

Executive Summary

今日主线： AI算力产业链需求持续验证成为最核心主线（★5），全球AI硬科技龙头展现强劲韧性，英伟达、台积电等核心企业抗住外部压力，AI服务器需求推动三环集团、聚辰股份等硬件供应链高景气度；光通信产业链在AI驱动下需求增长与合规挑战并存（★5），Lumentum、致尚科技等受益于无源器件需求增长，但FCC 3.2T豁免门槛要求带来地缘政治风险；AI电子材料与器件供应链表现突出（★4），胜宏科技、沪电等PCB厂商因AI需求推动高端规格升级而受益。

边际变化： 今日新增方向主要体现在机器人产业化与端侧AI应用（★4），Optimus本体10月迎来量产拐点，乐鑫科技等供应商积极备货；AI制药领域出现显著突破，罗氏三期临床试验成功率从65%跃升至80%以上，药明系、康龙化成等CXO企业基本面强劲。延续此前逻辑的方向包括AI算力基础设施扩张和光通信需求增长，但今日更加强调了合规挑战的边际影响。

关注点： 催化因素集中在Optimus量产拐点和AI制药临床数据验证；分歧点在于FCC限制措施对光通信产业链的实际冲击程度；跟踪变量包括AI服务器出货量、高端PCB产能利用率以及海外AI数据中心建设进度，同时需密切关注地缘政治政策变化对供应链的潜在影响。

宏观 / 策略

海外科技股与A股预期 宏观策略 ★★★★★ 2026-10-07 16:29

美股表现稳健外部环境有利，历史数据显示节后涨幅预期。关键数据与逻辑：费城半导体指数领涨，美债收益率出现回落迹象，历史上节前跌幅越大节后涨幅越大。各家观点对比：看多派认为外部环境相对有利，尾部风险解除；分歧在于政策不可见度和市场情绪修复程度，交易方向逐步明朗。边际变化：相比此前的外部担忧，当前市场对美股稳健表现和政策预期改善更为乐观。后续验证变量包括美股表现、美债收益率、政策变化和A股表现。

- 费城半导体指数假期上涨4.66%
- 标普500四连阳累计涨2.19%
- 10年期美债收益率回落至5.27%
- 万得全A负相关性-0.75

国投证券[中性] 外因尚可，美债收益率出现拐点迹象

研究机构[看多] 美股科技板块创新高

△ 分歧: 主要差异在美债收益率走势的持续性和对A股的影响程度，以及反弹幅度和持续时间

后续验证: 美股表现 美债收益率 政策变化 A股表现

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力产业链需求持续验证 ★★★★★ 2026-10-07 16:29

AI算力产业链在外部压力下展现韧性，硬件供应链景气度维持。关键数据与逻辑：英伟达、AMD、台积电等龙头假期创历史新高，Marvell预计2031年互联业务达375亿美元，相比2026年复合增长65%；英伟达第三代MGX机架100%液冷推动液冷设备需求。各家观点对比：看多派强调AI服务器需求推动硬件供应链高景气，液冷、电源设备受益；分歧在于兑现节奏，部分认为2027年3.2T产品将成为关键节点。边际变化：相比此前的担忧情绪，当前市场更关注产业内在逻辑和成长性定价修复。后续验证变量包括订单落地、出货量、招标情况和财报数据。

- 英伟达+4.8%、台积电+4.2%、AMD+6.2%创历史新高
- AI服务器专用MLCC交付周期已拉长至26周以上
- 芯片电感2025年20多亿到2028年320亿规模
- 英伟达第三代MGX机架100%液冷

外资券商[中性] FCC对光收发器潜在规定以3.2T规格为切入点

Marvell[看多] 互联业务营收FY31达到375亿美元

研究机构[看多] AI材料链假期外围多龙头破新高，PCB上游产业链表现优异

天风通信[看多] 全球AI硬科技龙头韧性十足，抗住外部压力

东吴电子[看多] AI服务器专用MLCC供需错配格局持续加剧

△ 分歧: 主要差异在AI需求兑现节奏、订单验证时间、国内外需求差异，以及AI基础设施建设的时间安排

后续验证: 订单落地 出货量 招标情况 财报数据

关联: 英伟达 · 台积电 · AMD · 三环集团 · 聚辰股份 · 生益科技 · 集智股份 · 飞龙股份 · 海鸥股份 · 大元泵业 · 海风龙头 · Marvell · 光宝

