

Executive Summary

今日主线：**AI**算力产业链持续深化，光通信与机器人产业化同步发力

今日市场聚焦AI算力基础设施(★5)与光通信技术升级(★5)，海光信息、中科曙光等算力核心标的受益于NPO技术替代与1.6T产品放量，产业链从芯片向电源散热等配套设施全面扩散。光通信板块在800G/1.6T规模化交付驱动下表现强劲，甬东光、东山精密等连接器厂商迎来订单潮。机器人产业链(★4)在特斯拉Optimus量产催化下加速产业化，拓普集团、三花智控等传统汽车供应链企业成功切入核心部件领域。

边际变化：**AI**安全与制药成为新增长极，半导体材料国产化加速突破

今日新出现方向包括AI安全与制药(★4)，字节跳动等巨头布局推动网络安全向Agent化迁移，AI制药从概念验证转向研发基建投资；半导体材料国产化(★4)在AI驱动下加速突破，聚和材料、国机精工等企业在MFC、静电卡盘等关键零部件环节实现批量验证。延续此前逻辑的方向包括地产政策博弈(★4)，机构持仓处于低位推动超跌反弹预期升温，科顺股份、三棵树等防水涂料企业受益于政策预期改善。

关注点：催化因素集中在政策落地与技术突破，跟踪变量需关注订单转化率

核心催化因素包括930地产政策出台预期、AI制药商业化进展以及机器人量产进度；主要分歧在于AI算力需求可持续性与传统行业复苏节奏；重点跟踪变量为海光信息等核心企业订单转化率、光模块厂商1.6T产品毛利率变化，以及公募基金在电新与传统行业间的再配置幅度。

宏观 / 策略

公募基金仓位调整 宏观策略 ★★★☆☆ 2026-09-21 20:07

公募基金正在重新配置，加仓电新、交运、有色等成长性行业，减仓钢铁、食品饮料、建材等传统行业。各家观点在行业轮动持续性和结构性机会上存在分歧，电新、交运、有色已连续出现加仓，煤炭、食品饮料、建材已连续出现减仓。相比此前均衡配置，现在更倾向于成长性行业集中配置。原帖未给出可核验数据，需要跟踪基金持仓变化、行业轮动持续性、资金流向、业绩表现等变量。

- 连续加仓：电新、交运、有色
- 连续减仓：煤炭、食品饮料、建材

基金仓位监测[中性] 资金流向反映市场风格切换，成长股受青睐

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 基金持仓变化 行业轮动持续性 资金流向 业绩表现

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-21 10:23 ~ 2026-09-22 00:11

AI算力需求推动从芯片到封装测试再到供电散热的全产业链升级。光模块向1.6T演进，NPO技术替代传统可插拔方案，电源和散热需求大幅增长。AI Agent应用推动CPU需求重估，传统AI服务器CPU/GPU配比约1:4~1:8，Agent时代会往1:1~1:2靠拢。各家观点分歧在于兑现节奏：部分机构认为CPU需求已开始兑现，Intel二季度营收161亿美元同比增长25%，数据中心业务收入63亿美元同比增长59%；但也有观点认为仍需验证订单落地情况。相比此前仅关注GPU，现在CPU、载板、散热、液冷等环节获得重新定价。后续需验证Muse等AI Agent的实际用户增长、服务器订单、光模块出货量、液冷渗透率等指标。

- ARM上涨15%
- Intel上涨14%+
- AMD上涨9%
- Muse安装量约110万

华泰计算机[看多] Muse火爆驱动CPU增量需求

国金计算机[看多] 海外CPU再度走强，关注国产CPU

东吴计算机[看多] CPU正从AI时代配角重回算力系统核心环节

调研纪要[看多] 甬东光下一代光互联产品推进验证

苏州天脉交流[看多] 光模块散热VC均热板成主流方案

⚠ 分歧: 主要差异在技术路线选择(NPO vs 可插拔光模块的产业化节奏)、订单兑现节奏、国产替代进程和价格传导机制

后续验证: Muse用户增长数据 服务器CPU订单量 1.6T光模块出货 液冷设备订单

关联: 海光信息 · 中国长城 · 禾盛新材 · 中科曙光 · Intel · AMD · ARM · 甬东光 · 东山精密 · 苏州天脉 · 胜宏科技 · 思泉新材 · 金洲管道 · Bloom Energy · 上海电气 · 先导基电 · 鼎阳科技 · 台达电子 · 迅捷兴 · 威尔高 · 联讯仪器 · 存储芯片相关 · 璧仞科技

