

Executive Summary (2026-10-15)

一、今日主线

今日市场主线仍围绕AI算力硬件景气兑现展开，并叠加海外宏观扰动。方向一：**AI**算力硬件与半导体设备上行周期（延续此前逻辑演进）——摩根大通预计2027年全球AI资本支出约1.4万亿美元；台积电全年美元营收增速上调至约44%，Q3 HPC占晶圆收入68%、2nm占比8%，强化WFE上修逻辑（TSM、AMAT、LRCX、TER、CAMT）。方向二：存储与**HBM**供需再评估（新出现）——瑞银认为板块自9月高点回调19%主要反映过度担忧，HBM降规实为需求结构优化，三星新增供给2028年前难冲击平衡，叠加国产DRAM技术突破与长鑫扩产（MU、SK海力士、长鑫科技688825）。方向三：**AI**散热液冷**TAM**扩张（此前OCP液冷共识的演进）——伯恩斯坦测算美国数据中心冷却TAM从2026年约250亿美元增至2030年约630亿美元（CAGR约25%），CDU增速超30%（VRT、英维克、大元泵业、鸿富诚）。

二、边际变化（什么是新的）

最大边际变化在宏观：美国9月**CPI**全面超预期（整体环比+0.65%为2024年3月以来最大涨幅），加息押注升温（新出现）；同日韩国**KOSPI**暴跌7.57%双熔断、外资净卖出27.5亿美元，全球风险资产动荡传导至A股（新出现）。产业端新变化包括：①存储/HBM多空再平衡框架首次系统提出（新方向）；②Anthropic Q3收入168亿美元环比+46%、连续两季盈利，但ARR约694-715亿低于预期768-800亿，叠加CoreWeave债务担忧，AI算力融资可持续性首度成为显性分歧（新出现）；③特斯拉Optimus年底周产2000-3000台为高置信指引、国内丝杠订单落地（前日逻辑的量化落地）；④锂电中游盈利拐点数据化验证（尚太吨净利向2700元修复、恩捷超预期、宁德回购）。

三、关注点

催化：台积电法说会细节与WFE上传导；MLCC长协价谈判（村田、太诱指引乐观）；珠海航展临近（12月）叠加军工持仓历史最低2.3%的修复窗口。分歧：①CPI超预期下美联储路径与全球流动性收紧 vs AI硬件景气，估值端与基本面端出现对冲；②AI算力商业闭环——Anthropic ARR低于买方预期与CoreWeave债务问题，需警惕算力融资链条的情绪传导至A股映射标的；③存储板块是否具备回调后配置价值。跟踪变量：10月加息概率与美债利率；韩国市场外资流向及监管应对；GB300机柜出货与CPO订单落地节奏；碳酸锂低库存挤仓风险；券商PB 1.1倍历史底部区间的政策信号。

结论：AI硬件主线未破坏但宏观逆风加大，建议超配业绩兑现确定性高的PCB/设备/液冷环节，存储回调提供布局窗口，规避高杠杆算力融资敏感标的。

宏观 / 策略

美国CPI超预期与美联储加息路径重估

宏观策略

★★★★★

2026-10-15 09:05

美国9月CPI全面超预期（整体环比+0.65%为2024年3月以来最大涨幅，核心环比+0.33%、创4月以来最快涨幅），交易员加大对10月加息押注并预计到2027年底再加三次。摩根大通上调核心PCE预测至环比+0.31%（同比3.1%），10y美债冲高5.32%后回落、5.3%被三次打回，纳指100单日下挫约2%，VIX升至16.9。

- 9月CPI环比+0.65%，核心环比+0.33%
- 核心PCE预测上调至环比+0.31%（同比3.1%）
- 10y美债冲高5.32%后回落
- 交易员押注10月加息、至2027年底再加三次