机器人产业化与端侧AI应用 ★★★★★☆ 2026-10-07 20:34

Optimus量产拐点临近，端侧AI应用推动智能家居入口扩展。关键数据与逻辑：Optimus本体预计10月迎来量产拐点，11月提升至周产1k+，Muse累计下载量超过340万次。各家观点对比：看多派强调机器人产业化和端侧AI应用机遇，特斯拉供应商积极备货；分歧在于量产节奏和市场需求规模，OAI入局和Muse开源推动Agent趋势。边际变化：相比此前的产能爬坡担忧，当前市场关注供应商扩产和订单景气度提升。后续验证变量包括产能爬坡数据、订单数量、出货量和应用下载量。

- 本体预计到11月左右提升至周产1k+
- 9月底实际交付已接近周1k
- 供应商均处于供不应求状态
- Meta开源MuseGadgets

研究机构[看多] 本体爬坡倒逼10月供应商产能迅速扩张
分析[看多] 个人助理将减少重复沟通和跨应用操作
乐鑫科技[看多] 端侧AI万众创新

⚠ 分歧: 主要差异在商业化落地时间、用户接受度、以及产业化推进节奏

后续验证: 产能爬坡数据 订单数量 出货量 应用下载量

关联: 乐鑫科技

光通信 (1条)

光通信产业链需求增长与合规挑战 ★★★★★☆ 2026-10-07 18:18

AI需求推动光通信器件持续增长，FCC限制影响有限但仍存不可见度。关键数据与逻辑：FCC 3.2T豁免门槛要求整机BOM美系物料价值≥65%，Marvell预计2031年互联市场规模达650亿美元，年复合增速约65%。各家观点对比：多数机构认为FCC短期影响有限，看好AI投资赛道；分歧在于技术路线，LPO/NPO路线因美国物料占比面临挑战，无源器件需求随技术迭代只增不减。边际变化：相比此前的恐慌情绪，当前市场对FCC政策预期趋于理性，认为未落地政策不应过度解读。后续验证变量包括政策最终落地情况、订单数据、技术路线选择和行业数据。

- 致尚科技获PH客户5亿美金MPO订单
- FCC限制预计2028年爬坡、2029年放量
- MPO产品满产状态
- Marvell预计FY31互连业务中值目标

外资券商[中性] FCC对光收发器潜在规定以3.2T规格为切入点

Marvell[看多] 互联业务营收FY31达到375亿美元

招商电子[看多] MPO业务高增长将推动主业盈利持续释放

东方通信[看多] 无源器件随npo/cpo迭代需求只增不减

东财通信[看多] 光通信仍是AI投资首选赛道

⚠ 分歧: 主要差异在FCC限制的具体实施时间、中美博弈的实际落地情况，以及不同技术路线的成本效益比较

后续验证: 政策最终落地情况 订单数据 技术路线选择 行业数据

关联: Lumentum · 致尚科技 · 光通信龙头 · zskj

新能源 (1条)

新能源与储能产业链 ★★★★★☆ 2026-10-07 21:02

欧洲新能源车渗透率持续提升，储能需求保持增长信心。关键数据与逻辑：英国、德国、法国9月销量同比+43%、+59%、+86%，渗透率分别达45%、45%、48%；海博思创Q3增速延续良好。各家观点对比：看多派强调海外订单快速增长和国内项目指标充裕；分歧在于需求持续性和价格竞争，储能需求保持增长信心。边际变化：相比此前的政策依赖，当前市场更关注市场化需求和海外拓展。后续验证变量包括销量数据、订单情况、价格变化和政策落地。

