

Executive Summary

今日主线：**AI**产业链全面爆发，光通信与算力基础设施领涨

今日市场聚焦AI算力基础设施建设，光通信产业链(★5)表现最强，AI需求推动光模块需求持续旺盛，NPO技术路径可见度增强，预计2028年相比2027年增速达2-5倍，关联个股罗博特科、剑桥科技等受益。AI算力基础设施产业链(★5)同步发力，华为昇腾960提前发布，超节点规模化部署加速，鸿富瀚、富信科技等散热产业链订单饱满。AI专用电子元件(★5)需求结构性转移，MLCC供需缺口扩大推动涨价潮，三环集团、村田等厂商调增AI服务器产能。

边际变化：机器人产业化进程超预期，国产算力加速落地

今日新增亮点为机器人产业化进程(★4)显著提速，特斯拉Optimus量产爬坡超预期，上纬新材启元机器人实现万元定价+万台量产突破，标志着机器人从概念验证转向商业化落地。国产AI算力发展(★4)方面，华为昇腾950DT等超节点方案密集落地，HBM供应紧张推升算力芯片价格，国产替代进程加速。半导体设备及材料(★4)需求爆量增长，石英材料成为战略物资，国产化率仅12%的射频电源系统空间巨大。

关注点：催化因素与风险分歧并存

重点关注AI光通信产业链的NPO技术规模化验证进度(2027年关键节点)，以及机器人量产爬坡的实际交付数据。催化因素包括美联储政策转向预期下的流动性宽松、AI应用商业化ARR快速提升。分歧点在于AI算力需求是否可持续维持高速增长，以及国产替代进程中的技术瓶颈突破情况。跟踪变量为华为等头部厂商的订单指引、光模块1.6T产品渗透率变化，以及生猪养殖等传统周期股的产能去化节奏。

宏观 / 策略

宏观策略环境 宏观策略 ★★★★★ 2026-09-20 19:30

美联储加息25bp符合预期，市场担忧强紧缩周期缓解，A股建议持股过节。关键数据与逻辑：联储加息25bp符合预期，点阵图预计2026年还有一次加息2027年维持利率不变；市场横盘震荡预期3800-4200区间。各家观点对比：看好A股持股过节策略，三大反弹条件仍然坚实；分歧在于市场震荡区间和风险偏好恢复速度。边际变化：加息靴子落地缓解紧缩担忧，沪深300、中证1000等指数隐含波动率回落至历史低位。后续验证变量：订单、价格、出货、政策、财报、市场情绪指标

- 美联储加息25bp至3.75%-4.00%
- A股三大反弹条件坚实
- 大盘横盘震荡3800-4200

中泰策略[看多] 加息靴子落地，建议持股过节
国泰海通策略[中性] 大盘横盘震荡，无大涨大跌预期
信达消费[中性] 关注业绩而非流动性

⚠ 分歧: 主要分歧在市场节奏判断和结构性机会把握

后续验证： 订单 价格 出货 政策

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-20 18:25

AI产业从能力突破迈向需求兑现阶段，算力基础设施配套设施需求旺盛。关键数据与逻辑：昇腾960提前发布，超节点规模化部署趋势明确；AI散热呈现远端液冷+近端导热双层体系特征。各家观点对比：看好光模块散热领域的富信科技、中石科技、鸿富诚，液冷技术供应商鸿富瀚获阿里液冷T1供应商地位；分歧在于兑现节奏和具体技术路线选择。边际变化：云栖大会催化算力基础设施产业链关注度提升，供电、散热、巡检运维等环节布局加强。后续验证变量：订单、价格、出货、财报、行业数据、云栖大会新产品发布

- 昇腾960DT提前三个季度发布
- 昇腾超节点已部署超过1000套
- Nebius提价17%-21%
- Q4单季交付量约2000套

国金机械[看多] AI算力需求推动相关设备需求增长
天风机械[看多] 光模块散热成为制约高速光模块功率提升的核心卡点
浙商计算机[看多] 大模型商业化在金融、法律等领域加速落地
国海通信[看多] 光通信主线再迎催化
浙商大制造[看多] 光模块自动化设备需求增长

