

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链(★5)成为最核心投资主线，伴随AI芯片功率密度提升，金刚石散热、玻璃基板等新技术路线加速产业化，关联个股国机精工、迈为股份、国瓷材料等表现突出。光通信产业链(★4)在政策限制下仍保持韧性，800G/1.6T产品持续放量，中际旭创、新易盛等龙头受益。机器人产业链(★4)迎来量产拐点，特斯拉Optimus产能起量窗口临近，科森科技、福赛科技等供应链企业获得实质性订单。

边际变化： 今日新增中美300亿美元对等降税安排利好(★4)，小家电、玩具等出口品类直接受益，石头科技、安克创新等企业将提升美国市场净利率。金刚石材料产业化进展(★4)为今日新发现，MPCVD扩产动作统一，下游验证导入进入关键期。AI应用商业化融资模式创新(★3)显现，传统融资受限下私募信贷和ABS成为重要补充渠道。这些均为今日新出现的投资方向，而AI算力、光通信、机器人等延续此前逻辑演进。

关注点： 催化因素集中在10月特斯拉机器人产能起量、AI算力基础设施招标放量、以及中美关税减免政策落地执行。分歧点在于德国对华鹰派转向可能带来的供应链重构风险，以及美联储加息预期对科技股估值的压力。跟踪变量包括AI资本支出数据、机器人商业化订单落地情况、以及四季度生猪养殖去化进程，其中猪价逼近10元/kg的关键位置需重点关注行业底部反转时点。

宏观 / 策略

中美贸易关税影响与消费复苏

消费医药

★★★★☆

2026-09-27 19:14

中美达成300亿美元对等降税安排，小家电、玩具等品类受益但消费复苏表现分化。关键数据显示石头科技美国收入占比接近20%，安克创新美国收入占比40%左右，中秋假期首日全社会跨区域人员流动量2.42亿人次较2024年中秋同期增长12.2%。各家观点在消费复苏强度上存在差异：交通数据显示人员流动较好，但白酒动销相对平淡，行业动销同比去年小幅下降。相比此前新的边际变化体现在关税减免有利于相关公司提升美国市场净利率，双十一前置备战已经开始。后续验证变量包括关税减免落地情况、消费数据、财报表现。

- 300亿美元对等降税
- 小家电玩具降税
- 石头科技美国收入占比20%
- 中秋前两日全社会跨区域人员流动量累计约4.42亿人次

未知[看多] 中美降税利好家电等行业出口

轻工行业[看多] 玩具关税逻辑值得关注，美国本土阻力小

中秋消费数据[中性] 人员流动量较2024年同期实现增长，整体表现较好

白酒行业中秋动销[中性] 整体动销较为平淡，300元以上价格带承压

周观点美妆[看多] 双十一前置备战，看好珀莱雅毛戈平等国货品牌

△ 分歧: 主要差异在降税政策实际执行时间、对冲汇率风险能力、订单转移的可持续性、消费复苏的持续性和结构性分化程度

后续验证: 关税减免落地情况 消费数据 财报表现

关联: 石头科技 · 安克创新 · 美的集团 · 实丰文化 · 珀莱雅 · 毛戈平

中德贸易关系调整

宏观策略

★★★★☆

2026-09-27 13:45

德国对华政策出现鹰派转向，BDI和VDA协会立场变化明显。原帖未给出可核验数据。各家观点在去风险成本评估上存在差异：德国工商界态度转变，对华政策立场趋于强硬，贸易关系面临调整压力。相比此前新的边际变化体现在德国官方和行业协会立场明显变化，去风险可能带来成本上升。后续验证变量包括贸易数据、政策文件、行业协会表态。