摩根大通[[看空](#)] 数据坚挺，10月FOMC有加息可能，重回谨慎、选择性买入半导体

Anthropic ARR点评[中性] ARR不及预期但已盈利，占云商backlog比重仍高

盘前1015 **PH解盘**[[看空](#)] 通胀数据冲击大，打破市场对加息节奏的判断，需重估10月加息可能

GMF市场追踪[中性] 长端利率回落由避险情绪与技术性买盘驱动，5.3%构成支撑

高盛中国[中性] A股料低开，AI板块情绪断崖下挫；德国推动欧盟对华限额或压制出口标的

△ 分歧: 主要差异在加息节奏与利率顶部判断：一方强调通胀来源广泛、粘性需继续加息；另一方认为技术性支撑与避险买盘下长端利率已具配置价值（5.3%多次被打回）。

后续验证：10月FOMC决议与点阵图 核心PCE月度数据 10y美债在5.3%附近的博弈 通胀分项 breadth（超级核心服务）

全球风险资产动荡与资金面：韩国暴跌、A股承压、AI行情情绪 宏观策略 ★★★★☆ 2026-10-15 12:45

10月15日KOSPI大跌7.57%、KOSDAQ跌7.65%双触发熔断，外资净卖出27.48亿美元，强制平仓占应收款7.2%，FSC紧急定性'过度反应'。A股全线下跌（上证-1.59%、创业板-2.92%），AI标的受创最重、券商逆势大涨；资金面避险明显：纯债基金净申购18.53%，可转债净赎回-60.42%、主动权益-8.29%。高盛观察到台湾市场获利了结意愿超韩港，AI行情疑虑加深，与美债长端利率上行有关。

- KOSPI单日-7.57%，外资净卖出27.48亿美元
- 上证-1.59%，总成交1.65万亿元（环比+15.38%）
- 纯债净申购18.53%、可转债净赎回-60.42%
- 台湾获利了结强度超韩国及港内地

财通策略[[看空](#)] 韩国杠杆平仓风险暴露提升，需跟踪系统性风险传导

高盛[[看空](#)] 风险规避主导，AI融资担忧与美股走弱共同压制

高盛中国[[看空](#)] 全区域避险，AI受创最重，券商一枝独秀

机构资金监测[[看空](#)] 股基持续净赎回，多空比约2:3偏空

卖方金工/渠道监测[中性] 资金明显流向纯债，权益与含权产品持续净赎回，风险偏好偏弱

△ 分歧: 主要差异在性质判断：监管定性'过度反应'隐含抄底机会 vs 卖方担忧杠杆平仓螺旋延续；A股层面分歧是在流动性冲击后的加仓窗口（科创50尾盘有承接）还是趋势性调整；对AI行情是暂时回调还是拐点尚无一致判断。

后续验证：韩国强制平仓金额与外资流向 A股ETF申赎与科创50承接力度 美债长端利率走向 VIX与风险偏好指标

关联: [台积电](#)

地产政策与港股财富管理：828细则与离岸信托新规 宏观策略 ★★☆☆☆ 2026-10-15 11:12

- 6城已落地828细则
- 一线城市较严、二线更灵活
- 21号文覆盖信托全生命周期征税、适用居民与非居民

卖方地产（汇总）[中性] 细则梯度落地，一线城市约束仍多，二线灵活性更大

瑞银[中性] 框架厘清是利好，但短期财富效应与人才流入承压

△ 分歧: 主要差异在政策执行力度与传导：828细则力度是否足以托底核心城市房价；离岸信托新规的追溯范围、执行力度及对港股财富管理/地产行业的实际冲击幅度。

后续验证：更多城市828细则与成交量价反应 21号文执行细则与追溯案例 离岸信托设立/迁移数据 港股财富管理业务流向

关联: [房地产板块](#)

行业 / 主题

AI算力 (4条)

AI算力硬件产业链：WFE上行、台积电超预期与PCB业绩兑现 ★★★★★ 2026-10-15 09:05

AI资本开支持续高增，摩根大通预计2027年全球资本支出约1.4万亿美元；台积电全年美元营收增速上调至约44%，Q3 HPC占晶圆收入68%、2nm占比达8%，AT&S指引FY26/27营收增长45%-55%。产业链业绩兑现度高：A股PCB龙头三季报集体大超预期（沪电Q3归母25.3-27.8亿元、同比+144%-168%，此前市场预期仅20-22亿元），1.6T PCB单价较800G提升约1倍、毛利率高5-10pct，量价利润共振，涨价逻辑看到2027年上半年。Rubin机柜带动TIM材料与液冷母排量价齐升。

- 2027年全球资本支出约1.4万亿美元
- 台积电全年美元营收增速上调至约44%，Q3毛利率66.4%
- 沪电Q3归母25.3-27.8亿元，同比+144%-168%，环比+50%-65%
- 1.6T PCB单价较800G提升约1倍、毛利率高5-10pct

摩根大通[[看多](#)] 2027年资本支出约1.4万亿美元，2028-2030年平稳期

高盛[[看多](#)] SEMICON West纪要：行业能见度延伸至2027-28年，维持超配

财通海外[中性] 台积电需求强劲但市场反应平淡，关注毛利率与2027年资本开支

中信电子[[看多](#)] 深南电路AI PCB/载板共振，业绩高增，持续推荐

卖方点评（每日总结）[[看多](#)] AI PCB业绩爆表，量价齐升空间打开

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在：资本开支高增持续性（JPM认为2028年后进入平台期 vs 台积电隐含更高）；1.6T放量的兑现节奏与涨价传导滞后（当月出货均价体现前期订单组合）；估值消化程度与台积电Capex季度波动对上游订单节奏的影响；TIM核心环节外资主导、国产放量待验证。

