

万联晨会

2026 年 09 月 16 日 星期三

概览

核心观点

【市场回顾】

周二，A 股走势震荡。上证指数收跌 0.54%报 3864.28 点，深证成指跌 0.72%，创业板指跌 1.15%，两市 A 股成交额 1.63 万亿元，超 4300 家个股下跌。申万行业方面，电子、建筑材料领涨；概念板块方面，PET 铜箔概念、国家大基金持股概念领涨。港股方面，恒生指数下跌 1%报 24667.24 点，恒生科技指数跌 0.62%。海外方面，美国三大股指全线收跌，道指跌 0.63%报 52093.11 点，标普 500 指数跌 0.45%报 7585.73 点，纳指跌 0.78%报 25981.57 点。

(资讯来源：同花顺、万联证券研究所整理)

【重要新闻】

【电子信息制造业“十五五”规划出炉】9 月 15 日，电子信息制造业“十五五”规划出炉，目标到 2030 年，规模以上企业营业收入将突破 30 万亿元。规划明确要求推动集成电路全链条攻关，促进电子元件和电子材料高端化发展等重点任务。

(资讯来源：工信部、万联证券研究所整理)

【在线酒店预订平台服务行业行政指导会召开】9 月 15 日，市场监管总局、文化和旅游部召开在线酒店预订平台服务行业行政指导会。会议要求平台企业严格落实合规主体责任，防范化解独家合作、“全网最低价”等内卷问题与竞争风险，共同营造优质优价、良性竞争的市场秩序。

(资讯来源：市场监管总局、万联证券研究所整理)

研报精选

美国核心通胀高于预期，加息必要性上升

《金融强国建设“十五五”规划》出台，新一轮资本市场改革开放加快推进

上周油运运价大幅上涨

融资需求有待改善

《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》印发

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,864.28	-0.54%
深证成指	13,287.97	-0.72%
沪深 300	4,450.04	-0.67%
科创 50	1,551.96	1.55%
创业板指	3,247.92	-1.15%
上证 50	2,846.31	-0.52%
上证 180	9,539.13	-0.43%
上证基金	6,976.87	-0.11%
国债指数	230.48	0.03%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	52,093.11	-0.63%
S&P500	7,585.73	-0.45%
纳斯达克	25,981.57	-0.78%
日经 225	63,484.10	-0.01%
恒生指数	24,667.24	-1.00%
美元指数	99.36	0.25%

主持人：潘翔昊

Email: panxh1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周二，A股走势震荡。上证指数收跌0.54%报3864.28点，深证成指跌0.72%，创业板指跌1.15%，两市A股成交额1.63万亿元，超4300家个股下跌。申万行业方面，电子、建筑材料领涨；概念板块方面，PET铜箔概念、国家大基金持股概念领涨。港股方面，恒生指数下跌1%报24667.24点，恒生科技指数跌0.62%。海外方面，美国三大股指全线收跌，道指跌0.63%报52093.11点，标普500指数跌0.45%报7585.73点，纳指跌0.78%报25981.57点。

(资讯来源：同花顺、万联证券研究所整理)

【重要新闻】

【电子信息制造业“十五五”规划出炉】9月15日，电子信息制造业“十五五”规划出炉，目标到2030年，规模以上企业营业收入将突破30万亿元。规划明确要求推动集成电路全链条攻关，促进电子元器件和电子材料高端化发展等重点任务。

(资讯来源：工信部、万联证券研究所整理)

【在线酒店预订平台服务行业行政指导会召开】9月15日，市场监管总局、文化和旅游部召开在线酒店预订平台服务行业行政指导会。会议要求平台企业严格落实合规主体责任，防范化解独家合作、“全网最低价”等内卷问题与竞争风险，共同营造优质优价、良性竞争的市场秩序。

(资讯来源：市场监管总局、万联证券研究所整理)

