

Executive Summary

今日主线：**AI**算力与光通信引领科技板块强势表现
今日市场主线聚焦AI算力基础设施（★5）和光通信产业链（★5），两大方向形成协同效应。AI算力需求持续爆发，企业硬件支出强劲，推动天数智芯、壁仞科技等核心标的走强；光通信产业链从800G向1.6T演进，科瑞技术、威星智能等受益于AI数据中心建设需求。锂电产业链（★4）出现边际改善信号，排产环比增长验证需求复苏逻辑，帝科股份、朗坤科技等获得市场重新定价。

边际变化：**AI**应用端下沉趋势显现
今日新出现的重要边际变化是AI从数据中心向端侧下沉的趋势得到验证，AI Agent应用爆发验证消费需求。同时，七腾机器人发布自研大模型SevnceBrain并获得巴斯夫等大客户订单，标志着人形机器人产业化从概念验证转向商业化落地（新方向）。此外，油运板块进入强景气周期，VLCC运力紧张格局确立，与此前AI主线形成轮动效应（延续逻辑）。

关注点：催化因素与跟踪变量
重点关注AI算力需求向端侧下沉的催化节奏，以及1.6T光模块规模化交付进度作为核心跟踪变量。分歧点在于AI基础设施投资是否过度超前，需密切监控企业资本开支数据。传统行业中，锂电排产恢复可持续性、白酒消费复苏强度以及新兴市场水泥需求增长将成为重要跟踪指标，建议重点关注政策催化与基本面验证的时间窗口。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-22 10:17

AI算力需求爆发推动从芯片到数据中心全产业链扩容，企业硬件支出强劲但市场关注周期持续性。关键数据显示，二季度传统服务器收入同比增长87%、存储增速34%、PC收入增长14%，均创十年新高；2027年超节点出货量占比超50%；阿里云目标2032年外部收入约1700亿美元，隐含CAGR约40%。各家观点分化：摩根士丹利认为存储处上行周期早期、服务器已深入中段，看好Pure Storage等；瑞银强调系统级整合护城河，认为内存瓶颈制约扩张。边际变化体现在AI Agent应用爆发验证消费需求，推动从数据中心向端侧下沉，Rubin平台将推动PTFE材料替代。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 天数智芯27年出货量10万张有保障
- 天玑300性能对标H200
- 阿里云全球AI算力2032年达20GW
- 2025年800G DSP出货约2,500-2,600万颗

中信电子[[看多](#)] MUSE火爆拉动CPU需求爆发，看好PCB/载板产业链受益
瑞银[[看多](#)] 英伟达在系统级整合上有护城河，内存瓶颈制约AI算力扩张
大摩[[看多](#)] 存储处于上行周期最早阶段、服务器周期已深入中段
开源电子[[看多](#)] AI智能体加速应用端繁荣，端侧AI硬件或迎奇点时刻
国金计算机[[看多](#)] Meta Muse带动个人推理需求爆发

⚠ 分歧: 主要差异在AI基础设施投资的可持续性和订单兑现节奏、技术路线选择（PCB材料升级路径、液冷渗透节奏）、国产化进程速度和海外技术封锁程度、商业化变现节奏和用户付费意愿

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 天数智芯 · 壁仞科技 · 海光信息 · 国科微 · 阿里巴巴 · 奥尼电子 · 博敏电子 · 集智股份 · 澜起科技 · 宏和科技 · 寒武纪 · 芯原股份 · 腾讯控股 · 爱芯元智 · META · 燧原科技

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-09-22 09:33

光通信需求旺盛，从800G向1.6T演进推动全面升级，AI数据中心建设加速需求增长。关键数据显示，2025年800G DSP出货约2500-2600万颗，1.6T DSP出货超300万颗；2026年800G DSP出货接近5000万颗，1.6T DSP需求可能超2000万颗但实际出货估计1600万颗。各家观点一致看好光模块升级趋势，野村专家强调技术壁垒和供应瓶颈；科瑞技术定增7.52亿元投向光通信等领域，预计达产后形成年产值10.53亿元。边际变化体现在Coherent PhotonLink平台开启AI光互连新时代，从封装基板优先级大于普通PCB。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 科瑞技术定增投向光通信
- 威星智能光模块TEC组件覆盖800G/1.6T/CPO
- 800G/1.6T DSP供需紧张
- TIA与驱动器价格趋势