- 德国工业联合会BDI立场转向鹰派
- 承认去风险可能带来成本
- 不作为长期代价高昂

德意志银行[中性] 德国对华政策转向，重新评估贸易关系

△ 分歧: 分歧主要在调整速度、影响程度以及企业应对策略

后续验证: 贸易数据 政策文件 行业协会表态

- 纳指涨2.1%
- 纳指100涨3.3%
- 费半涨6.3%
- INTC+13%, AMD+13%

东财策略[中性] 美股科技股带动上涨，经济韧性显现

中金科技硬件[看多] Meta Muse催化，核心硬件板块表现亮眼

高盛[中性] 10月再加25bp，之后暂停，核心PCE持续低于FOMC中值

巴克莱[中性] 12月再加25bp，未把10月写入基准

摩根大通[中性] 9月与12月各加一次，强调信誉受损紧迫性

△ 分歧: 主要差异在AI应用端需求持续性、宏观经济走势、美联储政策预期、加息时机选择以及终点利率水平

后续验证: 美股科技股表现 AI应用数据 加息政策 经济数据

关联: INTC · AMD · ARM · QCOM

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力基础设施产业链

AI芯片功率密度提升推动散热、供电、连接等基础设施快速发展，金刚石散热、玻璃基板等新技术路线加速产业化。关键数据显示2026-2027年超大规模云服务商将投入1.73万亿美元用于AI基础设施，2029年全球AI芯片领域金刚石散热市场有望达155亿美元，26-29年CAGR约206%。各家观点在技术路线上存在分歧：玻璃基板方面英伟达设定两年开发周期目标2028年前落地，金刚石散热方案已在曙光8000等场景验证落地。相比此前新的边际变化体现在金刚石铜散热器直接与芯片裸片焊接，导热路径从4层缩短至2层，产业化拐点信号明确。后续验证变量包括订单落地、技术验证进度、云服务商资本支出数据。

- 2029年全球AI芯片领域金刚石散热市场155亿美元
- 26-29年CAGR约206%
- 玻璃基板2028年前落地
- 六家美国超大规模云服务商2026-27年AI基础设施支出1.73万亿美元

长江科技[看多] 业绩链条提价预期推动三季度业绩增长

国瓷材料[看多] MLCC 2000吨下季度投产，AI车规验证时间长

国金空天[看多] AI材料应用端叙事升温，关注AIDD与Agent

浙商机械[看多] 金刚石散热产业化临近，26年民用领域小批量订单落地

广发通信[看多] 涉光模块提案仅约束美国国家安全类联邦采购，不影响普通商用市场

△ 分歧: 主要差异在技术路线选择（玻璃基板vs陶瓷基板vs传统方案、液冷vs风冷、石墨烯vs金刚石）、产业化时间节点、订单验证节奏、不同厂商技术路线竞争以及算力需求增长可持续性

后续验证: 订单落地 技术验证进度 云服务商资本支出数据

关联: 国机精工 · 迈为股份 · 国瓷材料 · 景旺电子 · 汇绿生态 · 沃尔德 · 浙江荣泰 · 台积电 · 联发科 · 联电 · 麦格米特

AI应用商业化进展

各大AI厂商持续推出新产品，通用AI能力不断提升推动商业化应用场景拓展。关键数据显示TrendForce预计Agent时代CPU与GPU配比有望由1:4-1:8提升至1:1-2:2，OpenAI计划在DevDay集中推出十余款产品。各家观点在商业化路径上存在差异：C端关注常驻型Agent回应Meta Muse竞争，B端关注托管Agent与安全产品落地，算力扩张带来巨大融资需求。相比此前新的边际变化体现在AI应用端叙事升温，AIDD与Agent关注度提升。后续验证变量包括产品发布情况、商业化订单、用户接受度。

- Claude发布Opus 5.5
- OpenAI发布GPT-6 Sol及Luna
- Google与Shopify合作AI购物场景
- 2026-2028年全球AI算力扩张外部融资需求1.75万亿美元

