

市场要闻

- 1. 2026金融街论坛年会将于10月19日在京开幕，年会期间将集中发布系列金融改革发展政策。**2026金融街论坛年会将于10月19日—10月22日举行主论坛活动由人民银行、金融监管总局、证监会、新华社、外汇管理局承办，将围绕人工智能技术演进下的经济治理、金融创新与央行决策，建设一流投资机构服务资本市场高质量发展，构建高质量金融服务实体经济新生态，全球新格局下跨境金融发展与合作等议题开展交流讨论。论坛年会期间，国家金融管理部门将集中发布系列金融改革发展政策，充分彰显论坛作为国家级权威政策宣传发布平台的重要作用。21日，证监会将承办以建设一流投资机构、服务资本市场高质量发展为主题的主论坛，聚焦耐心资本和中国资本市场长期投资机遇；证监会科技司将举办“AI赋能资本市场数智化”子论坛，北交所将围绕服务中小企业资本市场新生态开展平行论坛。
- 2. 财政部、税务总局调整部分产品出口退税政策。**根据公告：自2027年4月1日起，将新能源汽车的增值税出口退税率由13%下调至9%；取消电子烟设备装置等产品增值税出口退税。公告明确，对上述产品中征收消费税的产品，出口消费税政策不作调整，继续适用消费税退（免）税政策。
- 3. 商务部表示，中欧就混动汽车、电动汽车贸易磋商达成多项共识。**双方确认混动汽车贸易安排将遵循尊重事实、非歧视、合规三项原则，中方在2025年基础上获得向上安排，且配额不会低于欧方其他进口来源地；中方保留在世贸组织框架下寻求争端解决和贸易补偿的权利。

市场回顾

- 周一A股主要指数集体收跌，沪深300下跌0.68%，科创50下跌2.10%，创业板指跌幅居前、达2.61%，全日成交额15508亿元，较前一日大幅缩量3659亿元。
- 申万一级行业中，银行以+2.32%领涨，传媒上涨1.47%，食品饮料、非银金融、家用电器小幅收红，分别涨0.64%、0.45%、0.38%，红利防御风格占优；跌幅居前的为通信(-4.49%)、电子(-3.20%)、有色金属(-3.14%)、基础化工(-2.87%)、房地产(-2.85%)及综合(-2.64%)，科技硬件与周期板块回调明显。
- 10年期国债到期收益率收于1.6739%，下行1.14BP，DR007收于1.3439%，上行1.98BP。

海外观点

高盛发布中国股市策略，指出 AI 重塑中国股市格局。自 2025 年初 DeepSeek 事件以来，中国 AI 相关上市公司通过股价上涨和 IPO 已创造近 5 万亿美元市值。目前 AI 股票在 A 股和港股总市值中占比达 42%，成交额占比高达 57%，AI 主题已成为中国股市主导驱动力。这标志着人工智能已从边缘概念转变为中国资本市场核心投资主线，深刻改变市场估值逻辑和资金配置方向。AI 带来的市值增长不仅体现在股价层面，更反映在融资端——AI 主题 IPO 占比显著攀升，表明市场对 AI 产业链长期信心持续强化。

全球 AI “双寡头”叙事正在投资者中获得广泛认同——美国主导生态与中国主导生态正在形成。中国作为全球 AI 供应链关键出口国，在 AI 电力和基础设施等领域占约 50% 全球市场份额，同时在卫星互联网、自动驾驶、电商、电动汽车、智能手机等领域均具显著全球竞争力。中国正逐步构建覆盖先进半导体、开源大模型和应用层的内循环 AI 价值链，有望形成与美国竞争的第二极。但实现完全 AI 自给自足仍面临挑战：中美 AI 企业市值与盈利能力差距显著，本土供应链瓶颈可能制约技术前沿拓展，且 AI 技术乘数效应意味着单一环节代际差距可能导致算力效率出现超一代滞后。

中国 AI 股票可分为两大主线。第一条 “AI 出口龙头”——360 余只股票、市值约 1.7 万亿美元，海外收入占比超 40%，集中于 AI 基础设施和电力板块，被视为西方 AI 资本开支繁荣的代理标的，2025 年初至 2026 年 6 月录得 126% 回报，跑赢国内同行 84 个百分点，共识预期未来两年 EPS 复合增长 42%。第二条 “国内 AI 龙头”——880 余只股票、市值约 3.2 万亿美元，主要面向国内市场，受益 AI 资本开支上升和应用需求爆发。两类标的风险收益特征不同：出口型受全球 AI 贝塔和地缘政治影响更大，国内型更敏感于中国 AI 政策动能，为投资者提供分散化收益。

