

研究日报 Executive Summary (2026-10-17)

一、今日主线：**AI**算力—存储景气共振与三季报业绩兑现双轮驱动

方向一：算力与存储共振（延续昨日逻辑的演进）。长鑫Q3收入超预期、明年产能拟增30%，DDR5现货涨价延续，存储与服务器景气互相强化，关注长鑫科技、中科曙光、联想集团。方向二：AI硬件业绩兑现进入密集验证期（延续OCP逻辑的演进）。光通信板块逻辑从主题转向业绩，光迅科技Q3净利同比+75%~110%大超预期、4Q海外1.6T放量，光库科技、源捷科技、光智科技同步受益；PCB/载板链深南电路Q3盈利创历史新高，黄仁勋明确载板为瓶颈环节，关注生益科技、万源通。方向三：AI数据中心供电与液冷（新出现的技术路线确认）。OCP确认MGX 1.2全液冷+800VDC架构，供电升级至5000A/54V液冷Busbar，关注麦格米特、阳光电源、潍柴动力。方向四：AI上游材料供需失衡（今日新出现）。宇部PI膜80%产能被锁定、酝酿再提价，国产替代窗口打开，关注平安电工、广钢气体。

二、边际变化：今日新增信号

新增一：半导体设备国产化拐点（今日新出现）。北方华创Q3订单超预期并收购诺合键维，芯源微订单今年翻倍、拓荆/长川提议回购，龙头订单上修但股价滞涨，处于阶段底部。新增二：创新药出海政策靴子落地（今日新出现）。修订版《目录》仅禁止CGT、小核酸平台整体转让，license-out不受影响，出海利空基本消除，关注百济神州及海外LLY、AZN。新增三：市场情绪面转向。洪灏判断恐慌性抛售接近尾声、年底前风险资产有望反弹，叠加9月出口同比+29.6%超预期，宏观压制因素边际缓解（延续昨日资金面逻辑的修复）。

三、关注点：催化、分歧与跟踪变量

核心分歧仍在AI Capex回报：黄仁勋澄清英伟达需求结构（1/3为传统计算、前沿实验室占比1/4-1/3），Anthropic商业化数据待验证，需跟踪台积电月度营收及云厂商Q4指引验证景气持续性。催化剂：珠海航展12月开启（菲利华、睿创微纳三季报已超预期）、Roadster发布后Optimus优先级变化（世运电路等T链）、三季报密集披露窗口。跟踪变量：DDR5现货价格走势、OCP后液冷/800VDC订单落地节奏、电子材料（PI膜/电子布/电子气体）涨价扩散范围、创新药目录政策后续执行细则。建议超配AI硬件业绩兑现链与半导体设备，左侧关注军工与创新药政策修复机会。

宏观 / 策略

宏观策略与**A**股地产（风险资产反弹/出口超预期/**A**股回调买点/地产政策） 宏观策略 ★★★★☆ 2026-10-16 08:39

核心结论：恐慌性抛售或近尾声、风险资产存在超卖反弹条件，A股回调更多是拥挤仓位平仓而非基本面恶化，地产政策连续加码使更大范围房价企稳条件逐步具备。关键数据：9月出口同比+29.6%、美元顺差1335.3亿美元、同比扩大50.5%，前9个月集成电路出口同比+98.9%；9月全国涉宅用地成交面积单月同比-32.3%（8月为-16.6%），测算新预售/新现售模式下房企可动用拿地金额或下滑33%/41%；8月28日与9月29日中央连续两轮全国性地产政策。观点对比：洪灏认为利空充分计价、年底前有望强劲反弹，并提示AI Capex明年一季度减速或使通胀降温；沃什强调AI生产率红利中长期抑制通胀、政策灵活性是利好；瑞银认为盈利仍在上行、下行风险有限。分歧：反弹时点与AI Capex放缓对需求的影响方向存在不同判断。

- 9月出口+29.6%（人民币计价），贸易顺差1335.3亿美元（+50.5%）
- 前9个月集成电路出口同比+98%左右高增
- 9月29日启动近年来首次中央贴息居民按揭
- 新预售/新现售模式下可动用拿地金额或下滑33%/41%

洪灏^{[[看多](#)]} 负面因素充分计价，年底前大概率强劲反弹

沃什讲话纪要^{[[看多](#)]} 美国经济韧性强，AI生产率红利是中长期最重要的积极变量，具备抑制通胀潜力

浙商宏观^{[[看多](#)]} 出口快于进口，顺差改善，AI链与新三样支撑出口基本面

瑞银^{[[看多](#)]} 回调由仓位因素驱动，盈利上行周期未变，下行风险有限，现在是买入A股的好时机

华泰地产^{[[看多](#)]} 更大范围房价企稳条件逐步具备，供给收缩+政策加码，地产股迈向中期逻辑

⚠ 分歧: 主要差异在节奏与传导：出口高增中价格因素与台风后发运修复的一次性贡献占比；地产政策效果传导至销售与房价的时滞及房企信用出清进度；美股反弹的持续性取决于通胀数据路径与AI资本开支放缓幅度。

后续验证：美债收益率与美联储表态 10月出口与AI链出口数据 A股成交与融资余额、ETF流入 房价环比与按揭贴息效果

关联: 地产龙头

行业 / 主题

AI算力 (5条)

AI算力与存储芯片景气共振（长鑫/联想/国产算力芯片/内存接口）★★★★★ 2026-10-16 08:55

核心结论：AI算力与存储链景气在三季报中集中兑现，长鑫收入超预期、Q4涨价预期延续，国产算力芯片与内存接口需求逐季向上。关键数据：长鑫Q3单季营收1147-1197亿元、同比+589%~619%、环比+15%~20%，高于此前环比+10%的预期，但归母净利润534-549亿元环比仅+1%~4%，利润端低于预期（推测人员扩招、研发费用拖累，待三季报确认）；明年产能拟增约30%至380-420k wpm，HBM 3e进展顺利；DDR5现货约3.79美元/Gb，TrendForce预计Q4合约价继续上涨。联想FY26/27Q1 ISG营收85.1亿美元、yoy+98.4%，AI服务器在手订单540亿美元、环比+157.1%，Rubin机柜10月12日开启交付。观点差异：开源认为长鑫Q3符合预期、合并利润增速或高于归母口径（新产能为非全资）；有观点提示存储与算力供需同涨同跌，2027年后周期不确定。边际变化：Q3业绩预告落地、Rubin交付启动、内存接口受益Diamond Rapids/Venice通道数从12升至16。分歧：长鑫利润率环比下滑的持续性尚需验证。

- 长鑫26Q3营收环比+10%，明年产能上修30%至380-420k wpm
- 联想AI服务器在手储备订单540亿美元，qoq+157.1%
- 海光信息前三季营收142.8-155.8亿(+50-64%)，DCU为主要驱动
- 下一代Intel/AMD平台内存通道从12提升至16，接口芯片增速约为CPU出货的2倍