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

研报精选

美国核心通胀高于预期，加息必要性上升

——美国8月通胀数据跟踪

事件：8月美国CPI同比持平于3.4%，环比0.4%；核心CPI同比2.4%，前值2.5%。PPI同比5.4%，前值4.8%。

核心CPI同比边际回落，环比高于预期。总体CPI同比增速与上月持平，符合市场预期。食品分项同、环比增速均较上月放缓，能源分项同、环比上行。核心CPI同比持续小幅回落，主要受核心商品拖累，环比延续正增，且高于市场预期。

油价攀升拉动能源分项走高，中东地缘风险扩大。能源分项同比由14.7%回升至16.3%；环比2.1%，前值-1.5%。8月中东局势反复，美伊军事冲突持续，原油价格居高不下，能源CPI边际回升。战略石油储备（SPR）投放实际可用余量减少，安全垫变薄，油价上行风险依然较大。

核心商品CPI同、环比回落，汽车环比仍具韧性。本月多数核心商品分项环比增速回落，但汽车分项环比增速较高。新汽车表现出较强韧性，从二手车价格指数来看该分项不会维持高增长。仅新汽车同比增速上行，二手车同比增速放缓，酒精饮料同比回落幅度较大。

核心服务分项走势分化，运输服务、教育与通信服务为主要拉动。住房租金同比增速回落，环比上行，近期市场租金抬升主要受CPI对房租统计方法存在明显时滞影响，反映的是存量租约的粘性高利率环境已经给房价和新签租金带来了实质性压制，中期来看，住房租金预期延续回落。运输服务同比放缓，环比上行，高油价拉动公共

服务分项增速上升，机动车保险分项持续放缓，企业竞争性降价带来一定影响。电话服务环比快速拉升，主要受到运营商提价和统计方式变动影响，给服务分项带来拉动。

PPI 略高于预期，影响 PCE 的分项表现分化。PPI 同比上行，商品、服务均同比上涨。在影响 PCE 价格指数的分项中，航空服务、住院服务本月环比较高，其余医疗相关分项表现温和，资产管理服务环比增速则回落。

美国核心通胀高于预期，加息必要性上升。8 月美国通胀仍有较强粘性，回落进度慢于预期。沙特-胡赛冲突加剧，中东地缘风险存在扩大迹象，预计能源以及公共交通等油价敏感的 CPI 分项将持续面临压力。通胀粘性较强、就业市场稳固、AI 投资热度不减，近期数据显示美联储加息的必要性上升。9 月 FOMC 会议无法排除加息可能性，建议维持谨慎。

风险因素：地缘政治风险发展超预期，海外政策超预期转鹰。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

《金融强国建设“十五五”规划》出台，新一轮资本市场改革开放加快推进——证券 II 行业跟踪报告

行业核心观点：

证监会表态“十五五”期间将持续深入推进新“国九条”以及资本市场“1+N”体系落地见效，以持续深化投融资综合改革为牵引，加快推进实施新一轮的资本市场改革开放。我们认为随着资本市场改革持续、系统性推进，券商各项主营业务全面受益，更具包容性的发行上市制度、扩大向新向优覆盖面不仅打开投行业务增量空间，还有助于市场优质标的扩容、交投活跃度提升，“长钱长投”生态的健全将带来增量资金并提升市场内在稳定性，扩大对外开放有助于国际业务发展以及吸引外资流入。当前上市券商整体业绩同比高增，预计在政策红利下行业将保持高景气，券商业绩具备进一步提升空间，并且板块估值处于近十年来较低分位，建议关注配置机会。

投资要点：

行情回顾：上周非银金融板块（申万）跌 4.62%，跑输沪深 300 指数 3.78pct，非银金融子行业中证券 II-4.33%、保险 II-5.29%、多元金融-4.15%。年初以来证券 II、保险 II、多元金融累计跌幅分别为 13.72%、19.48%、14.93%。券商个股方面，上周 43 家上市券商均下跌，其中信达证券（-8.76%）、华林证券（-8.46%）、长江证券（-8.21%）跌幅居前。

