

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链(★5)延续此前逻辑演进，光模块需求预计2027年达2亿只，关联个股中际旭创、新易盛等受益；半导体存储及设备产业链(★5)为今日新出现方向，长鑫科技大规模投资推动DRAM价格量价齐升，兆易创新、美光等订单爆发增长；中美贸易关系缓和(★5)延续此前300亿美元对等降税逻辑，小家电、玩具等品类受益，新宝股份、布鲁可等出口企业盈利能力提升。

边际变化： 今日最显著的新变化在于半导体存储产业链的大规模投资启动，长鑫科技项目标志着国产存储进入新阶段。AI安全需求从概念转向现实应用(★4)，奥普特等安全厂商迎来商业化机遇。光通信向1.6T/3.2T演进推动高速率器件需求，英伟达加速玻璃基板产业化目标2028年导入AI芯片封装。此外，集运行业淡季运价大涨，景气度超预期延续至2027年上半年。

关注点： 关键催化因素包括AI算力基础设施的持续扩容节奏、半导体存储项目的实际投产进度以及中美贸易降税的具体执行情况。主要分歧点在于AI安全监管政策的收紧程度与商业化推进速度的平衡。需跟踪的核心变量为DRAM价格走势、光模块出货量、以及海外订单的兑现进度，同时关注宏观经济政策对消费复苏的实际拉动效果。

宏观 / 策略

中美贸易关系及关税政策

宏观策略

★★★★★

2026-09-28 14:37 ~ 2026-09-29 08:47

中美达成300亿美元对等降税协议，主要涉及家电、玩具等产品。贸易关系短期缓和，但深层矛盾仍存，后续降税值得期待。小家电等消费品受益。

- 300亿美元对等降税
- 90%产品免除关税
- 家电产品占75亿美元
- 中美对等降税约300亿美元规模

浙商医药[看多] 中美互降关税落地，轻工出口链迎来投资机会

华创家电[看多] 300亿美元对等降税，家电产品受益

高盛[中性] 表面气氛缓和，深层矛盾悬而未决

出口减税[看多] 小家电等消费品受益降税政策

布鲁可[看多] 布鲁可美洲业务有望直接受益降税

△ 分歧: 主要差异在后续政策延续性、降税范围扩大程度和对各行业实际影响程度

后续验证: 出口数据 关税减免范围 企业利润改善 贸易摩擦指标

关联: 布鲁可 • 新宝股份

宏观经济与地缘政治

宏观策略

★★★☆☆

2026-09-28 11:06 ~ 2026-09-29 09:21

美伊关系变化影响市场情绪，特朗普政策预期波动，美联储加息预期升温。中东地缘冲突持续，IEA下调原油供需预期。

- 特朗普证实美伊谈判
- 美国或放宽对伊朗制裁
- 市场增加对美联储加息押注
- 布伦特原油97.62美元/桶

隔夜要闻[中性] 美伊谈判进展影响市场情绪

复盘[中性] 经济数据支撑加息预期

光大能源化工[中性] 地缘冲突加剧，石化行业高景气持续

△ 分歧: 主要差异在地缘政治风险的持续时间和对经济的实际冲击程度

后续验证: 油价走势 地缘冲突指标 美联储政策 避险资产表现

AI投资与流动性

宏观策略

★★★☆☆

2026-09-29 09:17

- 财政部招聘卖方策略分析师
- AI募资与财政部争抢流动性
- 当前利率上行非财政可持续性担忧

财政部招聘[中性] AI投资长期去通胀，短期争抢流动性

△ 分歧: 主要差异在AI投资对流动性的实际挤出效应和利率影响持续时间

后续验证: 利率水平 AI融资规模 流动性指标 债券收益率

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-09-28 11:06 ~ 2026-09-29 09:36

AI算力需求持续推动数据中心、光模块、散热材料、液冷技术等产业链发展。AI芯片对散热和供电要求提升推动新材料新技术应用，光模块需求到2027年有望达到2亿只，液冷散热成为刚需。

