思维纪要社 2026-09-30 每日汇总

总帖子数350条 | 有效帖子253条 | 总字数23545 | 阅读时间预估47分钟

核心事件

国庆前最后一个交易日，市场主线由「政策催化 + 产业景气」双轮驱动：房地产迎来 9.29 全国购房贷款贴息这一中央真金白银稳需求信号，成为当日最强政策变量；与此同时，人形机器人、AI 硬件（NPO/CPO/PCB）、创新药出海三大产业主线延续高景气。节前成交清淡（两市约 1.4 万亿），资金从高位科技向地产、银行、医药分流，机构普遍建议「持股过节」但强调精选标的、规避高拥挤赛道。

一、房地产：中央首次"真金白银"稳需求，拐点信号明确但门槛严苛

- 9.29 财政部/央行/金融监管总局联合发布全国购房贷款贴息，10/1 起实施：首套、面积≤120㎡、总价≤150 万、贴息 100bp（实际利率 3.05%→2.05%）、单户最高省 5 万、贴息贷款上限 100 万，年贴息规模估算约 191 亿，执行资金"总规模不设上限"。

- 同步推进"828"现房销售细则，北京、上海、广州相继落地（广州放宽新老划断、定金比例 5%、按揭竣备后发放），国务院常务会议明确提出"研究出台稳定房地产市场"。

- 所以呢：这是 2015 年棚改货币化后首次中央动用财政资源补贴购房能力，态度拐点意义大于当期体量；但仅覆盖约 46%（按销量）/31%（按价值）住房，广发视为"超预期的转折"，野村、花旗则认为力度有限、主要改善预期。后续看政策是否扩围至一线/更高总价，是板块能否趋势性反转的关键。

二、人形机器人：节前"金九银十"配置窗口，10 月迎本体量产拐点

- 多家机构重申：灵巧手良率提升带动本体 10 月产能迅速爬坡，预计 11 月左右周产升至 1k+，供应商处于供不应求、国内外同步扩产状态。

- 核心标的与逻辑：光洋股份（T 机器人轴承+减速器双赛道唯一国产全系列轴承供应商，国庆期间有望再审厂，短期看 185e、远期 370e）、恒锋工具（机器人传动件供需缺口最大耗材，谐波/丝杠扩产+对日替代+涨价预期，50% 毛利率）、万里扬（子公司关节模组产线通过核心客户 PPAP 审核、具备量产能力）。

- 所以呢：26H1 交易的是预期，10 月进入"订单/产能兑现"验证期，本体起量将直接拉动上游传动、轴承、减速器耗材景气，是节后最值得跟踪的硬件方向之一。

三、AI 硬件链：NPO/CPO 与 PCB 供应紧张延续至 2027

- Meta 被普遍视为 NPO/CPO 最大客户，机构预计 2030 年 NPO/CPO 市场突破 390 亿美元；长盈通签 AI 保偏光纤 1.47 亿大单（20-30 元/米，单价值量高）；雷曼光电以 PM 驱动玻璃基技术将 Micro LED 线宽降至 12μm（约 PCB 1/4）。

- PCB 供应链全面趋紧：低 CTE 玻纤布、HVLP4 铜箔、CCL、ABF 载板、制程设备短缺向中低阶蔓延，交期拉长，紧张将持续至 2027；非 AI PCB 涨价周期亦启动（Q3-Q4 为利润反转窗口）。

- 玻璃基板主线升温：旗滨集团、凯盛科技为试验/中试线核心，天承科技电镀液/沉铜液突破核心客户；台股晶呈科技TGV 玻璃基板单月出货达四位数转入量产；戈碧迦定增募资加码高温特种功能玻璃与玻璃载板。

- 所以呢：AI
算力基建的瓶颈从"芯片"外溢到"材料与封装"，上游稀缺材料（玻璃基板、保偏光纤、特种玻纤布、HVLP铜箔）与先进封装是确定性最高的环节。

四、创新药出海：BD 与授权密集落地，中国资产全球定价加速

- 恩华药业睡眠障碍 1 类创新药 NewCo 授权 Somnivera（首付款 1050 万美元+最高 5.07亿美元里程碑）；恒瑞医药IL-23p19/IL-36 双抗 SHR-1139 银屑病 2 期展现 BIC 潜力（PASI90 应答率92.7%），并与诺和诺德就每周一次口服 GLP1GIP 双抗 HRS1596 达成合作（3 亿美元首付+23亿里程碑）；康方/Summit获阿斯利康 20 亿美元战略投资主导依沃西联合治疗；默沙东4亿美元首付引进思博仑 KRAS G12D 抑制剂；荣昌生物泰它西普 gMG 长期随访数据积极。

- 海外映射：IOVA单日涨 31%，TIL 细胞治疗实体瘤商业化验证；野村称中国医疗健康对外授权"破纪录"。

- 所以呢：中国创新药"全球定价"从个案走向常态，BD
首付款与里程碑金额持续放大，CNS、自免、GLP-1、ADC、实体瘤细胞治疗是价值重估主线。

五、AI 算力与算租：GPU 大单 + 开源生态 + 物理 AI

- 奥尼电子9 日内三笔 GPU 采购合同累计约 50.47 亿元，剑指 AI 算租推理；协创数据发布股权激励，2028年净利润考核较 2025 年增长 700%；DeepSeek开源面向华为昇腾的 TileLang编译工具/计算库/通信库，推进基于昇腾 950 的 128 卡超节点方案；AMD拟 82 亿美元收购李飞飞 World Labs（物理 AI/世界模型）加码机器人训练。

- 所以呢：算力"供给-租赁-国产适配"闭环加速，国产算力与推理算租是确定性主线，但需警惕资本开支与回报兑现节奏的市场分歧。

六、半导体与先进封装：化合物半导体与玻璃载板突破

- 光智科技6 英寸磷化铟获全球头部客户订单并批量交付；大股东先导集团 120亿元化合物半导体晶圆厂（磷化铟/砷化镓）完成通线；三星P5首条量产线设备搬入提前至明年二季度（DRAM/HBM 基地）；台积电 COPOS布局预期带动玻璃/陶瓷/金刚石材料采购。

- 所以呢：光通信（磷化铟/铟）、先进封装（玻璃/陶瓷基板）与 HBM产能扩张形成共振，上游材料国产替代弹性大。

七、固态电池：2030 全固态初步规模化目标确立

- 工信部等七部门印发《新型电池》文件，明确 2030年全固态电池初步规模化应用，干法电极、等静压、多层极耳激光焊接等工艺方向确认。

- 所以呢：政策为固态电池设备与材料（干法电极、等静压、膜电极）打开中长期空间，设备链率先受益。

八、商品与有色：稀散金属与涨价品种活跃

- 高争民爆（西藏铜矿+民爆，中长期看多，年内看 300 亿、3 年看 1000亿）；先导基电铋/镓/铪/锗稀散金属受出口管制与 Micro-TEC提价（55%-82%）支撑；广康生化2-硝体全球稀缺、涨价且非法产能出清，远期利润看 10

亿；Liontown锂精矿产能拟扩至 78 万吨/年（供给增约 56%，压制锂价预期）。

-

所以呢：资源品分化，受出口管制与供给收缩支撑的稀散金属、民爆具备稀缺溢价；锂仍处供给释放压力期。

九、传媒 AI 与消费应用

- 芒果超媒首次将 AI 长剧作为核心招商项目，AIGC 精品中长剧 28 个项目推进，重申 AI 长内容三剑客（芒果超媒/上海电影/博纳影业）；Meta Muse 登顶美区 App Store 免费榜（C 端智能体竞赛开启）。

