



2026年09月03日

## 晨会纪要20260903

## 证券分析师:

商俭 S0630525060002  
shangjian@longone.com.cn

## 证券分析师:

王洋 S0630513040002  
wangyang@longone.com.cn

## 证券分析师:

刘思佳 S0630516080002  
liusj@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1.华海清科 ( 688120 ): 营收高速增长, 多产品线加速起量——公司简评报告
- 2.盐津铺子 ( 002847 ): 电商渠道调整延续, 品类结构优化驱动高质量增长——公司简评报告
- 3.招商银行 ( 600036 ): 息差边际趋稳, 财富管理修复延续——公司简评报告
- 4.科德数控 ( 688305 ): 收入短期承压, 军民双领域共振发展——公司简评报告
- 5.开立医疗 ( 300633 ): 收入端平稳增长, 盈利回升可期——公司简评报告

## 财经要闻

- 1.央行: 8月公开市场国债买卖净投放500亿元
- 2.央行行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议
- 3.美国8月ADP新增就业3.8万人, 创今年1月以来新低

## 正文目录

|                                                             |           |
|-------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>1. 重点推荐 .....</b>                                        | <b>3</b>  |
| 1.1. 华海清科 ( 688120 ): 营收高速增长, 多产品线加速起量——公司简评报告 .....        | 3         |
| 1.2. 盐津铺子 ( 002847 ): 电商渠道调整延续, 品类结构优化驱动高质量增长——公司简评报告 ..... | 3         |
| 1.3. 招商银行 ( 600036 ): 息差边际趋稳, 财富管理修复延续——公司简评报告 .....        | 4         |
| 1.4. 科德数控 ( 688305 ): 收入短期承压, 军民双领域共振发展——公司简评报告 .....       | 6         |
| 1.5. 开立医疗 ( 300633 ): 收入端平稳增长, 盈利回升可期——公司简评报告 ..            | 6         |
| <b>2. 财经新闻 .....</b>                                        | <b>8</b>  |
| <b>3. A 股市场评述 .....</b>                                     | <b>9</b>  |
| <b>4. 市场数据 .....</b>                                        | <b>11</b> |

## 1.重点推荐

### 1.1.华海清科（688120）：营收高速增长，多产品线加速起量——公司简评报告

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：方逸洋，fyf@longone.com.cn

#### 投资要点

事件概述：根据公司发布 2026 半年度业绩报告，2026 上半年公司营业总收入为 26.43 亿元（yoy+35.58%），归母净利润为 5.63 亿元（yoy+11.44%），销售毛利率为 42.99%（yoy-3.09pct）。公司 2026Q2 营业总收入为 14.42 亿元（yoy+39.02%，qoq+20.01%），归母净利润为 3.16 亿元（yoy+16.14%，qoq+27.74%），销售毛利率为 43.56%（yoy-2.26pct，qoq+1.25pct）。

利润端阶段性承压，期间费用改善。公司 2026H1 销售毛利率 yoy-3.09pct，净利率 yoy-4.62pct，主要系部分产品处于市场开拓阶段，叠加人工成本、折旧增加及新产品推广带来的成本压力。环比来看，Q2 毛利率回升 1.25 个百分点，净利率回升 1.33 个百分点，呈边际改善态势。后续随营收规模提升、产品结构优化，毛利率有望进一步修复。此外，公司 2026H1 期间费用率为 20.94%（yoy-3.04pct），规模效应持续显现。伴随高端先进制程、离子注入等业务不断放量，盈利能力有望持续修复。

