

Executive Summary

今日主线： AI算力产业链延续高景气度（★5），英伟达等核心厂商竞争优势稳固，但面临土地电力等基础设施约束，同时AI硬件TDP提升推动散热、光模块配套需求增长；光通信产业链新增地缘政治风险（★5），FCC可能针对3.2T光模块出台限制措施，美国零部件占比要求成为关键门槛，海外供应链面临重大不确定性；生物科技产业政策拐点显现（★4），中国政府新政策明确支持新靶点新机制探索，恒瑞医药、信达生物等创新药企迎来发展机遇。

边际变化： 今日新增光通信地缘政治风险方向，FCC限制政策将重塑3.2T光模块供应链格局，美国本土零部件供应商将受益；端侧AI硬件生态成为新亮点，Meta开放Muse Gadgets项目推动边缘计算设备创新，乐鑫科技等厂商获得新机遇；传统汽车市场下滑压力加剧，9月国内乘用车销量受政策收缩影响表现疲软，与新能源汽车形成鲜明对比。

关注点： 关键催化包括AI算力基础设施政策落地情况、光通信地缘限制政策具体实施细则；市场分歧集中在AI算力需求增速与基础设施约束的平衡点；需跟踪变量为英伟达等核心厂商扩产进度、光模块供应链重构进展、以及生物科技政策支持力度的持续性，特斯拉Q4产销表现也将验证新能源汽车需求韧性。

宏观 / 策略

本日无宏观策略类内容

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力产业链投资机会 ★★★★★ 2026-10-05 00:02

AI算力需求扩张推动英伟达等核心厂商竞争优势强化，但基础设施限制构成约束条件。关键数据与逻辑：英伟达CEO强调土地、电力、机房空间限制凸显公司竞争优势；AI硬件TDP提升推动散热需求，TEC从可选器件走向关键器件；光模块激光器功率增加导致温控需求提升。各家观点对比：摩根士丹利重申英伟达首选评级，认为代理计算对CPU具备积极意义但对GPU驱动力更强；国泰海通看好TEC行业，认为光模块放量和HBM升级扩大市场。边际变化：英伟达在超大规模云服务商外业务多样性得到凸显，散热成为产业核心瓶颈。后续验证变量包括英伟达财报数据、光模块出货量、TEC订单情况。

- 英伟达CEO强调土地、电力、机房空间限制
- TEC从可选器件走向关键器件
- 800G/1.6T光模块放量

摩根士丹利[看多] 重启英伟达首选标评级，看好AI业务多样性
国泰海通[看多] TEC行业受益AI算力扩张，量价齐升

⚠ 分歧: 分歧主要在AI应用落地节奏、订单兑现时间、以及国内外需求差异

后续验证: 英伟达财报数据 光模块出货量 TEC订单情况

关联: 英伟达 • TEC相关公司

端侧AI硬件生态发展 ★★★☆☆ NEW 2026-10-05 00:02

Meta开放Muse Gadgets开源项目推动端侧AI硬件创新，乐鑫科技ESP32成为重要载体。关键数据与逻辑：Meta允许开发者使用ESP32开发板运行Muse固件，或使用Linux SDK连接更复杂设备；乐鑫科技官方数据显示ESP32日均项目增加数量于26Q3激增。各家观点对比：浙商计算机看好端侧AI万众创新机遇，认为低成本微控制器和边缘计算设备均可部署；不同开发者对硬件平台选择存在差异。边际变化：相比云端AI集中化部署，端侧开源项目降低了硬件创新门槛。后续验证变量包括ESP32销售数据、开源项目活跃度、端侧AI应用落地情况、相关公司财报表现。

- Meta推出Muse Gadgets开源项目
- ESP32开发板支持Muse固件
- 树莓派5等边缘设备

浙商计算机[看多] 端侧AI万众创新，硬件生态逐步完善

⚠ 分歧: 分歧主要在端侧AI应用场景成熟度和商业化变现时间

后续验证: ESP32销售数据 开源项目活跃度 端侧AI应用落地情况 相关公司财报表现

关联: 乐鑫科技

光通信 (1条)

光通信产业链地缘政治风险 ★★★★★ NEW 2026-10-04 17:38

FCC可能在3.2T光模块领域出台限制措施，美国零部件占比要求成为关键门槛。关键数据与逻辑：摩根士丹利研报指出3.2T光模块限制可能较快出台，前提条件是BOM清单中65%的价值来自美国企业；美国零部件价值构成包括DSP约占40-50%、激光器约占15-30%。各家观点对比：摩根士丹利关注地缘政治风险，天风军工提示海外物料链条重要性；不同机构对美国零部件价值构成估算存在差异范围。边际变化：相比此前模糊的地缘限制预期，3.2T具体产品和65%美国零部件门槛提供了更明确的风险边界。后续验证变量包括FCC政策正式文件、光模块招标数据、海外供应链调整情况。