申万传媒[看多] AI应用能力持续提升，商业化场景逐步拓展

摩根士丹利[中性] AI企业融资需求巨大，传统银行贷款难有增量

华福宏观[看多] 私募信贷与ABS成为云厂商算力扩张核心增量融资工具

△ 分歧: 分歧主要在技术成熟度、商业化速度、应用场景接受度、融资成本以及风险控制

后续验证: 产品发布情况 商业化订单 用户接受度

光通信 (1条)

光通信产业链 ★★★★★ 2026-09-27 13:36 ~ 2026-09-28 01:07

光通信产业链面临美国政策限制但影响有限，光进铜退趋势明确推动800G放量和1.6T上量。关键数据显示光纤A2现货涨到268元，汇绿生态高速光模块产能布局近千只，2026H1营收9.80亿元同比+60.76%。各家观点在政策影响评估上存在差异：部分认为美国提案约束范围限于联邦政府采购，设有五年过渡期，整体影响有限；另一些关注光芯片、光模块等核心技术环节仍是重点发展方向。相比此前新的边际变化体现在美国四名两党参议员联名提出限制法案，但立法进程存在不可见度。后续验证变量包括光模块出货量、光纤价格走势、政策落地情况。

- 光纤A2现货涨至268元
- 长飞/俊知受益
- 美国提案设五年过渡期
- 800G仍在放量

长江电新[[看多](#)] 继续推纳真科技，光芯片值钱
东财通信[[看多](#)] 美提案影响有限，板块有望回归产业升级
广发通信[[看多](#)] 涉光模块提案仅约束美国国家安全类联邦采购，不影响普通商用市场
天风电新[[看多](#)] 陶瓷基板服务器市场空间再增加，行业景气度极高
汇绿生态公告[[看多](#)] 拟加码投资3.09亿元建设生产及研发基地

⚠ 分歧: 主要差异在美国政策限制的实际执行力度、国产替代进度、海外市场需求恢复节奏、技术路线演进速度以及不同云厂商采用方案差异

后续验证: 光模块出货量 光纤价格走势 政策落地情况

关联: 纳真科技 · 中际旭创 · 新易盛 · 长飞 · 俊知 · 汇绿生态 · 国瓷

机器人 (1条)

机器人产业链 ★★★★★ 2026-09-27 13:49 ~ 2026-09-28 01:07

机器人本体产能即将迎来量产拐点，Optimus复杂手部良率问题逐步解决。关键数据显示10月将迎来本体的量产拐点，预计到11月左右提升至周产1k+，供应商周产从最初个位数到最新500+。各家观点在商业化节奏上存在差异：弗里蒙特optimus产能将于10月明显起量，Q2-Q3供应商产能已扩10倍，物理AI核心竞争力在于大脑而非躯体制造。相比此前新的边际变化体现在10月将是产能迅速起量窗口，商业化订单开始落地。后续验证变量包括产能爬坡数据、订单落地情况、商业化进展。

- 10月Optimus本体量产拐点
- 11月周产1k+
- 供应商产能扩10倍
- 科森科技独家供应特斯拉人形机器人

长江电新[[看多](#)] 重视节前机器人配置窗口，10月本体量产拐点
东吴计算机[[看多](#)] 物理AI作为制造业智能化升级核心抓手，左侧布局窗口
科森科技调研[[看多](#)] 独供特斯拉人形机器人躯干+肢体外观件，订单已落地
周观点[[看多](#)] 关注具备中长期产业逻辑变化的人形机器人板块

⚠ 分歧: 主要差异在量产节奏验证、下游需求释放速度、技术成熟度、商业化速度以及应用场景接受度

后续验证: 产能爬坡数据 订单落地情况 商业化进展

关联: 特斯拉 · 供应商 · 科森科技 · 福赛科技

电子 (2条)

