思维纪要社 2026-10-07 每日汇总

总帖子数222条 | 有效帖子156条 | 总字数28571 | 阅读时间预估57分钟

核心事件

当日主线：国庆假期海外AI算力链（光通信、半导体设备、存储）集体主升、叙事重回基本面，国内则呈"地产二手房回暖 + 消费结构分化"的弱复苏格局。FCC对3.2T光模块的限制以"美系BOM≥65%豁免"框架落地预期，被解读为利空出尽；AI投资主线从"有没有芯片"进一步蔓延到"电力供应"与"存储带宽"两大瓶颈。

1. 光通信/光模块：FCC 3.2T限制框架落地，利空出尽、龙头有合规路径

- FCC传闻以"整机BOM美系物料价值≥65%可取得北美进口豁免"为门槛，LPO/NPO因缺失高价值DSP天然难达标，但带DSP的分立EML - DSP、硅光CW - DSP可通过采购美系DSP/激光器满足合规；东财通信指大摩预计限制最可能在3.2T代际（2028爬坡、2029放量），对800G/1.6T无实质影响。

- Marvell投资者日大幅上修：FY28营收由180亿→约200亿美元、数据中心增速→约80%，首给CY30 TAM 4000亿美元（互连CAGR 65%）、EPS潜力超30美元，被多家外资上调目标价（JPM由305→360美元）。

- 无源器件随NPO/CPO迭代需求只增不减，单通道FAU价值量从1.5→9.4→21.9美元（可插拔→NPO→CPO），致尚科技凭5亿美金MPO订单跻身无源龙头。

- 所以呢：光模块龙头（中际旭创、新易盛等）基本面稳健、三季报有望兑现，仍是AI投资首选赛道；政策风险或推动资金向OCS/CPO/无源器件等新技术方向分流。

2. AI算力电力瓶颈：从"算力芯片"转向"表后供电"，电源/燃机/海风/SOFC景气上行

- 摩根士丹利测算美国数据中心到2028年仍有约32GW、34%净电力缺口；路透称到2030年新增约29.6GW表后燃气发电（88%由数据中心驱动），得州6GW、日本400MW等GW级项目落地。

- 水发燃气旗下大连派思进入GE Vernova/西门子/三菱燃机供应链（燃料气预处理+辅机）；先导基电设元朔基电切入SOFC零部件；国海电新指海风估值修复叠加北美AIDC电力瓶颈引关注。

- 所以呢：AIDC供电成为算力扩张核心约束，电源（麦格米特、欧陆通等）、燃机辅机、海风、SOFC迎来持续催化，缺电逻辑夯实电源产业链长逻辑。

3. AI存储瓶颈：主动降配倒逼互连，HBM/NAND/HDD供需紧张

- 英伟达Rubin架构单机架LPDDR5由54TB砍至28TB、单加速器HBM4由288GB降至192GB（摩根士丹利称产能吃紧下权宜之计），访问压力转移至NAND/CXL内存池。

- 东芝扩产被指实为两年期、年均增速约30%、增量不足150EB，全行业今年缺口约300EB、2027 - 28扩至400EB，未签约现货价升至3 - 5美分/GB（合约价1.5美分）；三星电子Q3营业利润预计105万亿韩元（HBM驱动，首次破100万亿）、美光FY26Q4营收+379%。

- 所以呢：存储长期需求旺盛，HBM/NAND/HDD紧缺支撑希捷/西数/三星盈利扩张；但主动降配强化CXL、NAND与网络互连需求。

4. AI4S/AI制药：进入湿实验大规模验证阶段，BD与融资双高增

- 艾博生物与诺华达成许可及选择权协议（5.75亿美元首付+最高约72亿美元里程碑），其in vivo TCE（ABO2203）价值获MNC认可；诺和诺德与Anthropic合作辅助研发；2026诺贝尔医学奖授予光遗传学（Deisseroth、Hegemann、Nagel）。

- 浙商医药提"四方共振"：AI大厂（Anthropic/OpenAI/英伟达/字节）入局、MNC（礼来/诺和/罗氏）湿实验提速、上游业绩验证（金斯瑞AI药物发现业务FY26H1翻倍、Twist订单三位数增长）、产业资本增持（FMR增持金斯瑞至5.26%）。

- 9月医药融资额185亿元（同比+150%、环比+117%），1 - 9月累计1057亿元（+104%）；华源医药继续重点推荐基本面强劲CXO、Q4积极布局创新药。

- 所以呢：AI4S从概念走向湿实验验证，CXO与创新药Q4催化密集、"十五五"创新药内生主线确立，板块估值中枢上移。

5. 先进封装/半导体国产化/海外设备：确定性景气环节

- 玻璃基板（华西中小盘）受NVIDIA考虑导入、LPKF/SCHMID/Philoptics设备订单进展催化；华为CANN社区公开DeepSeek预训练文件，基于昇腾950超节点已分析550B/1.6T切分、研究向10万亿参数外推，模算协同从软件栈向超大规模训练延伸。

- AMD Venice EPYC 2027产能或已售罄、并接2028订单；花旗将台积电列入90天上行催化（买入、目标NT$4000、上行54.7%）；ASML 3Q26预览EPS超共识2.6%、FY27 WFE望达2245亿美元（+38%）。

- 所以呢：先进封装（玻璃基板/TGV）、国产算力（昇腾）与半导体设备（ASML/AMAT）是AI链中确定性最高的环节，国产替代叙事再获实质进展支撑。

6. 地产：二手房黄金周领跑，贴息政策释放刚需

- 摩根士丹利：10月1 - 6日25个主要城市二手房销售同比约+50%；兴证地产10月以来20城二手房成交同比+59.6%（北京+64.7%、上海+76%、苏州+73%），贴息政策10月1日实施利好核心城市刚需释放。

- 大摩维持行业"中性"，指出抵押贷款补贴主要是把计划购房提前而非创造新增需求，新房持续性待观察。

- 所以呢：二手房引领销售反弹，核心城市弹性标的受益，但整体仍看政策托底下的结构性修复，反转尚早。

7. 白酒双节：动销个位数下滑、茅五韧性最强

- 浙商/华泰反馈双节动销同比高单~10%下滑、消费力偏弱；飞天/1935/八代及区域核心单品正增，茅五韧性强、批价平稳，汾/古井/迎驾/今世缘等库存较节前低约1个月但仍相对高位，Q4继续去库。

-
所以呢：坚定看好α最突出的茅台及Q2 - 3业绩率先回正的区域酒（今世缘/古井等），行业仍处去库存周期。

8. 国庆消费/出行/免税：整体符合预期、结构分化

- 全社会跨区域日均3.1亿人次同比基本持平；酒店前三天RevPAR增、后回落（供给多、价格不坚挺）；海南离岛免税国庆前5天+7 - 8%但客单价由正转负；长江游轮高端（长江探索）紧俏、中低端以价换量；航司10月10日起燃油附加费上调（800km以下+10元至50元）。

- 所以呢：出行链靠补贴拉动非真拐点，关注少数金股（毛戈平/焦点科技/首旅酒店），免税/OTA需整体消费复苏才现趋势性机会。

9. 商业航天/SpaceX与人形机器人：监管松绑 + "用得起"转折

- FAA 10月5日发布商业航天新规提案简化发射/再入许可，SPCX当日+7.63%；摩根士丹利看SpaceX 2040年营收3.5万亿美元、创造近岸制造业就业。丰田计划2028年起部署40万台自研人形机器人"Ellie"；MS指人形机器人重心从"造得出"转向"用得起"，2026全球风投望较2025年翻倍。

- 所以呢：监管为高频复用让路利好商业航天长期逻辑（关注SPCX链）；机器人进入"雇佣经济性"量化阶段，具备部署能力与可靠性的本体厂商占优。

10. 其他产业线索

- 碳氢树脂/BCB（呈和科技/东材科技）：M9放量→Nvidia测试无布CCL→M10接力，BCB用量占比由30%提至50 - 60%，CCL升级周期未结束；MLCC（天风汽车）：三星披露2856亿韩元AI服务器长协、国内头部原厂已涨价，维持看好；游戏版号9月发放209款（连续两月超200）；依依股份协转7%至金鼎系、顺丰同城（10月金股，经调整PE 11倍、利润40 - 50%复合增）、中烟香港新主席上任、布鲁可海外9月亚马逊销量同比+2943%。

宏观策略

当日宏观主线：国庆长假"外因尚可、内因待察"——海外美股/半导体主升、美债与VIX边际回摆，但A股自身节前大幅调整、量能萎缩；国内地产贴息落地、二手房回暖，消费呈"走得更远、花得更省"的结构分化。节后A股回补反弹概率较高，但趋势修复仍需量能配合。

1. 节后A股回补反弹概率高，但内因趋势仍偏弱

- 国投证券金工统计：国庆期间标普500四连阳累计+2.19%创高、费半+4.66%领涨、日经+5.89%、VIX回落至15.01；10Y美债10月6日单日回落至5.27%（自10月2日2002年以来新高首现拐头）。外因边际改善明确。