- 所以呢：AI 从工具走向内容生产与 C 端入口，长剧 AIGC 与超级智能体是传媒与应用的增量叙事。

十、银行：板块创新高，红利资产受捧

- 银行板块震荡走强，中国银行涨近 2% 创历史新高，A+H 总市值 2.05 万亿；20 家 A 股上市银行披露/实施中期分红合计约 2661 亿元（同比 +12%）。

- 所以呢：节前避险与"低波红利"风格共振，银行高股息提供组合底仓，但需关注息差与地产风险敞口。

宏观策略

- 央行调整完善货币政策工具：一年期 PSL 利率由 1.75% 降至 1.5%，科技创新和技术改造再贷款额度由 1.2 万亿增至 1.4 万亿、支持比例由 60% 提至 100%；"六张网"（水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网）纳入 PSL 支持领域。

- 9 月制造业 PMI 50.1%（环比 +0.3pct）重回扩张区间；2500 亿超长期特别国债以旧换新资金已全部下达。

- 国务院常务会议要求加大逆周期调节、确保完成 4.5%-5.0% 增长目标，野村、瑞银判断政策宽松进入"第三阶段"，但整体力度偏克制、未触及增长核心痛点。

策略含义：政策重心从"杠杆"转向"财政直补+重大项目建设"，"六张网"投资是基本情景下核心受益方向（2026 单年计划投资超 7 万亿）；地产贴息虽体量有限，但中央财政首次下场稳需求，信号意义强于当期金额。

市场：节前缩量收官，风格由科技切向地产/银行/医药

- A 股 9 月收官：沪指 +0.31%、深成指 -0.11%、创业板指 -0.23%、科创 50 -2.51%；两市成交约 1.4 万亿，节前清淡，近 2600 只个股上涨、56 只涨停。

- 板块分化显著：生物制品、医疗服务、白酒、化学制药、房地产、食品饮料、银行涨幅居前；元件、半导体等科技方向跌幅居前。创业板指三季度大跌 27.8%，科创 50 同步走弱。

- 银行板块创阶段新高（中国银行创历史新高，20 家银行中期分红合计约 2661 亿），地产在贴息落地后盘中剧烈波动、尾盘翻红。

策略含义：节前资金落袋与避险致科技高拥挤板块承压，红利（银行）与政策受益（地产/医药）获承接；机构多建议"持股过节"，但强调规避高位拥挤赛道、重视确定性。

海外：美债利率走高压制风险偏好，美股广度降至泡沫低位

- 美联储多位官员（巴尔、威廉姆斯、穆萨莱姆、古尔斯比）呼吁继续加息或维持偏紧，美债收益率上行、脱离基本面，对新兴市场（港股冲击大于 A 股）压制明显。

- 高盛警告标普 500 市场广度降至 1998-2000 互联网泡沫以来最低，AI 超大市值掩盖广泛疲弱，机构仓位指标降至 -0.9；预期市盈率由 22 倍收缩至 19 倍。

- 地缘缓和带动油价回落：革命卫队称波斯湾内已无美军舰船、叠加伊朗外长斡旋，市场解读海上直接交火概率下降。

- 企业端亮点：英伟达批准新增 1500 亿美元回购（至 2028 财年合计 2350 亿回购空间）；SpaceX 星舰首次入轨并部署 26 颗 Starlink V3；布鲁姆能源（SOFC）因甲骨文 2.4GW 燃料电池合同大涨。

策略含义：全球流动性环境偏紧、估值分化极端，外部变量（美债、中东）是节后 A 股风险偏好的主要扰动；美股 AI 硬件（英伟达/博通/美光）与能源基建（Bloom Energy/Oracle）的产业趋势仍正向，对 A 股映射链条提供支撑。

大类与风格：JPM 维持中国超配，四种刺激情景下的选股

- 摩根大通维持中国股票超配，MXCN、CSI300 年底目标分别 100 点、5200 点（对应 14%/25% EPS 增长预期）；四种情景中，上行情景消费/地产/建材高 Beta 率先受益，基本情景"六张网"投资为核心方向。

- 商品端：高盛因废铜紧张对铜转正面、因政策增产快于预期对煤炭转负面（下调中国煤业至中性、兖矿能源至卖出、调整神华目标价，维持紫金/洛阳钼业买入）。

策略含义：节后配置沿"政策受益（地产链/六张网/消费）+ 产业景气（机器人/AI 硬件/创新药）+ 低波红利（银行）"三条线布局，煤炭受增产预期压制、需降配。

港美股海外

- 英伟达批准新增 1500 亿美元回购（至 2028 财年合计 2350 亿回购空间），并披露与前沿 AI 实验室的 2.6GW 基础设施合同；花旗维持买入，认为 AI 强劲自由现金流可同时支撑资本开支与股东回报。

- 美光（MU）将于 9/30 盘后披露财报，大摩维持超配，市场争论已从"景气多高"转向"高景气能维持多久"；买方预期 DRAM ASP 环比 +20%+、HBM4 12-high 自 5 月起出货已超 10 亿美元、DC SSD 收入再超 50 亿美元。

- 布鲁姆能源（BE）涨约 11%，甲骨文重申 Project Jupiter 项下 2.4GW 燃料电池供应、获 RBC 跑赢大市评级（目标 335 美元），并纳入标普 500；东北证券指其 Q2 营收 10.65 亿美元（同比 +165.5%）、全年指引上修至 39-42 亿美元。

- SpaceX星舰 Flight 14 首次完成轨道飞行并部署 26 颗 Starlink V3（单颗增约 1Tbps 容量）；诺基亚3Q26 预览获 JPM 增持（目标价 € 18），网络基础设施驱动营收同比 +16.7%；JPM 美国全明星大会总结 Cisco 增持（FY27 营收预期 +15%）。

- 联发科靠谷歌 TPU 大单转型云端定制芯片，大摩预测其 AI ASIC 与子系统营收 2028 年达 540 亿美元（占总销售 72%），目标价上调至 6188 新台币。

- 宏观压制：多位美联储官员（巴尔、威廉姆斯、穆萨莱姆、古尔斯比）呼吁继续加息，美债收益率走高、脱离基本面；高盛警告标普 500 市场广度降至 1998-2000 互联网泡沫以来最低，机构仓位指标降至 -0.9，AI 超大市值掩盖广泛疲弱。

港股与中概：创新药与算力获资金关注

- 金斯瑞生物科技（01548.HK）获富达（FMC）增持至 5.26%（对应市值 918 亿港币），AI4S 行情持续；德祥新云算力（00199.HK）收购 26 台已交付高性能服务器并附 6.5 亿元客户合约，由"拿地建 AIDC"升级为"持卡运营 Neocloud"。

- 芯原股份港股推进，传闻 q3 miss 及管理层不实，经公司确认经营与港股节奏正常；剑桥科技全球布局（美国研发/接单 + 墨西哥/东南亚/越南生产）应对 FCC 潜在政策影响。

- 创新药出海映射：康方/Summit获阿斯利康 20 亿美元战略投资主导依沃西联合治疗；默沙东4 亿美元首付引进思博伦 KRAS G12D 抑制剂；IOVA单日涨 31%，TIL 细胞治疗实体瘤商业化验证。

