

Executive Summary

今日主线：**AI**算力基础设施需求全面爆发，光通信与电子材料产业链共振向上

今日市场主线聚焦AI算力基础设施建设热潮，SpaceX与xAI计划建设10-20GW算力容量(关联：SpaceX, xAI)，AI服务器出货量持续爬坡推动全产业链需求。光通信板块延续此前逻辑演进，中际旭创等龙头企业受益于上游整合优势(关联：中际旭创)。电子材料涨价潮成为新出现方向，电子纱、电子布供需紧张持续涨价，联茂、南亚等公司股价创新高(关联：联茂, 南亚, 中国巨石)。存储器行业复苏确认，DDR4现货价格上涨5%，韩国DRAM出口创历史新高(关联：STX, WDC, 南亚科技)。

边际变化：**AI**散热与**PCB/CCL**供应链成为新增长极

今日边际变化体现在AI散热系统升级超预期，英伟达VRU产品价值提升成为制约AI芯片功耗提升的核心瓶颈(关联：英伟达)。AI服务器PCB/CCL供应链成为新关注点，英伟达GB200/GB300服务器推动高端PCB/CCL需求，VGT、欣兴电子等成为主要供应商(关联：VGT, 欣兴电子, 斗山)。碳化硅需求爆发确认，瀚天天成获得大额增购订单，SiC衬底供货紧张需加价购买(关联：Wolfspeed, 嘉晶, 瀚天天成)。

关注点：政策催化与供需分歧并存

重点关注FCC对3.2T光模块限制政策的具体落地时间表，以及对产业链的结构性影响。AI散热技术路线选择将成为关键跟踪变量，液冷vs风冷方案竞争格局演变。电子材料涨价可持续性存在分歧，需跟踪上游原材料价格传导机制。脑机接口产业化进展(关联：博睿康)作为新兴催化因素值得持续关注，微软AI Copilot向操作系统演进的商业化进程亦为重要跟踪指标。

宏观 / 策略

消费零售复苏观察 消费医药 ★★★☆☆ 2026-10-05 20:46

国庆假期零售数据显示温和复苏但增速相比去年同期有所放缓。关键数据与逻辑：全国假期前三天，重点监测商圈客流量、营业额同比分别增长3.4%、5.3%；对比2025年前三天增速分别为4.2%、4%；徐州重点监测企业销售额同比增长10.73%，客流量同比增长9.88%。各家观点对比：不同地区复苏强度存在差异，杉杉奥莱假期前两天销售同比增长60%，客流同比增长110%表现突出；整体呈现温和复苏态势。边际变化：从疫情后恢复转向常态化增长模式。后续验证变量包括月度零售数据、消费信心指数、节假日销售、公司财报。

- 78个步行街商圈客流量增长3.4%
- 营业额增长5.3%
- 徐州重点企业销售增长10.73%
- 客流量增长9.88%

商务部监测[中性] 零售消费呈现温和复苏态势

⚠ 分歧: 分歧主要在国内消费需求恢复程度

后续验证：月度零售数据 消费信心指数 节假日销售 公司财报

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI数据中心建设与算力扩张 ★★★★★ 2026-10-05 20:51 ~ 2026-10-06 08:05

AI数据中心建设需求快速增长，SpaceX与xAI计划建设10-20GW算力容量推动基础设施需求。关键数据与逻辑：当前已装机容量为1.3GW，初期10GW容量中60%内部分配给xAI、SpaceX和Tesla，40%提供给外部客户；三条基础设施路径包括地面数据中心、2027年底发射的Star Mine太空数据中心，以及2028年部署的月球数据中心。各家观点对比：花旗关注OCP大会展示的开放架构规模扩张机会，高盛对相关半导体硬件持乐观态度，但具体订单分配和建设节奏存在不可见度。边际变化：从传统地面数据中心扩展到太空和月球部署的多元化布局。后续验证变量包括订单分配、建设进度、供应链合作、OCP大会成果。

