



首都机场集团
Capital Airport Group



金元证券股份有限公司
GOLDSTATE SECURITIES CO., LTD.

2026年9月14日
每日晨报

金元晨报

主要市场股指回顾

指数	开盘价	收盘价	昨收涨跌幅%
上证综指	3,911	3,888	-1.18
深证成指	13,484	13,471	-1.08
创业板指	3,310	3,322	-0.49
科创50	1,549	1,553	-1.01
恒生指数	24,718	24,806	-0.60
富时100	10,609	10,650	0.39
道琼斯工业	52,204	52,573	0.98
标普500	7,637	7,657	0.86
纳斯达克	26,289	26,333	0.96
纳斯达克金龙	5,838	5,812	0.40

研报推荐

【金元 TMT】Meta 发布个人 AI 智能体 Muse, Agent 安全有望成为网络安全新需求
王鑫旸 2026.09.11

【金元 TMT】顺络电子-2Q 毛利率环比修复, TLVR 电感与钽电容构筑 AI 增量
王鑫旸 2026.09.11

分析师: 周强
Tel: 075582752129
执业证书编号: S0370524080004
zhouqiang@jyzq.cn

股市回顾

- **沪深港股行情:** 沪指跌 1.18%, 报 3888.11 点; 深成指跌 1.08%, 报 13471.26 点; 创业板指跌 0.49%, 报 3322.04 点; 科创 50 跌 1.01%, 报 1553.39 点; 恒指跌 0.60%, 报 24805.63 点。
- **美股行情:** 道指涨 0.98%, 报 52573.29 点; 标普 500 涨 0.86%, 报 7656.98 点; 纳指涨 0.96%, 报 26333.04 点; 纳斯达克中国金龙指数涨 0.40%, 报 5811.71 点。大型科技股多数上涨, 戴尔科技涨 11.98%, 苹果涨 1.75%, 亚马逊涨 1.94%, 谷歌-A 涨 1.77%。费城半导体指数涨 1.81%。英特尔涨 2.61%、超威半导体涨 2.49%。光通信板块上涨, 迈威尔科技涨 4.03%、Coherent 涨 4.16%。大型银行股普涨, 富国银行涨 0.94%、高盛涨 0.92%、摩根士丹利涨 0.81%、摩根大通涨 0.76%。数字货币概念股普涨, Hut 8 涨 8.83%。

国际要闻

- 美国 8 月末季调 CPI 同比上涨 3.4%, 环比上涨 0.4%
- 曼德海峡通行受阻, 也门胡塞武装完成对曼德海峡控制
- Anthropic 正与英伟达洽谈, 希望引进后者为 IPO 锚定投资者
- SpaceX 近期签署一笔大额 AI 算力托管订单, 每月可新增约 11 亿美元收入

国内要闻

- 中央网信办、农业农村部、工信部近日联合印发《数字乡村高质量发展行动计划 (2026—2030 年)》
- 工信部印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》
- 智能网联新能源汽车“十五五”规划出炉
- 中国算力大会“年度重大突破成果”正式揭晓, 15 项具有示范性意义的技术成果集中亮相

重要公告

- **浪潮信息(000977, 未评级):** 拟定增募资不超 90 亿元, 用于新一代 AI 基础设施等项目
- **海航控股(600221, 未评级):** 子公司向 AWA 出售 2 架 E190 飞机, 交易价约 1.32 亿元
- **中巨芯(688549, 未评级):** 参股公司晶恒希道拟投资约 11 亿元建设高纯石英材料项目
- **有研硅(688432, 未评级):** 拟收购山东有研艾斯 71.89% 股权和山东有研半导体 14.98% 股权

请务必仔细阅读本报告最后部分的免责声明

曙光在前 金元在先



目录

1. 股市回顾 3

2. 国际要闻 3

3. 国内要闻 4

4. 重要公告 5

5. 研报推荐 5

1. 股市回顾

- **沪深港股行情**：沪指跌 1.18%，报 3888.11 点；深证成指跌 1.08%，报 13471.26 点；创业板指跌 0.49%，报 3322.04 点；科创 50 跌 1.01%，报 1553.39 点；恒指跌 0.60%，报 24805.63 点。
- **美股行情**：道指涨 0.98%，报 52573.29 点；标普 500 涨 0.86%，报 7656.98 点；纳指涨 0.96%，报 26333.04 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.40%，报 5811.71 点。