开源电子[看多] 业绩符合预期，关注合并利润口径，非全资产能影响归母占比

Unnamed卖方[看多] 收入略超预期，净利率短期承压系费用增加，Q4涨价继续

联想推荐方[看多] Rubin机柜10月12日OCP峰会开始交付，ISG利润持续向上，估值低位推荐

美的点评方[看多] 液冷业务客户层级与产业位置提升，参与下一代平台热管理规格对接

长鑫产业链调研[看多] Q3符合预期，涨价滞后一个季度反映，毛利率持续走高，产能明年大幅上修

△ 分歧: 主要分歧不在方向而在节奏与结构：长鑫归母净利率环比下滑是股权摊薄还是费用拖累待三季报确认；存储周期持续性上乐观方认为AI需求使内存与算力同步扩张，谨慎方提示供给放量前一两个季度利润见顶的历史规律、2027年后周期反转风险；对联想集中在AI服务器利润率兑现与新云客户信用风险；国产算力分歧在CPU拐点节奏、DCU供给约束与估值隐含预期高度。

后续验证：长鑫三季报利润率拆分与Q4合约价涨幅 DDR5/DDR4现货与合约价格走势 联想ISG季度收入与540亿美元订单转化节奏 内存接口芯片季度出货与新品放量

关联: 长鑫科技 · 长鑫存储(未上市) · 联想集团 · 0992.HK · 中科曙光 · 海光信息 · 复旦微电 · 澜起科技 · 聚辰股份

AI资本开支回报争议与大模型商业化（英伟达/OpenAI/Anthropic/台积电）★★★★★ 2026-10-16 08:38

核心结论：市场核心分歧在AI Capex回报，但需求结构数据提示单一实验室指标代表性有限，商业化兑现节奏存在分歧。关键数据：黄仁勋称英伟达需求约1/3为传统计算（年增30-40%）、1/4-1/3来自5-6家前沿实验室、1/3来自数千家初创公司；Anthropic 26Q3收入168亿美元、环比+50%（亦有口径为+46%），对应9月底ARR约740亿美元，低于部分投资者790/768亿美元的预期；OpenAI 3/6/9月ARR分别为240/330/500亿美元；台积电Q3营收467.2亿美元、超446-458亿指引、yoy+41.2%，毛利率66.4%。观点对比：天风认为Anthropic降速部分源于收入增量转移至OpenAI及模型发布节奏；中信提示关注长端美债、AI相关CDS与云厂商融资作为分母端修复信号；亦有观点担忧独立云厂商融资压力使AI投资走向信用驱动。边际变化：Anthropic召开IPO前投资者日、预计11月路演；市场对9月是否为增速低点存在分歧（10月有望重新加速）。

- 英伟达约1/3算力为传统计算，年增30-40%
- Anthropic 26Q3收入168亿美元，3/6/9月ARR为290/570/740亿
- OpenAI 3/6/9月ARR为240/330/500亿
- 台积电26Q3营收467.2亿美元，YoY+41.2%，GM 66.4%

申万宏源TMT[中性] 科技或转守为攻，从赛道Beta转向Alpha，当前科技股WACC高企、Beta短期难获支撑

光通信随笔（AI/光通信）[看多] Capex回报之问问错了对象，AI需求结构多元，不应以两家实验室营收否定全产业

BG2访谈纪要[看多] 英伟达需求被市场误解，基础计算、前沿实验室、初创公司三分天下

复盘笔记[中性] O/A收入不是AI全部，不能简单推断产业需求同步放缓；多家科技股释放回购利好

宏观随笔（事情开始起变化）[看空] AI信用出现裂痕，独立云厂商融资压力加剧，AI军备竞赛走向地产/城投模式，资金开始向外输血

△ 分歧: 核心分歧在AI需求是否真正降速：多头以需求结构多元化、OpenAI/Anthropic合并口径总需求仍强论证景气延续，空头担忧AI基建融资信用与回报兑现；策略层面分歧在科技股是切向Alpha还是Beta仍可期待；对Anthropic增速是否见底、谷歌云增速与Meta新模型起量节奏的兑现预期不一。

后续验证：Anthropic月度ARR及10月增速 英伟达财报中数据中心收入结构 台积电Q4指引与Capex 云厂商Capex与融资数据、AI主体信用利差

关联: NVDA · TSM · MSFT · Alphabet · Meta · ANTHROPIC(非上市) · OPENAI(非上市) · 迈富时

AI数据中心供电与液冷（OCP：MGX 1.2、800VDC、ZQD、柴发）★★★★★ 2026-10-16 08:38

核心结论：OCP大会确认液冷从芯片级向机架级、电源系统级外溢，供电升级（800VDC、5000A/54V液冷Busbar）与全液冷成为下一代平台标配方向。关键数据：MGX 1.2使VR组装时间由GB系列超1.5小时缩短至约5分钟；英伟达Rubin平台采用100%整机全液冷架构；麦格米特展出110kW/54V全液冷Power Shelf（2RU）、800kW液冷Power Rack、95kW液冷DC/DC（800V降54V）；英伟达展出ZQD液冷快速接头并明确下一代使用；美的以热管理供应商身份进入MGX生态。观点对比：液冷方向共识度较高，分歧在环节兑现顺序——检漏设备（皖仪科技，国内氦检市占率40.9%）被视为前置环节，ZQD零部件（华研MIM工艺）份额预期较高，潍柴柴发盈利可见度被市场低估；828新政后上海将液冷纳入'十五五'节能降碳规划提供国内政策线索。边际变化：ZQD应用此前存疑、本次官宣明朗化；800VDC 2MW Power Center方案出炉。

- 麦格米特发布110kW全液冷Power Shelf、800kW液冷Power Rack、95kW液冷DC/DC Shelf
- MGX 1.2供电升级至5000A、54V液冷Busbar，VR组装由1.5小时缩至5分钟
- NV官宣下一代ZQD快接摒弃节流阀芯，洁净度与精密加工要求高于UQD
- 美的进入英伟达MGX生态（Blackwell/Rubin平台液冷）

联想推荐方[看多] Rubin机柜10月12日OCP峰会开始交付，ISG利润持续向上，估值低位推荐

美的点评方[看多] 液冷业务客户层级与产业位置提升，参与下一代平台热管理规格对接

卖方（OCP跟踪）[看多] 麦格米特全液冷电源矩阵亮相，PSU、二次电源与SST全面布局

浙商轻纺[看多] 裕同科技：ZQD进展明朗化，超跌推荐，华研ZQD份额预期较高

中信汽车[看多] 潍柴动力市值进入击球区，市场低估柴发等发电业务盈利确定性

△分歧: 产业链方向高度一致，主要差异在ZQD快接量产节奏与供应份额分配、液冷电源订单验证时点、浸没式vs冷板式技术路线的渗透节奏，以及潍柴等边缘受益标的的AI需求弹性测算口径。

后续验证: Rubin平台出货与全液冷渗透率 ZQD供应商份额与订单 800VDC数据中心落地项目 液冷相关地方政策与标准

关联: 麦格米特 · 阳光电源 · 裕同科技 · 潍柴动力 · 美的集团 · 002879 · 688600

AI PCB、载板与CCL/PTFE上游材料★★★★☆ 2026-10-16 08:44

核心结论：AI PCB量价齐升逻辑在三季报兑现，载板被黄仁勋点名作为2027年AIDC扩张的关键卡脖子环节，PTFE在下一代架构中可见度增强。关键数据：深南电路26Q3归母净利润18.0-19.0亿元、同比+86.2%~96.6%、环比+28.4%~35.5%，单季盈利创历史新高；万源通Q3稼动率饱满、7-9月净利率逐月提升，9月单月收入1.6亿元（原帖口径）；NVL 576架构Switch tray确定使用PTFE，台虹即将成为第四家获NV Vendor code的CCL供应商（台光、生益、斗山之后），罗杰斯有望成为第三家PTFE CCL供应商。观点对比：国盛强调AI PCB与载板双轮驱动；市场对万源通分歧在北交所流动性与估值；PTFE链分歧在台虹链与生益链（联瑞、合锻、东岳为第一顺位）的份额排序。边际变化：OCP官宣PTFE用于下一代架构，从预期转向确认。载板供给缺口实际兑现程度需跟踪。