后续验证：台积电季度Capex指引与2nm占比爬坡 沪电等PCB厂月度出货均价与新订单价格 1.6T交换机/光模块放量节奏 2028年北美云商资本开支初步指引

关联: [TSM](#) · [AMAT](#) · [LRCX](#) · [TER](#) · [CAMT](#) · [ONTO](#) · [MKS](#) · [AT&S](#) · [沪电股份](#) · [深南电路](#) · [大族激光](#) · [和胜股份](#) · [新恒汇](#) · [中石科技](#)

AI散热与液冷：TAM扩张、技术路线与国产供应链切入 ★★★★★ 2026-10-15 08:49

伯恩斯坦测算美国数据中心冷却设备TAM从2026年约250亿美元增至2030年约630亿美元（CAGR约25%），CDU增速超30%。石墨烯垫片仍有2-3年稳定应用期，向CPU、ASIC延伸；大元泵业800V直驱液冷泵进入英伟达供应链展区，台系CDU厂已搭载其大功率泵，NV+谷歌双线切入，天风认为调整是资金提前博弈兑现所致。

- 冷却TAM 2026年250亿美元→2030年630亿美元（CAGR约25%）
- CDU从50亿增至140亿美元，CAGR超30%
- 石墨烯垫片满产、2-3年稳定应用期
- 大元800V直驱液冷泵亮相英伟达供应链展区

伯恩斯坦[[看多](#)] 液冷细分增速最快，看好冷却设备结构性扩张
天风机械[[看多](#)] 可靠性验证先行的核心优势构成壁垒，技术路径多元共存
天风汽车[[看多](#)] 股价调整系市场对OCP大会展示不确定+资金提前博弈，展会验证超预期，坚定看好

△ 分歧: 方向看多，主要差异在技术路线（液态金属腐蚀漏液、金刚石热沉早期，材料替代节奏不确定）与国产厂商供应链地位的订单验证节奏；液冷与风冷份额演化也存在分歧。

后续验证: 北美CDU/液冷渗透率与机柜功率密度演进 大元泵业在NV/谷歌链订单落地 石墨烯垫片在ASIC/CPU新料号导入 液态金属、金刚石热沉量产进度
关联: [VRT](#) · [台达电](#) · [英维克](#) · [鸿富诚](#) · [大元泵业](#)

AI商业化验证与算力融资可持续性：Anthropic ARR与CoreWeave债务 ★★★★★ 2026-10-15 08:41

Anthropic 2026Q3收入168亿美元、环比+46%，连续两个季度调整后盈利，但ARR测算约694-715亿美元低于市场追踪的768-800亿预期，Meta和微软削减用量、反蒸馏趋严构成压力。CoreWeave获伯恩斯坦跑输大盘评级（目标价74美元），无抵押债券收益率逼近15%，股价单日重挫15%——市场质疑的不是算力需求而是融资成本。

- Q3收入168亿美元，环比+46%，ARR约694-715亿 vs 预期768亿+
- Anthropic占头部云商RPO/backlog合计约15%
- CRWV无抵押债券收益率逼近15%，目标价74美元
- 股价单日下跌约15%

伯恩斯坦[[看空](#)] 债务杠杆最大化，维持看空、跑输大盘评级
Anthropic ARR点评[中性] ARR不及预期但已盈利，占云商backlog比重仍高
华泰计算机[中性] ARR略低预期，收入增长边际放缓，但已连续两季度调整后盈利

△ 分歧: 主要差异在：Anthropic收入放缓是季节性扰动还是商业化天花板信号，以及对算力产业链需求的传导幅度；市场层面为AI需求真实性 vs AI基础设施融资可持续性的定价分化。

后续验证: Anthropic Q4 ARR与头部云商RPO变化 CRWV债券收益率与再融资条款 Meta/微软Capex用量的边际变化 AI应用层收入增速
关联: [CRWV.US](#) · [Anthropic](#)（未上市）

AI应用与物理AI：传媒商业化、AI EDA与机器人场景 ★★★★★ 2026-10-15 12:08

AI从算力走向应用与场景入口：传媒板块迎多模态与AI商业化驱动的机构性行情，AI影视商业化加速，字节世界模型发布在即；Synopsys携手OpenAI推动AI EDA重大产业变革；迪士尼加速器首次同时押注两家物理AI公司（PI、FieldAI）。