大型科技股多数上涨，戴尔科技涨 11.98%，苹果涨 1.75%，亚马逊涨 1.94%，谷歌-A 涨 1.77%，Meta 涨 0.57%，微软涨 0.65%，英伟达跌 0.03%，特斯拉涨 0.52%。费城半导体指数涨 1.81%。英特尔涨 2.61%、超威半导体涨 2.49%、泰瑞达涨 2.57%、科磊涨 1.95%、阿斯麦涨 0.64%。光通信板块上涨，迈威尔科技涨 4.03%、Coherent 涨 4.16%、康宁涨 2.01%、应用光电涨 2%。大型银行股普涨，富国银行涨 0.94%、高盛涨 0.92%、摩根士丹利涨 0.81%、摩根大通涨 0.76%。数字货币概念股普涨，Hut 8 涨 8.83%、CleanSpark 涨 6.80%、Cipher Mining 涨 5.71%、Marathon Digital 涨 4.81%。

2. 国际要闻

- **美国 8 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，环比上涨 0.4%**

美国 8 月未季调 CPI 同比上涨 3.4%，符合市场预期，环比上涨 0.4%，创今年 6 月以来新高；季调后核心 CPI 环比上涨 0.3%，高于市场预期的 0.2%。美国密歇根大学 9 月消费者信心指数大幅降至 47.8，一年期通胀预期则跳升至 4.6%。与此同时，美国柴油价格历史性首破每加仑 6 美元关口。市场预期，美联储下周加息概率约为 90%，到年底前将加息两次。

- **曼德海峡通行受阻，也门胡塞武装完成对曼德海峡控制**

曼德海峡通行受阻，全球能源供应风险持续上升。也门胡塞武装已夺取位于曼德海峡至少 5 个岛屿，完成对曼德海峡控制。胡塞武装发表《关于打击沙特的军事行动声明》称，除沙特船只外，其余国家船只红海航行安全。最新数据显示，曼德海峡通行船只数量已锐减至个位数。有消息称沙特王储穆罕默德曾两次致电敦促美方打击胡塞武装，均遭特朗普拒绝。

- **Anthropic 正与英伟达洽谈，希望引进后者为 IPO 锚定投资者**

Anthropic 正与英伟达洽谈，希望引进后者成为该公司 IPO 锚定投资者；Anthropic 的 IPO 规模料将创史上之最。知情人士称，Anthropic 计划筹集高达 1000 亿美元资金，公司估值将达约 2 万亿美元。消息称，英伟达正考虑在本次 IPO 中投资至多 100 亿美元。

- **SpaceX 近期签署一笔大额 AI 算力托管订单，每月可新增约 11 亿美元收入**

SpaceX 首席财务官布雷特·约翰森透露，公司近期签署一笔大额 AI 算力托管订单，每月可新增约 11 亿美元的收入，对应年化增量约 133 亿美元。约翰森称，公司对年底达成 1000 亿美元 ARR 目标信心充足。

3. 国内要闻

- **中央网信办、农业农村部、工信部近日联合印发《数字乡村高质量发展行动计划（2026—2030 年）》**

中央网信办、农业农村部、工信部近日联合印发《数字乡村高质量发展行动计划（2026—2030 年）》，部署 5 个方面 24 项工作举措。探索运用高通量卫星、低轨卫星互联网等方式提供多样化网络接入服务。布局建设农村公共充电基础设施。支持新能源汽车、绿色智能家电下乡。

- **工信部印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》**

工信部印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》，到 2028 年，培育一批高水平智能编程工具和智能开发平台，推广应用覆盖 2 万家规模以上软件企业。发展算力、模型、软件工具一体化服务。用好算力券等普惠性支持政策。

- **智能网联新能源汽车“十五五”规划出炉**

智能网联新能源汽车“十五五”规划出炉，目标是到 2030 年，我国智能网联新能源汽车产业进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到 70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用，高速公路、城市快速路、部分城市道路等场景实现高度自动驾驶。

- **中国算力大会“年度重大突破成果”正式揭晓，15 项具有示范性意义的技术成果集中亮相**

中国算力大会“年度重大突破成果”正式揭晓，15 项具有示范性意义的技术成果集中亮相。据悉，目前这些成果在实际应用中已取得良好社会效益。例如，长飞空芯光纤算力互联技术创下最低衰减 0.04dB/km、最长拉丝 91.2 公里等世界纪录，已在国内外完成超过 13 个商用及试点项目。