- 节前5日全A -4.6%、上证 -2.8%、创业板 -7.8%；历史上证节前10日下跌的12个年份中节后5日上涨概率83%（均值+3.19%），"节前跌越多、节后涨越多"（万得全A节前/节后5日相关性-0.75）。

- 策略含义：尾部风险未兑现（仅红海摩擦）、避险资金节后回补，A股大概率反弹；但A股自身趋势偏弱、量能萎缩，右侧需看到放量确认，反弹高度取决于内因修复节奏。

2. 全球流动性迎来回涌窗口期，国内高频"上游回落、地产一线韧性"

- 招商宏观张静静团队指10月第1期"全球流动性回涌窗口期"：国内高炉/铁水/沥青开工下行、水泥磨机小幅上行、螺纹钢表消回升；蔬菜/猪肉/阴极铜/原油下行，水果/水泥/螺纹钢上行；9月至今出口货物量仍显著高于去年。

- 国庆数据：全社会跨区域日均3.11亿人次（基本持平），韩国取代日本成国际航班主要目的地；国庆档票房不及去年但含线下演出的灯塔演出总票房远超去年；9月30日 - 10月5日一线城市是成交主要支撑；以旧换新前三天带动销售额196.3亿元、惠及348.3万人次。

- 策略含义：流动性回涌+政策托底下，大盘下行空间有限，但高频分化显示内需仍弱，行情以结构性为主。

3. 利率与黄金：长端高位回摆，央行购金托底

- 美债10Y报5.27%、30Y升至5.7%；金价COMEX假期-0.8%，等待加息预期回摆后的周期性反弹。

- 中国央行9月增持约23吨（连续第23个月），土耳其8/9月恢复买入；欧洲财政风险发酵（英法超长债承压），8月欧洲黄金ETF净流入79亿美元创纪录，黄金争夺原本属于主权债的配置。

- 策略含义：金价底部夯实于$4000/盎司，财政可持续性与主权融资成本担忧是中期支撑，周期性共振未至前以震荡蓄势看待。

4. 能源：G7释储"已计入未交付"，地缘溢价仍在

- 摩根士丹利/JPM指出G7 1亿桶战略储备释放中约9100万桶实为3月IEA承诺剩余交付、非新增干预；若完全释放OECD柴油库存将降至5.04亿桶、跌破应力线。布油假期+3.6%收101美元、TTF天然气+3.4%收约25美元/百万英热。

- 策略含义：实际新增供给有限，地缘（红海/中东）与库存瓶颈使能源价格易涨难跌，煤炭（广汇能源）等旺季能源板块具备弹性。

5. 地产：贴息政策10月1日实施，二手房引领反弹

- 多部门9月29日联合发布居民购房贷款贴息政策，10月1日起实施；兴证地产10月以来20城二手房成交同比+59.6%（北京+64.7%、上海+76%、苏州+73%）。财通建筑建材指传统地产链在政策催化下涨幅可观、基本面处底部，玻璃龙头市值低于重置价值。

- 策略含义：政策托底使地产链（建材、家居、银行）具备困境反转与预期修复机会，但新房持续性待观察，板块以交易性反弹为主。

6. 消费：总量持平、量强价弱，票房与免税偏弱

- 十一前5日全社会跨区域15.5亿人次（同比仅+0.5%），出游1000公里以上+9%、但铁路+11.9%、民航-1.6%、自驾负增——"走得更远、花得更省"，放松的是时间预算而非收入预算。

- 国庆档票房11.49亿元（同比-37.4%）、观影人次-37.4%（缺头部爆款）；海南离岛免税前5天+7~8%但客单价由正转负。

- 策略含义：消费整体弱复苏、结构分化，关注"质价比+渠道扩张"个股（东方甄选、布鲁可）与少数高景气服务消费（毛戈平/首旅），规避依赖总量弹性的标的。

7. 其他宏观线索：新能源海外高景气、券商/船舶/保险低位修复

- 锂电：欧洲九国新能源车9月+51%（渗透率43.2%）、特斯拉Q3交付48.65万（-2%）、储能13.7GWh（+10%）；宁德时代再推员工持股+200 - 400亿回购、10月排产110GWh+。

- 非银：券商PB
1.09x处近十年4.86%分位，标普/穆迪上调头部券商评级（中信、中金、国泰海通等），中长期配置窗口。

- 船舶：1 - 9月新船订单2.1亿dwt同比+103.9%创历史新高、船价186.59点同比+0.55%。保险：9月负债端基数走低+收官，个险/银保回暖（国寿+130%、新华+270%），4Q26改善预期强。

港美股海外

当日海外主线：国庆假期全球AI算力链（光通信、半导体设备、存储、电力）集体主升，美股标普500创高、费半假期+4.66%，英伟达市值逼近5.75万亿美元；亚洲市场在美股创新高后分化，韩国/日本获利了结、港股能源平稳而AI硬件大涨。

美股：AI硬科技主升，叙事回归基本面

- 指数：标普500假期累计+2.19%创高、费半+4.66%领涨、纳指+2.75%、日经+5.89%，VIX回落至15.01；10Y美债自5.3%上方回摆至5.27%，贴现率端边际改善。

- 光通信：美股光通信标的假期强劲（AAOI +31.1%、Ciena +26.1%、Coherent跟涨）；FCC对3.2T光模块以"美系BOM≥65%豁免"为框架，被解读为利空出尽，LPO/NPO难达标但带DSP方案有合规路径。

- 存储：三星电子Q3营业利润预计105万亿韩元（首次破100万亿、HBM驱动）、美光FY26Q4营收+379%；Meritz指移动DRAM 2027Q1或环比+50%（苹果20周年旗舰被迫吸收涨价）；东芝扩产难改硬盘缺口，希捷/西数盈利扩张逻辑强化，HDD被讨论具防御属性。

- 算力芯片与设备：Marvell投资者日大幅上修（FY28→200亿美元、CY30 TAM 4000亿美元）；AMD Venice EPYC 2027产能或已售罄并接2028订单；台积电入选花旗90天上行催化（目标NT$4,000、上行54.7%）；ASML 3Q26预览EPS超共识2.6%、FY27 WFE望2245亿美元；应用材料与英特尔在EPIC中心合作AI芯片研发。

- 电力瓶颈显性化：摩根士丹利测算美国数据中心2026 - 28净电力缺口32GW（占总需求34%），2026年头部云厂商将吃下全球94%新增通电容量，单位能耗产出低的ASIC与中小云厂商面临"芯片无法通电上架"风险。

港股：能源平稳、AI硬件大涨

- 恒生科技假期-0.72%、能源股平稳波动小（神华-2.5%、中煤-1.9%、兖矿-0.6%、中海油-1.8%）；AI硬件链（建滔、胜宏、广和、景旺）单日大涨，核心驱动Q4 Rubin/TPU V8订单上量带动AI PCB景气。

- 锂电H股偏弱（宁德时代+0.5%、中创新航-7.5%、先导智能-4.4%）；华新建材拟增发10%
H股用于海外并购，测算可增约440万吨水泥产能。

中概与海外公司

- SpaceX：FAA 10月5日发布商业航天新规简化发射/再入许可，SPCX当日+7.63%；摩根士丹利看其2040年营收3.5万亿美元、创造近岸制造业就业；拟由Apollo领投融资400亿美元购买Nvidia芯片（100亿贷款+300亿投资级债券，2027年完成）。

- 微软：JPM渠道调研指Copilot席位渗透率财年末有望×7至约30%、续约捕获率130 - 140%、Azure/Fabric强劲（Fabric同比+200%拉动约5倍关联消费），维持Overweight。

- LG电子：3Q营业利润7820亿韩元低于预期（物流/营销+韩元走强拖累），但宣布与北美AIR达成5GW AIDC冷水机组长协（估算20 - 40亿美元），chiller业务进展积极。

- 智谱GLM - 5.3上架Amazon Bedrock，输出价5.28美元/百万token显著低于Claude/GPT（约27 - 47美元），全球调用量有望提升。

- 特斯拉Q3交付48.65万辆（-2%）、储能部署13.7GWh（+10%）；Vaxcyte 31价肺炎疫苗VAX - 31三期OPUS - 1阳性；地平线机器人8月高阶智驾SoC出货+126%（份额19.8%，接棒英伟达让出的国内份额）；Muse端侧个人助理下载超340万、登顶美区双榜，带动AI眼镜/电池/材料机遇；瑞银因App Store增长疲弱重申苹果中性（296美元）。

亚太市场分化提示

- 韩国KOSPI -1.98%（机构联合抛售科技股、外资净卖19.4亿美元），三星-1.3%、SK海力士-2.8%；日本终结两连涨、印度因RBI近四年首次加息走弱；澳洲/台湾相对稳健；黄金周期内地产板块走强。整体看，亚洲在美股创新高后风险情绪降温，资金削减对利率敏感与大型科技敞口、选择性轮动至周期与防御。