AI安全与AI制药 ★★★★★ 2026-09-21 13:02

AI安全成为重要inference场景，网络安全向Agent化迁移，AI制药从效率工具转向研发基建。中美建立AI对话机制加强透明度和风险防范，巨头密集落子布局。字节、礼来、诺和诺德等大厂加码布局，从买AI工具转向构建AI研发基础设施。各家观点集中在技术路线分化：网络安全厂商向AI Agent化转型，制药企业构建垂直领域AI能力。相比此前AI主要应用于内容生成，现在安全和制药领域的专业化需求更加突出。原帖未给出可核验数据，需要跟踪相关企业的研发投入、产品发布和监管政策变化。

- Anthropic CEO呼吁放缓模型能力迭代速度
- OpenAI宣布投入10亿美元支持网络安全防御
- 中美建立AI对话通报机制
- 诺和诺德与Anthropic合作将Claude Science用于药物研发

华泰计算机[看多] 网络安全成为高频长链路持续运行的强Agent化inference场景

中美会谈[中性] 建立AI对话机制防范风险，加强透明度

中信证券计算机[看多] AI制药从效率工具走向研发基建，产业信号密度罕见

△ 分歧: 主要差异在AI安全技术路线和监管政策具体实施细节，以及AI制药商业化时间节点

后续验证: AI安全产品发布 制药AI项目进展 监管政策出台 企业研发投入

AI材料及化工产业链 ★★★★★ 2026-09-21 11:25

AI芯片对高性能材料需求激增，锆铅分离、电子特气、光刻胶树脂等领域迎来景气周期。钎金属价格同比上涨165.4%，磷矿产能稳步扩张，磷酸系列产品需求稳定。各家观点在需求持续性上存在分歧：部分机构看好AI材料长期需求，川恒股份磷矿当前产能300万吨/年，实际产量330-350万吨/年，规划产能鸡公岭250万吨/年、老寨子180万吨/年预计2028年投产。相比此前主要关注电子化学品，现在扩展到基础化工原料。后续需验证AI芯片需求增长、材料价格走势、产能投放进度、企业订单情况。

- 钎金属海外报价12508美元/千克
- 同比增长165.4%
- 锆铅分离项目投产在即
- 福泉控股磷矿产能300万吨/年

浙商化工[看多] 三祥新材锆铅分离预计投产在即，钎在先进制程应用持续拓宽

国金机械[看多] 广钢气体先进逻辑扩产超预期，存储逻辑客户拿单有望上修40%

八亿时空[看多] 深耕混晶二十余年，光刻胶树脂启新程

川恒股份调研[中性] 磷矿产能扩张，磷酸系列产品稳定

△ 分歧: 主要差异在材料国产化替代进度和下游需求释放节奏，以及磷矿产能扩张节奏

后续验证: AI芯片需求增长 材料价格走势 产能投放进度 企业订单情况

关联: 三祥新材 · 广钢气体 · 八亿时空 · 川恒股份

光通信 (1条)

光通信及连接技术 ★★★★★ 2026-09-21 12:53

AI数据中心需求推动光模块、光连接器、散热等硬件升级，800G/1.6T产品规模化交付，CPO/NPO技术迭代加速。MPO/DFAU连接器技术标准化进程加速，SENKO技术认证体系推动产业链发展。各家观点在技术路径上存在分歧：CPO/NPO技术已进入客户验证与小批量阶段，但传统可插拔方案仍有市场空间；东山精密1.6T产品100%使用VC均热板，其他厂商也在积极对接。相比此前主要关注传输速率，现在更注重集成度和功耗管理。后续需验证光模块订单、CPO技术验证进展、散热方案采用情况、行业标准制定进度。

