

今日主线

AI算力硬件及上游材料（延续此前逻辑演进）：需求驱动高频PCB及覆铜板量价齐升，M8/M9等级产品认证出货加速，M8级CCL供不应求。关联个股：沪电股份、生益科技、南亚新材。AI应用与互联网平台（延续此前逻辑演进）：海外大模型向企业级Agent落地，国内龙头加速AI赋能主业。关联个股：腾讯控股、GOOG。

边际变化

传媒整合与消费改革（今日新出现方向）：分众传媒收购新潮传媒反垄断获附条件批准，消除落地不确定性；惠泉啤酒管理层换血推动次高端战略。关联个股：分众传媒、惠泉啤酒。资源政策收紧与医疗机器人商业化（今日新出现方向）：津巴布韦重申2027年实施锂精矿出口禁令，供给预期收紧；国产手术机器人订单与装机量快速增长，迎商业化拐点。关联个股：天齐锂业、赣锋锂业、微创机器人-B。

关注点

催化与分歧：海外科技股调整主因大模型ARR不及预期及美债流动性冲击，核心分歧在于AI资本开支向应用端变现的传导效率。跟踪变量：1）跟踪AI上游材料（如磷化铟、电子布）涨价持续性（关联：通美晶体、联茂）；2）跟踪分众整合提效数据及轻工出海（关联：乐舒适、建霖家居）的新兴市场拓展；3）关注津巴布韦锂矿禁令对锂价的实质催化。

宏观 / 策略

海外科技与AI产业宏观策略

宏观策略

★★★★☆

2026-10-10 22:40

近期全球科技股调整主因大模型ARR不及乐观预期及美股整体调整，美债收益率对非美市场产生流动性冲击；后续需关注新叙事（如RSI）及TMT赛道标的扩散，9月TMT建议保持乐观但需审慎分析。

- 9月Anthropic ARR环比降速
- Open AI ARR不及预期但加回云厂商渠道后增速可观

申万宏源[中性] 全球科技缺乏实质提振，大模型ARR不达预期导致breakeven变慢，需新叙事如RSI；美债对H股及非美市场有非基本面冲击

△ 分歧: 分歧主要在于大模型ARR放缓是短期波动还是长期趋势，以及美股调整对A股/港股科技板块的传导效应和持续时间。

后续验证: 北美大模型ARR及商业化兑现数据 美债收益率走势 美股科技股财报及指引 RSI等新叙事落地情况

关联: 恒生科技ETF · 纳指ETF

新能源/锂电上游资源政策

新能源

★★★★☆

2026-10-10 19:43

津巴布韦政府重申2027年1月1日起正式实施锂精矿出口禁令，拒绝推迟；旨在推动本土深加工，打击非法出口，此前已禁止锂原矿出口并暂停锂精矿出口。

- 2027年1月1日起正式实施锂精矿出口禁令
- 2022年禁止锂原矿出口，2026年2月暂停锂精矿出口

彭博社[中性] 津巴布韦坚持锂精矿出口禁令时间表，要求企业推进下游加工，政策执行力度较强

△ 分歧: 分歧主要在于禁令实施对全球锂矿供应链的短期冲击程度，以及国内企业在当地建厂深加工的进度与成本。

后续验证: 津巴布韦本土锂加工设施建设进度 全球锂精矿供需格局及价格变化 国内锂企海外矿产布局及供应链调整

关联: 天齐锂业 · 赣锋锂业 · 中矿资源

行业 / 主题

AI算力 (1条)

AI算力硬件基础设施（PCB/覆铜板/电源）★★★★★ 2026-10-10 19:44

AI算力需求驱动高速高频PCB及覆铜板量价齐升，M8/M9等级产品认证及出货加速；电源端Vicor 337调查属常规商业纠纷，对国内代工实质影响有限；PCB板块短期回调主因筹码结构及流动性，产业基本面未受实质利空影响。

- 南亚新材高速覆铜板8月出货80-90万张，年底有望破100万张
- 昇腾950招标中两大PCB供应商几乎全采南亚新材
- Vicor 337调查为常规知识产权商事纠纷

浙商证券[中性] Vicor 337调查本质是常规知识产权商事纠纷，非政府定向贸易措施，对国内代工实质影响有限

相关券商[看多] 南亚新材高速覆铜板出货量逐月提升，M8/M9送样认证推进，昇腾950招标带来增量

相关券商[中性] PCB设备回调主因筹码及流动性，美国PCB本土化呼吁无实质影响，终端ARR降速有结构性原因

△ 分歧: 市场对AI算力硬件短期回调存在担忧，分歧主要在于终端大模型ARR增速放缓是否会影响后续资本开支，以及美国PCB本土化政策是否会带来实质性贸易壁垒。

后续验证: 北美云厂商资本开支及大模型ARR数据 南亚新材M8/M9样品美国头部GPU公司认证进度 PCB板块筹码结构及流动性变化 美国PCB本土化政策实际落地情况

