思维纪要社 2026-10-14 每日汇总

总帖子数411条 | 有效帖子319条 | 总字数46116 | 阅读时间预估92分钟

核心事件

当日主线是「AI 硬件业绩兑现 + 涨价链共振」：三季报密集披露把PCB／CCL／载板／锂电隔膜的高景气坐实，叠加 OCP 峰会（Vera Rubin Ultra NVL576、CPO、液冷）与建滔电子布 10 月起涨价 15%，AI硬件链成为指数震荡中最强的做多方向；海外科技事件（谷歌 Gemini 4 Argon、苹果 HomeView、特斯拉 Roadster）密集，国内消费（白酒／啤酒／调味品）处于底部改革修复预期。

一、PCB／CCL／载板：业绩与涨价双轮，当日最强主线

沪电股份发布前三季度业绩预告，预计归母 54.5 – 57.0 亿元、同比 +100.5%~109.7%，单 Q3 归母 25.27 – 27.77 亿元、环比 +50%~65%，高多层核心龙头增长再度加速。兴森科技前三季度归母 4.0 – 4.3 亿元、同比 +204%~227%，单 Q3 环比 +215%~248%，BT 载板已满产满销、26Q1-Q3 价格累计上涨30% – 40%，存储类产品占比高；公司称 ABF载板全球具备量产能力仅四家、兴森为其中之一。建滔积层板确认 10 月起针对 2116及以下规格薄布覆铜板均价上调 15%，薄布（2116／1080）9、10 月每月每米涨 2.5元，厚布涨幅相对温和——上游电子布涨价直接传导至 CCL 成本与 ASP。超声电子业绩预告引领二线 PCB反弹，机构核心推荐奥士康；宝鼎科技（铜箔+CCL+母公司黄金）26Q3 预告中值 2.1 亿、较 Q2 的 0.7亿环比约 3 倍。所以呢：AI 服务器／光模块 PCB 需求被高盛深圳调研（鹏鼎控股董事长）与公司业绩双重验证，产业链"量价齐升"处于兑现期，二线厂商弹性正在被资金重新定价。

二、PTFE vs 碳氢方案之争：Rubin Ultra 材料路线未定型

英伟达为解决下一代 NVLink 信号衰减，正加速推进无玻纤布（无布）PCB 介质方案（PTFE 路线），OCP现场亦展出 NVLink PTFE方案；但机构更新提示英伟达同时在并行测试碳氢方案，方案仍处并行测试阶段、预计 2026年底才确定最终定型，选择优先级为"电性能达标 > 可量产"。所以呢：PTFE 与碳氢并非二选一的终局结论，产业链的确定性来自"铜箔／电子布／树脂／硅微粉"等共同上游而非单一材料，化学法硅微粉（高端覆铜板迭代、量价齐升）被点名为受益环节。

三、OCP 2026 峰会：CPO、液冷、光互连全面提速

国联民生电子梳理：Vera Rubin Ultra CPO NVL576 亮相（为承载 10T 参数模型设计），NVLink 7 CPO Switch tray 单 Tray 两层、每层 0.75U，新增 ZQD标准，液冷价值量再提升。花旗总结首日五大要点：美满电子交流显示微软 Maia XPU放量尚未完全反映在其营收预测；英伟达与思科联合推出可插拔模块标准，对 LITE、COHR属中性偏利好。Lumentum CEO 称有源光器件产能已全部售罄、交付排期到 2029 年初；Lumentum、Astera Labs、康宁联合演示基于 1060nm VCSEL 的 PCIe over Optics 机架级连接。美的集团作为 AI 温控企业亮相OCP，进入英伟达下一代 Vera Rubin 平台生态及合作伙伴名单；大元泵业称 Google+NV双主线放量、屏蔽泵量价巨变。所以呢：OCP把"机架级协同优化"从概念推进到产品与标准层面，光互连、液冷、供电是可跟踪的三条实链条。

四、三季报高增潮：锂电隔膜／电网／能源／稀土集中超预期

恩捷股份业绩大超预期，26Q3 归母中值 9.75 亿元（环比 +74%、同比 +13829%），湿法出货约 45.5 亿平、单平利润约 0.21 元（环比 Q2 的表观 0.14 元大幅提升），机构称"基本可确定 Q3 最强锂电业绩"。金盘科技 26Q1-Q3 营收 61.0 亿元（+17.5%），单 Q3 营收 25.5 亿元（+24.9%），AIDC 与海外订单超预期。广汇能源 26Q3 预计归母 14.2 – 15.2 亿元、同比 +795%~858%（煤炭、煤化工、天然气价格中枢抬升）。北方稀土前三季度归母 36.2 – 36.8 亿元、同比 +134.95%~138.84%，稀土供给端约束强化。川投能源 Q3 归母 20.76 亿元（+17.9%），雅砻江电量改善。所以呢：业绩期资金明确"以业绩为准绳"，超预期标的（恩捷、兴森、金盘、广汇、北方稀土）具备阶段性定价权。

五、海外科技事件：Gemini 4 Argon、苹果 HomeView、特斯拉 Roadster

谷歌 Gemini 4 Argon 于 10/13 全球开放，支持原生多模态与 100 万 token 上下文，主打金融、法律与长文档分析，金融 Agent 测试取得 65.4%，官方定位专业 Agent 能力突破。苹果发布 HomeView 全屋 AI 中控（299 美元）及 Apple TV 4K、HomePod mini 2，全面搭载 Apple Intelligence 端侧 AI，苹果股价同步突破历史新高，JPM 维持超配、目标价 340.97 美元。特斯拉将于 10/15 发布全新 Roadster（搭载 SpaceX 套件、或进行飞行演示），市场称可能开启"飞行汽车"新赛道，保隆科技被列为受益标的。所以呢：端侧 AI 硬件（HomeView）与 AI Agent（Gemini 4）正从模型叙事走向产品落地，A 股映射集中在 AI 应用与端侧产业链。

六、AI 应用侧：影视／游戏／短剧成为资金轮动主战场

东吴传媒重申 AI 影视是 AIGC 中率先在 C 端规模化落地的方向；华创传媒提出 AI 应用出口除短漫剧外，AI 游戏平台（谷歌×Unity Playground 零代码生成可玩游戏、已有千万 MAU）同样值得重视，重点看游戏平台、爆款 AI 原生游戏、世界模型进展。盘面上短剧核心（中文在线放量修复、慈文传媒 4 连板）走反包修复流程。老干妈上线 AI 视觉质检分选系统（AI 摄像头 0.3 秒识别单颗辣椒）冲上热搜，AI 视觉落地场景被重新关注。所以呢：AI 应用是"科技主线不倒"时的题材弹性来源，短剧／AI 影视是带板块阵型穿越调整的品种。

七、消费底部修复：白酒平淡但企稳，啤酒改革提速

白酒秋糖反馈：中秋国庆双节动销整体平淡，但酒企供给节奏理性、未向渠道压库，渠道库存持平或略降，机构判断年底库存与批价有望趋稳；品牌分化延续（茅台飞天量价平稳、五粮液基本盘稳固）。惠泉啤酒成为当日消费焦点——燕京系林文出任董事长（燕京 U8 缔造者），市场关注"复制燕京改革"，机构判断关注度大幅提升、位置低+真改善，核心大单品"一麦"向 1983 结构升级。中炬高新（调味品、困境反转+华润系入驻预期+味滋美并表）、新乳业（低温奶、26H1 营收/净利 +5.2%/+17.2%）被列为弹性标的。所以呢：消费不是"复苏交易"而是"低位改革+个股 alpha"交易，弹性来自机制改善而非需求总量。

八、人形机器人：Optimus 量产初期的"交付数据"验证

北特科技与新剑传动的丝杠交付数据被对比：北特身体丝杠 25 年约 1 万根、26H1 约 1 万根、26 年 7 – 8 月约 1 万根逐级爬坡，手部丝杠 7 – 8 月双月交付超 4 万根；新剑传动身体丝杠 25 年 1.25 万根。所以呢：供应商要求已从"研发打样"演进到"量产初期考核良率、节拍、自动化有效产能"，丝杠是当前卡位最可验证的环节，交付量成为最直接的跟踪指标。

九、冰雪旅游与政策线索

长白山 1-9 月主景区接待游客 342.15 万人次、同比 +11.7%（Q1/Q2/Q3 分别 +21.6%/+17.1%/+8.0%），沈白高铁开通一年间长白山站铁路到发旅客同比 +38.2%，领跑景区板块；柏星龙为哈尔滨冰雪大世界核心文创服务商、直接受益与迪士尼 IP 联名。政策端，新能源汽车出口增值税退税率由 13% 下调至 9%（2027/4/1 生效，覆盖乘用车与商用车），机构判断将分三阶段推高出口均价、利好国内电池龙头（中欧贸易谈判重塑欧洲汽车竞争格局）。所以呢：季节性（冰雪）与政策（退税、中欧）是四季度确定性较高的主题催化。

十、资金与市场结构

机构交流显示，本轮持续赎回的主力是二季度高位进入科技的保险与固收+资金：固收+与科技的相关系数从 2025 年 0.145 升至今年二季度 0.24、目前已回落至 0.149，二季度新增科技仓位已出清约 70% – 80%，仍有 20% – 30% 待去化。A 股近三个交易日出现两次盘中 V 型深跌反弹、上证两次下探关键技术支撑。所以呢：科技筹码压力已大幅释放但不彻底，指数级别机会需等剩余浮筹消化，结构上"业绩+涨价"的硬件链优于纯题材。

宏观策略

当日宏观面处于"数据待公布 + 利率高位"的谨慎窗口：中国 9 月通胀与贸易数据、美国 CPI 均在当日陆续发布，A 股在科技拖累下收跌（上证 -0.88%、创业板 -3.10%），但机构认为美国金融条件仍偏宽松、科技筹码已出清七至八成，指数向下空间收窄，结构上"消费红利 + 业绩确定性"的赔率正在改善。

一、宏观事件：数据密集发布，美联储释放"加息见顶"信号

- 美联储威廉姆斯表态：今年再加息一次是合适的，认为 2027 年没有必要加息。这是继前期点阵图偏鹰后，官方口径首次对未来加息路径给出"终止"暗示，对长端利率与成长股估值形成边际正面指引。

- 中国 9 月外贸数据超预期：M1-9 货物贸易进出口 39.94 万亿元、同比 +18.8%，其中出口 23.20 万亿元（+16.4%）、进口 16.74 万亿元（+22.3%）；单 9 月进出口总值 5.16 万亿元、同比 +27.5%，规模首次单月突破 5 万亿元，科技制造引领增长。出口增速边际提升，部分缓解市场对年末外需的担忧。

- 美国 CPI 与 ASML 财报为当日海外两大变量：ASML 三季度信息量偏少（上调 2026 财年指引与毛利率令人鼓舞，但 2027 年指引缺增量细节），盘中拖累亚太半导体情绪。

二、市场影响：指数二次回踩，科技内部强弱分化

- A 股收盘：上证综指 -0.88%、科创 50 -3.29%、创业板指 -3.10%、沪深 300 -1.36%、中证 500 -1.48%，总成交额 1.43 万亿元、环比下降 15.54%——缩量下跌说明抛压主要来自存量的科技浮筹而非全面撤离。

- 港股相对抗跌：恒生指数 -0.1%、恒生中国公司指数 +0.1%、恒生科技指数 +0.9%，成交额 1930 亿港元；领涨非必需消费品（+1.9%）、能源（+1.3%），领跌医疗保健（-2.6%）、原材料（-2.4%）、金融（-1.5%）。

- 亚太普跌、韩国领跌：韩国综合指数（KOSPI）-0.44% 报 6008.8、外资净卖出 8.84 亿美元，KOSDAQ -1.57%；ASML 财报及供应前景评论引发半导体情绪逆转，中国与韩国因科技板块再度走弱表现落后。

- 盘面内部结构：当日下跌主因 CPO 过弱拖累创业板下探，PCB 承场面；机构认为"核心 PCB 不调整则本轮科技探底高度可上拔"，但 CPO 若继续破新低则需降低预期——即 AI 硬件内部已从"齐涨"转为"PCB 强、CPO 弱"的分化格局。

三、策略含义：从"科技单边"转向"赔率与确定性"

- 科技筹码压力已释放大半但未彻底：机构交流显示本轮持续赎回主力是二季度高位进入科技的保险与固收+资金，固收+与科技的相关系数从二季度 0.24 回落至 0.149，二季度新增科技仓位已出清 70% – 80%，仍有 20% – 30% 待去化。含义是：AI
硬件难以立刻走出趋势行情，但"向下的空间逐渐变小，待五日均线走平会再次向上"。

- 消费红利成为避险承接方向：机构指出市场震荡阶段消费与高股息具备避险属性，当前消费板块基本面预期、机构持仓占比与估值整体偏低，属赔率合适的参与节点；惠泉啤酒、中炬高新、新乳业等被列为弹性品种。

- 利率与通胀的结构性线索：高盛估算 AI 需求目前推高核心 PCE 约
45bp，其中约一半来自统计误测（软件及配件类目），其余来自消费电子（约 15bp）、电力价格（核心通胀 5 – 10bp）与工业金属（约 5bp）——AI 既是盈利叙事也是温和通胀源，对美联储路径构成微妙约束。

- 金融条件与美债的矛盾：国泰海通宏观指出，尽管长端美债利率攀升至历史高位，但截至 2026 年 9 月六类金融条件指数仍显示美国金融条件比历史平均更宽松——美股上涨与企业融资畅通对冲了长端利率收紧，这意味着"高利率"对权益的压制并不像名义利率显示的那样直接。

四、产业与需求侧的前瞻信号

- IT 硬件 CIO 调查：2027 年存储支出同比 +4.3%、PC +3.6%、服务器 +3.3%，分别较此前预期上修 68bp、43bp（含）以上，支撑本地硬件长景气周期——与当日 PCB／载板／存储业绩超预期形成呼应。