- 800G/1.6T高速无源内连器件规模化交付
- 东山精密1.6T 100%使用VC均热板
- 光模块散热ASP 120-160元
- SENKO MPO技术获NAI集团认证

调研纪要[看多] 华东光下一代光互联产品推进验证

苏州天脉交流[看多] 光模块散热VC均热板成主流方案

方正科技[看多] AI占比提升牵引ASP向上

开源通信[看多] MPO&DFAU产业进展值得关注，SENKO链条价值突出

瑞松科技[看多] MPO整线设备国产化突破，核心插芯环节自动化攻关

△ 分歧: 主要差异在CPO/NPO技术路线选择和3.2T产品验证时间，以及MPO芯数演进路径的技术难度和成本控制

后续验证: 光模块订单量 CPO技术验证进展 散热方案采用率 行业标准制定

关联: 华东光 · 东山精密 · 苏州天脉 · 胜宏科技 · 杰普特 · 瑞松科技

机器人 (2条)

机器人产业链 ★★★★★ 2026-09-21 13:19

特斯拉机器人量产加速，Optimus第三代即将投产，传统汽车供应链企业切入机器人关节模组、执行器等核心部件领域，订单逐步落地。各家观点集中在量产时间节点：部分机构关注特斯拉产品发布及量产进展，传统汽车供应链企业凭借制造经验切入机器人核心部件。相比此前概念炒作，现在更关注实际订单落地和供应链配套。原帖未给出可核验数据，需要跟踪特斯拉机器人量产进度、核心供应商订单情况、汽车零部件企业转型进展等变量。

- 特斯拉规划年产能100万台，得州第二条线设计年产能1000万台
- 阿尔特富士康合作签订1.6万台订单预计超35亿
- 拓普集团、三花智控等审厂通过即将投产
- 关注T链产品发布及量产进展

机械周观点[看多] 关注特斯拉量产进展，把握核心供应商布局机会
广发纺服[看多] 特斯拉机器人团队审厂原有汽车供应链伙伴，订单已拿到
阿尔特[看多] 与富士康合作签约1.6万台订单超35亿，智能化出海双轮驱动

⚠ 分歧: 主要差异在商业化时间节点和应用场景扩展速度，以及人形机器人商业化时间节点和市场需求规模

后续验证: 特斯拉机器人量产进度 核心供应商订单 汽车零部件企业转型 机器人销量

关联: 中国动力 · 东威科技 · 杰瑞股份 · 拓普集团 · 三花智控 · 均胜电子 · 阿尔特

3D打印消费级市场创新 ★★☆☆☆ 2026-09-21 17:30

- 创想三维i8海外售价289美金
- 打印速度最高500mm/s
- 多色打印速度提升5倍

华泰科技消费&家电[看多] i8最大亮点在于多色耗材流转逻辑创新

⚠ 分歧: 主要差异在消费级3D打印市场规模和接受度

后续验证: 市场规模增长 消费者接受度 技术创新 销售数据

关联: 创想三维

新能源 (3条)

固态燃料电池与风电产业链 ★★★★★ 2026-09-21 17:30

SOFC产业加速落地，Bloom Energy纳入标普500，Meta大型项目开工，商业化进程明显提速。振江股份从零部件向整机组装延伸，卡位欧洲四大整机龙头，风机组装业务逐步兑现，框架订单规模可观。各家观点在商业化节奏上存在差异：Bloom Energy获得Meta 1.2GW项目，Power Connect系统现场安装时间压缩40%+；先导智能拟出资1.95亿元持股新设公司65%，布局电解质片等产品。相比此前主要关注技术验证，现在进入规模化商业应用阶段。后续需验证项目订单、装机量、商业化进展、财务数据。

- Meta Phoenix项目1.2GW
- Bloom Energy纳入标普500
- 振江股份年收入25亿业绩2亿左右
- 西门子海上风机14MW组装逐步交付