⚠ 分歧: 主要分歧在技术路线选择、订单验证节奏、国内外需求差异和华为方案渗透率预期

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 鸿富瀚 · 富信科技 · 中石科技 · 盛科通信 · 华为 · 字节 · 腾讯 · 阿里 · 鸿富诚 · 润禾材料

国产AI算力发展 ★★★★★ 2026-09-20 19:28

华为昇腾950DT等国产超节点方案密集落地，HBM供应紧张推动算力芯片价格上涨。关键数据与逻辑：华为昇腾950DT将于Q4上市，意向报价上涨20%-50%；寒武纪690、沐曦、天数智芯报价亦上调20%-30%。各家观点对比：看好国产算力链发展，华为全联接大会发布Atlas 950/960超节点与灵衢统一互联架构；分歧在于国产化替代进度和成本控制。边际变化：国产超节点方案密集落地，互联与组网需求同步放量，存储涨价成本压力顺延至CSP侧。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、财报、国产芯片出货量

- 华为昇腾950DT意向报价上涨20-50%
- 寒武纪690等报价上调20-30%
- HBM供应持续紧张
- 长鑫G5平台实现量产

DW电子[看多] 国产超节点方案密集落地，互联需求同步放量
中信电子[看多] 聚辰股份存储配套芯片属于长坡厚雪'小而美'赛道，充分受益AI存力扩容

⚠ 分歧: 主要分歧在国产算力产品的性能表现、市场份额获取和国产存储芯片的市场份额获取节奏

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 华为 · 寒武纪 · 平头哥 · 聚辰股份 · 长鑫存储

AI应用及商业化 ★★★★★ 2026-09-20 19:25

AI应用持续更新商业化进展加快，通用模型与专用决策模型协同降低任务成本。关键数据与逻辑：Anthropic年底ARR预计超1000亿美元，智谱GLM-5.3-FlashX推理速度达200；Jev发布后不到36小时约14万开发者进入内测。各家观点对比：看好AI应用商业化前景，汇量科技AI Infra预计10月上线；分歧在于商业化落地速度和应用场景拓展。边际变化：Jev模型推动AI从内容生成向机器自主决策发展，专用决策模型成为新变量。后续验证变量：订单、价格、出货、财报、ARR数据、新模型发布

- Anthropic年底ARR预计超1000亿美元
- GLM-5.3-FlashX强化高速推理
- Jev面向分类路由高频任务
- 智谱GLM-5.3-FlashX推理速度200 tokens/s

中信策略[中性] AI算力投入未放缓，但商业化空间预期调整
广发传媒[看多] 通用模型与专用决策模型协同推动AI渗透
AI应用推荐[看多] 关注RSI与云栖大会，港股AI Infra预计10月上线
周度大模型趋势[看多] 模型能力持续迭代并降本，应用生态扩展

⚠ 分歧: 主要分歧在商业化变现速度、具体应用场景的成熟度和不同模型厂商的技术路线

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 汇量科技 · 晶泰科技 · 上海电影 · 南方传媒 · 智谱 · 腾讯 · 阶跃星辰

光通信 (1条)

AI光通信产业链 ★★★★★ 2026-09-20 18:25

AI算力需求推动光通信全产业链增长，NPO技术路径可见度强，2028年相比2027年至少2-5倍增速预期。关键数据与逻辑：光纤集采价格关注度提升，AI整体叙事基本面逐步改善，NPO四季度将定方案；光模块需求持续旺盛，CPO技术路径符合巨头利益。各家观点对比：看好NPO技术路径领先的大光和海光芯正，罗博特科业绩放量后机构配置意愿大幅提升；分歧在于小PCB行情持续性。边际变化：NPO技术路径可见度增强，上游物料端开始定2028年规划，技术路径更加明确。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、光纤集采价格、NPO方案确定、光模块需求

