



2026年09月15日

## 晨会纪要20260915

## 证券分析师:

方霁 S0630523060001

fangji@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

## 联系人:

方逸洋

fyy@longone.com.cn

## 重点推荐

- 1.三大厂商同周发布折叠新机,台积电8月营收创历史新高——电子行业周报2026/9/7-2026/9/13
- 2.华厦眼科 ( 301267 ): 屈光项目增长良好,业绩整体平稳——公司简评报告

## 财经要闻

- 1.央行发布8月金融数据
- 2.央行等量续作6个月期买断式逆回购
- 3.商务部等8部门关于印发《促进智能家居消费行动方案》的通知

## 正文目录

|                                                                      |   |
|----------------------------------------------------------------------|---|
| 1. 重点推荐 .....                                                        | 3 |
| 1.1. 三大厂商同周发布折叠新机，台积电 8 月营收创历史新高——电子行业周报<br>2026/9/7-2026/9/13 ..... | 3 |
| 1.2. 华厦眼科 ( 301267 ): 屈光项目增长良好，业绩整体平稳——公司简评报告<br>.....               | 4 |
| 2. 财经新闻 .....                                                        | 6 |
| 3. A 股市场评述 .....                                                     | 7 |
| 4. 市场数据 .....                                                        | 9 |

## 1.重点推荐

### 1.1.三大厂商同周发布折叠新机，台积电 8 月营收创历史新高——电子行业周报 2026/9/7-2026/9/13

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：

电子板块观点：华为、小米、苹果密集发布秋季旗舰，华为 Mate XT 2 采用 G 型双内折与麒麟 9050 Pro；小米 18 Fold 首发玄戒 O3 及长鑫存储 LPDDR6；苹果推出首款折叠 iPhone Duo 及 2nm A20 Pro 新品。受 AI 与手机备货双轮驱动，台积电 8 月营收达 5,148 亿元新台币，同比增长 53.3%，再创新高。目前新手机分布密集期，旗舰产品或有望继续催化电子行业走高，整体半导体行业估值相对较高，需要警惕市场继续调整的风险。建议逢低关注 AI 算力、存储、光模块及光芯片、算力 PCB、AIoT 等产业链环节，同时关注半导体设备、零部件、材料、先进封装及模拟等国产替代方向的机遇。

华为、小米、苹果相继召开秋季发布会，密集释放了多款旗舰新品，折叠屏与自研芯片构成共同主线。(1) 9 月 7 日，华为发布折叠旗舰 Mate XT 2 非凡大师，屏幕形态是该机最大升级点，采用全新“展翼三折叠”G 型双内折结构，左右两侧向内对称折叠。核心配置上，该机首发搭载麒麟 9050 Pro 芯片，采用双层垂直堆叠架构，晶体管密度大幅提升，整机性能较上代提升 42%，功耗降低 30%；配合巴龙基带与灵犀 AI 算法，卫星寻呼成功率提升 42%，支持天通卫星通话与低轨宽带卫星通信，无地面网络时仍可保持通讯畅通。同时，华为还发布 HarmonyOS 7 系统及 Pura X View 手机、MatePad Air、Watch 6 等全场景产品。(2) 9 月 7 日，小米发布折叠旗舰小米 18 Fold，搭载自研玄戒 O3 AI 旗舰 SoC，采用 240 亿晶体管、10 核全大核 CPU、16 核 GPU 及强大 NPU，性能与功耗较上代均实现跨代升级。同时，该机首发支持 LPDDR6，与长鑫存储联手成为首款量产国产 LPDDR6 的产品。同场发布的小米平板 9 Pro Max 同样搭载玄戒 O3，采用全新散热结构，整机散热能力提升 11%、芯片温度最高降低 11℃，进一步释放芯片性能潜力；此外，小米澎湃 N70/N90 系列增程 SUV 同步亮相，持续补齐公司汽车产品矩阵。(3) 9 月 10 日，苹果发布首款折叠手机 iPhone Duo，核心配置上搭载全新 A20 Pro 芯片，官方称其持续性能较 iPhone 17 Pro 提升 35%；同时配备全新 VC 均热板散热系统，散热表面积为 iPhone 17 Pro 的三倍，并采用更多石墨与铜，以及 80%再生不锈钢，以应对折叠形态下的散热挑战。同场还发布 iPhone 18 Pro 系列，同样采用 2nm A20 Pro 芯片，主摄首次支持可变光圈；新款 Apple Watch Series 12/Ultra 4 均搭载全新 S11 芯片，支持更强的设备端 AI 处理能力；AirPods 5 全系标配主动降噪 (ANC)，开放式降噪较 AirPods 4 降噪版提升最高 50%。

