

Executive Summary (2026-10-20)

一、今日主线

市场延续“AI景气验证+事件催化密集”的格局，三条主线最为突出。其一，人形机器人事件催化集中爆发（今日新出现，由特斯拉链订单逻辑演进为多事件共振）：英伟达GTC、宇树世界物理AI大会、特斯拉Q3财报、智元Ai Day密集落地，叠加OpenAI官宣入局本体（2027年首次演示），具身智能成熟周期显著前移，关注奥普特、领益制造、光洋股份等T链及国产链标的。其二，**AI**算力硬件业绩兑现持续强化（延续此前逻辑）：Q3财报集中验证景气——海光信息前三季净利+57.6%、中科曙光超预期；上游材料端生益科技9M26已完成瑞银全年盈利预测八至九成，沪电股份环比大增50%以上，PCB/CCL/电子布量价齐升逻辑全面兑现。其三，宏观策略层面风险与机会并存：9月美国核心CPI连续超预期引发加息定价、全球科技股深度超跌，市场开始担忧Neocloud（云算力服务商）债务风险，A股筹码结构恶化处于左侧底部区域。

二、边际变化

今日新增方向值得重视：一是**OpenAI**入局机器人本体，标志大模型厂商从软件向硬件延伸，为具身智能注入新变量；二是央行货币政策“换挡”信号——潘行长表态研究将政策利率锚由7天逆回购切换至隔夜利率、逐步退出存贷款基准利率，指向资金成本下行通道，利好成长股估值；三是折叠**iPhone**预购数分钟售罄，26年备货750万部、27年或超2000万部，果链需求超预期；四是存储涨价向下游传导加速（威尔高10月再落地25%涨幅），叠加长鑫4F²技术突破延续发酵。此外，军工进入“航展+十五五规划+军贸”多重催化窗口（延续且强度升级）；互联网外卖补贴战系统性收官、美团UE修复预期修正，为底部反转信号。

三、关注点

催化层面：12月珠海航展（参展规模创历史新高）、特斯拉Q3财报及Optimus产能指引、国家数据集团挂牌进度。分歧层面：一是AI信用风险——Neocloud债务压力与美联储加息定价是否引发算力链估值二次下杀，为当前最大宏观分歧；二是宁德时代Q3预期下修至约220亿后市场定价是否过度悲观；三是CPI超预期下美联储路径的不确定性。跟踪变量：10Y美债利率与VIX走势、光模块龙头（中际旭创、新易盛）Q3订单与Meta 1810万支需求兑现、机器人T链周度订单（10月底2k台/周目标）、隔夜利率换挡的政策落地节奏、存储现货价与长鑫良率进展。建议在超跌中围绕业绩确定性（AI硬件、创新药CXO）与事件催化（机器人、军工）做哑铃配置。

宏观 / 策略

宏观与市场策略：美债利率、AI信用风险、A股底部与政策地缘变量

宏观策略

★★★★★

2026-10-19 08:42

核心结论：AI资本开支周期推升美债利率与信用担忧，全球风险资产普跌，A股处于左侧底部区域，基本面派与技术面派明显分歧。关键数据：9月核心CPI连续超预期、CPI 3.7%、PPI 6.3%、10年期美债收益率站上5.1%、12月加息概率86.8%、油价109美元；布鲁金斯研究显示本轮AI建设潮资本开支/GDP到2032年前预计达3.6%、超19世纪铁路时期2.2%；五大云厂商发债4500亿美元。观点差异：空头认为CoreWeave CDS破1000bp、甲骨文利差在垃圾债区间运行11个月，信用定价恶化；多头认为科技股已深度超跌、美债利率大概率见顶、A股东北策略判断通胀持续性存疑；公募三季报AI全链持仓是否显著下降被视为企稳关键。边际变化：美债收益率见顶回落但未提振权益，交易逻辑切换。后续跟踪：美国中期选举（11月3日）、CSP财报、油价、公募三季报持仓。

- 9月核心CPI连续两次超预期，12月加息概率86.8%（空头口径）
- 五大云厂商自由现金流基本归零、发债4500亿美元，CoreWeave CDS破1000bp
- 公募大幅加仓汽车/食品饮料/家电，减仓建材/石化/医药/电新
- 9月一线城市房价环比+0.2%，上海唯一同比转正

东吴北交所[看多] 政策红利可期，关注板块左侧布局机会

野村[中性] 印度情绪谨慎偏空但分散化需求犹存，偏好CDMO与头部仿制药

东北地产[中性] 延续量跌价稳，基本面仍在寻底

地产跟踪[中性] 一线城市价格信号积极，结构性企稳

华创非银[中性] 当前最重要是公募三季报持仓，关注AI仓位高低决定企稳与否

△ 分歧: 核心分歧在加息路径与AI信用风险传导：多方认为薪资与地产走弱将令利率见顶、风格再平衡；空方强调通胀韧性 with AI融资链信用恶化致科技股双杀。此外AI仓位'高'的评判尺度、地产是全国企稳还是仅一线结构性回暖、双11偏弱是节奏还是需求问题均存分歧

后续验证：美国11月3日中期选举 海外CSP财报与AI资本开支指引 公募基金三季报持仓数据

关联: 北证50

央行货币政策'换锚'与流动性框架转型

宏观策略

★★★★☆

2026-10-19 20:17

核心结论：潘功胜明确'研究择机'将政策利率锚由7天切换至隔夜回购利率，市场解读为利好资金成本下行，但落地节奏渐进。关键数据：隔夜品种成交量占回购交易近90%；DR001震荡区间已由1.35-1.45下行至1.25-1.35。观点差异：东吴宏观强调'渐进推进'，对比欧美经验认为切换增强传导效率；财通固收提示'择机'类似当年'择机降准降息'，真正换锚可能还比较遥远，且当前利好已部分兑现；另有解读认为换锚前提是利率走廊收窄、DR001波动率降低，当前需隔夜投放交易日逐步增多后再宣布切换，时机尚未成熟。共识在于方向明确、时点不确定。边际变化：央行首次明确提出隔夜回购利率将成为主要政策利率，属框架层面新表述。后续跟踪：DR001波动率与利率走廊变化、隔夜投放占比、存贷款基准利率退出安排。

- 隔夜回购成交占货币市场近90%
 - 当前每月数天投放隔夜、其余投放7天，未来隔夜投放交易日将增多
 - 十一部门用好社保科创基金

东吴宏观[中性] 货币政策框架渐进转型，隔夜利率成为主要政策利率是方向
佚名（盘后汇总解读）[看多] 换锚有利于资金成本下移，实现变相降息，利好市场流动性
财通固收·隋修平[中性] 换锚利好已部分兑现，真正落地可能还比较遥远，渐进式转型
债券卖方[看多] 利率走廊收窄+隔夜投放常态化后择机时机成熟，资金成本有望下移