关联: 南亚新材 · Vicor · 生益科技 · 沪电股份

光通信 (1条)

光通信上游材料（磷化铟）★★★★☆ 2026-10-10 10:00

磷化铟衬底价格维持高位景气，大尺寸化趋势明确，受光模块需求拉动，年内价格涨幅显著。

- 国内4英寸磷化铟衬底报价7000元
- 4英寸年内涨幅达63.8%
- 3英寸年内涨幅达94.4%

市场机构[看多] 磷化铟产业价格信号维持高景气，衬底大尺寸化趋势明确，8月底以来价格维持高位。

△ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 磷化铟衬底各尺寸报价 大尺寸衬底量产进度 下游光芯片及光模块需求

关联: 通美晶体

电子 (1条)

AI算力上游材料（覆铜板/CCL）★★★★☆ 2026-10-10 14:23

AI服务器需求带动高频高速CCL量价齐升，M8级别产品供不应求，价格持续上涨，普通电子布也进入涨价周期。

- 头部AI用CCL月出货台光100-120万张
- M8.5约1200-1500元/张
- 普通电子布10月涨至13元

天风证券[看多] AI用CCL需求翻倍且供应不稳，后续价格不下行甚至上行；英伟达Rubin平台计算板采用M8。

△ 分歧: 对2027年新产能投产后供需缓解的节奏及价格下行幅度存在分歧。

后续验证: 英伟达Rubin平台量产进度 CCL及电子布后续报价 头部厂商月度出货量

关联: 生益科技 · 台光电子 · 联茂

其他 (1条)

AI应用与互联网平台★★★★☆ NEW 2026-10-10 09:59

海外AI大模型持续迭代并向企业级Agent应用落地，国内互联网龙头主业稳健且加速AI大模型与Agent布局，有望赋能主业增长。

- 谷歌推出Gemini 4 Argon及企业通用智能体Gemini Agent
- 腾讯预计3Q国内游戏收入同增11%
- 腾讯预计3Q广告收入同增19%

中金公司[看多] 腾讯主营游戏、广告、金融和企服延续高质量增长，大模型与Agent布局加速，广告和云增长动能持续。

△ 分歧: 对AI应用商业化变现节奏及国内互联网大厂AI投入对短期利润率的影响存在分歧。

后续验证: 谷歌Gemini Agent企业端渗透率 腾讯AI大模型商业化进展 互联网大厂财报中AI相关资本开支及收入贡献

关联: 腾讯控股 · GOOG

个股深度

传媒/梯媒行业整合

消费医药

★★★★☆

NEW

2026-10-10 20:41

分众传媒收购新潮传媒反垄断审查获附条件批准，消除交易落地最大不可见度；监管层通过价格冻结与放弃独家条款构建竞争合规框架，后续关注整合提效释放潜能。

- 反垄断审查限制性条件自生效日起5年内有效
- 各城市年度成交价不得超过生效日前24个月实际成交价

中金公司[[看多](#)] 反垄断审查通过消除交易最大不确定性，预计年内完成；限制性条件构建合规框架，关注后续整合提效

⚠ 分歧: 分歧主要在于附条件批准中的价格冻结条款对梯媒行业提价能力的限制，以及两家公司整合后的实际协同效应与成本优化空间。

后续验证: 深交所审核及证监会注册进度 整合后运营成本及利润率变化 梯媒行业整体刊例价及折扣率变化

关联: [分众传媒](#)

轻工制造出海与优质消费

消费医药

★★★★☆

2026-10-10 22:44

轻工制造及消费板块中，出海新兴市场（非洲、拉美、欧洲）及优质制造（厂中厂、无菌填充）具备高景气与格局优势；消费类个股主动强化分红，经营边际向好，具备低估值与高分红特征。

- 永新股份出海占比提升至接近20%
- 乐舒适在非洲&拉美新兴市场高景气

浙商证券[[看多](#)] 轻工出海企业在新兴市场多维领先，优质制造格局优份额升，消费类主动强化分红，经营边际向好

⚠ 分歧: 分歧主要在于海外新兴市场需求的持续性，以及国内消费复苏节奏对消费类个股业绩兑现的影响。

后续验证: 新兴市场出口数据及汇率波动 公司海外产能释放及订单验证 国内消费复苏数据及分红政策落地

关联: [乐舒适](#) · [建霖家居](#) · [隆鑫通用](#) · [紫江企业](#) · [永新股份](#) · [慕思股份](#)

食品饮料/啤酒行业改革

消费医药

★★★★☆

NEW

2026-10-10 22:41

惠泉啤酒迎来人事调整，具备一线操盘经验的管理层接任；公司梳理产品结构，打造次高端以上产品矩阵，战略产品销量实现高增，改革成效初显。

- 26H1以1983为代表的战略产品矩阵销量实现190%增
- 中端产品一麦占比约50%，目标打造一麦+1983两条腿走路

相关券商[[看多](#)] 惠泉啤酒人事调整落地，管理层经验丰富；产品结构向次高端升级，战略产品销量高增，改革逻辑顺畅

⚠ 分歧: 分歧主要在于次高端产品升级的持续性，以及区域市场竞争加剧对利润率的潜在影响。

后续验证: 次高端产品销量及占比提升情况 管理层战略执行及渠道拓展进度 区域啤酒市场竞争格局及价格带变化

关联: [惠泉啤酒](#)

