



2026年09月29日

晨会纪要20260929

证券分析师:

陶圣禹 S0630523100002

tsy@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.关注预期改善，以及周期股的价格传导——资产配置周报（2026/09/21-2026/09/25）
- 2.百普赛斯（301080）：业绩快速增长，AI赋能高效发展——公司简评报告

财经要闻

- 1.李强主持召开国务院常务会议
- 2.央行等八部门印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》
- 3.国资委：推动央企战略性新兴产业扩能提质
- 4.工信部等七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》
- 5.商务部公布中美贸易理事会和“300亿对300亿”对等降税框架有关情况

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 关注预期改善，以及周期股的价格传导——资产配置周报（2026/09/21-2026/09/25）	3
1.2. 百普赛斯（301080）：业绩快速增长，AI 赋能高效发展——公司简评报告 ..	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.关注预期改善，以及周期股的价格传导——资产配置周报 (2026/09/21-2026/09/25)

证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001；证券分析师：陈伟业，执业证书编号：S0630526020001，zjk@longone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。9月25日当周，全球股市涨跌不一，日经、纳指领涨；主要商品期货中铜上涨，黄金、铝、原油下跌；美元指数上涨，非美货币贬值。权益方面：日经225 > 纳指 > 标普500 > 德国DAX30 > 英国富时100 > 道指 > 法国CAC40 > 上证指数 > 恒生指数 > 沪深300指数 > 科创50 > 恒生科技指数 > 深证成指 > 创业板指。2) 美债利率再度上涨，fedwatch显示10月及加息概率升至7成左右，黄金下跌；联合国大会期间中东地缘政治局势缓和，原油当周下跌。3) 工业品期货：南华工业品价格指数上涨，混凝土、螺纹钢、水泥上涨，炼焦煤下跌；高炉开工率环比小幅下跌；乘用车截至9月20日当周销量4.39万辆，环比10.80%，同比-22.00%；BDI环比下跌0.31%。4) 国内利率债收益率涨跌不一，全周中债1Y国债收益率上涨0.29BP至1.2327%，10Y国债收益率下跌0.82BP收至1.6738%。5) 2Y美债收益率当周上涨5BP至4.81%，10Y美债收益率上涨16BP至5.17%。6) 美元指数收于101.03，周上涨0.82%；离岸人民币对美元贬值0.42%。

关注预期改善，以及周期股的价格传导。经济基本面角度，标普全球的PMI初值显示，G4发达经济体在9月的经济增长进一步改善，达到四年半来最快。由于油价的上涨以及铜价的新高，市场或担心价格对下游的传导；而美联储加息预期下，原料价格下跌，则下游也会产生库存跌价损失。从库存周期的角度，根据中国工业企业产成品存货同比数据，中国自2000年以来共经历9轮去库存的过程，平均每轮去库存的时间大约在14个月，但近年来也出现补库存/去库存时间较短，轮动加快的迹象。2025年4季度国内开始进入新的补库存过程，期间工业企业营收/利润与产成品存货同步回升。而一些供需基本面良好的周期性行业，如炼化、铜等行业，海外需求刚性支撑，我们认为随着业绩兑现，有望迎来估值修复。相较于原油的供应紧张，海外炼油产能瓶颈，对于下游价格的支撑力度更大。铜方面，全球铜精矿供应仍偏紧，TC持续处于低位；ICSG初步数据显示，2026年1-7月，全球铜矿产量下降1%、精炼铜产量增长约1.7%、精炼铜表观使用量增长了2.4%。资产配置的角度，预计结构分化，关注具有海外炼油资源和受益于成品油出口的标的；长期而言，对于AI算力的投入和新的AI应用革命仍是投资主线，半导体的设备国产化进程确定，模型成本下降带来使用量的上升，关注需求量增长的确定性和价格的持续性。对于与商品价格关联度较高的标的，如农业、有色等，建议资源属性优先，叠加价格弹性。

国内权益市场。9月25日当周，风格方面，消费 > 金融 > 周期 > 成长，日均成交额为18988亿元（前值17981亿元）。申万一级行业中，共有9个行业上涨，22个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为房地产（+2.28%）、煤炭（+2.10%）、美容护理（+1.75%）；跌幅靠前的行业为有色金属（-4.16%）、通信（-3.05%）、电力设备（-2.50%）。