公司围绕 CMP、减薄、离子注入等半导体装备持续完善产品矩阵。CMP 设备已在先进逻辑、先进存储、先进封装等领域批量落地，截至 2026 年中期末累计出机突破 1,000 台，Universal-S300/300FS/H300 等多款型号获客户批量订单，市场渗透率与占有率稳步提升。减薄领域，多款新设备完成首台出机，其中 12 英寸晶圆减薄装备 Versatile-GH300 面向先进存储性能达行业领先水平，化合物晶圆减薄装备 Versatile-GN200 实现公司在化合物半导体超精密加工领域的重要突破。划切及边缘抛光装备客户导入亦取得积极进展，有效解决减薄时的边缘崩边及高精度边缘处理需求。离子注入设备方面，公司已实现 12 英寸大束流离子注入机各型号全覆盖，并加速推出高能系列，iPUMA-LE 成功交付国内先进存储龙头，首台 12 英寸低温离子注入机 iPUMA-LT 顺利推进客户端验证。随着多款离子注入装备完成客户验收并投入量产，公司持续斩获批量及重复订单，规模化导入节奏加快。

投资建议：公司围绕 CMP、减薄、离子注入等核心装备持续完善平台化布局，CMP 龙头地位稳固叠加多业务进入放量期。我们预计公司 2026、2027、2028 年营业收入分别为 61.51、78.18、96.29 亿元，同比增速分别为 32.33%、27.10%、23.16%；归母净利润分别为 14.15、18.48、23.81 亿元，同比增速分别为 30.57%、30.63%、28.82%，对应当前市值的 PE 分别为 87.82、67.22、52.19 倍，维持“增持”评级。

风险提示：1）下游扩产不及预期风险；2）产品验证周期不及预期风险；3）行业竞争加剧风险。

### 1.2.盐津铺子（002847）：电商渠道调整延续，品类结构优化驱动高质量增长——公司简评报告

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001，yxc@longone.com.cn

### 投资要点

事件：公司发布 2026 年半年报，2026 年上半年实现营收 30.7 亿元，同比+4.41%；实现归母净利润 4.25 亿元，同比+14.1%。其中，Q2 实现营收 14.88 亿元，同比+6.02%；实现归母净利润 1.95 亿元，同比+0.01%。上半年整体稳健增长。

海味零食与健康蛋制品高增，多品类战略成效显著。2026 上半年海味零食、健康蛋制品分别实现营收 5.65 亿元、4.68 亿元，同比分别+55.68%、+51.23%，成为拉动增长的核心引擎。魔芋零食实现营收 8.8 亿元，同比+11.28%，保持平稳增长。魔芋品类契合“超级食材”特性和“健康+美味”的属性，具备创新成长空间。公司将推出辣味魔芋，打造魔芋零食的品类矩阵，持续提高魔芋品类的市占率。上半年其他品类有所分化，烘焙薯类、果冻、休闲豆制品分别实现营收 4.43、3.54、1.92 亿元，同比分别-3.52%、-17.41%、+2.56%。

线下高势能渠道超预期增长，电商渠道调整延续。2026 上半年公司线下渠道实现营收 27.79 亿元，同比+17.4%。其中，高势能会员店增速超预期，零食量贩保持增长势能，定量流通渠道优化转型。截至 2026 年 6 月末，公司经销商数量 3845 家，较 2025 年末减少 11.95%。上半年线上渠道实现营收 2.91 亿元，同比-49.3%。公司电商渠道 2025 年 Q2 起主动调整策略，收缩低毛利率产品品类，回归“供应链电商”本质，回归产品力驱动，目前调整已逐步接近尾声，预计后续将逐步企稳改善。

结构优化驱动毛利率提升，Q2 费用回升拖累净利率。2026 上半年公司毛利率 32.22%，同比+2.56pct；2026Q2 毛利率 32.65%，同比+1.67pct。品类结构优化带动毛利率提升。2026 上半年销售费用率 11.16%，同比+0.59pct，Q2 销售费用率 11.12%，同比+1.28pct。Q2 销售费用率有所回升，主要与品牌及促销推广投入加大有关。2026Q2 管理费用/研发费用率分别为 3.75%/1.45%，同比分别+0.09/+0.26pct。2026Q2 净利率 13.01%，同比-0.78pct。费用回升影响 Q2 净利率。