△分歧: 方向一致看多，主要差异在兑现时点：一方认为条件已在验证、切换临近，另一方强调'择机'措辞指向遥远（参考'择机降准降息'历史经验），框架转型是否等同实质性降息存在分歧

后续验证: DR001波动率与利率走廊宽度 隔夜投放交易日占比 贷款定价基准多元化推进文件

行业 / 主题

AI算力 (2条)

AI算力与数据中心产业链：国产算力、供电、液冷与Neocloud风险再评估

★★★★★

2026-10-19 08:47

核心结论：国产算力Q3业绩兑现与Neocloud债务担忧并存，板块情绪冰点与价值区间并存。关键数据：海光前三季营收149.55亿（+57.58%）；协创数据签374.90亿元算力云长单（为2025年营收3.06倍）；CoreWeave现金约55亿美元、有息债务约350亿美元，Q2净利息费用占收入约25%；B300一年期租金半月涨11%。观点差异：天风以朗讯/世宽类比提示AI基建资产减值风险；国海认为融资压力不等于违约、算力需求未下降；兴证认为国产算力（曙光超预期、海光符合预期）估值已处历史低位，建议底部加仓；杰瑞、润建等订单数据（31亿美金燃机订单、2亿美金Token出海单）显示非美股算力链景气分化。边际变化：Anthropic收入增速放缓与CoreWeave CDS走高是本轮情绪转折新变量。后续跟踪：海外CSP财报及capex指引、CoreWeave再融资、AIDC液冷/SST订单。

- 海光前三季营收149.55亿元+57.58%，芯朋微10月15日全线涨价10%
 - 杰瑞股份累计新签燃气轮机订单31亿美金，阳光电源AIDC配储在手订单约2GWh
 - Gartner预计3.5万亿美元AI基建存减值风险，CoreWeave有息债务约350亿美元
 - 思源电气69KV以下业务在美获订单，10月美国订单有望大超预期

佚名[看多] 海光Q3营收延续高增，研发投入加大，国产算力景气持续
国金计算机[看多] 亿田与燧原合作超预期，算租小步快跑
陈果[看多] 云厂商CAPEX短期不下修，若财报积极，年底前科技股有像样反弹，快熊后反弹合理
天风机械[看空] AI调整导火索是通胀+利率，应关注CoreWeave债务风险，重演互联网泡沫朗讯逻辑
思源电气点评[看多] 禁令影响有限，10月订单有望大超预期，利空落地

△分歧: 核心分歧在需求可持续性与兑现节奏：一派认为Q3业绩后估值已至价值区间应左侧布局、云厂商CAPEX韧性支撑反弹；另一派引用Gartner减值风险警示（2030年超80% Neocloud难独立生存）担忧AI融资链压制板块；SST量产时点（28 vs 29年）、海外订单利润率、美国禁令口径（禁止vs限制清单）为主要差异点

后续验证: 海外CSP财报及capex指引 CoreWeave再融资进展 国产算力Q4订单与收入

关联: 海光信息 · 中科曙光 · 寒武纪 · 浪潮信息 · 润建股份 · 协创数据 · 芯朋微 · 阳光电源 · 思源电气 · 杰瑞股份 · 四方股份 · 同飞股份 · 白云电器 · CoreWeave · Nebius · 协鑫能科 · 盛视科技

AI应用与国产大模型：Agent性价比、企业软件落地与矩阵化竞争 ★★★★★ 2026-10-19 08:42 ~ 2026-10-20 00:21

核心结论：AI从模型前沿转向企业落地，客户诉求变为低成本任务实现，国产模型性价比优势凸显。关键数据：开源模型token量占比从4月13%升至8月56%；MiniMax M3.1 Flash AutomationBench 62.2分、单任务成本0.045美元，速度提升3倍、价格降低70%；DeepSeek V4.1 Flash DeepSWE由74.2%升至77.0%。观点差异：天风认为'够用即可'趋势利好企业软件与EDA（金蝶、金山办公等）；华泰强调国产Agent帕累托前沿优势；ghht认为海外走向矩阵化分层、国内走开源+性价比双线，但在算力自主化和RSI闭环上仍有差距；讯飞Q3扣非-1.3亿显示应用商业化仍需验证。边际变化：MiniMax、DeepSeek一周内密集更新低价模型，性价比竞赛白热化。后续跟踪：1024讯飞星火升级、企业订单与token消耗量、模型收入数据。

- 开源模型token量占比从4月13%升至8月56%
- MiniMax M3.1 AutomationBench 62.2超DeepSeek V4.1 Flash的60.5
- DeepSWE成绩由74.2%升至77.0%
- 出口管制向软件和技术延伸，国产链预付款/存货/采购现金流为需求前置指标

天风计算机[看多] 模型智能够用即可，Q3起客户诉求转向低成本，看好企业AI与AI EDA
华泰计算机[看多] MiniMax M3.1 Agent能力领先、Cost per Task跻身帕累托最前沿，国产Agent性价比突破
申万计算机[中性] 收入符合预期，研发投入影响扣非利润，关注星火升级
计算机团队（组合推荐）[看多] DeepSeek迭代提升Agent能力，推荐深信服、海光信息、浪潮信息等
天风医药[看多] 洁特生物把握AI4S机会+半导体过滤膜0到1重估

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在落地兑现节奏：企业软件付费转化 vs 国产模型追赶海外的速度；AI应用与AI4S个股的估值重估空间；AI债务隐忧是否波及长周期算力需求

后续验证：讯飞1024星火升级 企业AI订单与token消耗量 新模型任务成本与能力评测数据

关联: 金蝶国际 · 深信服 · 金山办公 · 用友网络 · 华大九天 · 概伦电子 · 中望软件 · MiniMax · 科大讯飞 · 洁特生物

光通信 (1条)

光通信与AI硬件出口管制：光模块需求、模组AI化与供应链应对 ★★★★★ 2026-10-19 12:27

核心结论：光模块需求指引明确且出口管制风险可控，通信模组AI化转型带来盈利修复。关键数据：Meta今年光模块需求850万/1810万支，明年800G硅光与EML比例62:32、1.6T为57:41，主力供应商为中际旭创、新易盛、Coherent；移远Q3营收85.39亿（+35%）、归母净利6.09亿（+132%）、毛利率24.32%（环比+4.32pct）。观点差异：Meta专家认为全面禁止概率很低，若突然落地会延长800G周期、储备6个月以上库存、提前6-12个月用CPO；27-29年非光模块端口比例npo为85%/70%/50%；钧达、光伏设备出口禁令解读偏'利空出尽'，禁令比二季度预期要松。模组端广和通与移远路径亦有差异：前者切入物理AI端侧方案，后者靠算力模组结构升级。边际变化：AI技术出口管制新规征求意见为新增变量。后续跟踪：海外云厂商订单、CPO导入节奏、模组厂Q4毛利率。