行业数据：1）市场交投方面，上周 A 股股票日均成交额 18929.62 亿元，环比-3.90%。截至 2026 年 9 月 11 日，两融余额 26316.26 亿元，较 9 月 4 日-0.24%，占 A 股流通市值比例 2.68%。其中融资余额 26025.95 亿元，占两融余额比例 98.90%。2）股债承销方面，按发行日统计，2026 年 9 月 1 日至 9 月 11 日，A 股 IPO 和再融资募集资金规模分别为 61.19 亿元、150.47 亿元；国内券商境内市场债券承销规模为 5054.66 亿元。3）公募基金规模方面，2026 年 9 月 7 日至 2026 年 9 月 11 日，新成立公募基金 38 只，发行份额 161.11 亿份，其中股混型基金 30 只，发行份额 77.7 亿份，份额周度环比-12.47%，债券型基金 4 只，发行份额 51.68 亿份，份额周度环比+72.84%。

动态信息：2026 年 9 月 10 日，国务院新闻办公室举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，证监会副主席李超出席并重点介绍了“十五五”期间资本市场工作的八大方向。

风险因素：货币政策、国际关系、地缘政治等发生重大变化；宏观经济不及预期；资本市场改革政策推进不及预期；市场波动等。

分析师 王如冰 执业证书编号 S0270524010003

上周油运运价大幅上涨 ——交通运输行业跟踪报告

行业核心观点：

上周交运行业指数有所下跌，与大盘走势基本一致，其中航运指数表现较好。上周油运运价指数大幅上涨，市场交易的不再只是石油运输需求，而是霍尔木兹海峡安全风险、船舶有效运力损失以及全球能源供应链碎片化所共同形成的“地缘运价”；上周民航旅客运输量表现稳健，油价明显上涨，航空股成本端仍然承压；上周快递揽收量环比有所下降，下半年旺季临近，快递行业量价增速有望稳健回升；红利类资产，进入下半年以来市场风格有望再平衡，高速公路、铁路运输、港口各板块内相关高股息资产有望受益，高股息类相关个股在市场风格再平衡中具有较强吸引力，建议积极关注。

投资要点：

市场回顾：2026/9/7-2026/9/11，申万一级行业交通运输指数下跌 0.75%，沪深 300 指数下跌 0.83%，交运行业指数与大盘涨跌幅基本一致；交通运输行业二级子行业中仅航运港口上涨；交运三级子行业方面，航运、仓储物流指数上涨，其他均下跌。

航空：根据航班管家数据，第 37 周（9.07-9.13）全国民航执行客运航班量超 10.6 万架次，日均航班量约 15176 架次，环比上周下降 1.7%，同比 2025 年增长 0.4%。航班执飞率为 77.8%，较上周下降 1.0 个百分点；其中境内航班量 90735 架次，同比 2025 年增长 0.3%；测算民航旅客量 1488.8 万人次，同比 2025 年增长 1.3%；民航平均客座率约 87.0%，比 2025 年同期增长约 0.3 个百分点。

快递：9 月 7 日—9 月 13 日，邮政快递揽收量约 40.65 亿件，环比下降 0.47%；投递量约 40.68 亿件，环比下降 0.51%。

红利类资产：9 月 7 日—9 月 13 日，国家铁路运输货物 8265.1 万吨，环比增长 6.10%；全国高速公路货车通行 5846.7 万辆，环比增长 2.98%；监测港口完成货物吞吐量 27016.8 万吨，环比下降 0.27%，完成集装箱吞吐量 715.0 万标箱，环比增长 2.57%。

航运：截至 9 月 11 日，波罗的海干散货指数(BDI)收于 3507.00 点，较 9 月 4 日下跌 3.3%，原油运输指数(BDTI)收于 4015.00 点，较 9 月 4 日上涨 43.1%，成品油运输指数(BCTI)较 9 月 4 日上涨 26.7%；上海出口集装箱运价指数收于 3662.18 点，较上周上涨 2.01%。