海外公司要点

- 大摩网络安全反馈：AI 安全威胁驱动支出加速，平台型 PANW、CRWD 最受益但估值偏高（CRWD 2028E PS 约 30x、PANW 约 18x），增量资金转向 Okta、Fortinet、SentinelOne 等。

- 摩根士丹利首次覆盖宇树科技给予"中性"（目标 500 元，较 451 元 +10.9%），看好友商低成本工程壁垒、向全栈机器人平台转型；摩根大通则给予"减持"（目标 300 元，较 459.65 元有约 35% 下行，对应 46x 2027E PS）。

机构观点

- 中信证券：房价已至合理位置、现房销售限制未来供给，贴息推动市场"从量变走向质变"，开启新周期。

- 广发地产：15 年棚改货币化后首次中央动用财政资源补贴购房能力，"超预期、有诚意的转折"，控供给+稳需求促拐点。

- 申万宏源：贴息聚焦首套刚需，估算 150 万以下成交占比 70%、首套按揭占比 90%，年贴息规模约 191 亿元。

- 中泰地产：中央财政对地产补贴"尚属首次"，态度转变意义大于力度，资金总规模不设上限。

- 高盛销售简报：首次"真金白银"消化住房库存，建议买入贝壳；JPM 与野村、花旗则认为门槛严苛（仅 46% 销量/31% 价值覆盖），力度低于预期、主要改善预期。

人形机器人：节前"金九银十"成机构共识，10 月迎量产验证

- 长江电新：灵巧手良率提升带动本体 10 月产能爬坡，预计 11 月周产 1k+，供应商供不应求，10 月为关键窗口。

- 华鑫/华泰汽车：光洋股份为 T 机器人轴承+减速器双赛道唯一国产全系列轴承供应商，短期看 185e、远期 370e。

- 浙商机械：特斯拉 Optimus 产量近月提升约十倍、8 月周产数百台，2026 年有望下线约 5 万台，9/17 开启新一轮审厂。

AI 硬件与光通信：CPO 放量快于预期，材料瓶颈凸显

- 广发海外电子：英伟达 Scale-out CPO 已进入量产、台积电扩充 CPO 测试产能；预计 CPO 交换机出货 4Q26/1Q27/2Q27/2027 分别 15k/16k/30k/100k；NPO 受 AWS T4 慢于预期扰动。

- 长盈通：签订 AI 保偏光纤 1.47 亿元订单（20-30 元/米），验证高端器件级供货能力，NPO/CPO 放量后订单有望兑现。

- 中信/中泰电子（京东方）：玻璃芯载板 24 层已通过内部验证并送样，量产线计划 27Q1 投决，并向先进封装延伸。

半导体与先进封装：HBM、3D DRAM 与国产算力受关注

- 大信证券：市场对 SK 海力士 HBM4 质量担忧过度，维持 320 万韩元目标价。

- 申万电子（兆易创新）：上调长鑫全年采购额至 78.54 亿元（上修 37.5%），3D DRAM 走向定制化、单 GB 价值量提升。

- 中控技术：上调回购价格上限至 133.50 元/股（原 68.53 元），拟回购 5-10 亿元，坚定看好工业 AI。

- 东吴电子（DeepSeek）：开源面向昇腾的基础组件（TileLang/计算库/通信库），推进基于昇腾 950 的 128 卡超节点。

创新药：BD 与授权价值重估为主线

- 天风/国泰海通医药：恩华药业首单 CNS 创新药 NewCo 授权（首付款 1050 万美元+最高 5.07 亿美元里程碑）；恒瑞医药IL-23p19/IL-36 双抗 SHR-1139 银屑病 2 期展现 BIC 潜力，并与诺和诺德就口服 GLP1GIP 双抗达成合作（3 亿首付+23 亿里程碑）。

- 浙商医药：金斯瑞获富达增持至 5.26%，AI4S 行情持续；野村称默沙东 4 亿美元首付引进中国 KRAS G12D、康方/Summit 获阿斯利康 20 亿美元战投，中国医疗健康对外授权"破纪录"。

商品与有色：稀散金属与涨价品种获推荐

- 高盛：因废铜紧张对铜转正面，因政策增产快于预期对煤炭转负面（下调中国煤业至中性、兖矿能源至卖出、调整神华目标价，维持紫金/洛阳钼业买入）。

- 振华股份：金属铬全球第一，SOFC 订单进入交付验证，BE 向 5GW 扩张对应约 4 万吨增量（约占全球年产量 40%）。

- 先导基电/高能环境：铋/镓/铪/锗等稀散金属受出口管制与 Micro-TEC 提价（55%-82%）支撑。

其他重点评级

- 大摩网络安全：AI 安全支出加速，平台型 PANW、CRWD 最受益但估值偏高。

- 白酒快评：中报加速出清、对政策敏感，短期交易政策预期，首推古井/老窖。

- 美的集团：Q3 因推 D2C 取消冷年开盘致业绩略低预期，但分红确定性强、内销份额与效率提升，建议持有。

- JPM 中国股票：维持超配，MXCN/CSI300 年底目标 100 点/5200 点；四种情景中"六张网"投资为基本情景核心受益方向。

值得关注

- 房贷贴息 10/1 起实施：跟踪首套、≤120㎡、≤150 万、贴息 100bp 的实际申请与放款节奏；重点观察政策是否"进篮子"扩围至更高总价/一线，以及二手房是否跟进，这是地产板块趋势性行情的开关。

- "828"现房销售细则：北京、上海、广州已落地，关注其余核心城市细则与"新老划断、按揭竣备后发放"对供给端的约束，以及国庆后土拍与开工信号。

- "六张网"投资：水网/新型电网/算力网/通信网/地下管网/物流网纳入 PSL，科技创新再贷款增至 1.4 万亿、支持比例提至 100%，跟踪具体项目与订单落地（2026 单年计划投资超 7 万亿）。

产业景气验证窗口

- 人形机器人：10 月本体量产拐点（预计 11 月周产 1k+），重点跟踪灵巧手良率、轴承/减速器/谐波供应商订单与产能；特斯拉审厂后订单、Optimus 26 年约 5 万台下线进度。

- AI 硬件链：英伟达 CPO 交换机 4Q26 起放量（15k/16k/30k/100k 节奏），跟踪台积电 CPO 测试产能、FAU 良率；美光 9/30 盘后财报及其 FY27Q1 指引（决定"高景气能维持多久"）；PCB/ABF 交付周期（48-56 周）对 GPU/CPU 产出的制约；玻璃基板（晶呈/京东方/旗滨）量产与送样进展。

- 固态电池：七部门《新型电池》明确 2030 全固态初步规模化，跟踪干法电极/等静压设备链订单与中试线。

创新药出海后续

- 恩华药业、恒瑞医药、康方/Summit、默沙东引进等 BD 的后续临床/里程碑节点；荣昌生物泰它西普 gMG 27 年多项里程碑；IOVA TIL 实体瘤商业化对 A 股细胞治疗的映射。

