

Executive Summary：硬科技业绩兑现与政策催化共振，关注低位反弹机会

今日主线：**AI**算力硬件景气度延续，新能源迎政策与基本面双重修复
AI算力基础设施逻辑持续强化，光通信板块受FCC限制预期淡化及全球产能紧缺（Lumentum订单锁定至2029年）驱动，Q3业绩可见度极高；液冷技术随芯片功耗提升加速渗透。关联个股：中际旭创、新易盛、天孚通信、罗博特科。新能源板块方面，工信部发布新型电池“十五五”规划明确固态电池产业化提速，叠加10月锂电排产温和上行及中欧就PHEV达成贸易谅解，出口链不确定性消除，板块估值处于历史低位，具备显著反弹空间。关联个股：宁德时代、鹏辉能源、天赐材料、先导智能。此方向多为【延续此前逻辑的演进】，但固态电池政策落地为新增增强催化。

边际变化：半导体存储突破与**Robotaxi**商业化拐点显现
今日新出现的重要变化在于半导体存储端的技术突破与自动驾驶的商业化实质进展。长鑫存储预计年底推出新一代DDR5产品，通过架构创新缩小单元面积，配合晶圆制造饱满稼动率，标志着国产存储进入高端突破期。关联个股：长鑫存储、兆易创新、中芯国际。同时，特斯拉Cybercab注册量加速及得州车队规模扩大，验证了Robotaxi规模化落地的可行性，商业化拐点临近，带动智驾产业链情绪回暖。关联个股：特斯拉、赛力斯、德赛西威。此外，AI应用端从短剧向长剧延伸，2026年AI短剧市场规模预期突破400亿，端侧AI硬件亦开始放量。关联个股：腾讯控股、昆仑万维、上海电影。此为【今天新出现的方向】或重大进展。

关注点：政策底确认下的资金博弈与三季报调仓
宏观层面，政策底特征显现，监管层强调投资者回报，政府债发行提速带动长端利率回升。市场处于缩量磨底阶段，临近三季报披露，机构调仓意愿增强。需重点跟踪高股息资产（如银行、保险）与硬科技成长股之间的均衡配置节奏。分歧点在于美股科技股调整对A股映射的影响以及国内消费复苏的斜率。建议重点关注财政发力带来的基建与公用事业机会，以及创新药出海BD交易的持续验证。关联个股：中信证券、工商银行、恒瑞医药、联影医疗。核心跟踪变量为三季报业绩兑现程度及后续财政具体落地规模。

宏观 / 策略

宏观策略：政策底、资金面与财政发力 宏观策略 ★★★★☆ 2026-10-11 19:59 ~ 2026-10-12 08:11

政策底特征显现，吴清座谈会强调回报投资者。市场处于缩量磨底阶段，三季报临近引发机构调仓。政府债发行提速，结存限额落地带动长端利率回升。建议均衡配置高股息与硬科技。俄乌能源停火预期若实现将利好科技估值修复。

- 美国9月非农新增2.9万人，10月加息概率降至17.7%
- 前三季度政府债发行11.1万亿，年内剩余3.3万亿未发
- 美国7月单月政策赤字近4300亿
- 特朗普宣布俄乌达成能源停火协议（预期）

西部银行/广发非银/其他[中性] 政策底出现，但基本面主线不明，建议防守反击，关注国有大行及低估值券商。

未知来源[看多] 地缘风险下降是科技股估值修复的重要边际催化，逻辑链条清晰。

铜铝观点[中性] 立足长远，择机布局，警惕远期供给投放

一周总结[看多] 煤炭供给约束强，价格易涨难跌

铬行业专题[看多] SOFC蓬勃发展，铬产业增量可期

⚠ 分歧: 主要差异在于市场反弹的持续性以及成长股估值消化后的介入时点；国内财政发力对经济基本面的拉动效果何时显现；美债收益率见顶时点。

后续验证：国内财政政策具体规模及落地项目清单 公募基金仓位变化及北向资金流向 美国通胀数据(CPI/PCE)及美联储议息会议表态 上市公司三季报业绩增速与估值匹配度

关联: 中信证券 · 华泰证券 · 工商银行 · 建设银行 · 中国财险 · 人保财险

行业 / 主题

新能源 (1条)

新能源：锂电排产、固态电池与贸易政策 ★★★★★ 2026-10-11 21:21 ~ 2026-10-12 08:08

工信部发布新型电池十五五规划，固态电池产业化提速。10月排产温和上行，Q3业绩改善。中欧就PHEV达成谅解，避免双反调查，利好出口链。板块估值低位，看好反弹。

- 工信部印发《新型电池产业发展十五五》规划
- 锂电10月排产环比温和上行
- 中欧达成16项共识，混动汽车出口限制缓解
- 欧盟PHEV销量限制预计在15%-50%之间协商

国盛电新/广发电新[看多] 政策驱动固态电池发展，主产业链及材料端受益，看好Q3业绩增长及估值修复。

东吴电新[看多] 悲观预期已充分反应，叠加贸易战缓和，推荐核心标的反弹。

未知来源[看多] 欧盟政策好于预期，贸易摩擦边际缓和；国内检测新规提升行业门槛，头部检测机构受益。

申万汽车[中性] AI冲击下投研范式变迁，强调一手数据和产业逻辑预判。

△ 分歧: 主要差异在于固态电池实际量产节奏（2030年 vs 更早）；中游材料环节盈利能力恢复斜率；欧盟最终确定的PHEV配额比例及车企欧洲本土化生产速度。

后续验证: 动力电池月度排产数据及装机量同比增速 固态电池中试线进展及头部企业量产时间表 碳酸锂价格走势及中游材料毛利率变化 中国车企在欧洲市场的销量及本地化建厂进度