投资建议：随着战略调整成效逐步显现，以及费用端的改善，公司盈利能力有望持续提升。由于电商业务调整对收入产生影响，以及费用率的增加，我们略调整 2026-2028 年盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润分别为 8.7/10.36/12.04 亿元（2026-2028 年前值分别为 8.89/10.8/12.79 亿元），对应 EPS 分别为 3.22/3.84/4.46 元（2026-2028 年前值分别为 3.26/3.96/4.69 元），对应当前股价 PE 分别为 14/12/10 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：食品安全风险、原材料价格波动、市场竞争风险、渠道调整风险。**

## 1.3.招商银行（600036）：息差边际趋稳，财富管理修复延续——公司简评报告

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001，whxing@longone.com.cn

### 投资要点

事件：招商银行发布 2026 年半年度报告。

营收改善逐季加快，利润增长仍留有余量。Q2 单季度营业收入较 Q1 进一步加快；归母净利润同比增速亦快于 Q1。值得关注的是，Q2 拨备前利润同比增长较 Q1 明显改善，表明核心经营动能正在恢复。利润增速低于营收增速，主要由于公司继续加大风险处置力度。上半年业务及管理费增长低于营业收入增速，成本收入比同比下降，费用管控对利润形成支撑。招行业绩已由依靠拨备调节维持稳定，转向净利息收入、中收和费用效率共同改善。现阶段公司优先考虑利用营收修复加快风险化解，利润弹性释放靠后。

负债降本基本覆盖资产重定价，息差降幅已收窄至低位：2026H1 净利息收入同比增长 5.60%，其中 Q2 同比增长 6.20%，较 Q1 的 4.99% 继续加快。测算 Q2 单季度净息差为 1.82%，环比持平，压力缓解趋势进一步确认。拆分来看，Q2 贷款收益率环比下降 3bp 至 3.10%，存款成本率下降 4bp 至 0.95%，贷款与存款之间的利差反而小幅扩大 1bp；投资收益率下降 4bp 至 2.64%，同业资产收益率下降较多，是净息差仍有小幅压力的主要原因。Q2 利息支出同比降幅大幅高于利息收入降幅，表明负债降本已覆盖大部分资产收益率下行影响。

财富管理延续高增，中收修复展现良好持续性。2026H1 净手续费及佣金收入同比增长 5.99%，Q2 单季度同比增长 7.22%，中收修复进一步得到确认。Q2 财富管理业务延续强势，其中代理保险、代理基金、代理信托和代理理财收入分别增长 63.91%、55.09%、46.11% 和 26.04%；托管业务佣金收入同比增长 21.21%。零售客户 AUM 增长明显快于贷款增速，表明资本市场改善、客户风险偏好修复与招行自身客群和产品优势正在共同兑现。中收内部仍有分化，传统银行卡和部分资管业务仍受市场及业务结构影响。此外，高度依赖资本市场和一次性因素的合营企业投资收益对 Q2 营收形成了明显增厚，但往后不宜简单外推。相较之下，财富管理和托管收入的恢复更能代表招行非息业务的内生改善，预计仍将支撑未来业绩弹性。

资产扩张快于信贷，贷款结构继续向对公倾斜。2026Q2 末总资产同比增长 8.91%，贷款总额同比增长 4.73%，金融投资同比增长 10.84%，客户存款同比增长 7.85%。投资及同业资产扩张明显快于贷款，反映有效信贷需求仍然偏弱。贷款结构延续对公强、零售弱的特征，其中，零售贷款中按揭贷款、信用卡贷款余额环比均有所下降。展望下半年，在零售融资需求尚未明显恢复的情况下，信贷增量预计仍以制造业、科技、绿色及普惠等对公领域为主；零售贷款仍将制约招行资产增速和资产收益率。

