仅供内部参考，请勿外传

证券研究报告

策略报告：投资策略专题

2026年09月09日

GPT-6发布刷新模型能力，液冷产业加速规模化落地

产业赛道与主题投资风向标

作者：

分析师 吴开达 SAC执业证书编号：S1110524030001

分析师 肖峰 SAC执业证书编号：S1110524040003

天风证券 TF SECURITIES

请务必阅读正文之后的信息披露和免责申明

仅供内部参考，请勿外传

摘要

市场回顾：本周（8.31-9.4），全A下跌1.79%。板块方面，黄酒概念表现强势。当周全A日均成交额为19643亿元，较前周减少161亿元，市场活跃度下行。市场情绪方面，当周每日平均上涨家数为2261家，较前周增减少520家；平均涨停家数由上周59家减少至57家。两融方面，融资融券余额回落至26567亿元（截至9月3日），两融资金主要流向锂电概念。拥挤度方面，创新药相关概念拥挤度较高，短剧游戏概念环比上周增幅较大。

重点主题：（1）AI应用：首部AI长剧上星，AI仿真人剧产业链逐步闭环**（2）算力基建：**资本开支持续加码，产业成长逻辑明确**（3）液冷：**AI算力驱动液冷市场升温，2026年全球智算液冷规模或将突破千亿元

政策动态：工信部启动AI应用服务商培育专项行动，七部门印发数字化绿色化协同转型方案（1）工信部发布《关于开展人工智能应用服务商培育专项行动的通知》，目标到 2026年底全国服务商资源池内服务商突破2000家、2027年底不少于3000家，并探索大模型、Token等首购首用和风险补偿模式。（2）中央网信办等七部门联合印发《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026—2030年）》，提出探索算力设施800V高压直流供电架构、推动算力与电力协同发展及绿电直连应用。（3）国家能源局9月1日召开新型电网建设工作部署会，部署加快输电通道等重大电网工程核准建。（4）市场监管总局（国家标准委）发布《汽车、挂车及汽车列车外廓尺寸、轴荷及质量限值》（GB 1589—2026）强制性国家标准。

产业趋势：OpenAI 发布GPT-6 Astra，半导体上游涨价潮持续蔓延（1）人工智能：OpenAI发布GPT-6 Astra，号称目前全球最智能模型；Anthropic发布Claude最强模型Fable 5.1，多项基准超越上一代及GPT-5.6 Sol，更擅长长时复杂任务且成本下降；李飞飞创企World Labs发布全球首个多模态世界模型Atlas，可生成像素级精确图像视频并重建为3D世界；LLM Token支出指数跌至每百万97美分的历史新低；央视报道液冷市场升温，2025年中国液冷数据中心市场规模达159.8亿元。（2）半导体：德州仪器9月1日发起年内第三轮涨价，8月以来卓胜微、国民技术、ST、ADI 等多家模拟与功率半导体厂商跟进调价；第十四届半导体设备材料展CSEAC 2026在无锡举行，2026年全球半导体市场预计达1.5万亿美元，国产设备市占率已达23%；2026年1—7月中国集成电路出口2160亿美元、同比增长99.5%，已超2025年全年，存储芯片拉动最大；长鑫存储8月29日宣布LPDDR6内存正式量产，玄戒03首家支持、小米18 Fold首发搭载；覆铜板龙头建滔积层板年内第七次涨价；三星电机上调Q4 MLCC报价。（3）TMT：苹果Mac mini和Mac Studio凭借高性能芯片与大内存被AI开发者用于模型训练。（4）具身智能：Hugging Face发布鸭形开源机器人Microduck，售价399 美元、15个自由度，支持站立行走踢球轮滑并配套开源SDK。