- FCC限制可能在3.2T出台
- BOM清单65%价值需来自美国企业
- DSP等美国零部件构成

天风军工[看空] FCC限制措施将影响光模块海外物料链条

Morgan Stanley[中性] 3.2T光模块限制可能较快出台

△ 分歧: 分歧主要在限制措施具体实施时间、影响范围以及国产替代进程

后续验证: FCC政策正式文件 光模块招标数据 海外供应链调整情况

关联: 光模块相关公司

新能源 (2条)

新能源汽车产销表现 ★★★★★☆ 2026-10-05 00:00

特斯拉Q3产销超预期，油价危机延续带动电动车销量在高基数下仍保持环比增长。关键数据与逻辑：2026Q3特斯拉产量46.44万辆，同比+4%，环比+3%；交付量48.65万辆，同比-2%，环比+1%；高于分析师平均预期约46.20万辆。各家观点对比：市场关注油价危机对电车经济性优势的持续支撑作用；不同地区销量分布显示中国市场占比最大。边际变化：相比此前担忧需求放缓，高基数下环比正增长提供需求韧性线索。后续验证变量包括特斯拉财报、其他车企销量数据、油价走势、充电基础设施建设情况。

- Tesla Q3产量46.44万辆，环比+3%
- 交付量48.65万辆，环比+1%
- 中国批发27万辆

锂电团队[看多] 车端产销持续超预期，油价危机带动销量

△ 分歧: 分歧主要在油价波动对销量影响的持续性以及市场竞争格局变化

后续验证: 特斯拉财报 其他车企销量数据 油价走势 充电基础设施建设情况

关联: Tesla

传统汽车市场下滑压力 ★★★★★☆ 2026-10-05 00:03

9月国内乘用车销量下滑幅度加剧，以旧换新政策收缩和电动车购置税上调构成主要压力源。关键数据与逻辑：9月国内乘用车销量同比增速从8月的-23.6%、7月的-20.9%进一步下滑至-29%；汽车行业占GDP比重为3.2%；8月汽车出口同比增速从7月的84.7%回落至67.1%。各家观点对比：分析机构普遍认为第四季度汽车销量将成为经济增长主要拖累项；出口增长与内销萎缩形成分化。边际变化：下滑幅度逐月扩大显示政策调整后需求疲软程度加深。后续验证变量包括10月销量数据、以旧换新政策调整、购置税政策变化、汽车厂商库存数据。

- 9月乘用车销量同比-29%
- 8月同比-23.6%
- 7月同比-20.9%
- 汽车行业占GDP比重3.2%

中国乘用车联席会[看空] 以旧换新政策收缩和购置税上调导致销量下滑

△ 分歧: 分歧主要在政策调整对市场恢复的影响程度和时间周期

后续验证: 10月销量数据 以旧换新政策调整 购置税政策变化 汽车厂商库存数据

消费医药 (2条)

中国生物科技产业发展趋势 ★★★★★☆ 2026-10-05 00:04

中国生物科技产业仍以me-too/me-better为主，但政府新政策支持新靶点新机制探索。关键数据与逻辑：高盛实地考察走访了包括恒瑞医药、信达生物、药明康德等多家企业；政府新政策明确支持探索新靶点、新机制和新模态。各家观点对比：高盛认为当前仍以已知靶点重构为核心，但政策拐点将推动真正创新贡献逐步上升；不同企业对新靶点探索的投入程度存在差异。边际变化：相比此前单纯跟随策略，政策明确支持新靶点探索构成重要转变。后续验证变量包括新药临床试验申请、创新药获批数量、企业研发投入数据。

- 走访康方生物、恒瑞医药、信达生物等企业
- 政府新政策支持新靶点探索
- 肥胖/糖尿病KOL会面

高盛[看多] 中国生物科技以已知靶点重构为核心，政策转向支持创新

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 新药临床试验申请 创新药获批数量 企业研发投入数据

关联: 恒瑞医药 · 信达生物 · 药明康德 · 复宏汉霖

媒体内容消费表现 ★★☆☆☆ 2026-10-05 00:02

- 《后西游记》战天宫篇6-7集观感更新
- 芒果超媒内容表现

中信传媒[中性] 关注内容消费表现

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 收视率数据 用户付费情况 广告收入 内容制作成本

关联: 芒果超媒

个股深度

本日无个股类内容

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。