- 迪士尼同时押注PI、FieldAI两家物理AI公司
- 字节世界模型发布在即
- Synopsys×OpenAI推动AI EDA变革

卖方传媒[[看多](#)] 多模态+AI商业化驱动结构性行情，推荐芒果超媒、掌阅科技、中文在线、宝通科技，回调即上车
东北计算机[[看多](#)] 物理AI从实验室走向乐园与工业场景，开启'场景入口'新纪元

△ 分歧: 主要差异在商业化兑现节奏：AI影视/互动影游商业模式仍在验证期，物理AI落地依赖仿真训练与硬件成熟度，机构对短期业绩贡献与估值容忍度差异明显，主题行情波动大。

后续验证: 字节世界模型发布及效果评测 AI影视/互动影游头部产品流水 AI EDA工具落地进展 物理AI融资与商用部署案例
关联: [芒果超媒](#) · [掌阅科技](#) · [中文在线](#) · [宝通科技](#) · [Synopsys](#)

光通信 (1条)

光通信/光器件：光库科技高增与光智InP/锗弹性 ★★★★★ 2026-10-15 20:56

光器件板块数通业务驱动高增长：光库科技前三季度归母2.79-3.02亿元、同比+142%-162%，Q3环比+36%以上，资产重组即将会上。光智科技红外业务获11亿元产线订单，2027年红外产值预计40-50亿、净利率向15%提升，锗产能40吨→80吨→100吨。

- 光库前三季度归母同比+142%-162%
- 光库Q3归母中位数环比+36%
- 光智中标11亿红外产线订单
- 锗产能40吨→80吨→100吨

国泰海通通信[[看多](#)] 光库科技数通高速增长，重组催化，持续推荐
卖方个股点评[[看多](#)] 光智红外一体化能力+InP/锗高斜率弹性

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在InP国产替代兑现节奏、红外订单的利润率验证与光库重组上会结果。
后续验证: 光库重组上会进展与数通订单 光智红外产线订单交付与净利率 InP衬底国产化验证 海外云商1.6T光模块采购节奏

关联: [光库科技](#) · [光智科技](#)

机器人 (1条)

人形机器人：Optimus量产临近与国内订单落地 ★★★★★ 2026-10-15 09:25

特斯拉Fremont工厂量产倒推改图与产线调试近尾声，年底周产交付2000-3000台为高置信指引，供应商按自动化连续产能、100%全检与节拍分档，北特卡位丝杠第一档。国内天太2026-2027年度人形机器人订单提升至2万台以上（对应约20亿元量级），布局家庭康养、商业服务、文旅场景，金马游乐此前已有千台订单。

- 年底周产交付2000-3000台高置信指引
- 上万独特零件，北特卡位丝杠第一档
- 天太订单提升至20000+台、约20亿元量级

卖方个股点评[[看多](#)] 物理AI文旅场景订单落地，具身智能商业化加速

机器人对话第十七期[[看多](#)] 量产确定性强化，Q4板块主升浪概率提升

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在供应商分档卡位与出货节奏验证，以及国内文旅/商业场景订单交付确认节奏与真实付费需求。

后续验证: [Optimus周产爬坡数据](#) [新剑/北特出货劈叉验证](#) [天太订单交付确认](#) [国内人形机器人在文旅/商业场景的复购](#)

关联: [北特科技](#) · [新剑传动](#) · [金马游乐](#)

军工 (1条)

军工板块：超跌布局、航展催化、个股高增与商业航天 ★★★★★ 2026-10-15 09:04

中信军工认为板块从2021年高点下跌25%、2026年跌幅全行业第一，机构持仓降至历史最低2.3%，而海外军工大涨（莱茵金属11倍、ITA +116%），内外剪刀差极大，12月珠海航展为催化。个股端：复旦微电Q3扣非同比+138%-262%大超预期；锐科激光前三季度归母+108.93%（反无+3C+AI多点开花）；朱雀二号E一箭十星，国星宇航'星算'计划目标2030年前2800颗算力卫星，太空光伏启动。

- 军工2026年下跌27%，机构持仓2.3%（历史最低）
- 复旦微电Q3扣非同比+138%-262%
- 锐科前三季度归母2.57亿、同比+108.93%
- 星算计划2030年前2800颗算力卫星，03组26Q4发射