广发机械[[看多](#)] 科瑞技术定增投向半导体&光通信，行业景气度再验证

野村[[看多](#)] 800G/1.6T DSP供需紧张，技术壁垒高

券商研究[[看多](#)] 光模块从800G向1.6T演进，散热方案全面升级

行业专家[[看多](#)] AI芯片功耗持续提升，带动TIM材料量价齐升

国金电子[[看多](#)] 看好光通信国产替代和AI电源芯片进展

⚠ 分歧: 主要差异在光通信需求的持续性和技术路线演进速度、1.6T光模块渗透速度、国产化进程速度和技术差距缩小程度

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 科瑞技术 · 威星智能 · 宏和科技 · 光智科技 · 英集芯 · 圣邦股份 · 思瑞浦 · COHR

机器人 (1条)

人形机器人产业化 ★★★☆☆ 2026-09-22 17:59

七腾机器人发布自研大模型SevnceBrain，获得巴斯夫等大客户订单推动产业化进程。原帖未给出可核验数据。各家观点看好工业场景应用验证机器人实用性，认为危险场景替代人工需求迫切，油田招人困难、安全事故风险高、巡检员成本昂贵等问题突出。边际变化体现在真实落地应用场景展示和批量订单签署，单笔订单破历史新高。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 七腾发布机器人模型SevnceBrain
- 现场展示巴斯夫应用场景
- 单笔订单破历史新高

长城邓宇亮[[看多](#)] 七腾的人形机器人同样值得期待，真实落地应用验证价值

⚠ 分歧: 分歧主要在技术成熟度、成本控制能力以及大规模商业化的时机

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 七腾

新能源 (1条)

锂电产业链 ★★★★★☆ 2026-09-22 20:29

锂电排产环比增长，市场预期修正后配置价值提升，但增速存在放缓担忧。关键数据显示，10月预计国内锂电总排产约345GWh，环比+3.9%，相比9月环比+9.2%有所回落，累计增幅约13.5%；锂电池A排产量107.4GWh，B排产量38.75GWh，C排产量19.1GWh。各家观点分歧：市场此前担心10月排产下降，实际数据超预期；估值方面龙头在12倍，产业链普遍在10倍左右。边际变化体现在预期修正后的配置价值提升，贱金属替代趋势推动光伏浆料受益。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 10月预计国内锂电总排产约345GWh
- 环比+3.9%
- 相比9月+9.2%有所回落
- 8-10月排产从304GWh抬升到345GWh

国泰海通电新[[看多](#)] 10月排产环增，估值回落往往领先业绩也提前见底

大东时代智库[中性] 预计10月中国锂电全市场总排产约345GWh

东吴电新[[看多](#)] 光伏浆料受益贱金属替代，存储第二曲线有望高增

券商研究[中性] UCO量价齐升，但Q3业绩或继续受生柴业务&补税影响

⚠ 分歧: 主要差异在需求复苏的持续性和幅度、贱金属替代的渗透速度、UCO价格持续上涨的可持续性

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 帝科股份 · 朗坤科技

电子 (1条)

半导体材料及设备 ★★★★★ 2026-09-22 12:11

先进制程提升材料使用强度，半导体化学品需求增长，存储芯片供需紧张推动洁净室需求。关键数据显示，2026年全球半导体化学材料市场超200亿美元；eSSD交货周期仍为16周，正常水平应为8周；长鑫合肥四个厂并行开工，北京在做第二个厂。各家观点一致看好先进制程材料弹性，重点关注湿电子化学品、光刻胶、CMP、电子特气等；存储需求回升推动NAND产能重新分配至eSSD领域。边际变化体现在3M退出、先进存储/逻辑扩产及高端材料国产认证带来的结构性机会。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 先进制程提升材料使用强度
- 电子化学品市场空间扩大
- 3M退出带来机会
- 先进存储/逻辑扩产