- SpaceX与xAI目标10GW算力容量，长期20GW
- 当前已装机容量1.3GW
- 60%内部分配，40%外部客户
- 服务器ODM厂商8月营收同比增长130%

高盛[看多] AI服务器出货量爬坡推动存储需求

花旗[看多] 关注OCP大会AI基础设施扩展

⚠ 分歧: 分歧主要在具体建设节奏和订单兑现时间

后续验证：订单分配 建设进度 供应链合作 OCP大会成果

关联: SpaceX · xAI · Anthropic · Google

AI服务器PCB/CCL供应链 ★★★★★ 2026-10-06 08:06

英伟达GB200/GB300服务器推动高端PCB/CCL规格要求持续提升。关键数据与逻辑：GB200时间节点为2025年上半年，PCB规格为22层HDI、24层交换基板；GB300时间节点为2026年上半年，PCB规格相同；CCL规格分别为M8/M4和M8/M4。各家观点对比：VGT、欣兴电子为主要PCB供应商，斗山、生益科技、EMC为CCL供应商；不同供应商在规格要求和订单获取能力上存在差异。边际变化：从GB200到GB300规格要求保持稳定但应用场景扩展。后续验证变量包括订单落地、规格升级、供应份额、出货量。

- GB200 2025年上半年交付
- GB300 2026年上半年交付
- PCB规格22层HDI、24层
- CCL规格M8/M4

行业分析[看多] 高端服务器PCB/CCL需求快速增长

△ 分歧: 分歧主要在具体订单分配和价格竞争

后续验证: 订单落地 规格升级 供应份额 出货量

关联: VGT · 欣兴电子 · 斗山 · 生益科技 · EMC

AI散热系统升级 ★★★★★ 2026-10-05 20:50

AI芯片散热规格加速升级，英伟达VRU产品价值提升超预期。关键数据与逻辑：原帖未给出可核验数据。各家观点对比：市场此前担心规格降级，但实际观察到散热规格加速升级趋势；英伟达VRU产品在冷板、快速接头、盖板/均热板等方面均采用全新设计；不同厂商在散热技术路线和产品价值量上存在差异。边际变化：从担忧降级转向确认升级，散热成为制约AI芯片功耗提升的核心瓶颈。后续验证变量包括产品规格、技术路线、订单情况、功耗提升。

- VRU冷板采用金刚石铜材质
- 快速接头从MQD升级为ZQD
- 散热是AI芯片功耗提升瓶颈

行业分析[看多] 散热系统价值提升超预期

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 产品规格 技术路线 订单情况 功耗提升

关联: 英伟达

微软AI Copilot发展 ★★★★★ 2026-10-05 20:50

新版M Copilot向AI操作系统演进，内部测试显示使用频率和任务成功率显著提升。关键数据与逻辑：约5000人参与为期50天内部测试，人均每周会话数量从约12次提升至18-19次，复杂多步骤任务成功率从约10%上涨至68%-70%；Autopilot失败率约29%，外部客户环境下失败率约35%。各家观点对比：界面与品牌整合已完成第一阶段，但许可、模型服务和数据依旧相互隔离；M365 Copilot在中短期内不会被替代。边际变化：从单一功能工具向操作系统平台演进。后续验证变量包括用户采纳率、功能完善度、商业化进展、财报数据。

- 人均每周会话从12次提升至18-19次
- 复杂任务成功率从10%升至68%-70%
- 5000人参与50天内部测试

微软专家[看多] AI操作系统方向演进，功能持续优化

△ 分歧: 分歧主要在AI产品整合速度和用户接受度

后续验证: 用户采纳率 功能完善度 商业化进展 财报数据

关联: 微软

光通信 (1条)

光通信产业链发展 ★★★★★ 2026-10-06 08:06

光模块需求旺盛但美国政策影响分化产业链价值分布。关键数据与逻辑：原帖未给出可核验数据。各家观点对比：高盛看好上游激光和DSP环节价值提升，认为中际旭创等龙头因整合上游资源受益，而二线光模块厂面临压力；美国政策对3.2T规格光模块影响有限，组装环节中国仍具优势。边际变化：产业链价值向上游核心技术环节集中，而非简单的光模块整体受益。后续验证变量包括上游整合进展、毛利率变化、政策执行情况、公司财报。