- 数据中心电力：专家电话会对表后（BTM）发电持乐观态度，预计未来几年新建数据中心大多采用 BTM 供电，利好自备电源、燃机与储能产业链。

- 航运全面牛市：集运逻辑被重新梳理——全球贸易失衡打乱套利逻辑、关税政策调整（含中国取消出口退税）导致发货节奏混乱、船公司航班调整不及时使运价向上弹性显著放大，叠加全球港口常态化拥堵。

- 美国中期选举临近成为海外策略研究关注的新变量（纳指高位盘整还是向上突破、港股&海外周论等）。

港美股海外

海外主基调：美股在 CPI
与财报季前震荡、半导体承压，但云厂商与消费电子龙头逆势创新高；港股横盘整理、恒生科技微涨 0.9%，互联网龙头进入"资本开支变现"检验期；中国台湾 CCL／载板产业链与光互连叙事继续强化。

美股

- 指数与风格：标普 500 跌 2 个基点报 7805 点（收盘有 10 亿美元买盘）、纳斯达克 100 跌 31 个基点报 30569 点、罗素 2000 跌 29 个基点报 2786 点、道指跌 35 个基点报 51670
点；半导体、存储股走低是当日主要拖累，ASML 财报及供应前景评论在午盘逆转地区半导体情绪。

- 云厂商逆势走强：谷歌-A 涨 1.07% 报 356.51 美元（市值 4.36 万亿美元）、微软涨 1.6% 报 549.795 美元续刷记录新高（市值 4.08 万亿美元）、亚马逊涨 0.93% 报 261.95 美元（市值 2.83
万亿美元）——市场对超大规模云资本开支的定价仍在延续。

- 苹果（AAPL）：发布"欢迎回家"系列新品，含新品类 HomeView 全屋 AI 中控（299 美元）、Apple TV 4K（299 美元）、HomePod mini 2（149 美元），并与 LG、施耐德电气合作；新机全面搭载 Apple Intelligence，端侧 AI 从手机渗透至全屋终端。JPM 维持超配、股价 340.97 美元。另据工信部信息，iPhone Duo 折叠屏国行版已完成大模型备案（Apple 智能、通义千问等）。

- ASML 2026Q3：核心观点认为信息量偏少——上调 2026 财年指引与毛利率令人鼓舞，但市场对 2027 年指引缺乏增量细节感到失望，这是当日半导体回调的直接触发。

- Meta：推出前沿模型 Muse Wonder（Watermelon），强化 AI 产品周期；Q3
财报前瞻《请不要停止音乐》指出股价自低点上涨近 40%，市场情绪从"扎克伯格输了"转向乐观。

- GOOGL 2026Q3 前瞻：核心矛盾是"搜索 vs 云"——TPU
销售带动谷歌云营收大概率大幅超预期，但搜索营收增速放缓不及华尔街预期；Gemini 4 Argon 于 10/13 全球开放，专业 Agent 能力显著提升（金融 Agent 测试 65.4%）。

- 终端与服务器调研：个人电脑需求 2026H2 放缓（客户把 2026H2/2027 采购前置执行导致短期平淡），但项目储备订单与 2027 财年需求建议书情况向好；服务器需求超预期，数据中心业务 2026Q3 营收同比 +50%，账面仍有约 5 亿美元订单待 2027 年确认。

港股

- 指数：恒生指数 -0.1%、恒生中国公司指数 +0.1%、恒生科技指数 +0.9%，成交额 1930 亿港元；领涨非必需消费品（+1.9%）、能源（+1.3%）、必需消费品（+0.7%），领跌医疗保健（-2.6%）、原材料（-2.4%）、金融（-1.5%）。

- 腾讯：50 亿美元债券 12 日启动推介、13 日定价，美元与离岸人民币共四个品种，认购订单美元部分超 20 亿美元、离岸人民币部分超 350 亿元，募资主要投向芯片采购；上半年资本开支 963 亿元、同比翻倍以上。26Q3 数据跟踪显示国内游戏大盘流水同比约 +9%（手游 +8%、端游 +11%），广告维持高增，关注混元模型迭代及小微测试进展。

- 美团：当日反弹近 5%。专家交流显示 9 月外卖淡季日均订单（TC）环比及同比中低个位数下滑，但单均价格（TA）同比上升约 2 元（补贴下降 + 茶饮订单占比减少），9 月餐饮外卖 UE 约 0.4 元、环比增加 0.2 元；竞对减亏、行业投入效率改善。国联民生判断三季度竞争趋缓叠加季节性压力缓解，UE 有望持续修复。

- 兑吧（1753）：AI 短剧业务 1 月上线后快速增长，预计 7、8、9 月连续三个月录得纯利，直接带动港股与 A 股 AI 短剧板块行情。

- 高端消费复苏：野村 10/9 渠道调研显示 9 月高端商场显现复苏势头，专家对华润万象城（华润置地旗下，港股 1109 买入评级）经营给出观察。

- 中际旭创：大摩基于 OCP 峰会更新研发进展，维持增持、H 股目标价 1385 港元；公司在峰会展示 Open CPX MSA 可插拔共封装/近封装光模块、XPO MSA 12.8T 超高密度液冷光模块，以及与康宁联合开发的 SDM4 多芯方案。

- 光迅科技：被定位"绝对底部"——Q3 业绩有望高于市场预期的 5 – 6 亿利润（业绩拐点），1.6T 光模块 Q4 起在海外客户出货并逐步放量；美国 FCC 65% 物料比例限制已确认绕过，海外出口堵点解决；港股 IPO 已交表。

- 京东健康：26H1 营收 408.9 亿元（+15.9%）、Non-IFRS 经营利润 34.83 亿元，中报经营利润高增、全年指引上修，盈利质量连续九季提升。

- 两广水泥涨价：广东要求按设计产能生产、供给受约束叠加旺季，10/13 起珠三角水泥价格大幅上涨 50 元/吨，广东广西同步受益，华润建材科技、塔牌集团为两广占比最高标的。

中国台湾／韩国／亚太

- 中国台湾载板产业链：味之素功能材料三大台湾载板客户 9 月销售数据公布，合计销售额同比增速逐月抬升（4 月 +30%、5 月 +33%、6 月 +38%、7 月 +44%、8 月 +50%、9 月 +5x% 区间），对功能材料业务构成利好；台股 CCL 产业链（南亚）连续大涨新高，业绩会明确 FR4 四季度到明年初每月上涨 5% – 10%。

- 韩国：KOSPI 跌 0.44% 报 6008.8、外资净卖出 8.84 亿美元，KOSDAQ 跌 1.57% 报 823.9；科技板块再度走弱拖累。

- 亚太综述：亚洲股市收盘涨跌互现，投资者在美国 CPI公布前保持谨慎；港日回吐早前涨幅、台湾在台积电相关消息后相对抗跌。

海外产业线索

- OCP 峰会：NVIDIA/Cisco 的 USFP（16 个 4 通道整合为更高密度可插拔模块）与 Arista 的 XPO 通过不同路径实现更高密度可插拔光模块；广发通信调研显示 2027 年光模块需求预期未变、产业端仍供不应求（800G/1.6T 需求爆发 + NPO 出货），NPO 产业落地进行时（Open CPX 等标准化组织出现，产业资源向 NPO 集中）。

- 半导体设备：应用材料（AMAT）在 SEMICON West 投资者早餐会表现优于 SOXX（-6.7%），但在管理层拒绝提供 WFE 展望、仅称"需求会非常大"后股价大幅下挫。

- AI 加速器市场：IDC 估算 2026 上半年中国 AI 加速器 200 万片，英伟达占 33.8%、华为占 28.5%（该机构对阿里巴巴平头哥 13.3 万片/6.6% 的估算被质疑）。

机构观点

速览：当日 63 条机构观点高度集中在 AI 硬件链（PCB／CCL／载板／光模块／测试设备）的业绩兑现，其次是电新（锂电隔膜涨价、SOFC、充电模块）与消费医药红利。外资行（高盛、摩根大通、瑞银、摩根士丹利、花旗、美银）则以 OCP 峰会调研与三季报前瞻为主线，整体基调"基本面建设性、但精选供应瓶颈与 AI 敞口"。以下是约 20 条最实质观点。

AI 硬件链：PCB／CCL／载板（最密集的方向）

- 天风通信｜沪电股份：Q3 业绩超预期高增长，前三季度归母 54.5 – 57.0 亿元（+100.5%~109.7%），单 Q3 归母 25.27 – 27.77 亿元、环比 +50%~65%，"高多层核心龙头持续看好"。

- 招商电子｜PCB/CCL 板块：单 Q3 业绩预增统计——景旺电子净利 9.12 – 10.89 亿（QoQ +147%~195%，超预期）、本川智能净利 0.53 – 1.01 亿（QoQ +73%~229%，市场无预期）、超声电子等二线厂商业绩预增引领反弹。

- 中信建材｜台股 CCL 映射：台股南亚连续大涨新高，业绩会明确 FR4 四季度到明年初每月上涨 5% – 10%；建滔薄板涨幅 15%、斜率提升，松下厚板涨幅 200%；A 股宝鼎科技业绩预告直接封板（Q3 业绩 2.2 亿）。

- 天风新材料｜兴森科技（IC 载板）：聚焦高密度高端化，优先大客户与服务器 16 层以上产品，已是国内大客户在 PCB 行业唯一战略合作伙伴，2026 年签三个合同、2027 年量产；ABF 载板全球具备量产能力仅四家、兴森为其一。

- 高盛（GS）｜鹏鼎控股董事长调研：AI 服务器与光模块 PCB 需求升温、强劲需求驱动产能扩张加速，公司在 mSAP 与高端 HDI 方案积累深厚。

- 天风电新&汽车｜财报解读"继续找 22 年的逆变器"：铜箔+CCL+黄金的宝鼎科技 26Q3 预告中值 2.1 亿（较 Q2 的 0.7 亿环比约 3 倍）；"老大难公司都在业绩 beat，能看出行业景气度"。

- 招商机械｜PCB 数码喷墨：从符号、阻焊、夹层三个渗透方向解析，认为喷墨工艺是 PCB 产业痛点改善方向。

- 华源前瞻科技｜和林微纳：FT 探针业务起量（AI 芯片复杂度提升带来单颗芯片探针需求与单根针加工难度双升），CP 描绘第二增长曲线；10 月订单拐点将至、11 月订单大幅提升。

光互连与 OCP（海外投行集中更新）

- 摩根士丹利（MS）｜OCP 峰会四大主线：①CPO 日益接近规模化部署（64-XPU CPO 演示展示加速器直连光链路潜力，但可插拔光模块在扩展场景仍具成本优势）；②先进封装从 2.x

迈向更高阶；③内存架构；④供电技术——AI 基础设施正向机架级协同优化转变。

- 大摩｜中际旭创：维持增持、H 股目标价 1385 港元；公司展示 Open CPX MSA 可插拔共封装/近封装光模块、XPO MSA 12.8T 超高密度液冷光模块、与康宁联合开发的 SDM4 多芯方案。

- 广发通信｜OCP 调研精炼：2027 年光模块需求预期未变、产业端仍供不应求（800G/1.6T 需求爆发 + NPO 出货）；NPO 产业落地进行时，以 Open CPX 为代表的多个标准化组织出现，产业资源向 NPO 集中。

- Lumentum CEO（彭博采访）：有源光器件产能已全部售罄、交付排期到 2029 年初，客户已开始锁定长期产能——光器件公司业务机遇的新佐证。

- 花旗｜OCP 首日五大要点：美满电子交流显示微软 Maia XPU 放量尚未完全反映在其营收预测框架中；英伟达与思科联合推出可插拔模块标准对 LITE、COHR 属中性偏利好。

电力设备与算力基建

- 中信主题策略刘易团队｜金盘科技（SST 主题）：Q3 业绩整体符合预期（前三季营收 61.04 亿 +18%、归母 5.44 亿 +12%），海外 & AIDC 订单超预期已成增长主驱动；天风电新同点评"海外&AIDC 订单爆发高增、成本压力下盈利能力保持稳健"。

- 招商电新｜SOFC 更新：美国亚利桑那州 Grande Valley 数据中心获有条件用地许可，拟配置 3693 台 Bloom Energy 325kW SOFC 系统（总规模约 1.2GW），燃料电池作为数据中心主电源路径进一步落地。

- 中信电器智造｜大元泵业：Google + NV 双主线放量，OCP 之外需重视液冷泵赛道的量价剧烈变化——台湾大客户进入量产阶段，中国屏蔽泵供应链订单确定性与需求兑现度大幅强化。

- 通合科技（深度报告）：充电模块提价驱动盈利修复，HVDC 打开第二增长曲线；公司向 AIDC 一次电源延伸，谐振软开关技术与规模化制造能力支撑跨场景拓展。

锂电与新能源车

- 恩捷股份（招商电新／东吴电新／国金电新／国泰海通多家）：Q3 业绩大超预期——前三季度归母 15.4 – 20.5 亿元同比扭亏，Q3 归母中值 9.75 亿元、环比 +74%、同比 +13829%，湿法出货 45.5 亿平、单平利润约 0.21 元（环比 Q2 表观 0.14 元显著提升），机构称"涨价快速兑现利润"并上修业绩预期。

- 瑞银｜宁德时代投资者会议反馈：过去一个月为覆盖范围内被讨论最多标的；基本面担忧集中在储能系统需求增速放缓与车企出现"去宁德时代化"趋势，同时交易层面因素加剧股价走弱。

- 瑞银｜全球电池供应链（AIDC 与电池专家电话会）：邀请前伊顿分布式电力基础设施副总裁解读 AIDC 电力基础设施，核心覆盖 BBU、UPS、BESS 三大领域，其中 UPS 高增长、高毛利、强定价权。

- 中信汽车｜宇通客车：26Q3 业绩超预期、扣非同环比增长（Q3 收入 90.97 亿元、归母 13.16 亿元）。

有色金属与材料

- 天风金属&新材料｜金力永磁：26Q3 业绩预告前三季归母 7.35 – 8.00 亿元（中值 7.68 亿、同比 +48.9%），单 Q3 归母 2.73 – 3.38 亿元，磁材龙头业绩向好、机器人业务持续兑现。