对公风险继续出清，零售资产质量仍需观察。2026Q2 末不良贷款率为 0.94%，环比持平；关注贷款率和逾期贷款率分别为 1.53% 和 1.31%，环比上升 5bp 和 2bp。结构上，对公风险继续改善；风险压力仍主要集中于零售领域，其中，小微贷款不良率上升势头仍在，信用卡不良率维持高位，住房贷款不良率有所回落。公司 Q2 信用减值损失增长提速，反映公司继续保持较强的确认和处置力度。Q2 拨备覆盖率继续小幅下降。总体来看，对公房地产风险持续出清的方向没有改变，零售风险则尚未出现明确拐点；较快增长的拨备前利润和充足拨备，使公司能够在不显著冲击当期利润的情况下继续消化风险。

投资建议：结合半年报经营表现及最新利率预测，我们上调 2026 年营业收入预测，小幅下调 2027—2028 年营业收入预测，主要反映 2026 年息差和非息收入好于此前预期，同时考虑投资资产重定价的滞后影响仍将在后续年度释放。归母净利润预测整体小幅上调，费用管控和中收修复对盈利形成支撑，风险成本假设仍保持审慎。预计公司 2026—2028 年营业收入分别为 3555、3660 和 3884 亿元（原预测分别为 3515、3703 和 3936 亿元），同比增长 5.31%、2.97% 和 6.11%；归母净利润分别为 1550、1601 和 1676 亿元（原预测分别为 1550、1597 和 1656 亿元），同比增长 3.22%、3.26% 和 4.70%。对应 EPS 分别为 6.15、6.35 和 6.65 元，对应期末每股净资产分别为 50.27、55.92 和 61.84 元。按 2026 年 9 月 1 日收盘价 40.86 元计算，对应 PB 分别为 0.81、0.73 和 0.66 倍。招行息差企稳信号增强，财富管理修复延续，营收端改善已逐步由预期转为实际业绩；零售风险仍需消化，但充足拨备和改善中的拨备前利润为风险处置提供了空间，维持“买入”评级。

**风险提示：零售贷款资产质量恶化超预期；贷款及投资收益率下行幅度超预期；资本市场波动导致财富管理及相关收入不及预期。**



## 1.4.科德数控 ( 688305 ): 收入短期承压, 军民双领域共振发展——公司简评报告

证券分析师: 商俭, 执业证书编号: S0630525060002, shangjian@longone.com.cn

### 投资要点

事件: 2026 年上半年公司实现营业收入 2.14 亿元, 同比下降 27.37%; 归母净利润 0.35 亿元, 同比下降 28.93%; 扣非归母净利润 0.22 亿元, 同比下降 40.15%; 经营活动现金流净额 0.16 亿元, 同比下降 90.58%。报告期内公司毛利率 42.59%, 同比提升 3.92pct; 净利率 16.28%, 同比下降 0.36pct。

收入基数下降导致费用率提升。2026 年上半年公司销售、管理、研发和财务费用率分别为 11.22%、8.67%、9.58%和-0.05%, 同比分别+3.42pct、+2.29pct、+3.04pct 和+0.23pct, 费用率上升主要受收入规模下降影响。另外, 其他收益 0.09 亿元, 较上年同期增加 0.08 亿元, 其中政府补助 0.09 亿元, 对利润形成一定支撑。

深耕航空航天主阵地, 批量订单与中试验证强化进口替代能力。报告期内, 公司五轴卧式车铣复合加工中心实现飞机起落架加工方案国产替代并获取新用户订单, 五轴立式加工中心获得多笔航空发动机核心零部件批量采购订单; 公司系列机床已覆盖航天科工、航天科技、中航工业、航发集团项下近 60 家用户。公司沈阳大飞机结构件工艺验证中试基地设备陆续进场, 与商飞签署《卓越创新中心共建协议》的部分设备已交付并开展工艺验证。

