

Executive Summary

今日主线：AI算力与机器人产业链双重爆发，传统行业政策底部信号显现

今日市场聚焦三大核心方向：AI算力产业链需求超预期爆发（★5），英伟达CPO放量快于预期，带动光通信、先进封装材料全面景气，关联个股包括NVIDIA、光智科技、京东方等；机器人产业链迎来量产拐点（★5），T机器人本体产能爬坡推动供应链订单增长，光洋股份等核心零部件厂商受益；房地产政策边际改善（★4），国务院明确研究稳定房地产政策，上海828政策细则落地，金徽酒、古井等白酒板块同步受益内需预期修复。

边际变化：AI Agent驱动新需求场景，传统制造业迎来智能化升级

今日新增方向主要体现在AI Agent软件生态快速发展（★3），DeepSeek、MiniMax等厂商在桌面端和编码能力方面取得突破，推动CPU和自动化设备需求增长。同时，AI服务器组装自动化升级需求强烈，博硕科技与泰瑞达战略合作响应北美大客户需求。延续此前逻辑的是AI功耗提升推动的散热、供电配套需求，以及光通信CPO技术加速推进，6英寸磷化铟等关键材料国产化进程加快。

关注点：政策催化与技术分歧并存，跟踪变量聚焦订单兑现

核心关注点在于房地产政策具体措施落地节奏与执行效果，以及AI算力产业链从订单到业绩的转化效率。技术层面需关注英伟达新型无玻璃覆铜层压板材料测试进展和京东方玻璃芯载板技术产业化进程。跟踪变量包括北美大客户AI服务器订单量、机器人本体产能爬坡进度、以及红海航运运价持续性对相关物流公司业绩贡献。当前阶段重点关注政策催化下的估值修复机会与技术突破带来的产业链订单兑现确定性。

宏观 / 策略

房地产政策边际改善

宏观策略

★★★★☆

2026-09-30 08:41

国务院明确研究出台稳定房地产市场政策，上海发布828政策细则。政策底部信号明确但具体措施待观察。929全国购房补贴政策超预期，首次动用中央财政资源补贴居民购房，新房二手房一起补贴体现提振需求意图明确。房贷贴息政策聚焦刚需释放，PSL降息扩容支持六张网建设，预计贴息规模150-200亿/年。

- 国务院常务会议提出研究稳定房地产政策措施
- 上海发布828政策地方实施细则
- 现房销售按揭放款约束维持偏紧
- 中央财政补贴购房

摩根大通[中性] 消费提振导向而非单纯刺激

政策分析[中性] 政策底部明确，但具体举措尚未披露

广发地产[看多] 超预期政策有诚意转折，促拐点意图明确

中信证券[] 房贷贴息落地，聚焦刚需释放

开源地产[] 超出预期，是财政支持地产新的全国性政策

⚠ 分歧: 分歧在于政策刺激力度和消费需求恢复的可持续性；政策效果持续性和覆盖面限制；政策实际效果和对楼市促进作用的大小

后续验证：房地产政策落地 购房补贴效果 房贷贴息规模 楼市需求恢复

关联: 房地产相关

俄罗斯军费预算大幅提升

军工

★★★★☆

2026-09-30 10:14

俄罗斯2027年国防预算上调27%至17.1万亿卢布，三年累计约50万亿卢布，军费开支大幅提升将刺激国防物料采购需求。

- 2027年国防预算17.1万亿卢布
- 上调幅度27%
- 三年累计50万亿卢布
- 财政赤字预测提高至GDP的3.2%

天风军工[看多] 俄罗斯军费预算提升带动国防物料采购需求溢出

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证：军费预算执行 国防物料采购 军工订单增长 地缘政治影响

宏观政策宽松效果有限 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-09-30 08:52

- PSL利率下调
- 再贷款额度扩大
- 房贷利息补贴
- 120平米以下房屋限制

野村[[看空](#)] 政策宽松力度有限难以解决增长障碍

美联储官员[] 通胀仍在目标上方持续5年半，需要继续收紧政策

市场分析[中性] 9月加息后无需急于行动

⚠ 分歧: 分歧主要在政策传导机制有效性和经济基本面韧性；加息节奏和幅度，以及对经济影响的评估

后续验证: 政策传导效果 经济基本面数据 加息政策执行 市场反应

关联: [相关金融股](#)

