

Executive Summary

今日主线：**AI**算力基础设施引领全产业共振

今日市场主线聚焦AI算力产业链的深度演进，其中AI数据中心基础设施（★5）需求持续高涨，超节点部署规划显示2027年数量预计翻倍，澜起科技、柏诚股份等核心标的受益；AI算力产业链（★5）国产芯片研发进度超预期，沐曦、寒武纪等订单需求大于产能，联想集团全球AI服务器地位稳固；光通信产业链（★5）1.6T产品进入紧交期，思瑞浦、富信科技等需求旺盛。同时，AI应用商业化（★5）加速推进，智谱、晶泰科技等API服务实现量价齐升。

边际变化：新材料与先进工艺成为新增长点

今日新出现的方向包括AI高速传输材料与PCB升级（★4），M9/M10板材升级倒逼BCB树脂需求大幅增加，呈和科技、东材科技等上游材料同步受益；超快激光产业（★3）在M9/M10材料、MSAP等领域应用加速，德龙激光、帝尔激光订单放量在即。延续此前逻辑的演进主要体现在功率半导体涨价周期（★4）进入兑现期，安森美、华润微等客户接受度提升；光伏反内卷新周期（★4）ABC组件技术差异化优势显现，爱旭股份下半年已实现单月扭亏。

关注点：催化与跟踪变量明确

核心催化来自AI算力需求持续验证与国产化替代加速，重点关注HBM备货进展与64卡服务器架构普及节奏。分歧点在于AI应用商业化速度与盈利能力验证，需跟踪API服务定价能力与用户付费转化率。关键跟踪变量包括：超节点部署进度、光模块1.6T产品交期、功率半导体涨价传导效率，以及AI制药大厂合作项目落地情况。

宏观 / 策略

房地产市场展望 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-09-18 14:36

房地产市场短期供给稳定，中期将出现显著供给缺口，长期量价有望企稳，行业格局加速分化。关键数据显示中期（2027年3月起）将出现12-18个月显著供给缺口，长期（2030年）量价有望企稳。各家观点在供给缺口持续时间和恢复节奏上存在分歧：不同区域和开发商的修复能力存在差异。相比此前，房产税推出需等待市场完全修复成为新考量。后续验证变量包括新开工数据、销售数据、库存水平、政策变化。

- 中期供给缺口12-18个月
- 2030年量价有望企稳
- 中端国企受益

高盛[中性] 中期供给缺口显著

△ 分歧: 主要差异在政策支持力度和需求恢复速度

后续验证: 新开工数据 销售数据 库存水平 政策变化

关联: 房地产公司

美股宏观 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-09-18 13:45

- 30年期美债收益率创2007年以来新高
- 利率上、美元下背离反复出现

浙商策略廖静池[中性] 美联储面临债务货币化、独立性、强美元信用三者不可能三角

△ 分歧: 主要差异在美联储政策取向和市场预期管理

后续验证: 美联储政策变化 美债收益率走势 美元汇率波动 市场预期调整

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI数据中心基础设施 ★★★★★ 2026-09-18 12:46

AI数据中心基础设施需求持续高涨，从小型到大型部署同步加速。关键数据显示超节点2027年数量预计翻倍，64卡服务器架构成为新趋势，铅等AI小金属价格创历史新高。各家观点在液冷产业化节奏上存在分歧：部分认为TIM材料从辅材升级为瓶颈，高端供给紧张，但具体渗透节奏和客户认证周期存在差异。相比此前，散热BOM价值重分配带来的百亿增量空间成为新焦点。后续验证变量包括超节点部署数量、液冷订单落地、TIM材料认证进展、数据中心功耗数据。