金刚石材料产业化进展 ★★★★★ 2026-09-27 19:05

MPCVD扩产动作高度统一，金刚石散热方案在高性能计算领域获得验证。关键数据显示头部企业均有千台级规划，国产化率超80%，2029年全球AI芯片领域金刚石散热市场有望达155亿美元。各家观点在产业化节奏上存在差异：MPCVD设备自主可控不构成扩产瓶颈，设备与工艺配合是规模化量产关键，下游验证导入进入关键期。相比此前新的边际变化体现在工艺和规模化能力成为核心壁垒，国防工业领域已有收入。后续验证变量包括产能落地情况、客户验证进度、订单转化情况。

- 头部企业均有千台级规划
- 国产化率超80%
- 金刚石铜成为散热器材料优选

HF大制造[[看多](#)] 资本开支聚焦MPCVD，下游验证导入进入关键期，行业0-1拐点信号明确
金刚石散热[[看多](#)] 曙光8000采用金刚石铜散热方案，产业化进程加速

⚠ 分歧: 分歧主要在规模化量产能力、成本控制水平、以及不同应用场景的渗透速度

后续验证: 产能落地情况 客户验证进度 订单转化情况

电子产业链复苏与材料突破 ★★★☆☆ 2026-09-27 13:57

电子产业链Q3业绩环比改善明显，国产算力关注度提升推动材料突破。关键数据显示彤程新材ArF光刻胶批量供货同比增300%，多款ArF光刻胶已稳定批量供货，2026H1半导体材料增长60%。各家观点在复苏节奏和细分领域上存在差异：提价预期推动PCB、功率芯片、MLCC等增长，国产GPU公司测试环节Q4量比Q3大，光刻胶国产化率极低实现从0到1突破。相比此前新的边际变化体现在电子布进入新一轮提价窗口期，国产算力关注度提升。后续验证变量包括业绩数据、提价落地情况、国产化进程。

- Q3业绩环比增速高
- PCB功率芯片MLCC受益
- 国产算力关注度提升
- ArF光刻胶同比增300%

长江科技[[看多](#)] 业绩链条提价预期推动三季度业绩增长

国瓷材料[[看多](#)] MLCC 2000吨下季度投产，AI车规验证时间长

彤程新材[[看多](#)] 光刻胶国产领先，ArF后续放量可期

分析师观点[[看多](#)] 电子布节后或迎新一轮提价，三季度业绩弹性进一步凸显

⚠ 分歧: 主要差异在复苏持续性、需求恢复节奏、价格传导能否持续、国产替代进度以及涨价持续时间和幅度

后续验证: 业绩数据 提价落地情况 国产化进程

关联: [景旺电子](#) · [方正科技](#) · [国瓷材料](#) · [新洁能](#) · [彤程新材](#)

消费医药 (4条)

生物医药创新进展 ★★★☆☆ 2026-09-27 13:36

AI4S产业与政策共振，商业化持续推进推动GLP-1减重药物取得积极结果。关键数据显示华东医药HDM1002减重III期44周减重200/400mg组-9.2%/-10.7% vs安慰剂-1.5%，52周减重-10.7%/-12.2% vs安慰剂-1.2%。各家观点在商业化节奏上存在差异：诺和诺德与Anthropic合作AI制药平台价值逐步释放，AI4S进入高增长阶段。相比此前新的边际变化体现在口服小分子GLP-1减重III期取得积极结果，商业化持续推进。后续验证变量包括临床试验数据、商业化进展、政策支持情况。

- 诺和诺德与Anthropic宣布合作
- 44周减重：200/400mg -9.2%/-10.7%，vs安慰剂-1.5%
- 52周减重：200/400mg -10.7%/-12.2%，vs安慰剂-1.2%
- 英伟达ProteinA-Complexa模型湿实验验证

晶泰控股[[看多](#)] AI4S商业化持续推进，关注平台增长与管线价值释放

兴证医药[[看多](#)] 华东医药HDM1002减重III期取得积极结果，安全性主要为胃肠道AE

浙商医药[[看多](#)] AI4S进入高频高通量快速迭代新范式，上游供应商持续受益

⚠ 分歧: 主要差异在AI制药的技术有效性、监管审批进度、商业化变现能力、减重药物的长期安全性以及商业化推广策略

后续验证: 临床试验数据 商业化进展 政策支持情况

关联: [晶泰控股](#) · [华东医药](#)