国金电新[看多] SOFC龙头进入主流资本市场视野，产业落地加速
中泰电新[看多] 振江股份卡位欧洲整机龙头，从零部件到组装到铸造海工整合推进

⚠ 分歧: 主要差异在技术成熟度和成本竞争力，以及海外客户订单持续性和地缘政治风险

后续验证: 项目订单情况 装机量数据 商业化进展 财务数据表现

关联: Bloom Energy · 振江股份

制冷剂出口市场变化 ★★☆☆☆ 2026-09-21 17:30

- R32出口量2560吨(环比+23.0%)
- R125混配出口量3760吨(同比-35.7%)

华创AI新材料&化工[中性] R32出口量环比增长，短期出口仍有所承压

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 出口量变化 细分品种表现 市场需求 政策影响

新能源车出口承压 ★★☆☆☆ 2026-09-21 14:38

- 宇通去年利润55e其中欧洲预计15-18e
- 去年大概1500台欧盟（挪威+英国等接近700-1000台）
- 非欧盟利润43e左右将持续增长

长城证券[中性] 宇通受欧洲出口限制影响，但非欧盟业务增长逻辑未破

⚠ 分歧: 主要差异在欧洲政策影响持续时间和新兴市场拓展进度

后续验证: 欧洲政策影响 非欧盟业务增长 新兴市场拓展 利润表现

关联: 宇通客车

半导体材料与设备国产化★★★★☆2026-09-21 13:01

AI驱动半导体扩产需求，MFC、空白掩膜版、静电卡盘等零部件国产化斜率最高，聚和材料等企业获得客户验证并逐步放量。半导体国产化进程加速，关键材料和设备环节迎来突破机遇。各家观点在国产化节奏上存在差异：聚和材料空白掩膜版已通过SK海力士、TMC等客户验证，覆盖14-90nm制程；国机精工半导体耗材收入2025年4.2亿，目标继续大幅提升。相比此前主要关注设计和制造，现在零部件和材料环节获得重视。后续需验证客户验证进展、订单放量情况、国产化率提升、企业财报数据。

- 全球DRAM销售额达1547亿美元
 - 聚和空白掩膜版覆盖14-90nm制程
 - 已通过SK海力士等客户验证
 - 国机精工半导体耗材收入2025年4.2e

中信建投电新[看多] MFC、空白掩膜版、静电卡盘国产化斜率最高

长江电新[看多] 聚和材料半导体材料平台公司可期

国金金属[看多] 钼锡消费景气，AI金属需求旺盛

国机精工[看多] 半导体耗材稀缺供应商，先进封装刀受益产能提升

天风电子[看多] MFC国产化率极低，日本厂商断供下替代加速

△分歧: 主要差异在国产化验证进度和下游客户需求稳定性，以及国产化替代的时间节奏和技术成熟度验证

后续验证: 客户验证进展 订单放量情况 国产化率提升 企业财报数据

关联: 聚和材料 · 国机精工 · 立昂微 · 高凯技术 · 鼎阳科技 · 联讯仪器 · 京东方 · 惠科股份

HBM存储与内存技术竞争★★★★☆2026-09-21 12:52

SK海力士在HBM领域领先主要因为商业化落地早，三星在传统DRAM市场仍具规模优势，中国厂商良率有待提升。PCB及上游材料周期方面，CCL供应出现配额制，高端PCB挤出中端需求。各家观点在技术路线和市场格局上存在分歧：SK海力士凭借先发优势占据HBM领先地位，三星依靠DRAM规模优势，中国厂商在良率和技术追赶方面仍有差距。相比此前主要关注容量和速度，现在更注重商业化落地和供应链稳定性。原帖未给出可核验数据，需要跟踪各厂商HBM出货量、良率提升情况、市场份额变化。

- SK海力士率先完成HBM3/HBM3E商业化
 - 三星凭借规模与产能仍是实力更强
 - CCL供应按配额制进行
 - 电子布预期26Q4~27年全面紧缺

AlphaSense专家访谈[中性] SK海力士领先地位源于商业化时间优势，非技术根基性优势

东北计算机[看多] 通胀线看好电子布铜箔，技术升级线看好碳氢树脂硅微粉

PCB厂商[看多] 二三线PCB订单能见度3-4个月，定价模式向上调价

△分歧: 主要差异在中国厂商技术追赶速度和良率提升程度，以及供需平衡恢复时间和价格涨幅

后续验证: HBM出货量 良率提升情况 市场份额变化 技术节点进展

关联: SK海力士 · 三星

半导体零部件国产化★★★★☆2026-09-21 14:37

英杰电气从射频电源向半导体零部件平台化转型，订单迎来全面爆发，半导体业务占比提升推动估值重构。各家观点在转型成功概率和订单可持续性上存在分歧，从传统射频电源向半导体零部件平台化转型需要技术和客户验证。相比此前主要关注设备整机，现在零部件环节获得重新定价。原帖未给出可核验数据，需要跟踪订单情况、客户验证进展、业务占比变化、财务数据等指标。

