



2026年09月04日

晨会纪要20260904

证券分析师:

商俭 S0630525060002
shangjian@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.荣昌生物 (688331): 业绩亮眼, 研发国际化加速推进——公司简评报告
- 2.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

财经要闻

- 1.工信部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》
- 2.美联储理事沃勒释放鸽派言论
- 3.新一轮新型政策性金融工具开始投放

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 荣昌生物 (688331): 业绩亮眼, 研发国际化加速推进——公司简评报告..	3
1.2. 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
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.荣昌生物 (688331): 业绩亮眼, 研发国际化加速推进——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

公司业绩表现靓丽。2026 年 H1, 公司实现营业收入 58.53 亿元 (同比+433.11%), 归母净利润 46.62 亿元, 扣非归母净利润 43.38 亿元, 经营性现金流净额 42.14 亿元; 其中, 商业化产品销售收入 13.47 亿元, 同比增长 23.34%; BD 收入确认 44.62 亿元。公司核心产品持续放量, BD 国际化快速推进, 整体进入新的高质量发展阶段。

两大核心产品适应症持续拓展。报告期内, 泰它西普已有 5 个适应症获批上市, 2026 年 IgA 肾病、干燥综合征新适应症获批上市, 公司自免商业化团队已有约 900 人的销售队伍, 已完成超过 1200 家医院的药品准入, 7 月泰它西普作为代表性的创新品种被纳入新版基药目录, 有利于在基层市场的快速推广放量。维迪西妥单抗也已有 5 个适应症获批上市, 2026 年针对尿路上皮癌、乳腺癌的新适应症获批上市, 公司肿瘤商业化团队已有超 500 人的销售队伍, 已完成超过 1070 家医院的药品准入。随着新适应症的陆续上市, 公司两大核心产品的市场空间进一步打开。

研发国际化加速推进。报告期内, 公司各项研发进展快速推进, RC148 单药治疗一线非小细胞肺癌和 RC148 联合化疗治疗二线非小细胞肺癌的 I/II 期国内临床研究, 已完成患者招募工作; 国际方面, RC148 联合化疗治疗一二线鳞状非小细胞肺癌的 III 期临床研究的 IND 申请均已获得 FDA 批准, 艾伯维已于 8 月启动该一线适应症的全球 III 期临床研究, RC148 联合艾伯维的 ADC 的 II 期临床研究也即将启动。RC28 治疗 wAMD 的 III 期临床试验已完成患者招募工作, 公司将择机提交上市申请; RC118 联合 RC148 治疗二线胃癌的 II 期临床研究已完成患者招募工作, 一线临床研究也即将启动; RC288 单药治疗局部晚期不可切除或转移性恶性实体肿瘤的 I/II a 期临床试验已完成首例患者入组给药。

投资建议: 公司业绩表现亮眼, 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 39.09/6.22/13.03 亿元, 对应 EPS 分别为 6.92/1.10/2.31 元, 对应 PE 分别为 18.42/115.69/55.26 倍。公司核心产品持续放量, 研发国际化快速推进, 维持“买入”评级。

风险提示: 研发进展不及预期风险; 产品降价超预期风险; 产品商业化不及预期风险等。

1.2.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, fyy@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。

2.财经新闻

1.工信部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》

为持续推动中小企业高质量发展，工业和信息化部会同国家发展改革委、科技部、财政部、人力资源和社会保障部、商务部、中国人民银行、市场监管总局、金融监管总局、中国证监会共十部门近日联合印发《促进中小企业发展“十五五”规划》。

《规划》锚定基本实现新型工业化目标，以推动高质量发展为主题，以改革创新为根本动力，坚持和落实“两个毫不动摇”，坚持有效市场和有为政府相结合，健全优企培育、公共服务、法律政策体系，强化生产要素、发展环境保障，充分激发中小企业创新创业创造活力和潜力，促进中小企业专精特新发展。

《规划》明确了“十五五”期间中小企业发展目标，预计到2030年，我国中小企业整体发展量质齐升，中小企业营业收入、资产总额保持稳定增长，劳动报酬和劳动生产率稳步提高，规模以上中小企业人均营业收入累计增长15%左右；创新发展能力显著增强，规模以上工业中小企业研发费用内部支出年均增长8%以上，专精特新“小巨人”企业达到2.2万家，国家级中小企业特色产业集群达到600个；数智化绿色化水平加速跃升，打造一批数智化转型典型应用场景，专精特新中小企业数智化水平二级占比达到95%以上、三级占比达到80%以上，能源资源利用效率明显提升；服务体系持续健全，全国中小企业服务“一张网”服务效能显著提高，认定一批国家中小企业公共服务示范平台（基地），中外中小企业合作区达到50个；发展环境进一步优化，防范化解拖欠中小企业账款长效机制基本建立，中小企业多元化融资渠道进一步拓宽。

为保障目标实现，《规划》从稳企业稳就业、强化企业培育、加快数智化绿色化发展、推动协同融通发展、强化生产要素供给、健全服务体系、强化法律政策保障等方面明确了7大重点任务，同步设置7大专项工程/行动，围绕优企梯度培育、质量品牌标准能力提升、数智化转型、产业集群能力提升、融资促进、人才服务、公共服务能力提升等重点领域细化配套举措，为各项任务落地见效提供支撑。

（信息来源：工信部）

2.美联储理事沃勒释放鸽派言论

美联储理事沃勒表示，如果即将公布的数据证实通胀压力正在降温，他倾向于在美联储下一次政策会议上支持维持利率不变。不过，沃勒同时警告称，加息路径同样仍在考虑范围之内。他表示：“如果通胀数据表现炙热，我会考虑在9月15日至16日的会议上加息。”他指出，目前3.50%至3.75%的美联储政策利率“仅对总需求构成轻微限制”，“通胀可能不需要加速太多，就可能促使我转而支持收紧政策”。受沃勒偏鸽言论以及上周初请失业金数据影响，市场下调美联储加息预期。