- 英国9月销量15.9万辆同比+43%
- 德国9月销量11.6万辆同比+59%
- 法国9月销量7.5万辆同比+86%
- 海博思创Q3同环比延续较好增速

华创电新[看多] 欧洲新能源车销量快速增长，渗透率持续提升

海博思创[看多] 中期需求保持信心

运营情况[中性] 设备可靠性99.5%以上

⚠ 分歧: 主要差异在补贴退坡对需求的影响程度、海外订单转化速度、以及项目商业化进度

后续验证: 销量数据 订单情况 价格变化 政策落地

关联: 海博思创

电子 (1条)

AI电子材料与器件供应链 ★★★★★ 2026-10-07 18:18

AI材料链外围龙头表现强劲，PCB规格升级推动上游材料需求增长。关键数据与逻辑：英伟达+4.8%、台积电+4.2%、AMD+6.2%创历史新高，联茂+27.8%、台光电+20.6%涨幅显著；PCB资本开支强度超过历史峰值，2025年Q4开始加速。各家观点对比：看多派聚焦PCB上游材料和高端规格升级，BCB树脂等材料受益；分歧在于订单兑现节奏和价格弹性，存储领域受HDD扩产影响分化。边际变化：相比此前的观望态度，当前市场更关注AI需求推动的规格升级和量价齐升空间。后续验证变量包括资本开支数据、订单落地、价格变化和财报验证。

- 英伟达+4.8%、台积电+4.2%、AMD+6.2%创历史新高
- 联茂+27.8%、台光电+20.6%、建滔积层板+10.4%
- 资本开支25Q4开始加速
- 胜宏科技扩产最猛

研究机构[看多] AI材料链假期外围多龙头破新高，PCB上游产业链表现优异
天风电新[中性] 这轮资本开支强度超过往的峰值

BofA[看多] AI推动CCL规格全面升级

zx航空航天[看多] 坚定看好3C端3D打印全产业链机会

观澜厂调研[看多] AI、航天应用场景爆发在即

△ 分歧: 主要差异在AI需求兑现时间、产能过剩风险、不同散热技术路线的长期竞争力，以及HBM与传统DRAM的产能分配

后续验证: 资本开支数据 订单落地 价格变化 财报验证

关联: 胜宏科技 · 沪电 · 方正 · 生益 · 景旺 · 大族激光 · 华曙高科 · 铂力特 · 国巨 · 村田 · 三星电机 · 鸿富诚 · 先导基电 · 呈和科技 · 东材科技

消费医药 (1条)

AI制药与医疗创新 ★★★★★ 2026-10-07 21:02

AI赋能显著提升临床试验成功率，CXO板块基本面强劲催化密集。关键数据与逻辑：罗氏三期临床试验成功率从65%跃升至80%以上，艾博生物与诺华达成77.75亿美元BD协议。各家观点对比：看多派聚焦AI制药应用加速和CXO平台优势，创新药催化密集；分歧在于技术成熟度和商业化进程，AI独立研发能力逐步显现。边际变化：相比此前的概念炒作，当前市场更关注实际临床数据和商业化成果。后续验证变量包括临床试验数据、BD协议进展、财报表现和政策支持。

- 罗氏三期临床试验成功率从65%跃升至80%以上
- 40%的管线决策得到可追踪AI支持
- 靶点评估Agent有望参与80%研究组合决策
- 艾博生物与诺华77.75亿美元BD

研究机构[看多] AI自动化实验室已启动建设，形成干湿实验闭环

华源医药[看多] Q4建议积极布局创新药

诺贝尔奖[中性] 光遗传学技术获认可

脑机动态[看多] 光遗传学技术正探索临床应用

博睿康[看多] 商业化进展顺利

△ 分歧: 主要差异在商业化落地时间、盈利能力、以及技术成熟度

后续验证: 临床试验数据 BD协议进展 财报表现 政策支持

关联: 药明系 · 康龙化成 · 凯莱英 · 泰格医药 · 博睿康

其他 (4条)

大宗商品与能源价格 ★★★★★ 2026-10-07 20:48

煤炭价格稳中有升，黄金具备结构性支撑，油气开采公司利润弹性显著。关键数据与逻辑：假期产地外购价格2次上调，中高卡累涨13元/吨；央行9月增持约23吨黄金，联合能源集团80美元油价下明年利润46亿。各家观点对比：看多派关注煤炭供需格局和黄金避险属性；分歧在于油价持续性和财政风险影响，油气开采公司利润弹性显著。边际变化：相比此前的价格波动担忧，当前市场更关注供需基本面和政策支撑。后续验证变量包括价格数据、库存变化、政策动向和财报表现。