- FCC政策可能影响3.2T规格
- 中国组装优势明显
- 光模块毛利率下降但上游价值提升

分析师[看多] 中际旭创不受美国政策影响反而受益

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 上游整合进展 毛利率变化 政策执行情况 公司财报

关联: 中际旭创

电子 (3条)

电子材料涨价潮 ★★★★★ 2026-10-05 20:46

电子纱、电子布供需紧张推动持续涨价，台股CCL产业链表现强劲。关键数据与逻辑：电子纱G75调价3000元/吨，报价达25800-26000元/吨；电子布(7628布)调价1.5元/米，报价达13-13.3元/米；电子纱每月涨幅为3000元/吨，电子布涨幅为1.5元/米。各家观点对比：中信建材看好台股CCL产业链FR4涨价和高端产品放量，认为A股估值修复空间较大；不同公司估值水平存在差异，南亚10月份价格下27年估值在15x附近。边际变化：从供需紧张转向新增产能建设周期的预期管理。后续验证变量包括价格走势、产能投放、公司业绩、需求释放。

- 电子纱G75调价3000元/吨
- 电子布7628调价1.5元/米
- 台股联茂、南亚较7月高点涨80%/30%
- 中国巨石12x PE估值

中信建材[[看多](#)] A股CCL产业链被低估，坚定看好
卓创资讯[[看多](#)] 电子纱电子布供求持续紧张

⚠ 分歧: 分歧主要在涨价持续时间和幅度预期

后续验证: 价格走势 产能投放 公司业绩 需求释放

关联: 联茂 · 南亚 · 中国巨石 · 建滔积层板 · 华正新材 · 南亚新材

存储器行业复苏 ★★★★★ 2026-10-05 20:51 ~ 2026-10-06 08:11

存储器行业出现复苏迹象，AI服务器需求推动景气度回升。关键数据与逻辑：DDR4现货价格环比上涨5%，现货价格较合约价溢价44%；韩国8月DRAM出口环比增长11%，同比增长412%；南亚科技营收同比增长561%，连续13个月录得三位数百分比同比增长。各家观点对比：高盛对存储器板块表达温和乐观看法，认为短期通用存储器定价和明年HBM定价预期开始回升；服务器ODM厂商营收大幅增长反映AI服务器出货爬坡。边际变化：从库存去化转向需求拉动的复苏周期。后续验证变量包括价格走势、出货量、订单情况、财报数据。

- DDR4现货价格环比上涨5%
- 现货较合约价溢价44%
- 韩国DRAM出口同比增长412%
- 南亚科技营收同比增长561%

高盛[[看多](#)] 对存储器板块表达温和乐观

⚠ 分歧: 分歧主要在复苏持续性和幅度

后续验证: 价格走势 出货量 订单情况 财报数据

关联: STX · WDC · 南亚科技

碳化硅(SiC)需求爆发 ★★★★★ 2026-10-05 20:45

SiC衬底供货紧张需求强劲，瀚天天成获得大额增购订单确认需求。关键数据与逻辑：瀚天天成客户增购订单最高销售额约为9580万美元，如按最高金额计算则该采购事项贡献营收有望超过25年整体营收80%；Wolfspeed两日涨超25%，台股嘉晶一个月内涨超84%。各家观点对比：供给端呈现紧张状态，客户需加价购买，难以负荷加量订单；不同厂商在产能扩张和技术路线上存在差异。边际变化：从需求预期转向实际订单落地验证。后续验证变量包括订单执行、产能投放、价格走势、公司业绩。