- 2026年预计部署2000-3000套超节点
- 2027年超节点数量预计至少翻倍
- 64卡服务器成为新架构
- 20-30兆瓦小型算力部署需求

头部云厂[看多] 超节点部署加速，64卡架构解决内存寻址问题

CNBC消息[看多] OpenAI和Anthropic寻求小型数据中心合作

天风计算机[看多] TIM材料成为AI散热价值窄门

中信证券[看多] 铅是AI小金属王者，需求持续紧缺

海外供应商[看多] 铅需求旺盛，订单持续至2027年

△ 分歧: 主要差异在部署节奏、技术路线选择、订单兑现时间和盈利能力

后续验证: 超节点部署数量 液冷订单落地 TIM材料认证进展 数据中心功耗数据

关联: 澜起科技 · 柏诚股份 · 微导纳米 · 鸿富诚 · 三祥新材 · Neo · ATI · 鸿富瀚 · 飞亚达 · 科泰电源

AI算力产业链 ★★★★★ 2026-09-18 12:47

国产AI芯片研发进度超预期，2027年业绩上修预期强烈。关键数据显示联想AI服务器出货量全球第一，市场份额7.4%，储备订单540亿美元，国产AI芯片订单需求大于产能。各家观点在芯片兑现节奏上存在差异：昇腾950、寒武纪690等不同厂商量产时间点不同，HBM备货策略也有所区别。相比此前，HBM备货已提前进行成为边际变化。后续验证变量包括芯片量产进度、订单转化率、HBM库存数据、服务器出货量。

- 昇腾950：26H1正式量产
- 寒武纪690：26Q3正式量产
- 海光DCU4：27H2量产
- 订单需求>芯片产能>HBM备货

招商证券[看多] 国产算力板块深度回调，迎来布局机会

天风电子[看多] 沐曦边际变化最大，供应链验证最为闭环

宁夏建材[看多] 锚定华为算力龙一，25年开始切入算力

国盛电子[看多] AI服务器订单高增长

汇量科技[看多] AI Infra平台升级

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、技术路线成熟度、国内外客户接受度和商业化变现速度

后续验证: 芯片量产进度 订单转化率 HBM库存数据 服务器出货量

关联: 沐曦 · 寒武纪 · 海光 · 宁夏建材 · 联想集团 · 汇量科技

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-09-18 11:00

光模块需求旺盛，1.6T产品进入紧交期，光纤光缆板块处于较低位置。原帖未给出可核验数据。各家观点在光模块检测设备放量节奏上存在分歧：部分认为AI数据中心和无人机需求拉动增长，但具体需求释放时间和规模存在不可见度。相比此前，光纤价格稳中有上成为新变化。后续验证变量包括光模块出货量、光纤价格走势、检测设备订单、数据中心建设进度。

- 1.6T明年交期紧张
- 思瑞浦光通信收入占比11%
- 富信科技数通产品毛利率40%+
- 光纤价格稳中有上

浙商计算机[看多] 光模块产业链景气度持续

思瑞浦[看多] 光通信收入占比持续提高

天风通信[看多] 光纤光缆板块仍处较低位置，季报持续向好

飞凯材料[看多] 光纤涂料市占率超50%，AI数据中心需求拉动涨价

矩子科技[看多] 光模块检测产品全面放量，已获头部厂商订单

△ 分歧: 主要差异在价格涨幅预期、订单验证速度、国内外需求复苏节奏和技术路线演进速度

后续验证: 光模块出货量 光纤价格走势 检测设备订单 数据中心建设进度

关联: 思瑞浦 · 富信科技 · 宏昌电子 · 亨通 · 中天 · 长飞 · 永鼎 · 烽火 · 天孚 · 源杰 · 飞凯材料 · 矩子科技 · 盛科通信 · 电科思仪

军工 (1条)

军工两机产业链 ★★★☆☆ 2026-09-18 21:16

两机产业景气度高，航宇科技电加工业务实现突破，获得行业龙头批量订单。原帖未给出可核验数据。各家观点在两机产业链景气度持续性上存在分歧：不同细分领域的订单放量节奏和技术路线存在差异。相比此前，电加工技术路线突破成为边际变化。后续验证变量包括订单数量、技术验证、客户拓展、军工资质进展。

- 航宇科技获三大龙头批量订单
- 整体闭式叶轮为核心部件
- 电加工工艺路线创新

长江军工[看多] 两机景气赛道强α标的

△ 分歧: 主要差异在订单持续性和技术壁垒

后续验证: 订单数量 技术验证 客户拓展 军工资质进展

关联: 航宇科技

新能源 (2条)