- 假期产地外购价格2次上调，中高卡累涨13元/吨
- 假期北港库存+25万吨，低于去年同期+156万吨
- 明日陕煤大矿起拍价普遍上调10~60元/吨
- 中国央行9月增持23吨黄金

研究机构[看多] 节后煤价继续徐行，北港累库不及预期

国金金属[看多] 央行购金延续，结构性支撑依旧

分析[看多] 高油价背景下的利润弹性很高

△ 分歧: 主要差异在供需平衡、政策调控力度、金价上涨幅度和持续时间，以及油价持续性

后续验证: 价格数据 库存变化 政策动向 财报表现

关联: 联合能源集团

房地产与基建复苏★★★★☆2026-10-07 20:41

国庆期间成交数据改善，造船行业景气度维持高位。关键数据与逻辑：国庆期间新房及二手房成交同比增长接近5成，1-9月累计新船订单同比增长103.9%，创本轮历史新高。各家观点对比：看多派认为市场出现复苏迹象，造船行业景气度仍处高位；分歧在于复苏持续性和政策效果，一线城市成交增长明显。边际变化：相比此前的悲观预期，当前市场对成交数据改善反应积极。后续验证变量包括成交数据、政策效果、订单情况和开工数据。

- 77城成交套数同比+50.5%
- 一线成交同比+38.1%
- 二线成交同比+53.8%
- 1-9月累计订单2.1亿dwt

广发地产[看多] 国庆楼市数据表现良好

广发机械[看多] 行业景气整体仍处高位

△分歧: 主要差异在复苏持续性和订单可持续性

后续验证: 成交数据 政策效果 订单情况 开工数据

交通出行与消费数据★★★★☆2026-10-07 18:19

国庆出行方式分化加剧，重卡需求环比修复但同比下滑。关键数据与逻辑：9月重卡批发销量约9.5万台，环比增长10%，同比下降10%；民航客运量同比下降1.5%，高铁出行增长10.5%。各家观点对比：看多派关注环比修复和高铁增长；分歧在于需求恢复节奏和价格敏感度影响，燃油附加费上调对商旅影响较小。边际变化：相比此前的单一路径依赖，当前市场更关注多元化出行方式和需求结构变化。后续验证变量包括销量数据、出行方式变化、价格影响和需求恢复情况。

- 民航客运量同比-1.5%
- 铁路客运量同比+10.5%
- 燃油附加费上调10-20元
- 全社会跨区域人员流动量15.43亿人次

交运物流[中性] 危中孕机，关注淡季航司供给优化

航司[中性] 调价对商旅价格不敏感

天风商社[中性] 出行链符合预期

国金商社[中性] 国庆消费整体符合预期

研究机构[中性] 环比增长核心驱动天气好转带动物流活跃度提升

△分歧: 主要差异在出行需求恢复节奏、航司盈利能力改善程度、以及重卡需求恢复节奏

后续验证: 销量数据 出行方式变化 价格影响 需求恢复情况

关联: 毛戈平 · 焦点科技 · 首旅酒店

游戏传媒与文娱★★★☆☆2026-10-07 21:02

- 9月游戏版号209款
- 2026年累计1571款
- 国庆档票房10.5亿元同比-31.6%

中信传媒[看多] 版号供给继续维持高位

中金传媒[看空] 国庆档票房平淡，量价下滑

△分歧: 主要差异在国内游戏政策和影视消费需求恢复

后续验证: 游戏版号发放 票房收入 用户活跃度 政策变化

个股深度

券商板块估值修复金融★★★★☆2026-10-07 21:51

- 证券II指数PB(LF)1.09x
- 近十年4.86%分位数水平
- 最低值0.94x，最高值2.25x

申万非银[看多] 板块估值仍在低位，向上赔率弹性空间充分

△分歧: 主要差异在市场复苏节奏和政策催化时机

后续验证: 市场成交量 政策出台时间 券商盈利数据 PB估值变化

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。