风险提示：产业发展进程不及预期；政策出台和落地具备不确定性；宏观经济波动。

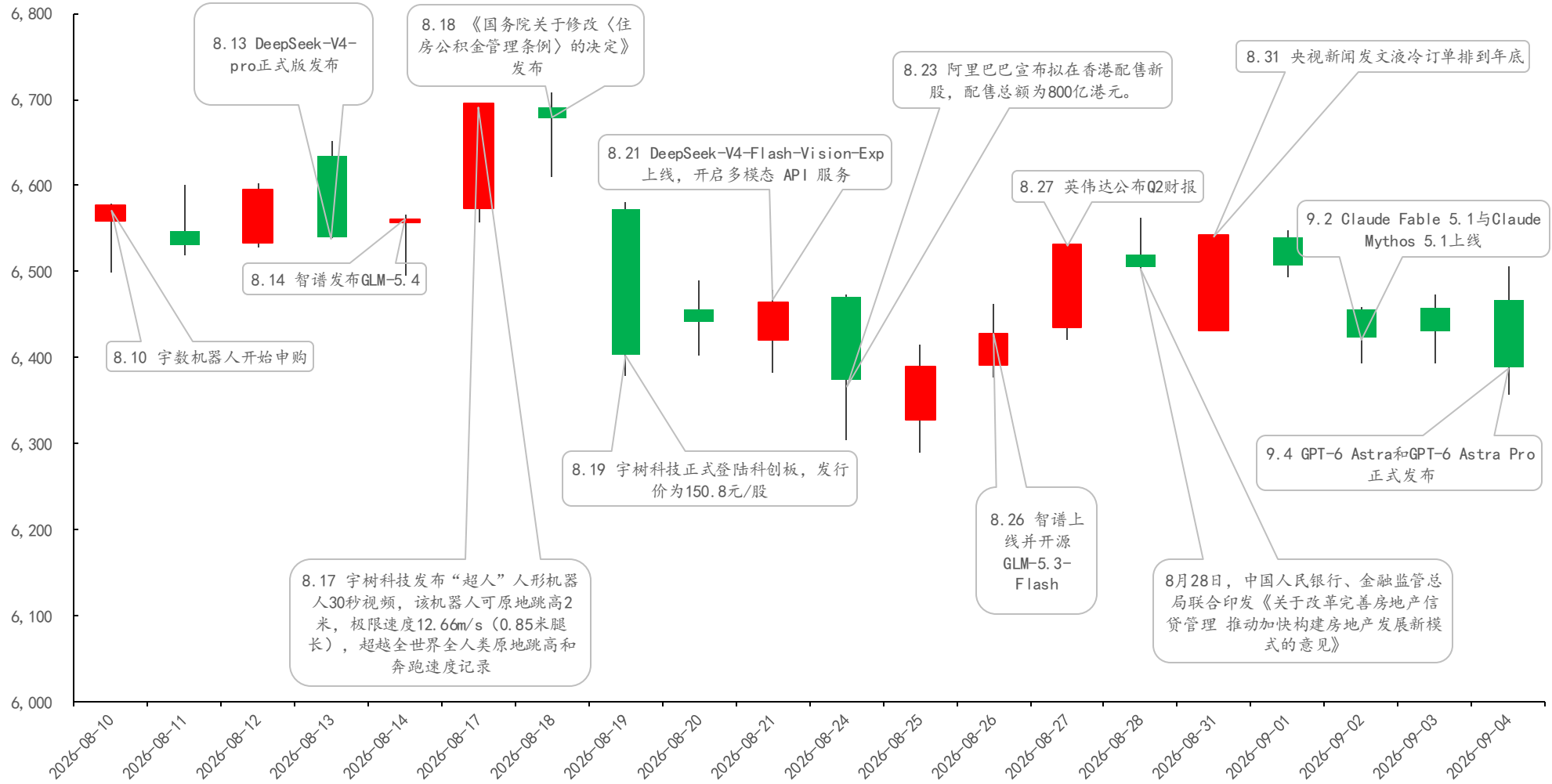
仅供内部参考，请勿外传

市场回顾

仅供内部参考，请勿外传

近期市场表现及重点事件

图：近期市场表现及重点事件

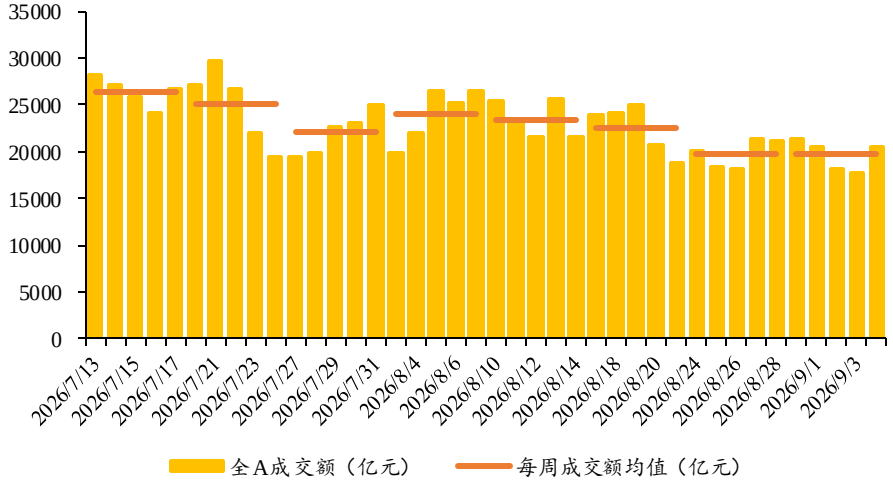


资料来源：Wind全A指数，财联社等，天风证券研究所
备注：统计截止2026年9月4日

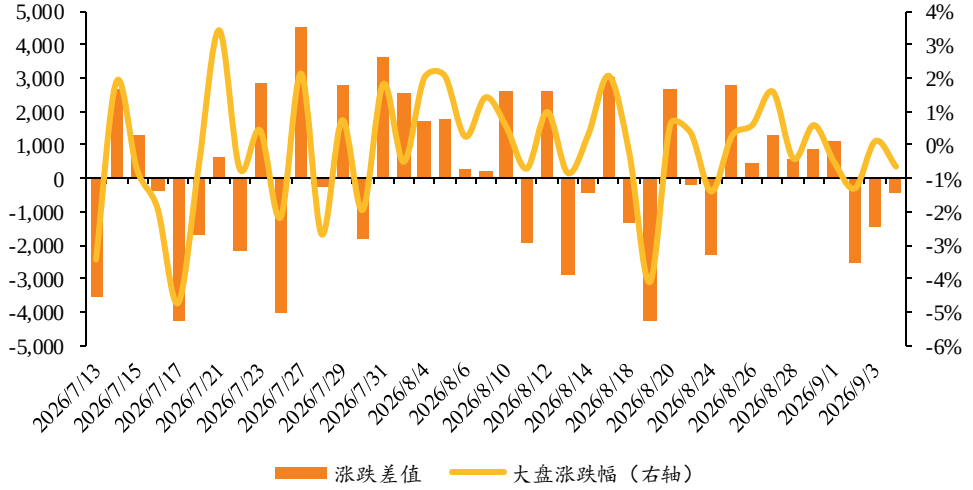
仅供内部参考，请勿外传

市场整体情况

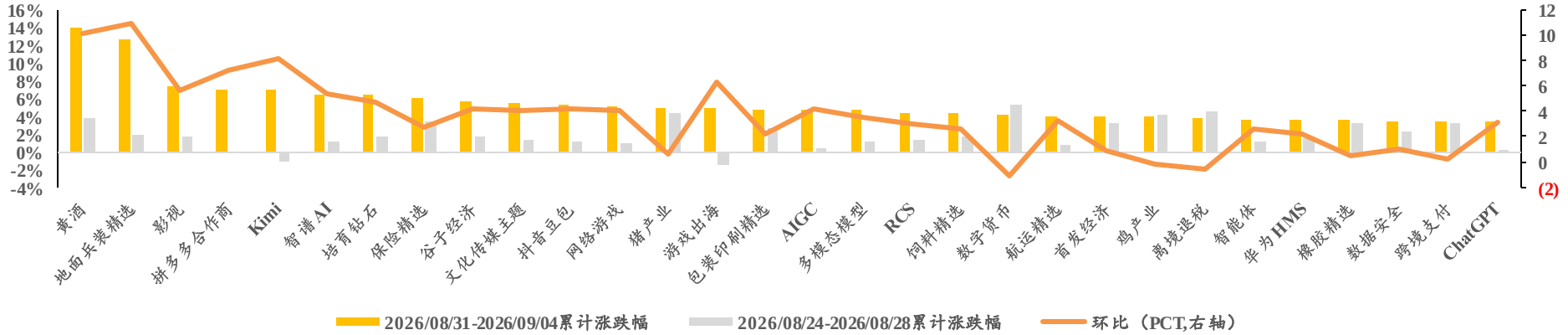
图：全A成交额与周均成交额



图：全A每日涨跌幅与上涨下跌家数差值



图：领涨概念板块

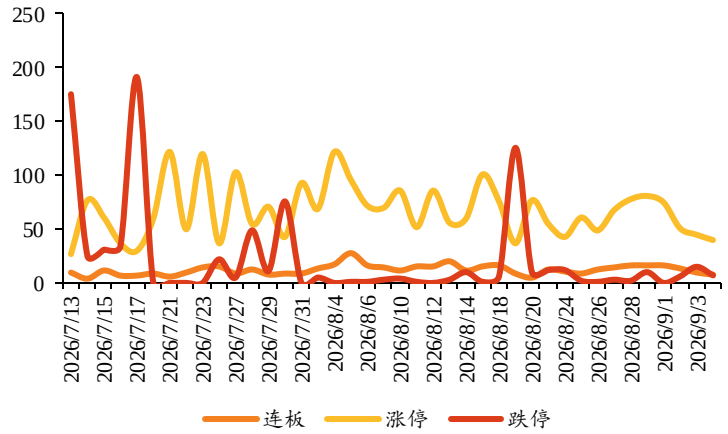


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：涨跌差值=上涨家数-下跌家数）

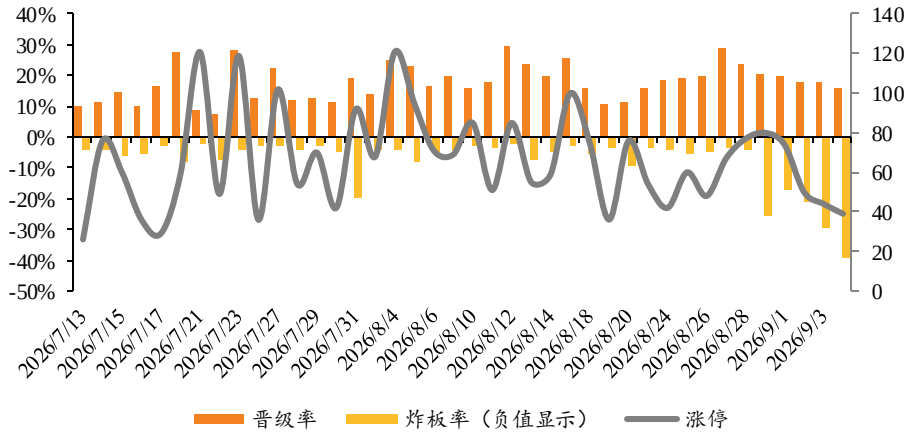
仅供内部参考，请勿外传

涨停、连板情况

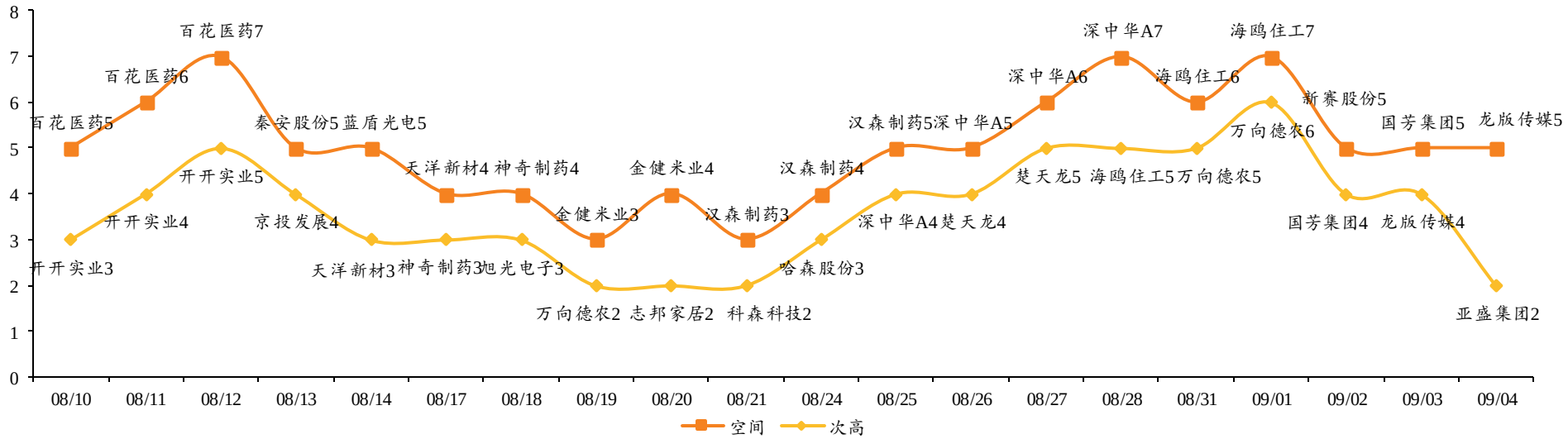
图：连板、涨停、跌停家数



图：晋级率与炸板率



图：近1个月连板空间

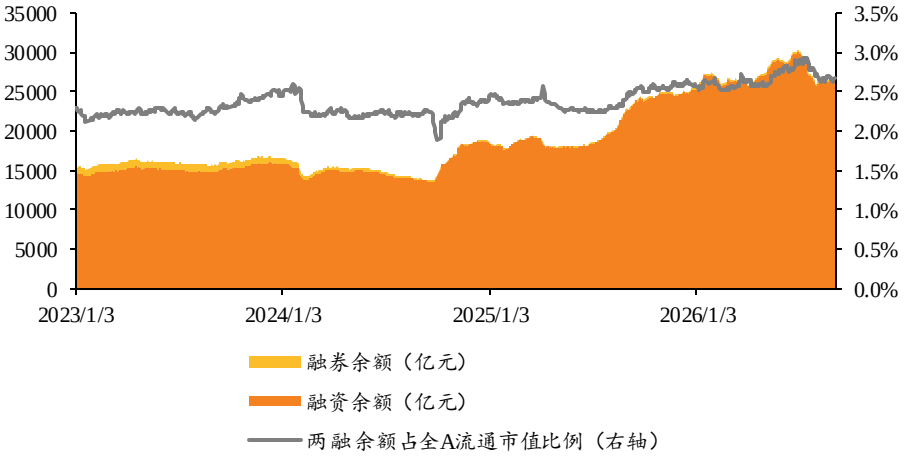


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：炸板率负值处理）

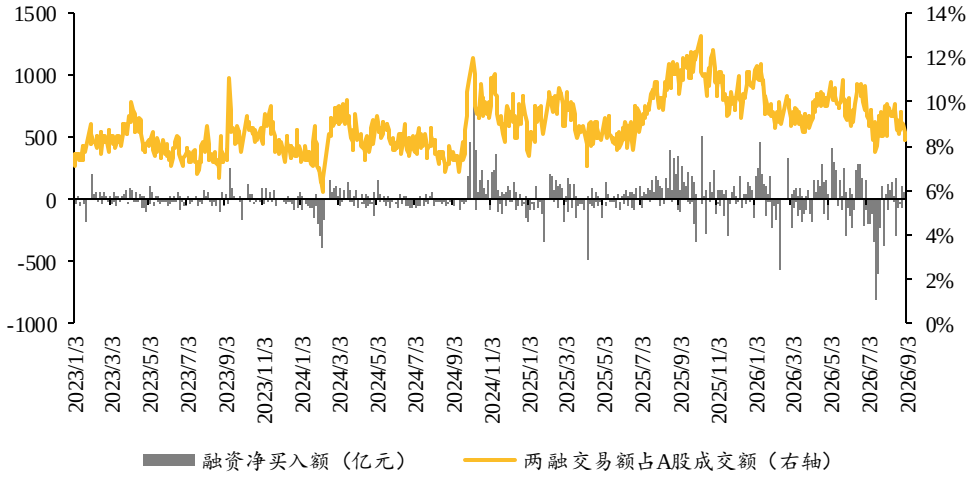