发展 AI 已被提升为国家政策优先事项，“AI+”写入十五五规划等重要文件。高盛预测中国 AI 相关 TAM 在 21 个行业到 2030 年可达 3 至 4 万亿美元，未来四年复合增长约 28%。本轮政策支持力度远超以往，覆盖供给侧、需求侧和资本市场政策等多维度，包括 8000 亿超长期特别国债、5000 亿政策性金融工具、大基金三期 3440 亿等。然而，强烈政策驱动也导致部分 AI 国产替代标的（尤其半导体供应链）较全球同行存在显著估值溢价，“为增长确定性和政策溢价过度支付”成为需警惕的关键风险。

高盛提出三种 AI 投资路径：（1）中国 AI 出口龙头（平均海外收入占比 66%，2027 年前瞻 PE 仅 21 倍，共识预期 EPS 复合增长 38%，估值与增长匹配度较高）；（2）国内 AI 龙头（90% 以上收入来自国内，2027 年前瞻 PE 为 23 倍，EPS 复合增长 33%，侧重研发强度大、对国内 AI 政策敏感的公司）；（3）GS 中国精选 AI 组合（覆盖 23 个 AI 细分行业，上游配置较重，当前交易于 31 倍前瞻 PE，共识预期盈利增长 46%，提供全产业链多元化配置方案）。