中信航空航天[[看多](#)] 航展定档12月，超跌+低持仓+海外映射，重视军工超跌机会

GX军工[[看多](#)] 锐科业绩大超预期，五大新赛道多点开花

天风汽车[[看多](#)] 德龙M9订单Q4有望突破，半导体订单持续增长

星座组网点评[[看多](#)] 国内算力星座组网更进一步，太空光伏进入上天验证阶段

△ 分歧: 主要差异在：国内订单恢复节奏能否对标海外军费扩张逻辑；个股端高可靠景气波动与民品放量的结构切换；德龙M9等新订单正式化时点；星座商业化变现与太空光伏经济性验证。

后续验证: [珠海航展订单与签约金额](#) [军工板块机构持仓变化](#) [复旦微电民品放量与Q4订单](#) [03组卫星发射与算力网商业化合同](#)

关联: [军工板块](#) · [莱茵金属](#) · [复旦微电](#) · [锐科激光](#) · [德龙激光](#) · [国星宇航](#) · [天合光能](#)

新能源 (1条)

新能源：锂电材料盈利拐点与宁德时代回购 ★★★★★ 2026-10-15 11:12

锂电中游材料盈利拐点确立：尚太科技Q3顺价完成、吨净利向2700元修复，27年出货预计70万吨+（同增50%+）；隔膜供需最紧，恩捷Q3超预期、佛塑单位盈利持续改善。宁德时代9月以来累计回购约37亿元（279-294元/股区间），彰显管理层信心。

- 尚太Q3吨净利2700元、27年出货70万吨+
- 恩捷Q3业绩超预期、排产饱满
- 宁德累计回购约37亿元，最新价279.01元/股

卖方电新[[看多](#)] 尚太单位盈利逐季提升，26H2起吨净利有望突破3000元

东吴电新[[看多](#)] 连续回购持续落地，体现信心，看好

△ 分歧: 主要差异在盈利修复持续性：顺价能否覆盖碳酸锂及石油焦成本波动、隔膜涨价幅度与竞争格局恶化风险、27年产能释放后供需再平衡节奏；宁德端分歧较小。

后续验证: [负极/隔膜季度加工费与单位净利](#) [碳酸锂与石油焦价格](#) [宁德回购节奏与金额](#) [27年中游产能投放进度](#)

关联: [尚太科技](#) · [恩捷股份](#) · [星源材质](#) · [佛塑科技](#) · [宁德时代](#)

电子 (2条)

存储与HBM：供需再评估、国产DRAM技术突破与设备扩产 ★★★★★ 2026-10-15 08:51

瑞银认为存储板块自9月高点回调约19%主要反映过度担忧，基本面未恶化：HBM降规实为需求结构优化，三星新增供给2028年晚些时候前难冲击平衡，2027年HBM ASP预计+121% YoY。国产侧，长鑫科技披露4F2架构DDR5 RDIMM路线图（VSG晶体管+晶圆级混合键合），野村给予买入；北方华创全年订单预估800亿、超市场一致预期700-750亿，存储扩产（明年两存50-55万片厂房封顶、三存潜在65-70万片）驱动设备需求。

- 存储板块自9月高点回调约19%
- 2027年HBM ASP预计+121% YoY，HBM4定价3-5美元/Gb
- 长鑫年底前推出4F2+混合键合DDR5 RDIMM
- 北方华创全年订单预估800亿 vs 一致预期700-750亿

瑞银[[看多](#)] 担忧之墙不合理，基本面稳健，维持看多

摩根士丹利[中性] HBM价格大涨但Rubin ramp慢于计划

野村[[看多](#)] 4F2架构进展是重要技术里程碑，维持买入

HYDZ HL[[看多](#)] 上修全年及明年订单展望，全面看好公司及主设备股价

△ 分歧: 方向一致偏多，主要差异在：Rubin放量慢于计划对短期供需节奏的影响；CXMT 4F2新技术对供给端的冲击评估；4F2量产良率、混合键合成本及与海外1b/1c节点的时间差；北方华创Q4订单能否维持环比增长及存储扩产下单节奏。

后续验证: HBM4季度合约价与三星新产能进度 长鑫4F2量产良率与DDR5出货 北方华创Q4订单及存储厂设备招标 存储厂库存与渠道现货价

关联: MU · SK海力士 · 三星电子 · CXMT(长鑫存储) · 长鑫科技(688825) · 北方华创

电子元件与材料：MLCC涨价、高端铜箔与半导体电源 ★★★☆☆ 2026-10-15 08:48

MLCC端日韩7-8月出口达峰值，村田、太诱Q3指引乐观，原厂长协价持续攀升（长协+直销为主）。德福科技前三季度归母4.4-4.8亿元、同比+560%-621%，HVLP铜箔单月出货700吨（HVLP4达187吨）领先同行。英杰电气半导体电源规模超8亿元、客户集中中微/拓荆，光伏电源海外拓展或已触底。