医疗机器人商业化

机器人

★★★★☆

2026-10-10 09:59

国产手术机器人商业化加速，海内外竞争力持续提升，订单与装机量快速增长，迎来绝佳买点。

- 图迈机器人全球商业化订单突破300台
- 覆盖超50个国家和地区
- 已完成商业化装机超过140台

市场机构[[看多](#)] 微创机器人商业化加速趋势不可挡，海内外竞争力持续提升，图迈机器人订单与装机量快速突破。

⚠ 分歧: 分歧信息不足

后续验证: 图迈机器人月度新增订单 海外装机落地进度 手术机器人相关政策及入院招标

关联: [微创机器人-B](#)

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
联特科技	301205	284.00	+12.86%
仕佳光子	688313	131.97	+3.42%
工业富联	601138	56.07	+0.68%
寒武纪	688256	985.99	+0.51%
澜起科技	688008	197.60	+0.30%
浪潮信息	000977	64.69	+0.20%
德科立	688205	183.61	+0.04%
中国移动	600941	97.98	+0.02%
天孚通信	300394	235.04	-0.01%
海光信息	688041	219.59	-0.43%
芯原股份	688521	152.02	-0.89%
中际旭创	300308	775.29	-0.98%
茂莱光学	688502	369.20	-1.05%

华工科技	000988	85.97	-1.17%
润建股份	002929	43.81	-1.48%
蔚蓝锂芯	002245	16.09	-1.59%
胜宏科技	300476	202.69	-1.72%
可立克	002782	13.58	-2.16%
光迅科技	002281	148.71	-2.17%
新易盛	300502	370.20	-2.19%
烽火通信	600498	33.65	-2.44%
科士达	002518	32.11	-2.49%
威腾电气	688226	28.42	-2.57%
太辰光	300570	193.40	-2.81%
炬光科技	688167	238.00	-2.81%
沪电股份	002463	112.29	-3.10%
禾望电气	603063	25.76	-3.38%
福晶科技	002222	54.60	-3.50%
京泉华	002885	24.07	-4.14%
麦格米特	002851	102.79	-4.16%
欧陆通	300870	156.06	-5.61%
深南电路	002916	347.25	-5.64%
生益科技	600183	124.14	-5.85%
源杰科技	688498	1206.01	-6.54%
AI应用			
易点天下	301171	33.87	+9.19%
金山办公	688111	228.95	+4.55%
宇信科技	300674	15.03	+4.01%
科大讯飞	002230	37.40	+1.38%
机器人			
绿的谐波	688017	263.76	+3.08%
双环传动	002472	37.66	+2.56%
鸣志电器	603728	49.55	+1.93%
汇川技术	300124	50.59	+1.48%
拓普集团	601689	43.05	+0.40%
上海沿浦	605128	24.66	-0.48%
三花智控	002050	33.58	-1.06%
恒立液压	601100	84.75	-3.02%
信测标准	300938	26.72	-3.40%
蓝思科技	300433	28.41	-5.43%
光伏			
钧达股份	002865	36.07	+1.01%
福斯特	603806	14.35	+0.77%
阳光电源	300274	80.68	+0.24%
迈为股份	300751	160.00	-4.56%
帝尔激光	300776	105.11	-6.49%
锂电			
宁德时代	300750	297.75	+3.84%
湖南裕能	301358	52.32	+2.19%
富临精工	300432	13.23	+1.46%
德福科技	301511	87.00	-7.32%
军工			
中航沈飞	600760	43.32	-0.57%
航天电子	600879	13.33	-2.91%
广联航空	300900	20.73	-3.58%
航天电器	002025	61.72	-4.31%
火炬电子	603678	39.70	-5.86%
菲利华	300395	83.51	-7.66%
电子			
华勤技术	603296	74.55	+2.76%
芯联集成	688469	8.58	+2.63%
华海清科	688120	225.37	+1.38%

中芯国际	688981	108.42	+1.25%
中瓷电子	003031	109.99	-0.59%
中微公司	688012	311.00	-0.72%
北方华创	002371	594.04	-1.05%
立讯精密	002475	47.59	-1.73%
华虹公司	688347	193.42	-1.92%
中船特气	688146	177.80	-2.95%
东山精密	002384	145.49	-3.43%
华峰测控	688200	351.05	-4.37%
晶升股份	688478	44.06	-4.78%
材料			
东阳光	600673	29.76	-1.29%
禾盛新材	002290	62.53	-2.16%
中国巨石	600176	38.57	-2.48%
石英股份	603688	40.28	-2.99%
聚杰微纤	300819	39.77	-5.08%

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。