深度报告[[看多](#)] 先进制程抬升材料价值量，高端含氟材料国产替代加速
TrendForce[[看多](#)] AI需求推动NAND重新分配到eSSD领域，供应紧张
长江电子[[看多](#)] 格局逐渐优化，折旧收窄提升现金流
京东方交流[[看多](#)] 玻璃基板力争2027Q1或上半年量产
东吴计算机[[看多](#)] 洁净室逻辑进入兑现期

△ 分歧: 主要差异在供需平衡的恢复时间和价格走势、扩产周期的持续性和订单获取的稳定性、染料行业反内卷趋势持续性

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 京东方 · 国投中鲁 · 柏诚股份

消费医药 (1条)

消费医药板块 ★★★★★ 2026-09-22 10:43

中高端服装品牌零售表现良好，白酒消费逐步复苏，AI制药服务需求爆发。关键数据显示，波司登上海核心旗舰店销售额集中在800-1000万左右；华东首家VERTEX门店年流水目标1000万+，客单价3000+；截止8月底回款进度约67%；飞天销量同比增长6.4%，合同外飞天同比增长12%。各家观点分化：服装品牌聚焦开大店趋势，白酒渠道库存去化表现略超预期。边际变化体现在AI制药湿实验服务需求爆发，极米科技外销高增长。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 波司登上海门店年流水目标1000万+
- 客单价3000+
- 海外客人占比30%
- 游客占比50%

零售调研[[看多](#)] 开大店开好店是中高端品牌趋势
波司登[[看多](#)] 上海门店调研流出色，AREAL高端商务系列销售占比50%以上
建投食饮[中性] 汾酒渠道利润+品牌势能双重驱动，库存去化表现略超预期
阿拉丁[[看多](#)] 覆盖分子/蛋白/细胞全环节，国内AIDD湿实验配套最完整标的之一
东吴医药朱国广[[看多](#)] AI制药率先受益，需求端翻倍增长，直接体现于当期业绩

△ 分歧: 主要差异在消费复苏的持续性和不同品牌间的分化程度、复苏持续性和各品牌分化程度、AI制药成功率提升幅度、海外市场竞争加剧程度

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 波司登 · 哈吉斯 · 地素 · 歌力思 · 阿拉丁 · 迪安诊断 · 极米科技

其他 (1条)

能源运输板块 ★★★★★ 2026-09-22 12:21

油运板块正处于强景气周期，VLCC运力紧张格局未变，煤炭价格企稳回升。关键数据显示，港口煤价980+元/吨，累计回涨约10元；布油价格回落主要系沙特波斯湾出口增加超预期，装载7艘VLCC共计1400万桶原油。各家观点一致看好油运强景气周期，认为高裂解+供给不足为核心矛盾；煤炭方面产地供应低、行业库存低，冬季旺季需求支撑价格。边际变化体现在地缘冲突缓和和预期压制情绪，但基本面紧张格局未变。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- VLCC TCE可看400万美元/天
- 沙特波斯湾出口增加超预期
- 布油价格回落
- 港口煤价累计回涨约10元

HY交运[[看多](#)] 油运正处于横竖受益的强景气周期，VLCC一船难求
申万交运[[看多](#)] 短期高裂解、船短缺均无法得到解决，运价预期坚挺
券商研究[[看多](#)] 动力煤价预计仍有上行空间，健康上涨行情可期
广发建筑耿鹏智[[看多](#)] 26-27年行业处于宽松节奏发展阶段