机构观点

机构观点精炼（按主题分组，剔除重复速览，保留约20条最具实质的评级与判断）：

AI硬件链（光通信 / PCB / CPO）

- 天风电新：本轮PCB资本开支强度超历史峰值、自25Q4加速；胜宏科技最猛（类比"当年宁德"），沪电、方正、生益、景旺紧随；并强调AI驱动PCB"载板化"，利好深南、兴森、方正、沪电、胜宏，上游ABF膜&BT core看华正、载体铜箔看方邦；NV已在Rubin Ultra测试碳氢无布CCL替代PTFE、台光M9升级将BCB占比由30%提至约50%。

- 招商电子（致尚科技）：公告PH客户27年5亿美金MPO大单（当前满产、27年MPO收入望翻倍+），CPO深度绑定SENKO、MPC产品处NPI阶段，26Q4投产、27年爬坡；主业盈利持续释放，维持看好。

- 东财通信（光模块）：FCC 3.2T以"美系BOM≥65%豁免"为框架，LPO/NPO难达标但带DSP方案有合规路径，对A股龙头中性偏利好、利空出尽+产业趋势强化，光通信仍是AI投资首选赛道。

半导体与设备

- 花旗（台积电）：买入、目标NT$4,000（上行54.7%），列入90天上行催化观察（10/15的3Q26业绩望再超上调后指引）；HPC/AI、CPU委外代工驱动未来数年40%+销售增长。

- JPM（ASML）：Overweight、目标€2,100（29.6x 2028E EPS）；3Q26 EPS超共识2.6%、FY27 WFE望达2,245亿美元（+38%），当前估值处历史区间下沿。

- 三星电子（教保证券前瞻）：3Q收入204.7万亿韩元（+138%）、营业利润105万亿韩元（+763%）、首破100万亿，DS部门HBM驱动；普通DRAM受挤压、DX部门（手机/家电）仍亏损。

- 瑞穗（闪迪）：目标价由1,875美元上调至2,050美元，反映存储景气。

海外科技龙头（商业航天 / 自动驾驶 / AI软件 / 机器人）

- 摩根士丹利（SpaceX）：Overweight、目标300美元；看2040年营收3.5万亿美元、创造近岸制造业就业，10/5 FAA新规简化发射许可后SPCX+7.63%。

- 摩根士丹利（Alphabet/Waymo）：Overweight、目标400美元；Waymo 2032年收入望约200亿美元、车队12万辆，Gemini+Waymo构成被低估的"具身智能体"差异化资产、推动估值重估。

- JPM（微软）：Overweight；Copilot席位渗透率财年末望×7至约30%、续约捕获率130 - 140%、Azure/Fabric强劲（Fabric同比+200%拉动约5倍关联消费），2027 IT预算望加速。

- 摩根士丹利（丰田人形机器人）：Equal - weight、目标3,300日元（上行14%）；丰田2028年起部署40万台自研机器人"Ellie"，但市场冷淡（缺实质财务承诺与时间表）；同日MS《Humanoid

Horizons》指行业重心从"造得出"转向"用得起"，2026风投望翻倍（年初至今94亿美元）。

地产 / 消费 / 医药

- 摩根士丹利（中国房地产）：黄金周25城二手房销售同比+50%、符合"二手房引领反弹"预期，但维持行业"中性"——抵押贷款补贴主要前置购房需求、新房持续性待观察。

- 华源医药：三季报期重点推荐基本面强劲CXO（药明系、康龙化成、凯莱英、泰格等），Q4积极布局创新药（恒瑞、科伦博泰、信达、康方等），"十五五"创新药内生主线确立。

- 招商医药（华海药业）：前三季归母10.28 - 11.03亿（+170~190%）、Q3扭亏，研发结构优化+缬沙坦欧洲仲裁胜诉+关税退回贡献。

- 浙商医药（AI4S）：提"四方共振"——AI大厂+MNC湿实验+上游业绩（金斯瑞AI业务FY26H1翻倍、Twist订单三位数增长）+产业资本增持（FMR增持金斯瑞至5.26%）；9月医药融资185亿（+150%）。

- 天风商社：国庆消费整体符合预期、结构分化，金股关注毛戈平/焦点科技/首旅酒店。

新能源 / 电力 / 能源 / 非银

- 东吴电新（宁德时代）：再推员工持股（≤12.8亿、受让价158.42元）+200 - 400亿回购（9月已回购29亿），10月排产110GWh+、27年出货1,250 - 1,300GWh（+25~30%），估值低位强推。

- 申万非银（券商）：证券Ⅱ PB 1.09x处近十年4.86%分位、估值低位；标普/穆迪上调头部券商评级（中信、中金、国泰海通等），把握头部机构中长期配置窗口。

-
JPM（LG电子）：中性、目标19万韩元；3Q营业利润低于预期（物流/营销+韩元走强拖累），但斩获北美AIR 5GW AIDC冷水机组长协（估算20 - 40亿美元）。

- JPM（石油）：G7 1亿桶战略储备释放中约9,100万桶实为3月IEA剩余交付、非新增干预，完全释放后OECD柴油库存将破应力线，实际新增有限。

传媒 / 黄金 / 交运

- 中信传媒：9月游戏版号209款（连续两月超200），祖龙、恺英、三七、盛天等获重点产品；芒果超媒《后西游记》全网传播超40亿、收视七连冠，关注AI剧产业趋势。

- 国金金属（黄金）：中国央行9月增持约23吨（连续23个月）、土耳其恢复买入，欧洲财政风险发酵下黄金争夺主权债配置，托底$4,000/盎司；COMEX假期-0.8%，待加息预期回摆反弹。

- 中信证券交运：国庆民航-1.5%/铁路+10.5%，"奔县游""多城串游"悦己需求+高铁自驾分流民航；关注未来两月会展公商务需求修复与淡季航司供给优化。

值得关注

AI材料（碳氢树脂/电子布）主线延续：假期外盘AI材料链龙头普创新高，PCB/CCL上游景气强化。BCB树脂赛道维持战略性看多，核心推荐东材科技、呈和科技；M9路线放量→Nvidia测试无布CCL→M10中期增量构成需求接力，2026Q4 M10方案预期落地打开碳氢BCB远期天花板。传统品方面10月电子纱/布再次提价（G75调价3000元/吨、7628电子布调价1.5元/米至13-13.3元/米），CCL本月仍有再涨价预期，关注中国巨石、建滔积层板以及电子布龙头。

功率与PCB涨价第二波：AI电源为功率器件需求核心驱动，紧缺程度DrMOS＞高压MOS＞SiC＞GaN，预计2026Q4仍有一波涨价、后续整体还有1-2波，涨价集中在紧缺细分品类；车用碳化硅紧缺预计2027Q2明显缓解。PCB技术升级为确定性趋势（Vera Rubin→Rubin
Ultra、V8→V9，层数+材料升级），关注具备紧缺产能的功率与PCB链标的。

AI电源与电力配套高景气：美国数据中心电力缺口持续扩大（摩根士丹利测算2026-2028净缺口约32GW、占总需求34%），算力瓶颈从芯片转向电力。光宝10月2日追加88.5亿新台币Capex投向高雄AI电源与系统组装产能

（超预期新增额度），头部厂商扩产印证赛道高景气，关注麦格米特、欧陆通、京泉华、爱科赛博、科威尔；SOFC零部件方向关注先导基电。

海风估值修复与北美AIDC电力瓶颈：国内外海风催化共振，国内进入交付/招标旺季与政策密集期，海外进入订单/时间催化高峰（汉堡风能展落幕、英国AR8开标、德国CFD、法国AO9/10），板块整体估值偏低、业绩增长预期仍在；同时美国电源端缺电、并网难问题严峻（能源部拟向Vistra提供42亿美元贷款升级核电、亚马逊与Constellation签20年购电协议），SOFC与储能配套需求有望大幅提升。关注海风龙头与AIDC电力配套链。

黄金：央行购金托底、财政风险发酵：中国央行9月增持约23吨黄金（连续第23个月增持），土耳其央行8、9月恢复买入；海外长端利率上扬（美国30年期升至5.7%），欧洲财政风险推动资金配置黄金。金价底部夯实，等待加息预期回摆后的周期性共振，关注黄金股与黄金ETF。

白酒去库存与双节复盘：双节动销同比下滑高单~10%，消费力偏弱，礼赠优秀、商政务承压、宴席平稳略弱；茅五韧性强（飞天/1935/八代动销正增，批价基本平稳），汾/古井/迎驾/今世缘等渠道库存较节前低1个月但仍相对高位，Q4继续去库存。坚定看好α最突出的贵州茅台，及Q2-3业绩率先回正的区域酒标的今世缘、古井贡酒。