生猪养殖行业周期 ★★★☆☆ 2026-09-27 22:55

猪价逼近10元/kg，行业亏损周期延长，新一轮需求增量需等到11月中下旬。关键数据显示截至9月27日全国均价为10.3元/kg，贵州、广西、陕西、四川再度跌破10元/kg，7kg仔猪价格为130元/头年内新低。各家观点在周期拐点判断上存在差异：四季度去化预期下短期行业难改亏损现状，仔猪价格或继续下跌，历史亏损最长周期记录持续刷新。相比此前新的边际变化体现在节日猪价不涨反跌，四季度为未来大半年唯一的消费旺季。后续验证变量包括猪价走势、去化进度、需求恢复情况。

- 猪价10.3元/kg
- 仔猪130元/头
- 历史亏损最长周期

农业最强音[[看多](#)] 猪价不涨反跌，仔猪新低，强CALL生猪养殖

⚠ 分歧: 分歧在于去化幅度、政策托底力度以及需求恢复时间

后续验证: 猪价走势 去化进度 需求恢复情况

关联: [生猪养殖](#)

智能眼镜产业链 ★★★☆☆ 2026-09-27 15:08

- Meta Rayban Display 2预计12月正式进入量产
- 康耐特光学1.74产品售价提升

浙商轻工[[看多](#)] 康耐特光学智能眼镜核心产品量产节奏如期推进

⚠ 分歧: 分歧主要在智能眼镜市场需求接受度、技术成熟度、以及商业化推广速度

后续验证: 量产进度 市场需求 技术成熟度 商业化推广

关联: [康耐特光学](#)

白酒消费复苏观察 ★★☆☆☆ 2026-09-27 13:38

- 白酒基本面加速探底
- 大众品改善趋势确定
- 推荐率先出清标的

国泰海通食品饮料白酒加速出清，推荐率先出清和价格弹性标的

△ 分歧: 分歧主要在复苏时间点、不同价位段表现以及渠道库存消化进度

后续验证: 动销数据 库存水平 价格走势 渠道信心

关联: 迎驾贡酒 · 古井贡酒 · 今世缘 · 贵州茅台 · 五粮液

其他 (1条)