民用领域及核心部件持续拓展, 新产品获市场关注。公司德创系列凭借高性价比、高效率和高国产化率, 新签订单金额同比显著增长, 并进入半导体、能源、新能源汽车、低空经济、人形机器人等应用场景。公司积极推动自主研发的高档数控系统及电机、电主轴、转台、多类型传感器等关键功能部件的销售, 其中电机业务增长态势突出, 功能部件订单中电机占比超过 70%。报告期内, 公司推出 KMF120 五轴卧式车铣复合加工中心及 KWEDM120 五轴中走丝线切割加工中心两款新品, 新品推出便凭借卓越的性能获得市场高度关注, 用户采购新品开展叶轮、叶盘等精密零件加工。

投资建议: 公司是高端数控机床龙头具有稀缺性, 核心零部件自主可控, 数控系统和机床性能比肩国外龙头, 项目投产逐步释放产能。考虑公司收入增速下降, 我们调整公司预测 2026-2028 年归母净利润为 0.80/1.02/1.27 亿元 (原 2026-2028 预测为 1.32/1.64/1.99 亿元), EPS 对应 PE 分别为 96.25/75.47/60.65 倍, 给予“增持”评级。

**风险提示: 行业竞争加剧风险; 原材料变动风险; 毛利率波动风险; 应收账款坏账风险。**

## 1.5.开立医疗 ( 300633 ): 收入端平稳增长, 盈利回升可期——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

公司收入端平稳增长。2026 年 H1, 公司实现营业收入 10.53 亿元 (同比+9.24%), 归母净利润 1378 万元 (同比-70.71%), 扣非归母净利润 249 万元 (同比-93.77%), 经营性现金流净额-1.07 亿元 (同比+57.41%); 其中, Q2 单季度营业收入 5.73 亿元 (同比+7.18%), 归母净利润 2539 万元 (同比-34.83%), 扣非归母净利润 1678 万元 (同比-50.48%)。公司上半年收入端平稳增长, 利润端下滑主要受汇兑损失、新产品线投入导致。

海外及新业务快速增长。报告期内，公司彩超业务实现销售收入 5.22 亿元，同比增长 0.27%；内镜相关业务实现销售收入 4.31 亿元，同比增长 11.17%；新业务微创外科同比增长超 40%，IVUS 同比增长超 120%；分区域来看，国内业务实现销售收入 5.17 亿元，同比增长 4.45%；海外业务实现销售收入 5.36 亿元，同比增长 14.29%。报告期内，公司国内业务受医疗设备招投标下降的影响，增速有所放缓；海外业务保持良好增长势头，收入占比超 50%；新业务快速增长，有望持续减亏。

盈利能力短期下降，股权激励提振信心。报告期内，公司 2026 年 H1 销售毛利率为 60.88%（同比-1.2pct），销售净利率为 1.31%（同比-3.57pct）；销售费用率为 32.14%（同比+0.51pct），管理费用率为 7.02%（同比-0.09pct），研发费用率为 21.70%（同比-3.61pct），财务费用率为 2.39%（同比+6.03pct）。报告期内，公司期间费用整体控制良好，盈利能力下降，主要受到汇兑损失的影响。报告期内，公司推出新的股权激励计划，考核目标为 2026-2029 年剔除股份支付费用后的净利润分别不低于 2.33、3.42、4.92、5.90 亿元，彰显了公司对未来几年的发展信心。

投资建议：公司收入端平稳增长，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 3.06/4.08/5.21 亿元，对应 EPS 分别为 0.72/0.96/1.23 元，对应 PE 分别为 27.64/20.73/16.23 倍。公司盈利能力提升可期，股权激励彰显发展信心，维持“买入”评级。