- 深南电路26Q3归母净利18-19亿元，同比+86%~97%，环比+28%~36%
- 黄仁勋10月15日访谈：substrate为关键瓶颈，供需双向恶化
- 台虹将成为第四家拿到NV code的CCL供应商，罗杰斯有望成为第三家PTFE CCL供应商
- 万源通下游：汽车电子40%+、消费类35%（含台达）、工控等20%

转发点评[看多] 载板为2027年AIDC瓶颈环节，供给扩张紧迫

PTFE专题（卖方跟踪）[看多] 继续重视PTFE确定性机会，TPCA大会、Vendor code、罗杰斯入场为后续催化

国盛电子[看多] 深南电路AI PCB+载板双轮驱动，单季盈利创历史新高

未署名[看多] 万源通为北交所被显著低估的三线PCB成长黑马，稼动率满产

华创AI新材料&化工[看多] 三十年材料积淀贯通产算电，AI全链平台价值重估，首覆深度推荐

△分歧: 方向一致看多，主要差异在订单兑现节奏与估值容忍度：头部与二三线PCB厂业绩弹性差异较大、订单验证节奏不一；载板扩产的实际落地与2027年供需缺口大小；PTFE/CCL供应链认证进度与量产份额分配尚待验证。

后续验证: 深南电路三季报载板业务毛利率 台虹Vendor code落地与罗杰斯认证进展 PTFE送样与工程化应用（TPCA大会） 万源通月度收入与净利率

关联: 002916 · 920118 · 生益科技 · 台光电子 · 台虹 · 罗杰斯 · 斗山 · 东阳光

AI硬件上游元器件与专用设备（硅电容/散热/数控/组装）★★★★☆ 2026-10-16 10:48

核心结论：AI服务器放量带动上游元器件与专用设备订单高增长，多家公司给出可验证的量化数据，兑现程度分化。关键数据：台湾爱普26Q2硅电容营收6.38亿新台币、同比+273%，26H1硅电容营收12.1亿新台币已超2025全年（约11.1亿），IPD已于26Q2量产、订单能见度至28年；健策26Q2营收15.2亿元、yoy+40.4%，归母净利率31.8%；创世纪26H1新签订单52.55亿元、同比+79%，其中AI硬件订单10.56亿元、同比+352.8%，Q2归母净利润2.29亿元、环比+217.3%；博众精工果链+光模块+AI服务器三线增量尚待订单验证。观点对比：卖方对硅电容IPD/IPD技术路线迭代（内嵌中介层→内嵌封装基板）持续乐观；设备端分歧在消费电子筑底节奏与AI订单占比提升速度。边际变化：IPC量产突破此前台积电垄断格局，提供国产/二线供应商切入线索。

- 爱普26H1硅电容营收12.1亿新台币超2025全年，容值密度3.8μf/mm²行业最高
- 健策26Q2营收YOY+40.4%，归母净利YOY+106.8%
- 创世纪26H1新签订单52.55亿元同比+79%，AI硬件订单10.56亿元同比+352.8%

天风电新[看多] 硅电容从25Q3起快速增长，爱普VIC工艺容值密度行业最高，IPC量产为核心催化

天风汽车[看多] 健策散热与液冷产品受益AI服务器热管理需求，盈利能力大幅提升

国金计算机[看多] 创世纪AI订单高增驱动Q2业绩环比加速，诉讼影响已充分计提

中信机械[看多] 博众精工果链高利润率业务回归，光模块与AI服务器设备带来三重增量

△分歧: 机构普遍看多，主要差异在订单兑现节奏与估值容忍度：硅电容、液冷等新品类季度环比增速的持续性，以及台系供应链与大陆设备厂商之间订单份额的验证。

后续验证: 爱普硅电容季度营收与IPD订单 创世纪AI订单季度环比 博众精工果链新品量产订单 健策散热产品月度营收

关联: 台湾爱普(未上市) · 3653.TW · 300083.SZ · 博众精工(688098)

光通信 (1条)

光通信板块业绩兑现与反弹（光模块/光芯片/NPO/磷化铟/海缆）★★★★★ 2026-10-16 08:44

核心结论：板块Q3回调后投资逻辑向业绩兑现收敛，三季报预告密集超预期，叠加回购与并购催化支撑反弹。关键数据：光迅科技Q3归母净利润6.07-7.28亿元、同比+74.92%-109.92%、环比+77.48%-112.99%；亨通光电前三季度归母净利润59.70-63.70亿元、同比+151.27%-168.10%，Q3单季中值30亿元、环比+41%-61%，光纤Q3贡献约25亿利润；光库科技前三季度归母净利润2.79-3.02亿元、同比+142%-162%，安捷迅并购近期上会；申万预计旭创/新易盛/天孚Q3归母净利润同比+187%/+152%/+112%。观点对比：国金优选'有alpha变化'标的（光库FCC敞口最小、光迅4Q海外+1.6T放量），NPO在OCP峰会讨论热度提升（源杰、阿里、Meta、英伟达等参与）；磷化铟方向武汉天源收购中迅85%股份、27年利润有望突破10亿。边际变化：中际旭创50亿回购注销、新易盛控股股东提议回购8-10亿元。1.6T放量与NPO产业化节奏需验证。

- 光迅Q1-Q3归母净利润11.89-13.10亿（+65%-82%），Q3单季6.07-7.28亿（+75%-110%）
- 光库科技前三季度归母净利2.79-3.02亿元，同比+142%~162%
- 亨通单Q3归母净利28.5-32.5亿元，环比+41%-61%，光纤贡献约25亿利润
- NPO获英伟达、微软、Meta、阿里、华为等集中探讨

点评方[看多] 业绩超预期，低价单消化完毕，均价提升与海缆双轮驱动
国金通信[看多] 多家公司回购彰显信心，优选有alpha变化标的（光库、光迅），建议布局反弹
申万宏源通信[看多] 26Q3 AI景气延续，超节点光互联加速，聚焦光模块、光芯片业绩兑现
国金计算机&金属[看多] 光智科技红外主业增厚+磷化铟订单，一体化布局推进
国海通信[看多] 光迅科技Q3业绩预告亮眼，数通光模块增长驱动

△ 分歧: 景气方向一致，主要差异在反弹节奏与个股alpha选择：FCC政策风险敞口大小、并购进展、1.6T放量时点及海外需求验证节奏；磷化铟业务分歧在良率持续性、扩产节奏及环保主业公司的跨界整合与估值体系切换。

后续验证：光模块公司三季报实际值与Q4指引 1.6T海外放量节奏 安捷迅并购上会结果 NPO标准化与送样进展

关联: 亨通光电 · 光迅科技 · 光库科技(300620) · 源杰科技 · 光智科技 · 锐捷网络 · 紫光股份 · 移远通信 · 乐鑫科技 · 武汉天源

机器人 (1条)