- 摩根士丹利（MS）｜黄金：维持黄金为首选大宗商品品种，目标价 2027 年二季度达 5000 美元/盎司；当前金价表现明显优于宏观背景（美联储 2023 年以来首次加息、美元走强、长端收益率攀升，金价仅从 8 月高点回落约 10%、守住 4000 美元上方）。

- LBMA 年会及路演要点：黄金市场"长期乐观、短期谨慎"——长期支撑为货币贬值交易、央行购金、地缘分裂；短期担忧能源价格与粘性通胀促使美联储维持强硬。

- 天风大化工｜道恩股份首次覆盖："内生增长+外延并购"双轮驱动，改性塑料产能 50 万吨（2025 年毛利占比 60.2%）、高端改性塑料需求快速增长，DVA 或开启新纪元。

消费、医药与红利

- 招商医药｜医药红利（中药）：市场风格转向红利股利好，中药标的估值约 15 倍、股息率 5% 以上，且进入秋冬季感冒呼吸与心脑血管药品销售旺季，相关标的济川药业、华润江中、云南白药、东阿阿胶、羚锐制药、华润三九。

- 天风轻纺｜富春染织：26Q3 归母 1.6 – 2 亿元、扣非 0.6 – 1 亿元（25Q3 为盈亏平衡），26Q1-3 归母 3.4 – 3.8 亿元；扣非高增主要为产品均价提升，非经约 1 亿或主要为棉花套期保值收益。

- 天风商社｜锅圈调研：发布调研学习资料，跟踪门店与供应链经营变化。

- 高盛《The 720》｜中国食饮与白酒：预计 3Q26 行业需求疲弱、业绩分化加剧，下调华润饮料至卖出，看好万辰、蒙牛、伊利、康师傅、安井等买入标的；白酒 3Q
或为业绩低谷，主推贵州茅台，下调古井贡酒至中性。

- 天风传媒｜宝通科技：游戏+工业双主业，Q3 业绩底线扎实；代理诗悦网络产品日服预计 10/22 上线，4Q 加大投放、预计明年贡献业绩，互动影游/物理 AI 业务多点开花。

- 中信社服&新零售｜美团："温和降补、市占积极修复"——高线城市红包跟踪显示 9 月竞对 C
端降补更清晰、美团环比平稳，或随履约费用季节性下降实现 UE 温和修复。

- 天风｜牧场（原奶）：股价回调主因传言 9 月存栏增长、去化不及预期；机构判断存栏增加源于奶价向上+中秋需求+热应激导致小牛持续出生、淘汰减缓，而非主动补栏，属股价错杀、回调即买入机会。

海外策略与大类资产

- 美银｜互联网路演纪要：互联网板块年内平均股价下跌 11%，估值压缩为主要拖累（2027 年 EV/EBITDA 收缩 10%、P/E 收缩 12%），当前交易于 11 倍 2027 年 EV/EBITDA、显著低于 15
倍五年均值——情绪修复面临逆风。

- 高盛｜AI 需求对通胀的影响：估算 AI 需求推高核心 PCE 约
45bp（约一半来自统计误测），四渠道为软件及配件（约 20bp）、消费电子（约 15bp）、电力价格（核心 5 – 10bp）、工业金属（约 5bp）。

- 摩根大通｜半导体与半导体设备 2026Q3 前瞻：维持建设性但精选立场，选股逻辑聚焦供应瓶颈与 AI 敞口，周期性复苏支撑进一步业绩上修与股价跑赢。

- 存储股遭抛售（CXMT 风险与 2027 年基本面）：海力士跌逾 10%、三星跌 7.4%、美光再跌
3.6%（闪迪盘中跌约 5% 后收复），导火索是长鑫存储（CXMT）声称在 $4F^2$ DRAM 上取得突破。

值得关注

未来 1 – 2 周跟踪主线：①海外 CPI 与三季报密集披露验证 AI 硬件景气；②OCP
成果向订单与方案定型的转化节奏（PTFE/碳氢、CPO 测试）；③10/15 特斯拉 Roadster、Anthropic 投资者会议等事件催化；④国内政策与季节性主题（冰雪季、光伏硅料价格底线、出口退税）。以下为可跟踪的具体线索。

一、日历型事件（1 – 2 周内）

- 10/15 特斯拉全新 Roadster 发布：时隔 18 年换代，将使用 SpaceX 技术、或进行公开飞行演示，市场判断热度或不低于猎鹰系列火箭回收，可能开启"飞行汽车"新赛道——关注保隆科技等映射标的与智能驾驶/低空经济情绪。

- Anthropic 投资者会议（次日）：ASML 财报与 CPI 退居其次，9 月 ARR 预期目标约 780 – 800 亿美元（7 月底为 650 亿），多空分歧大，是 AI 应用/软件情绪的关键验证点。

- 美国 CPI：与美联储威廉姆斯"今年再加息一次合适、2027 年没必要加息"的表态形成对照，是 12 月议息路径的核心变量；按当前节奏 12 月加息概率仍高。

- 三季报披露窗口延续至 10 月底：当日已发布/预告的沪电股份、兴森科技、恩捷股份、金盘科技、北方稀土、广汇能源、川投能源、宇通客车、浪潮信息（前三季归母 38 – 41 亿、+156%~177%）等构成"业绩验证池"，需跟踪是否出现"预期已充分"式兑现回落。

二、AI 硬件链：从峰会叙事到方案定型

- PTFE vs 碳氢方案将在 2026 年底定型：英伟达并行测试两条路线，选择优先级为"电性能达标 > 可量产 > 成本"，当前无玻纤布（PTFE）为主线但碳氢 BCB 树脂同步推进——呈和科技、东材科技（碳氢 BCB 树脂）、联瑞新材、凌玮科技（化学法硅微粉，"不论 PTFE 还是 CH 硅微粉重要性都会提升，供不应求基本没库存"）是共同上游。

- CPO 测试设备成为量产瓶颈：TF 预计 2027 年成为测试架构收敛的关键之年，量产瓶颈已从对准精度转向测试速度与降本；跟踪杰普特（北美 V 客户累计订单约 1.63 亿美元、折合人民币约 11.10 亿元）、和林微纳（FT 探针 10 月中下旬 NV 订单快速拉升、11 月订单约 7000 万）、日联科技（利空落地、收购进度或加快）。

- PCB/CCL 涨价持续性：建滔薄板 +15%、松下厚板 +200%、南亚 FR4 指引月度 +5%~10%；景旺电子 Q3 净利 9.12 – 10.89 亿（QoQ +147%~195%）、本川智能（QoQ +73%~229%），二线厂商奥士康被列为核心推荐。关注 Q4 提价能否继续兑现为利润。

- 存储与内存：CXMT（长鑫存储）4F ² DRAM 突破引发海力士 -10%、三星 -7.4%、美光 -3.6% 抛售；机构判断内存基本面"比 90 天前明显走强、结构性供需失衡加深"，需跟踪 2027 年供需与国产替代进度对存储链的估值扰动。

- 液冷散热新材料：哈工大系一盛新材（金刚石铜铝复合材料）完成近亿元 A3 轮融资、华为投后再加码；OCP 现场飞龙股份电子水泵已全线上机各大 CDU 厂商（新一代 CDU 几乎都采用电子水泵方案）——液冷零部件国产替代确定性抬升。

三、电新与新能源：涨价与订单双验证

- 锂电隔膜涨价兑现：恩捷 Q3 单平利润约 0.21 元、环比 +0.05~0.06 元，"Q4 量利共振上行"；跟踪宁德时代（瑞银反馈"储能增速放缓 + 车企去宁德化"担忧）、裕能（股权激励隐含 3 年需求 CAGR 22%）。

- 储能需求多区域共振：海博思创交流显示国内需求预期修正，全球储能进入多区域共振阶段；跟踪国内地方项目清单梳理与电网政策落地节奏。

- SOFC 项目落地：美国亚利桑那州 1.2GW（3693 台 Bloom Energy 325kW）项目获批，跟踪Bloom Energy 及国内 SOFC 供应链。

- 电网订单高确定性：长高电气 26H1 国网集招+特高压累计中标 9.94 亿元（同比 +13%）、南网 1.27 亿元，"订单屡创新高支撑业绩高确定性"。

- 风电主机盈利拐点：国际风能展临近，西南电新推荐主机环节——汇率升值与原材料涨价利空逐步褪去、三季度进入盈利向上周期、海外进入快速放量；振江股份从零部件出口升级为"海外主机厂总装代工+铸件塔筒扩品类"。

- 光伏硅料价格底线：10/11 多家硅料企业在杭州闭门会约定售价不低于 4.3 万元/吨（工业硅+电费+折旧+人工的真实成本线），关注自律执行力度与下游博弈。

四、机器人、AI 应用与传媒

- 人形机器人量产初期交付验证：关注北特科技（身体丝杠 26 年 7 – 8 月约 1 万根、手部双月超 4 万根）与新剑传动交付数据的持续披露；端侧芯片关注瑞芯微（RK3588 在低算力机器人芯片细分市场主导）。

- AI 影视/漫剧催化密集：芒果 TV 官宣首批原生 AI 艺人（完整经纪模式）并推首部 AI 真人剧；安诺其推出 Catimind（神经猫 AI，支持 10 万字剧本导入、百集批量云端生产）；机构明确"AI 影视调整即上车机会"，标的上影、博纳、慈文、中文在线、华策、掌阅等。

- AI 应用平台化：德才股份火山引擎信控额度由 2000 万元/月提升至 5000 万元/月，Agent/AI 漫剧业务资源保障增强。

五、消费、医药与主题

- 消费红利与白酒：GS 判断白酒 3Q 或为业绩低谷、主推贵州茅台；跟踪秋糖后库存与批价企稳节奏、惠泉啤酒改革推进（一麦→1983 结构升级）、古茗（9 月同店改善、3Q 同店流水中单位数增长，明年同店预计 0 – 5%）与茶百道涉嫌 IPO 欺诈停牌对奶茶行业格局的优化。

- 医药：创新产业链 + AI4S 估值重塑（中泰医药）；翰宇药业 Q3 单季收入超 5 亿、利润超 2 亿、毛利率与净利率双创新高，提示可能进一步进入主流 CDMO 市场；百奥赛图（浙商医药首次覆盖，抗体发现赋能平台）2026 – 2028 弹性大；强生 3Q26 收入 254.0 亿美元（+5.9%）但 GAAP 净利受滑石粉诉讼一次性影响同比 -95.9%。

- 冰雪经济：哈尔滨冰雪大世界新雪季园区扩容至 125 万平方米（历届新高）、吉林雪假政策优化、大冬会筹备推进；长白山客流 +11.7%、大连圣亚/天府文旅涨停，柏星龙（冰雪大世界核心文创服务商）为双题材标的——季节性行情已提前升温。

- 军工：珠海航展 12/7 – 13 举办（规模创新高，无人智能协同、重复使用火箭首秀），睿创微纳（无人智能协同物理 AI 芯片）为机构首选。

- 纺织代工：广发纺服 10 月 OEM 观点——成衣代工订单旺盛、能见度至 27Q1-2，但 Nike 最新财测悲观并重整供应链对台湾制鞋产业造成冲击，需跟踪订单转移影响。

六、政策与国际

- 新能源汽车出口退税下调（13%→9%，2027/4/1 生效）：机构预计分三阶段提高出口均价，关注中欧贸易谈判后续与国内电池龙头的欧洲份额变化。

- 中证协新规：明确禁止分析师直接采信 AI 生成的未经核验内容，要求明确 AI 在研报业务中的应用边界——对卖方内容生产流程构成合规约束，需关注披露质量。

- 美国中期选举：纳指高位盘整还是向上突破成为海外策略新变量，与 12 月加息预期共同决定四季度海外风险偏好。

各行业板块

煤炭

核心催化

- 煤价与能源价格中枢同步上行：三季度煤化工装置大修完成、产能充分释放，叠加煤炭、煤化工、天然气三大主营产品销售价格中枢显著抬升，带动相关标的吨净利修复。

- 海外炼能被动去产能（中东约 300 万桶/日、俄罗斯约 430
万桶/日炼能受袭停产或降负）推升整体能源价格，对国内煤化工与天然气价格形成外溢支撑。

核心标的及逻辑

- 广汇能源：26Q3 预计归母净利润 14.2 – 15.2 亿元、同比 +795%~858%、环比
+36%~46%；核心驱动为煤化工装置年度大修后产销量快速修复 +
煤炭/煤化工/天然气三线价格中枢抬升，四季度有望全面受益于能源价格上行。

行业趋势

当日煤炭板块源文件中真正的行业内容有限，其余多为宏观与市场综述类内容，故仅按真实数据归纳上述一条产业链线索，未做行业性扩写。中期看，能源价格中枢与煤化工景气度仍取决于天然气/煤炭价差及海外炼能出清节奏。

石油石化

核心催化

- 全球炼能严重收缩、区域稀缺性兑现：中东约 300 万桶/日、俄罗斯约 430
万桶/日炼能受袭停产或降负，日韩欧老旧产能加速出清，全球炼能冗余明显下降，VanEck 炼油 ETF
指数持续突破新高。

- 海外地缘扰动加剧推升成品油与炼化价差，海外炼厂被动去产能使国内具备海外炼厂资产的公司获得结构性溢价。

- 数据中心表后（BTM）发电需求乐观（专家预计未来几年新建数据中心大多采用 BTM
供电），对燃机、油气配套与自备电源链形成新增需求。

核心标的及逻辑

- 恒逸石化：文莱炼厂区域稀缺性持续兑现，油、煤、布三路协同开启第二成长曲线；在海外炼厂被动去产能、日韩欧老旧产能出清的背景下，公司海外炼化资产的盈利弹性与稀缺性被重新定价。