**风险提示：产品降价超预期风险；产品销售不及预期风险；汇率波动风险等。**

## 2.财经新闻

### 1.央行：8月公开市场国债买卖净投放 500 亿元

央行公布 2026 年 8 月中央银行各项工具流动性投放情况。数据显示，8 月，中期借贷便利（MLF）净投放-1000 亿元，常备借贷便利（SLF）净投放 0 亿元，其他结构性货币政策工具净投放 650 亿元。与此同时，公开市场操作方面，8 月，公开市场国债买卖净投放 500 亿元，中央国库现金管理净投放 700 亿元，其他期限逆回购净投放 2000 亿元。

（信息来源：央行）

### 2.央行行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议

中国人民银行行长潘功胜出席二十国集团财长和央行行长会议。潘功胜指出，解决全球失衡，需要各国推动自身结构性改革。逆差国削减财政赤字，提高本国储蓄率，顺差国适度推动消费和投资增长。同时，要坚持多边主义，加强国际合作。解决全球失衡应着眼于中期承诺。各国都应制定中长期政策方案，做出明确承诺并坚定执行，避免来回“翻烧饼”。中方从不刻意追求贸易顺差，坚持扩大内需、坚持高水平对外开放，以中国大市场为各方提供新机遇，为新一轮全球经济动态平衡贡献力量。中国人民银行将持续推进货币政策框架转型，完善利率体系，继续实施好适度宽松的货币政策，为中国经济稳定增长和金融市场的平稳运行营造良好的货币金融环境。

潘功胜表示，中国实施有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，同时防范市场“羊群效应”和非理性预期的自我强化。中国没有必要，也无意通过汇率贬值获取贸易竞争优势。近年来，随着出口结构转型升级，企业议价能力和汇率风险管理能力不断增强，中国贸易对汇率敏感性大幅下降。同时，外贸企业更多使用汇率避险工具，人民币在贸易结算中占比不断提升，进一步降低了贸易对汇率波动的敏感性。

（信息来源：Wind）

### 3.美国 8 月 ADP 新增就业 3.8 万人，创今年 1 月以来新低

美国 8 月 ADP 新增就业人数 3.8 万人，创今年 1 月以来新低，预期增 4.8 万人，前值由 4.4 万人上修至 4.6 万人。8 月跳槽员工的薪资同比增速降至 7.3%，较上月有所回落；在职员工薪资同比涨幅维持在 4.4%不变。

（信息来源：Wind）



### 3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，短线或考验下方 20 日均线的支撑力度

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 38 点，跌幅 0.97%，收于 3941 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数低开向下，收阴 K 线，未能上破半年线压力，再度跌到 5 日均线与 60 日均线之下，60 日均线再次破位。但仍在 20 日与 10 日均线之上。量能明显缩小，大单资金净流出超 173 亿元，净流出金额加码。日线 KDJ、MACD 尚未死叉，短期均线仍方向向上。但继 30 分钟线之后，60 分钟线 MACD 也背离死叉成立，分钟线指标进一步走弱，震荡调整尚无明确结束迹象，今日或考验 20 日均线的支撑力度。若 5 日均线拐头向下，20 日均线失守的可能性或明显增加。震荡中仍需谨慎，密切关注量价指标的进一步演变。

上证指数周线呈星 K 线带长上影线，5 周均线此前有金叉 60 周均线迹象，昨日下跌后金叉失败。但指数仍在 60 周、10 周、5 周均线支撑位上，短线或考验这几条周均线的支撑力度。目前周 KDJ 金叉延续，周 MACD 尚未金叉，周指标仍呈矛盾。短线在 60 周均线重要支撑位附近仍或有多空争夺，但 20 周均线拐头向下尚无修复迹象，60 周均线的支撑也岌岌可危，观察中仍需谨慎。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 1.88%、2.39%，均低开向下，收阴 K 线。两指数上方均留缺口构成短线压力。日线 KDJ、MACD 均死叉共振，深成指短期均线由方向向上转为向下，创业板短期均线空头排列，两指数日线技术条件进一步走弱，目前震荡调整尚无明确结束迹象，震荡中仍需谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 17%，收红个股占比 23%。涨超 9% 的个股 60 只，跌超 9% 的个股 18 只。上交易日市场行情再度低迷。