仅供内部参考，请勿外传

杠杆资金情况

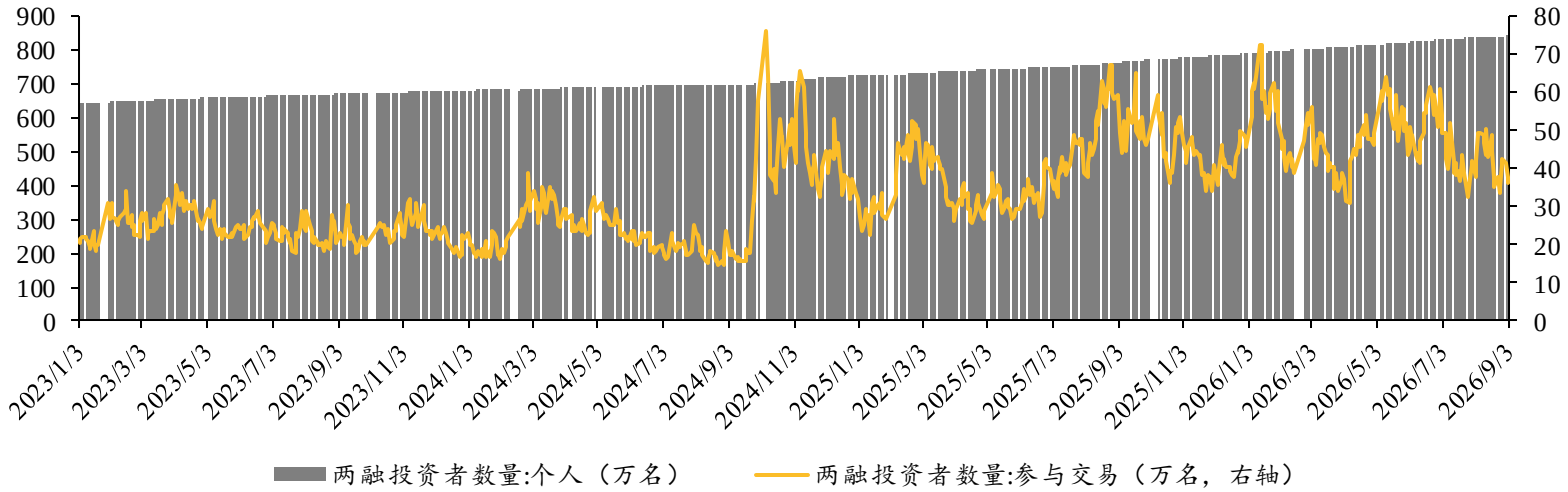
图：融资融券余额



图：融资净买入以及占全A成交比重



图：两融投资者数量



仅供内部参考，请勿外传

杠杆资金情况

表：两融资金净流向情况

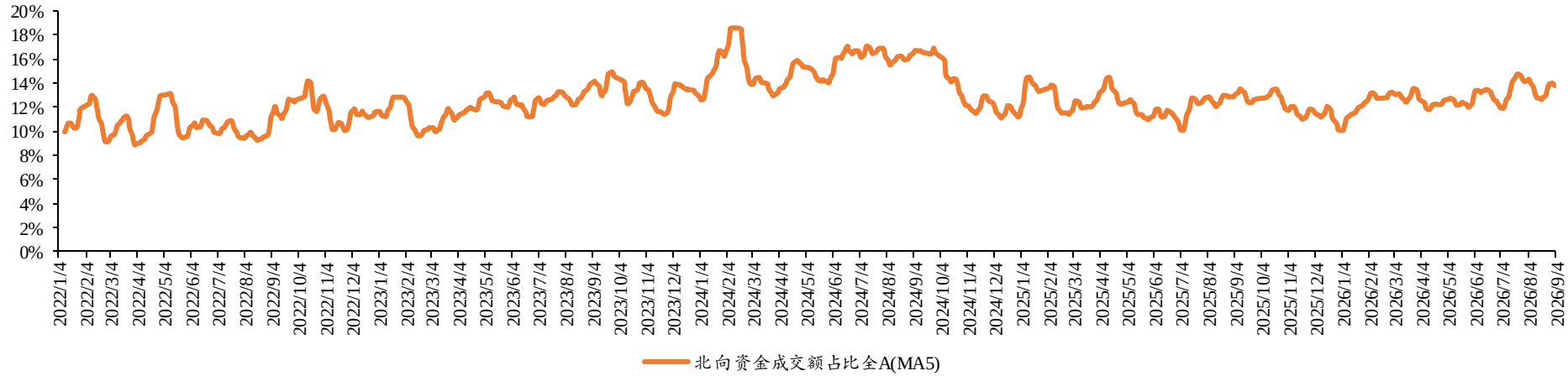
两融——2026.08.31~2026.09.03期间净流向前10概念及各概念前3净流向个股（亿元）				两融——2026.08.31~2026.09.03期间净流向后10概念及各概念后3净流向个股（亿元）			
概念	净流入	个股简称	净流入	概念	净流入	个股简称	净流入
锂电池	11.32	宁德时代	8.87	光模块(CPO)	-41.71	中际旭创	-13.82
		大族激光	2.36			新易盛	-11.99
		盐湖股份	2.29			太辰光	-3.53
储能	10.19	宁德时代	8.87	AI算力	-34.14	中际旭创	-13.82
		申菱环境	1.43			新易盛	-11.99
		比亚迪	0.89			寒武纪-U	-5.09
液冷服务器	8.89	浪潮信息	3.65	IDC(算力租赁)	-30.76	中际旭创	-13.82
		英维克	2.72			新易盛	-11.99
		飞龙股份	2.67			寒武纪-U	-5.09
钠离子电池	8.63	宁德时代	8.87	东数西算	-29.44	中际旭创	-13.82
		蔚蓝锂芯	0.86			新易盛	-11.99
		华阳股份	0.55			寒武纪-U	-5.09
磷酸铁锂电池	7.91	宁德时代	8.87	光通信	-26.94	中际旭创	-13.82