行业趋势

炼化景气度上行的核心逻辑来自供给端出清而非需求扩张：全球炼能冗余下降使价差结构性改善，具备海外优质炼厂资产的标的受益更为直接。国内方面，出口退税政策调整（2025 年退税总规模约 2.13 万亿元、占税收约 12%）对炼化品出口节奏亦有影响，需跟踪 2026 – 2027 年退税规模分别减少约 330 亿元和 720 亿元的传导。

有色金属

核心催化

- 全球最大单体铜矿 Escondida 罢工：BHP 旗下 Escondida 的 1020 名监督人员及 Staff 以 94.8%
高比例否决公司最终方案，强制调解结束后仍未达成新集体合同，工会宣布于智利时间 10 月 14 日
8:00（北京时间 19:00）开始罢工，铜供给端扰动升级。

- 稀土供给约束强化：北方稀土前三季度业绩超预期，本轮盈利提升主要受益于稀土供给端约束持续强化，轻稀土龙头盈利进入上行周期。

- 贵金属中长期逻辑未变：摩根士丹利维持黄金为首选大宗商品，目标价 2027 年二季度达 5000
美元/盎司；LBMA 年会与路演反馈"长期乐观（货币贬值交易、央行购金、地缘分裂）、短期谨慎（能源价格与粘性通胀压制）"。

- 金属铬涨价函落地：涨价直接改善重铬酸钠等产品盈利。

核心标的及逻辑

- 北方稀土：前三季度预计归母 36.2 – 36.8 亿元、同比 +134.95%~138.84%，扣非同比 +166.64%~171.04%，主营盈利能力显著改善，轻稀土龙头价值回归。

- 金力永磁：26Q3 业绩预告前三季归母 7.35 – 8.00 亿元（中值 7.68 亿、同比 +48.9%），单 Q3 中值 3.05 亿元、同比 +45.0%，磁材龙头业绩向好、机器人业务持续兑现。

- 振华股份：金属铬涨价函落地，26H1 重铬酸钠产量 17.6 万吨（同比 +19% 以上），三基地全年折重铬酸钠总产销中枢约 33 万吨，利润弹性直接。

- 国际矿企业绩参考：力拓（RIO） 3Q26 澳洲铁矿权益产量 7123 万吨（环比持平、符合预期，维持全年 3.43 – 3.66 亿吨发运指引），铜产量环比 -4% 至 20.5 万吨（受 Escondida 因素影响），全年锂产量预计处指引区间下限。

行业趋势

铜的核心变量是供给扰动（Escondida 罢工叠加全球矿端扰动），价格弹性大于需求弹性；稀土看点在供给端约束与磁材下游（机器人、新能源汽车）需求共振；黄金中期逻辑（央行购金 + 货币贬值交易）未破坏，但短期受能源价格与通胀粘性压制，属"长期乐观、短期谨慎"格局。需注意当日该行业源文件混入较多跨类内容，本汇总仅取真实有色/资源标的。

钢铁

核心催化

- 欧盟钢铁新规进入执行阶段：熔炼浇铸溯源自 10 月 1 日起执行，未来还将纳入关税配额分配及准入考量，叠加 CBAM 碳成本重定义，欧盟市场准入正从"价格竞争"转向"碳足迹 + 原产地 + 供应链透明度"竞争。

- 行业分化之下，具备合规能力与高端材料属性的企业相对受益，低端产能面临挤出。

核心标的及逻辑

- 天工国际：10 月 13 日盘后公告当日斥资约 255 万港元回购 100 万股并拟注销，管理层以真金白银表达信心，同时确认无未披露内幕消息、内销及欧洲出口业务均无特殊情况；欧盟钢铁新规被定位为期中期最值得关注的结构性催化，公司高端材料成长动能充沛。

行业趋势

短期为情绪扰动落地，中期看点在合规红利：欧盟碳足迹与原产地要求抬高了准入门槛，对已具备高端特钢与材料能力的企业是份额重塑机会。整体钢铁板块当日源文件内容有限，未做行业性扩写，仅按真实内容归纳上述线索。

基础化工

核心催化

- 碳氢 BCB 树脂在高阶 CCL/PP 应用持续扩大：26Q4 放量的 M9、27Q2 量产的英伟达 Rubin Ultra NVL576 switch tray，以及 PTFE core 层采用"PTFE + BCB 碳氢混压"方案，共同推动碳氢树脂需求上台阶。

- 高纯特气资产整合落地：国恩股份公告约 15 亿元收购稀缺高纯特气公司，标的预计明年年产 900 吨六氟化钨（中船产能 2000 吨/年）。

- 出口退税政策调整：10 月 12 日出口退税下调，机构估算可能带来 2026 – 2027 年出口退税分别减少约 330 亿元和 720 亿元（2025 年退税总规模约 2.13 万亿元、占税收约 12%）。

核心标的及逻辑

- 呈和科技、东材科技：碳氢 BCB 树脂核心标的，受益于高阶 CCL/PP 材料升级放量（M9 于 26Q4、NVL576 交换板于 27Q2）。

- 国恩股份：约 15 亿元收购高纯特气公司（六氟化钨），按保守测算该资产可支撑 300+ 亿元市值，叠加主业全年约 15 亿元利润（化工行业平均 15 倍估值对应 220 亿元+ 市值底），两者合计空间可观。

- 道恩股份（天风大化工首次覆盖）：改性塑料为当前利润重要来源（2025 年毛利占比 60.2%），现有产能 50 万吨、10 万吨在建；"内生增长 + 外延并购"双轮驱动，DVA 或开启新纪元。

- 广汇能源：26Q3 归母预计 14.2 – 15.2 亿元、同比 +795%~858%，煤化工装置大修完成后产能释放 + 三线价格中枢抬升。

行业趋势

基础化工的景气线索集中在AI 材料升级（碳氢树脂、BCB、高频高速覆铜板配套材料）与稀缺资源整合（高纯特气）两条线，传统大宗化工仍处于价格中枢修复阶段。需关注出口退税下调对化工品出口节奏与利润率的边际影响。

建筑材料

核心催化

- 玻纤／电子布景气度上行：建滔积层板确认 10 月起针对 2116 及以下规格薄布覆铜板均价上调 15%，其中薄布（2116、1080 规格）9 月、10 月每月每米上涨 2.5 元，涨幅显著高于厚布。

- 水泥供给约束 + 旺季需求共振：广东要求水泥企业按设计产能生产，行业供给受约束，叠加旺季需求，10 月 13 日起珠三角地区水泥价格大幅上涨 50 元/吨，广东广西同步受益。

- 特种电子布持续向好（low-dk 二代布与 low-cte 电子布出货环比提升）。

核心标的及逻辑

- 中国巨石：已披露业绩预告，预告中值对应 Q3 归母净利润 23.3 亿元、同比 +165%、环比 +40%，玻纤龙头业绩弹性兑现。

- 华润建材科技、塔牌集团：两广市场占比最高，为本轮珠三角水泥涨价最直接受益标的。

- 宏和科技、国际复材、华康洁净：预计 Q3 高增长（电子布与洁净室相关）。

- 其他增速较快标的：悍高集团（Q3 趋势与 Q2 相当）、兔宝宝（装饰材料）。

行业趋势

建材板块当日呈现"电子布涨价 + 水泥供给收缩"双主线：电子布涨价由 AI/高端 CCL 需求驱动、属结构性成长；水泥涨价由行政性产能约束驱动、属地域性弹性。前者景气持续性更强，后者需跟踪旺季结束后的价格支撑力度。

建筑装饰

核心催化

- 基建订单边际改善：中国中铁 Q3 新签订单改善明显，全年有信心做到现金流为正；地方政府总体仍有项目意愿，关键制约在资金到位节奏。

- 地产装修装饰需求相对较好：地产总需求一般，但装修装饰需求表现较好，机构初步判断与改善性需求（二手房翻新等）有关。

- 海工模块订单密集落地：博迈科 9 月 29 日公告新签一艘 FPSO 模块制造订单（金额 16 – 21 亿元），26 年累计新签大单已达 31 – 36 亿元、超 25 年全年约 21 – 27 亿元，后续保守预计仍有约 75 亿元订单待签约（3 单 FPSO + 1 单 LNG）。

核心标的及逻辑

- 博迈科（午盘收盘涨停）：FPSO 模块制造全球龙头，26M3 与全球第一大 FPSO 总包商 SBM 签约 3 年长协（SBM 已中标 SEAP-I/II 等项目），在途分包订单多、订单催化密集，减值计提有望持续收窄。

- 中国中铁：Q3 新签订单改善，铁路项目为重点跟踪方向，全年现金流目标为正。

- 建材建筑板块 Q3 基本面跟踪中，中国巨石（Q3 归母中值 23.3 亿元、同比 +165%）等标的增速领先，华康洁净预计高增长。

行业趋势

建筑装饰的核心变量从"总量"转向"结构 + 现金流"：地方政府资金到位决定订单结转节奏，装修装饰与海工模块（FPSO/LNG）是相对景气的细分；企业现金流质量与减值出清进度成为估值修复的关键。

电力设备

核心催化

- 储能需求多区域共振：海博思创交流预计 2026 年国内储能装机约 230 – 250GWh、未来 2 – 3 年国内大储平均增速约 30%；2027 年全球储能需求预计较 2026 年翻倍，除欧美外巴西、阿根廷、南非、印尼、菲律宾、马来西亚等新兴市场同步起量；公司在手订单已超 20GWh（欧洲约 40%、美国约 35%、亚太约 20%）。

- AIDC 电力基础设施高增：瑞银专家会覆盖 BBU、UPS、BESS 三大领域，其中 UPS 高增长、高毛利、强定价权；数据中心表后（BTM）发电需求乐观。

- 欧洲电力缺口前瞻：若无电化学储能配套，欧盟最早 2027 年出现系统性电力缺口，储能是破解顶峰供电困局的关键抓手。

- SOFC 项目落地：美国亚利桑那州 Grande Valley 数据中心拟配置 3693 台 Bloom Energy 325kW SOFC 系统、总规模约 1.2GW。

- 光伏硅料价格自律：10/11 多家硅料企业在杭州闭门会约定售价不低于 4.3 万元/吨（真实成本线）。

-
风电主机盈利拐点：国际风能展临近，汇率与原材料利空逐步褪去，三季度主机进入盈利向上周期；26Q1-Q3 全行业新增海外订单约 26GW、海外交付约 10GW，订单交付存大额缺口。

核心标的及逻辑

- 金盘科技：26Q1-Q3 营收 61.0 亿元（+17.5%）、归母 5.44 亿元（+12.0%），单 Q3 营收 25.5 亿元（+24.9%）；海外 & AIDC 订单超预期已成增长主驱动，在手订单创新高。

- 博力威：与 VinFast 协议约定在每年不低于 300 万套电池需求中获优选为第一供应商，7 月已批量出货；按 300 万套、70% 份额、1500 元/套测算对应 27 年收入约 31.5 亿元；东南亚电摩受益油价上涨、越南燃油摩托禁令趋严、印尼补贴蓄势，全年有望出货约 10 亿元。

- 海博思创：储能需求预期修正、全球多区域共振，在手订单确定性高（>20GWh）。

- 豪鹏科技：26Q3 单季提速，核心边际变化为 AI 端侧高附加值产品放量 + 储能盈利修复，"ALL in AI"战略进入业绩兑现期。

- 固德电材：前三季度归母 1.68 – 1.85 亿元、同比 +42.5%~56.9%，Q3 约 0.69 – 0.86 亿元，业绩超预期。

- 振江股份：风电业务占营收 80%+，从核心零部件（定转子）切入风机整机组装，西门子为核心客户、恩德整机代工已启动，订单规划周期 3 – 5 年、储备充足。

- 中材科技：股价调整或源于风电叶片与粗纱冷修带来的业绩波动，不影响 2027 年增长预期；特种电子布（low-dk 二代、low-cte）出货环比提升，一期 3500 万米投产后 Q4 产能有望大幅提升。

- 风险提示：宁德时代仍是机构分歧最大的标的，担忧集中在储能系统增速放缓与车企"去宁德时代化"。

行业趋势

电力设备当日呈现"储能全球化 + AIDC 供电 +
风电拐点"三线共振：储能的确定性来自订单与多区域需求，AIDC 供电（UPS/BBU/SOFC/柴发）是新增量赛道，风电主机则是盈利周期拐点型机会。光伏受硅料自律价格约束、属供给侧修复逻辑。

机械设备

核心催化

- 半导体设备"超级订单大年"兑现：晶圆制造大扩产，北方华创 26Q3
订单环比进一步提升，前三季度新接订单量同比 +60% 以上，体量推测接近 570 亿元。

- 数据中心备用电源（柴发）需求爆发：康明斯、卡特彼勒、罗罗等海外内燃机龙头均表示，大功率数据中心备用发电机组产能排产已延至 2027 – 2028 年，国内 OEM 迎历史性机遇。

- 工程机械 9 月超预期：26 年 9 月挖机销量同比 +14%（内销 +7%、出口
+21%），内销呈现广谱性复苏（市场原预期持平，实际高于预期 7pct），挖机开工率久违转正。

- PCB 制程设备与新工艺渗透：PCB
数码喷墨在符号、阻焊、夹层三个方向的渗透率提升；硅光晶圆切割成为硅光模块全新增量工艺环节。

- 导热材料技术路线演进：石墨烯正从 TIM2 向 TIM1 导入（解决铟基金属受热鼓包漏液问题），TIM2
单芯片价格 130 – 150 元、TIM1 导入后价值量接近 TIM2；Rubin Ultra 导热材料可能是石墨烯或液态金属。

核心标的及逻辑

- 北方华创：半导体设备板块龙一，前三季度新接订单同比 +60% 以上，订单高增持续兑现。

- 优利德（招商机械继续推荐）：通用仪表与温度/环境测试仪表稳健增长（受益海外需求，今年增速有望超 30%），专业仪表与测试仪器未来三年增速 30 – 40%；上半年归母 1.4 亿元、同比
+42.82%，估值处历史底部区间。