台积电 8 月营收再创历史新高，主要系 AI 需求强劲与智能手机新机备货升温双轮驱动。9 月 10 日，晶圆代工龙头台积电公布 8 月营收快报，当月合并营收达新台币 5,148.06 亿元（约合人民币 1,092.42 亿元），环比增长 10.1%，同比增长 53.3%，再创历史新高。营收创新高主要得益于 AI 需求强劲，叠加智能手机新机备货升温，共同推升先进制程拉货动能。累计前 8 月营收达新台币 33,868.7 亿元（约合人民币 7,183.55 亿元），较去年同期新台币 24,319.83 亿元增长 39.3%。公司预期受 AI 相关需求持续强劲带动，2026 年美元营收增幅有望微幅超过 40%，全年资本支出将达 600 亿至 640 亿美元。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数下跌 0.83%，申万电子指数上涨 1.30%，跑赢大盘 2.13 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 5 位，PE(TTM)59.88 倍。截至 9 月 11 日，

申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.78%)、电子元器件(+12.00%)、光学光电子(-2.55%)、消费电子(-0.74%)、电子化学品(+1.49%)、其他电子(+0.68%)。海外方面，台湾电子指数上涨 0.61%，费城半导体指数上涨 0.76%。

投资建议：行业需求在 AI 驱动下依然较为旺盛，且供给端产能布局缓慢，高景气度或继续持续。目前存储价格过高对手机类消费电子需求压制或较为显著，当前估值也处于历史高分位水平。综合考虑，我们认为 AI 基建高景气或持续，半导体国产化依然加速发展，但估值增长过快，短期警惕利好兑现调整的风险，建议逢低关注 AI 与国产化的结构性机会为主。建议关注：(1) AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、澜起科技、摩尔线程、沐曦股份、龙芯中科；光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、东山精密；PCB 板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。(2) 受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 价格触底复苏的龙头标的，关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导体；CIS 的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。

**风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) AI 资本开支不及预期风险。**

## 1.2. 华厦眼科 (301267)：屈光项目增长良好，业绩整体平稳——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

公司业绩整体平稳。2026 年 H1，公司实现营业收入 21.85 亿元（同比+2.17%），归母净利润 2.92 亿元（同比+3.55%），扣非归母净利润 2.61 亿元（同比-6.08%），经营性现金流净额 4.81 亿元（同比+13.40%）；其中，Q2 单季度营业收入 10.35 亿元（同比-1.02%），归母净利润 1.20 亿元（同比-9.06%），扣非归母净利润 1.07 亿元（同比-22.47%）。公司业绩整体平稳，Q2 业绩短期放缓。

屈光项目保持良好增长势头。报告期内，公司屈光项目实现销售收入 8.56 亿元（同比+8.52%），毛利率 55.38%（+0.17pct）；眼视光项目实现销售收入 5.33 亿元（同比+3.71%），毛利率 40.43%（-1.34pct）；白内障项目实现销售收入 4.05 亿元（同比-5.86%），毛利率 32.00%（-5.36pct）；眼后段项目实现销售收入 3.02 亿元（同比+9.07%），毛利率 35.91%（-2.82pct）。公司核心业务屈光项目保持了良好增长态势，毛利率小幅提升，预计主要受屈光术式持续优化升级的推动；白内障项目预计受人工晶体集采降价的影响，毛利率下降明显；眼后段项目凭借公司在复杂眼病优秀的诊疗技术水平呈稳健增长。