- 宏和科技T布单月出货70万米，年底达100万米
- 鸿富诚石墨烯垫片收入从23年0.36亿增至25年2.52亿
- 申昊科技算力中心巡检机器人进入中试阶段
- 长鑫108亿投资新建测试工厂

宏和科技调研[看多] AI布出货持续提升，份额超越日东纺

GFDX[看多] 石墨烯散热材料受益AI芯片高功率需求

HX中小盘[看多] 算力中心巡检机器人下游需求打开

花旗[中性] 美国光模块法案直接影响有限，政策不确定性仍存

中泰电子[看多] 长鑫新建测试工厂利好国产测试设备龙头联讯仪器

△ 分歧: 主要差异在订单兑现节奏、技术路线选择和客户验证进度，部分机构关注成本控制能力

后续验证: AI芯片出货量 数据中心建设进度 光模块订单转化率 液冷技术渗透率

关联: 宏和科技 · 鸿富诚 · 申昊科技 · 中际旭创 · 新易盛 · 联讯仪器 · 中石科技 · 思泉新材 · 飞荣达 · 沃尔德 · 曙光数创 · 兴瑞科技

AI安全与商业化进展 ★★★★★☆ 2026-09-28 14:22 ~ 2026-09-29 09:29

AI失控事件频发推动安全需求加速释放，Agent开始触达真实系统，AI安全需求从概念走向现实。AI企业商业化验证持续进行，算力成本仍是核心挑战。

- Google Gemini自主入侵3家企业系统
- OpenAI取消发布GPT-6.1 Astra模型
- 英伟达发布Open Agent Safety Platform
- Anthropic已向SEC秘密递交S-1

中信证券[中性] AI Agent安全风险已具普遍性

华尔街日报[看空] 安全担忧导致AI模型发布取消

中信证券计算机[看多] AI失控事件升级，AI安全需求加速释放

长城机械[看多] AI质检空间广阔，奥普特AI质检预期差巨大

△ 分歧: 主要差异在安全监管对AI发展的影响程度、算力成本控制能力和盈利模式可持续性

后续验证: AI安全事故频率 安全法规出台进度 AI企业盈利能力 商业化落地速度

关联: 奥普特

AI应用及技术发展 ★★★★★☆ 2026-09-28 10:13 ~ 2026-09-29 08:45

AI应用持续落地，快手可灵4.0模型上线，高通展示端侧AI生态布局，AI技术向边缘计算延伸。阿里云推出光互联方案，平头哥发布训推一体AI芯片。

- 快手可灵4.0 Flash上线
- 高通骁龙峰会展示端侧AI
- 边缘计算需求增长
- 真武V900单芯片性能达上代M890的3倍

中金传媒[看多] 快手可灵4.0模型上线，AI应用进展

瑞银[中性] 高通端侧AI生态布局获认可

阿里云[看多] UPO与SNPO架构加速国内NPO技术发展

平头哥[看多] 算存网全栈芯片集结，推动国产算力系统级交付

△ 分歧: 主要差异在技术商业化速度、用户接受度和市场竞争格局

后续验证: AI应用下载量 端侧AI渗透率 芯片出货量 用户活跃度

关联: 快手

光通信 (1条)

光通信及先进封装材料 ★★★★★☆ 2026-09-28 22:51 ~ 2026-09-29 09:21

1.6T/3.2T及CPO需求推升高速率光器件需求，红外模组业务快速扩展。英伟达加速玻璃基板产业化，目标2028年导入AI芯片先进封装。

- 光智科技预计27年实现40亿+产值
- InP衬底缺口维持高位
- 海外向6寸，国内向4寸发展
- 英伟达要求2年内完成玻璃基板开发

光智科技[看多] 高速率光器件需求推升，产值与盈利能力双升

东吴机械[看多] 玻璃基板产业化进程有望加速，重视设备端机遇

△ 分歧: 主要差异在InP衬底供应瓶颈缓解时间、6寸产品价格竞争力和产业化时间表

后续验证: 光模块出货量 玻璃基板良率 InP衬底价格 封装订单转化

关联: 光智科技

机器人 (1条)