- 日韩MLCC 7-8月出口达峰值，村田/太诱指引乐观
- 德福前三季度归母同比+560%-621%
- HVLP单月出货700吨、HVLP4达187吨
- 英杰半导体电源超8亿元，中微约占40%

市场纪要[[看多](#)] MLCC长协价坚挺，硬件beta逻辑下缺货传导至元器件

卖方（未具名）[[看多](#)] 业绩符合预期，高端产品持续放量，静待业绩进一步体现

天风新材料[[看多](#)] 半导体电源迅速增长+光伏电源触底，当前位置可重点关注

△ 分歧: 主要差异在：MLCC现货价格回落与长协上行的背离如何收敛及涨价持续性；高端铜箔放量后的价格竞争；光伏电源是否真正触底及半导体业务增长持续性。

后续验证: MLCC长协价与现货价收敛方向 德福HVLP4出货与加工费 英杰光伏电源海外订单 国内外原厂Q3/Q4业绩指引

关联: 村田 · 太阳诱电 · 三环集团 · 风华高科 · 德福科技 · 英杰电气

消费医药 (1条)

消费：出海主线、新兴渠道与高股息红利 ★★★☆☆ 2026-10-15 08:52

消费出海与新兴渠道成为主线：乐舒适非洲壁垒深厚、连续两次超预期，26年仅13倍PE、分红率65%；美国Holiday玩具榜单Kidult化（沃尔玛SKU占比20%+）利好国内供应链；汉朔科技AI转型，26-28年净利预计+46%/+29%/+33%。同时9月以来沪深300跌6%背景下，伊利/安井/海天等高股息红利标的表现韧性强；惠泉啤酒人事组织变革落地、Q3利润或提速。

- 乐舒适26年约13倍PE、分红率65%
- 沃尔玛Kidult SKU占比20%+、Target约30%
- 汉朔26-28年净利+46%/+29%/+33%
- 9.1至今沪深300 -6%，伊利/安井/海天正收益，茅台26年PE 20X

申万轻工[[看多](#)] 乐舒适激励落地+非洲壁垒+拉美拓展+资产注入预期，看好中长期成长

浙商消费[[看多](#)] 美国玩具消费Kidult化、卡牌收藏趋势明确，关注相关供应链

中泰商社[[看多](#)] 汉朔科技主业高增+AI智慧门店打开空间，投资最佳窗口期

食品饮料团队[[看多](#)] 看好业绩稳定的红利/股息饮食主线

惠泉啤酒点评[[看多](#)] 改革红利+高端化助力盈利能力提升

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在兑现路径与估值锚：乐舒适依赖拉美拓展与资产注入节奏；汉朔AI第二曲线尚处早期；玩具趋势对国内供应链订单传导有时滞；茅台26年近零增长下20X PE的合理性；惠泉改革兑现持续性。

后续验证: 乐舒适拉美/资产注入进展 美国Holiday季玩具销售数据 汉朔AI产品订单 白酒/食品龙头季度增速与股息率

关联: 乐舒适 · 汉朔科技 · 泡泡玛特 · 贵州茅台 · 伊利股份 · 惠泉啤酒 · 安井食品 · 海天味业

其他 (2条)

交运物流：极兔高增长与三季报配置窗口
 ★★★★☆
2026-10-15 08:54

极兔Q3件量95.8亿件同比+24.8%，东南亚+44.5%、拉美+159.5%，电商渗透与成本优势驱动份额扩张。板块策略上埋伏三季报（中谷物流、中远海特、中远海控高增预期），通达系约10X PE为估值击球点。

- 极兔Q3件量95.8亿件，yoy+24.8%
- 东南亚+44.5%、其他市场+159.5%
- 通达系约10X PE

财通交运[[看多](#)] 极兔东南亚量价双升，成本与网络优势拉开差距

交运策略[[看多](#)] 三季报高增长+红利防御+快递低估值三主线布局

△ 分歧: 主要差异在国内快递价格竞争与业绩兑现节奏：低估值派看Q3高增长驱动估值修复，红利派更强调防御属性。

后续验证: 极兔东南亚份额与单票成本 通达系价格战强度 三季报兑现情况 出口运价指数

关联: [极兔速递](#) · [中谷物流](#) · [中远海特](#) · [中远海控](#) · [中通快递](#) · [圆通速递](#)