风险因素：宏观经济增长不及预期、汇率大幅波动、地缘政治冲突升级、油价大幅波动、竞争恶化、其他不可抗因素等。

分析师 潘云娇 执业证书编号 S0270522020001

融资需求有待改善 ——银行行业快评报告

事件：

2026 年 9 月 14 日，中国人民银行发布《2026 年 8 月金融统计数据报告》。

投资要点：

8 月社融存量同比增速 7.2%，增速环比回落 0.2%：8 月，社融新增 1.66 万亿元，同比少增 0.91 万亿元。其中，社融口径当月人民币贷款增加 0.06 万亿元，同比少增 0.57 万亿元；政府债净融资规模为 1.0 万亿元，同比少增 0.36 万亿元。截至 8 月末，社融存量规模 464.8 万亿元，同比增速 7.2%，增速环比回落 0.2%。

信贷融资需求仍偏弱：8 月新增 0.06 万亿元，同比少增 0.53 万亿元。截至 8 月末，金融机构人民币贷款余额 282.35 万亿元，同比增长 4.9%，环比回落 0.2%。企业端，8 月增加 0.26 万亿元，同比少增，其中，短期贷款减少 0.16 万亿元，中长期贷款增

加 0.32 万亿元；票据融资增加 0.1 万亿元，同比多增。居民端，8 月减少 0.2 万亿元，同比多减，其中，短期贷款和中长期贷款分别减少 0.12 万亿元和 0.08 万亿元。

8 月 M2 增速环比回落，存款同比增速回落：8 月，M2 同比增长 7.5%，增速环比回落；M1 同比增长 4.1%，增速环比回升。8 月新增人民币存款 1.2 万亿元，同比少增 0.86 万亿元，人民币存款余额同比增速 7.7%，增速环比回落 0.4 个百分点。

投资策略：8 月融资需求仍然偏弱，社融存量同比增速继续放缓，政府债融资进度仍然偏慢。后续财政发力节奏是影响经济基本面以及货币政策的关键因素。银行板块 2026 年中报业绩整体符合预期，不过内部分化进一步加剧。营收端受净息差改善以及综合化经营的推动，保持韧性；风险分类政策进一步收紧叠加拨备计提力度的上行，使得利润改善弹性小于营收。综合考虑银行股当前的股息率以及估值水平，我们认为板块仍具有配置价值，首先，优选稳健性品种；其次，可关注优质区域行的预期差机会以及低估值股份行的投资机会。

风险因素：宏观经济下行，企业偿债能力超预期下降，对银行的资产质量造成较大影响；宽松的货币政策对银行的净息差产生负面影响；监管政策持续收紧也会对行业产生一定的影响。

分析师 郭懿 执业证书编号 S0270518040001

《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》印发 ——电力设备行业跟踪报告

行业核心观点：

2026 年 9 月 11 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 2.72%，申万一级行业汽车指数下跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 0.83%，电力设备及汽车板块表现弱于大盘。材料价格方面，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂均明显回调；正极材料，包括三元材料、磷酸铁锂均环比下跌；电解液、溶剂价格整体上涨；六氟磷酸锂、负极、隔膜材料价格环比持平。

投资建议方面，（1）锂电行业：在下游需求高增长驱动下，锂电行业整体景气回升。当前锂电行业排产活跃，材料价格同比增长，行业周期进入上升区间，建议积极关注锂电产业链盈利修复机会。同时，固态电池、钠离子电池技术产业化进程持续加速，固态电池 2026 年开始进入中试线落地及装车验证的关键阶段，钠离子电池产品持续发布，有望迈入 GWh 级规模化商用元年。固态电池、钠离子电池新技术发展有望带动锂电产业链材料体系升级，建议关注设备、电解质材料等核心环节；（2）风电设备：风电装机保持高增长，海风项目加速落地，叠加海外项目放量，市场空间广阔，有望带动企业盈利增长，建议关注风电设备板块投资机会；（3）新兴技术方向：随着 AI 技术持续迭代进步，智算中心 AIDC 基础设施建设需求快速提升，带动供配电系统及配储需求增长。建议关注新兴技术催化带动的投资机会。