工业自动化及智能制造 ★★☆☆☆ 2026-09-28 21:50

汇川技术大股东增持彰显信心，工控业务稳健，AIDC和机器人业务打开成长空间。

- 大股东增持1.5-2亿元
- 26-29年扣非归母不低于49/57/68/83亿元
- 股权激励计划

东吴电新[看多] 第一大股东增持彰显信心，AIDC&机器人打开成长空间

△ 分歧: 主要差异在AI DC订单转化速度、机器人业务规模化程度和市场竞争

后续验证: AI订单转化 机器人销量 市场份额 毛利率变化

关联: 汇川技术

新能源 (2条)

锂电储能产业链 ★★★★★ 2026-09-28 19:53 ~ 2026-09-29 09:36

锂电产业链排产保持高景气，铁锂需求增长快于三元，储能排产饱满，Q4有望延续高增长。德业股份储能逆变器排产大幅增长。

- 电芯合计排产214.6GWh，环比+2.4%
- 铁锂排产191.3GWh，环比+3.0%
- 正极排产26.1万吨，负极排产22.7万吨
- 德业10月储能排产20万台

华福电新[看多] 强现实弱预期，假期不减高景气

中信建投电新[看多] 储能排产饱满，Q4延续高增长

券商分析[看多] 即使淡季背景，储能仍维持环比增长、同比翻倍

△ 分歧: 主要差异在需求可持续性和估值合理性

后续验证: 电池装机量 储能订单量 原材料价格 库存周转率

关联: 德业股份

能源及资源品 ★★☆☆☆ 2026-09-28 23:13

新集能源估值修复空间较大，多种方法测算显示上涨潜力。煤炭行业估值重构进行中。

- 当前296亿市值
- 目标390-660亿
- PE估值15-20倍

长城证券[看多] 新集能源不同方法测算涨幅空间

△ 分歧: 主要差异在煤炭价格走势、政策环境变化和估值合理水平

后续验证: 煤炭价格 政策变化 估值水平 业绩表现

关联: 新集能源

电子 (2条)

半导体存储及设备产业链 ★★★★★ 2026-09-28 12:32 ~ 2026-09-29 09:21

长鑫科技大规模投资建设存储项目，存储需求复苏，DRAM价格和订单量价齐升。半导体设备估值具备吸引力，设备厂商订单爆发增长，零部件需求旺盛。

- 长鑫科技新建技术研发项目投资241亿元
- 后道测试基地二期项目投资108亿元
- G4转G5需增加数十道工序，G5转G6需增加百道工序
- 兆易创新关联交易额度上调37.5%

长鑫科技[看多] 代际升级工艺难度提升，投资仍在加速

中泰电子[看多] 国产DRAM龙头持续加码建设

国联民生电子[看多] 兆易创新DRAM量价共振加速兑现

瑞银[看多] 半导体设备估值仍具吸引力

JPM[看多] 美光F4Q26业绩大概率超预期

△ 分歧: 主要差异在扩产增速、WFE预期、订单兑现节奏和工艺复杂度提升后的产能释放

后续验证: 存储价格走势 设备订单量 晶圆厂产能利用率 国产化率

关联: 长鑫科技 · 兆易创新 · 美光 · 联讯仪器 · 中科飞测 · 芯源微 · 华峰测控 · 高凯技术

PCB及陶瓷基板需求增长 ★★★★★ 2026-09-28 19:51

陶瓷基板27年为放量元年，增速达109%，光模块为最大增量。PCB板块受益新技术升级，AI算力需求推动高端PCB需求增长。

- 陶瓷基板26/27年市场空间83/173亿元
- 27年增速109%
- 光模块占陶瓷基板市场69%

天风电新[看多] 优先壁垒最高的载板和交换板，看好新技术升级PCB

券商分析[看多] 光模块为陶瓷基板27年最大增量，服务器市场占比57%

△ 分歧: 主要差异在不同技术路线渗透速度和客户验证进度

后续验证: 陶瓷基板出货量 PCB订单转化率 客户验证进度 技术路线选择

关联: 深南 · 兴森 · 方正 · 沪电 · 胜宏 · 华正 · 泰金

消费医药 (3条)