机器人与特斯拉产业链（Roadster/Optimus/T链）★★★★☆ 2026-10-16 13:03

核心结论：二代Roadster发布完成特斯拉年度催化，市场关注点转向Optimus量产节奏，T链排产数据提供线索但波动大。关键数据：Roadster 0-60英里加速0.81秒，2028年量产交付，预约金5万美元可退；冷气推进系统约10个喷口、COPV压力容器约69兆帕；Optimus方面，核心供应商周度交付平均800台级别，汇总T端或在1200-1500台级别，T自有工厂本体下线400-500台/周（上月100-200台），自产落后供应商交付约1-2个月。观点对比：卖方认为Roadster带来高压储气罐、压力传感器、多路阀门、特种管路新场景（世运电路等PCB配套）；另一派认为Roadster象征意义大于销量意义、真正弹性在Optimus。边际变化：T亚洲SIE全员走访tier2要求供货满足tier1需求，为供应链验证新信号。分歧：周度数据为调研口径、非官方披露，2028年量产与Optimus放量节奏均需验证。

- 10月15日发布，2028年投产，预约金5万美金且可退
- T端汇总周交付1200-1500台，自有工厂本体下线400-500台/周（上月100-200台）
- 自有产量落后供应商交付1-2个月
- 约10个惰性气体喷口，零百加速1.1秒

国金具身[看多] 九年磨一剑，高压气路+风扇空动是核心增量，关注相关零部件机会
T链点评方[看多] 零部件整体估值低位，持续关注T链催化
天风电子[看多] 世运电路核心供应商地位持续强化，高精密高复杂度板卡需求提升，价值重估
特斯拉技术拆解[中性] 软件将轮胎驱动、主动下压力与气体反推协同控制，整车性能边界由电驱系统定义
长城证券邓宇亮[看多] 供应商与T自有产能同步快速爬坡，机器人T链值得提前布局

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在2028年量产时间表的可实现性、周度交付数据与实际装车/量产节奏的时滞、马斯克产量目标兑现度，以及新车型对PCB/零部件供应商的实际订单弹性。

后续验证：Optimus周度下线与供应商交付量 Roadster预约及供应链定点 T对tier2的供货要求落地

关联: TSLA · 世运电路(603920) · 特斯拉产业链 · T链零部件供应商

军工 (1条)

军工：三季报超预期+珠海航展催化+国产替代新订单 ★★★★★ 2026-10-16 08:45

核心结论：军工三季报密集超预期、航展催化临近，叠加机构低配，板块具备阶段性修复条件，但Q4任务量与订单节奏仍有不可见度。关键数据：菲利华前三季度营收19.5-22.5亿元、同比+41%-63%，归母净利润4.5-5.2亿元、同比+35%-56%，Q3收入同比+35%-98%；睿创微纳前三季度归母净利润22.5-23.5亿元、同比+218%-232%，自24Q4起连续7个季度环比增长；珠海航展参展装备超3000件、首展首秀占比10%、飞机超170架创历史新高；军工板块年初至今调整30%、跌幅排名第1，机构H1低配2.3%为近6年最低。观点对比：个股逻辑分化——菲利华靠防务+半导体石英+电子布共振，睿创微纳订单充裕+产能释放，润贝航科看大飞机航材国产替代（26H1营收5.73亿、+21.97%，自研航材毛利率54.17%）。分歧：卖方明确提示Q4具体任务量还有不可见度。边际变化：航展临近+十五规划预期升温。

- 菲利华26Q1-3归母净利4.5-5.2亿元，同比+35%-56%
- 睿创微纳26Q1-3归母净利22.5-23.5亿元，同比+218%~232%
- 军工板块年初至今调整30%，机构低配2.3%为近6年最低
- 安徽光智中标11.14亿元红外项目为第一中标候选人

长江军工[看多] 防务+半导体+电子布三轮驱动，业绩超预期

国金军工[看多] 航展催化密集叠加机构低配，看好Q4军工主线行情

军工个股推荐[看多] 润贝航科分销+自研双轮驱动，业绩高增兑现，航展前板块历史上表现优异

卖方（未署名）[看多] 光智科技红外大单夯实主业安全边际，产能瓶颈缓解下半年放量

天风家电[看多] 佛山照明航空照明0-1，国产替代+全球售后增量

△ 分歧：方向一致看多，主要差异在催化兑现节奏与板块内部选择：航展主题行情持续时间、选大弹性航材/无人装备还是订单可见度的主机厂链条，以及红外/PMA业务的放量节奏与估值匹配。

后续验证：珠海航展订单与装备展示 十五五规划及明年采购计划 菲利华Q4任务量 睿创微纳新接单
关联：菲利华(300395) · 睿创微纳(688002) · 润贝航科(001316) · 光智科技 · 佛山照明

新能源 (2条)

新能源：风电装机/招标回暖、光伏盈利拐点与板块底部判断 ★★★★★ 2026-10-16 08:38

核心结论：风电招标与装机预期回暖、光伏减亏拐点渐显，卖方倾向判断板块阶段性底部，但产业层面尚缺新的需求叙事。关键数据：国内26年装机预计110-120GW、27年120GW；前三季度风机中标100.5GW、同比-6.5%，9月海风招标超2GW为今年首次单月破2GW；9月陆风含塔筒均价1947元/kW、海风3284元/kW，价格稳定；晶科26Q3单季归母净利润-5.00至+1.00亿元，同比减亏8.12亿、环比减亏15.26亿（中值口径）；爱旭Q2 ABC组件出货5.3GW、5月已盈利，Q3扭亏可能性较大。观点对比：整机盈利改善主要靠高价订单交付+海外辅助，价格难涨难跌；欧洲海风27年若AR7/AR8、德国1.5GW等项目启动，缺口或达200+（原帖未给出完整单位口径，需验证）。边际变化：天风提示A股提前跌也提前见底，类比22年逆变器行情。分歧：光伏拐点持续性与板块β仍需政策及需求验证。

- 26年装机110-120GW，27年120GW；9月陆风含塔筒均价1947元/kW、海风3284元/kW
- 晶科26Q3单季归母中值同比减亏8.12亿（+80.2%），环比减亏15.26亿
- 爱旭Q3 ABC满产满销，单季扭亏概率大
- 英国AR7/AR8项目27年确定供应链；广东徐闻东二开工

ZX电新[看多] Q3大幅减亏，盈利底部确认，关注行业供给出清

策略会专家[中性] 风机价格难涨难跌，26-27年整机盈利改善靠高价订单交付

中泰电新[看多] 招标回暖价格稳定，国内外海风催化密集，重视风电板块困境反转投资机会

招商电新[看多] 三季度经营有望显著改善，扭亏在即，后续盈利仍有持续性

天风电新&汽车[中性] 短期杀出阶段性底部，寻找'22年的逆变器'型机会，优选强现实环节

△ 分歧：均看多但节奏分歧明显：海风项目开工与吊装的实际兑现进度、风机价格能否真正企稳回升是风电核心分歧；光伏分歧在ABC溢价持续性、老产能减值风险与减亏到盈利的时点；板块层面分歧在是否需要新的需求叙事才有beta。

后续验证：月度风机招标量与海风开工 欧洲海风项目决标 晶科/爱旭Q3实际盈亏 光伏产业链价格
关联：晶科能源 · 爱旭股份 · 风电整机与海缆/塔板龙头 · 阳光电源 · 德业股份 · 天齐锂业