关联: 宁德时代 · 鹏辉能源 · 天赐材料 · 先导智能 · 宏工科技 · 国轩高科 · 比亚迪 · 吉利汽车

消费医药 (1条)

医药生物：创新药出海、器械招采与AIDD ★★★★★☆ 2026-10-11 21:20 ~ 2026-10-12 08:04

Moderna癌症疫苗计划带动mRNA情绪，国内映射肿瘤疫苗。医疗设备Q3招采规模同比转正，影像及放疗设备高增。BD出海持续验证中国创新资产价值，大额授权交易频发。AIDD形成干湿实验闭环，湿实验价值凸显。

- Moderna单日大涨14.21%，NIH癌症疫苗计划12月启动
- Q3医疗器械招采市场规模+7.83%，放疗设备+74.33%
- 艾博生物授权诺华，首付款5.75亿美元
- 恒瑞医药授权诺和诺德

东吴医药/开源医药[看多] 海外事件催化国内创新药情绪，医疗新基建推动设备招采回暖，看好细分龙头。

招商医药[看多] BD出海延续，关注创新药产业链与业绩兑现

未知来源[看多] 湿实验是AIDD落地的必经之路，相关CRO/CDMO企业受益于研发效率提升需求。

△ 分歧: 主要差异在于国内创新药出海的实际商业化进度及医保谈判对价格的影响；国内医保谈判压力与海外收入放量节奏之间的博弈。

后续验证: 创新药海外临床三期数据读出及FDA审批进度 国内医疗设备月度招采金额及中标单价 重大BD交易的首付款到账及里程碑节点达成情况 医保谈判最终结果及降价幅度

关联: 恒瑞医药 · 石药集团 · 康希诺 · 联影医疗 · 迈瑞医疗 · 艾博生物 · 药明康德 · 康龙化成 · 成都先导

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			
茂莱光学	688502	376.36	+1.94%
中国移动	600941	99.31	+1.36%
联特科技	301205	285.01	+0.36%
麦格米特	002851	102.61	-0.18%
威腾电气	688226	28.26	-0.56%
可立克	002782	13.47	-0.81%
炬光科技	688167	235.46	-1.07%
寒武纪	688256	971.88	-1.43%
蔚蓝锂芯	002245	15.77	-1.99%
天孚通信	300394	229.54	-2.34%
科士达	002518	31.35	-2.37%
沪电股份	002463	109.62	-2.38%
海光信息	688041	213.50	-2.77%
禾望电气	603063	25.04	-2.80%
润建股份	002929	42.58	-2.81%
福晶科技	002222	53.06	-2.82%
京泉华	002885	23.39	-2.83%
澜起科技	688008	191.84	-2.91%

胜宏科技	300476	196.78	-2.92%
生益科技	600183	120.00	-3.33%
华工科技	000988	82.58	-3.94%
浪潮信息	000977	62.05	-4.08%
太辰光	300570	185.12	-4.28%
德科立	688205	175.41	-4.47%
欧陆通	300870	149.06	-4.49%
仕佳光子	688313	125.76	-4.71%
烽火通信	600498	32.03	-4.81%
深南电路	002916	327.78	-5.61%
光迅科技	002281	140.17	-5.74%
新易盛	300502	347.60	-6.10%
中际旭创	300308	724.47	-6.41%
源杰科技	688498	1122.11	-6.96%
工业富联	601138	52.05	-7.17%
芯原股份	688521	141.00	-7.25%
AI应用			
宇信科技	300674	15.14	+0.73%
科大讯飞	002230	37.44	+0.11%
金山办公	688111	227.70	-0.55%
易点天下	301171	33.00	-2.57%
机器人			
上海沿浦	605128	25.08	+1.70%
信测标准	300938	26.97	+0.94%
汇川技术	300124	50.45	-0.28%
恒立液压	601100	83.98	-0.91%
三花智控	002050	32.83	-2.23%
拓普集团	601689	41.61	-3.34%
鸣志电器	603728	47.50	-4.14%
双环传动	002472	36.00	-4.41%
绿的谐波	688017	252.02	-4.45%
蓝思科技	300433	26.73	-5.91%
光伏			
阳光电源	300274	82.35	+2.07%
迈为股份	300751	159.55	-0.28%
钧达股份	002865	35.84	-0.64%
福斯特	603806	14.12	-1.60%
帝尔激光	300776	98.21	-6.56%
锂电			
宁德时代	300750	298.38	+0.21%
富临精工	300432	12.99	-1.81%
湖南裕能	301358	50.78	-2.94%
德福科技	301511	81.41	-6.43%
军工			
中航沈飞	600760	43.13	-0.44%
航天电子	600879	12.86	-3.53%
广联航空	300900	19.91	-3.96%
菲利华	300395	79.08	-5.30%
航天电器	002025	58.40	-5.38%
火炬电子	603678	37.17	-6.04%
电子			
华峰测控	688200	357.76	+1.91%
华海清科	688120	229.00	+1.61%
中微公司	688012	311.21	+0.07%
北方华创	002371	587.98	-1.02%
中芯国际	688981	106.68	-1.60%
立讯精密	002475	46.32	-2.67%
中瓷电子	003031	106.94	-2.77%
晶升股份	688478	42.57	-3.38%

中船特气	688146	170.88	-3.89%
芯联集成	688469	8.23	-4.08%
华虹公司	688347	185.43	-4.13%
华勤技术	603296	70.98	-4.79%
东山精密	002384	135.90	-6.59%
材料			
中国巨石	600176	38.30	-0.70%
禾盛新材	002290	61.56	-1.55%
聚杰微纤	300819	38.88	-2.24%
东阳光	600673	29.09	-2.25%
石英股份	603688	38.92	-3.38%

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。