		比亚迪	0.89			新易盛	-11.99
		富临精工	0.36			太辰光	-3.53
半导体设备	7.20	中微公司	2.54	光芯片	-24.85	新易盛	-11.99
		大族激光	2.36			太辰光	-3.53
		精智达	1.87			天孚通信	-3.31
新能源汽车	7.09	宁德时代	8.87	消费电子产业	-23.61	寒武纪-U	-5.09
		比亚迪	0.89			工业富联	-4.66
		先导智能	0.80			兆易创新	-2.91
新材料	7.00	宁德时代	8.87	芯片	-22.55	寒武纪-U	-5.09
		中国巨石	5.82			海光信息	-3.05
		昊华科技	3.21			兆易创新	-2.91
AIGC	6.80	协创数据	6.53	5G应用	-18.99	工业富联	-4.66
		三六零	1.37			兆易创新	-2.91
		中文在线	1.35			海康威视	-2.33
铜产业	6.51	紫金矿业	2.49	AI应用	-17.23	寒武纪-U	-5.09
		铜陵有色	1.09			胜宏科技	-5.08
		西部矿业	0.84			工业富联	-4.66

资料来源：iFind，天风证券研究所

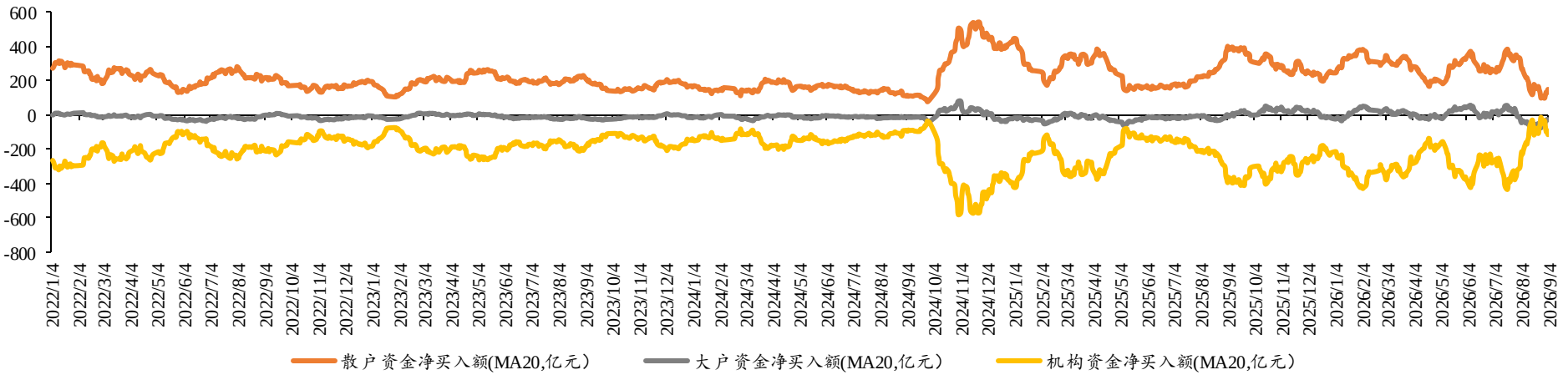
仅供内部参考，请勿外传

资金流向情况

图：北向资金情况



图：散户、大户、机构资金净买入

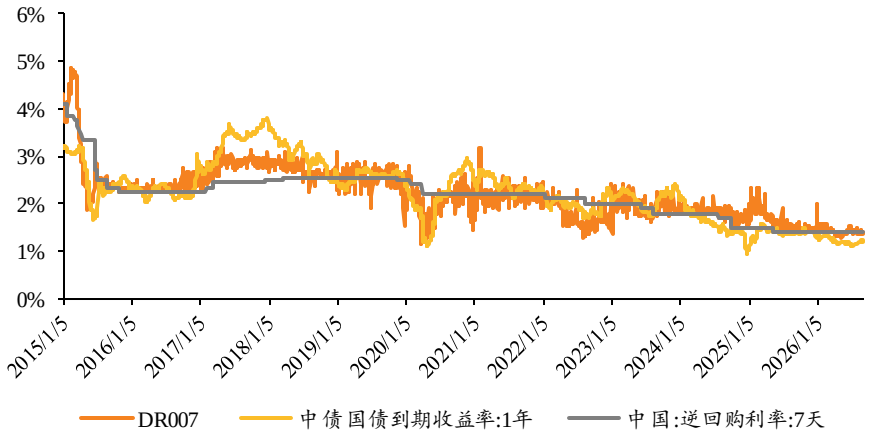


资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：散户资金以小单刻画、大户资金以中单刻画、机构资金以大单和超大单刻画，统计时间截至2026/9/4）