锂电与储能（亿纬锂能/海辰储能） ★★★★★ 2026-10-16 08:54

核心结论：动力储能出货维持高增长，亿纬Q3业绩符合预期、海辰满产且给出明确扩产与出货目标，行业景气延续但增速兑现需跟踪。关键数据：亿纬Q3归母净利润17.7-20.5亿元、中值19.1亿元、同比+58%、环比+3%，前三季度出货135GWh、同比+63%，Q3出货约55GWh（动力25GWh、储能30GWh）；海辰2025年全球市占13%、排名第二（SNE口径），25年出货75GWh，26年预计超100GWh，27年目标增速超50%；26年产能预计130GWh、27年200GWh，订单可覆盖产能；25年海外占比约30%、26年预计40%，西班牙工厂2027年出货、电芯2028年。观点对比：亿纬强调差异化产品放量，海辰强调大电芯技术领先与海外占比提升，两者均未给出价格与盈利率的可核验边际数据。边际变化：海辰美国pack工厂与欧洲产能布局推进提供海外线索。

- 亿纬Q1-3出货135GWh（+63%），Q3归母中值19.1亿
- 海辰25年出货75GWh、市占13%；26年产能130GWh、订单可覆盖
- 海辰海外占比25年30%→26年预计40%

东吴电新[看多] 动力储能出货高增长，差异化产品开启放量，业绩符合预期

海辰储能调研纪要[看多] 满产满销、海外占比提升，27年出货增速目标超50%，成长确定性强

△ 分歧：均看多，主要差异在美国本土化产能政策风险、储能电芯价格竞争对利润率的影响，以及大圆柱等差异化产品放量节奏。

后续验证：亿纬Q3出货结构及Q4指引 海辰26年出货与海外占比 储能电池价格与订单 美国/欧洲产能落地进度
关联：亿纬锂能 · 海辰储能(未上市)

电子 (2条)

高端电子材料涨价与供需失衡（PI膜/特种纤维电子布/电子气体）
 ★★★★☆
2026-10-16 09:11

核心结论：AI驱动存储/服务器/光通信需求导致高端电子材料供需失衡，海外提价与产能锁定强化国产替代导入窗口。关键数据：宇部电子级PI膜80%产能被下游提价锁定，钟渊酝酿新一轮提价，杜邦、宇部、钟渊、SKC合计占全球80%以上份额；平安电工26Q3营收4.4亿元、同比+40%，归母净利润1.17亿元、同比+77%，其中特种纤维及电子布收入1.8亿元、同比增长近400%、环比+122%，毛利率48.3%；广钢气体截至7月已签约电子大宗气项目投资额约17.6亿元、显著高于历年全年，氦气Q2涨价已完成长协顺价、Q3开始体现。观点对比：PI膜逻辑强调海外垄断下的提价传导与国产验证导入（国风新材、瑞华泰），电子布关注收入结构跃迁的持续性，气体则看Q4集中投产与27-28年兑现节奏。边际变化：材料涨价从存储环节扩散至PI膜、电子布、氦气多品类。国产厂商放量持续性需验证。

- 宇部电子级PI膜80%产能被提价锁定，钟渊酝酿新一轮提价
 - 杜邦、宇部、钟渊、SKC合计占全球80%以上份额
 - 平安电工26Q3营收4.4亿元同+40%，特种纤维及电子布收入1.8亿元同比+近400%
 - 广钢气体截至7月签约项目投资额约17.6亿元，超历年全年

产业链反馈[看多] 海外龙头提价将强化高端PI膜稀缺性认知，利好具备量产能力的国产厂商

天风电新[看多] 平安电工特种纤维及电子布量利齐升，Q3业绩大超，AI材料弹性兑现

天风机械[看多] 订单+投产加速，Q3业绩受益氦气涨价，27-28年进入业绩兑现加速期

△ 分歧: 看多方向一致，主要差异在涨价持续性与国产导入进度：海外提价能否持续传导、国产电子级PI膜/高端电子布的认证放量节奏、以及电子气体项目投产到业绩兑现的时滞尚待验证。

后续验证: 钟渊PI膜提价落地幅度 平安电工特种纤维及电子布季度收入占比与毛利率 广钢气体Q4项目开工与氦气价格

关联: 平安电工(001359) · 广钢气体

半导体设备与零部件国产化（北方华创/芯源微/华海清科/拓荆/长川/骄成超声等）
 ★★★★☆
2026-10-16 08:40

核心结论：设备订单、扩产、并购多点催化，龙头订单上修而股价未反应，板块处于阶段底部区域，但情绪面仍偏弱。关键数据：北方华创前三季度新签订单约550-570亿元、同比+60%，全年预计达800亿（含芯源微约60亿），拟4.05亿元收购诺合键维100%股权；华海清科27年订单预期被上修至200亿元（市场普遍预期150亿），其中存储CMP订单有望达120亿；芯源微今年订单翻倍、明年预计再翻倍，市值仅对应明年订单约5.0x；拓荆拟25亿元收购无锡尚积等并配套募资18.2亿元，标的2026-2028年承诺收入不低于3.5/4.5/6.1亿元；长存五期10月13日完成EPC开标，五期订单有望27年看到。观点对比：卖方认为估值底部（北方华创中枢PE约15X的测算口径），分歧在订单到收入的转化节奏与存储扩产持续性。边际变化：回购提议密集（拓荆2-3亿、长川0.5-1亿）+并购平台化提速。

- 北方华创前三季度新签订单约550-570亿，同比+60%，全年预计达800亿
 - 芯源微今年订单翻倍、明年预计再翻倍，四代Track获长存第二批订单
 - 华海清科27年订单预计200亿，其中存储CMP订单120亿
 - 长存五期二期EPC已开标，五期设备订单27年有望看到

HYDZ HL[看多] 前后道订单大幅释放，清洗+Track+先进封装三线共振，再度重点看好

中科飞测路演纪要[看多] 设备产业端订单、扩产、新品突破齐备，情绪企稳后反弹优先看设备

天风机械[看多] 龙头订单上修而股价未反映，至少为阶段底部区间

华西机械[看多] 长存五期土建招标完成、大扩产加速；A股科技已非理性下跌，北方华创订单超预期被无视

ASML技术分析[中性] ASML开发混合键合设备是垂直整合自然延伸，将加强客户关系

△ 分歧: 均看多，主要差异在订单上修节奏与股价兑现时点：中微暂未上修指引被情绪放大；存储扩产持续性（订单Beta能否兑现至上修后的200亿）、鸿仕达新业务验证节奏、臻宝客户集中度风险及长存五期设备订单实际落地时点。

后续验证: 北方华创Q4订单与全年800亿兑现 长存五期设备招标进度 芯源微高端Track订单 华海清科27年订单指引

关联: 北方华创 · 002371 · 中微公司 · 拓荆科技 · 688072 · 长川科技 · 300604 · 中科飞测 · 芯源微 · 华海清科 · 臻宝科技 · 鸿仕达 · 骄成超声(688392) · 长江存储(非上市) · ASML

消费医药 (2条)

