泰济朝合月度观点

2026 年 4 月 13 日

一、市场总体情况

2026 年 3 月，在美伊战争升级的背景下，全球避险情绪显著升温，海外流动性预期收紧，主要风险资产大多出现显著回落。价值风格及结构性受益的电力设备表现相对占优，有色金属、半导体等表现较为靠后。主要指数中上证指数 3 月下跌 6.51%，创业板指数下跌 3.79%，科创 50 指数下跌 15.57%，离岸资产中恒生指数下跌 6.92%，恒生科技指数下跌 9.50%，纳斯达克金龙中国指数下跌 7.21%。

3 月国内官方制造业 PMI 为 50.4%，较上月上升 1.4 个百分点，重返扩张区间；非制造业商务活动指数为 50.1%，上升 0.6 个百分点。制造业产需两端同时扩张，生产指数和新订单指数分别为 51.4%和 51.6%，均升至扩张区间。3 月 CPI 同比上涨 1.0%，环比下降 0.7%，主要受春节后食品和服务价格季节性回落影响。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 1.1%，工业消费品价格上涨 2.2%，涨幅比上月扩大 1.1 个百分点。3 月 PPI 由上月下降 0.9%转为上涨 0.5%，打破连续下降 41 个月的负循环后首次上涨，环比上涨 1.0%。

海外方面，全球主要经济体普遍受到中东地缘冲突加剧引发的能源价格飙升冲击，呈现出“增长放缓、通胀抬头”的滞胀特征。美国就业市场在月初意外走弱后月末强劲反弹，通胀压力阶段性回升；欧元区和英国经济增长濒临停滞，通胀大幅反弹，滞胀警报拉响；日本经济扩张速度放缓，通胀降温但外部成本压力积聚；澳大利亚私营部门陷入收缩。

二、宏观和行业动态

1、伊朗地缘冲突进入新阶段，供应链安全主题深化。4 月以来，美伊双方停火两周，启动谈判，中东局势虽未进一步恶化，但已对全球供应链格局产生了深远影响。各国和企业加速推进供应链的近岸化、友岸化和多元化战略，这不仅体现在能源领域，更扩展至关键矿物、芯片等战略性行业。国内相关产业链的国产化替代、技术攻关和产能建设获得战略重视与资源倾斜。各国开始更加重视能源、粮食及产业链安全，提前规划建设大规模且自主可控的新能源体系。

2、AI 仍然是 2026 年资本市场关注的核心。AI 影响产业众多，包括科技、能源等多个领域，现阶段对于 AI 泡沫的讨论很难有结论，但是美国主导下 AI 投资持续性可能超预期，其中光通信和存储是 AI 领域 2026 年两大紧缺环节。4 月，美国 Anthropic 公司官方宣布其年化收入突破 300 亿美元，首次超越 OpenAI，成为全球收入最高的独立 AI 大模型公司。同时，亚马逊在 4 月

的年度股东信上，宣布2000亿美元资本支出，90%投向AI基础设施（数据中心、自研芯片、网络）。目前，亚马逊、谷歌、特斯拉等都在试图摆脱对英伟达依赖，芯片自研成为AI巨头的标配。

3、4月是“航天主题月”，事件与政策催化密集。根据已公示的发射计划，国内和国际都在4月执行多次重要发射任务。4月初，美国顺利完成“阿尔忒弥斯2号”载人绕月任务，打破载人航天器人类距离地球最远飞行纪录。本月，SpaceX已向SEC秘密提交IPO注册文件，拟募资750亿美元、目标估值1.75万亿美元，若成功将成为史上最大规模IPO。在中国，卫星互联网进入规模化部署与应用落地关键期。随着星网、垣信等我国大星座计划的组网工作加速，产业链从“研制”转向“批产+发射+运营”的节奏明确。4月24日将迎来第九个“中国航天日”，主题预计将聚焦深空探测与航天技术应用，国家航天局、相关央企及商业航天公司预计将发布一系列规划、合作项目及技术成果。

三、月度投资策略

1、聚焦高景气验证，精选业绩超预期板块和标的。4月作为年报与一季报密集披露期，市场核心逻辑正在从主题炒作转向业绩基本面定价，投资应围绕高景气确认、业绩达到/超预期的主线展开，重点筛选AI算力、光模块等主流板块。全球特别是国内半导体设备进入上行周期，逻辑领域头部的几家晶圆厂正在加速先进制程的投资，而存储领域在存储价格大涨的背景下，国内“两

存”扩产有望超预期。

2、持续加强行业调研，布局量产落地与产业爆发前夜标的。预计端侧 AI 与机器人，将于 2026 年进入量产与商业化验证关键期。需要进一步发掘端侧 AI 模型轻量化、端侧芯片、AI 智能终端、具身智能与人形机器人等行业和标的。同时，我们持续关注量子科技、商业航天、核聚变等未来产业增长机会。

风险提示：本报告仅供符合中国法律法规规定的合格投资者及本公司管理基金产品现有份额持有人参考。报告内容并非向非特定对象公开发布，任何其他人不得出于任何目的使用、复制或分发本报告的全部或部分内容。私募基金投资具有高风险特征，包括但不限于市场风险、管理风险、流动性风险等。过往业绩并不预示其未来表现。投资者应根据自身风险承受能力审慎决策。