期间费用控制良好，科研实力持续提升。报告期内，公司销售毛利率 44.12%（同比-1.08pct），销售净利率 13.89%（同比-0.15pct）；销售费用率 13.13%（+0.26pct），管理费用率 11.32%（-0.20pct），研发费用率 1.37%（-0.06pct），财务费用率 1.13%（+0.13pct）。公司期间费用控制良好，盈利能力基本稳定。公司科研实力持续提升，报告期内在各类期刊新增发表科研文章 105 篇，其中 SCI 收录 58 篇；新增参与制定或修订的行业标准 4 项；新增获批医学科研项目 21 项，新增开展各类临床试验项目 15 项并担任 PI。

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 5.21/5.80/6.55 亿元,对应 EPS 分别为 0.62/0.69/0.78 元,对应 PE 分别为 23.63/21.23/18.81 倍。公司核心业务增长良好，业绩整体平稳，维持“买入”评级。

**风险提示：行业政策不确定性风险；医疗事故风险；盈利能力下降风险等。**

## 2.财经新闻

### 1.央行发布 8 月金融数据

8 月新增人民币贷款 600 亿元，同比少增 5300 亿元；新增社会融资规模 16577 亿元，同比少增 9083 亿元。M2 同比 7.5%，前值 7.7%；M1 同比 4.1%，前值 4.0%。社融存量同比 7.2%，前值 7.4%。

（信息来源：央行）

### 2.央行等量续作 6 个月期买断式逆回购

央行公告，为保持银行体系流动性充裕，9 月 15 日将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元买断式逆回购操作，期限为 6 个月，到期日为 2027 年 3 月 15 日。本月该期限买断式逆回购到期量为 5000 亿元，本次操作为等量续做。

（信息来源：中国政府网）

### 3.商务部等 8 部门关于印发《促进智能家居消费行动方案》的通知

商务部等 8 部门印发促进智能家居消费行动方案，聚焦供需协同发力、打造多元融合生态、精准服务不同群体、打通便民服务链条，提出扩大优质智能家居供给、完善智能家居标准体系、支持智能家居消费、发展适老化智能家居等 7 条举措。

（信息来源：商务部）

### 3.A 股市场评述

#### 上交易日上证指数小幅震荡，30 分钟线指标略有修复

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

上交易日上证指数小幅震荡，收盘下跌 2 点，跌幅 0.07%，收于 3885 点。深成指、创业板双双回落，主要指数呈现分化。

上交易日上证指数小幅震荡收假阳 K 线，仍收于 2026 年 7 月 20 日与 7 月 30 日两个低点形成的上升通道下轨支撑位上。量能明显缩小，大单资金净流出 76 亿元，净流出金额有所减小。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，尚未修复。但 30 分钟线 KDJ、MACD 金叉成立，分钟线指标略有修复。短线指数仍或延续小幅震荡。但指数上方缺口、60 日均线、20 日均线等仍构成短线较强压力，仍需关注量价指标能否进一步修复。

上证指数周线收小实体星状 K 线，目前收复 10 周均线，取得技术上的进步。目前指数面临收复 5 周、60 周均线的战役，任务较为艰巨。目前周 KDJ 金叉延续，周 MACD 死叉延续，周指标仍呈矛盾。指数目前在 2024 年 9 月与 2025 年 4 月两个低点形成的长期上升通道下轨获得支撑，但上方仍有 5 周、20 周、60 周均线压力需要收复，仍需做多力量再接再厉。但若指数再度跌破长期上升通道下轨支撑位，或有进一步回落调整动能。目前指数处于关键技术点位，震荡中需进一步谨慎观察。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.64%、1.1%，均收假阳星状 K 线。两指数日线 KDJ、MACD 均呈死叉共振，日线中短期均线空头排列状态，日线技术条件尚未明显向好。目前两指数微弱跌破各自 60 周均线，但 60 周均线作为重要技术点位，做多力量或据此抵抗，不排除仍或有反弹举动。震荡中可密切观察短周期技术条件，能否进一步修复。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 71%，收红个股占比 56%。涨超 9% 的个股 93 只，跌超 9% 的个股 23 只。上交易日市场情绪有所回暖。