商品价格与供给

- 牛肉：10/1 起巴西进口牛肉加征 55% 关税（澳洲 6/20 起已加征），26Q4 进口量预计明显收缩，关注国内牛肉价格催化。

- 锂：Liontown 锂精矿产能拟扩至 78 万吨/年（增约 56%），供给释放压制锂价预期，留意碳酸锂价格对储能与材料情绪的扰动。

- 稀散金属：铋/镓/锗受出口管制与 Micro-TEC 提价支撑；广康生化 2-硝体非法产能出清、一期 5000 吨临近投产。

海外与市场风格

- 美联储加息路径与美债收益率（高盛警告美股广度降至泡沫低位），长假外围（美伊、中东原油出口修复进度）对节后风险偏好的影响。

- 国庆出行/消费数据（景区、交通、零食量贩净开店）、以及 OpenAI/Anthropic/Meta 等 AI 应用与资本开支信号的边际变化。

- 地产链排序（消费建材＞水泥＞玻璃）中三棵树、东方雨虹、北新建材、伟星新材等的基本面验证。

各行业板块

煤炭

核心催化

- 高盛发布中国大宗商品观点，因国内政策增产速度超预期，对煤炭板块转向负面，下调中国煤业至中性、兖矿能源至卖出，并调整中国神华目标价；维持紫金矿业、洛阳钼业买入（对铜更正面）。

- 现货煤价自 7 月中旬以来因供给受限叠加节前补库持续上涨。

核心标的及逻辑

- 中国神华：目标价被调整，仍是高股息红利核心锚。

- 中国煤业（中性）、兖矿能源（卖出）：评级下调反映供给宽松预期。

- 紫金矿业、洛阳钼业：受益废铜紧张、铜更正面，维持买入。

行业趋势

煤炭在政策增产与供给受限的拉扯中机构分歧加大；高股息属性仍是防御配置核心，但短期受评级下修压制。

石油石化

核心催化

- 中东原油出口或已接近战前水平：美军护航、船队转运与沙特石油管道绕行明显缓解供应压力，油价尚未崩盘但回落可能性上升，通胀前景随之改善。

核心标的及逻辑

- 油服与上游：若中东供应修复持续，油价回落利于通胀与风险偏好修复；需跟踪供给实际修复的持续性。

行业趋势

地缘溢价回落但冲突未止，油价走势取决于中东局势与美伊谈判；短期通胀预期边际缓和。

有色金属

核心催化

- 华通线缆：非洲电解铝龙头，"老树开新花"，超强阿尔法，新兴产业打开成长空间，三季报业绩有望开启大幅增长，有望"老登"变"小登"。

- 杭氧股份：成立合肥杭氧电子气体有限公司（一期投资约5亿元），中国工业气体龙头，"周期+成长"兼备，电子特气、核聚变、商业航天、量子计算等打开空间。

- 高争民爆：西藏铜矿首推+雅下水电首推标的，中长期坚定看多黄金，受加息预期/节前资金止盈回调，年内看300亿、明年500亿、3年1000亿。

- 先导基电（先导科技集团）：铋/镓/铪/锗稀散金属潜力大，26H1铋收入9.96亿元占87%，铋受出口管制，未来高价/涨价带来利润弹性；高纯镓（7/8N）、高纯四氯化铪（半导体前驱体）供应壁垒高。

- 黄金强势：美债/美元波动下黄金上涨143个基点至4174；铜受废铜紧张对铜更正面，高盛维持紫金矿业、洛阳钼业买入。

核心标的及逻辑

- 华通线缆：电解铝+新兴产业双轮，盈利与估值有望重塑。

- 杭氧股份：电子气体平台化，切入半导体/核聚变等成长赛道。

- 高争民爆：西藏铜矿+水电基建双重 β，中长期黄金底部逻辑。

- 先导基电：稀散金属（铋/镓/铪/锗）深加工，出口管制下利润弹性显著。

- 高能环境：小金属（铋铟锗）深加工，年利润约18亿+金铜，市值约200亿。

行业趋势

有色内部分化：电解铝/铜/黄金受益资源属性与地缘扰动走独立行情；稀散金属（铋镓铪锗）受出口管制与AI硬件需求拉动成为新增量；工业气体龙头向电子特气/聚变等成长赛道延伸。

基础化工

核心催化

- 广康生化：2-硝体供给收紧（打击地下产能），中山化工产能退出、涨价在即；一期 5000 吨近期投产，远期利润弹性大。

- 韩国 OCI 公告 2026 年 12 月 18 日起退出 TDI 业务，亚太落后产能加速出清，利好中国 TDI 龙头。

- 染料产业链涨价延续：H 酸 15 万元/吨（月 +66.67%/年 +275%），分散染料 32 元/kg（年 +88.24%），活性染料 47 元/kg（年 +113.64%）。

- 密尔克卫：半导体物流+海运高景气，Q3 业绩有望加速。

核心标的及逻辑

- 广康生化：2-硝体稀缺+产能替代，远期利润空间大。

- 密尔克卫：半导体湿电子化学品物流高景气，集运运价环比上涨，Q3 业绩加速。

- TDI 龙头（沧州大化等）：OCI 退出带来份额与盈利改善。

行业趋势

化工细分景气分化：农药/中间体供给收紧涨价、TDI 产能出清、染料旺季提价；半导体物流与海运景气上行。

建筑材料

核心催化

- 房贷贴息落地（10.1起首套120平以下/150万以内贴息1个百分点），地产链景气度提升，板块排序消费建材＞水泥＞玻璃。

- 玻纤/电子布需求高增长、价格上行；出海建材与高股息标的受关注。

核心标的及逻辑

- 中国巨石：电子布涨价、玻纤景气上行。

- 东方雨虹/三棵树/科顺股份/坚朗五金：消费建材弹性最高，直接受益地产需求边际改善。

- 北新建材/伟星新材/兔宝宝：基本面稳健；塔牌集团/海螺水泥：高股息、底仓扎实。

- 科达制造/精工钢构：海外建材建筑需求高景气。

行业趋势

地产政策暖风（贴息+PSL扩围）带动建材预期修复，消费建材与水泥玻璃弹性优先；玻纤电子布景气与出海建材提供结构性支撑。

建筑装饰

核心催化

- 建筑科技与造价咨询龙头受关注；地产链政策预期边际改善带动建筑设计、工程服务低位修复。

核心标的及逻辑

- 青矩技术：北交所建筑科技第一股，造价咨询龙头（全过程咨询占比超96%、毛利率约47%），轻资产高毛利，低估值+高股息，估值体系有望从"建筑服务"向"建筑科技"切换。

- 建科院：深圳国资+本地地产+建筑设计，低位弹性。
- 鸿路钢构/精工钢构：钢结构工程主业，受益出海与装配式。

行业趋势

地产链政策托底下，建筑装饰向"建筑科技/数字化"与高股息转型，钢结构与工程咨询具备结构性机会。

电力设备

核心催化

- 储能高景气：户储欧洲10月排产20w台+环比略增；电池龙头10月排产环比+5%（C 112GWh/+6%、E 23GWh/+77%等），估值回落至27年10-15x，27Q1预期有望修复。
- 固态电池：七部门文件明确2030年全固态电池初步规模化应用，干法电极/等静压等核心工艺明确。
- 风电：深远海项目储备超150GW，Q4欧洲订单有望落地，海风新周期。
- 算电协同：国资委"十五五"深化算电协同、绿电直连，降低算力用电成本。

核心标的及逻辑

- 宁德时代等电池龙头：排产韧性+盈利上升通道，关注减产预期消化。
- 海博思创：储算一体Token工厂，钠电提升IRR。
- 风电：东方电缆/天顺风能/大金重工/金风科技等。
- 算电协同：浙江新能/江苏新能/南网科技等绿电标的。