医药：创新药出海政策边界明确与美股医药轮动
 ★★★★☆
2026-10-16 10:49

核心结论：修订版《目录》较网传版本大幅缓和，创新药出海路径基本不受限，叠加美股医药防御性轮动，板块情绪与产业趋势边际改善。关键逻辑：政策仅禁止CGT、小核酸平台技术整体所有权转让，传统license-out、单一品种交易、服务外包不受影响；限制出海的靶点需专利与文献均未报道的全新靶点，工业界基本不涉及。美股方面：10月15日XLV盘中创历史新高，礼来、施贵宝、阿斯利康涨超4%，百济神州涨6.43%，Pacira被Viatris以165亿美元收购涨约44%；阿诺医药与礼来、德国默克达成临床合作供药协议、股价+11.12%。观点对比：卖方认为出海利空基本消除、AI科技股回调下医药承接防御资金；分歧点在大涨的持续性——轮动属性还是产业趋势驱动需观察。边际变化：政策文本落地消除此前最大不可见度。

- 仅限制CGT、小核酸平台技术整体所有权转让，限制靶点为全新靶点、工业界基本不涉及
 - 礼来、施贵宝、阿斯利康涨超4%，XLV盘中历史新高
 - Pacira被Viatris以165亿美元收购，涨约44%
 - 百济神州美股涨6.43%

兴业医药[看多] 创新药出海路径清晰，过往出海交易模式基本不受限，板块情绪修复

天风医药杨松团队[看多] 防御性医药领涨叠加并购与数据读出催化，医药产业趋势强劲值得期待

阿诺医药公告[看多] 礼来、德国默克免费提供药支持AN4035全球I期，验证ras-ADC临床价值

△ 分歧: 主要差异在轮动性质与持续性：防御性领涨是资金避险还是基本面独立走强；创新药端分歧在ADC等新靶点临床数据兑现节奏以及政策细节执行口径。

后续验证: 修订版《目录》正式发布与执行细则 创新药license-out交易数量与金额 礼来等大厂财报指引 XLV/XBI资金流向

关联: 创新药板块 · 百济神州(688235) · LLY · BMY · AZN

消费与双11：**AI电商、美妆领跑与免税承压** ★★★☆☆ 2026-10-16 08:51

核心结论：双11从价格竞争转向价值竞争，平台补贴加码、AI进入经营全链路，美妆预售领跑而免税客单承压，板块内部分化明显。关键数据：天猫补贴预算140-150亿元、同比+10%-20%，抖音补贴约110亿元；抖音大促GMV目标3000亿元、约占全年10%，美妆品类目标增速18%；珀莱雅红宝石面霜4.0预售超40万件、双抗面膜20万件、蕴白系列售罄10万+套，盘中涨5%；海南离岛免税'十五五'有约450亿元目标导向（偏硬性），但客单价普遍承压。观点对比：电商侧强调淘天AI全栈（搜索→万相点睛→千问办公）与Token等虚拟商品开卖；美妆侧共识为大单品集中度提升；免税侧分歧在客单下降是否等于全年购买额走弱及即购即提优化空间。边际变化：平台阶段性放松头部达人流量限制，利好达人合作较多的品牌。

- 天猫补贴预算140-150亿元，抖音约110亿元，核心大促窗口移至国庆后
- 红宝石面霜4.0预售超40万件售罄
- 抖音大促GMV目标3000亿元，美妆增速18%
- 东鹏10月前半月销售同比+7%，单价个位数下滑

珀莱雅点评方[[看多](#)] 大单品战略持续兑现，预售领跑国货美妆
东鹏交流方[中性] 收入跌幅收窄但地产需求疲软、价格竞争加剧，成本端天然气上涨侵蚀毛利
商社点评方[中性] 上涨更多为流动性与再平衡因素，业绩改善+集中度提升逻辑更优
华泰互联网传媒[[看多](#)] 淘天AI电商打法闭环成型，从GMV导向转向用户资产/LTV导向，利好优质品牌商家
化妆品专家电话会[中性] 行业转向运营效率，补贴高位但佣金返还形式使商家仍承担高费用

△ 分歧: 主要差异在AI电商的实际增量贡献与传统大促ROI、商家端费用压力与转化效果；线上大促高增与线下免税客单承压形成反差，分歧在价格力竞争下品牌盈利与政策兑现力度；家居建材受地产拖累、以价换量。

后续验证：双11各平台GMV终值与分品类增速 珀莱雅大单品现货期销售 离岛免税政策品类扩容与即购即提优化 抖音头部达人流量政策

关联: 珀莱雅 · 贝泰妮 · 东鹏控股 · 阿里巴巴 · 拼多多 · 美团 · 九兴控股 · 中国东方教育 · 新东方 · 华住 · 中国中免

其他 (2条)

AI应用与传媒内容落地（芒果超媒/可灵4.0/AI影视城） ★★★☆☆ 2026-10-16 08:38

核心结论：AI内容与应用从工具提效迈向规模化落地，芒果AI中长剧储备充足、可灵4.0与横店AI影视城提供基础设施与商业模式线索。关键数据：芒果超媒储备28部AI中长剧、预计2026Q4至2027Q1陆续上线；可灵4.0单次生成最长30秒、支持最多10张关键帧；横店AI服务平台由东阳深空引擎（字节孙公司）与火山引擎联合体以2.35亿元中标。观点对比：芒果逻辑强调成本优势与单项目ROA、向AI艺人/互动剧/综艺延伸；迈富时前三季度AI应用收入同比+114%验证企业级Agent需求；卖方对AI影视商业化节奏判断不一——储备上线后的实际付费转化与ROI是主要分歧。边际变化：AI内容从短剧试水扩展到中长剧与数字资产确权流通（横店模式），产业化程度提升但尚无收入数据验证。

- 储备28部AI中长剧，26Q4至27Q1陆续上线
- 可灵4.0单次生成最长30秒，支持10张关键帧
- 东阳深空引擎+火山引擎以2.35亿元中标横店AI服务平台

调研点评方[[看多](#)] AI内容加速落地，关注主业修复与AI应用拓展带来的估值弹性
中泰传媒互联网[[看多](#)] AI视频生成与影视数字化资产化加速落地，传媒板块AI应用催化不断

△ 分歧: 方向一致，主要差异在商业化的验证节奏：AI剧集单项目ROA、视频模型付费转化，以及AI影视城类项目的收入兑现与估值匹配度。

后续验证：芒果AI中长剧上线后的播放与付费数据 可灵4.0用户与收入指标 横店AI影视城项目落地进展 迈富时AI应用收入增速持续性

关联: 芒果超媒 · 快手 · 字节跳动(未上市) · 横店影视

周期与资源：水泥/煤炭/氨纶涨价与造船、黄金油气的错杀与分化 ★★★☆☆ 2026-10-16 08:42

核心结论：周期板块呈现'涨价主线+情绪错杀'并存格局，水泥、氨纶有基本面催化，煤炭、造船属扰动错杀，黄金个股则因业绩不及预期分化。关键数据：广东水泥两轮停产涨价（50+30元）；氨纶个别批号涨500元，国内产能约145.9万吨、同比仅+1.79%，中海（约23万吨/年）已提交破产申请、若退出将收缩约15%产能，2026年1-7月表观消费量同比+15%以上；中金黄金Q3归母净利润11.6-14.4亿、中值13.0亿、环比-34%、不及预期，黄金产量曾下调约10%；联合能源今年利润有望35亿以上、明年50-60亿（若高油价维持）。观点对比：煤炭卖方认为双焦期货扰动不改炼焦煤供应紧张、Q3业绩向好；造船卖方认为影子船队解禁带来的有效运力增加十分有限。边际变化：避险资金向高股息周期品切换。分歧：水泥中期改善逻辑仍在探索、当前为脉冲行情。

