22	+1.74%
绿的谐波	688017	279.40	+0.01%
鸣志电器	603728	47.00	-0.17%
上海沿浦	605128	22.86	-1.04%
蓝思科技	300433	32.86	-1.23%
恒立液压	601100	98.81	-2.33%
三花智控	002050	33.80	-2.59%
拓普集团	601689	41.95	-2.74%
汇川技术	300124	51.55	-3.93%
光伏			
迈为股份	300751	192.16	+3.06%
帝尔激光	300776	108.75	-0.01%
福斯特	603806	14.32	-0.56%
钧达股份	002865	36.68	-0.65%
阳光电源	300274	84.38	-0.71%
锂电			
德福科技	301511	112.10	+2.82%
湖南裕能	301358	53.44	-0.95%
富临精工	300432	13.55	-1.74%
宁德时代	300750	316.36	-6.16%
军工			
航天电器	002025	68.78	+5.33%
菲利华	300395	96.48	+1.56%
航天电子	600879	14.26	-0.49%
火炬电子	603678	49.23	-0.75%
广联航空	300900	22.84	-0.91%
中航沈飞	600760	44.80	-1.54%
电子			
华海清科	688120	255.50	+8.64%
中船特气	688146	227.99	+4.52%
华峰测控	688200	354.70	+2.36%
北方华创	002371	638.16	+1.94%
中瓷电子	003031	125.20	+1.89%
中微公司	688012	330.60	+1.84%
华虹公司	688347	214.60	+1.84%
中芯国际	688981	114.86	+0.69%
华勤技术	603296	76.22	+0.32%
晶升股份	688478	39.82	-0.10%
芯联集成	688469	8.24	-0.60%
东山精密	002384	182.82	-1.24%
立讯精密	002475	51.63	-2.18%
材料			
中国巨石	600176	47.09	+3.97%
聚杰微纤	300819	48.30	+2.27%
石英股份	603688	48.20	+1.05%
东阳光	600673	31.18	+0.39%
禾盛新材	002290	61.88	-1.54%

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。