船舶行业复苏 ★★☆☆☆ 2026-09-27 13:48

- 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
- 全球船厂排期超过2008年

广发机械[看多]行业供需失衡加剧，船舶市场迎来主升浪

△ 分歧: 分歧主要在复苏持续时间、订单执行进度以及下游需求稳定性

后续验证: 订单数量 运价走势 交付进度 需求稳定性

个股深度

直播电商运营改善 消费医药 ★★☆☆☆ 2026-09-27 21:49

- 9月GMV增124%至12.3亿
- 自营GMV增150%至6.3亿
- 自营品占比超50%

东方甄选[看多]9月加速上新增长再提速，自营GMV增速亮眼

△ 分歧: 分歧在于GMV增长可持续性、盈利能力改善以及竞争格局变化

后续验证: 月度GMV数据 盈利能力变化 竞争格局 新品类表现

关联: 东方甄选

二手车电商平台复苏 消费医药 ★★☆☆☆ 2026-09-27 13:41

- 26Q2收入11.51亿元，同比+74.9%
- 零售量19,610台，同比+88.8%
- Q3毛利率指引>6%

申万汽车[看多]优信平台业务涅槃重生，触底反弹趋势明确

△ 分歧: 分歧主要在复苏可持续性和市场份额恢复速度

后续验证: 季度财报 交易量数据 市场份额 盈利能力

关联: 优信

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
中国移动	600941	97.45	+1.09%
茂莱光学	688502	444.60	+0.99%
麦格米特	002851	122.61	-0.20%
蔚蓝锂芯	002245	16.76	-0.59%
寒武纪	688256	1091.48	-1.05%
润建股份	002929	51.40	-1.08%
芯原股份	688521	207.45	-1.31%
海光信息	688041	248.30	-1.34%
浪潮信息	000977	69.90	-1.92%
源杰科技	688498	1700.03	-1.96%
京泉华	002885	28.04	-2.50%
福晶科技	002222	68.07	-2.66%
天孚通信	300394	267.93	-2.71%
中际旭创	300308	895.86	-2.89%

华工科技	000988	102.90	-2.98%
太辰光	300570	219.11	-3.13%
工业富联	601138	61.00	-3.14%
沪电股份	002463	124.05	-3.16%
禾望电气	603063	29.08	-3.16%
烽火通信	600498	41.08	-3.43%
新易盛	300502	435.00	-3.59%
可立克	002782	14.96	-3.61%
仕佳光子	688313	157.30	-3.90%
澜起科技	688008	214.50	-3.97%
光迅科技	002281	181.99	-4.22%
生益科技	600183	137.33	-4.34%
威腾电气	688226	30.64	-4.46%
科士达	002518	37.12	-4.75%
胜宏科技	300476	232.69	-4.75%
炬光科技	688167	293.84	-4.88%
深南电路	002916	394.50	-4.89%
欧陆通	300870	202.10	-5.03%
联特科技	301205	308.00	-5.20%
德科立	688205	210.68	-8.26%
AI应用			
科大讯飞	002230	38.32	-1.03%
宇信科技	300674	16.14	-1.94%
金山办公	688111	222.03	-2.02%
易点天下	301171	33.51	-3.46%
机器人			
双环传动	002472	38.94	+3.62%
鸣志电器	603728	51.07	+1.67%
拓普集团	601689	46.44	+1.20%
恒立液压	601100	92.30	+0.76%
三花智控	002050	36.08	+0.25%
绿的谐波	688017	284.34	-0.89%
上海沿浦	605128	23.61	-1.05%
汇川技术	300124	51.88	-1.59%
蓝思科技	300433	32.87	-3.44%
信测标准	300938	31.40	-4.59%
光伏			
帝尔激光	300776	129.97	+0.45%
钧达股份	002865	37.60	-1.78%
福斯特	603806	13.90	-2.80%
阳光电源	300274	84.21	-3.02%
迈为股份	300751	194.50	-3.38%
锂电			
湖南裕能	301358	51.38	-1.10%
富临精工	300432	13.06	-1.43%
宁德时代	300750	293.50	-2.49%
德福科技	301511	103.30	-8.32%
军工			
航天电子	600879	14.31	+0.07%
广联航空	300900	22.65	-0.83%
航天电器	002025	71.35	-1.30%
中航沈飞	600760	43.03	-2.38%
菲利华	300395	95.56	-2.95%
火炬电子	603678	48.05	-3.86%
电子			
华峰测控	688200	398.08	+0.19%
华勤技术	603296	79.11	-0.98%
中芯国际	688981	119.98	-1.16%
中船特气	688146	212.99	-2.03%

北方华创	002371	653.06	-2.26%
华虹公司	688347	224.10	-2.36%
华海清科	688120	247.17	-2.69%
芯联集成	688469	8.59	-2.72%
中微公司	688012	339.30	-2.88%
东山精密	002384	185.99	-3.63%
中瓷电子	003031	129.35	-3.90%
立讯精密	002475	52.00	-4.36%
晶升股份	688478	50.64	-4.78%
材料			
禾盛新材	002290	73.89	-1.02%
东阳光	600673	31.69	-1.34%
聚杰微纤	300819	48.83	-3.27%
石英股份	603688	48.19	-3.81%
中国巨石	600176	43.06	-5.61%

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。