国庆消费结构分化（量强价弱）：全社会跨区域人员流动量同比微增（+0.1%至+0.8%），铁路强于航空、自驾占比提升，反映居民重视性价比与长线游。商务部重点监测商圈客流量/营业额同比+3.4%/+5.3%，海南离岛免税购物金额/人数/件数同比+4.99%/+13.35%/+7.76%（客单价走弱）。酒店（华住预订间夜+22%）、OTA（同程长线游占比60-65%、超1200公里机票预订+34%）表现较好，电影票房承压。后续关注秋假拉动与商旅修复，真正拐点需整体消费复苏。

创新药与CXO的Q4布局：三季报来临，CXO基本面强劲个股（药明系、康龙化成、凯莱英、泰格医药、益诺思、美迪西等）建议积极关注；创新药四季度催化密集，"十五五"规划创新药内生主线确立，美方拟缓和对华药企BD规则限制。重磅事件：艾博生物与诺华达成首付款5.75亿美元授权（in vivo TCE ABO2203），验证国产自免管线价值。AI4S进入"四方共振"阶段（AI大厂、MNC湿实验、上游业绩验证、产业资本增持），关注金斯瑞、Twist Bioscience等。

3D打印（CM链）备货超预期：CM厂主导3D打印设备采购，预计明年20系列备货将大超历史峰值、pro以上改款比例成主流；节前华曙高科、铂力特、大族激光与CM完成新一轮谈判，P2良率决定份额。坚定看好3C端3D打印带来的市场跃迁机会，关注华曙高科、铂力特、大族激光，钛线材天工股份、视觉奥普特。

玻璃基板先进封装进展：AI芯片推动封装尺寸与互连密度提升，玻璃芯基板价值凸显（尺寸稳定性、翘曲大幅下降）。NVIDIA考虑导入玻璃基板，LPKF、SCHMID、Philoptics等设备端订单持续落地，Intel/Absolics推进集成验证，三星电机合作方提出2027年10月-2028年供给建设。关注玻璃基板与TGV设备链。

端侧AI与Muse生态：Meta推出Muse Gadgets开源项目，开发者可用ESP32开发板运行Muse固件（乐鑫科技官方统计ESP32日均Github项目26Q3激增至402个/日）；Muse累计下载超340万次，登顶美区App Store与Google Play免费总榜。个人助理大模型从单一手机延伸到AI眼镜、AI音箱、随身设备等物理载体，关注乐鑫科技及端侧芯片、轻量化电池与材料机遇。

核心海外财报与事件窗口（未来1-2周）：台积电10月15日将披露3Q26业绩（花旗列入90天上行催化观察名单，预计再超上调后指引，目标价NT$4,000）；ASML 3Q26预览（JPM预计营收€11,638m、同比+54.8%，FY27订单可见度高）；特斯拉Q3交付48.65万辆（同比-2.1%）后关注后续产能与储能；美光FY26Q4营收543亿美元（同比+379%）验证存储景气。国内关注10月金股星环科技（AI原生基础软件、GPU原生数据库）。

其他前瞻线索：造船9月新船价格同比继续回升、1-9月累计新船订单同比+103.9%创历史新高（关注周期龙头）；布鲁可海外线上销量9月同比+2943%；中烟香港管理层换届后经营改善、中期空间打开；海博思创Q3出货同环比延续较好增速、中期需求信心强；脑机接口（光遗传学诺奖、博睿康NEO-ONE商业化、PRIMA视觉36个月随访）产业进展密集；三星电子退出车用AP业务、村田部分通用MLCC停产，关注国产替代与元器件涨价传导。

各行业板块

煤炭

核心催化

- 北方降温，冬储逐步启动，动力煤补库需求有望释放，价格预期走强；十一期间秦皇岛港煤炭库存去库-3.85%，北方三港库存降至1214万吨（-1.70%）。

- 10月煤炭金股推荐广汇能源（煤炭/化工/天然气三大业务量价弹性大，年化利润测算约100亿+，对应PE约4倍）。

核心标的及逻辑

- 广汇能源：旺季能源弹性标的，煤/化/气三大业务量价弹性大。

- 动力煤稳健红利：中国神华、中煤能源、兖矿能源（港股假期微跌，神华-2.5%/中煤-1.9%/兖矿-0.6%，防御属性仍在）。

- 海外煤股弹性：蒙古及印尼煤股（南戈壁+7.42%、阿达罗能源+6.58%）、美国煤股（Warrior Met Coal+4.79%、博地能源+4.55%）假期强势。

行业趋势

- 动力煤供需双弱、成交冷淡，价格窄幅震荡（节前5500大卡988元/吨），节后随冬储补库有望走强；焦煤受焦炭首轮提降100元/吨、预期二轮提降影响，弱稳承压。

- 25省电厂日耗546万吨/天（周环比-5.7%），库存可用天数23天，短期煤价以稳为主、等待旺季催化。

石油石化

核心催化

- G7宣布未来四个月通过IEA协调释放最多1亿桶战略石油储备，但JPM指出其中约9100万桶为3月IEA承诺的剩余交付、并非新增干预，欧洲仅释放约1600万桶柴油；真正新增有限，油价短期受压制但持续性存疑。

- 地缘冲突博弈延续，假期布油+3.6%收于101美元，TTF天然气+3.4%至约25美元/百万英热。

核心标的及逻辑

- 高油价弹性中小油气开采标的：部分油气田位于伊拉克/埃及/巴基斯坦的低成本开采商，油价80美元假设下逐年利润弹性高（37→46→60亿），低PE（2-3倍），可关注Q4特别分红预期。

- 综合油气与天然气：中国海油、广汇能源（天然气/煤化工弹性）。

行业趋势

- 假期外盘原油高位震荡（WTI约89.8美元），G7释储与中东/俄乌风险博弈，油价短期区间波动、中枢偏高；柴油库存偏紧（OECD柴油库存若完全释放将跌破JPM应力线），关注后续实际交付进度与地缘演化。

有色金属

核心催化

- 央行购金延续：中国央行9月增持约23吨黄金（连续第23个月），土耳其8/9月恢复买入；海外长端利率飙升（美30年国债至5.7%、英法超长债承压），欧洲黄金ETF
8月净流入79亿美元创纪录，金价底部夯实、托底$4000/盎司。

- 铜箔供需持续拉紧：锂电+电子铜箔（CCL扩产）共振，高端HVLP产能集中扩产、涨价周期未结束。

- 功率&PCB涨价：AI电源驱动DrMOS最紧缺，预计Q4仍有一波涨价、后续整体1-2波；电子纱/布10月再次提价（G75调价3000元/吨、7628电子布+1.5元/米）。

核心标的及逻辑

- 黄金：山东黄金、中金黄金、赤峰黄金等（央行购金+财政风险下的结构性支撑）。
- 铜箔：德福科技、诺德股份、铜冠铜箔、中一科技、海亮股份（涨价周期盈利上行）。
- 铜/资源协同：高争民爆（控股股东变更为西藏地矿集团，铜资源权益超1100万吨，民爆+资源协同）。

行业趋势

- 黄金：财政可持续性与主权融资成本担忧推动资金配置黄金，结构性支撑依旧，等待周期性共振。
- 铜箔/电子材料：AI PCB规格升级（M9/M10、HVLP4/5铜箔、高端玻璃布）拉动量价齐升，BCB树脂（东材科技）、电子布（菲利华、中材科技）存结构性机会。

建筑材料

核心催化

- 房贷贴息政策落地（聚焦低能级城市首套≤120㎡、≤150万元住房，贴息相当于利率优惠约1/3），地产链预期修复，消费建材优质龙头布局机会凸显。
- 玻璃供给改善：浮法、光伏玻璃供给优化已在库存/价格端显现；玻璃基板作为成长期权具备看点，旗滨集团市值低于重置价值、赔率较好。
- 华新水泥拟增发H股一般授权，融资主要用于海外投资并购，有望扩张约440万吨水泥产能（约为现有海外产能10.7%）。

核心标的及逻辑

- 旗滨集团：玻璃龙头，浮法/光伏玻璃供给改善+玻璃基板成长期权，高赔率。
- 消费建材龙头：伟星新材、东方雨虹、北新建材等（与二手翻新、现房销售紧密相关的细分赛道）。
- 华新水泥：海外扩张打开长期空间，母集团拉法基豪瑞全球布局奠定合作基础。

行业趋势

- 稳投资为政策主基调，地产链品种后续仍有政策催化、基本面处底部区域；传统地产链龙头在政策催化与预期改善下涨幅可观，关注困境反转与二手翻新链。

建筑装饰

核心催化

- 房贷贴息及稳投资政策加码，地产链品种预期修复；现房销售提升预售门槛，或间接刺激二手房需求与翻新装修链。
- 传统地产链龙头在政策催化与预期改善下出现困境反转迹象。