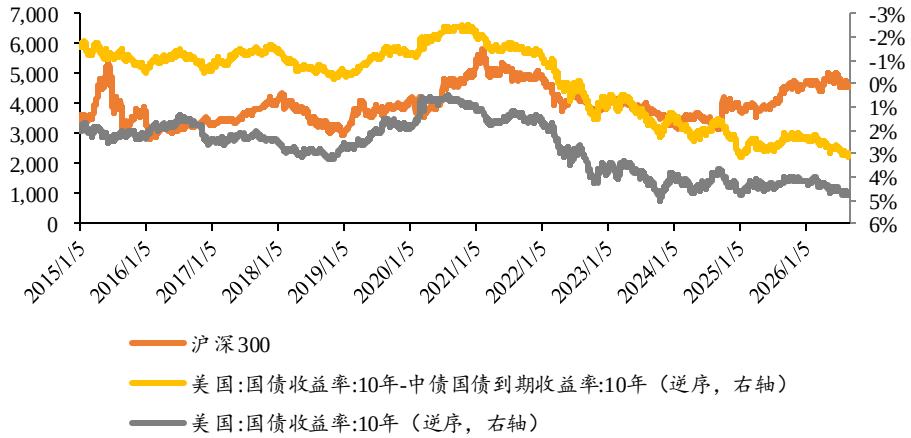
仅供内部参考，请勿外传

资金价格

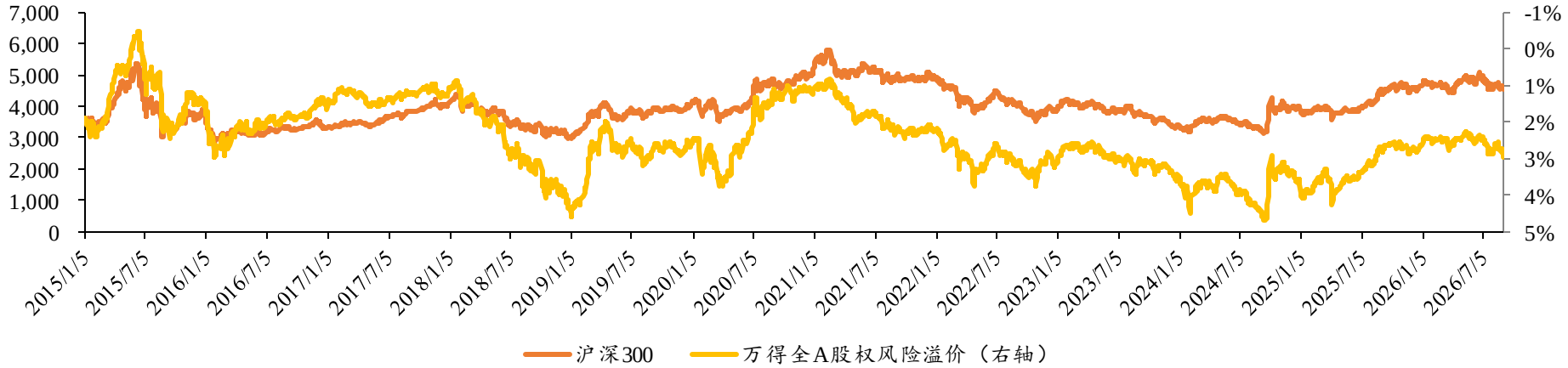
图：DR007、一年期国债与7天逆回购利率



图：沪深300与中美利差



图：万得全A股权风险溢价

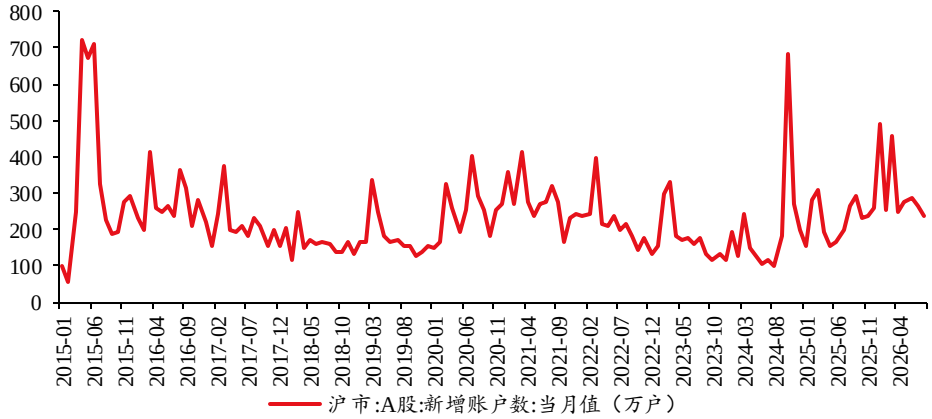


资料来源：iFind，Wind，天风证券研究所（备注：统计时间至2026/9/3）

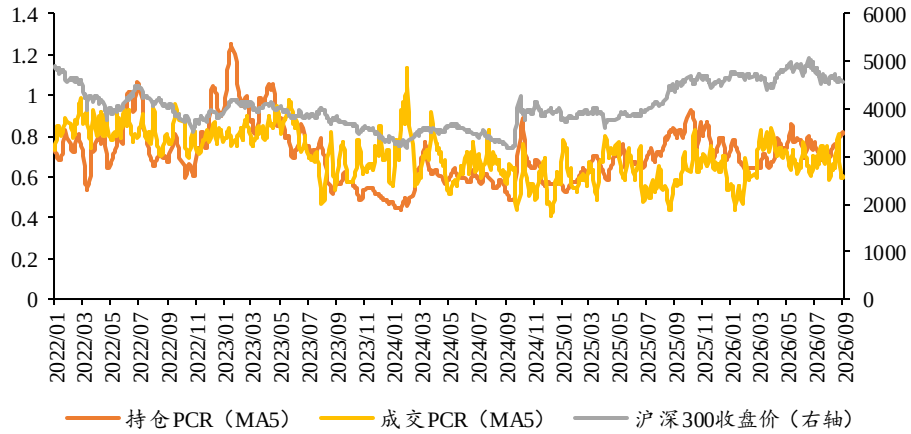
仅供内部参考，请勿外传

新增账户数、PCR、龙虎榜、多空头排列

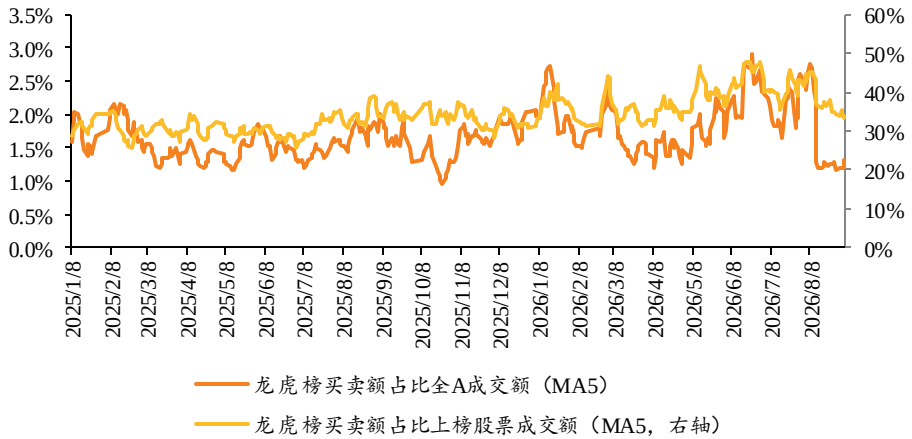
图：A股新增账户数



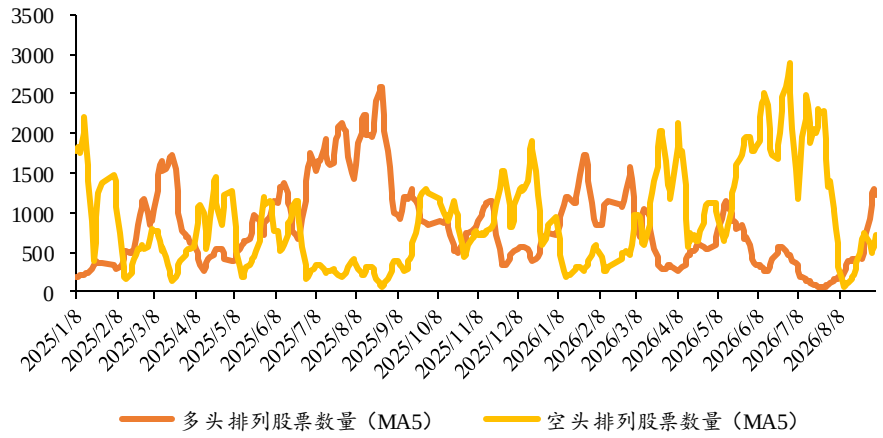
图：沪深300持仓PCR



图：龙虎榜买卖额占比



图：多空头排列股票数量



资料来源：iFind，天风证券研究所（备注：多头排列为当日收盘价>5日均值>20日均值>60日均值，空头排列为相反）

仅供内部参考，请勿外传

热门赛道拥挤度分位数及环比变化

图：热门赛道拥挤度分位数及环比变化



资料来源：Wind，天风证券研究所

备注：分位数位置统计日期为2026/9/4，环比对比2026/8/28的拥挤度

仅供内部参考，请勿外传

热门赛道涨幅TOP20拥挤度分位数

表：涨跌幅与拥挤度分位数及环比变化

细分主题	涨跌幅				拥挤度分位数				
	涨跌幅走势图	本周	上周	环比（PCT）	拥挤度走势图	本周	上周	环比（PCT）	趋势
短剧游戏		10.2%	0.7%	9.44		65.4%	34.9%	30.50	中位上行
虚拟人		7.7%	0.6%	7.11		75.9%	66.2%	9.70	中位上行
保险精选		6.0%	3.4%	2.66		74.6%	51.8%	22.80	中位上行
谷子经济		5.7%	1.6%	4.13		90.7%	72.6%	18.10	高位上行
抖音豆包		5.2%	1.1%	4.16		61.8%	59.0%	2.80	中位上行
网络游戏		5.1%	1.0%	4.10		24.8%	23.6%	1.20	低位上行
猪产业		4.9%	4.3%	0.58		100.0%	84.7%	15.30	高位上行
AIGC		4.7%	0.5%	4.22		40.9%	42.5%	(1.60)	中位下行
多模态模型		4.6%	1.1%	3.53		57.4%	52.2%	5.20	中位上行
WEB3.0		4.6%	1.1%	3.46		55.8%	53.4%	2.40	中位上行
银行精选		4.4%	-0.2%	4.63		81.9%	65.8%	16.10	高位上行
首发经济		4.0%	3.2%	0.82		55.4%	44.1%	11.30	中位上行
离境退税		3.8%	4.4%	(0.62)		48.9%	27.7%	21.20	中位上行
央企银行		3.8%	1.2%	2.66		63.8%	58.6%	5.20	中位上行
智能体		3.7%	1.1%	2.61		24.4%	39.3%	(14.90)	低位下行
数据安全		3.3%	2.3%	1.02		66.2%	58.2%	8.00	中位上行
ChatGPT		3.3%	0.2%	3.12		52.2%	46.9%	5.30	中位上行
数据要素		3.2%	2.2%	1.01		18.0%	2.8%	15.20	低位上行