光伏反内卷新周期 ★★★★★ 2026-09-18 13:01

光伏反内卷政策见效，ABC组件技术差异化明显，成本优势突出，有望率先实现扭亏。关键数据显示爱旭股份ABC组件Q3单季度出货约5+GW，下半年已实现单月扭亏，满屏ABC组件量产效率超25%。各家观点在技术路线选择上存在差异：ABC组件的差异化溢价能否持续、成本优势的可持续性存在不同判断。相比此前，电镀铜技术跑通成为边际变化。后续验证变量包括组件出货量、毛利率数据、订单价格、技术验证结果。

- 爱旭股份Q3有望扭亏
- ABC组件毛利率超11%
- 电镀铜技术满产
- 下半年已实现单月扭亏为盈

中信建投[看多] 光伏反内卷弹性最大

长江电新[看多] 经营向好趋势明确，底部布局机会

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择、成本下降幅度、技术路线竞争格局和盈利能力恢复速度

后续验证: 组件出货量 毛利率数据 订单价格 技术验证结果

关联: 爱旭股份

锂电材料涨价 ★★★☆☆ 2026-09-18 13:42

锂电材料进入新一轮涨价周期，铜箔最为紧张，供需缺口明显。关键数据显示2027年铜箔供给增长20%不到，需求增长28-32%，锂电箔加工费即将落地1-2千的涨价。各家观点在涨价幅度和传导效率上存在分歧：不同材料环节涨价节奏不一，下游接受度存在差异。相比此前，需求端40%+增长超出年初预期成为新变化。后续验证变量包括材料价格、加工费调整、排产数据、电池企业成本。

- 铜箔27年供给增长20%不到
- 需求增长28-32%
- 锂电箔加工费即将落地1-2k涨价

建投电新[看多] 锂电材料涨价新一轮开启

△ 分歧: 主要差异在涨价持续性和下游需求承受能力

后续验证: 材料价格 加工费调整 排产数据 电池企业成本

电子 (6条)

半导体制造与先进封装 ★★★★★ 2026-09-18 10:24

存储芯片扩产推动洁净室需求，两存项目订单饱满，设备厂商受益于存储产业链投资。关键数据显示柏诚股份两存洁净室占20%份额，订单预计超100亿，微导纳米8月签单创单月历史新高。各家观点在先进封装市场规模预期上存在差异：2029年千亿级别预测存在不同机构的测算差异，国产替代进度也不一致。相比此前，关键材料国产替代进入加速期成为边际变化。后续验证变量包括洁净室订单、封装设备出货、材料认证进展、存储扩产进度。

- 柏诚股份订单预计超100亿
- 长鑫二次配接近100%份额
- 微导纳米签单超预期
- 预计2029年国内先进封装市场规模将达千亿级别

国盛建筑[看多] 两存洁净室核心供应商

微导纳米[看多] 签单密集超预期

华福计算机[看多] 先进封装材料国产替代有望进入加速期，认证周期长一旦进入替换意愿低

半导体设备[看多] 两存订单展望至2028年，存储扩产周期延续

西部机械[看多] 半导体设备是科技修复行情中最强势板块，中期看新高

△ 分歧: 主要差异在存储周期复苏节奏、先进制程扩产节奏、国产化验证进度和客户接受度

后续验证: 洁净室订单 封装设备出货 材料认证进展 存储扩产进度

关联: 柏诚股份 · 微导纳米 · 华康洁净 · 德邦科技 · 长电 · 通富 · 华天 · 拓荆科技 · 华海清科 · 中微公司 · 京仪装备

AI高速传输材料与PCB升级 ★★★★★ 2026-09-18 12:03

AI高速传输倒逼M9/M10板材升级，BCB树脂凭借超低损耗特性需求大幅增加。关键数据显示BCB树脂主流报价200-300万/吨，是PPO的4-6倍，mSAP技术2027/28年空间测算为62.5亿/160亿美元。各家观点在PCB升级路径上存在差异：mSAP技术放量节奏、CCL格局变化以及上游材料受益程度存在不同预期。相比此前，PCB向半导体化升级成为新趋势。后续验证变量包括PCB订单、材料价格、技术认证、下游需求数据。