△ 分歧: 主要差异在地缘冲突缓和和对运价的影响程度、政策调控力度以及供需平衡的持续时间、环保政策限制程度

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 先导智能

个股深度

特高压设备龙头

电力设备

★★★★☆

2026-09-22 20:31

思源电气基本面正常，海外订单增长强劲，Q3收入结构优化推动业绩拐点。关键数据显示，海外订单增长50%+，国内订单增长15-20%；北美Q3也开始确收。各家观点分歧：市场对外资看空报告存在担忧，报告质疑海外产能提升快于预期、欧盟监管风险、国内capex降速；但公司认为报告存在误判。边际变化体现在海外大GIS和变压器等高毛利产品确收追回，推动收入结构优化。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 海外订单增长50%+
 - 国内订单增长15-20%
 - 北美Q3开始确收

券商研究[看多] 公司基本面一切正常，Q3经营拐点明确

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 思源电气

苹果产业链价值量提升

电子

★★★★☆

2026-09-22 20:31

水晶光电在苹果链价值量与份额双升，HDD玻璃基板打开第二成长曲线。关键数据显示，红外截止滤光片（IRCF）份额目前20-30%，管理层指引1-2年内提升至50%，即份额翻倍；2028年潜望式迎来第二代设计，棱镜ASP进一步上移。各家观点一致看好苹果链基本盘托底作用，认为潜望式镜头渗透率提升推动棱镜模块放量。边际变化体现在HDD玻璃基板缺货打开第二成长曲线，业绩从2026H2起逐季加速。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- IRCF份额20-30%提升至50%
 - 微棱镜模块绑定潜望式长焦渗透率提升
 - 2028年潜望式迎来第二代设计

券商研究[看多] 苹果链现金流托底，HDD玻璃基板缺货打开第二成长曲线

⚠ 分歧: 分歧主要在HDD玻璃基板需求验证时间以及苹果新产品的市场接受度

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 水晶光电

华新建材新兴市场水泥需求

其他

★★★★☆

2026-09-22 12:14

新兴市场水泥需求向好，行业集中度高，欧美企业撤退带来机会。原帖未给出可核验数据。各家观点看好新兴市场需求向好趋势，认为行业集中度高且欧美企业撤退创造市场空间。边际变化体现在公司聚焦主业战略明确，新兴市场机会增多。后续验证变量包括订单、价格、出货、招标、政策、财报、行业数据等。