大宗资源：印尼煤炭政策、油运制裁门槛与农产品供给收缩
 ★★★★☆
2026-10-15 09:24

印尼煤炭政策后续趋稳但不会完全消停，中印买方占出口60%且需求分化，能源转型下高卡煤偏好上升而印尼以低卡为主。油运端美国考虑放宽影子船队制裁但存在实质门槛（OFAC审批、船级社再认证、欧盟保险约束），受制裁VLCC 70%以上船龄超20年。极强厄尔尼诺叠加高油价，天然橡胶供给约束最突出（新增种植6-7年才开割），棕榈油、白糖趋紧。

- 中印占印尼煤出口60%，吨煤利润低于中国煤企
- 受制裁VLCC 70%以上船龄超20年
- 天然橡胶新增种植6-7年开割
- 极强厄尔尼诺已确认

印尼煤炭大会信息（卖方汇总）[中性] 政策缓慢趋稳但结构性风险仍存，迫切需要转型

卖方交运[[看多](#)] 制裁放松门槛高，实际回流运力有限，油运周期趋势向好

东财新消费棱镜[[看多](#)] 聚焦供给收缩与消费价格传导，橡胶约束最突出

△ 分歧: 主要差异在各品种兑现节奏：低卡煤折价幅度与政策扰动频率对国内煤价的影响；制裁放松力度与俄油运输格局变化的不可见度；农产品各品种（橡胶跨季持续性 vs 棉花订单验证 vs 白糖内外分化）需求传导差异。

后续验证: 印尼DMO政策与低卡煤折价 OFAC审批案例与合规运力回归 天胶库存与开割率 厄尔尼诺指数与棕榈油产量

关联: [煤炭板块](#) · [油运板块](#) · [中远海能](#) · [招商轮船](#)

个股深度

医药CDMO：普洛订单确定性与味之素Forge基因治疗平台
 消费医药
★★★★☆
2026-10-15 12:44

普洛CDMO订单增速超预期：后续三年交付的商业化在手订单超73亿元，26H1营收14.1亿元（+14.2%），全年预计20%+增长、H2隐含27%+，复杂分子上量。瑞银调研味之素Forge Biologics印象积极，营收增速远超基因治疗CDMO同业，有望成为味之素'下一个ABF'式增长引擎。

- 普洛商业化在手订单超73亿元
- 26H1营收+14.2%，全年预计+20%+
- Forge营收增速远超同业，2023年被味之素收购

卖方医药[[看多](#)] 订单增速超预期，CDMO下半年提速，明后年业绩确定性高

瑞银[[看多](#)] Forge有望成长为类似ABF的业务，长期销售与盈利潜力强劲

△ 分歧: 主要差异在项目商业化转化节奏、生物药CDMO竞争压力，以及Forge盈利兑现时点与行业需求波动。

后续验证: 普洛季度新签订单与项目商业化进展 Forge收入增速与利润率 生物药CDMO行业投融资 多肽/复杂分子产能利用率

关联: [普洛药业](#) · [味之素\(2802.T\)](#)

传统制造与周期个股合集：化纤、环境、汽车、机械、化工与气体

其他

★★★★☆☆

2026-10-15 08:52

多只个股基本面改善：桐昆Q3归母约26.8亿元（主业+投资收益双增）；宇通3Q剔除非经常因素净利+10%以上、10X估值股息率8.8%；福耀玻璃ASP 6-10%+市占率4-6%增速、格局持续优化；艾迪精密26H1液压件+60%、Q3预期高两位数增长；杭氧氩气节后7连涨、涨近60%且基本全部转化为利润；北化股份硝化棉扣非+141.73%；山东路桥大股东增持已启动、26Q3/Q4业绩边际向好；3D打印消费级市场多元化（金属打印进入消费级）。

- 桐昆Q3归母约26.8亿元
- 宇通估值约10X、股息率8.8%
- 艾迪26H1液压件+60%、Q1-2增速47-48%
- 氩气较节后首日涨近60%

开源化工[[看多](#)] 桐昆Q3总额及单项利润环比双增，业绩稳健
卖方点评[中性] 高能Q3承压属短期库存与金属价格因素
卖方汽车[[看多](#)] 业绩企稳+高股息+4Q出口交付，支持股价反弹
招商汽车[[看多](#)] 福耀份额与ASP持续提升，稳健分红，重点推荐
申万汽车[中性] 信息发展协议解除是终章亦是序曲，门还开着

△ 分歧: 主要差异在各标的兑现节奏：高能环境金银价格下跌是短期库存扰动还是趋势压力；宇通出口需求持续性与国内更新周期；福耀2026年内销下滑幅度与2027年回升节奏；艾迪工程机械β持续性；杭氧涨价持续性（供给恢复将压制价格）；花园生物铜箔订单待10-11月验证；山东路桥订单转化与回款质量。