利率汇率商品

图表 1: 10 年期美债利率走势图



图表 2: 10 年期国债利率走势图



图表 3: 美元指数走势图



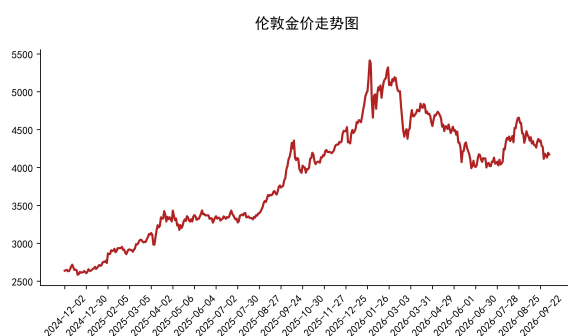
图表 4: 美元兑离岸人民币走势图



图表 5: 美元兑日元走势图



图表 6: 伦敦金现价走势图



图表 7: LME 铜价格走势图

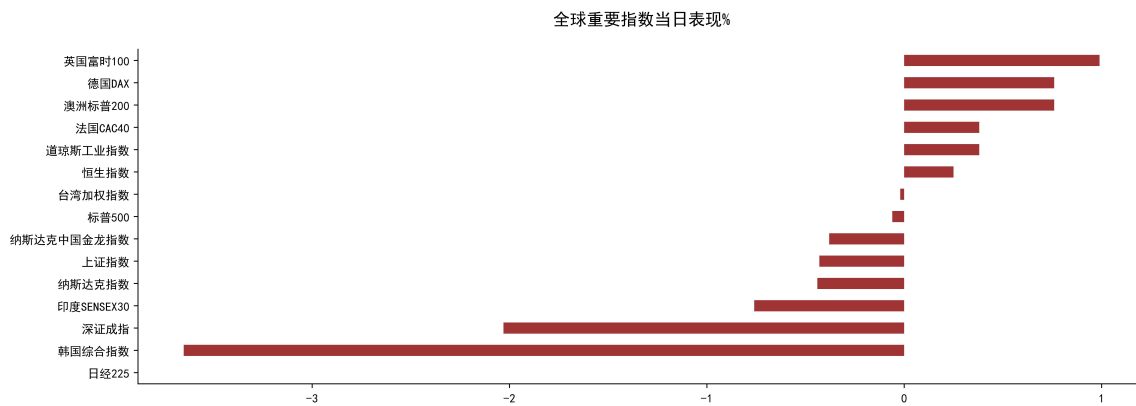


图表 8: ICE 布油价格走势图



全球重要市场

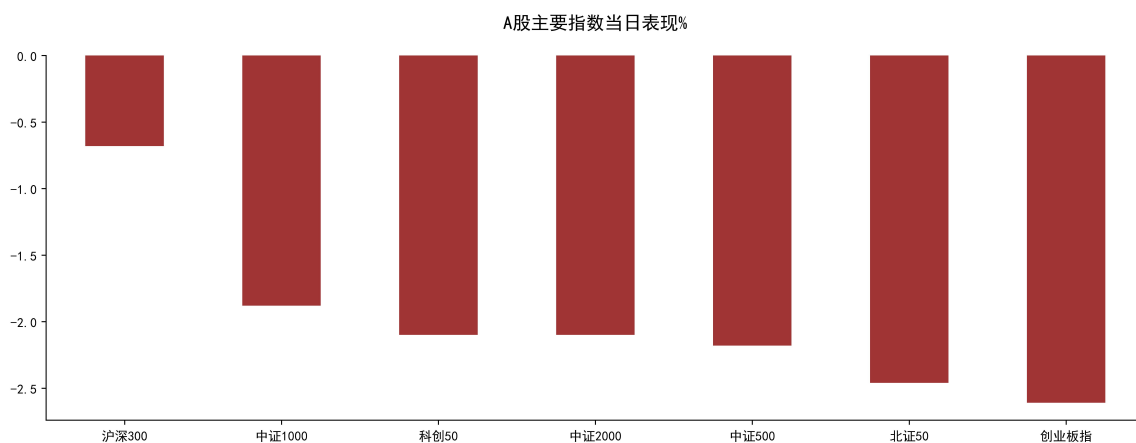
图表 9:全球重要指数当日表现



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

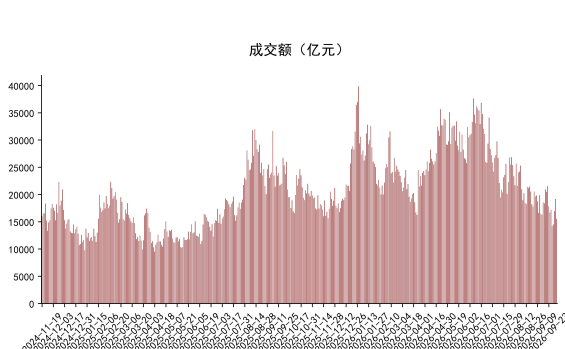
A 股市场

图表 10:A 股主要指数表现

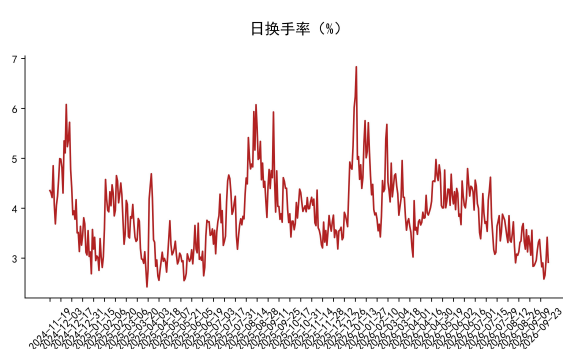


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

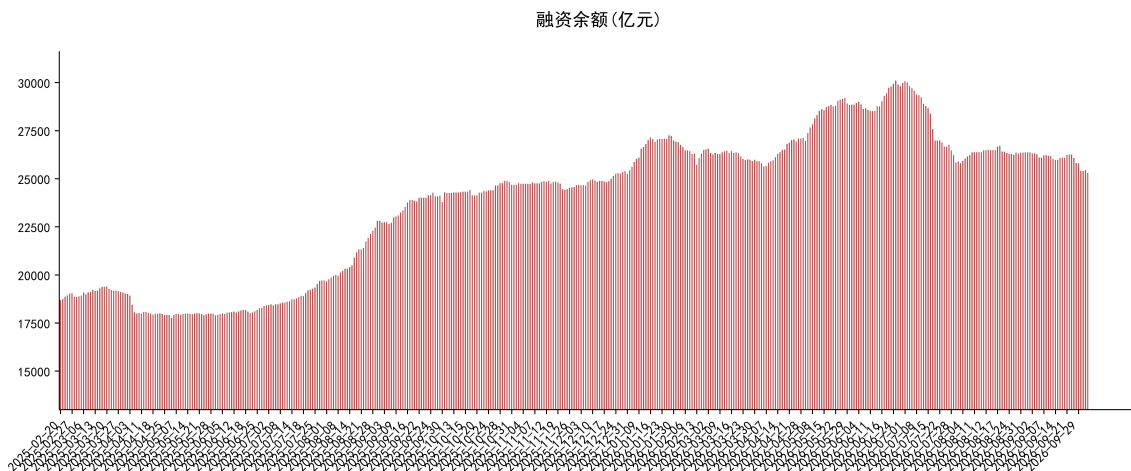
图表 11: 市场成交变化, 最新值为 15508 亿元



图表 12: 市场换手率变化, 最新值为 2.92%