- 广东停产涨价两轮50+30元，塔牌股息率6%
- 煤炭(申万)单日下跌>3%，炼焦煤供应紧张不改
- 氨纶个别批号涨价500元，中海约23万吨产能或退出（占行业约15%）
- 中金黄金Q3归母中值13亿（环比-34%），黄金/铜钼产量各下调约10%

国泰海通建材[[看多](#)] 基本面涨价+避险切换双催化，继续推荐塔牌集团、华新建材，海螺水泥开始表现
中泰煤炭[[看多](#)] 股价错杀机会难得，持续看好炼焦煤盈利释放，逢低必买
浙商化工杨占魁[[看多](#)] 供给出清叠加需求复苏，氨纶涨价周期有望开启
广发机械[[看多](#)] 情绪冲击而非基本面变化，继续坚定看好造船
浙商化工&算力[[看多](#)] 地缘风险重启利好大炼化盈利预期修复，股价有反弹空间

△ 分歧: 主要差异在各品种涨价/修复的持续性：水泥Q4旺季成色、双焦期货对现货情绪传导、氨纶涨价能否从个别批号扩散至全行业、造船制裁放松范围与油轮新订单影响；资源股分歧在金价高位下产量恢复与成本控制兑现，及油价持续性与地缘风险。

后续验证：广东及全国水泥提价执行 焦煤价格与Q3煤企业绩 中海破产进展与氨纶价格 造船新接订单、黄金产量恢复

关联: 塔牌集团(002233) · 华新建材 · 海螺水泥(600585) · 淮北矿业 · 平煤股份 · 上海能源 · 山西焦煤 · 昊华能源 · 华峰化学(002064) · 新乡化纤(000949) · 中国船舶 · 中国重工 · 中船防务 · 恒力石化 · 荣盛石化 · 桐昆股份 · 中金黄金 · 联合能源集团

个股深度

电子龙头三季报与回购（海康/瑞芯微/三环）

电子

★★★★☆

2026-10-16 08:39

核心结论：电子龙头三季报分化——海康盈利修复兑现，瑞芯微受PCB紧缺与存储涨价扰动短期环比下滑，三环以连续大额回购表达信心。关键数据：海康前三季度营收740.44亿元、同比+12.60%，归母净利润129.11亿元、同比+38.55%，毛利率49.63%、同比+4.26pct；Q3单季营收272.22亿元、同比+13.71%；瑞芯微前三季度收入44.5亿元、yoy+42%，归母净利润13.1-13.5亿元、yoy+68%-73%，但Q3收入15.7亿元、qoq-6%，归母净利润qoq-11%，系PCB紧缺与存储涨价抑制需求及交付；三环第三期回购2.5-5亿元、上限120元/股，此前两轮合计回购18.9亿元。观点对比：对海康分歧在收入加速持续性；瑞芯微卖方认为扰动为短期、Q4恢复，需验证；三环SOFC竞争担忧被卖方认为过度（三环+先导26年产能约1.4亿片、满产约4GW，BE明年订单预计5-6GW）。边际变化：龙头回购从防御转向加码信号。

- 海康前三季度归母净利129.11亿元，同比+38.55%，毛利率49.63%（+4.26pct）
- 瑞芯微前三季度收入44.5亿(+42%)，Q3收入环比-6%、净利率30%
- 三环集团第三期回购2.5-5亿元，前两轮合计18.9亿元

浙商计算机[[看多](#)] Q3收入增速加速，净利率同比持续提升

中泰电子[[看多](#)] 订单delay仅短期影响，Q4恢复，新品放量支撑稳定增长

天风汽车[[看多](#)] 三环'跌就买'信心比黄金重要，SOFC竞争担忧短期不必过虑

国联民生电子[[看多](#)] 瑞芯微供应链扰动Q3订单节奏，毛利率稳定，长期趋势不改

△ 分歧: 均看多，主要差异在消费电子需求疲弱与存储/PCB涨价对下半年订单与交付节奏的传导，以及Q4缺料缓解后收入回补的弹性。

后续验证: 瑞芯微Q4收入环比恢复 海康Q4收入增速与毛利率 三环回购执行与SOFC订单

关联: 海康威视 · 瑞芯微(603893) · 三环集团(300408)

SOFC燃料电池与金属铬产业链

新能源

★★★★☆

2026-10-16 13:30

核心结论：SOFC订单与产业化进展超预期，并非纯主题炒作，金属铬供给抽紧叠加SOFC需求形成价格与订单双催化，但股价受资金博弈扰动明显。关键数据：华丰股份持有泛氢科技10%股份、预计27-28年提升至55%+，首个国内AIDC示范项目50KW于26Q4装机、27Q1落地，27-28年电池片产能扩至百万片后系统成本由3万元/KW降至1.2万元/KW；振华股份方面，BE已购新厂址、远期产能10GW、27年有望达4-5GW，预计2026年底至2027年初专用金属铬订单较当前数倍增长，本周金属铬报价上修2万元/吨；三环+先导26年SOFC电池片产能约1.4亿片、满产约4GW，BE明年供应链订单预计5-6GW。观点对比：天风认为SOFC景气真实、订单超预期；分歧在铬收储开标节奏与情绪面博弈。边际变化：铬价连续上修、AIDC示范项目给出明确时间表。

- 泛氢SOFC首个AIDC示范项目50KW于26Q4装机、27Q1落地
- BE远期潜在产能10GW，27年有望达4-5GW
- 本周金属铬报价上修2万元/吨
- 华丰持股泛氢10%，拟提升至55%+

天风电新[[看多](#)] 泛氢SOFC进展积极，27-28年产业化逐步落地，美国示范项目可期

国金电新[[看多](#)] 振华回调系情绪面扰动，SOFC需求逻辑持续强化，2026年底专用铬订单数倍增长

天风电新（振华）[[看多](#)] 调整系资金博弈收储开标，订单超预期、景气度真的好，回调后可再介入

△ 分歧: 基本面方向无分歧，主要差异在收储落地节奏的短期资金博弈与股价兑现时点，以及AIDC示范项目从装机到商业化的验证节奏。

后续验证: 铬盐收储开标结果与金属铬报价 泛氢AIDC示范项目装机进度 BE订单落地与专用铬放量 SOFC电池片扩产节奏

关联: 华丰股份 · 振华股份

消费子板块：白酒估值修复、养猪底部博弈与小米汽车

消费医药

★★★★☆

2026-10-16 09:00

核心结论：白酒处筹码与预期双低、修复只需边际利好；养猪悲观情绪或加速去化；小米汽车订单与回购形成支撑，三者逻辑各异但均处底部博弈阶段。关键数据：26Q2主动基金白酒持仓处历史底部；行业猪价本周跌破10元/kg、持续亏损11个月，仔猪价格跌至100元左右；小米年内累计回购约4.10亿股、金额约125亿港元，澎程上市30天锁单超7万台，9月小米汽车交付超4万台。观点对比：华泰认为中秋miss即本轮基本面底部、不应线性外推；养猪卖方承认26Q4供给仍过剩、猪价低位震荡，但认为用远月期货定价股票空间不合理；小米侧澎程交付与AI生态布局是后续关键，行情持续性需盈利验证。边际变化：资金轮动预期强化，白酒稍有边际利好即可修复；猪价破10或加速去化。分歧：白酒修复不等于基本面强复苏，猪去化速度与小米盈利兑现均需验证。