4. 重要公告

- **浪潮信息(000977, 未评级)**: 9 月 11 日公告, 公司拟向特定对象发行股票募资不超过 90 亿元, 用于面向智能体规模化应用的新一代 AI 基础设施研发及产业化项目、面向绿色智算集群的液冷原生算力基础设施研发及产业化项目、多智能体协同存算融合算力基础设施关键技术研发项目、高密度算力装备智造与交付能力升级工程及补充流动资金。
- **海航控股(600221, 未评级)**: 9 月 11 日公告, 公司控股子公司乌鲁木齐航空有限责任公司向 Africa WorldAirlines Limited (简称“AWA”) 出售 2 架 Embraer E190 飞机 (简称“E190 飞机”), 交易价格约 1947.5 万美元 (约合人民币 1.32 亿元)。此次出售 E190 飞机, 有利于优化机队结构, 降低运营成本, 对公司总体生产经营不会造成重大不利影响。
- **中巨芯(688549, 未评级)**: 9 月 11 日公告, 公司参股公司晶恒希道 (上海) 科技有限公司 (简称“晶恒希道”) 拟与衢州智造新城管理委员会签署《投资协议书》, 通过设立全资子公司衢州项目公司投资约 11 亿元建设年产 2220 吨高纯石英材料项目, 项目分两期建设, 其中项目一期建设年产 720 吨高纯石英材料项目, 总投资计划约 3.33 亿元。晶恒希道投建高纯石英材料项目, 旨在引进半导体高纯石英技术在国内落地, 有助于拓展公司在半导体材料领域的服务范围。另外, 公司拟以 1 亿元向晶恒希道增资, 其他外部投资方拟共同增资 1.8 亿元。增资完成后, 公司对晶恒希道的持股比例由 44.75% 变更为不低于 36.96%, 晶恒希道仍为公司的参股公司。
- **有研硅(688432, 未评级)**: 9 月 11 日披露重大资产重组预案, 公司拟通过发行股份及支付现金方式, 购买山东有研艾斯半导体材料有限公司 (简称“山东有研艾斯”) 合计 71.89% 的股权, 拟通过发行股份方式购买山东有研半导体材料有限公司 (简称“山东有研半导体”) 14.98% 的股权, 并募集配套资金。交易完成后, 山东有研艾斯将成为公司全资子公司, 山东有研半导体将由公司控股子公司变为公司全资子公司。截至预案签署日, 此次交易的价格尚未最终确定。公司股票 9 月 14 日复牌。山东有研艾斯主营 12 英寸集成电路用大硅片的研发、制造与销售, 核心产品包括半导体硅抛光片和外延片, 广泛应用于高端芯片制造领域; 山东有研半导体聚焦集成电路上游关键硅材料研发、生产与销售, 主营 6、8 英寸硅抛光片、刻蚀设备用硅材料及部件等, 产品广泛供应国内头部晶圆厂与半导体设备企业。

5. 研报推荐

【金元 TMT】Meta 发布个人 AI 智能体 Muse, Agent 安全有望成为网络

安全新需求

事件：美国当地时间 9 月 8 日，Meta 正式发布个人 AI 智能体 Muse。不同于传统对话式 AI，该助手可自主拆解任务、打开网页、填写表单，并调用外部应用完成工作。