上交易日同花顺行业板块中，军工装备板块涨幅居首，收盘上涨 2.06%。其次，橡胶制品、美容护理、厨卫电器、教育等板块活跃居前，而种植业与林业、煤炭开采加工、农化制品、能源金属等板块回落居前。军工装备、电网设备、建筑材料、医疗服务等板块大单资金净流入居前，而半导体、通信设备、元件、证券、软件开发等板块，大单资金净流出居前。

军工装备板块，昨日逆市上涨 2.06%，收红阳线，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数连续第二个交易日收于 60 日均线之上，即便短线震荡，60 日均线也或构成短线支撑。目前指数 5 日均线金叉 20 日均线，20 日均线拐头向上，日线短期均线条件向好。量能明显放大，大单资金净流入超 22 亿元，金额在同花顺行业板块中居首。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，若周线 MACD 也金叉成立的话，指数仍或有震荡盘升动能。但指数 30 周均线死叉 60 周均线，指数长期周均线走弱，目前与趋势性上涨行情仍有差距。震荡可短线观察，但当短线技术条件走弱，仍需适当谨慎。

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 ( % ) |
| 地面兵装 II | 6.48       | 种植业   | -5.93      |
| 玻璃玻纤    | 1.23       | 焦炭 II | -3.71      |
| 航空装备 II | 0.93       | 能源金属  | -3.44      |
| 教育      | 0.82       | 渔业    | -3.29      |
| 旅游及景区   | 0.72       | 农产品加工 | -3.16      |

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

| 2026/09/02 | 名称           | 单位      | 收盘价      | 变化     |
|------------|--------------|---------|----------|--------|
| 资金         | 融资余额         | 亿元,亿元   | 26316    | -53.52 |
|            | 逆回购到期量       | 亿元      | 5985     | /      |
|            | 逆回购操作量       | 亿元      | 0        | /      |
|            | 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    | 1.3594   | 0.18   |
|            | DR007        | %,BP    | 1.3738   | -1.03  |
| 国外利率       | 10 年期中债到期收益率 | %,BP    | 1.6861   | 0.27   |
|            | 10 年期美债到期收益率 | %,BP    | 4.7740   | -1.60  |
|            | 2 年期美债到期收益率  | %,BP    | 4.3900   | 0.00   |
|            | 上证指数         | 点,%     | 3941.39  | -0.97  |
| 股市         | 创业板指数        | 点,%     | 3312.24  | -2.39  |
|            | 恒生指数         | 点,%     | 25311.21 | -0.07  |
|            | 道琼斯工业指数      | 点,%     | 53061.95 | 0.56   |
|            | 标普 500 指数    | 点,%     | 7666.60  | 0.46   |
| 外汇         | 纳斯达克指数       | 点,%     | 26217.83 | 0.45   |
|            | 法国 CAC 指数    | 点,%     | 8280.63  | -0.26  |
|            | 德国 DAX 指数    | 点,%     | 25839.33 | -0.50  |
|            | 英国富时 100 指数  | 点,%     | 10756.45 | -0.30  |
| 国内商品       | 美元指数         | /,%     | 99.5653  | -0.10  |
|            | 美元/人民币(离岸)   | /,BP    | 6.7178   | -43.00 |
|            | 欧元/美元        | /,%     | 1.1588   | -0.04  |
|            | 美元/日元        | /,%     | 158.71   | -0.92  |
| 国际商品       | 螺纹钢          | 元/吨,%   | 3142.00  | 0.64   |
|            | 铁矿石          | 元/吨,%   | 714.00   | -1.11  |
|            | COMEX 黄金     | 美元/盎司,% | 4434.30  | 1.34   |
|            | WTI 原油       | 美元/桶,%  | 91.01    | 0.88   |
|            | LME 铜        | 美元/吨,%  | 14236.50 | 0.31   |

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所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