- Meta明年800G中EML:硅光=62:32，1.6T为57:41
- 移远26Q3收入85.39亿元+34.89%，归母净利+132.34%
- 协创数据算力云服务长单374.90亿元，为2025年营收3.06倍
- 10月16日商务部、科技部联合公布AI技术出口管制新规

长江通信[看多] 移远盈利能力持续修复，算力与端侧AI改善结构
申万宏源通信[看多] 锐捷收入高增、研发投入加大，看好AI网络中长期弹性
广和通观点（卖方）[看多] 广和通定位物理AI端侧算力+通信+机器人控制一体化方案商，具身智能底层基础设施
野村[中性] 解析新规对AI产业链影响，关注执行细节与豁免范围
钧达股份推荐（光伏相关）[看多] 电池设备出口限制利好现有产能，强化供给格局

△ 分歧: 均看多，主要差异在管制执行力度与范围（全面禁止概率低 vs 海外客户订单转移风险）、新供应份额提升节奏，以及模组厂Q3利润环比波动（锐捷Q3利润环比-32.3%）的费用投入与AI订单兑现程度

后续验证：Meta等云厂商光模块订单与份额分配 出口管制细则落地 模组厂Q4收入与毛利率

关联: 中际旭创 · 新易盛 · Coherent · 东山精密 · 剑桥科技 · 联特科技 · 移远通信 · 锐捷网络 · 广和通 · 协创数据 · 钧达股份

机器人 (1条)

人形机器人与具身智能：事件催化密集+量产加速+OpenAI入局 ★★★★★ 2026-10-19 11:56 ~ 2026-10-20 00:21

核心结论：OpenAI官宣推进人形机器人（2027年首次演示）叠加量产爬坡，具身智能成熟周期前移，板块进入事件密集催化窗口。关键数据：T链头部Tier1产能趋近2000台/周、折算年化近10万台；特斯拉Optimus周产量由Q2数十台提升至8月数百台，年底目标周产超1000台产线；全年订单保底1.5万台。观点差异：长城认为OpenAI只加速智能算法、不加速硬件制造，行业将形成'大模型顶层规划+专用模型端侧控制'分层格局；天风认为当前卡在模型而非本体，大模型与VLA/WAM融合是更优解；HF大制造则认为最大卡点是数据采集。分歧点还包括兑现节奏：代工/数采环节先放量还是本体先放量。边际变化：OpenAI官网挂出20多个机器人岗位、奥特曼播客明确表态，属新增变量。后续需跟踪宇树生态日世界模型展示、特斯拉财报会V3进展、智元Ai Day及新增订单落地。

- T链头部Tier1产能近2000台/周，年化近10万台
- Optimus周产量由Q2数十台提升至8月数百台，年底目标周产超1000台
- OpenAI做本体核心原因是真机数据需求，2027年首次演示
- 光洋股份在手39款轴承订单，ASP约4000元，后期有望达10000元

TFJX[看多] 未来两周事件催化密集（宇树生态日、特斯拉财报、智元Ai Day），Q3业绩期后为事件驱动交易窗口

HF大制造[看多] 物理AI从概念期进入底座与本体同步验证阶段，当前为最佳布局期，数采是最大卡点

长城证券[看多] 机器人三条思路：数采设备放量（奥普特）、本体代工放量（领益制造）、本体龙头

中信主题策略[看多] Roadster点燃镁合金，永茂泰机器人第二曲线落子

佚名[看多] 科森定增投入液冷及机器人，双轮驱动

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在选股思路与兑现节奏：事件驱动交易 vs 数据采集链 vs 代工/零部件制造链；对Optimus周产千台目标、国产链订单落地时点、Roadster量产与镁合金渗透率（2028年）的兑现时间判断不一

后续验证：宇树生态日世界模型展示 特斯拉财报会Optimus V3进展 智元Ai Day及T链新增订单

关联: 奥普特 · 领益制造 · 永茂泰 · 科森科技 · 光洋股份 · 三花智控 · 拓普集团 · 绿的谐波 · 广和通 · 特斯拉

军工 (1条)

军工：航展催化+十五五规划+军贸出海+无人机出口松绑多重共振 ★★★★★☆ 2026-10-19 09:32 ~ 2026-10-20 00:21

核心结论：无人机出口管制松绑与12月珠海航展构成板块'低位置+低配+强催化'共振窗口。关键数据：续航管制门槛由1小时上调至3小时、布撒系统容量由20升放宽至80升，11月18日实施；珠海航展定档12月7日，历史规律显示航展前后三个月板块最大超额收益14%-17%。观点差异：长江强调传统板块估值历史低位叠加人事、十五五规划落地预期；申万更侧重内需订单兑现与军贸出海（军机、防空预警、高端无人机）推进节奏；国联民生从出口政策角度提示整机（纵横股份等）与核心配套两条线，同时指出管制清单新增飞控、大功率电机等核心软硬件，技术外溢管控实际加强。边际变化：出口松绑政策正式官宣为新增催化，此前市场未充分定价。后续验证：军贸订单落地、十五五规划文件、航展签约数据及广东宏大等军贸标的年内0-1进展。

- 珠海航展定档12月7日，历史规律航展前后三个月军工最大超额收益14%-17%
- 无人机管制续航门槛1小时→3小时，11月18日落地
- 军贸在手订单覆盖未来2-3年
- 广东宏大军贸年内有望0-1突破，黑索金扩产落地

国联民生军工[看多] 整机出口门槛显著放宽利好民用无人机出口，红外边际中性偏松，核心技术新增管制

佚名（个股贴）[看多] 政策红利落地，看好反无人机产品及军规存储、导航器件配套

东吴宏观[中性] 货币政策框架渐进转型，隔夜利率成为主要政策利率是方向

佚名（盘后汇总解读）[看多] 换锚有利于资金成本下移，实现变相降息，利好市场流动性

军工卖方（航天南湖）[看多] 基本面反转+事件驱动+资金回流的系统性行情，不是普通反弹

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在十五五规划与内需订单兑现时点、军贸订单落地可见度，以及无人机受益环节选择（整机出口 vs 反无人机/特种通信配套）

后续验证：军贸订单落地情况 十五五规划文件出台 珠海航展签约与订单数据

关联: 航天南湖 · 影石创新 · 广东宏大 · 中航成飞 · 中航沈飞 · 中航西飞 · 国睿科技 · 洪都航空 · 国科军工

新能源 (2条)

锂电与储能：宁德预期博弈、国内大储下调与固态/钠电产业化 ★★★★★ 2026-10-19 08:49 ~ 2026-10-20 00:20

核心结论：宁德业绩预期下修引发博弈，海外储能与商用车需求积极，国内大储与固态节奏存在分歧。关键数据：宁德Q3市场预期已下修至220亿左右、环比基本持平、约15倍估值；明年单车带电量预计平均+15%、商用车增速40%-50%、海外储能需求增速40%-50%（欧洲300GWh、美国200GWh）；国内大储装机预期下调至230-250GWh；钠电26年成本0.3-0.4元/Wh（25年为0.5元/Wh）；璞泰来Q3扣非8.07亿、环比+23%。观点差异：卖方认为市场对宁德过于苛责、15倍风险有限；电新前沿认为西北峰谷价差收窄致国内大储不及预期且系统运行费调整短期难见；固态板块周度高位分化，后续依赖中试良率与装车订单而非概念催化。边际变化：储能大会反馈明年需求积极为新增信息。后续跟踪：宁德Q3财报、国内大储招标与装机、固态中试良率与装车订单。