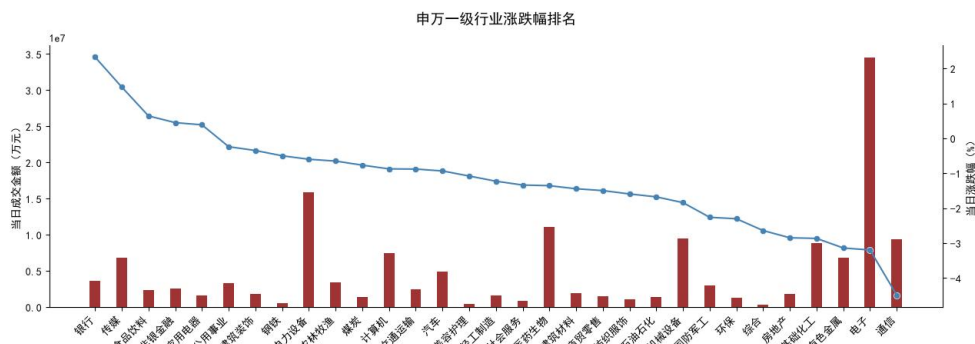
图表 13:市场融资余额,最新值为 25300 亿元(数据截至 2026-10-09)



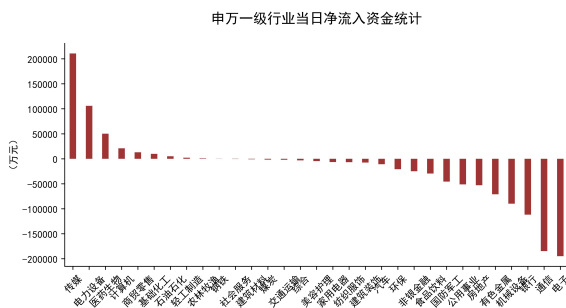
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

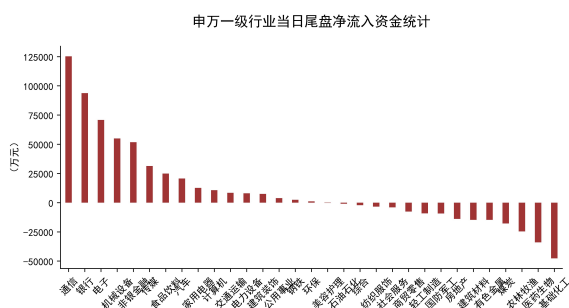
图表 14: 涨跌幅排名前三行业为银行、传媒、食品饮料



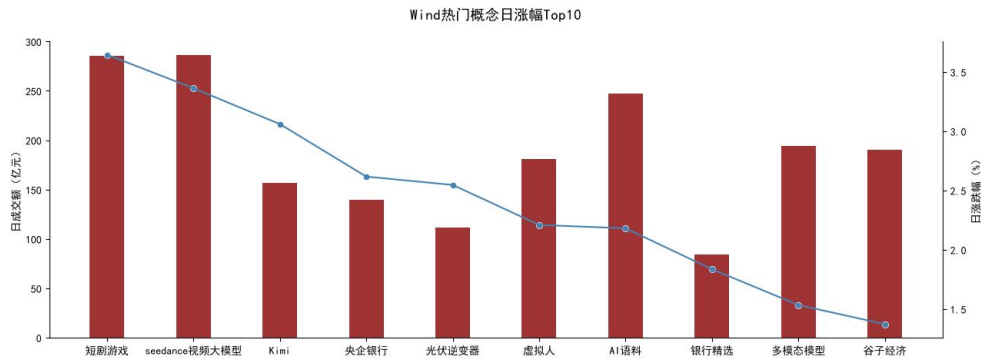
图表 15: 日净流入资金排名前三行业为传媒、电力设备、医药生物



图表 16: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为通信、银行、电子



图表 17: 涨跌幅排名前三主题为短剧游戏、seedance 视频大模型、Kimi



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期;
- 2、房地产市场调整超预期;
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6 个月内，个股相对同期市场基准（沪深300 指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。