- 头部国际CCL厂M9里BCB掺量由30-40%上调至50-60%
- 2027年起需求大幅增加
- 全球单体产能偏紧
- 主流报价200-300万/吨

BCB树脂[看多] AI高速传输驱动BCB树脂需求爆发，供给约束明显

联泓新科[看多] BCB树脂关注度持续提升

ZX制造[看多] 技术升级线：PCB半导体化@mSAP确定性放量

△ 分歧: 主要差异在不同技术路线选择、国产化进程、技术升级速度和下游应用推广节奏

后续验证: PCB订单 材料价格 技术认证 下游需求数据

关联: 呈和科技 · 东材科技 · 联泓新科 · 景旺电子 · 深南电路 · 兴森科技 · 红板科技 · 德福科技 · 圣泉集团

功率半导体与AI电感芯片 ★★★★★ 2026-09-18 12:47

功率半导体进入涨价周期，客户接受度逐步提升，行业进入兑现期。关键数据显示AI芯片销量翻倍预期驱动高端电感需求扩张，产品价值量提升明显。原帖未给出可核验数据。各家观点在涨价持续性和需求释放节奏上存在分歧：部分认为功率半导体涨价周期可持续，但具体涨幅和传导效率存在差异。相比此前，AI电感需求扩张成为新驱动因素。后续验证变量包括功率半导体价格、电感订单、毛利率变化、下游库存数据。

- 安森美10月10日起涨价
- 下游全系列ASP综合涨6-7%
- 硅片占成本60%
- 英伟达明年芯片销量翻倍

财通钢铁侠[看多] 安森美发布涨价函，功率板块筹码好

开源海外[看多] 涨价进入兑现期，客户接受度提升

开源电新[看多] 行业进入快速放量期，重点推荐顺络、铂科

△ 分歧: 主要差异在涨价幅度持续性、下游需求承受能力、AI芯片出货量预期和产品渗透率提升速度

后续验证: 功率半导体价格 电感订单 毛利率变化 下游库存数据

关联: 安森美 · 华润微 · 顺络 · 铂科 · 麦捷 · 龙磁 · 横店

半导体射频电源国产替代 ★★★★★ 2026-09-18 10:22

射频电源技术壁垒远高于传统电源，从单一电源走向完整的射频能量控制系统。原帖未给出可核验数据。各家观点在国产替代进度和产品迭代速度上存在分歧：不同厂商的技术路线和客户认证周期存在差异。相比此前，先进制程需求驱动产品迭代成为新驱动。后续验证变量包括产品认证、订单获取、技术指标、客户验证。

- 技术壁垒远高于传统高压脉冲电源
- 核心看RF Delivery System+RPS+Matcher
- 2026H1自研产品收入占比提升至87%
- 占单台半导体设备BOM占比平均约12-15%

恒运昌[看多] 半导体射频电源国产替代核心标的

△ 分歧: 主要差异在国产化验证进度和海外竞争对手反应

后续验证: 产品认证 订单获取 技术指标 客户验证

关联: 恒运昌

超快激光产业 ★★★★★ 2026-09-18 10:28

超快激光在M9/M10材料、MSAP、玻璃基板等领域应用加速，产业验证接近尾声，订单放量在即。原帖未给出可核验数据。各家观点在应用领域拓展速度和订单转化效率上存在分歧：不同应用场景的技术成熟度和市场需求存在差异。相比此前，产业验证接近尾声成为边际变化。后续验证变量包括订单数量、技术验证、客户拓展、收入确认。