- 宁德Q3业绩预期下修至220亿左右，环比基本持平，约15倍估值
- 26年国内大储新增装机下调至230-250GWh
- 钠电26年成本0.3-0.4元/Wh（25年0.5元/Wh），珈钠NFPP体系2.7万次循环
- 璞泰来Q3扣非净利环比+23%，毛利率29%环比+5.7pct

招商电新[[看多](#)] Q3扣非同环比高增，隔膜份额突破，多业务向好
电新卖方[[看多](#)] 市场对宁德业绩过于苛责，15倍估值+行业高增下维持积极，明年储能需求十分积极
电新前沿观察[中性] 西北峰谷价差收窄是装机不及预期核心原因，系统运行费调整短期难现，但锂价下行+华北东北华南起量仍有增长潜力
伯恩斯坦[中性] 北美近岸化+技术多元化加速，全固态与钠/钒/锂金属体系临近量产
钠电行业跟踪[[看多](#)] 标准确立是量产前提，本征安全性接近水系，产业化加速

⚠ 分歧: 主要差异在需求区域结构与技术路线兑现：国内大储短期节奏偏谨慎 vs 全球新技术乐观；固态电池概念炒作后需订单和产线落地真章验证；钠电成本下降斜率（26年0.3-0.4元/Wh）；排产下修幅度与业绩见底时点

后续验证：宁德时代Q3业绩 国内大储招标与装机数据 固态电池中试良率与装车订单

关联: [宁德时代](#) · [裕能](#) · [阳光电源](#) · [亿纬锂能](#) · [璞泰来](#) · [上海洗霸](#) · [利元亨](#) · [宏工科技](#) · [厦门钨业](#)

风电：主机盈利困境反转+装机预期上调+出口逻辑 ★★★★★ 2026-10-19 08:43

核心结论：装机预期上调与主机盈利困境反转构成风电主线，出口提供结构性弹性。关键数据：风能展调研预期26-27年国内新增装机110-120GW（其中海风6-7GW，2025年新增为120GW）、28-30年提升至130-150GW；今年陆风需求因136号文下调至100-110GW区间；当前国内陆风毛利率3%-5%，2027年风机板块净利率有望从1%反弹至3-5%。观点差异：中泰认为主机环节弹性最大、低价订单消化叠加原材料涨价利好主机厂毛利率修复；中信建投更强调深远海行动计划已通过核心部门审批、欧洲海风设备招标预期27H2起量；三一重能个股逻辑给出26-28年盈利8-10亿、13-15亿、21-25亿区间。分歧在出口订单兑现节奏与电站交易投资收益集中度。后续跟踪：深远海竞配与招标、主机厂Q4毛利率、出口订单签约。

- 全年陆风需求100-110GW，26年新增预期110-120GW（海风6-7GW）
- 国内陆风主机毛利率当前3%-5%，2027年净利率有望反弹至3-5%
- 三一重能26-28年盈利预测8-10亿、13-15亿、21-25亿

中泰电新[[看多](#)] 三季度下半程主机厂装机加快，明年陆风稳定或略增，主机环节弹性最大
风电拐点路演[[看多](#)] 2027年净利率大幅反弹+出口兑现+电站交易回暖，重点推荐三一重能
中信建投电新[[看多](#)] 装机预期上调，欧洲海风27H2起量，行业景气向上

⚠ 分歧: 均看多，主要差异在拐点时点：乐观方认为26年底启动、27年爆发，谨慎方关注136号文执行与原材料价格对明年需求的压制，及海风招标兑现节奏

后续验证：深远海竞配与设备招标启动 主机厂毛利率修复 欧洲海风出口订单

关联: [三一重能](#) · [金风科技](#) · [明阳智能](#)

电子 (3条)

AI硬件材料：PCB/CCL/覆铜板/电子布量价齐升 ★★★★★ 2026-10-19 08:44

核心结论：AI服务器规格升级驱动高端CCL、覆铜板、电子布量价齐升，Q3业绩密集超预期验证上行周期。关键数据：生益科技9M26归母净利64.6-68.7亿（同比+164%至+181%），已完成瑞银全年预测八至九成；沪电Q3净利25.27-27.77亿（环比+50%-65%）；崇达环比+269%-344%；7628电子布三季度均价约10.17元/米、环比二季度6.78元/米大幅上行；建滔10月中旬再度上调薄玻璃布价格。观点差异：瑞银强调CCL涨价与结构升级是盈利核心杠杆、估值低于历史均值；长江建材认为电子布缺芯约束在织布机设备、紧缺维持至28年上半年，保守测算巨石27年业绩200亿、PE仅7倍；南亚新材出货爬坡节奏（年底月出货接近100-110万张上限）是跟踪重点。分歧在提价持续性与Q布应用进展。后续验证：Q4提价函、出货量、AI布占比及业绩兑现。

- 生益科技Q3净利31.73-35.83亿，环比+49%~68%，超预期3-4亿
- 沪电股份净利环比+50%~65%，崇达技术环比+269%~344%
- 南亚新材AI-CCL月出货从40-50万张升至8月80-90万张
- 中国巨石单Q3归母净利24.12亿元+173.8%

佚名[[看多](#)] 电子布量价齐升驱动业绩大超，价格上行贡献尤为显著
瑞银[[看多](#)] 生益科技3Q26净利大超预期，CCL涨价+结构升级是盈利核心杠杆，估值低于历史均值，维持买入、目标价209元
高盛[[看多](#)] 建滔积层板受益AI趋势与规格升级，CCL及玻纤布量价齐升；胜宏科技维持买入，短期产品切换有波动但中长期共振未改
产业链调研[[看多](#)] 南亚新材AI-CCL出货快速爬坡，M6贡献最大、M8主要供华为，N5产线转产可再增80-90万张/月产能
长江建材[[看多](#)] 缺口明确、提价逻辑不变，底部继续推荐，看50%以上空间

⚠ 分歧: 均看多，主要差异在估值容忍度与涨价持续性：CCL涨价周期长度、M8等高端规格放量节奏、电子布提价兑现幅度及新进入者扩产（7628提价传导 vs 新产能投放）为主要分歧点

后续验证：电子布/CCL新一轮提价 月度出货量数据 Q4业绩与全年指引

关联: [生益科技](#) · [生益电子](#) · [沪电股份](#) · [深南电路](#) · [崇达技术](#) · [胜宏科技](#) · [建滔积层板](#) · [南亚新材](#) · [中国巨石](#) · [中材科技](#) · [国际复材](#) · [宏和科技](#)