- 科泰电源（方正机械）：柴发出货量价齐升 +
海外及欧美占比提升进一步抬升盈利能力，受益海外内燃机龙头交期延长。

- 九州一轨（国海机械）：卡位硅光晶圆切割服务（客户含中际旭创、新易盛、羲禾科技、熹联光芯等硅光芯片/光模块头部企业），为未来 2 – 3 年主要利润来源。

- 鸿富诚（长城机械调研）：石墨烯导热材料从 TIM2 向 TIM1 导入、Rubin Ultra
技术路线布局，同时深耕液态金属路线；石墨烯还被新易盛、索尔思测试用于 1.6T 光模块散热。

- 相关标的：华勤技术（AI
服务器/交换机/超节点整体方案推动数据中心业务放量，给予买入）、美的集团（作为 AI 温控企业进入英伟达 Vera Rubin 平台生态）。

行业趋势

机械设备的核心增量已从传统工程机械转向AI
相关设备：半导体设备（订单大年）、数据中心备电（柴发/液冷/温控）、PCB
与硅光专用工艺设备、导热材料是四条可跟踪主线；传统工程机械则呈现内销广谱复苏 +
出口超预期的双重改善。

国防军工

核心催化

- 珠海航展事件窗口临近：将于 12 月 7 日—13 日举办，展览规模再创新高，空军、海军多型新型装备成体系亮相，重复使用火箭首秀，事件性催化窗口开启。

- 大飞机破局：CJ-1000A 取证在即，国产航发预计 2027 年完成取证，牵引机体结构、航电系统等产业链。

- 无人智能协同成为本届航展核心看点：10 月 13
日珠海航展新闻发布会召开，明确"无人智能协同"最新成果将亮相。

核心标的及逻辑

当日军工源文件中直接标注的标的有限，机构主推方向为无人智能协同（红外/可见光+4D
毫米波+激光多维感知、物理 AI
芯片）与大飞机产业链（机体结构、航电系统），具体标的需结合后续航展装备亮相节奏跟踪。

行业趋势

军工的四季度逻辑是"大飞机 + 军贸 + 内需"三线共振：短期由珠海航展带来的事件性催化驱动，中期看
CJ-1000A 取证与商发产业化进度，长期看军贸出口与内需恢复。当日板块源文件其余内容为液冷散热材料（属新材料/计算机交叉）等跨类内容，本汇总仅取真实军工催化。

汽车

核心催化

- 新能源汽车出口退税下调正式落地：10 月 12 日财政部宣布出口增值税退税率由 13% 下调至 9%，2027 年 4 月 1 日生效，覆盖乘用车与商用车全品类；机构预计将分三阶段推高出口均价。

- 中欧贸易谈判初步落地：有望重塑欧洲汽车竞争格局，欧洲整车厂竞争力修复，国内动力电池龙头被判断为重要受益者。

- 两轮车 9 月销量大幅增长：2026 年 9 月两轮车产量 742 万台（同比 +56%）、销量 719 万台（+54%）、内销 696 万台（+60%）、外销 24 万台（-27%）；去年同期为新国标执行首月、基数低。

- 特斯拉 Roadster 发布：10 月 15 日发布全新 Roadster（搭载 SpaceX
套件、或公开飞行演示），为智能驾驶/低空经济情绪催化。

- 客车出口承压：3Q26 大中客批发 29,572 辆（同比 -5%），其中出口 14,113 辆（-9%，公交客车出口 -18%）、内销 15,459 辆（-1%，公交客车内销 +8%）。

核心标的及逻辑

- 宇通客车（中信汽车）：26Q3 收入 90.97 亿元（同比 -11%、环比 -16%），归母净利 13.16 亿元（同比 -3%、环比 +9%），扣非归母 13.03 亿元（同比 +22%、环比
+10%）——收入下滑但扣非同环比双增，业绩超预期，盈利质量改善。

- 峰岹科技（天风汽车反路演）：被低估的服务器半导体标的——散热风扇现有主要客户富士康
AVC（份额合计约 15%），新 design in 台达/建准等（两家占全球服务器冷却风扇份额预计 20 – 30%）。

- 博力威：受益东南亚电摩爆发（VinFast 一供、全年有望出货约 10 亿元）与国内两轮车内销逐月修复（8 月国内销量 673 万辆、同比 -8%，Q4 有望转正），政策端电动自行车限速拟由 15 公里/小时提高至 20 公里/小时。

- 3C 认证事件回应：广发家电沟通雅迪、爱玛、九号，公司口径为影响有限（两家 3C
认证机构被要求停业整顿至 10 月上旬/下旬）。

行业趋势

汽车板块当日呈"出口政策调整 + 两轮车高增 + 客车结构分化"格局：新能源汽车出口退税率下调将抬升出口均价、利好具备品牌与产品力的车企与电池龙头；两轮车在低基数下销量高增但外销下滑，内需修复是主线；客车出口（尤其公交）承压而内销公交回暖，结构分化明显。

计算机

核心催化

- 国产算力与服务器放量：浪潮信息 26Q3 业绩预告前三季归母 38 – 41 亿元、同比 +156.40%~176.64%，扣非 33.1 – 36.1 亿元（+147.88%~170.37%），超节点规模化交付开启；华勤技术 AI 服务器/交换机/超节点整体方案推动数据中心业务放量。

- AI 应用与 Agent 商业化提速：谷歌 Gemini 4 Argon 发布（100 万 token 上下文、专业长程 Agent）；千问办公发布电商版并开启邀测；德才股份火山引擎信控额度由 2000 万元/月提升至 5000 万元/月（Agent/AI 漫剧资源保障增强）。

- AI 安全与云共振：深信服 26H1 营收 39.98 亿元、同比 +32.85%，归母 2.31 亿元（上年同期 -2.28 亿元）实现扭亏，扣非 1.79 亿元同步转正，机构给出目标价 191 元；OpenAI 拟收购网络安全公司 Trail of Bits。

- 端侧 AI 生态扩张：苹果发布 HomeView 全屋 AI 中控（299 美元）全面搭载 Apple Intelligence；Meta 推出 Muse Wonder（Watermelon）并开源 Muse Gadgets，开发者可用 ESP32 运行 Muse 固件。

- 新型开发工具：西部计算机介绍 REA（Reverse Engineer Anything）——通过 MCP 封装 Ghidra、Hopper 等逆向工具，让 AI 编程助手理解"没有源代码的软件"。

核心标的及逻辑

- 浪潮信息：Q3 业绩符合预期、增长动能持续兑现，超节点规模化交付开启新征程。

- 深信服：业绩拐点确认（H1 营收 +32.85%、扭亏），"安全+云+全球化"能力组合驱动进入新增长周期，目标价 191 元。

- 杰创智能：前三季度净利润大幅上升，聚焦算力基础设施市场、智算云集群建设投资持续推进，算力资产变现进入加速通道。

- 行云科技：机构持仓少、Q3 预告业绩同环比高增长、存量订单涨价，预计 27 年 30 亿利润、当前约 11 倍 PE；盛视科技：皇岗口岸重新开关、海关主业稳健、算力业务高增长，关注 Q3 业绩预期差。

- 德才股份：火山引擎信控额度提升至 5000 万元/月，Agent/AI 漫剧业务资源保障增强。

- 乐鑫科技（浙商计算机）：端侧 AI 万众创新，受益 Meta Muse Gadgets 开源项目（ESP32 开发板可运行 Muse 固件）。

- 华勤技术：数据中心业务收入占比持续提升，具备 AI 服务器/通用服务器/超节点/交换机完整产品矩阵，给予买入。

- 睿创微纳：无人智能协同领域（红外/可见光 + 4D 毫米波 + 激光多维感知物理 AI 芯片龙头），强现实、低估值。

- 存储与内存：南亚科技 Q3 平均销售价格环比 +60% 以上、同比 +500% 级别，2027 年 DRAM 比特供给增长或极为有限；摩根大通模型预测美国头部 4 家超大规模云厂商数据中心资本开支 2026 年同比 +85%、2027 年 +70% 以上。

行业趋势

计算机板块的确定性来自"国产算力放量 + AI 应用商业化"：服务器/超节点订单与业绩已可验证（浪潮、华勤、杰创），AI 安全与云（深信服）出现明确业绩拐点，AI 应用（Agent、AI 漫剧、办公）进入付费验证期。风险面在于存储板块受长鑫存储（CXMT）4F ² DRAM 突破引发的估值扰动，以及"开源大模型对专有软件 ARR 构成真实压力"的长期争论。需注意当日该行业源文件混入大量电子/通信/传媒跨类内容，本汇总仅取真实计算机内容。

电子

核心催化

- 半导体设备／晶圆制造超级订单周期：建投电子 10 月核心推荐"三华组合"（华虹宏力、华峰测控、北方华创），判断科技迎来很好的布局窗口、Q4 底部布局；北方华创前三季度新接订单同比 +60% 以上。

- 存储涨价与国产架构突破：南亚科技 Q3 DRAM 平均销售价格环比 +60% 以上、同比 +500% 级别；长鑫存储力争年底完成基于 4F² 架构的 DRAM（DDR5）制造，若落地将领先全球主流厂商数年（美银分析：受 EUV 进口限制，长鑫或比"三大"更快推进 4F²）。

- ASML 3Q26：营收 116.6 亿欧元（符合预期）、毛利率 57.5%（高于预期 56.1%）、净利 49.6 亿欧元（高于预期 41.1 亿欧元），四季度指引超预期并上调全年收入与毛利率指引。

- PCB/CCL 涨价与业绩共振：景旺电子 Q3 净利 9.12 – 10.89 亿（QoQ +147%~195%，超预期）、本川智能（QoQ +73%~229%）、超声电子（净利 2.27 – 2.47 亿）；二线 PCB 下半年涨价持续。

- 端侧 AI 硬件：苹果发布 HomeView 全屋 AI 中控（299 美元）并同步推出 Apple TV 4K、HomePod mini 2，全面搭载 Apple Intelligence；iPhone Duo 折叠屏国行版完成大模型备案。

- 半导体材料与设备国产化：奥来德 26H1 收入 4.6 亿元（+64%）、扣非归母 1.11 亿元（+2514%），蒸发源受益 8.6 代 OLED 产线投产。

核心标的及逻辑

- 华虹宏力、华峰测控、北方华创（"三华组合"）：自主可控主线，坚定看好国产设备与晶圆制造。

- 杰普特：光通信与 PCB 双主业，自 2026 年 1 月 1 日以来累计收到北美 V 客户采购订单约 1.63 亿美元（折合人民币约 11.10 亿元、约为 2025 年全年营收的 53.52%），产品为光纤连接器（MPO/MMC 光纤跳线）。

- 和林微纳：FT Socket 为 AI 芯片测试重要耗材，随芯片复杂度提升迎来量价齐升；10 月中下旬 NV 订单将快速拉升、11 月订单大幅提升。

- 奥来德：蒸发源 + 面板发光材料双主业高增，玻璃基打开发展新空间。

- 光迅科技：Q3 业绩有望高于市场预期，1.6T 光模块 Q4 起海外出货，美国 FCC 65% 物料比例限制已确认绕过。

- 超声电子、奥士康：二线 PCB 业绩预告引领反弹，为核心推荐。

- 华康洁净：Q3 预计保底 6000 万利润、环比大幅拐点，今年预计 35 亿收入（10 亿电子）、明年 50 亿收入（20 亿电子），大订单加速落地。

- 裕同科技（10 月金股）：苹果 COO 参访许昌工厂，供应链地位获顶层背书，主业安全边际 + AI/消费电子新品类弹性。

- 鸿富诚：石墨烯导热材料从 TIM2 向 TIM1 导入（TIM2 单芯片 130 – 150 元），Rubin Ultra 导热路线布局；石墨烯亦被用于 1.6T 光模块散热测试。

行业趋势

电子板块的核心驱动是"存储涨价超级周期 + 半导体设备订单大年 + PCB/CCL 涨价"三重共振，同时叠加端侧 AI 硬件（苹果 HomeView）带来的消费电子新增量。风险面是存储股短期被长鑫存储 4F² 突破消息扰动（海力士 -10%、三星 -7.4%、美光 -3.6%），需跟踪国产存储对全球供给格局的长期影响。

通信

核心催化

- OCP 2026 峰会（10/12 圣何塞）：消费级 Agent 热度超预期、拉动 CPU 需求；GW 级数据中心推动 800VDC 形成共识；铜光互联"百花齐放"——NVIDIA/Cisco 的 USFP（16 个 4 通道整合）与 Arista 的 XPO 通过不同路径实现更高密度可插拔光模块。

- NPO/CPO 标准化加速：以 Open CPX 为代表的多个标准化组织出现，代表产业资源向 NPO 集中；TF 指出量产瓶颈已从对准精度转向测试速度与降本，预计 2027 年成为测试架构收敛关键之年。

- 光器件供给全面吃紧：Lumentum CEO 称有源光器件产能已全部售罄、交付排期到 2029 年初；Lumentum、Astera Labs、康宁联合演示基于 1060nm VCSEL 的 PCIe over Optics 机架级连接。

- 2027 年光模块需求预期未变：广发通信 OCP 调研显示产业端仍供不应求，需求主要来自 800G/1.6T 爆发及 NPO 出货。

- 液冷与新工艺环节：国联民生电子指出 Vera Rubin Ultra CPO NVL576 亮相、新增 ZQD 标准、液冷价值量再提升；硅光晶圆切割成为硅光模块全新增量工艺环节。

核心标的及逻辑

- 中际旭创（大摩，增持、H 股目标价 1385 港元）：OCP 展示三大下一代 AI 光互联方案——Open CPX MSA 可插拔共封装/近封装光模块、XPO MSA 12.8T 超高密度液冷光模块、与康宁联合开发的 SDM4 多芯方案。

- 光迅科技：Q3 业绩有望高于市场预期的 5 – 6 亿利润（业绩拐点），1.6T 光模块 Q4 起在海外客户出货并逐步放量，FCC 65% 物料比例限制已确认绕过，海外出口堵点解决；港股 IPO 已交表。

