



万联晨会

2026 年 10 月 19 日 星期一

概览

核心观点

【市场回顾】上周五 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收涨 0.24%，深成指收跌 0.12%，创业板指收跌 0.39%。沪深两市成交额 15552.54 亿元。申万行业方面，国防军工、房地产、农林牧渔领涨，传媒、医药生物、非银金融领跌；概念板块方面，兵装重组概念、飞行汽车（eVTOL）、成飞概念领涨，AI 视频、快手概念、CRO 概念领跌。港股方面，恒生指数收涨 0.52%，恒生科技指数收涨 1.16%；海外方面，美国三大指数集体收跌，道指收跌 0.34%，标普 500 收跌 1.09%，纳指收跌 2.15%。

（来源：同花顺，万联证券研究所整理）

【重要新闻】

【李强主持召开国务院常务会议】国务院总理李强 10 月 16 日主持召开国务院常务会议，听取“人工智能+”行动进展情况汇报，讨论《中华人民共和国教师法（修订草案）》，讨论《中华人民共和国价格法（修正草案）》，审议通过《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定（草案）》。会议指出，人工智能是影响未来发展的关键变量，要从我国产业体系完备、应用场景丰富、工程化能力强等实际出发，注重以落地应用牵引技术创新，不断深化拓展“人工智能+”行动。要夯实发展底座，加强技术攻关和算法创新，促进算电协同，增加高质量数据供给，着力补短板、锻长板。要突出赋能应用，以实体经济为重点强化供需衔接，鼓励联合研发，推进中试验证，加大场景培育力度，让人工智能技术更好转化为现实生产力。要统筹发展和安全，因业分级分类施策，加强风险研判评估，守牢人工智能安全底线。

（来源：人民网，万联证券研究所整理）

【商务部、科技部拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》】商务部、科技部 10 月 16 日公告拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》，增列部分人工智能、生物医药、光伏技术。经批准，现向社会公开征求意见，并同步对相关技术实施出口前登记管理。此次公开征求意见涉及人工智能、生物医药、光伏三个领域 40 项技术。其中，人工智能领域包括大模型、智能体、算力集群、信息处理相关 23 项技术；对已通过开源、发表学术论文等方式进入公共领域的技术，不纳入管理范围。生物医药领域包括细胞和基因治疗、小核酸药、病原微生物相关 5 项技术；对不涉及所有权转让的对外授权模式，适用自动许可等便利措施。光伏领域包括多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关 12 项技术；技术管理范围也包含承载相关技术的关键和核心设备。

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,716.28	0.24%
深证成指	11,802.46	-0.12%
沪深 300	4,170.61	0.11%
科创 50	1,358.65	-0.06%
创业板指	2,772.38	-0.39%
上证 50	2,768.34	0.11%
上证 180	9,157.21	0.26%
上证基金	6,676.71	0.18%
国债指数	231.52	0.01%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	52,002.41	-0.34%
S&P500	7,659.44	-1.09%
纳斯达克	26,140.03	-2.15%
日经 225	65,324.29	1.39%
恒生指数	24,186.83	0.52%
美元指数	101.84	-0.21%

主持人： 夏伯文
Email: xiabw@wlzq.com.cn

（来源：中华人民共和国商务部，万联证券研究所整理）

【AI 支撑美国制造业 9 月回升】美联储数据显示，美国 9 月工厂生产环比增长 0.3%，8 月数据修正为下降 0.2%，符合市场预期，第三季度制造业产出按年率计算增长 0.7%，较二季度的 5.6%明显放缓。制造业约占经济的 9.4%，人工智能基础设施建设及企业为满足国内强劲需求而重建库存，为工厂活动提供主要支撑，但能源价格上涨和借贷成本上升给生产带来下行压力。耐用品生产当月小幅增长 0.1%，初级金属、机械及电气设备产量增加提供助力，半导体相关电子组件因 AI 支出大幅增长 28.4%。不过汽车及零部件生产下降 3%。非耐用品生产月增 0.4%，但季度下滑 1.6%。矿业产出月增 0.2%，公用事业因空调需求激增 3.5%。整体工业生产 9 月环比上升 0.7%，产能利用率升至 76.9%，仍低于长期平均水平。