果链与端侧AI消费电子：折叠iPhone火爆+AI落地+电池结构件 ★★★★★ 2026-10-19 08:46

核心结论：折叠iPhone需求火爆叠加中国区AI落地临近，果链低位布局窗口显现。关键数据：iPhone Duo预购数分钟售罄、256GB二手溢价4000-7000元、海外高配版成交价接近5000美元；26年折叠机备货750万部、27年有望超2000万部；iPhone 18 Pro Max备货由2200万部上调至2300万部；通义千问等三款大模型完成备案。观点差异：天风认为折叠机供给偏紧、27年果链季节性有望减弱；中泰强调中国区AI首次原生接入第三方大模型为关键催化；豪鹏科技Q3扣非环比接近翻倍、AI眼镜北美大客户Q3量产，显示端侧电池弹性；传音则受益存储成本压力高点已过，储能业务26H1营收9.5亿、23-25年复合增速约825.58%。分歧在高端需求持续性与AI换机拉动节奏。后续跟踪：Q4折叠机出货与备货上修、中国区Apple智能上线、Q4消费旺季销量。

- iPhone Duo起售价1999美元，预购1分钟售空，发货排至27年1月下旬
- 1TB版二手溢价约20%-30%，高配海外转售溢价超50%
- iPhone 18 Pro Max备货由2200万部上调至2300万部
- 豪鹏科技Q3扣非环比接近翻倍，传音储能全年预计营收20亿+

产业链调研[[看多](#)] Pro Max备货上调，高端机型需求好于原计划
天风电子[[看多](#)] 折叠iPhone需求火爆、供给偏紧，27年果链季节性减弱，持续看好端侧beta
中信主题策略[[看多](#)] 豪鹏科技卡位大客户明星产品，低估值+高确定，Q3业绩提速、盈利质量改善
财通电子[[看多](#)] 传音股价历史低点，确定性配置机会，储能重塑估值
个股研究[[看多](#)] 豪鹏Q3延续亮眼，AI眼镜VR独供打开弹性

⚠ 分歧: 均看多，主要差异在折叠屏销量持续性（首销热度 vs 长期需求）、中国区AI功能兑现时点，以及端侧AI标的估值扩张空间与业绩兑现节奏的权衡——市场当前更重可见度而非弹性

后续验证：折叠机Q4出货与27年备货上修 中国区Apple智能正式上线 iPhone 18系列备货调整

关联: [苹果产业链](#) · [豪鹏科技](#) · [传音控股](#) · [博众精工](#)

半导体与电子元件：存储涨价、国产替代、先进封装与日本元件景气 ★★★★★ 2026-10-19 08:59

核心结论：存储涨价向下游传导、国产替代放量与先进封装演进构成本板块三条主线。关键数据：威尔高Q3环比涨价50%+、10月底台系大客户拟再落地25%涨幅、9月单月净利率20%、全年营收目标上调至29-30亿元；芯朋微10月15日全线涨价10%、Q3收入3.41亿（+41.35%）、工控等新兴市场收入同比增超70%。观点差异：传音认为存储成本冲击最坏阶段已过、后续涨幅放缓；瑞银日本路演反馈投资者对MLCC、ABF载板、HDD关注度急剧升温但股价与基本面出现分歧，维持村田、揖斐电买入；开源认为玻璃基板进入量产前夕，临时载板与玻璃基IPD已规模供货、TGV设备已获订单；腾信精密MFC客户驱动国产替代拐点。分歧在涨价传导能力和终端接受度。后续跟踪：存储合约价、台系客户涨价落地、玻璃基板客户认证与设备复购。

- 威尔高9月单月净利率20%，调回股权激励后达24%，2026年营收目标上调至29-30亿元
- 腾信精密前三季度MFC客户放量
- 临时载板与玻璃基IPD已规模供货，玻璃芯载板加快客户认证
- 村田、揖斐电维持买入并列首选，关注罗姆盈利反转

瑞银[[看多](#)] 基本面乐观但股价表现分歧，AI半导体回调提供介入机会
财通电子[[看多](#)] 传音股价历史低点，确定性配置机会，储能重塑估值
个股研究[[看多](#)] 豪鹏Q3延续亮眼，AI眼镜VR独供打开弹性

kydz[[看多](#)] 威尔高三季报多口径超预期，Q4继续创新高

浙商机械[[看多](#)] 回购彰显信心，激光隐切+金刚石散热空间广阔，持续推荐

⚠ 分歧: 方向一致看多，主要差异在存储涨价持续性及向大客户传导的落地节奏、玻璃基板产业化时间表，以及日股AI标的短期资金面扰动与估值容忍度

后续验证：存储涨价向下游传导落地情况 玻璃基板客户认证与设备订单 Q4电子元件出货与毛利率

关联: [威尔高](#) · [腾信精密](#) · [富创精密](#) · [村田制作所](#) · [揖斐电](#) · [罗姆](#) · [京瓷](#) · [九州一轨](#)

消费医药 (3条)

创新药、CXO与AI制药：新分子周期+出海授权+平台商业化 ★★★★★ 2026-10-19 08:54

核心结论：新分子外包周期与出海授权持续兑现，AI平台商业化获国际MNC背书，外资对中国医疗健康风险偏好修复。关键数据：翰森与罗氏合作首付4亿美元、首周年付款1.1亿美元、潜在里程碑超150亿美元；剂泰与礼来首付逾千万美元、最高11亿美元；康龙上半年营收75.95亿（+17.92%）、新签订单增超30%、全年收入指引上调至15%-20%；药明小分子D&M收入149.9亿（+72.7%）。观点差异：申万强调多肽、寡核苷酸、ADC新分子带动外包渗透率上行、龙头集中；东吴认为剂泰拿下礼来合作标志国内AI递送平台实力获全球验证；野村路演显示外资更青睐CDMO与头部仿制药、医院资产遭抛售；ESMO摘要中IBI363肺癌一线3→1.5mg/kg组cORR达86.4%值得关注。分歧主要在出海授权兑现节奏与单品数据持续性。后续跟踪：ESMO LBA报告、CDMO季度订单、AI平台合作落地。

- 翰森获4亿美元首付款+超150亿美金里程碑
- 剂泰礼来合作首付千万美元、总额最高11亿美元+销售分成
- 康龙化成26H1收入+17.92%，全年指引上调至15-20%增长
- 药明康德26H1实现155个分子R→D转化，新增15个三期及商业化项目

华泰计算机[[看多](#)] AI大分子商业化能力跻身全球第一梯队，肝外递送突破核酸药物瓶颈

东吴医药[[看多](#)] 继恒瑞后再拿下礼来平台合作，AI平台价值获世界第一MNC认可

天风医药杨松团队[[看多](#)] 翰森ADC平台价值获罗氏认可，从单项目授权走向组合开发

国金医药[[看多](#)] 药店出清进行中，龙头率先调整完毕，同店与市占率持续向好

医药团队[[看多](#)] 康龙化成订单高增、CDMO放量，业绩逐步兑现

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在出海兑现节奏与地缘政策风险：BD后续交易金额持续性、创新药临床数据商业化转化、医药板块公募持续减仓环境下估值修复节奏为主要分歧点