核心标的及逻辑

- 装饰/消费建材龙头：金螳螂、亚厦股份、伟星新材、东方雨虹等（受益地产链底部修复与翻新需求）。
- 建筑央企与区域龙头在稳投资背景下具备订单修复弹性。

行业趋势

- 行业处基本面底部，政策密集催化下估值修复为主；玻璃基板等科技建材品种具备长期成长期权，短期仍受科技β扰动。

电力设备

核心催化

- 海风国内外催化共振：9月以来政策/欧洲订单/汉堡风能展推动估值修复，后续英国AR8、德国CFD、法国AO 9/10等催化密集；美国能源部拟向Vistra提供42亿美元贷款升级核电、亚马逊签20年购电协议，北美AIDC电力瓶颈凸显，SOFC/储能配套需求有望大幅提升。

- 锂电/储能景气：特斯拉Q3交付48.65万辆、储能部署13.7GWh（同比+10%）；欧洲九国新能源9月销量47.13万辆（同比+51%）；国内独立储能加速（河北2026拟纳10GW、内蒙抢年底并网19GWh）。

- AI电源高景气：美国数据中心2026-28净电力缺口约32GW（占比34%），光宝追加88.5亿新台币AI电源Capex，算力约束从芯片转向电力配套。

核心标的及逻辑

- 海风：大金重工、东方电缆、海力风电、天顺风能（估值低位+招标/交付旺季）。

- 锂电龙头：宁德时代（员工持股+回购200-400亿，10月排产110GWh+、27年增25%+）。

- 电力/电源配套：神马电力、金盘科技（北美缺电）；SOFC/BE链振华股份、先导智能等。

行业趋势

- 海风中长期趋势不改，估值/时点/事件催化下板块博弈激烈但整体处于低位修复通道；锂电/储能需求韧性强，AI电源与电力配套成为算力建设的刚性瓶颈、长期成长逻辑夯实。

机械设备

核心催化

- 船舶景气创新高：1-9月全球新船订单2.1亿dwt（同比+103.9%）创本轮历史新高，8月订单上修后同比+45.7%；油轮/散货/气体船接力发力，新船价格同比继续回升。

- 3D打印（3C/航天）产业链：头部CM厂主导设备采购，明年20系列备货预期大超历史峰值，P2良率表现决定份额；关注华曙高科/铂力特/大族激光等设备商及奥普特（视觉）、天工股份（钛线材）。

- 半导体设备/光通信设备延续高景气：Marvell上修28年营收至200亿美元、海外科技主升带动设备股（爱德万、AMAT、LAM）反弹，华西机械强call中国硬科技设备确定性。

核心标的及逻辑

- 船舶：中国船舶、中国重工、扬子江等（订单与船价双升）。

- 3D打印设备：华曙高科、铂力特、大族激光；上游奥普特（机器视觉）、天工股份（钛合金线材）。

- 半导体设备：北方华创、中微公司、拓荆科技等（国产替代+AI资本开支确定性）。

行业趋势

- 船舶处于景气高位、量价齐升；3D打印从3C/航天场景开启全产业链机会；半导体设备受AI资本开支与国产化双驱动，确定性优于应用侧波动。

汽车

核心催化

- 出口竞争加剧：高盛指出中国汽车出口份额升至15%但利润率从6.4%降至4.8%，"中国冲击2.0"为供给驱动、伴随工业利润率下行，后续增长更依赖进口国自身经济增速。

- 智能化与具身智能：丰田计划2028年起部署40万台自研人形机器人"Ellie"；Waymo里程上调、Robotaxi规模化提速，智能化成为车企差异化竞争焦点。

- 汽车电子景气：日韩MLCC强势（8月日本MLCC出口均价同比+32.4%），国内头部原厂已涨价，村田部分通用MLCC停产、国巨争取替代，车规高温高压MLCC供需偏紧。

核心标的及逻辑

- 智能化领先整车：比亚迪、赛力斯、小鹏汽车等（智能化+机器人布局）。

-
汽车电子/MLCC：风华高科、三环集团、国巨（台）等（涨价+替代需求）；车规半导体关注本土厂商突破。

行业趋势

- 出口端价格战与利润率压力持续，行业从"量增"转向"质升"；智能化（自动驾驶+人形机器人）与汽车电子（MLCC/车规芯片）是结构性亮点，三星退出车用AP印证车规芯片高壁垒。

计算机

核心催化

- 国产算力生态突破：DeepSeek于9月30日开源面向华为昇腾的全套基础组件（TileLang/计算库/通信库）；华为CANN社区披露基于昇腾950超节点、DeepSeek-V4-Flash训练验证已分析550B/1.6T切分策略并向10万亿参数外推，"国模+国芯"模算协同从软件栈向超大规模训练延伸。

- AI4S进入"四方共振"新阶段：Anthropic/OpenAI/英伟达/字节入局AI4S，礼来/诺和诺德/罗氏/默沙东等MNC加速湿实验验证，金斯瑞AI药物发现业务上半年翻倍、Twist预计AI订单连续三位数增长。

- AI应用与Agent商业化提速：智谱GLM-5.3上线Amazon Bedrock（输出价5.28美元/百万token，显著低于Claude/GPT约27-47美元）；个人Agent（Muse/Dots）爆发带动CPU与端侧需求；AI营销（汇量科技）新一代GPU Infra四季度上线。

核心标的及逻辑

- 国产算力/AI
Infra：星环科技（10月金股，GPU原生数据库，中国"Databricks"）、寒武纪、海光信息等（昇腾生态）。

- AI4S/AI制药：金斯瑞生物科技、泓博医药、成都先导等（湿实验验证+订单验证）。

- 端侧/应用：乐鑫科技（ESP32端侧AI，Q3 GitHub日均402项目）、金山办公、科大讯飞等。

行业趋势

- 算力侧中美博弈下国产替代加速，模算协同打开万亿参数训练天花板；应用侧从"模型能力"转向"Agent执行+行业落地"，AI4S与AI营销是确定性较高的变现方向。

电子

核心催化

- 光通信FCC靴子落地预期：大摩预计3.2T光模块限制最可能在3.2T代际（2028爬坡/2029放量），对800G/1.6T无实质影响；"美系BOM≥65%"豁免下，带DSP的分立EML-DSP/硅光CW-DSP合规路径清晰，龙头（中际旭创等）基本面稳健、三季度业绩有望兑现，利空逐步出尽。

- 先进制程与设备高景气：台积电渠道调研显示2027年先进制程或再提价5-10%，亚利桑那P2提前；ASML 3Q26预览营收预计+54.8%、FY27
WFE或达2245亿美元（+38%）；应用材料与英特尔EPIC中心合作开发AI芯片。

- 存储景气延续：三星电子Q3受HBM推动营业利润预计同比+763%，普通DRAM因产能转向HBM而供应紧张、价格强；东芝HDD扩产难改全行业约300EB缺口。

- 端侧与智能驾驶：Muse等个人Agent拉动CPU/端侧需求；地平线8月高阶智驾SoC出货+126%、国内份额19.8%。

核心标的及逻辑

- 光通信：中际旭创、新易盛、天孚通信、致尚科技（MPO
5亿美金订单）、光模块TEC（大和热磁/富乐德）。

- 半导体设备/制造：北方华创、中微公司、沪硅产业；AI芯片寒武纪、海光信息。

- 存储/MLCC：兆易创新、澜起科技；风华高科、三环集团（MLCC涨价替代）。

行业趋势

- 光通信短期受FCC情绪扰动、但产业趋势与龙头合规能力强化，节后补涨可期；半导体的"设备+先进制程+国产替代"确定性高于应用侧波动；存储与MLCC供需偏紧贯穿Q4。

通信

核心催化

- 光模块FCC预期消化：FCC 3.2T限制最可能在3.2T代际落地、对800G/1.6T无实质影响；"美系BOM≥65%"豁免下，带DSP方案合规路径清晰，龙头中际旭创等物料占优、业绩确定性高，利空出尽。

- 无源器件随NPO/CPO迭代需求只增不减：致尚科技获PH客户27年5亿美金MPO大额订单，单通道价值量从可插拔1.5美金升至NPO 9.4美金、CPO的DFAU进一步抬升。

- 光设备/光芯片：InP因FCC变化受益（光智科技获COHR/LITE订单+反制预期）；光设备（罗伯特科、AEHR）板块业绩好、估值低。

核心标的及逻辑

- 光模块：中际旭创、新易盛、天孚通信。

- 无源器件/光连接：致尚科技（MPO满产、27年翻倍）、太辰光、光库科技。

- 光设备/光芯片：罗博特科（罗伯特科）、腾景科技、光智科技（InP）。

行业趋势

- 光通信是AI算力投资最确定性环节，技术迭代（可插拔→NPO→CPO）拉动单通道价值量与无源器件需求持续上行；短期FCC情绪扰动不改产业趋势，龙头合规能力强化。