（来源：中财网，万联证券研究所整理）

研报精选

核心观点

【市场回顾】上周五 A 股三大指数涨跌不一，截止收盘，沪指收涨 0.24%，深成指收跌 0.12%，创业板指收跌 0.39%。沪深两市成交额 15552.54 亿元。申万行业方面，国防军工、房地产、农林牧渔领涨，传媒、医药生物、非银金融领跌；概念板块方面，兵装重组概念、飞行汽车（eVTOL）、成飞概念领涨，AI 视频、快手概念、CRO 概念领跌。港股方面，恒生指数收涨 0.52%，恒生科技指数收涨 1.16%；海外方面，美国三大指数集体收跌，道指收跌 0.34%，标普 500 收跌 1.09%，纳指收跌 2.15%。

（来源：同花顺，万联证券研究所整理）

【重要新闻】

【李强主持召开国务院常务会议】国务院总理李强 10 月 16 日主持召开国务院常务会议，听取“人工智能+”行动进展情况汇报，讨论《中华人民共和国教师法（修订草案）》，讨论《中华人民共和国价格法（修正草案）》，审议通过《国务院关于修改和废止部分行政法规的决定（草案）》。会议指出，人工智能是影响未来发展的关键变量，要从我国产业体系完备、应用场景丰富、工程化能力强等实际出发，注重以落地应用牵引技术创新，不断深化拓展“人工智能+”行动。要夯实发展底座，加强技术攻关和算法创新，促进算电协同，增加高质量数据供给，着力补短板、锻长板。要突出赋能应用，以实体经济为重点强化供需衔接，鼓励联合研发，推进中试验证，加大场景培育力度，让人工智能技术更好转化为现实生产力。要统筹发展和安全，因业分级分类施策，加强风险研判评估，守牢人工智能安全底线。

（来源：人民网，万联证券研究所整理）

【商务部、科技部拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》】商务部、科技部 10 月 16 日公告拟修订《中国禁止出口限制出口技术目录》，增列部分人工智能、生物医药、光伏技术。经批准，现向社会公开征求意见，并同步对相关技术实施出口前登记管理。此次公开征求意见涉及人工智能、生物医药、光伏三个领域 40 项技术。其中，人工智能领域包括大模型、智能体、算力集群、信息处理相关 23 项技术；对已通过开源、发表学术论文等方式进入公共领域的技术，不纳入管理范围。生物医药领域包括细胞和基因治疗、小核酸药、病原微生物相关 5 项技术；对不涉及所有权转让的对外授权模式，适用自动许可等便利措施。光伏领域包括多晶硅制造、硅片制造、电池制造相关 12 项技术；技术管理范围也包含承载相关技术的关键和核心设备。

（来源：中华人民共和国商务部，万联证券研究所整理）

【AI 支撑美国制造业 9 月回升】美联储数据显示，美国 9 月工厂生产环比增长 0.3%，8 月数据修正为下降 0.2%，符合市场预期，第三季度制造业产出按年率计算增长 0.7%，较二季度的 5.6%明显放缓。制造业约占经济的 9.4%，人工智能基础设施建设及企业为满足国内强劲需求而重建库存，为工厂活动提供主要支撑，但能源价格上涨和借贷成本上升给生产带来下行压力。耐用品生产当月小幅增长 0.1%，初级金属、机械及电气设备产量增加提供助力，半导体相关电子组件因 AI 支出大幅增长 28.4%。不过汽车及零部件生产下降 3%。非耐用品生产月增 0.4%，但季度下滑 1.6%。矿业产出月增 0.2%，公用事业因空调需求激增 3.5%。整体工业生产 9 月环比上升 0.7%，产能利用率升至 76.9%，仍低于长期平均水平。

（来源：中财网，万联证券研究所整理）

分析师 叶柏良 执业证书编号 S0270524010002

研报精选

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场