旅游出行		3.1%	3.4%	(0.36)		45.3%	21.6%	23.70	中位上行
液冷服务器		3.1%	5.2%	(2.19)		82.3%	72.2%	10.10	高位上行

资料来源：Wind，天风证券研究所　备注：本周统计日期为（2026/8/31-2026/9/4），上周为（2026/8/24-2026/8/28）

仅供内部参考，请勿外传

主题前瞻

时间	事件	事件详情
9月9日	美国扩大长期名义国债的流动性支持回购操作规模	美国财政部宣布，自2026年9月9日起，将长期名义国债（10至20年期和20至30年期板块）的流动性支持回购操作规模至少提高一倍，单次操作最大规模从当前的20亿美元提高至至少40亿美元。此项调整将持续至2026年11月4日（本次再融资季度结束），未来回购规模信息将在2026年11月4日的下次季度再融资中公布。
9月10日	苹果发布会	/
9月15-16日	美联储议息会议	/
9月23-24日	Meta Connect 2026	将展示Meta在人工智能技术、AI智能眼镜以及VR领域取得的最新突破
9月30日	美光发布2026财年第四季度财报	/

资料来源：苹果官网，美国财政部等，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

重点主题

仅供内部参考，请勿外传

AI应用：首部AI长剧上星，AI仿真人剧产业链逐步闭环

- 8月31日，国内首部上星播出的AI长剧《后西游记》将正式登陆湖南卫视黄金档和芒果TV。该剧全程采用AIGC完成画面与人物演绎，无真人演员参与。酷云数据显示，播出当日，该剧斩获同时段省卫收视第1，当日斩获66个全网热搜，主话题曝光量超1.5亿次，全网传播量19.6亿。全程采用AIGC完成画面与人物演绎，无真人演员参与。
- 此前，AIGC在影视领域的应用大多停留在短片、预告片或网络短剧层面。而《后西游记》第一季共30集，单集时长40分钟，登陆湖南卫视晚间黄金档——国内电视行业含金量较高的播出时段之一。
- 我们认为，**这一案例标志着AIGC在影视领域的应用，已从短片、预告片或网络短剧的试水阶段，逐渐迈入了面向主流电视渠道、具备完整工业化生产流程的长内容阶段。**拥有IP版权、具备工具链生产能力、与平台深度合作的公司，有望在这一轮产业变革中占据先机。

图：AIGC为微短剧创作提供新质生产力



图：2020-2030年中国微短剧市场规模及预测



仅供内部参考，请勿外传

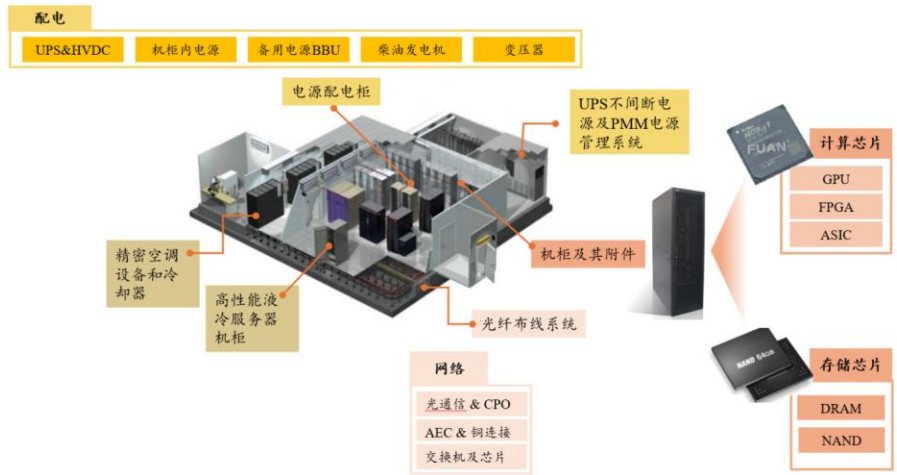
算力基建：资本开支持续加码，产业成长逻辑明确

- **TrendForce集邦咨询上调2026年全球AI服务器出货量增幅，从原先的28%更新为近31%，投资主线正从围绕GPU的单一叙事，扩展至覆盖AI服务器、液冷散热、电源等新一代基础设施。**
- TrendForce集邦咨询的数据显示，2026年Google、Amazon（亚马逊）、Meta、Microsoft（微软）、Oracle（甲骨文）以及ByteDance（字节跳动）、Tencent（腾讯）、Alibaba（阿里巴巴）、Baidu（百度）等九大CSP资本支出将突破8,867亿美元。北美五大业者除了合计占比近90%，各自的资本支出也多翻倍提升，反映出大型CSP厂持续扩建AI数据中心、GPU集群、液冷散热等新一代基础设施，以应对生成式AI及大模型快速成长带来的算力需求。 中系CSP同样激进，ByteDance、Tencent、Alibaba、Baidu合计资本支出或将年增逾80%。展望2027年，总资本支出规模将扩大至约1.3万亿美元，金额再创新高。