- 2028年相对2027年增速2-5倍
- NPO四季度定方案
- 上游物料端2028年规划即将确定
- ECOC 2026将于2026年9月举行

长江科技[看多] 看好高弹性AI PCB及AI CCL板块

安德利[看多] 收购甬强科技切入CCL赛道，升级+涨价共振

PCB产业链[看多] 成本上行转化为板厂盈利，关注Q3-Q4利润弹性

调研反馈[看多] Scale in进展超预期，NPO技术领先

CPO板块观点[看多] CPO满足2028年高增速、技术路径确定、量价齐升等条件

⚠ 分歧: 主要分歧在技术路径选择(NPO vs CPO)、订单兑现节奏和不同地区光模块厂商的订单分配

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 罗博特科 · 致尚 · 大光 · 海光芯正 · 剑桥科技 · 旭创 · 天孚 · 新易盛 · 剑桥 · 长光华芯

机器人 (1条)

机器人产业化进程 ★★★★★☆ 2026-09-20 18:25

机器人产业进入量产阶段，特斯拉Optimus量产提速，国产机器人产品力时代开启。关键数据与逻辑：特斯拉9月开始产能爬坡，预计年底达到年化50万以上；上纬新材启元机器人起售价19999元10月1日起交付。各家观点对比：看好机器人量产化进程，t链开启供应商验收第二轮大订单预计很快落地；分歧在于量产规模和市场需求释放节奏。边际变化：消费级具身机器人正式发售，万元定价+万台量产+真实预售模式跑通。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、产能爬坡数据、预售情况

- 特斯拉弗里蒙特工厂规划年产能100万台
- 2026年底产能爬坡至2000台/周
- 9月目标400-500台，11-12月1000-1500台
- Q1/T1起售价19,999元

国盛张一鸣[看多] 机器人战略性买点将近

申万机器人[看多] 消费级具身机器人进入量产

Jev爆火[看多] AI自主决策技术突破

浙商大制造[看多] 开启国产机器人产品力时代，量产确定性高

国海通信[看多] 特斯拉Optimus量产拐点信号明确，产能持续爬坡

⚠ 分歧: 主要分歧在量产爬坡的具体时间节点、最终产能达成情况和市场需求规模

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 上纬新材 · 特斯拉 · 机器人相关供应商

新能源 (1条)

动力电池及储能 ★★★★★☆ 2026-09-20 21:58

宁德时代排产和出货预期良好，2027年预计增长25%+，海外储能贡献增量。关键数据与逻辑：预计2027年出货1250-1300GWh增长25-30%，海外储能增长50%+动力增长20%+；锂电总体需求仍有2-3倍空间。各家观点对比：看好宁德时代长期发展前景，股价处于估值低位具备安全边际；分歧在于2027年盈利预期和市场竞争格局。边际变化：公司单位盈利指引0.08-0.09元/wh，回购行为显示管理层信心。后续验证变量：订单、价格、出货、财报、排产数据、海外储能出货

- 2026年预计排产1150GWh
- 2027年出货1250-1300GWh
- 增长25-30%
- 15倍PE对应1.4-1.5万亿底部

东吴电新[看多] 宁德时代股价充分反应盈利波动，估值低位继续强推

C公司更新[看多] 2027年预期没有那么悲观，中性预期利润1100亿元

⚠ 分歧: 主要分歧在2027年具体业绩预期和PE估值水平

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 宁德时代

电子 (3条)

AI专用电子元件及材料 ★★★★★ 2026-09-20 18:25

MLCC需求结构从消费电子向AI基础设施迁移，供需缺口推动价格上涨趋势延续。关键数据与逻辑：村田计划大幅扩产AI服务器高端MLCC同时停产部分消费及车用MLCC料号；供需偏紧有望延续至2027-2028年。各家观点对比：海外厂商扩产AI服务器高端MLCC，国内三环集团Q3利润预计16-18亿环比50%+增长；分歧在于涨价幅度和持续时间。边际变化：AI挤出效应逻辑得到验证，高端MLCC涨价趋势加速，石英材料成为战略物资。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、MLCC库存、石英材料供应