行业趋势

储能与风电景气向上、固态电池产业化提速、算电协同打开绿电新需求，板块估值回落后配置价值凸显。

机械设备

核心催化

- 工程机械：8月挖掘机销量+19%（出口+33%），1-8月+24%，国内更新周期向上+海外市占率提升，重点推荐恒立液压/三一重工/徐工机械/中联重科/杭叉集团等。
- 人形机器人：特斯拉Optimus量产加速（26年有望下线约5万台、周产数百台），审厂启动；中国厂商包揽全球人形机器人收入前五（优必选/智元/宇树等）。
- 海工装备：博迈科签订16-21亿FPSO上部模块大单，fpso订单潮开启。
- 新材料：四方达金刚石散热/钻针、鸿富诚石墨烯TIM受益AI芯片散热。

核心标的及逻辑

- 恒立液压/三一重工/徐工机械：工程机械周期反转+出海。
- 博迈科：FPSO模块大单超预期，海工高景气。
- 四方达/沃尔德：金刚石散热、钻针新材料。

行业趋势

工程机械景气反转、机器人产业化加速、海工与新材料多点开花，机械板块结构性机会丰富。

国防军工

核心催化

- 天风军工：俄罗斯拟将 2027 年国防预算由原规划 13.5 万亿卢布上调 27% 至 17.1 万亿卢布，未来三年合计约 50 万亿卢布；2026 年财政赤字预测由 GDP 1.6% 上调至 3.2%。

- 俄方拟对金属与矿业公司征新暴利税（年约 2000 亿卢布），军费扩张带动国防物料采购需求溢出。

核心标的及逻辑

- 军贸与军工材料链：俄罗斯军费大幅提升，相关防务装备、金属材料采购需求外溢，利好具备出口与替代能力的军工企业。

行业趋势

地缘军备扩张背景下，军费上行与国防物料刚需支撑板块景气；关注军贸订单与外溢采购链。

汽车

核心催化

- 智驾出海：Momenta成为Stellantis集团全球非美市场核心智驾供应商，规模化量产开启（标致/Jeep搭载）。

- 特斯拉Semi卡车进入量产，受益国产链双环传动（~7000元/车）、嵘泰科技（~5000元）、银轮股份（~3000元）、三花智控（~3000元）。

- 汽车被动安全：松原安全回购（5000万-1亿）提振信心，国产替代空间大（全球份额<2%）。

- 汽车后市场：途虎-W拟19亿元收购澳大利亚Mycar汽修连锁，出海并购。

核心标的及逻辑

- 双环传动/嵘泰科技/银轮股份/三花智控：特斯拉Semi量产核心受益。

- 松原安全：被动安全国产替代。

- 途虎-W：澳洲并购拓展后市场。

行业趋势

智能化（智驾出海）与全球化（特斯拉链、后市场出海）是主线，零部件国产替代持续兑现。

计算机

核心催化

- OpenAI DevDay 2026：发布Dots常驻个人Agent（7×24云电脑、连接4000+应用）、GPT-6.1 Sol（价格仅为Astra 1/5）、Codex上云、Agents API与插件生态；周活用户12亿，ARR接近700亿美元。

- 奥尼电子：九日三单累计采购约50.47亿元GPU卡，剑指AI算租推理之王。

- 国产CPU agent需求：字节飞书8.0 for Agent、腾讯WorkBuddy开放平台、阿里千问办公、Manus 2.0/Cue密集迭代；参考Muse后Intel/AMD大涨，agent迭代推升CPU需求确定性高。

- 协创数据：发布2026限制性股票激励，2028年净利润较2025年增长700%（营收增700%）。

- AMD拟82亿美元全股票收购李飞飞World Labs（物理AI/世界模型），延伸"模型—软件—硬件协同设计"。

- 中控技术：上调回购价格上限至133.50元/股（原68.53），坚定推进工业AI。

- 汇量科技：AI infra预计10月上线，模型迭代效率提升10倍，参考AppLovin/Unity算法升级后收入提速。

- 智谱GLM-5.3：端到端漏洞利用能力接近Claude Mythos，获NIST/CAISI评为最强开源权重模型。

- Anthropic：IPO招股书估值或超2万亿美元，FY2025营收46亿美元（同比约12倍）。

核心标的及逻辑

- 奥尼电子：密集GPU采购锁定核心卡，AI推理算力布局。

- 协创数据：高考核目标彰显AI算力业务放量信心。

- 中控技术：工业AI+回购彰显价值认可。

- 汇量科技：AI广告平台算法升级，业绩估值双击。

- 德祥新云算力：收购26台服务器+6.5亿客户合约，持卡运营Neocloud。

- DeepSeek：开源昇腾基础组件+Harness v0.2桌面端，强化Agent入口。

行业趋势

AI应用从"对话助手"转向"可协作、可执行智能体"，Dots/Manus/Muse开启C端Agent竞赛；算力租赁（GPU采购+Neocloud）、AI安全、工业AI与国产CPU重估构成主线；网络安全受AI威胁驱动支出加速。

电子

核心催化

- 晶晨股份：边缘AI SoC突破，6nm C305X2/A123X量产在即，A311Y3高算力端侧平台回片，TV SoC量价齐升，AI端侧定位清晰。

- 京东方：玻璃基板&光互联&先进封装进展乐观，24层玻璃芯基板送样客户、MicroLED光通信Demo、规划延伸先进封装平台。

- 雷曼光电：PM驱动玻璃基Micro LED先进封装，线宽线距降至12μm（约PCB 1/4），135寸巨幕降至16.9999万，推动产业向玻璃基板跨越。

- 光智科技：6英寸磷化铟获全球头部客户订单（先锐科技批量交付），承接先导科技集团全部磷化铟衬底资产。

- 联发科：靠谷歌大单转型AI，摩根士丹利预测2028年AI ASIC与子系统营收540亿美元（占72%），谷歌TPU贡献515亿美元。

- 三星电子：加快P5首条量产线（DRAM与HBM生产基地），设备导入提前至明年二季度。

- 兆易创新：3D DRAM趋势确定，上调长鑫采购额至78.54亿元（+37.5%），单GB价值量显著提升，小米玄戒O100为行业首颗6nm 3D。

- 戈碧迦：玻璃载板（三星/美光/海力士27年初需求近150万片/月）、特种电子纱（对标日东纺）双稀缺业务。

- 美光：资本开支大增（FY26约270亿、FY27远高于450亿），存储涨价周期，HBM/DRAM供需偏紧。

- ABF载板（味之素占95%）交付周期48-56周，成AI芯片隐性瓶颈，CPU/GPU争抢高层数载板。

核心标的及逻辑

- 晶晨股份：边缘AI SoC量产在即，高成长端侧赛道。

- 京东方：玻璃基板+先进封装平台，产业链龙头。

- 光智科技：磷化铟衬底一体化，光通信核心材料。

- 兆易创新：3D DRAM量产应用先行者，长鑫采购上修。

- 新恒汇：半导体封装材料平台（刻蚀引线框架+ABF载板）。

- 联得装备：折叠屏&先进封装设备，绑定京东方/苹果。

- 荣旗科技：消费电子（Meta智能眼镜/苹果散热检测）订单增量。

- 博硕科技：AI服务器组装自动化+泰瑞达合作。

- 大洋生物：参股芯之纯（高纯陶瓷材料，半导体设备）。

行业趋势

AI算力驱动电子全产业链重估：先进封装（玻璃基板/ABF/3D DRAM）、光通信材料（磷化铟/保偏光纤）、存储（HBM/DRAM涨价）与端侧AI SoC同步景气；材料国产替代（陶瓷/电子纱/玻璃载板）加速。