图：2024-2027年全球九大CSP资本支出总额预估



图：算力基建产业链图谱



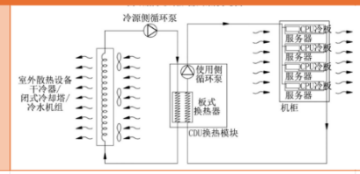
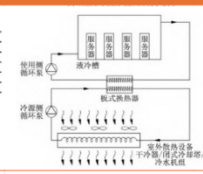
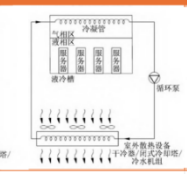
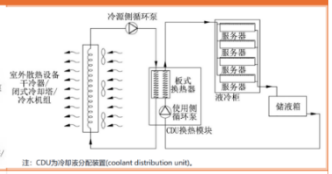
资料来源：集邦半导体观察公众号，灼识咨询，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

液冷：AI算力驱动液冷市场升温，2026年全球智算液冷规模或突破千亿元

- 央视新闻报道，**随着AI算力提升，传统风冷难以满足高功耗芯片散热需求，液冷市场迅速升温。**液冷设备订单饱满，有产线订单已排到12月底，部分企业订单和产值同比增长近100%。**2025年中国液冷数据中心市场规模达159.8亿元，预计2026年全球智算液冷市场规模或将突破千亿元。**
- 液冷技术通过液体介质替代空气散热，以直接接触方式实现设备高效降温，现已成为新型制冷方案的核心路径。液冷的技术架构由热捕获、热交换与冷源三大核心环节构成,基于热捕获方式的差异，当前主流方案分为冷板式、浸没式和喷淋式三类。**冷板式液冷是目前主流方案，但机柜功率超过200千瓦后浸没式方案更具优势，**国内首个浸没式液冷算力方舱已在贵州贵阳投用，河南郑州的浸没式相变液冷技术可实现兆瓦级单机柜功率。

图：:冷板式液冷路线占据国内主流,浸没式液冷路线有望逐步成为技术演进的主流方向

热捕获形式	冷板式	浸没式		喷淋式
		单相浸没	两相浸没	
原理图				
应用比例	 91%	 8%		1%
市场占比	 65%	 34%		1%
接触形式	冷却液不接触发热体，采用导热板传热	冷却液浸泡发热体		冷却液喷淋发热体
建设成本	主要成本在换热系统和冷却系统，成本适中	冷却液用量较多，与冷板式相比，成本高		通过改造机柜增加必须装置，成本较小
服务器改造成本	需要定制冷板，成本高	基本无需改造，成本较低		改动小，成本中等
运维成本	运维成本低	运维成本适中		运维成本适中
冷却液	冷却液用量小，要求低	冷却液使用量大，对冷却液安全性要求高		冷却液用量适中，要求高
服务器兼容性	根据服务器定制冷板，兼容所有机器	根据冷却液不同，需进行兼容性测试		根据冷却液不同，需进行兼容性测试
空间利用率	较高	中等		中等
噪音程度	较低	低		较低
环境影响	无	冷却液相变过程可能会导致气体蒸发外散		冷却液雾滴和气体可能散发到机箱外
冷却效果	较好	优秀		优秀
主流供应商	xFUSION 浪潮 inspur	曙光数创 Sugon		广东合一

仅供内部参考，请勿外传

政策动态

仅供内部参考，请勿外传

本周政策一览

发布时间	发布部门	文件/会议	主要内容
8月31日	工信部	《关于开展人工智能应用服务商培育专项行动的通知》	工业和信息化部发布关于开展人工智能应用服务商培育专项行动的通知，**目标到2026年底全国服务商资源池内服务商数量突破2000家，到2027年底不少于3000家。**重点任务包括建立服务商资源池、提升服务供给水平、推动规模化应用和加强支撑保障。通知提出，探索通过首购首用、风险补偿等模式，加大大模型、智能体、Token等服务采购力度，提升行业用模用智质效。
9月4日	中央网信办等七部门	《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026-2030年）》	中央网信办等七部门联合印发《促进数字化绿色化协同转型发展实施方案（2026-2030年）》，其中提出探索算力设施800V高压直流供电架构，推动超百千瓦单机柜部署。**方案还明确，支持液冷散热、余热回收、低功耗芯片等技术创新应用；**推动算力与电力协同发展，引导算力资源向风光水等清洁能源富集地区集聚，攻关算力和电力协同调度、绿电直连及新型储能等技术，着力提升算力设施绿电使用比例；加快“老旧小散”算力设施设备更新改造。
9月1日	国家能源局	新型电网建设工作部署会	国家能源局9月1日召开新型电网建设工作部署会。会议指出，新型电网建设一头连着新能源发电等上游项目建设，一头连着下游工商业、居民等用户用电，带动关联效应强、投资规模巨大，对于当前促投资和长远调结构具有重要的支撑作用。一是加快输电通道等重大电网工程核准建设。二是做好新型电网建设的总体统筹推进。三是加大政策支持和落实工作力度。

资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周政策一览

发布时间	发布部门	文件/会议	主要内容
8月31日	市场监管总局	《汽车、挂车及汽车列车外廓尺寸、轴荷及质量限值》（GB 1589—2026）强制性国家标准	市场监管总局（国家标准委）发布《汽车、挂车及汽车列车外廓尺寸、轴荷及质量限值》（GB 1589—2026）强制性国家标准，自2027年7月1日起实施。本次修订重点包括：新增雷达、摄像头、V2X天线等感知通信部件外廓尺寸豁免规则，放宽局部凸出尺寸限制；将新能源商用车单轴每侧单轮胎最大轴荷限值由7000千克提升至8000千克；明确流线形铰接列车长度限值为18.1米；将运送45英尺集装箱的铰接列车长度限值由17.1米提高至17.3米。新申请型式批准的车型自2027年7月1日起执行，已获批准的车型自2028年1月1日起执行。

资料来源：财联社，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

产业趋势

仅供内部参考，请勿外传

本周主题事件一览

主题	事件	事件详情
人工智能	OpenAI发布GPT-6 Astra	**OpenAI发布GPT-6 Astra，称其为“目前全球最智能且对齐程度最高的模型”。**在FrontierMath Tier 4数学测试中得分97.6%，ARC-AGI-3抽象推理测试中得分99.9%，ExploitBench网络安全测试得分100%。该模型在计算机操作、软件工程、网络安全和科学研究等领域达到最先进水平。GPT-6 Astra今日起向参与网络安全项目Daybreak的部分企业开放，未来数日内向所有ChatGPT订阅用户推出，并通过自营渠道和AWS提供API，定价为每百万输入词元10美元、每百万输出词元50美元。OpenAI总裁格雷格·布洛克曼在媒体吹风会上表示，他认为“我们已经进入AGI时代”，并以“欢迎来到AGI时代”为发布会收尾。
人工智能	Anthropic上新Fable 5.1	Fable是Anthropic的Claude产品体系中最强大的模型，Fable 5.1多项基准测试的表现均优于上一代旗舰Fable 5和竞争对手OpenAI的GPT-5.6 Sol，相比上一代，它更擅长处理持续时间较长、步骤较多的复杂任务，比如连续数小时完成编程、研究和知识工作，并在过程中自主验证结果、调整优先级，减少中途“跑偏”或只完成表面工作的情况，同时也实现了成本的下降。
人工智能	首个多模态世界模型发布	**李飞飞旗下创企World Labs发布了“全球首个多模态世界模型”——Atlas，**该模型不再满足于生成图片、文字，而是可生成具有像素级精确的图像和视频帧，并将其重建为3D世界。Atlas的核心能力在让AI真正理解3D世界的物理法则和几何结构，用“空间上下文”（Spatial Context）替换“文本上下文”。目前而言，Altas能够构建几何连贯的静态空间。