利率与汇率。国内资金面边际转松，MLF加量续作与隔夜操作预告增强跨季保障，银行中期流动性获得补充。DR回落、存单利率小幅下降，但存单净融资仍为正，负债成本改善幅度有限。国内长端延续低位震荡，超长债表现更强，流动性与配置需求提供支撑，内需修复仍待月末景气数据验证，配置优于追涨。美国企业景气走强、就业保持韧性，能源价格与

贸易争端推动居民通胀预期维持高位，美债压力向长端扩散，曲线转为熊市趋陡。美元走强带动人民币回吐前期涨幅，汇率转为双向波动，外部约束边际抬升。后续聚焦跨季资金、国内 PMI 及美国 PCE 和非农，长假期间海外数据密集，关注离岸人民币变化及节后价格衔接。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；政策落地不及预期；地缘政治局势超预期；上游成本压力超预期。

1.2.百普赛斯 (301080)：业绩快速增长，AI 赋能高效发展——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001，dyh@longone.com.cn

投资要点

公司业绩保持快速增长态势。2026 年 H1，公司实现营业收入 5.00 亿元（同比+28.97%），归母净利润 0.98 亿元（同比+17.36%），扣非归母净利润 0.90 亿元（同比+6.78%），经营性现金流净额 0.96 亿元（同比+25.71%）；其中，Q2 单季度营业收入 2.64 亿元（同比+31.43%），归母净利润 0.52 亿元（同比+20.53%），扣非归母净利润 0.44 亿元（同比-5.32%）。上半年，公司扣除股份支付影响后的净利润同比增长 30.06%，公司业绩整体保持快速增长态势。

国内市场高速增长，新签订单充沛。报告期内，公司重组蛋白实现销售收入 4.02 亿元（同比+26.00%），抗体试剂类实现销售收入 0.75 亿元（同比+50.92%）；分区域来看，国内市场实现销售收入 1.89 亿元（同比+53.88%），海外市场实现销售收入 3.11 亿元（同比+20.63%）；上半年公司新签订单同比增长超 30%。报告期内，公司国内市场保持高速增长，新签订单充沛，与国际国内知名生物医药企业均建立合作关系，已成功拓展至全球近 80 个国家和地区，赢得 13000 多家工业和科研客户的信赖与认可，市场空间广阔。

财务费用短期增加，AI 赋能高效发展。报告期内，公司销售毛利率 90.27%（同比+0.13pct），销售净利率 19.69%（同比-1.84pct）；销售费用率 28.25%（-1.44pct），管理费用率 15.30%（-0.06pct），研发费用率 19.11%（-4.15pct），财务费用率 0.89%（+8.09pct）。报告期内，公司财务费用受汇兑损失等增加明显，其他费用控制良好。AI 制药方面，公司积极构建覆盖“分子亲和力-细胞功能-成药性”的一体化体外验证平台和“AI 预测-实验验证”双轮驱动的蛋白质设计开发体系等，快速驱动自研，高效赋能客户。

投资建议：我们维持盈利预测不变，预计公司 2026-2028 年实现归母净利润分别为 2.26/2.93/3.74 亿元，对应 EPS 分别为 1.35/1.75/2.23 元，对应 PE 分别为 88.15/67.89/53.25 倍。公司国内市场高速增长，新签订单充沛，AI 赋能高效发展，维持“买入”评级。

风险提示：新品研发拓展不及预期风险；海外市场不确定风险；汇率波动风险等。

2.财经新闻

1.李强主持召开国务院常务会议

9月28日国务院总理李强主持国务院常务会议，重点研究宏观政策发力提效、扩大有效投资，要求加大逆周期调节，盘活存量政策、加快债券发行与重大项目开工，推出增量政策，用好地方债限额，增加相关再贷款额度，研究稳地产、促就业增收举措，激发民间投资、储备内需提振政策；会议听取新污染物治理汇报，强调抓好源头管控、动态更新管控清单、统筹新旧污染物治理。