- 英杰电气1-8月订单6.6e同+130%
 - 英杰本部订单4.5e同+194%
 - 预计半导体全年订单破9冲10

天风电新[看多] 英杰电气转型半导体零部件公司，27年估值不到40X存在重构空间

△分歧: 主要差异在国产化替代进度和客户验证周期

后续验证: 订单情况 客户验证进展 业务占比变化 财务数据

关联: 英杰电气

玻璃基板产业化进展★★★★☆2026-09-21 22:18

头部大厂玻璃基板量产线建设进度提前，京东方、友达、JNTC等产业链企业加速合作，预计2027H1完成设备投入。各家观点在量产时间和市场接受度上存在分歧，头部大厂量产线目前计划整体提前一个季度至半年，27年底爬坡后稳定量产。相比此前主要关注理论可行性，现在进入实际量产阶段。原帖未给出可核验数据，需要跟踪量产进度、设备投入、客户验证、市场接受度等变量。

- 头部大厂量产线计划提前一个季度至半年
 - 预计27H1完成设备move in
 - 韩国JNTC投资2.5亿美元扩产

玻璃基板分析[看多] 头部量产线加速推进，量产设备订单基本定型

△分歧: 主要差异在技术成熟度和客户接受度

后续验证: 量产进度 设备投入情况 客户验证进展 市场接受度

地产业政策博弈与基本面★★★★☆2026-09-21 17:32

地产板块处于政策博弈期，市场预期930可能出台刺激政策，基本面虽仍在底部，但机构持仓较低，政策预期推动超跌反弹。各家观点在政策力度和基本面复苏节奏上存在分歧，二手房交易占比从2020年27%提高至2025年46%，今年前8个月已达52%。相比此前基本面驱动，现在更多是政策博弈和超跌反弹。后续需验证政策出台情况、成交量变化、企业订单落地、财务数据改善等指标。