后续验证：金银价格对高能利润的影响 宇通12月出口交付集中兑现 福耀月度销量与ASP 氩气价格与炼厂开工率

关联: [桐昆股份](#) · [高能环境](#) · [宇通客车](#) · [福耀玻璃](#) · [信息发展](#) · [艾迪精密](#) · [杭氧股份](#) · [北化股份](#) · [花园生物](#) · [山东路桥](#) · [创想三维](#) · [拓竹](#)

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
沪电股份	002463	116.18	+1.03%
中国移动	600941	101.50	+1.01%
茂莱光学	688502	356.00	-0.97%
太辰光	300570	188.46	-2.25%
天孚通信	300394	223.33	-2.48%
联特科技	301205	286.58	-2.55%
寒武纪	688256	897.17	-3.43%
浪潮信息	000977	57.06	-3.70%
海光信息	688041	193.82	-3.79%
工业富联	601138	46.90	-3.89%
科士达	002518	28.65	-4.02%
福晶科技	002222	50.03	-4.14%
芯原股份	688521	124.80	-4.15%
生益科技	600183	114.61	-4.20%
可立克	002782	12.34	-4.34%
蔚蓝锂芯	002245	14.35	-4.46%
源杰科技	688498	1066.50	-4.68%
胜宏科技	300476	186.00	-4.69%
禾望电气	603063	23.04	-4.75%
华工科技	000988	76.27	-4.84%
京泉华	002885	21.58	-4.89%
中际旭创	300308	656.94	-5.19%
润建股份	002929	40.24	-5.38%
深南电路	002916	318.80	-5.40%
烽火通信	600498	29.14	-5.57%
仕佳光子	688313	115.58	-5.65%
光迅科技	002281	132.96	-5.76%
澜起科技	688008	163.00	-6.21%
威腾电气	688226	24.02	-6.79%
欧陆通	300870	133.00	-7.21%
麦格米特	002851	95.37	-7.32%
新易盛	300502	306.01	-7.49%
炬光科技	688167	212.98	-7.89%
德科立	688205	156.89	-7.91%
AI应用			
金山办公	688111	232.50	+1.41%
科大讯飞	002230	36.30	-0.03%

宇信科技	300674	14.62	-2.79%
易点天下	301171	32.00	-5.49%
机器人			
汇川技术	300124	49.39	+0.12%
蓝思科技	300433	25.65	-0.19%
恒立液压	601100	79.18	-0.81%
三花智控	002050	30.53	-2.43%
上海沿浦	605128	22.67	-3.86%
鸣志电器	603728	44.02	-3.91%
拓普集团	601689	37.93	-4.19%
双环传动	002472	32.78	-4.79%
绿的谐波	688017	234.00	-4.85%
信测标准	300938	25.77	-6.73%
光伏			
阳光电源	300274	76.10	-2.54%
福斯特	603806	13.04	-4.05%
帝尔激光	300776	87.70	-5.50%
钧达股份	002865	32.21	-6.34%
迈为股份	300751	138.07	-6.84%
锂电			
宁德时代	300750	278.50	-0.58%
湖南裕能	301358	47.19	-1.93%
德福科技	301511	78.17	-3.06%
富临精工	300432	11.90	-3.41%
军工			
中航沈飞	600760	44.50	-1.05%
航天电子	600879	12.35	-4.26%
火炬电子	603678	35.33	-4.49%
菲利华	300395	74.82	-4.87%
广联航空	300900	18.76	-4.87%
航天电器	002025	53.05	-5.06%
电子			
华海清科	688120	243.60	+6.07%
北方华创	002371	610.00	+3.95%
中芯国际	688981	104.44	+1.84%
中微公司	688012	297.67	+0.89%
芯联集成	688469	8.01	-0.50%
立讯精密	002475	44.65	-0.65%
华峰测控	688200	330.15	-2.23%
华勤技术	603296	67.26	-2.25%
中船特气	688146	158.80	-3.94%
华虹公司	688347	174.53	-3.95%
晶升股份	688478	38.62	-4.52%
中瓷电子	003031	102.52	-4.78%
东山精密	002384	124.20	-5.49%
材料			
东阳光	600673	27.69	-3.89%
聚杰微纤	300819	36.26	-4.45%
石英股份	603688	36.16	-4.72%
中国巨石	600176	33.99	-5.29%
禾盛新材	002290	55.51	-5.45%

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。