- 核心设备公司接近万小时验证尾声
- 年内有望获得批量订单
- 德龙激光、帝尔激光发布股权激励

国金机械[看多] 超快激光有望进入1→10阶段，产业验证接近尾声订单放量在即

△ 分歧: 主要差异在不同应用场景的渗透速度和技术成熟度

后续验证: 订单数量 技术验证 客户拓展 收入确认

关联: 德龙激光 · 帝尔激光

CPO对PCB影响 ★★★☆☆ 2026-09-18 10:23

市场对CPO影响PCB的担忧过度，实际CPO应用中PCB并非降规为M4，当前Spectrum-6 CPO版本仍是M8/32层方案。原帖未给出可核验数据。各家观点在CPO对PCB影响程度上存在分歧：部分认为HDI板等增量需求存在，但具体影响规模和时间存在不同判断。相比此前，CPO版本仍维持较高层数成为新认知。后续验证变量包括PCB层数规格、CPO订单、HDI需求、技术路线变化。

- Spectrum-6 CPO版本是M8/32层方案，并非M4
- CPO方案中PCB不走高速信号

国联民生电子[中性] CPO对PCB影响被过度解读，实际影响有限且存在增量需求

△ 分歧: 主要差异在CPO技术路线选择和对传统PCB的替代程度

后续验证: PCB层数规格 CPO订单 HDI需求 技术路线变化

关联: PCB相关公司

消费医药 (4条)

快递行业反内卷 ★★★☆☆ 2026-09-18 21:22

快递行业反内卷政策持续推进，价格战缓解，头部企业单票盈利改善，业绩可见度增强。关键数据显示义乌反内卷+0.3元/票，河北+0.2元/票，头部企业业绩增长15-20%。各家观点在反内卷持续性和盈利改善幅度上存在差异：全国范围反内卷执行力度和价格拉平弹性存在不同预期。相比此前，统一大市场下全国价格拉平成为新驱动。后续验证变量包括单票价格、盈利数据、市场份额、政策执行情况。

- 义乌+0.3元/票
- 河北+0.2元/票
- 头部企业业绩增长15-20%

行业观察[看多] 反内卷成果巩固

△ 分歧: 主要差异在价格提升空间和成本控制能力

后续验证: 单票价格 盈利数据 市场份额 政策执行情况

关联: 快递公司

医药生物 ★★★☆☆ 2026-09-18 13:04

医保谈判和适应症扩展成为催化剂，奥福民有望2027年开始放量。关键数据显示奥福民已参与2026年医保谈判，单价从890元下调至615元，禾元生物已完成上市后4期临床患者出组。各家观点在医保谈判结果和适应症扩展进度上存在分歧：不同产品的谈判价格和获批时间存在不可见度。相比此前，医药工业十五五规划突出创新药械成为新导向。后续验证变量包括医保谈判结果、适应症获批、放量数据、政策细则。

- 奥福民单价615元/瓶
- 2027年有望放量
- 适应症扩展至低蛋白血症
- 十部门发布医药工业十五五规划

天风医药[看多] 潜在医保谈判与适应症扩展

中金医药[看多] 对创新药、CXO、生命科学工具产业链形成积极影响

△ 分歧: 主要差异在医保谈判价格、市场接受度、政策执行力度和产业扶持效果

后续验证: 医保谈判结果 适应症获批 放量数据 政策细则

关联: 禾元生物

白酒消费 ★★★☆☆ 2026-09-18 12:48

- 苏南经销商回款动销同比下滑
- 海之蓝压力较大
- 大部分经销商完成率65-70%

中信酒类[看空] 中秋旺季备货渠道反馈不佳

△ 分歧: 主要差异在消费复苏节奏和品牌分化程度

后续验证: 渠道库存变化 动销情况改善 品牌分化程度 消费复苏进度

关联: 洋河

黄金珠宝 ★★★☆☆ 2026-09-18 12:47

- 美联储加息后金价不降反升
- 7-8月终端市场景气逐步稳定

黄金珠宝板块[看多] 金价易涨难跌，需求逻辑坚挺

△ 分歧: 主要差异在金价上涨幅度和消费需求持续性

后续验证: 金价走势 消费需求变化 投资需求增长 货币政策影响

其他 (1条)