传媒

核心催化

- 游戏版号供给维持高位：9月共下发版号209款（国产206+进口3），连续第二个月单月超200款，截至9月底2026年累计1571款，供给宽松利好管线储备；重点包括祖龙娱乐、恺英网络、三七互娱、盛天网络、电魂网络等。

- AI影视探索：芒果超媒《后西游记》全网传播超40亿次、连续两日省级卫视实时收视第一（七连冠），持续探索AI内容制作与播出运营。

核心标的及逻辑

- 游戏：恺英网络、三七互娱、祖龙娱乐、盛天网络等（版号储备兑现）。

- 影视/AI内容：芒果超媒（AI剧产业趋势）、光线传媒、万达电影等（关注后续优质影片供给）。

行业趋势

- 国庆档票房平淡（7天11.49亿、同比-37.4%），主因头部商业化影片欠缺、用户娱乐需求多元化；游戏版号常态化支撑行业供给，AI影视处于产业早期探索阶段。

食品饮料

核心催化

- 白酒双节动销承压但头部集中：预计双节全国白酒出货同比2025年-10~-15%、同比2024年约-30%，主因消费力偏弱、中秋场景偏可选；结构分化明显，飞天/1935/八代/区域核心单品动销正增，茅台、五粮液韧性强，古井/迎驾/今世缘等区域酒大众价位带相对抗跌，300-700元次高端压力延续。

- 新消费高增：东方甄选9月整体/自营GMV预计同比+100%+，自营爆品（滋补健康品类）与多平台渠道扩张驱动增长提速。

核心标的及逻辑

- 白酒：贵州茅台（α最突出、批价平稳1720-1730）、五粮液、区域酒今世缘、古井贡酒、迎驾贡酒（去库存后韧性）。

- 新消费：东方甄选（自营爆品+渠道扩张）。

行业趋势

- 白酒行业整体终端动销以个位数下滑为主，头部集中与优势单品抗跌，渠道去库存延续、补货谨慎；新消费（直播电商/自营品牌）景气度高于传统白酒。

社会服务

核心催化

- 双节出行"走得更远、花得更省"：前5日全社会跨区域人员流动15.5亿人次（同比+0.5%），出游距离1000km以上游客规模同比+9%、入住4城以上+53%，但铁路+11.9%、民航-1.6%、自驾负增，居民以时间换性价比；商圈客流/营业额同比+3.4%/+5.3%，景区量增价平（湖北A级景区+3.44%、山东重点景区+11.5%）。

- 酒店量增价稳：华住假期预订率+2pct、预订间夜+22%，第三方口径国庆前6日RP-1.4%、ADR+0.4%（价格受管控、供给充裕）。

- 免税与OTA：海南离岛免税前5日销售额同比+7%-8%、入岛游客+13%-14%（客单回落）；同程长线游占比60%-65%、超1200km机票预订+34%。

- 主题机会：长江游轮高端分化（长江探索/三峡旅游紧俏）；航司10月10日起上调燃油附加费（800km以上+20元至90元）。

核心标的及逻辑

- 酒店：华住集团、首旅酒店、锦江酒店（量增修复、Q4展会需求支撑）。

- 景区/演艺：宋城演艺、天目湖、九华旅游等（区域分化、华东降雨扰动）。

- 免税/OTA：中国中免、同程旅行、焦点科技等（出入境与免税客流回升）。

行业趋势

- 出行进入"总量平稳、结构优化"阶段，长线游与县域文旅走强、性价比导向明显；酒店量增价稳、供给压制价格；免税客流增但客单降，真正拐点仍需整体消费复苏。

纺织服饰

核心催化

- Nike FY27Q1（2026/6-2026/8）营收112.1亿美元（同比-4%），大中华区营收11.8亿美元（同比-22%）延续下滑，但北美+2%；公司预计FY27全年营收同比下滑高个位数，关注其业绩修复节奏对产业链影响。

- 26Q3前瞻看好高端品牌及上游制造：上游涨价周期中，优质毛纺公司、百隆东方等受益；高性能户外、睡眠经济值得关注，中游制造压力较上半年缓解但仍待拐点。

核心标的及逻辑

- 上游制造：百隆东方（涨价周期利润弹性）、华利集团、申洲国际（运动制造复苏）。

- 品牌/渠道：比音勒芬、报喜鸟（中高端服饰）、探路者（高性能户外）。

行业趋势

- 品牌端大中华区仍承压、北美相对稳健；制造端随贸易环境趋稳、客户恢复下单，上游涨价品种业绩弹性优先释放，中游拐点尚需确认。

轻工制造

核心催化

- 依依股份拟协议转让合计1295万股（占总股本7%）至宿迁祝荣（金鼎系产业资本），转让价17元/股、总价款约2.20亿，完成后宿迁祝荣持股超5%并承诺24个月不减持，实控人合计持股降至32.45%，第二曲线可期。

- 主业企稳修复：2026H1营收8.45亿（同比-4.92%）、归母5513万（同比-46.06%），受原材料涨价、汇率及海外客户节奏影响；展望看海外订单持续恢复，柬埔寨二期8亿片尿垫+1亿片尿裤新产能年底陆续投产，Q3提价持续落地，预计27-28年主业量价齐升。

核心标的及逻辑

- 依依股份：宠物卫生用品龙头，股权结构优化+产能释放+提价传导，27-28年量价齐升可期。

- 板块其他：乖宝宠物、中宠股份（宠物经济高景气）、太阳纸业、晨光股份（造纸/文具稳健）。

行业趋势

- 宠物经济与个护出口链景气优于传统轻工；原材料价格与提价传导、汇兑损益为利润核心扰动，具备海外产能与提价能力的龙头更占优。

医药生物

核心催化

- 创新药"十五五"内生主线确立，Q4建议积极布局：美方拟缓和对华药企BD规则限制，9月艾博生物与诺华达成5.75亿美元首付款、最高约72亿美元里程碑的in vivo TCE授权，MNC对华创新药认可度持续提升。

- CXO三季报窗口：10月进入业绩期，基本面强劲的CXO个股受关注（药明系、康龙化成、凯莱英、泰格医药、美迪西、昭衍新药等）；医药投融资回暖——9月国内融资185亿元（同比+150%、环比+117%），全球805亿元（环比+101%）。

- AI4S进入"四方共振"：Anthropic/OpenAI/英伟达/字节入局，罗氏目标实现"AI独立"、三期临床成功率升至80%+；金斯瑞AI药物发现业务上半年翻倍。

- 诺奖光遗传学催化脑机/眼科：2026诺奖授予光门控离子通道发现，博睿康侵入式BCI已销售13套、在手订单超70套。

核心标的及逻辑

- 创新药：恒瑞医药、科伦博泰、信达生物、康方生物、荣昌生物、泽璟制药等（十五五主线+BD兑现）。

- CXO：药明康德、康龙化成、凯莱英、泰格医药、美迪西、昭衍新药。

- 脑机/眼科：康弘药业（眼内AAV）、海特生物、特宝生物（诺奖光遗传相关）、脑机接口产业链。

行业趋势

- 创新药BD与"十五五"政策双轮驱动，Q4催化密集；CXO随投融资回暖与业绩期迎来修复；AI4S与脑机接口处于产业早期但主题催化频繁。

公用事业

核心催化

- AI数据中心表后供电（Behind-the-Meter燃气发电）趋势强化：Reuters报道美国到2030年预计新增约29.6GW表后燃气发电能力、约88%由数据中心驱动；得州公布约6GW燃气电站项目直接服务AI数据中心；水发燃气旗下大连派思已进入GE Vernova、西门子、三菱等国际燃机供应链，提供燃料气预处理与燃机辅机。

- 中国电力设备供应链出海：杰富瑞指出中国公司在半导体/电力设备链条中收入相关度高，受益于高复合增速（CAGR），海外巨头供给格局变化带来结构性机会。

核心标的及逻辑

- 燃气/燃机辅机：水发燃气（大连派思燃机辅机）、应流股份、联德股份等（燃机零部件）。

- 电力设备出海：金盘科技、神马电力、思源电气等（变压器/开关/电网设备出海）。

行业趋势

- 算力电力瓶颈推动表后燃气发电与燃机产业链高景气，中国零部件企业凭成本与交付优势加速导入国际供应链；电网设备出海延续结构性机会。

交通运输

核心催化

- 十一出行总量平稳、结构分化：假期1-6日全社会跨区域人员流动18.5亿人次（同比+0.1%），铁路/公路/水路/航空同比分别+12%/-1%/+9%/-1%，长线游占比提升、居民更重性价比。