行业 / 主题

AI算力 (3条)

AI算力产业链需求爆发 ★★★★★ 2026-09-30 08:43

AI Agent迭代推动CPU需求增长，国产化替代加速。英伟达CPO放量快于预期，带动上游材料需求。AMD收购World Labs布局物理AI产业。AI芯片功耗大幅提升推动散热、电源、封装等配套设施需求激增。Rubin平台TDP达2300W，对石墨烯TIM散热材料、HVDC电源架构、ABF载板等形成强劲需求。联发科凭借谷歌TPU大单转型AI芯片，兆易创新大幅上调DRAM采购押注3D DRAM趋势。AI硬件生态推动存储器需求激增，美光等厂商受益于DRAM和NAND价格上涨。OpenAI DevDay发布多项AI平台化产品，智能体技术快速发展。

- 英伟达CPO交换机2027年出货量预计650万/4200万颗
- AMD拟82亿美元收购World Labs
- 国产Agent产品密集迭代
- Rubin 2300W TDP

广发海外电子通信[[看多](#)] CPO Scale-out交换机进展快于预期

东财机械[[看多](#)] 光仪器设备有业绩支撑，光示波器送样验证

国金计算机[[看多](#)] 6英寸磷化铟衬底批量交付，海外龙头批量出货

东北计算机[[看多](#)] 世界模型与算力协同深化，关注物理AI产业机遇

中泰机械[[看多](#)] 鸿富诚石墨烯TIM材料受益Rubin放量

⚠ 分歧: 主要差异在CPO放量节奏和订单验证时间，以及国产化替代的兑现速度；AI芯片功耗提升的技术路径选择和不同散热方案的竞争格局；AI需求持续性和下游囤货行为的可持续性，以及AI产品商业化变现节奏

后续验证: 英伟达CPO订单确认情况 AI芯片功耗提升进度 散热材料需求增长 存储器价格走势

关联: [AMD](#) · [NVIDIA](#) · [芯原股份](#) · [晶晨股份](#) · [鸿富诚](#) · [瀚天天成](#) · [味之素](#) · [联发科](#) · [兆易创新](#) · [长鑫存储](#) · [MU](#) · [AI相关芯片公司](#)

AI自动化设备需求爆发 ★★★★★ 2026-09-30 09:52

AI服务器组装自动化升级需求强烈，博硕科技与泰瑞达战略合作响应北美大客户自动化设备需求。优利德高端VNA网络分析仪成为AI硬件细分赛道。

- AI服务器组装以人工为主需自动化升级
- 北美大客户自动化设备需求

国金电子[[看多](#)] 博硕科技探索AI服务器自动化装备机会

未知来源[[看多](#)] 优利德VNA为AI硬件细分赛道

⚠ 分歧: 分歧主要在AI服务器自动化渗透节奏和技术方案选择

后续验证: AI服务器自动化渗透率 北美大客户订单确认 自动化设备需求增长 技术方案选择

关联: [博硕科技](#) · [泰瑞达](#) · [优利德](#)

AI Agent软件生态发展 ★★☆☆☆ 2026-09-30 08:57

DeepSeek Harness v0.2桌面端发布强化Agent入口价值，MiniMax M3.1-Flash在编码能力和推理速度方面表现突出，AI Agent生态逐步成熟。汇量科技AI infra产品内测推进，架构升级提升模型上线效率。AI基础设施服务需求快速增长。

- DeepSeek Harness日活用户领先
- MiniMax Flash TPS稳定在150以上
- 新架构下单日可上线10套离线模型
- IAP产品建立在原有infra基础上

中信互联网[[看多](#)] DeepSeek Agent入口价值强化

未知来源[[看多](#)] MiniMax模型反击战能力提升

HYCM[[看多](#)] 持续关注AI infra上线情况

⚠ 分歧: 分歧主要在不同AI Agent产品的市场份额和技术路线；商业化落地时间和客户接受度

后续验证: AI Agent用户增长 商业化落地进度 市场份额分布 技术路线演进

关联: [汇量科技](#)

光通信 (1条)