仅供内部参考，请勿外传

本周主题事件一览

主题	事件	事件详情
人工智能	Token价格持续走低	由情报公司Silicon Data编制的LLM Token支出指数——**该指数衡量全市场每百万LLM Token的平均支付价格，在周一跌至了97美分。这是该指数自去年年底推出以来的最低读数，较今年夏季早些时候创下的高点已下跌超过一半。**该指数的急剧下跌意味着，AI模型用户在使用热门聊天机器人进行查询时，所需支付的费用正在减少。这可能削弱模型提供商的定价能力。近期该指数下跌的部分原因在于月之暗面的Kimi K3等中国开源模型的崛起，这些模型的价格往往明显低于美国领先前沿实验室的产品。这已经倒逼不少美国AI大模型企业宣布了降价。
人工智能	液冷市场升温，预计2026年全球规模或将突破千亿元	央视新闻报道，随着AI算力提升，**传统风冷难以满足高功耗芯片散热需求**，液冷市场迅速升温。冷板式液冷是目前主流方案，但机柜功率超过200千瓦后浸没式方案更具优势，国内首个浸没式液冷算力方舱已在贵州贵阳投用，河南郑州的浸没式相变液冷技术可实现兆瓦级单机柜功率。**液冷设备订单饱满，有产线订单已排到12月底，部分企业订单和产值同比增长近100%。2025年中国液冷数据中心市场规模达159.8亿元，预计2026年全球智算液冷市场规模或将突破千亿元。**
半导体	模拟与功率半导体今年年内或开启第三轮涨	德州仪器于9月1日向客户发布调价预告函，**对多款产品进行年内第三轮涨价**，理由为市场动态和供应链成本上升。8月以来，**国内外多家模拟与功率半导体厂商已发出调价通知：**卓胜微自9月1日起对全系列RF射频产品执行新价格；国民技术自10月1日起对部分产品涨价10%-20%，为年内第二轮调价；ST意法半导体8月23日起开启第三轮调价；亚德诺（ADI）自9月13日起对全产品组合开启年内第二轮调价。涨价原因除原材料及供应链成本上涨外，AI算力对成熟制程产能的虹吸效应也成为重要驱动力。

资料来源：财联社，央视新闻公众号，电子工程专辑公众号，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周主题事件一览

主题	事件	事件详情
半导体	第十四届半导体设备材料及核心部件展（CSEAC 2026）在太湖国际博览中心正式召开	第十四届半导体设备材料及核心部件展（CSEAC 2026）在无锡举行，AI赋能产业链和半导体设备产业链协同成为核心议题。**2026年全球半导体市场预计达1.5万亿美元，设备交付周期拉长至12-24个月，供需紧张延续。国产设备市场占有率已达23%，产业正从“从无到有”的1.0阶段迈向“好用、耐用，为客户创造价值”的2.0阶段。**北方华创介绍，AI辅助设计已引入公司研发体系，过去5年间，公司开发产品的数量实现了500%的增长，5年间开发周期缩短了70%。长江存储表示，通过与国内设备企业协同创新，牵引数十家企业开发出数十种设备，支撑了长期研发和量产可持续性。供应链韧性方面，设备企业正通过需求前置、国内联合攻坚和与晶圆厂协同验证三层逻辑构建生态，沪硅产业材料国产化率已超80%，设备国产化率约80%。
半导体	我国1-7月集成电路出口总额同比增长99.5%	央视财经报道，**2026年1至7月，中国集成电路出口总额为2160亿美元，同比增长99.5%，已超过2025年全年2019亿美元的出口总额。存储芯片是出口增长的最大拉动品类，**有相关厂商上半年归母净利润同比增长超过20倍。订单激增背景下，部分芯片封装设备企业的客户订单排期已至2028年。PCB（印制电路板）上半年出口额为161.2亿美元，同比增长34%。技术方面，芯片堆叠封装技术已实现更高容量和带宽，1.6T光模块专用封装设备的贴装良品率从95%—98%提升至99.6%。
半导体	长鑫LPDDR6内存正式量产	8月29日长鑫存储发布消息，**长鑫LPDDR6内存正式量产。长鑫这一备受关注的新款内存此次量产，玄戒O3首家支持长鑫LPDDR6，小米18 Fold首发搭载。**
半导体	覆铜板龙头建滔积层板年内第七次涨价	**覆铜板龙头建滔积层板下发最新涨价通知。**涨价函显示，近期由于上游物料玻璃布、铜箔等核心主材供应紧缺、价格大幅上涨，自即日起，公司对所有厚度FR-4覆铜板统一涨价10%；PP半固化片分规格调价，7628（含）以上厚布PP涨价10%，7628以下薄布PP涨价20%。这已是建滔积层板年内第七次发布涨价函，自3月以来基本每月一涨。经初步计算，仅FR-4覆铜板（1.3mm以上厚度）按复利计算，累计涨幅便已超100%。

资料来源：财联社，央视财经公众号，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

本周主题事件一览

主题	事件	事件详情
半导体	三星电机调涨第四季度MLCC报价	TrendForce集邦咨询预估，**三星电机将对OEM、ODM客户上调第四季度MLCC报价，**消费级X5R产品涨25%-30%，借此抑制下单意愿、腾出产能以扩充高端产线。应用于AIServer的高端X6S产品则依客户议价，平均涨幅将落在10%至20%不等。日系大厂村田、太阳诱电、京瓷目前持观望态度、报价持平。
TMT	OpenAI、Anthropic等AI公司大量采购Mac mini用于模型训练，以降低云成本	**苹果Mac mini和Mac Studio因高性能M系列芯片、大容量内存及出色散热性，正被AI开发者广泛用于模型训练和代理运行，**有效降低了云使用成本。OpenAI已采购数万台该类设备用于强化学习，Anthropic则通过AWS使用Mac mini；同时，打造Mac专属AI云平台的趋势及相关开源软件也已兴起。
具身智能	Hugging Face发布鸭形开源机器人Microduck	**Hugging Face发布鸭形开源机器人Microduck，**售价399美元（约2681元），已开启预购。该机器人高约25cm，重约770g，拥有15个自由度，可站立、步行、踢球、轮滑，并配套开源SDK支持训练与开发。自预购以来平均每4秒售出一台，销售额约50万美元，目标销量超过2万台，首批产品预计圣诞节前发货，由深圳矽递科技负责生产。

资料来源： 财联社，机器人前瞻公众号，天风证券研究所

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

仅供内部参考，请勿外传

风险提示

- 产业发展进程不及预期：受技术突破难度、市场需求培育速度、产业链配套成熟度等多重因素影响，相关产业的整体发展速度和规模可能低于市场原先的乐观预期；
- 政策出台和落地具备不确定性：由于行业支持政策的具体细则、出台时间表以及各级政府的实际落地执行情况均存在较大的不确定性，这可能为产业发展带来预期外的波动与挑战；
- 宏观经济波动：整体经济环境的周期性变化、增长放缓或突发性冲击，可能影响市场需求、企业投融资活跃度和供应链稳定性，进而对产业的超短期表现与长期成长路径产生扰动。

仅供内部参考，请勿外传

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益20%以上
		增持	预期股价相对收益10%-20%
		持有	预期股价相对收益-10%-10%
		卖出	预期股价相对收益-10%以下
行业投资评级	自报告日后的6个月内，相对同期沪深300指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅5%以上
		中性	预期行业指数涨幅-5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅-5%以下