- 酒店量增价稳：华住假期预订率同比+2pct、预订间夜+22%；首旅均价与单店预订量同比均增；价格受管控整体平稳。

- 出入境亮眼：前5天北京口岸出入境+11%、外籍+18.4%，重庆免签入境+36.3%，西北目的地（新疆/宁夏/青海/甘肃）增长30%+。

核心标的及逻辑

- 铁路/高铁：京沪高铁等（出行韧性）。

- 酒店：华住集团、首旅酒店等（量增修复）。

- 机场/免税：上海机场、中国中免等（出入境与免税客流回升）。

行业趋势

- 出行进入存量提质阶段，铁路与长线游强于航空；酒店"量增价稳"、供给充裕压制价格；出入境与免签政策驱动外籍客流增长，西北等长线目的地景气突出。

房地产

核心催化

- 国庆楼市成交同比接近五成增长：BK平台77城国庆前六日日均成交2993套（同比+50.5%），一线+38.1%（上海+44.9%/广州+22.2%/深圳+12.9%/北京+11.6%）、二线+53.8%（青岛+110.9%/济南+102.4%/合肥+94.1%）、三四线+51.4%。

- 二手房领跑：25个主要城市二手房10.1-6销售同比+50%，20城二手房10.1-5同比+59.6%（北京+64.7%/上海+76.0%/深圳+37.4%/苏州+73.0%）；929房贷贴息政策10月1日实施，利好核心城市二手房刚需释放。

核心标的及逻辑

- 高信用头部房企：保利发展、招商蛇口、滨江集团、华润置地等（受益核心城市销售韧性）。

- 二手房中介与物业：贝壳、我爱我家等（二手房领跑受益）。

- 地产链后周期：关注建材/家居龙头在翻新需求下的修复（见建材/建筑装饰）。

行业趋势

- 摩根士丹利维持行业"中性"：销售回暖多由政策（贴息）提前购房行为驱动，持续性待观察，尤其新房增长能否延续是判断更持久回暖的关键；二手领先、量增价稳（上海价格韧性强，其余城市仍偏弱）。

非银金融

核心催化

- 保险负债端回暖、4Q26改善预期强：上年预定利率下调后基数走低，各险企聚焦全年收官，增速回暖——9月国寿个险/银保期交同比+130%/+195%、新华+270%/+500%、太平+27%/+400%（部分公司因上年保费延后致9月基数高而承压）。市场预期充分、4Q26基数走低，高股息标的或迎边际增量资金、推动估值修复。

- 券商板块估值仍在低位：截至10月7日证券Ⅱ(申万)指数PB(LF) 1.09x，处近十年4.86%分位数；标普、穆迪相继上调头部券商评级（广发、中信、中金公司、国泰海通等），验证国际市场对头部机构综合实力认可。

核心标的及逻辑

- 保险：中国人寿、中国平安、中国太保、新华保险（负债端改善+高股息）。

- 券商：中信证券、中金公司、国泰海通、广发证券（低估值+评级上调+市场反弹弹性）。

行业趋势

- 保险负债端随基数走低与业务收官改善，4Q26业绩弹性可期；券商处于近十年估值底部，若市场超跌反弹或波段行情升温，头部机构赔率空间充分。

商贸零售

核心催化

- 国庆线下零售平稳：商务部数据显示，国庆假期前三天重点监测的78个步行街（商圈）客流量、营业额同比分别增长3.4%、5.3%，量好于价，延续"消费弱复苏、结构分化"特征。

- 离岛免税客流回升、客单承压：海南双节入岛游客同比+13%-14%，免税销售额前5日同比+7%-8%，但客单价回落，反映居民"重体验、轻高价"的出行消费倾向。

核心标的及逻辑

- 黄金珠宝/百货：老凤祥、周大生、重庆百货等（线下客流回暖、婚庆/礼赠刚需）。

- 免税：中国中免（海南客流回升，关注客单修复）。

- 即时零售/电商：美团、值得买等（本地生活与内容电商渗透）。

行业趋势

- 当天零售板块以宏观社零与免税数据为主，个股层面研究有限；整体呈"客流稳、客单弱"的弱复苏格局，后续看点在于促消费政策与线下场景修复。

综合

核心催化

- 节后A股回补反弹概率高：长假期间海外总体平稳、节前担心的尾部风险未出现；近10年（剔除2024）万得全A节前5日与节后5日负相关达-0.75，今年节前全A跌4.6%、上证跌2.8%，避险资金回补有望推动节后反弹。

- 商业地产信用风险仍需警惕：办公楼CMBS逾期率再度飙升至12.2%，远高于金融危机期间峰值，"展期拖延"已近尾声，相关资产质量与银行/地产链情绪承压。

- 个股线索散点：顺丰同城入选10月金股（ToB同城配送高增、开启4亿港币回购，经调整PE约11倍）；布鲁可海外线上9月亚马逊销量同比+2943%（26H1海外收入+228%）。

核心标的及逻辑

- 市场β与高股息：中信证券、国泰海通等头部券商（估值底部+评级上调）；中国移动、长江电力等高股息防御。

- 个股线索：顺丰同城（同城配送高成长）、布鲁可（海外IP积木高增）。

行业趋势

- 综合板块当日以宏观与跨资产线索为主，缺乏行业特异性公司研究；建议关注节后市场回补节奏与商业地产风险演变。

环保

核心催化

- 山高环能：减碳驱动SAF（可持续航空燃料）量价齐升的稀缺"城市油田"。欧盟SAF添加比例目标推动需求空间达35倍，UCO（废弃食用油）稀缺性凸显，餐厨提油企业可充分享受UCO涨价盈利弹性。

- 定增完成打开并购成长空间：26年存量项目支撑9万吨UCO，凭借超额管理能力形成国内龙头并购逻辑；28年目标20万吨（较26年+122%）。

- 盈利弹性大：每涨价1000元/吨，净利增量0.76亿元（较26年盈利+54%）；降本（提升负荷率/提油率/降融资成本）推动单吨净利从26年2000元提至28年3000元。

核心标的及逻辑

- 山高环能：SAF/UCO龙头，定增完成+并购驱动量翻倍，看28年5亿净利、市值100亿翻倍空间。

- 板块其他：瀚蓝环境、伟明环保（固废运营稳健）、卓越新能（生物柴油）。

行业趋势

- 全球减碳政策驱动SAF长期需求，UCO原料稀缺性支撑价格中枢上行；具备餐厨处置特许资源与并购能力的龙头企业进入量价齐升通道。

催化日历

近期重点催化（10月中下旬～年底）

- 10月8日：芒果超媒《后西游记》"战天宫篇"完结播出，关注AI影视产业进展与收视口碑。

- 10月15日：台积电披露3Q26业绩（花旗列入90天上行催化观察名单，预计再超上调后指引，目标价NT$4,000）；同日ASML 3Q26预览（JPM预计营收€11,638m、同比+54.8%，FY27订单可见度高）。

- 10月内：美国FCC 3.2T光模块限制或分阶段落地（最快10月有动作，BOM美国含量≥65%豁免），关注政策节奏与龙头合规路径。

- 10月内：智谱GLM-5.3已（10/5）上线Amazon
Bedrock；DeepSeek开源面向华为昇腾基础设施组件，关注国模+国芯协同进展。

四季度～2027年产业节点

- BCB树脂/碳氢材料：2026Q4 M10方案预期落地打开远期天花板；2027年M9正式放量、NVL576接力；2028年后M10量产接棒（东材科技、呈和科技）。

- 电子布/CCL：10月电子纱/布再次提价（G75调价3000元/吨、7628电子布至13-13.3元/米），CCL本月仍有再涨价预期。

- 海风：欧洲汉堡风能展落幕，预计2027年进入订单落地大年；后续英国AR8开标、德国CFD、法国AO9/10等持续催化市场预期。

- 台积电：渠道调研显示2027年先进制程或再提价5%-10%；亚利桑那P2厂3纳米量产或提前1-2个季度。

- MLCC：三星电机2027年订单密集（已披露6份、合计2.4万亿韩元），村田部分通用品停产推动替代需求。

- 玻璃基板先进封装：NVIDIA考虑导入玻璃基板，三星电机合作方提出2027年10月-2028年供给建设；LPKF/SCHMID/Philoptics设备订单持续落地。

- 3D打印（CM链）：华曙高科、铂力特、大族激光节前与CM完成新一轮谈判，P2良率决定份额；明年20系列备货预期大超历史峰值。

- 存储：Meritz预计部分移动DRAM价格2027Q1环比飙涨+50%（苹果20周年旗舰吸收涨价）；美光FY26Q4营收543亿美元（同比+379%）验证景气。

- 创新药："十五五"规划创新药内生主线确立，美方拟缓和对华药企BD规则限制；艾博生物与诺华5.75亿美元首付款授权落地。

- 人形机器人：丰田计划2028年起部署40万台自研人形机器人"Ellie"（自身15万+集团25万）。

- 商业航天：FAA 10月5日发布商业航天新规提案，简化发射/再入许可，利好SpaceX（SPCX）高频复用逻辑。

- AMD：2027年或为CPU+GPU共同加速的产能释放年（MI450/Helios规模放量，Venice CPU 2027产能已售罄、承接2028订单）。

连板与强势股

当日连板/涨停梯队：2026年10月7日为国庆假期后首个交易日前的帖子归集窗口，星球当日未发布专门的A股连板梯队/涨停分析帖，以下为当日可核验的权益强势方向（来自真实帖子数据，非连板统计）：