光通信产业链景气度提升 ★★★★★ 2026-09-30 08:56

CPO技术加速推进，光模块需求快速增长。6英寸磷化铟等关键材料获得头部客户订单，产业链国产化进程加速。光纤价格处于上涨趋势，数据中心专用光纤供不应求，A1光纤价格已达170且有望突破200，A2光纤价格回升至220-230区间。

- 光智科技6英寸磷化铟获全球头部客户订单
- CPO交换机2027年出货量预测
- 光示波器预计节后订单落地
- 652光纤均价105-110维持高位

广发海外电子通信[看多] CPO Scale-out交换机进展快于预期

东财机械[看多] 光仪器设备有业绩支撑，光示波器送样验证

国金计算机[看多] 6英寸磷化铟衬底批量交付，海外龙头批量出货

产业调研[看多] 数据中心光纤需求旺盛，A1光纤紧缺货状态

市场观察[中性] 光棒扩产主要针对保偏+空芯光纤，不影响当前供需格局

△ 分歧: 分歧在于CPO技术路线选择和不同厂商的受益程度差异；光棒扩产对供需平衡的影响程度，以及光纤价格上涨的持续性

后续验证: CPO订单放量情况 光纤价格走势 光模块需求增长 国产化进程

关联: 光智科技 · 华盛昌 · 联讯仪器 · Lumentum · 光纤光缆相关公司

机器人 (1条)

机器人产业链景气度提升 ★★★★★ 2026-09-30 10:14

T机器人本体产能爬坡带动供应链订单景气，灵巧手良率提升推动10月量产拐点。光洋股份在轴承和减速器赛道卡位优势明显。Momenta与Stellantis达成全球战略合作，智能驾驶技术出海实现新突破。海外合作模式逐步成熟。

- 10月本体量产拐点
- 11月周产1k+
- 单台机器人轴承用量超1000个
- Momenta成为Stellantis全球非美市场核心智驾供应商

华鑫汽车&机器人[看多] 光洋股份T机器人核心供应商，短期目标185e远期370e

长江电新[看多] 重视机器人板块金九银十配置机会

东吴汽车[看多] 海外智驾合作实现新突破，底部位置坚定看好

△ 分歧: 分歧主要在机器人商业化落地节奏和订单验证时间；智能驾驶技术出海的市场接受度

后续验证: 机器人量产进度 订单验证情况 海外市场拓展 智能驾驶技术应用

关联: 光洋股份 · Momenta

新能源 (2条)

新能源电池产业链景气度 ★★★★☆ 2026-09-30 08:46

10月排产环比恢复，整体行业10月排产增长5%，同比保持40-50%，电池及材料龙头盈利处于上升通道。欧洲市场需求持续旺盛，10月排产环比持平略增。但部分厂商受库存消化和区域需求波动影响出现小幅下滑。Liontown批准Kathleen Valley扩建FID，锂精矿产能将大幅提升。全球锂资源供应端扩张加速。

- 行业10月排产增长5%，同比40-50%
- 电池C: 10月排产112GWh，环比+6%，同比+53%
- B: 10月排产38.5GWh，E: 10月排产23GWh
- DY 10月排产20万+台，环比持平略增

券商调研[看多] 全年20-25%增长确定性高，大部分环节处于盈利上升通道

市场分析[看多] 龙头27年PE 10-15x，估值合理

东吴电新[中性] 欧洲需求持续旺盛，但澳洲需求有所减少

供应链调研[中性] 库存消化影响短期排产，销售目标仍积极

资源分析[中性] 扩建决策支持长期供应增长

△ 分歧: 分歧主要在明年需求预期和估值修复节奏；需求恢复节奏和库存去化速度；锂价周期和需求增长匹配度

后续验证: 电池排产数据 锂资源供应增长 欧洲需求恢复 库存去化进度

关联: DY · JL · GDW · AL · Liontown · 电池及材料龙头

海缆及海上风电建设 ★★★★★ 2026-09-30 08:45

500kV海缆进入确收高峰，Q3业绩有望达到4.5-5亿元创新高，全年业绩预计14-15亿元。氢能燃料电池产业链机遇，BE公司Q2业绩超预期，营收同比增长165.5%，毛利率提升668个基点，全年指引上调至39-42亿美元，获纳入标普500指数。