通信

核心催化

- 长盈通：签订AI保偏光纤项目订单1.47亿元，NPO/CPO光互连放量早期，高端器件级保偏光纤客户导入与供货能力验证。

- 长飞光纤/亨通光电：光纤价格明确上涨趋势，散纤652从8月底105-110维持高位，数据中心A1光纤170紧缺、A2达220-230；亨通拟定增不超66.36亿元扩产（新一代光纤/内蒙古光学新材料）。

- 东田微：光模块光学元件向组件延伸，NPO/OCS/CPO及TGV新品同步布局。

- 广发海外电子通信：CPO加速（Nvidia Spectrum-X CPO量产，OE出货预测调整至2027E/2028E约650万/4200万颗），NPO受AWS T4慢于预期影响。

- 野村OCS/CPO专家：OCS需求陡增（谷歌2025→2027由12-15k升至35-40k），北美800G 45-50M、1.6T受材料短缺限制实际10-15M。

核心标的及逻辑

- 长盈通：保偏光纤大单落地，受益硅光/NPO/CPO高密度光互连。

- 长飞光纤/亨通光电：光纤涨价+产能扩张，但需关注扩产对供需预期的扰动。

- 东田微：光学元件→组件延伸，多技术路线卡位。

- 诺基亚（JPM增持）：约30%营收来自AI光网络/IP网络，Infinera协同。

行业趋势

光通信进入CPO/NPO/OCS多技术并行放量期，硅光、保偏光纤、光模块组件需求高增；供给约束（材料短缺）边际缓解但高端器件仍紧，行业由"光模块"向"光互连系统"升级。

传媒

核心催化

- 分众传媒：草根调研26M9W5，上海四张网去重广告主20家（较上周29家回落），食品饮料仍为核心投放（君乐宝占比约40%、东鹏能量约9%、梦之蓝约6%），互联网平台收缩、头部品牌集中度提升。

- 芒果超媒：推进AIGC精品中长剧，AI长剧国庆定档上线（广电21条后首部边审边播），AIGC创新中心70余人，部分AI内容成本降至真人剧1/8-1/10，重申AI长内容三剑客（芒果/上海电影/博纳）。

- MiniMax：M3.1 Flash实测（52分钟写完整FPS游戏、自检修bug），掌趣科技（全资子公司参股NS基金间接持MiniMax）受益AI游戏产能重构。

- 汇量科技：AI infra买量侧新架构，模型迭代效率提升10倍（偏广告平台）。

- Meta Muse专题（中泰传媒）：消费场景渗透、资源叙事更新，关注腾讯/阿里生态价值重估。

核心标的及逻辑

- 分众传媒：广告主结构优化，食品饮料+头部品牌投放韧性。

- 芒果超媒：AIGC长剧商业化验证，IP与内容协同。

- 掌趣科技：参股MiniMax，AI游戏开发范式受益。

- 汇量科技：AI广告平台算法升级，ROI提升。

行业趋势

传媒主线由"传统广告复苏"转向"AI内容工业化+Agent入口"，AIGC长剧打开内容成本与商业化空间；MiniMax/智谱等模型进展向游戏、广告买量传导，AI应用端变现加速。

食品饮料

核心催化

- 白酒板块大涨（金徽酒/古井/老窖/迎驾涨超5%），与昨日地产政策相关、政策敏感度高；中报验证白酒加速出清（筹码+报表），首推古井/老窖（政策预期交易，超额或在10月中-12月中），双节动销接近尾声，茅台/五粮液/迎驾/金徽表现最好。

- 古越龙山：黄酒投资逻辑重申，盈利释放前期成长股，需求侧+供给侧优化、头部高端共识强化。

- 牛肉：商务部自巴西进口牛肉10月1日零时起加征55%关税（配额使用率75%、巴西8月耗尽），26Q4进口量收缩，预计成为国内牛肉价格重要催化。

核心标的及逻辑

- 古井贡酒/泸州老窖：报表出清+政策预期，弹性首选。

- 古越龙山：黄酒改革红利，盈利释放前期。

- 牛肉产业链：进口收缩利好国产牛价。

行业趋势

食品饮料呈"政策驱动+内需预期"逻辑：白酒估值修复依赖后续政策与动销验证；黄酒、牛肉等细分受供给侧/关税催化；整体内需叙事随宏观宽松边际增强。

社会服务

核心催化

- 锦江酒店公告以 8.1 亿元收购维也纳酒店及百岁村餐饮剩余 10% 少数股权，完成后实现 100% 全资控股。

- 中秋出行数据：景区客流略超预期，酒店 3 天整体表现较好，部分省份量增价减。

核心标的及逻辑

- 锦江酒店：维也纳 2025 年净利 5.45 亿元（约 14.9xPE），10% 股权收购增厚 26 年业绩约 0.55 亿元，助力完成年度目标；铂涛、维也纳均纳入全资体系。

- 景区/酒店连锁：新项目带来增量，佛教名山客流稳定，本地零售分化。

行业趋势

酒店连锁龙头通过全资化整合提升治理与利润弹性；出行链假期数据稳健，但价减趋势提示复苏仍偏温和。

轻工制造

核心催化

- 依依股份公告实控人及一致行动人拟协议转让合计 1295 万股（占总股本 7%）予宿迁祝荣，转让价 17.00 元/股，总价 2.20 亿元，产业资本入局。

核心标的及逻辑

- 依依股份：股权转让带来治理与战略想象空间；宠物卫生用品主业稳健，产业资本介入或打开价值重估。

行业趋势

轻工细分龙头股权结构变化引发关注，产业资本介入与并购整合仍是板块边际催化来源。

医药生物

核心催化

- 恒瑞医药：与诺和诺德就每周一次口服GLP1GIP双受体激动剂HRS1596达成合作，获3亿美元首付款+23亿里程碑+销售提成。

- 恩华药业：首笔CNS创新药对外授权newco（Somnivera，睡眠障碍药物），1050万美元首付款+最高5.07亿美元里程碑+15%股权。

- 荣昌生物：泰它西普gMG
III期48周数据，超94%患者MG-ADL改善≥5分，MSE深度持久应答（86.7%维持）。

- 康方生物/Summit：获阿斯利康20亿美元战略投资，主导依沃西+CMG901（Sone-Ve，CLDN18.2
ADC）胃肠道肿瘤临床。

- 默沙东：4亿美元首付款引进思博仑生物SPR2015（KRAS G12D抑制剂，临床前）。

- 益丰药房：2026限制性股票激励，26/27年净利增速目标10%/15%。

- 金斯瑞：富达增持至5.26%，AI4S（AI for Science）行情持续演绎。

- 医美（华泰消费）："医美平权"时代（上游扩容/中游教育/下游整合），我国每千人32人vs韩国161，械三21→24年1430→3054件（CAGR 28.8%）。