（信息来源：Wind）

3.新一轮新型政策性金融工具开始投放

国开行已于9月2日实现2026年新型政策性金融工具对首批3个民间投资和民间资本参与项目4.6亿元投放。2026年新型政策性金融工具规模为8000亿元，预计可撬动8万亿元到11万亿元的总投资。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易上证指数小幅震荡，目前仍处 20 日均线的支撑位上

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

上交易上证指数小幅震荡收红，收盘上涨不足 1 点，涨幅 0.02%，收于 3942 点。深成指、创业板双双收红，主要指数呈现分化。

上交易上证指数小幅震荡收小星 K 线。指数在上有 5 日、60 日均线压力，下有 20 日、30 日均线支撑的狭小区间内震荡，20 日均线再度起到支撑作用。昨日量能明显缩小，大单资金净流入 2.6 亿元，多空暂时僵持。日线 KDJ、MACD 尚未死叉，但均有所走弱。继 30 分钟、60 分钟线之后，120 分钟线 MACD 也背离死叉成立，60 分钟线短期均线空头排列，分钟线指标进一步走弱，震荡调整尚无明确结束迹象。指数若 5 日均线拐头向下，20 日均线失守的可能性或明显增加。但隔夜欧美股市有所反弹，早盘日韩股市也收红，短线或对 A 股有所提振。但震荡中仍需谨慎，密切关注量价指标的进一步演变。

上证指数周线呈倒锤子 K 线带长上影线，仍处上有 20 周、30 周均线压力，下有 5 周、60 周均线支撑的狭小空间。目前周 KDJ 金叉延续，周 MACD 尚未金叉，周指标仍呈矛盾。指数于本年 7 月 17 日首次跌破 60 周均线，此后在 60 周均线上上下下小阴小阳反复震荡 7 周，目前指数虽仍收于 60 周均线之上，但 20 周均线拐头向下目前尚无修复迹象，60 周均线的支撑较为关键。若有效跌破 60 周均线，或进一步向下寻找支撑。短线需进一步观察 60 周均线的支撑力度。

深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 0.1%、0.01%，均收小实体假阴星状 K 线。目前两指数未能收复上方缺口压力位，缺口仍构成短线压力。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，短期均线空头排列状态，日线技术条件尚无修复迹象，日线技术条件尚无修复迹象。但盘中 30 分钟线指标再度修复。短线关注做多力量能否再接再厉。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 25%，收红个股占比 34%。涨超 9% 的个股 61 只，跌超 9% 的个股 31 只。上交易日市场行情延续低迷。

上交易日同花顺行业板块中，保险板块涨幅居首，收盘上涨 2.56%。其次，贵金属、港口航运、电机、其他电源设备等板块活跃居前。而农产品加工、教育、塑料制品、农化制品、橡胶制品等板块回落居前。通用设备、证券、保险、房地产、其他电源设备、港口航运等板块大单资金净流入居前，而半导体、通信设备、银行、文化传媒等板块，大单资金净流出居前。

中国 AI50 板块，是同花顺概念板块。昨日收盘下跌 0.09%，小幅震荡收星，处于 20 日、60 日均线压力位下，10 日均线支撑位上，在狭小区间内震荡。量能呈缩小状态，虽近日大单资金净流入较活跃，但昨日大单资金净流出 23 亿，金额不小。日线 KDJ 虽尚未死叉，但日线 MACD 死叉延续，日线指标呈矛盾。指数自本年 8 月 16 日跌破 60 日均线，一直在 60 日均线之下运行，而 60 日均线方向向下，形成重要压力。从周线看，指数自 2024 年 9 月震荡盘升，最大涨幅超过 200%，收涨明显。指数在震荡盘升过程中震幅逐渐收窄，在本年 5 月 14 日波段高点之后震荡向下走出向下通道。震荡中周短期均线在相对高位逐渐黏合。目前指数短期周均线虽尚未形成空头排列，但周 KDJ、MACD 逐渐走弱。若周短期均线黏合后向下发散，指数或有震荡向下的动能。若指数跌破 60 周均线，则向下动能或进一步增强。震荡中仍需谨慎，进一步观察量价指标变化。

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（%）
航运港口	2.99	房地产服务	-3.47
其他电源设备 II	2.74	饲料	-2.75
保险 II	2.58	玻璃玻纤	-2.24
电机 II	2.45	地面兵装 II	-2.16
贵金属	2.18	广告营销	-1.91

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

2026/09/03	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26275	-40.38
	逆回购到期量	亿元	1030	/
	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	1.3542	-0.52
	DR007	%,BP	1.3704	-0.34
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6798	-0.63
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.7700	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.3400	-5.00
	上证指数	点,%	3942.09	0.02
股市	创业板指数	点,%	3312.54	0.01
	恒生指数	点,%	25213.31	-0.39
	道琼斯工业指数	点,%	53686.11	1.18
	标普 500 指数	点,%	7747.71	1.06
外汇	纳斯达克指数	点,%	26584.06	1.40
	法国 CAC 指数	点,%	8286.40	0.07
	德国 DAX 指数	点,%	26003.32	0.63
	英国富时 100 指数	点,%	10831.52	0.70
国内商品	美元指数	/,%	99.0000	-0.57
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7178	0.00
	欧元/美元	/,%	1.1626	0.33
	美元/日元	/,%	155.80	-1.83
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3142.00	-0.51
	铁矿石	元/吨,%	726.50	1.32
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4520.30	1.94
	WTI 原油	美元/桶,%	91.30	0.32
	LME 铜	美元/吨,%	14362.00	0.88

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