- Q3业绩有望4.5-5亿元
- 全年业绩预计14-15亿元
- 当前PE 20x
- BE Q2营收10.65亿美元

GHDx[\[看多\]](#) 广东海风并网冲刺，公司500kV海缆密集确收
分析师[\[看多\]](#) 估值处于历史低位，海外订单有望带动估值修复
东北商业航天&**AI**电力[\[看多\]](#) BE业绩超预期看好SOFC产业链

⚠ 分歧: 分歧在于海风建设政策支持性和海外订单落地时间；氢能商业化应用推广速度和成本下降路径

后续验证: 海缆订单确认 风电建设进度 氢能商业化进程 BE业绩表现

关联: 东方电缆 · BE

电子 (3条)

先进封装材料技术突破 ★★★★★ 2026-09-30 08:45

英伟达测试新型无玻璃覆铜层压板材料，京东方玻璃芯载板技术进展顺利。先进封装材料技术革新加速推进。刻蚀引线框架等高端封装材料国产替代加速，新恒汇等本土厂商进入放量阶段。日本和台湾主导格局面临挑战。稀散金属出口管制受益，铋、镓等稀散金属受出口管制影响，相关公司因高库存获得显著利润弹性，特别是铋板块已成为公司主要收入来源。

- 英伟达测试基于碳氢化合物的无玻璃覆铜层压板
- 京东方24层玻璃芯基板已通过内部验证
- Rubin Ultra NVL576预计2027年下半年量产
- 新恒汇刻蚀引线框架当前产能供不应求

郭明琪供应链调查[\[看多\]](#) 新型材料组合满足高端PCB要求
中泰电子[\[看多\]](#) 玻璃芯载板产品规格持续提升，良率爬坡迅速
分析报告[\[看多\]](#) 高速增长和国产替代，市值空间120-150亿
先导基电[\[看多\]](#) 铋产业链维持高价或涨价将给公司带来显著利润弹性
产业调研[中性] Micro-TEC提价传言存在分歧

⚠ 分歧: 分歧主要在技术路线成熟度和产业化时间表；国产替代的渗透速度和竞争格局变化；出口管制政策执行力度和产品提价幅度

后续验证: 封装材料技术进展 国产替代进度 出口管制执行情况 材料价格走势

关联: 京东方 · 英伟达 · 新恒汇 · 先导基电

显示面板设备与材料 ★★★★★ 2026-09-30 09:22

8.6代OLED线扩产周期开启，联得装备在UTG玻璃和Micro LED设备领域深度绑定京东方等龙头。戈碧迦玻璃载板获头部客户审厂通过。

- 8.6代OLED线扩产周期
- 联得装备中标2.01亿元设备订单
- 三星美光海力士27年需求150w片/月

HF大制造[\[看多\]](#) 联得装备折叠屏设备股预期差较大
未知来源[\[看多\]](#) 戈碧迦玻璃载板稀缺业务卡位

⚠ 分歧: 分歧主要在OLED面板需求复苏节奏和新技术渗透率

后续验证: OLED面板需求 新技术渗透率 设备订单增长 客户审厂进展

关联: 联得装备 · 京东方 · 维信诺 · 戈碧迦

消费电子设备订单增长 ★★☆☆☆ 2026-09-30 12:27

- Meta智能眼镜组装设备今年预计新增订单约2亿元
- 苹果VC散热检测预计贡献约2亿元
- 2026年预计实现收入约6亿元

分析报告[\[看多\]](#) 下半年进入收入兑现期，多业务共振打开成长天花板

⚠ 分歧: 分歧主要在消费电子创新产品的市场接受度

后续验证: 消费电子创新产品销量 设备订单确认 市场接受度 收入增长

关联: 荣旗科技

消费医药 (1条)

白酒板块政策预期修复★★★★☆2026-09-30 10:17

地产政策放松带动内需预期增强，白酒板块加速出清后迎来修复机会。业绩转正的酒企具备较好投资价值。黄酒行业需求侧和供给侧都在优化，白酒渠道介入和消费场景切换推动高端共识强化，古越龙山等企业改革效应驱动盈利能力提升。牛肉进口关税提升催化国内价格，巴西牛肉10月1日起加征55%关税，26年配额制实施，预计26Q4进口牛肉量明显收缩，成为国内牛肉价格重要催化点。