- 2026年中亚/东南亚需求+4%
 - 拉美需求+4%
 - 撒哈拉以南非洲+6%

中泰建材&化工孙颖[看多] 需求是好的，集中度是高的，潜在机会是多的

⚠ 分歧: 分歧主要在地缘政治风险、汇率波动以及当地政策变化对业务的影响

后续验证: 订单 价格 出货 招标

关联: 华新建材

零食量贩连锁成长空间

消费医药

★★☆☆☆

2026-09-22 14:29

- 山姆25年实现1400亿+GMV
 - 鸣鸣万辰GMV可达山姆3-5X
 - 两家开店空间接近翻番

券商研究[看多] 鸣鸣万辰是高效率线下零售基础设施，成长空间广阔

⚠ 分歧: 分歧主要在短期成长性和长期竞争壁垒的持续性

后续验证: 开店数量 GMV增长 盈利能力 竞争格局

关联: 万辰集团 · 鸣鸣很忙

莱宝高科触控屏业务

电子

★★☆☆☆

2026-09-22 12:28

- 2025年出货约950万台
 - 全球笔电触屏需求约3000万台
 - 触摸屏营收约59.28亿元

莱宝高科[中性] 笔电触控底部夯实，MED点亮打开第二曲线

⚠ 分歧: 分歧主要在笔电市场复苏速度、MED业务商业化进展以及竞争格局变化

后续验证: 笔电出货量 MED业务 市场份额 竞争格局

关联: 莱宝高科

- Q3四川电费上涨
- 新疆20条化成线年化500万平
- 新疆电费低于平均水平

海星股份[中性] Q3短期影响，Q4预计表现提速

⚠ 分歧: 分歧主要在原材料价格波动、产能释放节奏以及下游需求恢复程度

后续验证：电费成本 产能释放 原材料价格 下游需求

关联: 海星股份

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
澜起科技	688008	221.83	+5.58%
海光信息	688041	256.00	+3.88%
威腾电气	688226	29.58	+2.74%
润建股份	002929	53.37	+2.07%
联特科技	301205	327.50	+2.02%
福晶科技	002222	71.15	+1.99%
太辰光	300570	227.46	+1.68%
深南电路	002916	400.00	+1.26%
寒武纪	688256	1121.00	+0.74%
中国移动	600941	96.45	+0.46%
浪潮信息	000977	72.15	+0.42%
芯原股份	688521	208.03	+0.11%
欧陆通	300870	212.00	-0.32%
新易盛	300502	455.00	-0.38%
工业富联	601138	63.30	-0.47%
沪电股份	002463	125.14	-0.68%
科士达	002518	39.16	-0.84%
可立克	002782	15.33	-1.10%
天孚通信	300394	275.84	-1.22%
炬光科技	688167	295.74	-1.26%
禾望电气	603063	30.19	-1.37%
中际旭创	300308	927.72	-1.41%
麦格米特	002851	123.00	-1.44%
烽火通信	600498	43.51	-1.45%
光迅科技	002281	190.37	-1.75%
生益科技	600183	143.45	-1.93%
茂莱光学	688502	436.05	-2.12%
华工科技	000988	107.09	-2.21%
京泉华	002885	28.46	-2.27%
胜宏科技	300476	242.10	-2.38%
蔚蓝锂芯	002245	16.87	-3.82%
仕佳光子	688313	164.80	-3.91%
源杰科技	688498	1753.10	-4.65%
德科立	688205	224.21	-7.78%
AI应用			
易点天下	301171	36.68	+5.49%
金山办公	688111	231.32	+3.46%
宇信科技	300674	16.84	+1.20%
科大讯飞	002230	39.12	+0.80%
机器人			
汇川技术	300124	54.05	+2.29%
信测标准	300938	32.23	+0.44%
三花智控	002050	36.20	+0.06%
绿的谐波	688017	288.91	+0.01%
拓普集团	601689	45.71	-0.11%

双环传动	002472	37.75	-0.40%
鸣志电器	603728	50.55	-0.45%
蓝思科技	300433	34.44	-1.12%
恒立液压	601100	92.39	-1.17%
上海沿浦	605128	22.89	-1.59%
光伏			
迈为股份	300751	203.51	+0.62%
阳光电源	300274	88.20	-0.31%
帝尔激光	300776	124.02	-0.53%
钧达股份	002865	38.59	-0.54%
福斯特	603806	14.38	-0.69%
锂电			
宁德时代	300750	304.63	+2.53%
富临精工	300432	13.44	+0.83%
德福科技	301511	111.10	+0.44%
湖南裕能	301358	53.05	-0.06%
军工			
菲利华	300395	97.08	+3.02%
中航沈飞	600760	44.71	-0.64%
航天电子	600879	14.62	-0.68%
航天电器	002025	73.20	-1.39%
广联航空	300900	23.24	-1.78%
火炬电子	603678	49.51	-2.79%
电子			
东山精密	002384	198.12	+1.59%
立讯精密	002475	54.84	+0.73%
芯联集成	688469	8.79	+0.69%
中芯国际	688981	122.41	+0.33%
华勤技术	603296	79.93	-0.25%
华虹公司	688347	231.05	-0.38%
北方华创	002371	672.92	-0.55%
中微公司	688012	350.06	-0.99%
华海清科	688120	254.95	-1.03%
晶升股份	688478	48.37	-1.27%
华峰测控	688200	389.59	-2.21%
中瓷电子	003031	133.66	-2.40%
中船特气	688146	214.61	-9.84%
材料			
禾盛新材	002290	77.85	+10.00%
东阳光	600673	32.16	+2.16%
聚杰微纤	300819	49.16	-0.32%
中国巨石	600176	45.47	-0.87%
石英股份	603688	49.31	-2.84%

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。