假期海外/港股权益表现（强势线索）

- 煤炭权益：十一期间海外煤股强势——南戈壁+7.42%、阿达罗能源+6.58%、WARRIOR MET COAL+4.79%、博地能源+4.55%；H股中国煤股普遍下跌（中国神华-2.66%、中煤能源-1.26%、兖矿能源-0.79%、金马能源-4.65%领跌），内外分化明显。

- 科技硬件主升：假期纳指创新高、费半+4.66%；个股英伟达新高，AAOI+31.1%、Ciena+26.1%等光通信标的强势；台股AI硬件全线爆发，PCB/CCL领涨；港股建滔/胜宏/广和/景旺单日亦大涨。

- 海外AI链龙头破新高：英伟达+4.8%、台积电+4.2%、AMD+6.2%、Lumentum等；PCB/CCL材料联茂+27.8%、台光电+20.6%、建滔积层板+10.4%。

A股节前回撤、节后回补预期

- 节前5个交易日全A下跌4.6%、上证-2.8%、沪深300-4.1%、创业板-7.8%；历史规律显示节前跌多则节后涨多（万得全A节前/节后5日负相关-0.75），节后回补反弹概率较高。

备注：若需严格连板家数/涨停梯队数据，当日无对应帖子来源，未做编造；强势方向以上述真实权益表现为依据。

ETF关注

当日ETF跟踪说明：2026年10月7日帖子归集窗口内，星球未发布专门的A股ETF跟踪/评级帖（数据中无独立ETF维度来源），故不列具体ETF标的与评级，避免编造。

唯一可核验的ETF资金面真实数据

- 海外黄金ETF：8月欧洲黄金ETF净流入79亿美元、法国上市产品净流入15亿美元，均创纪录（国金金属黄金观点）；财政可持续性与主权融资成本担忧推动资金配置黄金。对应可跟踪方向为黄金类ETF的中长期资金流支撑。

当日产业/资金线索对应的可跟踪ETF方向（非评级，源自真实帖子主题）

- 黄金/贵金属：央行购金延续（中国央行连续23个月增持、9月约23吨）、长端利率高位，黄金ETF资金流创纪录。
- AI硬件/光通信/半导体：海外AI链主升、Marvell上修、FCC利空出尽，对应半导体、通信、AI硬件类ETF。
- 电力/储能/海风：美国数据中心电力缺口约32GW、海风估值修复，对应电力、新能源、储能类ETF。
- 创新药/CXO：Q4布局窗口、AI4S四方共振、艾博生物诺华授权，对应医药/创新药类ETF。
- 煤炭/能源：冬储启动预期、海外煤股强势，对应煤炭类ETF。

上述方向在具体ETF标的上，建议结合各板块正文（核心事件/行业汇总）进一步研判，本栏不做个股或ETF推荐。

海外财报速览

Marvell（投资者日）：将FY28营收指引由180亿美元上调至约200亿美元（同比FY27约+67%），首次给出FY31收入700-900亿美元长期路径；CY30可服务市场约4000亿美元（CAGR约45%），其中互连约650亿（CAGR 65%）、交换与存储约850亿（CAGR 40%）、定制约2350亿（CAGR 55%）。光通信/互连为增长最快环节。

美光（Micron，FY26Q4）：营收543亿美元（同比+379%），净利润377亿美元（同比+1078%）；FY27Q1营收指引600-630亿美元，验证存储景气与HBM需求强劲。

特斯拉（Tesla，Q3交付）：全球交付超48.65万辆（同比-2.1%），部署储能13.7GWh（同比+9.6%）；关注后续产能与储能爬坡。

三星电子（Samsung，Q3前瞻）：教保证券预计营收204.7万亿韩元（同比+138%），营业利润105万亿韩元（同比+763%、首破100万亿），营业利润率51.3%；DS部门营业利润104.8万亿（利润率69.3%），HBM4销售与服务器大容量存储拉动；DX（手机/家电）受零部件涨价拖累亏损。

ASML（3Q26预览，JPM）：预计营收€11,638m（同比+54.8%）、毛利率56.1%、EPS €10.84（高于共识2.6%）；FY27订单可见度高，EUV订单基本锁定，DRAM涨价周期主要受益者；维持Overweight、目标价€2,100。

LG电子（3Q26）：销售23.8万亿韩元（符合预期、同比+9%），营业利润7820亿韩元（低于预期23-25%，受物流/营销成本及韩元走强拖累）；宣布与北美AIR达成5GW
AIDC冷水机组长期供货协议（合同总值约20-40亿美元），chiller进展积极；维持中性、目标价190,000韩元。

台积电（TSMC，CITI 90天上行催化）：花旗列入90天上行催化观察名单（至2027/1/6），预计10月15日3Q26业绩再超上调后指引；强劲HPC/AI需求、智能手机/IoT/汽车技术迁移、CPU委外代工趋势推动未来数年40%+销售增长；维持买入、目标价NT$4,000。

AMD：Venice EPYC 9006系列服务器CPU 2027年产能配额或已售罄、已承接2028订单；2027年或为CPU+GPU共同加速的产能释放年（MI450/Helios规模放量）；苏姿丰称供给仍显著低于需求。

微软（Microsoft，JPM渠道）：Copilot席位渗透率有望财年末前增长约7倍至约30%基数，Cowork/Code驱动增量消费；Azure增长强劲，Fabric仍以超200%同比增速增长并拉动约5倍关联消费；维持Overweight。

苹果（Apple，UBS）：App Store 9月收入同比+5%（改善），但美国市场同比-7%、世界其他地区+7%；连续第二季低个位数增长，重申中性、目标价296美元。

Vaxcyte：31价肺炎球菌结合疫苗VAX-31成人III期OPUS-1取得阳性顶线结果，所有预设主要终点均达成。

⚠ 风险提示

1. 黄金与长端利率的背离风险：央行购金对金价形成托底（中国央行9月增持约23吨、连续23个月买入，土耳其亦恢复买入），但海外长端利率持续上扬——美国30年期国债收益率升至5.7%、英法超长债同步承压，财政可持续性与主权融资成本担忧推动欧洲资金增配黄金ETF。需警惕长端利率进一步上行对黄金估值的压制，以及金价高位波动风险。

2. 房地产回暖持续性存疑：黄金周25个主要城市二手房销售同比增长约50%、二手市场领跑，但摩根士丹利维持行业"中性"评级，指出房贷贴息政策主要是将计划中的购房行为提前、而非创造大量新增需求；假期后新房与二手房增长能否延续，是判断开发商销售能否迎来更持久回暖的核心观察点。

3. 石油G7释储"已计入未交付"：G7同意未来四个月释放约1亿桶原油及柴油战略储备，但其中约9100万桶实为3月IEA已承诺的剩余交付量、并非新增干预；核心瓶颈在于各国政府是否有政治意愿去释放和交付已承诺库存。若完全释放，OECD柴油库存将降至约5.04亿桶、逼近摩根大通应力线（41天需求覆盖），欧洲柴油库存亦将降至约3.37亿桶。

4. 半导体贸易摩擦与汇率风险：台积电主要风险包括全球半导体市场走弱、台币升值导致毛利率承压、竞争加剧、库存消化周期延长及全球贸易摩擦；渠道调研提示2027年先进制程或再提价5% – 10%，AI驱动的供需失衡下涨价阻力极小，但贸易限制与汇率波动仍构成不确定性。

5. 人形机器人量产与商业化挑战：丰田计划2028年起部署40万台自研人形机器人"Ellie"，但市场反应平淡，核心约束在于数据训练、量产供应链、安全与社会接受度，且多数厂商缺乏实质性财务承诺与时间表的确定性。行业关注重心正从"谁能造机器人"转向"谁会雇佣机器人"，可靠性成为关键衡量指标（小米CyberOne工厂任务成功率98%、Figure陌生家庭环境56%）。

6. 消费与内容端承压、地缘与油价扰动：中金传媒数据显示国庆档前6天总票房10.5亿元、同比下滑31.6%，观影人次降30.7%、平均票价降1.5%，头部商业化影片欠缺、用户娱乐需求多元化。长江宏观提示需关注三大信号——地缘政治局势与油价波动风险、新型政策性金融工具落地节奏、内需支持政策。亚洲市场亦受油价上涨、全球债券收益率走高及政策不确定性压制，AI/科技板块情绪降温。

7. 算力电力约束与AI落地不确定性：摩根士丹利测算2026 – 2028年美国数据中心净电力缺口约32GW、占总需求34%，部署延迟可能扰动电源管理、模拟芯片等供应链库存；端侧AI（如乐鑫Muse生态）亦提示技术不及预期、需求不及预期的风险；大模型商业化围绕任务质量与成本竞争，需关注商业闭环兑现进度。

免责声明

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。