生物医药国际合作 ★★★★★ 2026-09-28 21:51 ~ 2026-09-29 09:18

阿斯利康20亿美元战略投资康方生物合作伙伴，推动依沃西联合疗法全球化进程。思璞锐与默沙东达成KRAS G12D分子胶合作，获4亿美元首付款。

- 阿斯利康20亿美元战略股权投资Summit
- 依沃西联合CLDN18.2 ADC用于胃肠道肿瘤
- 双方拟扩展联合疗法探索
- 4亿美元首付款

国盛医药[看多] 战略合作加速依沃西全球战略

中金[看多] 股权投资并开展临床合作

浙商医药[看多] 临床前即获大额首付，显示技术价值

兴证医药[看多] 分子胶展现优异疗效，IND enabling阶段

△ 分歧: 主要差异在临床试验成功率、商业化时间表和市场竞争格局

后续验证: 临床试验进展 FDA审批进度 销售额增长 合作伙伴拓展

关联: 康方生物 · 思璞锐 · 默沙东

CDMO及出口贸易 ★★★★★ 2026-09-28 11:06

CDMO业务成增长主引擎，在手订单持续创新高，毛利率保持较高水平。中美降税框架落地，玩具、小家电等出口企业有望受益。

- 普洛药业25年CDMO收入22亿元
- 在手订单52亿→60亿→68亿
- CDMO毛利率44%-45%
- 中美各300亿美元降税

招商医药[看多] CDMO业务增长主引擎，在手订单创新高

国金医药[看多] 诺诚健华与礼来达成战略合作，研发能力获国际认可

布鲁可[看多] 布鲁可美洲业务有望直接受益降税

广发家电[看多] 小家电降税涉及厨小电及个护品类，利好出口链

△ 分歧: 主要差异在订单转化速度、客户稳定性、降税政策落地时间和实际执行效果

后续验证: 订单转化率 毛利率变化 出口数据 政策执行情况

关联: 普洛药业 · 诺诚健华 · 布鲁可 · 新宝股份

黄酒消费板块 ★★★★★ 2026-09-29 09:36

黄酒板块受益招商提速和高端化逻辑，27年为增长验证期，关注终端动销情况。

- 黄酒规上企业总营收约200亿
- 纯饮用市场规模约100亿
- 头部企业营收约50亿，占50%

调研速递[中性] 招商提速+高端化逻辑演绎，关注动销验证

△ 分歧: 分歧在于大商实际动销转化效率和消费者接受度提升速度

后续验证: 终端销量 渠道库存 品牌认知度 价格趋势

关联: 会稽山 · 古越龙山

其他 (3条)