核心标的及逻辑

- 恒瑞医药：口服GLP1GIP授权诺和诺德，创新药出海标杆。

- 恩华药业：CNS管线全球定价，newco验证源头创新。

- 荣昌生物：泰它西普自免大药，gMG数据强。

- 康方生物：依沃西全球价值获阿斯利康背书。

- 益丰药房：激励锚定稳健增长。

行业趋势

创新药出海（BD/授权）进入密集兑现期，GLP1、CNS、自免、ADC、KRAS等多赛道海外交易频出；Pharma与Biotech全球价值重估延续；消费医美受益"平权"渗透提升。

公用事业

核心催化

- 东方电缆：500kV海缆进入确收高峰，Q3业绩有望达4.5-5亿元（创单季新高）；广东海风加速（帆石/三山岛六/青洲五七并网），年内有望落地多个海外订单，全年业绩14-15亿元、对应PE约20x。

- 布鲁姆能源（BE）：燃料电池现场发电方案，约90天内部署，解决AI数据中心供电等待痛点；Q2营收10.65亿美元（同比+165.5%）、毛利率33.4%，纳入标普500，被动配置买盘确定。

核心标的及逻辑

- 东方电缆：广东海风并网冲刺+海外订单，海缆确收高峰。

- 布鲁姆能源：AI数据中心现场发电，缩短供电等待时间。

行业趋势

公用事业向"海风+AI供电"双主线演进：海风进入并网与确收旺季，海缆龙头业绩释放；AI数据中心供电瓶颈（电网连接排队5.5年）催生现场发电/燃料电池需求，分布式能源价值重估。

房地产

核心催化

- 9.29三部门联合发布全国居民购房贷款贴息政策（10.1起实施，暂定1年）：首套、120平以下、150万以内住房，财政贴息1个百分点、期限最长5年，单户贴息贷款上限100万元；中央财政首次真金白银下场稳需求。

- PSL利率下调25bp至1.5%、"六张网"纳入支持范围，政策性金融工具扩围。

-
上海发布"828"细则；国务院常务会议研究稳楼市、促就业增收；现房销售改革降低交付风险、限制未来供给。

核心标的及逻辑

- 政策聚焦刚需与二三线去库存，态度转变信号强于力度；机构普遍认为"态度比力度更重要"，助力行业止跌回稳。

- 受益链：地产开发商（头部聚焦高线受益有限）、地产服务（贝壳）、消费建材（见建材板块）。

行业趋势

中央首次财政贴息购房，标志需求端政策从杠杆端转向"真金白银"，叠加供给收缩（现房销售）与PSL扩围，行业有望从量变走向质变，但一线与高线改善型直接利好有限，核心城市房价回暖仍需观察。

银行

核心催化

- 银行板块震荡走强，中国银行涨近2%创历史新高（A+H总市值2.05万亿元）；已有20家A股上市银行披露或实施2026年中期利润分配，拟派现合计约2661亿元，同比+12.03%。

- 2026金融街论坛年会定于10月19-22日召开（潘功胜、李云泽、吴清出席），政策预期升温。

核心标的及逻辑

- 中国银行/成都银行/浦发银行/瑞丰银行/齐鲁银行等：高股息+红利属性，板块创新高。

- 中期分红常态化强化高股息吸引力。

行业趋势

银行在高股息与中期分红支撑下持续创新高；房贷贴息与PSL扩围边际改善资产质量预期，金融街论坛提供政策窗口。

商贸零售

核心催化

- 零食量贩行业更新：鸣鸣很忙9月净开1694家、万辰+1257家，当年估值约12X，零售变革大浪潮，回调即布局机会。

- 天虹股份（深圳零售）涨停、全新好（深圳物业+零售）拉升，区域零售主题活跃。

- 中秋数据：景区略超预期、酒店3天整体较好，本地零售受关注。

核心标的及逻辑

- 鸣鸣很忙/万辰集团：零食量贩门店高速净增，供需关系切换下的产业趋势。

- 天虹股份/全新好：深圳零售+物业主题。

行业趋势

零售呈"业态变革（零食量贩高景气）+区域主题（深圳零售）"双线，量贩业态供需切换明确、估值回落至12X具备布局价值；本地零售随节假日消费边际改善。

家用电器

核心催化

- 美的集团：2026Q3及全年业绩指引更新，经营口径收入中低个位数下滑（7月取消冷年开盘致发货放缓+内销恶化），Q3归母+20%（长鑫收益贡献约100亿）；外销OBM+20%、内销压力大；分红提升、回购，红利属性，建议持有。

核心标的及逻辑

- 美的集团：内销承压但外销OBM与长鑫收益支撑利润，分红确定性强的红利标的。

行业趋势

家电龙头呈"内销弱、外销强、投资收益托底"格局，短期业绩波动主因渠道改革（取消开盘）与内需压力，中长期竞争力与分红确定性仍为红利风格核心替代标的。

美容护理

核心催化

- 华泰消费：医美进入"医美平权"时代——上游产品扩容、中游平台加速市场教育、下游龙头机构推进整合。
- 我国每千人医美用户 32 人（韩国 161），渗透率提升空间大；械三类产品 2021 年 1430 件增至 2024 年 3054 件，CAGR 28.8%。

核心标的及逻辑

- 上游：管线布局全面、渠道能力强、出海领先的企业更具韧性，差异化新品更易突围。
- 下游：品牌、供应链与标准化运营能力强的龙头机构份额提升、利润率优化。

行业趋势

行业以价换量，增量在用户数与消费频次提升；上游供给持续扩容、产品迭代加速，差异化与出海是主线。

环保

核心催化

- 山高环能（东吴环保）：定增募资 6.53 亿元完成（发行价 6.0 元/股），巩固国有控股，规划三年内科创并购将餐厨产能扩至 1 万吨/日，对应 UCO 年化 20 万吨（较 26 年 +122%）；欧盟 SAF 政策驱动 UCO 涨价弹性。
- 青达环保：氢能（制氢/固态储氢/提纯）布局，备件业务 26 年预计约 5 亿（利润率 25%+），海外订单（越南 1.8 亿）放量，除渣机 AI+ 改造存量 80 亿市场，当前 PE 约 10 倍出头。

核心标的及逻辑

- 山高环能：UCO/SAF 减碳主线，并购成长空间打开。
- 青达环保：高利润率备件+海外+AI 改造三轮驱动，估值较低。

行业趋势

环保向资源回收（UCO/SAF）与高端装备（氢能、AI 改造）转型，政策与出海双轮驱动。

催化日历

- 9/30 盘后：美光（MU）披露财报，市场关注 FY27Q1 指引（DRAM ASP 环比 +20%+、HBM4 12-high 出货、DC SSD 收入再超 50 亿美元）。

- 10/1 起（正式实施）：全国购房贷款贴息落地（首套、≤120㎡、≤150 万、贴息 100bp、最高省 5 万，年贴息规模约 191 亿）；巴西进口牛肉加征 55% 关税生效（预计 26Q4 进口量明显收缩，催化国内牛肉价格）。

- 9/29 – 10/8 国庆黄金周：出行/景区/交通/零售数据陆续披露；芒果超媒AI 长剧《》6-10 集国庆上线，观察 AI 长剧接受度与用户留存；零食量贩 9 月净开店高增（鸣鸣很忙 +1694、万辰 +1257），关注双节消费印证。

- 10 月（关键窗口）：人形机器人本体量产拐点（预计 11 月周产 1k+），供应商扩产与订单兑现；特斯拉新一轮审厂后订单落地、Optimus 26 年约 5 万台下线进度；博硕科技北美大客户 code 节后催化、华盛昌光示波器节后订单落地；奥尼电子九日三单 50 亿 GPU 到货与 AI 算租推进。