后续验证: [ESMO LBA数据披露](#) [CDMO新签订单增速](#) [AI制药平台新合作与首付款](#)
关联: [剂泰科技-P](#) · [翰森医药](#) · [药明康德](#) · [康龙化成](#) · [信达生物](#) · [映恩生物](#)

医疗健康内需：器械企稳、药店出清与脑机接口政策催化 ★★★★★ 2026-10-19 08:43

核心结论：医疗器械中报企稳、Q2提速，药店出清推进，防守价值与政策催化并存。关键数据：2026H1器械板块（209家）营收1838亿（+7.6%）、归母净利225亿（+7.8%）、Q2单季净利+30.7%；重庆门急诊单月同比由4-5月+3.8%~3.9%升至8月+7.9%；药店25年末65.6万家、同比减少2.72万家。观点差异：天风强调内需自Q2回升、海外与高值耗材韧性更强；国金认为药店龙头率先调整完毕、闭店恢复常态，同店增长可见度较高，关注益丰、大参林、老百姓；中泰提示脑机接口政策文件落地带来主题催化。分歧在Q3业绩延续性与药店同店改善幅度，原帖未给出可核验的Q3数据。边际变化：中共中央、国务院印发新生儿相关政策及脑机接口相关进展为新增线索。后续跟踪：器械Q3财报、药店同店增速、脑机接口项目审批。

- 2026H1板块营收1838亿元+7.6%，Q2净利+30.7%
- 重庆医院门急诊单月同比从约+3.9%升至8月+7%以上
- 药店龙头收入增速逐季加快

天风医药杨松团队[[看多](#)] 器械防守价值凸显，把握内需改善+外需高景气双主线

野村[[看多](#)] 欧日路演显示外资回流中国医疗健康，AI制药、CRDMO、创新药为核心关注

中泰医药[[看多](#)] 脑机接口动态持续更新，政策催化值得关注

△ 分歧: 主要差异在细分方向与结构：外资更偏好创新药/CDMO，内资更强调器械内需修复的防守属性；药店逻辑关键分歧在同店改善持续性与并购整合效率

后续验证: [医疗器械Q3财报](#) [药店龙头同店增速](#) [脑机接口政策与项目落地](#)
关联: [迈瑞医疗](#) · [联影医疗](#) · [益丰药房](#) · [大参林](#)

消费板块：白酒底部信号、量贩零食分化与品牌出海 ★★★★★ 2026-10-19 08:47

核心结论：白酒底部信号增多但需三季报确认，消费内部延续分化，超跌与稳健并存。关键数据：国窖经销商库存降至2.5个月左右、古井Q3销售口径降幅环比收窄至约10%、飞天批价1720-1800基本持平、普五批价755-770环比降10元；万辰26年利润预计26-27亿、估值压缩至11x附近；天猫双11首日全品类增长约10%（去年同日15%+）；义乌快递轻小件底价提至1.35-1.4元。观点差异：长江食品认为白酒常态利润市值明显低估、三季报或是拐点，交易将围绕二阶导展开；万辰大跌后东吴提示超跌修复但同店高基数临近；润本前三季营收+13.6%稳健；双11首日偏弱提高全周期不及预期风险。分歧在白酒报表质量与消费需求真实强度。后续跟踪：三季报（老窖、古井）、双11首轮尾款现货（10.25）、快递旺季提价。

- 飞天整箱批价1720-1800元，普五批价755-770元环比降10元
- 国窖经销商库存降至2.5个月，古井Q3销售口径降幅收窄至约10%
- 万辰26年利润预期26-27亿，Q3收入预期下修至48%
- 泡泡玛特海外门店270家，26年新开85家；民生健康Q3收入+30%

零食卖方[[看多](#)] 万辰大跌系业绩miss担忧，关注超跌修复机会，26年利润26-27亿

东吴商社[[看多](#)] 润本婴童护理高增，期待Q4新品增长

东吴食品[[看多](#)] 民生健康产品渠道多元化+提价降本增效显现

H&H观点卖方[[看多](#)] H&H Q3收入双位数增长，债务提前偿还，股息具吸引力

CT食饮[[看多](#)] 白酒战略看多，老窖、古井常态利润市值明显低估

△ 分歧: 主要差异在业绩兑现节奏与天花板判断：白酒报表质量与库存去化验证、需求拐点时点；万辰量贩赛道开店空间（市场谨慎 vs 卖方认为超跌）；双11首日偏弱是长假分流节奏问题还是需求实质走弱

后续验证: [白酒三季报报表质量](#) [双11首轮尾款现货数据](#) [快递旺季提价落地](#)
关联: [泸州老窖](#) · [古井贡酒](#) · [贵州茅台](#) · [五粮液](#) · [万辰集团](#) · [润本股份](#) · [民生健康](#) · [H&H国际控股](#) · [泡泡玛特](#)

其他 (4条)

互联网平台：外卖补贴战收官与美团UE修复 ★★★★★ 2026-10-19 09:38

核心结论：阿里、京东同步释放减亏信号，外卖补贴战加速收官，美团Q3悲观预期存在修正空间。关键数据：京东外卖Q3环比减亏近10%（从62亿降至57亿）；美团专家口径Q3外卖UE约2毛、9月升至接近3毛、Q4 OKR为5毛、单量市占（不含京东）持续提升至6成；闪购Q3单量增速约20%、UE亏损约4毛；到店核销前GTV增速高个位数。观点差异：华泰认为两大竞对同时收手直接证伪‘长期高强度价格战’假设，美团是AI与Non-AI再平衡下的稀缺标的；华福专家反馈强调外卖行业强监管与补贴退坡后竞争单量下滑、美团份额优势扩大，但骑手成本Q3受伤害险与高温补贴影响环比提升。分歧在UE修复速度与闪购补贴倾斜对利润的影响。边际变化：阿里指引Q3订单环比增长下保持亏损稳定或进一步减亏为新增信号。后续跟踪：美团Q3财报UE与到店OPM、Q4补贴节奏。

- 京东外卖Q3环比减亏近10%（62亿降至57亿）
- 美团Q3外卖UE约2毛，9月升至接近3毛，Q4 OKR 5毛
- 美团单量市占升至6成（不含京东）
- 闪购Q3单量增速约20%，UE亏4毛

华泰互联网传媒[[看多](#)] 补贴战收官加速，美团Q3盈利超预期概率上升
华福商社[[看多](#)] 补贴退坡后竞争格局改善，外卖UE进入修复通道，份额优势扩大