- **Muse 跳出参数竞赛，运行模式、使用门槛与生态体系产生差异化**
全球科技巨头正加速布局 AI 智能体，OpenAI、Anthropic 产品多聚焦专业与企业场景，Meta Muse 主打消费级个人智能体市场，界面贴近通用聊天工具，覆盖购物、邮件等任务。Muse 与同类产品的差异并非模型参数或跑分，而在于运行模式、使用门槛与生态体系：**运行模式上**，Muse 定位为长期运行的个人 Agent，独立云端虚拟机使其退出应用后仍可持续工作；**使用门槛上**，OpenClaw 及相关产品的快速普及表明个人智能体市场需求强烈，但需自行部署、维护成本高。Muse 将能力封装进 App 与 WhatsApp 降低门槛；**生态体系上**，Muse 可调用 Facebook、Instagram 收藏内容形成上下文，如将 Instagram 收藏的菜谱转化为购物清单并进一步完成购买。Meta 同时支持通过 Stripe 旗下 Link 完成支付，并计划支持 Shop Pay 及 1Password，进一步拓展 Agent 在真实消费场景中的执行能力。
- **AI Agent 自主执行能力提升，安全与隐私成为产业发展关键约束。**
随着 AI 从“生成内容”向“代替用户执行操作”演进，Agent 可自主浏览网页、调用应用并完成交易，安全风险同步提升。2026 年 7 月，OpenAI 披露其模型在内部测试中突破沙箱限制、获取互联网访问权限，并进一步攻击 Hugging Face 生产基础设施。相关事件表明，长时间自主运行的 Agent 可能通过多步操作突破既有安全边界。Muse 通过“安全虚拟机+权限控制+行为审计”构建防护体系。Meta 为 Muse 配置独立 Secure VM 隔离用户数据及运行环境，并通过 Sentinel 审查 Agent 对外行为，相关操作可执行、阻止或提交用户批准；读取、写入及敏感交易等权限均可细化管理。支付环节通过 Stripe Link 降低真实支付信息暴露风险。Meta 同时计划推出 Confidential VM，由用户持有密钥，进一步降低云端数据访问风险。随着个人 Agent 获得更高系统权限，AI 安全需求有望由传统网络安全、终端安全进一步延伸至 Agent 身份权限管理、运行环境隔离、行为审计及数据安全等领域。
- **相关标的（以下公司均未评级）：**
深信服、三六零、启明星辰、绿盟科技、天融信、奇安信等
- **风险提示：**AI Agent 技术发展及商业化进展不及预期；AI Agent 行业竞争加剧；AI 数据隐私及网络安全监管政策趋严；AI 安全业务落地节奏不及预期等。

【金元 TMT】顺络电子-2Q 毛利率环比修复，TLVR 电感与钽电容构筑 AI 增量

投资要点

- **业绩稳健增长，2Q 毛利率修复。**公司 26H1 实现营业收入 38.6 亿元，同比增长 19.7%；实现归母净利润 4.5 亿元，同比下降 8%。2Q 实现营业收入 21.7 亿元，同比增长 23.3%，实现归母净利润 2.7 亿元，同比增长 6.5%。2Q 综合毛利率 34.41%，环比提升 1.88pcts，原材料价格大幅上涨对利润率的影响开始逐步修复。
- 分业务板块看，信号处理业务 26H1 实现营收 14 亿元，同比增长 20.5%；电源管理业务 26H1 实现营收 12.8 亿元，同比增长 11.5%；汽车电子或储能专用 8.8 亿元，同比增长 37.4%；陶瓷、PCB 及其他实现营收 2.9 亿元，同比增长 9%。
- **TLVR 电感与钽电容构筑 AI 增量。**AI 电感上，AI 服务器 GPU 功率持续提升带动板级供电向 TLVR 架构切换，以耦合电感替代传统单绕组电感，使各相电源同步响应 GPU 负载跃变，瞬态性能大幅改善。此外，TLVR 架构可将所需输出电容降低达 50%，能够有效节省空间，降低成本，导入节奏有望提速。公司 2019 年开始 AI 电感布局，当前 TLVR 电感订单规模快速扩张。钽电容核心优势与 AI 服务器板卡式 GPU 对薄型化、低 ESR、高温稳定的要求高度契合，超薄大容量值、高温稳定性强的钽电容需求有望持续走高。公司新型钽电容产品以 PCB 底部电极替代传统引线框，体积利用率提升 25%以上，且免去端子折弯环节，在低背、大容量值、低漏流上形成差异化，场景覆盖 AI 服务器、eSSD、PC、ADAS 等，已逐步通过客户认证认可。
- **盈利预测与投资建议。**我们预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 83.8/103.7/127.5 亿元，归母净利润分别为 11.7/16.2/21.7 亿元。我们看好公司 AI 电感与钽电容产品的高成长性，同时当前原材料金属价格回落、与客户共担成本策略，公司盈利能力有望持续修复，首次覆盖给予“增持”评级。
- **风险提示：**产能扩张不及预期；下游需求不及预期；原材料价格上涨的风险；新产品客户认证及导入进度不及预期等。

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%~15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%~+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。