- 海外MLCC产能重新分配
- 村田大幅扩产AI服务器高端MLCC
- Q4延续供需缺口扩大态势
- 石英开始作为战略物资被限制出口

国海电子[[看多](#)] MLCC需求结构正从消费电子向AI基础设施迁移
财通电子[[看多](#)] AI挤出效应明显，海外涨价持续
三环集团调研[[看多](#)] 高容产品涨价趋势至少延续到2027年Q2
长江科技[[看多](#)] 看好高弹性AI PCB及AI CCL板块
安德利[[看多](#)] 收购甬强科技切入CCL赛道，升级+涨价共振

△ 分歧: 主要分歧在涨价幅度和持续时间、扩产规模预期和具体时间节点、产能扩张节奏和订单兑现时间

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 三环集团 · 村田 · 三星电机 · 中科飞测 · 精测电子 · 中微公司 · 拓荆科技 · 北方华创 · PCB厂商

AI PCB及上游材料供应链 ★★★★★☆ 2026-09-20 14:54

AI PCB价值量提升推动CCL需求旺盛，成本传导至PCB厂商盈利修复。关键数据与逻辑：AI PCB市场影响仅小个位数比例但工艺升级提升价值量，景旺电子良品率超预期获得大客户认可。各家观点对比：看好高弹性AI PCB及AI CCL板块，景旺电子、方正科技等标的受到关注；分歧在于PCB整体影响程度。边际变化：成本上行开始转化为板厂盈利，玻纤布、HVL P铜箔等关键材料短期难以快速补量。后续验证变量：订单、价格、出货、财报、CCL价格、PCB良品率

- AI PCB影响仅小个位数比例
- 工艺升级提升价值量
- 电子布提价15-20%
- 景旺电子良品交付率大超客户预期

长江科技[[看多](#)] 看好高弹性AI PCB及AI CCL板块
安德利[[看多](#)] 收购甬强科技切入CCL赛道，升级+涨价共振
PCB产业链[[看多](#)] 成本上行转化为板厂盈利，关注Q3-Q4利润弹性
招商电子[[看多](#)] 景旺电子优秀生产工控能力获大客户认可，加速新增产能落地
开源机械[[看多](#)] 金刚石散热0-1量产元年，预计率先用于GPU散热

△ 分歧: 主要分歧在AI PCB实际渗透速度、价格传导效率和产能扩张节奏

后续验证: 订单 价格 出货 财报

关联: 景旺电子 · 方正科技 · 安德利 · 甬强科技 · 建滔积层板(1888.HK)

半导体设备及材料 ★★★★★☆ 2026-09-20 22:13

半导体设备爆量增长，石英材料需求旺盛成为战略物资，国产替代空间巨大。关键数据与逻辑：半导体用射频电源系统市场规模66亿国产化率仅12%，DRAM企业入股石英企业显示保供重要性。各家观点对比：看好半导体设备扩产主线，中科飞测、精测电子等设备厂商受益；分歧在于扩产规模和国产化替代进度。边际变化：石英材料开始被限制出口延长审批，石英限制导致交期拉长预计后续涨价。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、设备出货量、石英材料供应

- 石英开始作为战略物资被限制出口
- 某头部DRAM企业入股石英企业
- InP产业链扩产
- 2024年中国大陆市场规模66亿

长江科技[[看多](#)] 看好高弹性AI PCB及AI CCL板块
安德利[[看多](#)] 收购甬强科技切入CCL赛道，升级+涨价共振
PCB产业链[[看多](#)] 成本上行转化为板厂盈利，关注Q3-Q4利润弹性
石英产业链[[看多](#)] 石英需求过于旺盛，将出现涨价
GLMS电子[[看多](#)] 射频电源国产替代空间巨大，恒运昌技术领先