投资要点：

上周行情回顾：

2026 年 9 月 11 日当周，申万一级行业电力设备指数下跌 2.72%，申万一级行业汽车指数下跌 3.24%，沪深 300 指数下跌 0.83%，电力设备及汽车板块表现弱于大盘。2026 年以来，电力设备行业下跌 14.92%，汽车行业下跌 21.98%，沪深 300 指数下跌 2.59%，电力设备、汽车行业年内整体表现均弱于大盘。

2026 年 9 月 11 日当周，电力设备除风电设备外各细分板块均下跌。其中，风电设备板块上涨 3.18%，整体表现较好。其他电源设备、电网设备、光伏设备、电池、电机板块分别下跌 0.43%、1.76%、2.88%、4.20%。

2026 年 9 月 11 日当周，汽车行业除汽车服务外各细分板块均下跌。其中，汽车服务板块上涨 0.29%，整体表现较好。摩托车及其他、乘用车、汽车零部件、商用车板块分别

下跌 2.27%、2.42%、3.42%、5.26%。

行业数据跟踪：

(1) 锂电池材料价格：2026 年 9 月 11 日当周，锂电原材料价格，包括碳酸锂、氢氧化锂均明显回调；正极材料，包括三元材料、磷酸铁锂均环比下跌；电解液、溶剂价格整体上涨；六氟磷酸锂、负极、隔膜材料价格环比持平。

(2) 汽车销量数据：新能源汽车高增长，出口保持高景气。2026 年 1-8 月，全国汽车销量为 2031.50 万辆，同比下降 3.85%；新能源汽车销量达到 1065.00 万辆，同比增长 10.71%，渗透率达到 52.42%。其中，2026 年 8 月，我国新能源汽车销量达到 164.30 万辆，同比增长 17.75%，渗透率达到 60.58%，保持高增长。出口方面，2026 年 1-8 月，新能源汽车出口数量累计达到 343.50 万辆，同比增长 124.22%。其中，2026 年 8 月，新能源汽车出口数量为 52.60 万辆，同比增长 134.82%，持续保持高增长。

(3) 储能招标数据：储能招标规模高增长，招标价格回升。根据寻熵研究院、储能与电力市场的数据统计，2026 年，我国储能项目的招投标数据延续高增长，整体表现亮眼。2026 年 8 月，我国储能招标规模为 32.0GW，同比增长 24.03%。储能招投标规模是装机规模前置指标，在强制配储取消后，招投标规模保持高增长，显示装机需求韧性，有望支撑未来储能装机规模增长。价格方面，储能投标价格整体企稳，呈现小幅回升。截至 2026 年 8 月，2h 储能系统报价回升至 0.69 元/Wh；2h 储能 EPC 报价回升至 1.11 元/Wh 上下水平。

(4) 锂电排产数据：排产环比稳定增长，储能贡献核心增量。根据大东时代智库(TD)调研数据，预计 9 月中国锂电全市场(储能+动力+消费)总排产约 332GWh，环比增长 9.2%。2026 年 9 月全球市场动力+储能+消费类电池产量 346GWh 左右，环比增 9.1%。其中，储能电芯 9 月排产 130GWh，占比 39%，增量几乎全来自 314Ah 出口，美中东项目赶年底并网，头部厂满产到 10 月中旬，但 8 月下半月接单已明显放缓。

重要公司公告：宁德时代 2026 年 9 月 11 日回购 2 亿元，计划回购 200-400 亿元。

重要新闻方面：九部门印发《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》；中创新航合肥三期 25GWh 正式投产；新宙邦海外基地动工；沧州明珠华南基地项目正式开工；宁德时代将与合作方三年共建 40 万吨铜箔产能。

风险因素：下游需求不及预期；市场竞争加剧；国际贸易政策变动风险；数据统计误差。

分析师 冯永棋 执业证书编号 S0270525110002

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场