- 10 月中下旬：德国汉堡风能展，Q4 英国/德国海风项目订单预计落地；OpenAI DevDay 2026（9/29 召开、25 项发布）后续生态与商业化跟踪。

- 11 月：机器人周产 1k+ 目标确认，板块进入"订单/产能"验证期。

- 27Q1：京东方玻璃芯载板量产线完成投决，关注量产进度超预期。

- 2027 年：三星 P5（DRAM/HBM 基地）设备搬入提前至 2Q27、2028 投产；联发科谷歌 TPU 大单 AI ASIC 放量；台积电 CPO 测试产能持续扩产。

- 2030 年：七部门《新型电池》明确全固态电池初步规模化应用目标，设备与材料链中长期订单催化。

> 注：催化日历仅列示当日帖中明确提及的近期事件与节点，不含未披露具体日期的笼统预期。

连板与强势股

当日为国庆前最后一个交易日，节前交投清淡、资金避险，盘面未形成清晰的连板梯队数据（当日全市场 56 只涨停、近 2600 只个股上涨，但连板高度与梯队信息不足，不做编造）。

强势方向（风格而非连板）：

- 地产链：在 9.29 购房贴息落地后盘中剧烈波动、尾盘翻红，深物业 A 等被点名为地产情绪标的。

- 银行：板块创阶段新高，中国银行涨近 2% 创历史新高，20 家银行中期分红合计约 2661 亿。

- 医药/白酒：生物制品、医疗服务、白酒、化学制药涨幅居前；白酒金徽酒、古井、老窖、迎驾等盘中涨超 5%（受益地产政策带来的内需预期）。

- 区域零售：天虹股份涨停（深圳零售+物业），带动鹏飞绿能、全新好等"深圳物业+零售"标签标的拉升。

备注：科技（元件、半导体）节前调整居前，连板接力意愿弱；节后需重点观察机器人、AI 硬件在 10 月催化密集期的资金回流强度。

ETF关注

当日 `posts_etf.txt` 中无实质性 ETF 推荐内容（仅含 MiniMax 模型发布与高盛美股广度警示等非 ETF 标的资讯），故本板块暂作占位说明，不虚构标的。

节前可跟踪的方向（来自当日其他板块的产业线索，非直接 ETF 建议）：

- 机器人/AI 硬件链（CPO、PCB、玻璃基板、保偏光纤）相关 ETF 在 10 月催化密集期的资金流向；

- 地产链（消费建材/水泥/玻璃）与银行红利类 ETF 在贴息政策落地后的配置变化；

- 创新药/港股生物科技 ETF 受 BD 出海密集落地的情绪支撑。

节后待 ETF 标的帖明确后再行补充。

海外财报速览

- 美光（MU）｜9/30 盘后披露：大摩维持超配，市场预期营收约 510 亿美元（同比 +349%）、毛利率约 86%、连续 13 个季度超预期。核心看点：DRAM ASP 环比 +20%+、HBM4 12-high 自 5 月起累计出货已超 10 亿美元、DC SSD 收入再超 50 亿美元；市场争论已从"景气多高"转向"高景气能维持多久"，FY27Q1 指引比本次财报本身更关键。

- 诺基亚（NOK）｜3Q26 预览：JPM 维持增持、目标价 € 18（ADR $21），预计 3Q26 营收 € 50.78 亿（高于一致预期 0.5%）、EBIT € 4.64 亿（高 4.5%），由网络基础设施业务驱动同比 +16.7%；需关注 AI 与云订单、圣何塞 6 英寸新晶圆厂供应能力三大因素。

- 布鲁姆能源（BE）｜股价 +11%：甲骨文重申 Project Jupiter 项下 2.4GW 燃料电池供应、获 RBC 跑赢大市（目标 $335），并纳入标普 500；Q2 营收 10.65 亿美元（同比 +165.5%）、毛利率 33.4%，全年指引上修至 39-42 亿美元，受益于 AI 数据中心现场发电替代方案。

- 思科（CSCO）｜JPM 美国全明星大会要点：FY27 营收预期同比 +15%（云厂商需求、前期提价落地、核心业务双位数增长驱动），JPM 评级增持、收盘价 $106.70。

- 联发科：大摩上调目标价至 6188 新台币，预测其 AI ASIC 与子系统营收 2028 年达 540 亿美元（占总销售 72%），受益于谷歌 TPU 大单与英伟达 NVLink Fusion 客户。

⚠ 风险提示

一、宏观利率与美债上行

- 多位美联储官员呼吁继续加息（巴尔"可能需要进一步政策调整"、威廉姆斯"今年可能再加息一次"、穆萨莱姆"仍略显宽松"）；交易员将10月加息概率从约70%下调至约50%，但政策收紧方向未变。

- 美债10Y报5.251%，美债加速上行"脱离基本面、资金自我循环+9月天量发行"，压制全球风险偏好（港股受冲击大于A股）。

- 高盛警告标普500市场广度降至1998-2000互联网泡沫以来低点，AI超大市值掩盖广泛疲弱；机构仓位情绪指标降至-0.9，对AI支出可持续性日益谨慎。

二、地缘能源与中东不确定性

- 中东原油出口或已接近战前水平（美军护航/船队转运/沙特管道绕行），油价回落、通胀前景改善；但中东局势仍严峻，若冲突再升级或打破当前局面，油价尚未崩盘。

- 美伊谈判重启仍有希望，但结果不确定，能源供给扰动仍是尾部风险。

三、科技AI链估值与拥挤

- 季末公募调仓，科技"小登沦为老登"，主力流入医药/地产；科技板块成散户聚集地、拉升难度大，越拥挤处风险越高。

- 美债实际利率走高压制科技等风险资产；市场对AI硬件景气"能维持多久"的争论升温（美光财报焦点从景气高度转向持续性）。

- 全球芯片LOF(501225)因二级市场大幅溢价（净值3.0843/价4.179）盘中停牌，提示交易溢价风险。

四、政策与地产力度有限

- 房贷贴息（10.1起，首套120平/150万内、贴息1pp、上限100万）：JPM估算仅46%销量/31%价值符合条件，年资金约280亿（占销售额0.2%），大型开发商受益<10%；花旗/欧亚/澳新普遍认为力度令人失望、更偏预期改善。

- 政策额度到实际投放、融资增量到需求增量传导尚需观察；香港地产估值高、南向兴趣有限，叠加美国加息与跨境税务监管收紧担忧。

五、行业基本面与商品波动

- 宁德时代9月产量预期累计下调14%（需求放缓/竞争/减产担忧），铜箔供应紧张随涨价缓解；煤炭因政策增产快于预期被高盛转负面（中国煤业中性、兖矿能源卖出）。

- 亨通光电拟定增不超66.36亿扩产，引发光纤产能过剩担忧；宇树科技JPM首覆"减持"、MS"中性"，人形机器人估值高（46x P/S）。

六、市场流动性与长假扰动

- A股成交1.41万亿创14个月地量（较历史天量萎缩超64%），节前成交平淡、资金避险。

- 国庆长假不确定性，假期信息消化与节后资金回流存在变数；部分板块（地产、科技）获利回吐波动大。

免责声明

免责提醒：本汇总内容来自公开渠道，仅供参考，不构成任何投资建议。投资有风险，决策需谨慎。