（信息来源：中国政府网）

2.央行等八部门印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》

央行等八部门印发《关于金融支持服务业扩能提质的指导意见》，围绕提升金融机构专业能力、支持生产及生活性服务业、做强金融服务业提出19项举措，引导金融机构转变重资产重抵押的传统思路，破解轻资产服务业企业融资难题，提升小微及个体工商户金融可得性，重点支持科技服务、现代物流、文旅养老等领域，完善支付征信体系、保护金融消费者权益，后续央行将协同各方推动政策落地，以金融助力服务业扩能提质。

（信息来源：央行）

3.国资委：推动央企战略性新兴产业扩能提质

9月28日，国新办召开“十五五”主题发布会，国资委介绍已正式印发央企“十五五”发展规划，规划突出系统谋划、价值创造、产业引领、落地执行四大特点，弱化营收规模指标、强化价值贡献考核，明确2030年央企战略性新兴产业增加值占比再提升5个百分点，聚焦安全命脉领域强基固本、新兴产业提质扩容、公共服务补短板，并通过量化指标、专项行动与闭环监管机制，保障规划落地，推动央企高质量发展。

（信息来源：国资委）

4.工信部等七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》

工信部等七部门联合印发《新型电池产业发展“十五五”规划》。《规划》提出统筹发展与安全，以推动高质量发展为主题，加快构建创新引领、安全高效、韧性强健、智能绿色的新型电池产业体系，推动技术创新水平、产品附加值、企业竞争能力、产业链现代化水平的全面跃升，为发展新质生产力、推进新型工业化提供有力支撑。到2030年，我国新型电池产业规模实现稳步增长；全链条创新能力持续增强，先进材料取得新突破，新体系电池研发取得重大进展，头部企业产品缺陷率达到PPB级别；全场景应用生态加速构建，电池技术与清洁能源、用能终端加快融合创新发展；国际贸易投资一体化深入推进，服务全球绿色低碳发展。

（信息来源：工信部）

5.商务部公布中美贸易理事会和“300亿对300亿”对等降税框架有关情况

商务部披露中美第八轮经贸磋商成果，双方就贸易理事会规程、“300亿对300亿”对等降税框架达成共识。贸易理事会用于协调双边贸易议题，支撑中美经贸合作。双方约定各对约300亿美元进口商品对等降税，超90%产品取消加征关税、适用最惠国税率；美方降税品类含玩具、家电等，中方涵盖农产品、医疗器械、煤炭等，清单将对外公布，待国内程序完成后同步落地。理事会下设农业工作组，计划2026年底首次开会，推进农业准入磋商、处理贸易关切。

（信息来源：新华社）

3.A 股市场评述

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
商用车	3.34	非金属材料 II	-8.34
养殖业	2.03	通信设备	-8.21
非白酒	1.73	玻璃玻纤	-6.93
小家电	1.15	元件	-6.80
炼化及贸易	0.99	贵金属	-6.12

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/09/28	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	25817	-261.77
	逆回购到期量	亿元	6603	/
	逆回购操作量	亿元	11000	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.3569	-0.23
	DR007	%,BP	1.3911	-0.35
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.679	0.52
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.2370	-0.30
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.9200	11.00
	上证指数	点,%	3823.62	-1.67
股市	创业板指数	点,%	3139.82	-4.53
	恒生指数	点,%	24642.51	0.54
	道琼斯工业指数	点,%	51481.51	-0.67
	标普 500 指数	点,%	7683.69	-0.77
外汇	纳斯达克指数	点,%	26820.38	-0.92
	法国 CAC 指数	点,%	8078.48	0.01
	德国 DAX 指数	点,%	25374.42	-0.13
	英国富时 100 指数	点,%	10684.88	-0.10
国内商品	美元指数	/,%	101.1892	0.16
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7127	-104.00
	欧元/美元	/,%	1.1371	-0.18
	美元/日元	/,%	157.37	0.06
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3106.00	-0.16
	铁矿石	元/吨,%	705.00	-0.91
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4148.50	-3.98
	WTI 原油	美元/桶,%	92.60	0.21
	LME 铜	美元/吨,%	14478.00	-1.05

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 座机：(8621) 20333275
 手机：18221956989
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200125