△ 分歧: 主要分歧在扩产规模预期、具体时间节点和国产替代进度

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 中科飞测 · 精测电子 · 中微公司 · 拓荆科技 · 北方华创 · 恒运昌

消费医药 (1条)

消费医药 ★★★☆☆ 2026-09-20 20:53

生物类似药集采规则相对温和，中秋国庆需求未集中释放，双节动销同比下滑8-9个百分点。关键数据与逻辑：生物类似药最高申报价降幅最低30%，双节动销同比下滑8-9个百分点预计中性情形同比下滑5%左右。各家观点对比：看好生物类似药集采温和政策，集采规则相比传统集采有所缓和；分歧在于需求恢复速度和政策影响深度。边际变化：生物类似药省采联盟规则流出，7款类似药纳入集采范围，政策温和程度超出预期。后续验证变量：订单、价格、出货、政策、销售数据、集采结果

- 最高有效申报价为非集采挂网加权平均价7折
- 7款类似药纳入集采范围
- 地舒上市不满10年回调10个百分点
- 双节需求同比下滑8-9个百分点

天风医药[中性] 政策规则温和
四川白酒大商[看空] 需求疲软，依赖宏观因素回暖

⚠ 分歧: 主要分歧在不同品种降价幅度和企业应对策略，以及复苏节奏和结构性机会

后续验证: 订单 价格 出货 政策

关联: 茅台 · 五粮液

其他 (2条)

大宗商品 ★★★☆☆ 2026-09-20 19:27

关税降温及加息落地，低库存补库共振推动铜价先抑后扬，煤炭稳产保供政策强调安全合规。关键数据与逻辑：发展改革委等联合印发通知推进煤炭稳产保供，板块股价隐含煤价平均约850元/吨仍低于现货水平。各家观点对比：看好大宗商品价格修复，关税降温推动铜价上涨；分歧在于补库周期持续时间和政策影响程度。边际变化：煤炭稳产保供政策本质承认供给紧张有条件放量，五矿集团拟入主华锡有色从区域级资源整合迈向国家级布局。后续验证变量：订单、价格、出货、政策、库存数据、期货价格

- LME铜+2.36%
- COMEX铜+2.42%
- SHFE铜+0.58%
- 美联储加息25bp

铜周度更新[看多] 低库存补库共振，铜价先抑后扬
长江煤炭[看多] 政策风险阶段性落地，回调是布局机会
华锡有色[看多] 公司定位从地方企业转向中央，锡资源价值重估

⚠ 分歧: 主要分歧在航运复苏的持续性和不同细分市场的表现差异，以及政策执行力度和供需平衡

后续验证: 订单 价格 出货 政策

关联: 华锡有色

船舶航运 ★★★☆☆ 2026-09-20 18:27

马士基大额订单验证航运需求，全球船厂排期超过2008年，行业供需失衡驱动船价上行。关键数据与逻辑：全球船厂排期超过2008年水平，马士基大额订单验证航运需求真实性。各家观点对比：看好船舶航运行业供需失衡带来的船价上涨机会；分歧在于需求持续性和供给释放节奏。边际变化：船厂排期紧张程度创历史新高，航运需求得到大客户订单验证。后续验证变量：订单、价格、出货、招标、船价数据、船厂排期情况

- 马士基26艘18600TEU级LNG双燃料集装箱船订单
- 单船造价1.93-1.95亿美元
- SCFI 9月18日报3688点

广发机械[看多] 行业供需失衡加剧是驱动船价上行的最核心因素
广发交运[看多] 油运再创新高、东南亚集运加速

⚠ 分歧: 主要分歧在航运复苏的持续性和不同细分市场的表现差异

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 松发股份 · 中国船舶 · 锦江航运 · 中远海能

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	202.83	+4.00%
阳光电源	300274	87.25	+3.79%
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。