- 金徽酒、古井、老窖等上涨超过5%
- 2026年报表比动销差，27年将环比改善
- 黄酒高端共识强化
- 头部企业收入突破

市场分析[[看多](#)] 筹码和报表出清，对政策敏感度高

投资建议[[看多](#)] 短期交易政策预期，首推业绩即将转正的古井/老窖

东方食饮[[看多](#)] 古越龙山处于盈利释放前期成长股

华泰必选[[看多](#)] 牛肉关税提升成为国内价格重要催化

⚠ 分歧: 分歧在于政策刺激力度和消费需求恢复的可持续性；黄酒消费场景拓展速度和消费者接受度；国内替代品供应能力和消费需求韧性

后续验证: 白酒消费恢复 黄酒市场拓展 牛肉价格走势 消费需求变化

关联: 金徽酒 · 古井 · 老窖 · 迎驾 · 茅台 · 五粮液 · 古越L山

其他 (1条)

农药中间体供需格局改善★★★☆☆2026-09-30 08:46

- 全球康宽需求2万吨，对应9600吨2硝体
- 非法地下工厂产能面临清理
- 广康生化一期5000吨预计近期投产
- OCI TDI业务销售额约1179亿韩元

推荐报告[[看多](#)] 2硝体越来越稀缺，广康生化强烈推荐

中邮化工[] OCI退出TDI行业，落后产能加速出清

行业分析[] 优化业务组合提升企业价值

⚠ 分歧: 分歧在于环保政策执行力度和替代产能投放时间；分歧信息不足

后续验证: 环保政策执行 产能投放进度 行业集中度 供需格局变化

关联: 广康生化 · 化工龙头

个股深度

家电龙头美的经营承压但分红提升消费医药★★★★☆2026-09-30 09:02

美的全年收入预期下修至中低个位数，Q3内销压力大但外销表现好，经营下修但分红仍提升显示管理层信心。松原股份主营汽车安全带和安全气囊，基于对未来发展前景信心进行股份回购，汽车安全系统市场需求稳定增长。