上交易日同花顺行业板块中，医疗服务板块涨幅居首，收盘上涨 3.99%。其次，生物制品、汽车整车、汽车服务及其他、元件等板块收涨居前。而种植业与林业、军工装备、教育、农产品加工等板块回落居前。元件、通用设备、电子化学品、电池等板块大单资金净流入居前，而通信设备、半导体、军工装备、消费电子等板块大单资金净流出居前。

汽车整车板块，昨日收盘上涨 2.95%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数收红阳线，一举上破多条均线，收于 60 日均线之上，取得技术上的进步。量能略收，未能覆盖此前阴量能，但大单资金净流入超 3.8 亿元，近期大单资金表现活跃。指数短期均线多头排列，日线技术条件有所修复。从周线看，指数收于 5 周、10 周均线之上，周 KDJ、MACD 金叉共振状态，与日线指标形成金叉共振。目前指数短线技术条件向好，尚无明显的拉升结束迹象，短线仍或有震荡盘升动能。但指数仍处长期均线之下，与趋势性上涨仍有差距，即便上涨，短线以反弹对待为宜。

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（%） |
| 医疗服务     | 4.65    | 种植业     | -5.09   |
| 摩托车及其他   | 3.15    | 地面兵装 II | -3.39   |
| 橡胶       | 2.84    | 通信设备    | -3.38   |
| 生物制品     | 2.40    | 教育      | -3.28   |
| 电子化学品 II | 2.30    | 农产品加工   | -2.93   |

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

| 2026/9/14 | 名称           | 单位      | 收盘价      | 变化     |
|-----------|--------------|---------|----------|--------|
| 资金        | 融资余额         | 亿元,亿元   | 25977    | -48.80 |
|           | 逆回购到期量       | 亿元      | 5        | /      |
|           | 逆回购操作量       | 亿元      | 5040     | /      |
|           | 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    | 1.4145   | -0.61  |
|           | DR007        | %,BP    | 1.4147   | -0.85  |
| 国外利率      | 10 年期中债到期收益率 | %,BP    | 1.6888   | -0.11  |
|           | 10 年期美债到期收益率 | %,BP    | 4.9880   | 1.80   |
|           | 2 年期美债到期收益率  | %,BP    | 4.6500   | 2.00   |
|           | 上证指数         | 点,%     | 3885.33  | -0.07  |
| 股市        | 创业板指数        | 点,%     | 3285.58  | -1.10  |
|           | 恒生指数         | 点,%     | 24917.60 | 0.45   |
|           | 道琼斯工业指数      | 点,%     | 52421.20 | -0.29  |
|           | 标普 500 指数    | 点,%     | 7619.98  | -0.48  |
|           | 纳斯达克指数       | 点,%     | 26186.41 | -0.56  |
|           | 法国 CAC 指数    | 点,%     | 8117.78  | -0.76  |
|           | 德国 DAX 指数    | 点,%     | 25440.81 | -0.50  |
|           | 英国富时 100 指数  | 点,%     | 10697.57 | 0.44   |
| 外汇        | 美元指数         | /,%     | 99.4707  | 0.38   |
|           | 美元/人民币(离岸)   | /,BP    | 6.7094   | 13.00  |
|           | 欧元/美元        | /,%     | 1.1550   | -0.42  |
|           | 美元/日元        | /,%     | 154.35   | 0.51   |
| 国内商品      | 螺纹钢          | 元/吨,%   | 3095.00  | -0.71  |
|           | 铁矿石          | 元/吨,%   | 708.50   | -1.60  |
|           | COMEX 黄金     | 美元/盎司,% | 4340.00  | -1.14  |
| 国际商品      | WTI 原油       | 美元/桶,%  | 101.39   | 1.34   |
|           | LME 铜        | 美元/吨,%  | 14024.50 | -1.42  |

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