集运行业景气度提升 ★★★★★ 2026-09-28 21:50

集运行业淡季运价大涨，Q3利润大增。东亚出口增速强劲，运力增速有限，行业高景气有望延续至2027年上半年。

- 9月运价同比涨幅250%
- 东亚出口增速30%
- 全球运力增速仅5%

集运分析[看多] 淡季运价大涨，Q3业绩爆发式增长

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 运价指数 出口数据 运力投放 港口拥堵情况

汽车零部件海外订单兑现 ★★★★★ 2026-09-28 11:06

汽车零部件企业海外订单进入兑现期，在手订单充沛，盈利稳健，垂直整合能力构筑竞争优势。

- 友升股份在手定点订单338.7亿元
- 海外占比29.3%
- Q2毛利率22.2%创8季度新高

hcdx[看多] 友升股份海外订单兑现，超跌低估值新品放量

△ 分歧: 主要差异在海外市场竞争激烈程度和汇率风险

后续验证: 订单转化率 毛利率变化 汇率波动 客户集中度

关联: 友升股份

煤电一体化投资机会 ★★☆☆☆ 2026-09-28 19:51

- 2026年长协电价基于2025年煤价表现
- 2027年电价变动基于2026年煤价表现

分析师[看多] 新集能源电价弹性确定性，煤电一体化胜率更高

△ 分歧: 主要差异在煤价走势预测和政策变化

后续验证: 煤价走势 电价政策 发电量 长协合同

关联: 新集能源 · 中国神华 · 陕西煤业 · 兖矿能源 · 晋控煤业

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			
中国移动	600941	97.71	+0.27%
澜起科技	688008	208.60	-2.75%
蔚蓝锂芯	002245	16.24	-3.10%
海光信息	688041	240.50	-3.14%
工业富联	601138	58.92	-3.41%
生益科技	600183	131.95	-3.92%
浪潮信息	000977	67.05	-4.08%
可立克	002782	14.14	-5.48%
沪电股份	002463	117.20	-5.52%
麦格米特	002851	115.40	-5.88%
深南电路	002916	370.98	-5.96%
炬光科技	688167	275.84	-6.13%
京泉华	002885	26.28	-6.28%
源杰科技	688498	1591.43	-6.39%
寒武纪	688256	1020.00	-6.55%
禾望电气	603063	27.17	-6.57%
芯原股份	688521	193.00	-6.97%
润建股份	002929	47.70	-7.20%
仕佳光子	688313	145.50	-7.50%
太辰光	300570	202.37	-7.64%
新易盛	300502	399.70	-8.11%
茂莱光学	688502	408.30	-8.16%

胜宏科技	300476	213.50	-8.25%
威腾电气	688226	28.11	-8.26%
天孚通信	300394	244.80	-8.63%
科士达	002518	33.90	-8.67%
中际旭创	300308	815.00	-9.03%
德科立	688205	191.25	-9.22%
福晶科技	002222	61.72	-9.33%
欧陆通	300870	182.13	-9.88%
华工科技	000988	92.61	-10.00%
光迅科技	002281	163.80	-10.00%
烽火通信	600498	36.97	-10.00%
联特科技	301205	266.80	-13.38%
AI应用			
金山办公	688111	222.00	-0.01%
宇信科技	300674	15.83	-1.92%
科大讯飞	002230	37.25	-2.79%
易点天下	301171	32.19	-3.94%
机器人			
鸣志电器	603728	52.25	+2.31%
汇川技术	300124	52.29	+0.79%
拓普集团	601689	46.50	+0.13%
双环传动	002472	38.79	-0.39%
三花智控	002050	35.44	-1.77%
恒立液压	601100	90.00	-2.49%
上海沿浦	605128	22.85	-3.22%
绿的谐波	688017	274.62	-3.42%
信测标准	300938	30.31	-3.47%
蓝思科技	300433	31.60	-3.86%
光伏			
帝尔激光	300776	129.74	-0.18%
福斯特	603806	13.70	-1.44%
阳光电源	300274	81.06	-3.74%
钧达股份	002865	36.14	-3.88%
迈为股份	300751	182.60	-6.12%
锂电			
宁德时代	300750	291.99	-0.51%
富临精工	300432	12.63	-3.29%
湖南裕能	301358	49.50	-3.66%
德福科技	301511	93.80	-9.20%
军工			
中航沈飞	600760	43.34	+0.72%
航天电子	600879	13.84	-3.28%
航天电器	002025	68.56	-3.91%
广联航空	300900	21.67	-4.33%
菲利华	300395	88.49	-7.40%
火炬电子	603678	43.45	-9.57%
电子			
芯联集成	688469	8.60	+0.12%
华峰测控	688200	388.88	-2.31%
中芯国际	688981	116.56	-2.85%
北方华创	002371	633.93	-2.93%
晶升股份	688478	48.68	-3.87%
立讯精密	002475	49.92	-4.00%
中微公司	688012	324.50	-4.36%
华虹公司	688347	213.76	-4.61%
华海清科	688120	234.24	-5.23%
华勤技术	603296	74.84	-5.40%
中船特气	688146	201.07	-5.60%
东山精密	002384	168.28	-9.52%

中瓷电子	003031	116.99	-9.56%
材料			
东阳光	600673	30.31	-4.35%
禾盛新材	002290	69.60	-5.81%
聚杰微纤	300819	45.14	-7.56%
石英股份	603688	44.35	-7.97%
中国巨石	600176	39.27	-8.80%

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。