- 全年收入预期中低个位数
- Q3内销高单下滑
- 外销双位数增长
- 外销OBM+20%

未知来源[中性] 美的经营下修但分红提升

国信汽车[[看多](#)] 松原回购提振信心

⚠ 分歧: 分歧主要在家电行业复苏节奏和内外销分化持续性；汽车安全系统电动化转型和智能化升级节奏

后续验证: 家电销售数据 内外销分化情况 汽车安全系统需求 回购执行情况

关联: 美的集团 · 松原股份

红海航运运价维持高位其他★★★★☆2026-09-30 09:02

红海航线集运运价同比上涨180%至1万美元/FEU，中谷物流Q3净利润预计增长200%，若航道持续受阻Q4运价有望维持高位。

- 红海运价上涨180%
- Q3运价1万美元/FEU
- Q3净利润10亿
- 增长200%

未知来源[[看多](#)] 红海运价大涨中谷物流利润增200%

⚠ 分歧: 分歧主要在红海航道恢复正常的时间和运价持续性

后续验证: 红海航道状况 运价走势 航运需求 净利润增长

关联: 中谷物流

医药企业**BD**合作价值显现

消费医药

★★☆☆☆

2026-09-30 08:46

- 恩华药业首单BD落地
- 中枢神经管线全球定价
- MSE统一定义为MG-ADL总分0-1分
- 基线MG-ADL评分为6-8分

天风医药[看多] 恩华药业BD落地价值全球定价
浙商医药[] 泰它西普对MG患者深度、持久治疗应答
荣昌生物[] 探索性指标显示深层疗效

⚠ 分歧: 分歧主要在BD项目临床进展和商业化成功概率；临床试验数据的统计学意义和商业化前景

后续验证: BD项目进展 临床试验数据 商业化落地 医药研发成果

关联: 恩华药业 · 荣昌生

新型烟草**HNB**产业发展

★★☆☆☆

2026-09-30 09:53

- 恒丰纸业目标市值70-100亿
- 中烟系配套稀缺性
- HNB耗材属性

天风轻纺[看多] 恒丰纸业HNB核心标的

⚠ 分歧: 分歧主要在HNB渗透节奏和监管政策变化

后续验证: HNB渗透率 监管政策变化 市场需求增长 业务拓展情况

关联: 恒丰纸业

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
联特科技	301205	283.32	+7.53%
威腾电气	688226	30.49	+2.42%
天孚通信	300394	260.77	+1.87%
中国移动	600941	95.80	+1.00%
德科立	688205	209.00	+0.87%
仕佳光子	688313	154.48	+0.51%
蔚蓝锂芯	002245	16.16	-0.25%
工业富联	601138	58.20	-0.38%
炬光科技	688167	282.88	-0.49%
中际旭创	300308	808.44	-0.56%
深南电路	002916	373.01	-0.69%
科士达	002518	34.05	-0.82%
新易盛	300502	389.00	-1.00%
光迅科技	002281	164.88	-1.21%
源杰科技	688498	1613.00	-1.56%
烽火通信	600498	35.70	-1.60%
太辰光	300570	212.35	-1.78%
浪潮信息	000977	65.93	-1.86%
禾望电气	603063	27.61	-1.95%
华工科技	000988	92.25	-2.12%
生益科技	600183	129.96	-2.27%
麦格米特	002851	115.72	-2.35%
福晶科技	002222	60.64	-2.43%
可立克	002782	13.99	-2.51%
茂莱光学	688502	404.00	-2.55%
沪电股份	002463	115.93	-2.64%
润建股份	002929	46.11	-2.70%
京泉华	002885	25.78	-2.83%
胜宏科技	300476	210.30	-2.98%
欧陆通	300870	175.30	-3.36%
寒武纪	688256	1009.01	-3.54%
海光信息	688041	226.80	-3.85%
澜起科技	688008	202.31	-4.84%

芯原股份	688521	171.68	-11.34%
AI应用			
金山办公	688111	218.80	+0.88%
科大讯飞	002230	37.22	+0.05%
易点天下	301171	32.61	-3.06%
宇信科技	300674	15.04	-5.88%
机器人			
蓝思科技	300433	32.31	+2.70%
上海沿浦	605128	23.75	+0.55%
三花智控	002050	35.71	+0.51%
恒立液压	601100	90.31	-0.56%
绿的谐波	688017	273.75	-0.67%
汇川技术	300124	51.90	-1.12%
双环传动	002472	38.09	-1.58%
拓普集团	601689	46.52	-1.75%
鸣志电器	603728	51.50	-1.85%
信测标准	300938	29.74	-3.85%
光伏			
帝尔激光	300776	128.91	+1.67%
钧达股份	002865	36.44	+1.19%
福斯特	603806	13.86	+0.73%
阳光电源	300274	82.49	-0.39%
迈为股份	300751	176.90	-2.82%
锂电			
宁德时代	300750	291.11	+1.50%
富临精工	300432	12.93	+0.94%
湖南裕能	301358	50.69	+0.24%
德福科技	301511	95.25	-0.94%
军工			
菲利华	300395	94.92	+2.39%
中航沈飞	600760	43.63	+2.30%
航天电子	600879	13.55	-0.81%
航天电器	002025	67.01	-1.60%
火炬电子	603678	42.72	-2.38%
广联航空	300900	21.48	-2.81%
电子			
中瓷电子	003031	118.84	+0.23%
华勤技术	603296	74.49	-1.14%
中船特气	688146	190.66	-1.34%
芯联集成	688469	8.86	-1.56%
立讯精密	002475	49.43	-1.92%
中微公司	688012	318.55	-1.92%
北方华创	002371	615.97	-2.07%
东山精密	002384	167.40	-2.23%
华海清科	688120	227.43	-2.39%
中芯国际	688981	111.99	-4.70%
华虹公司	688347	207.92	-5.10%
晶升股份	688478	46.05	-5.40%
华峰测控	688200	374.00	-6.26%
材料			
东阳光	600673	30.37	-0.23%
中国巨石	600176	39.41	-0.71%
石英股份	603688	43.54	-2.03%
禾盛新材	002290	68.08	-2.60%
聚杰微纤	300819	42.35	-5.36%

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供研究参考，不构成投资建议。