- Wolfspeed十一期间涨超25%
- 台股嘉晶一个月涨超84%
- 瀚天增购订单最高9580万美元
- 有望超过25年整体营收80%

华西电子[[看多](#)] SiC需求上行，供给紧张

⚠ 分歧: 分歧主要在产能释放节奏和价格走势

后续验证: 订单执行 产能投放 价格走势 公司业绩

关联: Wolfspeed · 嘉晶 · 瀚天天成

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	283.32	+7.53%
威腾电气	688226	30.49	+2.42%
天孚通信	300394	260.77	+1.87%
中国移动	600941	95.80	+1.00%
德科立	688205	209.00	+0.87%
仕佳光子	688313	154.48	+0.51%
蔚蓝锂芯	002245	16.16	-0.25%

工业富联	601138	58.20	-0.38%
炬光科技	688167	282.88	-0.49%
中际旭创	300308	808.44	-0.56%
深南电路	002916	373.01	-0.69%
科士达	002518	34.05	-0.82%
新易盛	300502	389.00	-1.00%
光迅科技	002281	164.88	-1.21%
源杰科技	688498	1613.00	-1.56%
烽火通信	600498	35.70	-1.60%
太辰光	300570	212.35	-1.78%
浪潮信息	000977	65.93	-1.86%
禾望电气	603063	27.61	-1.95%
华工科技	000988	92.25	-2.12%
生益科技	600183	129.96	-2.27%
麦格米特	002851	115.72	-2.35%
福晶科技	002222	60.64	-2.43%
可立克	002782	13.99	-2.51%
茂莱光学	688502	404.00	-2.55%
沪电股份	002463	115.93	-2.64%
润建股份	002929	46.11	-2.70%
京泉华	002885	25.78	-2.83%
胜宏科技	300476	210.30	-2.98%
欧陆通	300870	175.30	-3.36%
寒武纪	688256	1009.01	-3.54%
海光信息	688041	226.80	-3.85%
澜起科技	688008	202.31	-4.84%
芯原股份	688521	171.68	-11.34%
AI应用			
金山办公	688111	218.80	+0.88%
科大讯飞	002230	37.22	+0.05%
易点天下	301171	32.61	-3.06%
宇信科技	300674	15.04	-5.88%
机器人			
蓝思科技	300433	32.31	+2.70%
上海沿浦	605128	23.75	+0.55%
三花智控	002050	35.71	+0.51%
恒立液压	601100	90.31	-0.56%
绿的谐波	688017	273.75	-0.67%
汇川技术	300124	51.90	-1.12%
双环传动	002472	38.09	-1.58%
拓普集团	601689	46.52	-1.75%
鸣志电器	603728	51.50	-1.85%
信测标准	300938	29.74	-3.85%
光伏			
帝尔激光	300776	128.91	+1.67%
钧达股份	002865	36.44	+1.19%
福斯特	603806	13.86	+0.73%
阳光电源	300274	82.49	-0.39%
迈为股份	300751	176.90	-2.82%
锂电			
宁德时代	300750	291.11	+1.50%
富临精工	300432	12.93	+0.94%
湖南裕能	301358	50.69	+0.24%
德福科技	301511	95.25	-0.94%
军工			
菲利华	300395	94.92	+2.39%
中航沈飞	600760	43.63	+2.30%
航天电子	600879	13.55	-0.81%
航天电器	002025	67.01	-1.60%

火炬电子	603678	42.72	-2.38%
广联航空	300900	21.48	-2.81%
电子			
中瓷电子	003031	118.84	+0.23%
华勤技术	603296	74.49	-1.14%
中船特气	688146	190.66	-1.34%
芯联集成	688469	8.86	-1.56%
立讯精密	002475	49.43	-1.92%
中微公司	688012	318.55	-1.92%
北方华创	002371	615.97	-2.07%
东山精密	002384	167.40	-2.23%
华海清科	688120	227.43	-2.39%
中芯国际	688981	111.99	-4.70%
华虹公司	688347	207.92	-5.10%
晶升股份	688478	46.05	-5.40%
华峰测控	688200	374.00	-6.26%
材料			
东阳光	600673	30.37	-0.23%
中国巨石	600176	39.41	-0.71%
石英股份	603688	43.54	-2.03%
禾盛新材	002290	68.08	-2.60%
聚杰微纤	300819	42.35	-5.36%

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。