- 26Q2主动基金白酒持仓处历史底部
- 本周猪价跌至10元/kg以下，生猪期货近月跌超10%
- 澎程首月锁单超7万台，年内累计回购约125亿港元
- 拓竹9月国内销售额+38%、销量+49%；创想I8/K3待出货

华源农业[[看多](#)] 用远月期货定价股票空间不合理，亏损加深倒逼去化，继续推荐养猪板块

华泰必选消费[[看多](#)] 中秋或已是基本面底部，筹码预期双低+政策资金轮动，看多白酒估值修复

东财海外[[看多](#)] 订单与交付验证扩品类能力，回购与AI生态布局支撑后续关注

国金新消费[[看多](#)] 拓竹以价换量用户扩张，创想新品密集发布，关注Q4大促销售贡献

△ 分歧: 白酒分歧在修复是估值反弹还是需基本面确认；养猪实质分歧在去化速度与远月期货定价有效性；小米分歧在锁单转化与盈利验证；3D打印分歧在降价对毛利率影响与新品放量兑现。

后续验证: 白酒批价与库存去化 能繁母猪存栏与仔猪价格 小米澎程月度交付与锁单转化 小米回购节奏

关联: 白酒板块（贵州茅台、五粮液等） · 生猪养殖板块（牧原、温氏等） · 小米集团 · 拓竹（非上市） · 创想三维（非上市）

其他板块个股精选（华测检测/中控技术/频准激光）

其他★★★★☆2026-10-16 13:03

核心结论：三家个股分别代表检测服务、工业AI与精准激光的成长线索，华测给出2030年量化目标，中控靠工业AI大会强化叙事，频准业绩高增但估值偏高。

关键数据：华测2030年目标收入CAGR 13-16%、净利率18%，并购贡献约5-6%，CAPEX占收入7-10%，房产+现金+商誉占净资产76.73亿约45%；中控'十五五'TPT大模型目标推动流程行业经济效益提高1万亿元、减碳1亿吨；频准激光2022-2025年营收由0.80亿元增至4.18亿元（CAGR 73.2%），归母净利润0.34亿元增至1.59亿元，毛利率65%以上，2026-2028年预测归母净利润1.89/2.31/2.87亿元、对应PE 202.69/165.91/133.71倍。观点对比：华测强调真实经营ROE优于报表；中控逻辑偏主题与目标导向、尚缺收入端硬数据；频准成长性明确但估值分歧显著。边际变化：中控TPT在产品、客户、目标上全面迭代并获政企高管站台。

- 华测2030收入CAGR 13-16%，净利率18%，CAPEX占收入7-10%

• 中控TPT大模型'十五五'期间'1亿和1万亿'目标

• 频准激光2022-2025营收CAGR 73.2%，毛利率长期65%以上，覆盖177-5000nm全波段

广发机械[[看多](#)] 管理能力向报表转化，国际化+并购打开空间

卖方推荐帖[[看多](#)] 政企高管共同站台，TPT大模型迭代超预期，定义下一代工业，继续重点推荐

开源中小盘[[看多](#)] 量子与半导体双轮驱动，精准激光龙头蓄势起航，业绩高增可期

⚠ 分歧: 均看多，主要差异在各家的商业化兑现节奏与估值匹配度：TPT大模型收入落地、华测并购整合与利润率目标达成、频准量子科技商业化的时间节奏。

后续验证：华测并购与国际化落地、现金流 中控TPT客户签约与收入贡献 频准激光半导体/量子订单 频准季度业绩兑现与估值消化

关联: [华测检测](#) • [中控技术\(688777\)](#) • [频准激光\(未上市\)](#)

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
润建股份	002929	42.18	+4.82%
澜起科技	688008	169.20	+3.80%
中际旭创	300308	670.00	+1.99%
寒武纪	688256	915.00	+1.99%
工业富联	601138	47.78	+1.88%
烽火通信	600498	29.47	+1.13%
芯原股份	688521	126.10	+1.04%
可立克	002782	12.43	+0.73%
光迅科技	002281	133.75	+0.59%
新易盛	300502	306.91	+0.29%
禾望电气	603063	23.09	+0.22%
生益科技	600183	114.60	-0.01%
京泉华	002885	21.56	-0.09%
中国移动	600941	101.40	-0.10%
科士达	002518	28.53	-0.42%
蔚蓝锂芯	002245	14.27	-0.56%
海光信息	688041	192.54	-0.66%
联特科技	301205	284.53	-0.72%
华工科技	000988	75.70	-0.75%
麦格米特	002851	94.54	-0.87%
浪潮信息	000977	56.53	-0.93%
福晶科技	002222	49.54	-0.98%
威腾电气	688226	23.72	-1.25%
茂莱光学	688502	350.00	-1.69%
炬光科技	688167	208.80	-1.96%
欧陆通	300870	130.30	-2.03%
胜宏科技	300476	182.00	-2.15%
沪电股份	002463	113.38	-2.41%
仕佳光子	688313	112.41	-2.74%
深南电路	002916	309.99	-2.76%
源杰科技	688498	1028.58	-3.56%
德科立	688205	151.00	-3.75%
天孚通信	300394	212.80	-4.71%
太辰光	300570	173.99	-7.68%
AI应用			
金山办公	688111	231.44	-0.46%
科大讯飞	002230	36.00	-0.83%
宇信科技	300674	14.36	-1.78%

易点天下	301171	30.10	-5.94%
机器人			
拓普集团	601689	39.80	+4.93%
三花智控	002050	31.42	+2.92%
双环传动	002472	33.22	+1.34%
绿的谐波	688017	236.75	+1.18%
汇川技术	300124	49.70	+0.63%
鸣志电器	603728	44.23	+0.48%
上海沿浦	605128	22.63	-0.18%
恒立液压	601100	78.13	-1.33%
蓝思科技	300433	25.26	-1.52%
信测标准	300938	25.32	-1.75%
光伏			
钧达股份	002865	33.08	+2.70%
阳光电源	300274	76.86	+1.00%
福斯特	603806	12.98	-0.46%
帝尔激光	300776	84.83	-3.27%
迈为股份	300751	133.45	-3.35%
锂电			
富临精工	300432	12.59	+5.80%
宁德时代	300750	277.00	-0.54%
湖南裕能	301358	46.26	-1.97%
德福科技	301511	75.59	-3.30%
军工			
广联航空	300900	21.28	+13.43%
航天电子	600879	12.78	+3.48%
中航沈飞	600760	45.88	+3.10%
菲利华	300395	76.27	+1.94%
航天电器	002025	53.96	+1.72%
火炬电子	603678	35.09	-0.68%
电子			
华海清科	688120	247.88	+1.76%
立讯精密	002475	44.67	+0.04%
中微公司	688012	295.22	-0.82%
华勤技术	603296	66.49	-1.14%
东山精密	002384	122.67	-1.23%
中瓷电子	003031	101.00	-1.48%
中芯国际	688981	102.66	-1.70%
中船特气	688146	154.92	-2.44%
晶升股份	688478	37.60	-2.64%
华虹公司	688347	169.89	-2.66%
北方华创	002371	593.63	-2.68%
芯联集成	688469	7.78	-2.87%
华峰测控	688200	319.49	-3.23%
材料			
东阳光	600673	27.95	+0.94%
石英股份	603688	36.24	+0.22%
中国巨石	600176	33.90	-0.26%
禾盛新材	002290	55.15	-0.65%
聚杰微纤	300819	35.81	-1.24%

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。