△ 分歧: 方向一致看多，主要差异在竞争缓和的持续性、美团单量市占与UE改善的平衡，以及闪购UE亏损（4毛）收窄节奏

后续验证: 美团Q3财报外卖UE Q4外卖/闪购补贴节奏 到店OPM变化

关联: 美团 · 阿里巴巴 · 京东

汽车、家电与出行制造：最悲观时刻过去+出口韧性 ★★★★★ 2026-10-19 09:05

核心结论：乘用车最悲观时刻临近过去、机构持仓低位提供修复空间，家电出口回暖、内销筑底。关键数据：欧盟确认35万辆混动车配额、出口退税自27年4月1日起退坡4%；重卡出口26年增速预计30%+、中国重汽H股息率6.3%；9月家空出口533万台（+8%）、内销454万台（-24%但降幅收窄）；10月1-11日乘用车零售45.9万辆（-24%）；美国高尔夫球车25年进口约28万台、26年预估28-32万台。观点差异：华泰认为监管趋严利好龙头、推荐比亚迪、吉利及重汽H；申万强调空调出口好于排产预期（原预期-12%）、内销集中度提升（格力9月市占37.5%、+7.2pct）；高尔夫球车专家认为行业量价稳定、27年难现全面价格战。分歧在出口本地化对利润率的影响与内销回暖节奏。后续跟踪：欧盟配额中方确认、Q4排产与出口数据、龙头三季报。

- 欧盟确认35万辆混动车配额，出口退税2027年4月起退坡4%
- 9月家空出口533万台yoy+8%，内销454万台yoy-24%
- 26年美国高尔夫球车进口预估28-32万台，库存偏紧
- 公募近一周加仓汽车且连续加仓

申万家电[[看多](#)] 出口加速增长，内销集中度提升，格局优化利好龙头
公募仓位[[看多](#)] 家电获连续加仓
华泰汽车[[看多](#)] 最悲观时刻即将过去，推荐中国重汽H、比亚迪、吉利及AIDC龙头
产业专家交流[[看多](#)] 量价稳定、库存偏紧，行业景气延续

△ 分歧: 均看多，主要差异在内需修复节奏与出口持续性：内销低于排产预期显示需求仍弱 vs 出口超预期但面临海外关税与基数压力；国内更新周期与海外高基数下增速的持续性

后续验证: 欧盟混动车配额中方确认 家电Q4排产与出口数据 乘用车月度零售与出口

关联: 中国重汽H · 比亚迪 · 吉利汽车 · 绿通科技 · 涛涛车业

周期资源与防御资产：煤炭保供、氟化工配额、水泥农药涨价与红利保险 ★★★★★ 2026-10-19 08:43

核心结论：保供稳价政策基调下煤炭供给弹性有限，氟化工配额持平支撑景气，水泥、农药供给端催化延续，红利资产相对收益显著。关键数据：山西停产煤矿复产产能约1500万吨、占同期产量约0.6%；2027年HFCs生产配额18.53亿tCO2与2026年相同；珠三角水泥9月29日提价30元/吨；中农立华原药指数73.79点为2014年以来低位；红利指数7月以来上涨约15%、同期沪深300下跌约16%；保险9M26归母净利预测同比平均-27%。观点差异：煤炭端政策以控涨稳价为主、山西产量提升空间最大但其他主产省空间有限；铬盐振华股份认为供给刚性下价格中枢易涨难跌、铬价有望冲击10万元/吨；广汇能源当期利润站稳50亿、冲击百亿利润。分歧在保供力度与涨价持续性。后续跟踪：山西复产进度、水泥第三轮提价、农药补库与厄尔尼诺。

- 山西停产煤矿复产产能约1500万吨，占同期产量约0.6%
- 广汇能源当期利润站稳50亿元，富油煤溢价100元/吨、占比拟提至60%
- 2027年HFCs配额总量18.53亿tCO2与2026年持平
- 珠三角9月底以来提价50元/吨，10月下旬或迎第三轮

华创AI新材料&化工[[看多](#)] 配额总量持平，供给格局稳定，制冷剂长周期景气延续
煤炭卖方[中性] 政策力度以控涨稳价为主，山西提产空间最大、其他省份难以补足
广发环保[[看多](#)] 红利超额收益显著，关注固废水务高股息+油价弹性+AI转型标的
未具名券商[[看多](#)] 多需求共振+供给刚性，短期扰动不改景气上行
中邮煤炭[[看多](#)] 量价齐升迈向千亿市值，疆煤龙头迎来稳定收获期

△ 分歧: 方向差异不大，主要分歧在保供力度与冬储需求对煤价的拉锯、水泥提价的持续性、铬盐收储量与价格兑现力度（若低于预期存短期扰动），以及双高股息资产的估值容忍度

后续验证: 山西煤炭复产与港口煤价 广东水泥第三轮提价 农药原药价格与补库动向

关联: 中国神华 · 山西焦煤 · 广汇能源 · 巨化股份 · 三美股份 · 海螺水泥 · 华润建材科技 · 振华股份 · 绿色动力环保 · 瀚蓝环境 · 洪城环境 · 聚光科技 · 中国太保 · 新华保险 · 中国平安 · 中国人寿 · 中国财险

中游制造与交运：挖机周期反转、船舶景气与航运红利★★★★☆ 2026-10-19 08:46

核心结论：挖机内外销同步向上验证周期反转，船舶景气与估值性价比突出，交运聚焦三季报高增长与红利防御。关键数据：10月挖机内销预计+15%左右、外销+20%以上；9月挖机总销量22717台（+14%）、出口12806台（+21%）、1-9月累计销售214274台（+23%）；义乌快递9月以来推进两轮涨价。观点差异：太平洋机械认为Q4内销增速较Q3上移、看好国内需求向上与海外矿山资本开支；浙商机械判断三季报业绩提速、三季报后有望迎估值切换；ZX机械认为船舶是景气与估值综合性价比最高板块、二手船价与新船价格大幅倒挂；交运线索提示快递进入估值击球点（10X PE）。分歧在海外需求持续性与国内更新周期强度，原帖未给出船舶新接订单量化数据。后续跟踪：10月挖机销量、三季报业绩、船舶新接订单与二手船价。

- 9月挖机销量22717台同比+14%（内销+7%、出口+21%），1-9月累计+23%
- 二手船价环比继续大涨、与新船价格大幅倒挂
- Q3航运业绩高增长、运价高景气，快递龙头进入10X PE

太平洋机械[[看多](#)] 内需向上、海外矿山资本开支乐观，继续看好出口

浙商机械[[看多](#)] 三季报业绩提速，周期反转，2027年持续增长，估值切换

交运投资线索[[看多](#)] 埋伏三季报高增长+配置红利+低估值快递三主线

ZX机械[[看多](#)] 推荐杰瑞、鼎泰高科、豪迈等AI标的；船舶推荐恒力重工、中国船舶、中集集团；柏楚电子估值具备吸引力

△ 分歧: 均看多，主要差异在国内更新周期与海外高基数下增速的持续性，以及AI机械订单兑现节奏

后续验证：10月挖机销量数据 工程机械三季报 船舶新接订单与二手船价

关联: 杰瑞股份 · 鼎泰高科 · 大族数控 · 豪迈科技 · 恒力重工 · 中国船舶 · 中集集团 · 柏楚电子 · 中谷物流 · 中远海特 · 中远海控 · 中通快递 · 圆通速递 · 申通快递 · 密尔克卫 · 嘉友国际