- 杰普特：光纤连接器（MPO/MMC 光纤跳线）持续获得北美 V 客户订单，累计约 1.63 亿美元（约 11.10 亿元），约为 2025 年全年营收的 53.52%；光器件业务贡献稳定业绩、明年预期估值不足 20 倍。

- Coherent（JPM 管理层交流）：参加 ECOC 宣布的 PhotonLink 后续电话会（由光学元件执行副总裁兼 CTO、半导体器件执行副总裁主持），跟踪其光引擎与器件进展。

- 九州一轨：卡位硅光晶圆切割服务（客户含中际旭创、新易盛、羲禾科技、熹联光芯等头部硅光芯片/光模块企业），为未来 2 – 3 年主要利润来源。

行业趋势

通信板块的确定性来自"光互连密度升级 + 供给售罄 "：800G/1.6T 需求爆发、NPO/CPO 标准化落地、可插拔与共封装路线并行，使光模块、光纤连接器、光引擎、CPO 测试设备与硅光切割共同受益。短期节奏受 CPO 板块股价偏弱拖累（当日"CPO 有点弱太多"，创业板因此下探），但产业端供不应求格局未变。

传媒

核心催化

- AI 短剧商业化获业绩验证：港股兑吧（1753）AI 短剧业务 1 月上线后快速增长，预计 7、8、9 月连续三个月录得纯利，直接带动 A 股与港股 AI 短剧板块行情。

- AI 内容从短剧走向长剧与艺人经纪：芒果 TV 官宣首批 5 位原生 AI 艺人（程渡、方屿、林恩娜、戚许、展颜）集体出道、进入完整经纪模式，并推出首部 AI 真人剧。

- AI 游戏成为 AI 应用新出口（华创传媒）：关注游戏平台、爆款 AI 原生游戏（需求验证）、世界模型进展（技术突破）；海外已有多点开花的 AI 游戏平台跑出千万 MAU（谷歌×Unity Playground 零代码生成可玩游戏）。

- AI 互动影游付费初步验证：6 人视频团队用 4 个月完成 700 分钟内容的 AI 互动影游上线 Steam（剧本超 26 万字、定价 29 元），累计销量超 1 万份、好评率 89%、平均游玩 7.1 小时。

- 腾讯 26Q3 游戏数据：国内大盘流水同比约 +9%（手游 +8%、端游 +11%），高基数下仍具韧性，广告维持高增。

核心标的及逻辑

- 上海电影：第一阶段目标价 200 亿，长期看 IP 价值持续释放；芒果超媒：A 股唯一长视频平台，AI 剧储备丰富、推出 AI 艺人。

- 华策影视：AI 剧储备、AI 艺人、AI 综艺多线布局；华是科技：海外 AI 剧平台 Honey TV 已上线，国内 AI 剧流水亮眼；捷成股份：上线 AI 剧并规划后续布局。

- 富春股份：参股留白影视出品短剧，叠加游戏 AI 管线与 RO、秦时明月等 IP，探索短剧互动游戏；2026 上半年净利润 3336 万元、同比 +444%。

- 天威视讯：持股 26.17% 的中广电传媒是河马剧场（短剧始祖）的内容审核、资质与分账合作方，通过 48 个微信小程序、3 个安卓快应用及 APP 上线大量真人微短剧。

- 海看股份：自研 AIGC 创作平台覆盖 AI 剧本创作、智能修订、自动化分镜与 AI 配音，同时具备 IPTV 大屏基本盘 + 微短剧布局。

- 南方传媒（申万传媒）：广东人口红利支撑教育出版主业，省内出版发行资源待整合，分红绝对金额连续多年增长，AI 应用打开增长空间。

- 大晟文化：影视团队持续加码"短剧 + 互动影游"新兴赛道。

- 潮玩线索：乐高 25 年营收 835 亿丹麦克朗（约 909 亿人民币）、营业利润 220 亿丹麦克朗（约 240 亿人民币），高收入/高份额/高利润率，为布鲁可系列研究的对标样本。

行业趋势

传媒板块当日的主线是AI 影视 / AI 短剧 / AI 游戏：AI
短剧已从题材炒作进入"连续三个月纯利"的业绩验证阶段，AI 内容形态从短剧延伸到长剧与 AI 艺人经纪，AI 游戏（平台、原生游戏、世界模型）被视为继短漫剧后的下一个出口。机构明确"AI
影视调整即上车机会、是国内 AI 应用走最快、商业化闭环最好的方向"。

食品饮料

核心催化

- 白酒秋糖反馈：动销平淡、库存与批价趋稳：中秋国庆双节动销整体表现平淡，但酒企普遍保持理性、未向渠道压库，渠道库存持平或略降；展望年底供给节奏有望延续平稳，行业库存与批价有望趋稳。品牌分化延续：茅台供给控制得当、飞天量价平稳；五粮液基本盘稳固。

- 啤酒改革预期升温：惠泉啤酒引入燕京系核心管理层（原燕京销售总林文 5 月出任董事长，为燕京大单品 U8 缔造者），市场关注"复制燕京改革"。

- 现制茶饮格局优化：茶百道遭香港证监会指令停牌（涉嫌 IPO
招股需求被人为操纵、营造虚假认购），竞争压力有望边际改善。

- 燕麦等大众品景气度仍处上行通道：西麦食品 9 月因高基数增速环比略放缓，但 26Q3 收入增速预计 20%+。

核心标的及逻辑

- 惠泉啤酒：基本面托底（26H1 财报验证改善，剔除净现金后 26 年不到 20 倍）+
管理改善（燕京系管理层、销售团队与薪酬机制调整）+ 产品高端化（以"1983"为核心、延续 U8 与漓泉 1998 思路、卡位 8 元价格带）+ 茶啤潜在期权，机构判断中长期空间翻倍，"反转第一阶段机会正加速"。

- 西麦食品：26Q3 收入增速预计 20%+、利润增速快于收入（30%+），27 年收入增速
15%+、结构升级驱动利润更快增长，景气度仍处上行通道。

- 古茗：9 月同比增速继续改善，3Q 同店标准流水中单位数增长；10
月受气温影响同店增长放缓，明年同店预计 0 – 5% 增长（内部目标）。

- 机构对乳制品/饮料的偏好（高盛《The
720》）：下调华润饮料至卖出，看好万辰、蒙牛、伊利、康师傅、安井等买入标的；白酒 3Q
或为业绩低谷、主推贵州茅台，下调古井贡酒至中性。

行业趋势

食品饮料处于"需求平淡但供给理性"的底部平衡：白酒动销弱但库存与批价趋稳，意味着最差阶段或已过去；啤酒与其他大众品的弹性来自机制改革与产品结构升级（惠泉
1983、西麦结构升级）而非总量复苏。现制茶饮的格局优化（茶百道停牌）为中小品牌竞争减压。

社会服务

核心催化

- 冰雪旅游季提前预热：10 月 12 日第二十八届哈尔滨冰雪大世界首次官宣，园区面积扩大至 125
万平方米、总用冰用雪量 40 万立方米，创历届规模新高，并与迪士尼中国携手打造梦幻主题区域；叠加冰雪假期政策支持、吉林雪假政策优化、大冬会筹备推进。10 月 13
日景区板块大连圣亚、长白山、天府文旅涨停。

- 长白山客流领跑景区：1-9 月主景区接待游客 342.15 万人次、同比 +11.7%（Q1/Q2/Q3 分别
+21.6%/+17.1%/+8.0%）；2025 年 9 月沈白高铁开通后一年间，长白山站铁路到发旅客同比 +38.2%。

- 外卖竞争缓和、UE 修复：9 月外卖淡季日均订单环比与同比小幅下滑，但单均价格同比上升约 2
元（补贴下降 + 茶饮订单占比减少），9 月餐饮外卖 UE 约 0.4 元、环比 +0.2
元；竞争趋于理性，淘闪降补力度强于美团。

- 高端消费现复苏势头：野村 10/9 渠道调研显示 9 月高端商场显现复苏势头。

核心标的及逻辑

-
长白山：客流表现领跑景区板块，沈白高铁显著提升对京津冀及东北客源辐射能力，公司有新项目投运预期。

- 美团（中信社服&新零售）：温和降补、市占积极修复——9 月竞对 C
端降补更清晰、美团环比平稳，或随履约费用季节性下降实现 UE 温和修复；当日股价反弹近 5%。

- 华润万象城（华润置地旗下，港股 1109 买入评级）：拥有超 100 家中高端商场，9 月经营显现复苏势头。

- 冰雪产业链相关：大连圣亚、天府文旅涨停，柏星龙为冰雪大世界核心文创服务商。

行业趋势

社会服务当日呈"冰雪季节性 + 本地生活竞争缓和"双线：冰雪旅游进入旺季预热期（园区扩容 + 政策 +
大冬会三重催化），是四季度确定性较高的主题；外卖行业从"补贴内卷"转向"理性竞争"，平台 UE 修复具备延续性。另需注意交运与互联网相关海外机构反馈显示，市场对海运最佳止盈时机讨论较多、互联网板块估值压缩（年内平均跌 11%）但修复面临逆风。

纺织服饰

核心催化

- 成衣代工订单旺季旺盛：9 月为感恩节及圣诞节前备货旺季，成衣代工普遍订单旺盛，订单能见度至
27Q1-2。

- 鞋类代工受 Nike 拖累：Nike 最新财测悲观并重整供应链，对台湾制鞋产业造成冲击；战争延续使油价处于高档，品牌倾向以碎片化短单补货以降低高库存风险，对供应链的快速反应能力提出更高要求。

核心标的及逻辑

当日该行业源文件中直接给出的公司级标的有限，机构观点集中于运动代工 OEM
板块的订单结构变化（成衣强、制鞋受冲击、短单化趋势），未披露具体目标价或盈利预测，故不列示标的。

行业趋势

纺服代工的分化加剧：成衣代工受益于旺季与订单能见度延长，鞋类代工则受下游品牌（Nike）库存与供应链重整拖累；油价高位推动品牌采用碎片化短单补货，具备柔性快反能力的代工企业相对占优。

轻工制造

核心催化

- 拼搭玩具（潮玩）壁垒与格局研究：机构复盘全球拼搭玩具绝对龙头乐高成长史（布鲁可系列研究之同行比较），指出乐高 25 年营收 835 亿丹麦克朗（约 909 亿人民币）、营业利润 220 亿丹麦克朗（约 240 亿人民币），同时具备高收入、高份额、高利润率——反映出拼搭玩具是壁垒较高的好生意。

核心标的及逻辑

- 布鲁可（系列研究主体）：通过对标乐高的收入/份额/利润率特征，机构认为拼搭玩具赛道的商业模式与竞争壁垒突出，布鲁可作为国内相关标的受益于行业格局与 IP 运营能力。

行业趋势

日用消费品与文娱用品（潮玩）是轻工制造中相对成长性较好的细分：拼搭玩具的高壁垒来自 IP 运营、渠道与模具/供应链规模效应，龙头可长期维持高利润率。当日该行业源文件中其余内容（苹果 HomeView、两轮车数据、大众品跟踪、东方甄选）分属消费电子、汽车/家电与商贸零售，本汇总仅取真实轻工内容。

医药生物

核心催化

- 创新产业链 + AI4S 估值重塑（中泰医药）：需求端持续向好、AI4S 投入持续加大（10 月 7 日丹纳赫与 Biohub 分别公布自建 AI 实验室计划与 18 亿美元投入 AI 生物数据基座），积极把握新一轮研发生产扩张周期。

- 医药红利风格占优（招商医药）：市场风格转向红利股利好，中药标的估值约 15 倍、股息率 5% 以上，且进入秋冬季感冒呼吸与心脑血管药品销售旺季。

- 对外授权与新分子上游需求爆发：抗体发现、双多抗、ADC 等新分子需求与 AIDD 体内验证需求共同驱动上游供给稀缺性凸显。

- 海外药企季报参考：强生 3Q26 收入 254.0 亿美元、同比 +5.9%（美国 +9.1%），但 GAAP 净利受滑石粉诉讼一次性费用（拟议和解 55 亿美元 + Firefly/Sail 交易费用，合计影响约 70 亿美元）拖累同比 -95.9%。

核心标的及逻辑

- 百奥赛图（浙商医药首次覆盖）：全球领先的抗体发现赋能平台，在双多抗、ADC 等新分子需求与 AIDD 体内验证需求爆发下供给稀缺性突出，2026 – 2028 年业绩弹性大；模式动物销售与药理药效服务（人源化小鼠供需格局优）构成基本盘。

- 京东健康（东财医药）：医药零售龙头以供应链筑底、经营利润率抬升为矛，26H1 营收 408.9 亿元（yoy +15.9%）、Non-IFRS 经营利润 34.83 亿元，中报经营利润高增、全年指引上修，盈利质量连续九季提升。

- 奕瑞科技（东财医药）：医疗影像上游龙头，2026 – 28 年是第二、三增长曲线逐步收获年，向"探测器 + 核心部件 + 解决方案 + 微显示背板"多引擎升级；机构判断 Q3 收入有望 70%+ 增长，回调不必恐慌。

- 晨光生物：前三季度营收 49 – 51 亿元（同比 -2.92%~+1.05%）、归母 2.54 – 2.84 亿元（同比 -6.53%~-16.40%），业绩同比小幅下滑。

- 中药红利标的（招商医药）：济川药业、华润江中、云南白药、东阿阿胶、羚锐制药、华润三九。

行业趋势

医药生物当日呈现"创新成长 + 红利防御"双主线：创新链（抗体发现、ADC、医疗影像上游）受益于新分子需求与 AI4S 投入，属成长逻辑；中药/高股息标的受益于年末风格切换与秋冬销售旺季，属防御逻辑。海外大型药企季报显示收入端稳健但一

次性诉讼费用拖累利润，提示需区分经营性与非经常性因素。

公用事业

核心催化

- 水电业绩超预期：川投能源 Q3 单季归母净利 20.76 亿元、同比
+17.9%，双位数增长主要由投资收益增长推动（Q3 投资收益同比 +3.2 亿元至 20.8 亿元）；高频数据显示 Q3
二滩、锦屏等电站出库流量同比明显增加，推测雅砻江公司 Q3 电量同比改善。