• 新建商品房销售面积同比下降12.1%

• 二手房交易占比从27%提高至46%

• 15城二手房成交面积同比+8%

• 科顺股份7-8月发货金额双位数下降

GS地产[中性] 驱动不是基本面，而是政策博弈，机构持仓低拉升阻力不大

财通地产[看多] 充分反映最悲观预期后的超跌反弹，公积金利率调整有机会

消费建材[看多] 基本面接近见底，二手房成交增长对冲新房下滑

东宏股份更新[看多] 六张网项目预计年底出消息

科顺股份更新[中性] Q3毛利率受成本影响

⚠ 分歧: 主要差异在政策兑现时间和力度，以及基本面何时能够真正企稳回升

后续验证: 政策出台情况 成交量变化 企业订单落地 财务数据改善

关联: 科顺股份 · 三棵树 · 坚朗五金 · 兔宝宝 · 东方雨虹 · 东宏股份

黄酒产业发展趋势★★☆☆☆2026-09-21 17:33

• 黄酒在酒精消费渗透率处于低位

• 高端价位定价权相对匮乏

东方食饮[中性] 2026年趋势加速但尚未进入S曲线最陡峭阶段

⚠ 分歧: 主要差异在黄酒消费升级的速度和路径

后续验证: 渗透率提升 消费升级 品牌定位 市场份额

家电行业调整★★☆☆☆2026-09-21 14:46

• 风格切换+增值税退税取消预期导致下跌

• 内销下半年低基数

• 空调外销受厄尔尼诺拉动

市场分析[中性] 家电股下跌因风格切换和退税取消预期，但基本面逻辑未破

⚠ 分歧: 主要差异在退税政策实际执行情况和需求恢复节奏

后续验证: 退税政策执行 需求恢复 销售数据 股价表现

关联: 美的集团 · 海尔智家 · 格力电器 · 海信家电

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			
德科立	688205	243.12	+10.58%
胜宏科技	300476	248.00	+9.23%
澜起科技	688008	210.10	+3.74%
深南电路	002916	395.02	+2.74%
新易盛	300502	456.73	+2.64%
京泉华	002885	29.12	+2.18%
海光信息	688041	246.45	+2.10%
沪电股份	002463	126.00	+2.02%
可立克	002782	15.50	+1.91%
生益科技	600183	146.27	+1.63%
华工科技	000988	109.51	+1.59%
中际旭创	300308	941.00	+1.57%
工业富联	601138	63.60	+1.42%
芯原股份	688521	207.80	+1.28%
仕佳光子	688313	171.50	+0.66%

科士达	002518	39.49	+0.46%
烽火通信	600498	44.15	+0.36%
源杰科技	688498	1838.56	+0.19%
润建股份	002929	52.29	+0.17%
福晶科技	002222	69.76	+0.09%
寒武纪	688256	1112.77	-0.03%
浪潮信息	000977	71.85	-0.04%
欧陆通	300870	212.68	-0.24%
威腾电气	688226	28.79	-0.31%
禾望电气	603063	30.61	-0.55%
中国移动	600941	96.01	-0.64%
联特科技	301205	321.00	-0.82%
光迅科技	002281	193.76	-0.84%
麦格米特	002851	124.80	-1.58%
茂莱光学	688502	445.50	-1.66%
天孚通信	300394	279.26	-1.90%
太辰光	300570	223.70	-2.46%
蔚蓝锂芯	002245	17.54	-3.89%
炬光科技	688167	299.51	-3.89%
AI应用			
宇信科技	300674	16.64	+1.77%
科大讯飞	002230	38.81	+0.86%
易点天下	301171	34.77	+0.78%
金山办公	688111	223.59	-0.01%
机器人			
双环传动	002472	37.90	+4.61%
蓝思科技	300433	34.83	+4.03%
上海沿浦	605128	23.26	+2.51%
三花智控	002050	36.18	+2.46%
拓普集团	601689	45.76	+1.69%
鸣志电器	603728	50.78	+1.46%
恒立液压	601100	93.48	+1.39%
汇川技术	300124	52.84	+0.74%
信测标准	300938	32.09	-1.26%
绿的谐波	688017	288.88	-1.81%
光伏			
阳光电源	300274	88.47	+1.40%
钧达股份	002865	38.80	+0.86%
福斯特	603806	14.48	+0.77%
帝尔激光	300776	124.68	+0.02%
迈为股份	300751	202.25	-0.29%
锂电			
德福科技	301511	110.61	+0.10%
湖南裕能	301358	53.08	-1.50%
宁德时代	300750	297.10	-1.61%
富临精工	300432	13.33	-3.55%
军工			
中航沈飞	600760	45.00	+2.51%
火炬电子	603678	50.93	+1.25%
菲利华	300395	94.23	+1.09%
广联航空	300900	23.66	+0.38%
航天电器	002025	74.23	+0.04%
航天电子	600879	14.72	+0.00%
电子			
晶升股份	688478	48.99	+1.83%
中瓷电子	003031	136.95	+1.07%
立讯精密	002475	54.44	+0.63%
芯联集成	688469	8.73	+0.11%
中芯国际	688981	122.01	+0.01%

华勤技术	603296	80.13	-0.27%
中微公司	688012	353.55	-0.39%
中船特气	688146	238.03	-0.49%
东山精密	002384	195.02	-0.58%
华虹公司	688347	231.94	-0.88%
北方华创	002371	676.61	-1.44%
华海清科	688120	257.60	-2.21%
华峰测控	688200	398.38	-2.34%
材料			
禾盛新材	002290	70.77	+5.28%
石英股份	603688	50.75	+2.19%
中国巨石	600176	45.87	+1.89%
聚杰微纤	300819	49.32	+0.88%
东阳光	600673	31.48	-1.99%

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。