个股深度

消费制造与中小盘个股：TCL电子、裕同、道通等多点亮点其他★★★★☆ 2026-10-19 09:14

核心结论：个股层面多点亮点，TCL电子利润超预期领衔，回购与第二曲线成为共性主题。关键数据：TCL电子26Q1-3经调归母21.1-22.5亿港元（+45%-55%）、Q3中枢约+38.6%；裕同Q3收入48.35亿（-2.6%）、归母5.82亿（-9%）、拟回购2-4亿元；豪鹏Q3归母1.10-1.18亿（+40%-51%）；新疆众和电解铝含税电价约0.35元/度、完全成本1.7-1.8万元/吨、电极箔产能利用率仅百分之十几；昆船中标湖南中烟5016万元。观点差异：中信家电与国金均认可TCL全球化与中高端化兑现，国金测算Q3经调净利率约1.8%、同比提升约0.4pct；裕同切入AI散热打开新空间但主业仍承压；水星家纺大单品目标销售占比20%+但加盟商提货意愿一般；道通科技以垂类大脑赋能机器人本体企业。分歧在各公司第二曲线兑现节奏。后续跟踪：三季报确认、回购执行、新业务订单。

- TCL电子26Q1-3经调归母净利21.1-22.5亿港元+45-55%
- 裕同Q3收入48.35亿元-2.6%，拟回购2-4亿元，新增冷板&VC散热收购
- 新疆众和年底电极箔产能利用率有望恢复至40%；甬金年产能超400万吨、越南布局超50万吨
- 昆船中标湖南中烟吴忠5016万元项目；道通空地一体AI巡检覆盖多场景

佚名[中性] AI动画成本下降，分账收入取决于讲好故事的能力

浙商轻工[[看多](#)] 裕同主业韧性强，回购+收购冷板/VC散热打开新空间

长江纺服[中性] 水星原材料压力可抵消，H2毛利率仍有增长

中信家电[[看多](#)] 利润增长超预期，全球化&中高端化持续兑现，维持重点推荐

国金家电[[看多](#)] 业绩表现超预期，盈利能力继续增强

△ 分歧: 多为一至两家看多、分歧信息有限，主要差异在个股兑现节奏：TCL电子估值与目标空间、新疆众和贵州产能转移投产进度、甬金新材料订单验证、道通物理AI规模化时点

后续验证：三季报业绩确认 回购执行进度 AI散热等新业务订单落地

关联: TCL电子 · 阅文集团 · 裕同科技 · 水星家纺 · 新疆众和 · 甬金股份 · 侨源股份 · 昆船智能 · 道通科技

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
润建股份	002929	46.40	+10.00%
联特科技	301205	297.00	+4.38%
生益科技	600183	117.63	+2.64%
烽火通信	600498	30.14	+2.27%
寒武纪	688256	928.51	+1.48%
中国移动	600941	102.42	+1.01%
浪潮信息	000977	57.02	+0.87%
可立克	002782	12.50	+0.56%
新易盛	300502	308.00	+0.36%
禾望电气	603063	23.14	+0.22%
蔚蓝锂芯	002245	14.30	+0.21%
工业富联	601138	47.71	-0.15%
欧陆通	300870	129.81	-0.38%
仕佳光子	688313	111.84	-0.51%
海光信息	688041	191.50	-0.54%

华工科技	000988	75.22	-0.63%
麦格米特	002851	93.81	-0.77%
光迅科技	002281	132.52	-0.92%
茂莱光学	688502	345.64	-1.25%
科士达	002518	28.17	-1.26%
威腾电气	688226	23.41	-1.31%
中际旭创	300308	660.70	-1.39%
沪电股份	002463	111.75	-1.44%
京泉华	002885	21.22	-1.58%
芯原股份	688521	124.11	-1.58%
福晶科技	002222	48.49	-2.12%
澜起科技	688008	165.25	-2.33%
炬光科技	688167	203.80	-2.39%
深南电路	002916	302.17	-2.52%
源杰科技	688498	1002.00	-2.58%
胜宏科技	300476	176.85	-2.83%
德科立	688205	145.63	-3.56%
太辰光	300570	167.38	-3.80%
天孚通信	300394	203.30	-4.46%
AI应用			
宇信科技	300674	14.54	+1.25%
科大讯飞	002230	36.12	+0.33%
金山办公	688111	231.85	+0.18%
易点天下	301171	29.91	-0.63%
机器人			
双环传动	002472	36.06	+8.55%
鸣志电器	603728	47.35	+7.05%
恒立液压	601100	83.05	+6.30%
绿的谐波	688017	250.50	+5.81%
三花智控	002050	32.65	+3.91%
汇川技术	300124	50.79	+2.19%
蓝思科技	300433	25.66	+1.99%
拓普集团	601689	40.49	+1.73%
信测标准	300938	25.12	-0.79%
上海沿浦	605128	22.44	-0.84%
光伏			
福斯特	603806	13.27	+2.23%
迈为股份	300751	135.95	+1.87%
阳光电源	300274	77.68	+1.07%
钧达股份	002865	33.21	+0.39%
帝尔激光	300776	84.56	-0.32%
锂电			
富临精工	300432	13.48	+7.07%
德福科技	301511	74.80	-1.05%
湖南裕能	301358	44.95	-2.83%
宁德时代	300750	267.02	-3.60%
军工			
中航沈飞	600760	47.12	+2.70%
航天电子	600879	12.97	+1.49%
航天电器	002025	53.81	-0.28%
火炬电子	603678	34.83	-0.74%
菲利华	300395	75.47	-1.05%
广联航空	300900	20.80	-2.26%
电子			
立讯精密	002475	46.20	+3.43%
华勤技术	603296	67.43	+1.41%
东山精密	002384	122.15	-0.42%
晶升股份	688478	37.06	-1.44%
华虹公司	688347	166.63	-1.92%

中瓷电子	003031	98.76	-2.03%
中船特气	688146	151.76	-2.04%
中芯国际	688981	99.70	-2.88%
华峰测控	688200	308.50	-3.44%
北方华创	002371	573.10	-3.46%
芯联集成	688469	7.51	-3.47%
中微公司	688012	277.27	-6.08%
华海清科	688120	229.56	-7.39%
材料			
中国巨石	600176	33.72	-0.53%
石英股份	603688	35.85	-1.08%
东阳光	600673	27.62	-1.18%
聚杰微纤	300819	35.16	-1.82%
禾盛新材	002290	53.20	-3.54%

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。