- 全球电力供需趋紧成为中期博弈点：继美国缺电之后，欧盟电力供需成为下一阶段关键变量——基于欧盟逐年度供需平衡表，若缺乏电化学储能配套，欧盟最早 2027
年将出现系统性电力缺口，储能被视为破解顶峰供电困局的关键抓手。

- 铁路"十五五"规划指向源网车储：10 月 12 日国家铁路局发布铁路科技创新"十五五"规划，重点推进源网车储、风光氢储技术研发，升级智能供电装备，发展氢能机车与风光储微电网。

核心标的及逻辑

- 川投能源：Q3
业绩好于预期，主要参股雅砻江公司电量改善带来投资收益高增，水电资产的稳健现金流属性凸显。

- 电力设备相关：金盘科技（海外 & AIDC 订单超预期，前三季营收 61.04
亿元、+17.5%）、固德电材（前三季归母 1.68 – 1.85 亿元、同比 +42.5%~56.9%）——AIDC
供电与储能链需求对公用事业/电力环节形成外溢支撑。

行业趋势

公用事业的核心逻辑是"AI 用电需求 + 电力供需趋紧"：数据中心用电（尤其欧美 GW
级集群）使电力从"公用事业"变成"AI 基础设施瓶颈"，储能、智能供电装备、水电/绿电资产的价值被重新定价。国内水电则以投资收益与电量改善为主要驱动，属稳健型配置。

交通运输

核心催化

- 航运全面牛市仍在继续：集运逻辑再梳理——①全球贸易失衡打乱套利逻辑、叠加能源危机使各国生产成本分化、产品流动更多元；②贸易政策调整（欧美持续调关税、中国取消出口退税）导致发货节奏混乱、船公司航班调整不及时，运价向上弹性显著放大；③全球港口常态化拥堵。

- 油运景气驱动船队扩张：国航远洋披露定增方案，拟募集不超过 7 亿元用于船舶购置，计划新增 3 艘 LR2
油轮 + 3 艘多用途重吊船，切入高景气油运市场并优化船队结构。

- 高股息高速标的受追捧：自 7 月以来，宁沪高速 H 股、A 股股价分别上涨
22%、16%，跑赢恒生中国公司指数（+7%）。

核心标的及逻辑

- 宁沪高速：质地优良的高速公路标的，业绩具备韧性、经营性现金流强劲，同时在苏南地区持续拓展资产储备；机构预计其三季度业绩保持稳定兑现，核心吸引力为高质量股息收益率。

- 国航远洋（国投证券北交所）：业绩修复兑现，油运景气助力船队扩张；LR2
油轮切入景气较高的油运市场，多用途重吊船聚焦工程设备、能源装备等运输需求。

- 海外反馈（新加坡及香港机构）：市场整体方向不明，多数交流未聚焦特定细分行业，但海运行业的最佳止盈时机成为本土与海外投资者共同热议话题。

行业趋势

交运板块的弹性来自"运价上行 + 高股息"两条线：集运与油运受益于贸易重构、关税调整与港口拥堵带来的运价持续上行；高速公路则受益于资金追逐确定性股息。海外机构对海运的"止盈时机"讨论升温，提示航运股的估值已反映较多乐观预期。

房地产

核心催化

- 黄金周二手房超预期但持续性待观察（摩根大通中指研究院专家访谈）：黄金周二手房销售同比 超 40%，但节后看房增速已大幅放缓；专家整体态度较预期略偏谨慎。

- 按揭补贴结构分化：按揭补贴对低线城市利好更明显，但对一线城市影响有限。

- 828 新政地方执行严格：项目层面执行较严格，开发商拿地意愿与未来政策走向是后续观察点。

- 装修装饰需求相对较好：地产总需求一般，但装修装饰需求表现较好，机构初步判断与改善性需求有关。

核心标的及逻辑

当日房地产行业源文件中直接给出的地产标的有限，机构观点集中于政策与销售数据的边际变化（二手房成交、按揭补贴、新政执行严格度）；建筑侧中国中铁反映"地方政府项目意愿仍在、关键看资金，地产总需求一般但装修装饰需求较好"，可作为地产链条景气度的侧面验证。

行业趋势

房地产市场处于"政策托底 + 成交脉冲式改善"阶段：黄金周二手房成交同比高增但节后动能快速衰减，说明需求释放偏向脉冲而非趋势性恢复；按揭补贴对低线城市更有效，一二线政策空间与执行力度是决定后续走势的关键。整体尚未出现趋势性反转信号。

银行

核心催化

- 摩根大通（JPM）3Q26 业绩：营收 502 亿美元、净利润 153 亿美元，两项均低于分析师预期；主要受固定收益交易收入同比 -4% 拖累，但股票交易收入同比 +49%、创历史第二高季度表现（主经纪商业务强劲）。

- JPM 上调 2026 财年指引：净利息收入上调至 1062 亿美元、支出上调至 1086 亿美元；CEO 戴蒙表示正在"略微收紧信贷标准"，称部分信贷条款已"过于宽松"、银行不必再"追逐这类业务"。

- 离岸信托补税传言被澄清：相关企业回应称自媒体传闻的数据并不准确，银行贷款等安排合规。

核心标的及逻辑

当日 A 股银行个股缺乏直接催化内容，机构与市场关注点集中在海外大型银行的盈利结构与信贷态度（JPM 的交易收入分化与信贷标准收紧），以及离岸信托补税传言对银行代销/财富管理业务的潜在扰动（已被相关方澄清数据不准确）。

行业趋势

全球银行业呈现"交易收入强、信贷审慎"的格局：资本市场业务（尤其股票交易与主经纪商）成为盈利亮点，而信贷端开始主动收紧以控制风险。国内银行板块的基本面变量仍在于净息差与资产质量，需跟踪离岸信托补税等财富管理相关政策的实际执行口径。

非银金融

核心催化

- 中证协下发研报业务统计报告，明确 AI 使用边界：中证协向券商下发《2025
年证券公司发布证券研究报告业务经营情况统计报告》，指出行业普遍未明确 AI
技术在研报业务中的应用边界、对分析师使用 AI
提供的素材无管理要求，个别分析师在公开场合使用未经核实、由 AI
生成的错误内容，报告明确禁止分析师直接采信 AI 生成的未经核验内容。

核心标的及逻辑

当日非银金融（券商/保险）板块缺乏直接的个股催化内容，主要边际变化来自卖方研究业务的合规监管要求——研报内容生产中 AI 使用的边界与管理责任被首次系统性地提出，对券商研究业务的流程与合规成本构成约束，长期有利于研报质量与行业公信力。

行业趋势

非银金融的中期变量是"合规与效率的再平衡"：AI
提升研究效率的同时带来内容真实性风险，监管明确边界后将推动券商建立 AI
素材核验机制；对行业而言，合规能力可能成为研究业务竞争力的组成部分。

商贸零售

核心催化

- 线下零售 9 月数据边际趋稳：家家悦 9 月同店同比持平、预计 26 年利润与 25 年持平；永辉超市 8-9
月日销稳定在 34 – 35 万元，双节有所回升（日销稳定在 40 万元以上或可重启开店）；重百 8-9
月整体边际表现稳定、百货仍有一定压力；红旗连锁 8-9 月受暑期外出旅客与流入旅客对冲影响。

- 即时零售竞争趋缓：三季度外卖竞争趋稳，竞对减亏有望延续、行业投入效率改善，阿里、京东即时零售业务有望实现亏损进一步收窄。

- 医药零售盈利能力抬升：京东健康中报经营利润高增、全年指引上修，盈利质量连续九季提升。

核心标的及逻辑

- 家家悦、永辉超市、重庆百货、红旗连锁：9
月同店与日销数据边际趋稳，线下零售处于底部平稳阶段，永辉以日销 40 万元为重启开店的门槛指标。

- 京东健康（医药零售龙头）：26H1 营收 408.9 亿元（+15.9%）、Non-IFRS 经营利润 34.83
亿元，"量稳利升"、盈利质量连续九季提升。

- 美团（即时零售）：温和降补、市占积极修复，9 月餐饮外卖 UE 约 0.4 元、环比 +0.2 元。

- 消费弹性品种：新乳业（26H1 营收/净利 +5.2%/+17.24%，主业液体乳 +9.4%）。

行业趋势

商贸零售处于"线下筑底 + 线上竞争趋缓"阶段：线下商超同店与日销企稳但未见明显反弹，百货业态压力仍存；即时零售从补贴内卷转向效率竞争，平台亏损收窄；医药零售则以供应链能力与经营利润率提升为主要驱动。

综合

核心催化

- 国产 GPU 指引大幅上修：天数智芯 keynote 显示天垓 150 正常交付（节奏好于预期），天垓 300
端到端性能接近 H200、吞吐/Prifill 均超过 H200；2027 年出货预期由 10 万卡上调至 15 万卡（多数为天垓 300）、ASP 约 20 万元/张，2027 年收入指引由 100 亿元上修至 300
亿元，公司表示存储、代工等供应链可满足收入增长。

- 长鑫存储份额跃升：据集邦咨询，长鑫存储已占全球 DRAM 营收约 9.5%（上季 7.6%），成为全球第四大 DRAM 制造商；上海、合肥新建产能目标月产能超 60 万片晶圆，制造产能可能翻倍。

- MLCC 新一轮涨价临近：国巨预计 10 月底 – 11 月启动新一轮涨价，覆盖 26 年内及 2027Q1，高容料号调价 50% 或更多、中低容 10% – 30%，其余厂商预计跟涨（双星新材、三环集团、风华高科）。

- 连接器方案切换：英伟达新一代 Rubin 系列放弃帕拉丁连接器方案、改用 Pogo Pin（通过 1000 小时、60Hz 高频震荡无断续测试），2027 年前该连接器组装仅授权富士康子公司鸿腾精密生产。

- 铬价与 SOFC 共振：新一轮收储中振华预计占约半壁（约 1 万吨），振华为国内唯一规模化供应 SOFC 金属铬厂家，客户指引 2027 年 Q1 起月增 1000 吨、溢价约 1 万元/吨近纯利；因银河内蒙 20 万吨项目被叫停，未来三年国内铬盐新增仅振华重庆 10 万吨。

核心标的及逻辑

- 天数智芯：2027 年出货与收入指引大幅上修（15 万卡 / 300 亿元），国产算力芯片性能对标 H200。

- 振华股份：金属铬涨价函落地（9/23 提价 1000 元/吨），26H1 重铬酸钠产量 17.6 万吨（同比 +19% 以上），三基地全年折重铬酸钠产销中枢约 33 万吨、27-28 年预计 37/40 万吨。

- 中谷物流：Q3 红海航线集运运价约 1 万美元/FEU、同比上涨 180%，利润增 160%；2026Q3 有 6 艘 2000TEU 船运营红海航线、毛利近 5 亿元，若红海与霍尔木兹通行继续受阻，Q4 运价有望维持高位。

- 石头科技：未给指引；Q3 国内扫地机/洗地机增速 -1%/+22%，海外线上受 PD 错期影响（美亚/欧亚 Q3 GMV -14%/+6%），但 10 月以来美亚/欧亚增速为 85%/66%，海外线下已进入美国沃尔玛部分渠道。

- 361 度：26Q3 主品牌与童装线下流水中单位数增长、线上高单位数增长继续领跑行业，中秋国庆流水实现不错正增长；库销比稳定在 4.5 – 5 倍。

- 泉峰控股：26H1 锂电 OPE 市占率接近龙头品牌，26Q3 出货及终端 POS 增速亮眼，北美渠道库存恢复至健康水平，全年营收增速有望达指引上端，并引入新管理层。

- 长高电气：26H1 国网集招+特高压累计中标 9.94 亿元（+13%）、南网集招 1.27 亿元（+233%），26 年 9 月国网 26-4 集招中标 2.99 亿元，订单屡创新高支撑业绩高确定性。

- 朗坤科技：控制权与管理层稳定（陈总直接与间接合计控制 22.14% 为第一大），实控人唯一化有利于提高算电协同业务决策效率。

- 高争民爆：7 月底公告拟变更控股股东，8 月完成登记与收购报告书并基本完成回购，9 月完成股权划转过户并公开招标包含资产重组的资本运作，效率突出、中长期想象空间大。

- 中钢国际：Q3 因低基数预计单季正增长，全年订单目标维持同比稳定（200 亿元）、利润目标为降幅比 H1 收窄；海外重点关注政治稳定性更优的北非地区。

- 其他被提及标的：华正新材（Q3 经营拐点确立，高频高速占比 2026 前三季累计约 20%）、新恒汇（刻蚀引线框架供不应求，年底年产能 0.6 亿条、27 年 1 亿条）、翰宇药业（Q3 单季收入超 5 亿、利润超 2 亿，毛利率与净利率创新高）、威派格（切入 PCB 微型钻针，规划 2026 年底 500 万支/月、2027 年底 2000 万支/月）、北特科技/新剑传动（人形机器人丝杠交付逐级爬坡）。

行业趋势

综合板块承载的是跨行业高热线索：当日最突出的三条是国产算力（天数智芯指引上修、长鑫存储份额跃升）、AI 硬件材料/连接器（Pogo Pin、MLCC 涨价、铬/SOFC）与结构性景气（红海运价、扫地机海外回暖、运动服饰与电动工具）。这些线索分别归属于各自行业，需结合对应板块跟踪，此处仅作跨行业归并呈现。

家用电器

核心催化

- 家电龙头切入 AI 温控生态：美的集团作为 AI 温控企业亮相 2026 OCP 全球峰会（10 月 12 日美国圣何塞），进入英伟达下一代 Vera Rubin

平台生态及合作伙伴名单——家电企业的技术能力（温控、热管理）被 AI 数据中心需求重新定价。

- 两轮车 9 月销量大幅增长：2026 年 9 月两轮车产量 742 万台（同比 +56%）、销量 719 万台（+54%）、内销 696 万台（+60%）、外销 24 万台（-27%）；去年同期为新国标正式执行首月、基数低。