- 2025-2030年全球消费级3D打印机GMV复合增长约36%
- 千元级设备降低购置门槛

长江轻工&化工[看多] 设备保有量增长与打印频次提升共同带动耗材复购

△ 分歧: 主要差异在市场渗透速度和商业模式可持续性

后续验证: 设备销量增长 耗材复购率 市场渗透率 商业模式验证

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			
联特科技	301205	323.64	+7.74%
太辰光	300570	229.35	+6.19%
仕佳光子	688313	170.38	+6.09%
欧陆通	300870	213.20	+5.69%
新易盛	300502	445.00	+4.87%
麦格米特	002851	126.80	+4.63%
芯原股份	688521	205.18	+4.63%
澜起科技	688008	202.53	+4.22%
海光信息	688041	241.38	+4.04%
科士达	002518	39.31	+3.97%
威腾电气	688226	28.88	+3.70%
京泉华	002885	28.50	+3.45%
中际旭创	300308	926.43	+3.40%
茂莱光学	688502	453.01	+3.38%
炬光科技	688167	311.62	+2.99%
浪潮信息	000977	71.88	+2.97%
润建股份	002929	52.20	+2.84%
源杰科技	688498	1835.00	+2.82%
德科立	688205	219.85	+2.69%
天孚通信	300394	284.66	+2.52%
工业富联	601138	62.71	+2.35%
可立克	002782	15.21	+2.29%
光迅科技	002281	195.40	+2.19%
禾望电气	603063	30.78	+2.06%
华工科技	000988	107.80	+1.91%
胜宏科技	300476	227.05	+1.86%
蔚蓝锂芯	002245	18.25	+1.67%
福晶科技	002222	69.70	+1.46%
烽火通信	600498	43.99	+1.31%
寒武纪	688256	1113.14	+0.65%
深南电路	002916	384.50	+0.21%
沪电股份	002463	123.50	+0.02%
中国移动	600941	96.63	-0.28%
生益科技	600183	143.93	-1.44%
AI应用			
易点天下	301171	34.50	+1.65%
科大讯飞	002230	38.48	+0.37%
金山办公	688111	223.61	+0.25%
宇信科技	300674	16.35	+0.00%
机器人			
信测标准	300938	32.50	+4.27%
鸣志电器	603728	50.05	+3.88%
拓普集团	601689	45.00	+2.83%

三花智控	002050	35.31	+1.93%
汇川技术	300124	52.45	+1.67%
绿的谐波	688017	294.22	+1.24%
上海沿浦	605128	22.69	+0.27%
蓝思科技	300433	33.48	+0.12%
双环传动	002472	36.23	-0.19%
恒立液压	601100	92.20	-1.38%
光伏			
迈为股份	300751	203.33	+4.01%
阳光电源	300274	87.89	+3.80%
钧达股份	002865	38.47	+3.61%
帝尔激光	300776	124.65	+2.93%
福斯特	603806	14.37	+2.50%
锂电			
德福科技	301511	110.50	+3.35%
富临精工	300432	13.82	+1.47%
湖南裕能	301358	53.89	+1.39%
宁德时代	300750	301.95	-0.77%
军工			
航天电子	600879	14.72	+3.23%
广联航空	300900	23.57	+2.57%
航天电器	002025	74.20	+1.42%
火炬电子	603678	50.30	+0.60%
中航沈飞	600760	43.90	-0.23%
菲利华	300395	93.38	-2.68%
电子			
华峰测控	688200	407.93	+14.36%
华虹公司	688347	234.00	+5.93%
中船特气	688146	239.20	+5.89%
立讯精密	002475	54.10	+3.78%
芯联集成	688469	8.72	+3.44%
北方华创	002371	686.51	+3.16%
中芯国际	688981	122.00	+2.85%
晶升股份	688478	48.11	+1.97%
东山精密	002384	196.15	+1.35%
华勤技术	603296	80.35	+1.07%
中微公司	688012	354.92	+1.05%
华海清科	688120	263.43	-0.59%
中瓷电子	003031	135.50	-1.38%
材料			
禾盛新材	002290	67.22	+4.22%
石英股份	603688	49.66	+2.71%
东阳光	600673	32.12	+1.20%
聚杰微纤	300819	48.89	+0.39%
中国巨石	600176	45.02	-4.52%

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。