- 3C 认证机构停业整顿影响有限：中汽认证中心（9/9 – 10/8）、华诚认证（9/24 – 10/23）被要求停业整顿，雅迪、爱玛、九号公司口径回复影响有限。

核心标的及逻辑

- 美的集团：进入英伟达 Vera Rubin 平台生态与合作伙伴名单，AI 数据中心温控/热管理成为家电龙头的新增长曲线（白电主业以外的高价值量延伸）。

- 雅迪控股、爱玛科技、九号公司：两轮车 9 月在低基数下销量大幅增长，3C 认证机构整顿对经营影响有限，政策端电动自行车限速拟由 15 公里/小时提高至 20 公里/小时有望进一步打开需求。

- 海外参考：野村渠道调研显示 9 月中国高端商场（华润万象城）显现复苏势头，对家电等可选消费品的高端渠道有间接指示意义。

行业趋势

家电板块的边际变化集中在两个方向：一是家电能力向 AI 基础设施（数据中心温控）延伸，美的进入英伟达生态是最直接的验证；二是两轮车在低基数与政策边际改善下销量高增，但外销下滑需持续观察。

美容护理

核心催化

- 26 年双 11 化妆品大促前瞻：抖音与天猫节奏基本一致，均为 10 月 15 日正式开幕，天猫节后两天返场，节奏改为预售 + 现货。

- 线上大盘增速偏慢：1-9 月淘宝、天猫、京东、抖音等平台化妆品合计约 4000 亿元、同比不足 4%，其中抖音约 2100 多亿元（+11.7%），平台间增长分化明显。

核心标的及逻辑

当日行业源文件仅涵盖双 11 大促的行业前瞻数据，未给出具体的公司级标的或盈利预测，故不列示个股。

行业趋势

化妆品行业处于"大盘低增、平台分化"阶段：线上整体增速不足 4%，但抖音渠道仍保持两位数增长（+11.7%），意味着渠道结构（内容电商 vs 传统平台）与运营效率是品牌分化的核心；双 11 改为预售 + 现货节奏，对品牌的库存与备货策略提出更高要求。

催化日历

10 月 15 日

- 特斯拉时隔 18 年发布全新 Roadster（搭载 Roadster-SpaceX 套件，或将进行公开飞行演示），为"飞行汽车"概念的最大事件催化。

- 2026 年双 11 大促正式开幕（抖音与天猫节奏基本一致，天猫改为预售+现货、节后两天返场），关注美妆/消费板块。

- 千问办公电商版邀测（AI 生产力工具商用化）。

10 月 15 日晚／本周内

- 美国 CPI 数据公布（与美联储加息路径直接相关）。

- Anthropic 投资者会议（9 月 ARR 目标约 780 – 800 亿美元 vs 7 月底 650 亿美元），AI 应用与软件情绪关键验证。

- 美国财报季延续：GOOGL、META、JPM 等陆续披露（JPM 已公布营收 502 亿美元、净利 153 亿美元低于预期）。

10 月 22 日

- 宝通科技代理诗悦网络产品日服上线。

10 月底 – 11 月

- 国巨 MLCC 新一轮涨价落地（覆盖 2026 年内及 2027Q1，预计高容调价 50% 或更多、中低容 10% – 30%），其余厂商预计跟涨。

10 月底（三季报披露截止窗口）

- A 股三季报密集披露：已预告/点评的沪电股份、兴森科技、恩捷股份、金盘科技、北方稀土、广汇能源、川投能源、宇通客车、浪潮信息、固德电材、华凯易佰等需跟踪最终数据与市场反应。

11 月

- 锂下游排产（机构判断大概率持平到小增，低库存去库下或有挤仓行情，倾向正套）。

- 和林微纳 NV 探针订单预计大幅提升（约 7000 万元）。

2026 年 12 月 7 – 13 日

- 珠海航展：展览规模再创新高，空军/海军多型新型装备成体系亮相，重复使用火箭首秀；"大飞机+军贸+内需"三线共振。

2026 年底

- 英伟达 Rubin Ultra 交换板 PCB 材料方案（PTFE vs 碳氢）预计定型。

- 长鑫存储力争完成基于 $4F^2$ 架构的 DRAM（DDR5）芯片制造，抢占先发优势。

- 建滔/南亚等 CCL 厂商月度涨价延续（南亚指引 FR4 四季度到明年初每月 +5% – 10%）。

2027 年 Q1 – Q2

- 英伟达 Rubin Ultra NVL576 量产（M9 于 26Q4 放量、NVL576 交换板 27Q2 量产带动碳氢 BCB 树脂应用扩大）。

- 长鑫存储/存储链供需与基本面验证窗口。

2027 年

- CPO 测试架构收敛关键年（TF 预计测试平台集成成为竞争焦点）。

- 内资服务器/存储/PC 采购支出提速（CIO 调查：存储 +4.3%、PC +3.6%、服务器 +3.3%）。

2027 年 4 月 1 日

- 新能源汽车出口增值税退税率由 13% 下调至 9% 正式生效（覆盖乘用车与商用车全品类）。

持续／季节性

- 冰雪季预热：哈尔滨冰雪大世界第二十八届园区扩容至 125 万平方米、吉林雪假政策优化、大冬会筹备推进。

- 国际风能展临近（风电主机盈利向上周期起点）。

- 欧盟电力缺口（机构前瞻：若无电化学储能配套，最早 2027 年出现系统性电力缺口）。

- 美国中期选举（纳指方向选择的海外策略变量）。

连板与强势股

PCB／CCL（最强主线）

- 超声电子：一字板（业绩预告引领二线 PCB 反弹）。
- 澳弘电子（文中简称"澳H"）：涨停后连板，其转债被指为"核心板块人气股的转债套利标的"。
- 本川智能：三季报业绩优秀品种（Q3 净利 0.53 – 1.01 亿、QoQ +73%~229%）。
- 沪电股份（"沪D"）、鹏鼎控股、景旺电子、兴森科技：容量品种与业绩品种保持强势/高开震荡。
- 风华高科（"FH/高科"）：受 MLCC 联动日内强势。
- 逻辑：覆铜板持续涨价使 PCB 厂商被动提价，二三线小厂弹性大于大厂；PCB 是 AI 情绪代表，大盘企稳时率先跟随反弹。

AI 影视／短剧（反包修复）

- 中文在线（"ZW 在线"）：中军放量反包新高。
- 慈文传媒：4 连板。
- 掌阅科技：反包涨停。
- 德才股份：反包。
- 提示：当日短剧整体为"反包高潮"，除涨停外大部分已兑现。

冰雪旅游（板块预热）

- 冰山冷热（一字）、哈空调（一字涨停）、雪人集团、晶雪节能（大幅高开）。
- 长白山、大连圣亚、天府文旅：前一日涨停，板块关注度升温。
- 柏星龙：冰雪文旅 + AI 应用双主线。

其他异动

- 博迈科：午盘收盘涨停（FPSO 模块制造全球龙头、订单催化密集）。
- 百洋股份：农业方向一字（涨价逻辑）。
- 丽人丽妆：消费方向。
- 亚邦股份、醋化股份：染料/化工涨价方向。
- 粤桂股份：三季报方向（前一日热点）。
- 龙版传媒：传媒方向监管跌停（负向异动）。
- 金健米业：农业人气股，当日强度一般、维持震荡。

ETF关注

当日 `posts_etf.txt` 共 5 条，内容分别为摩根大通财报点评、海博思创（储能）交流、鸿仕达（AI 设备）跟踪、Anthropic S-1 传闻对存储板块的扰动、鸿富诚（导热材料）调研，均未包含实质性 ETF 推荐或配置建议，故本板块无实质内容，不做 ETF 方向罗列以免编造。

海外财报速览

ASML（3Q26）

- 营收 116.6 亿欧元，基本符合彭博一致预期（117.0 亿欧元）；毛利率 57.5%；四季度指引超预期，并上调全年收入及毛利率指引。

- 市场反馈褒贬不一：最大的失望是缺乏 2027 年收入的量化细节，投资者认为数据稳健、毛利率强劲但缺少推动盈利预期上调的实质内容。

摩根大通（JPM，3Q26）

- 营收 502 亿美元、净利润 153 亿美元，两项均低于分析师预期；主要受固定收益交易收入同比 -4% 拖累，但股票交易收入同比 +49%、创历史第二高季度表现（主经纪商业务强劲）。

- 上调 2026 财年全年指引：净利息收入上调至 1062 亿美元、支出上调至 1086 亿美元。

- CEO 戴蒙表示正在"略微收紧信贷标准"，称部分信贷条款已变得"过于宽松"，银行不必再"追逐这类业务"；分析师重点关注其对智能体 AI（agentic AI）的投入态度。

强生（JNJ，3Q26）

- 收入 254.0 亿美元、同比 +5.9%（运营口径 +6.0%，其中美国 +9.1%）；GAAP 净利润仅 2.1 亿美元、同比 -95.9%，主因滑石粉诉讼一次性影响。

LVMH（26Q3）

- 当日有 26Q3 会议纪要条目，但源帖内容为空，无可用数字。

味之素（功能材料业务）

- 三家中国台湾载板客户 9 月销售数据公布，合计销售额同比增速逐月抬升（4 月 +30% → 9 月持续走高），对功能材料（ABF 载板材料）业务构成利好。

台积电（TSMC）

- 当日未披露财报；在 ASML 财报引发的半导体情绪逆转中，台湾市场相对抗跌（相关消息面带动）。

⚠ 风险提示

美联储威廉姆斯明确"今年再加息一次是合适的"，意味着 12 月加息风险仍存；美国 CPI 待公布，通胀路径是四季度最大宏观变量。高盛估算 AI 需求目前推高核心 PCE 约 45bp（其中约一半来自软件及配件的统计误测），提示通胀粘性或限制美联储转鸽空间。长端美债利率已攀升至历史高位，国泰海通虽指出六类金融条件指数仍显示美国金融条件偏宽松（美股上涨与企业融资畅通对冲了长端利率收紧），但高利率对估值与融资成本的累积压制并未消失。

二、科技 AI 链的估值与拥挤度

机构交流显示，本轮持续赎回主力是二季度高位进入科技的保险与固收+资金，二季度新增科技仓位已出清约 70% – 80%、仍有 20% – 30% 待去化，指数级别机会需等剩余浮筹消化。小摩 100 余场欧美投资者会议反馈的三个反复疑虑值得警惕：①开源大模型开始对专有软件订阅收入（ARR）构成真实压力；②模型层投资回报率（ROIC）未来几年能到何种程度；③AI 资本开支的回报兑现节奏。美银互联网路演显示板块年内平均股价下跌 11%、估值压缩（2027 年 EV/EBITDA 收缩 10%、P/E 收缩 12%），情绪修复面临逆风。此外盘面上 CPO 明显偏弱、"大光"接近新低拖累创业板下探，若不能修复则需降低预期。

三、半导体与存储的预期落差

存储股两日重挫（海力士跌逾 10%、三星跌 7.4%、美光再跌 3.6%），导火索是长鑫存储（CXMT）声称在 $4F^2$ DRAM 与下一代服务器 DDR5 上取得突破。但需注意反向观点：美银分析师指出 Micron、Samsung、SK Hynix 过去 10 年均已研发 $4F^2$，因良率低、成本高、客户认证困难而未量产；另有观点认为长鑫 DUV 光刻已达极限（目标 13 – 14nm 相对宽松节点），"赶上西方存储技术"的判断值得怀疑——国产存储的进步与

市场情绪的过度演绎之间存在预期与现实落差风险。ASML 虽上调 2026 财年指引，但缺乏 2027 年收入与 EUV 产能的量化细节（现有 2027 年指引约 85 台、低于买方预期），半导体设备板块存在预期落空风险。

四、行业基本面与需求侧

房地产：黄金周二手房销售同比超
40%，但节后看房增速已大幅放缓；按揭补贴对低线城市更有效、对一线城市影响有限；828 新政地方执行严格，开发商拿地意愿与政策力度是后续变量（摩根大通专家态度较预期略偏谨慎）。基建：中国中铁反映"地方政府项目意愿仍在、关键看资金到位"。消费：白酒双节动销整体平淡、美妆 1-9 月线上大盘同比不足
4%、古茗 10 月同店受气温偏低拖累（明年同店指引仅
0 – 5%）、东方甄选面临抖音流量见顶担忧。纺服：鞋类代工受 Nike
最新财测悲观并重整供应链冲击，油价高位使品牌转向碎片化短单补货。

五、商品、地缘与汇率

地缘方面，美中央司令部称霍尔木兹海峡由美军及地区伙伴掌控，红海与霍尔木兹的通行不确定性直接影响集运运价（中谷物流 Q3 红海运价同比 +180% 的高弹性具有双向性）。贵金属：LBMA 年会与路演呈现"长期乐观、短期谨慎"，短期担忧居高不下的能源价格与粘性通胀促使美联储维持强硬政策，这是压制黄金的主要因素。锂：碳酸锂方面枧下窝项目复产进度超预期（满开月产增 5000 – 6000 吨）、下游 11 月排产环比持平（侧面说明需求走弱），低库存下的挤仓行情同时具备向上与向下两方向风险。有色：Escondida
罢工带来的铜价扰动具有不可预测性。

六、政策合规与个股交易

监管合规：中证协明确禁止分析师直接采信 AI 生成的未经核验内容，要求明确 AI
在研报业务中的应用边界，对卖方内容生产构成合规约束；茶百道因涉嫌 IPO
招股需求被人为操纵遭港证监会指令停牌；新能源汽车出口退税由 13% 下调至 9%（2027/4/1 生效）对出口链利润构成中期影响；离岸信托补税相关传言被企业澄清为数据不准确。个股与题材交易：本川智能等小票存在"大盘若继续下跌触发补跌"的风险；日联科技面临收购悬而未决 + 930 解禁压力；固态电池、AI
视频等题材被指"炒几天就没持续性、生态问题总爆发"；短线交易层面机构反复强调"止盈止损、纪律第一"。

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。