

晨会纪要

数据日期: 2026-09-17	上证综指	深证成指	沪深300指数	中小板综指	创业板综指	科创50
收盘指数(点)	3875.60	13409.90	4460.15	14198.20	3954.25	1606.28
涨跌幅度(%)	-0.41	-0.33	-0.44	-0.15	-0.09	-0.61
成交额(亿元)	8687.73	9543.61	4483.39	3339.00	4432.25	854.37

晨会主题

【常规内容】

宏观与策略

宏观快评: 美国9月FOMC点评-停止幻想, 认清“沃什”

行业与公司

汽车行业专题: 汽车智能化月报系列(三十九)-特斯拉 Cybercab 在美国得州奥斯汀投入运营, Robotaxi 全球商业化提速

房地产行业专题: 香港楼市再复盘与新动态

农业行业周报: 农产品研究跟踪系列报告(220)-肉奶周期有望共振反转, 关注厄尔尼诺加速增强

爱芯元智(00600.HK) 海外公司财报点评: 终端计算业务驱动高增, 智驾、边缘AI 接力成长

地平线机器人-W(09660.HK) 海外公司财报点评: 智驾芯片持续放量, 加速向汽车以外领域延伸

黑芝麻智能(02533.HK) 海外公司财报点评: 收入同比增长81%, 智驾、具身智能、端侧AI 业务齐发力

华策影视(300133.SZ) 财报点评: 26上半年利润增长42%, 算力、出海、AI 打开成长空间

市场走势



资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

主要市场指数 09月18日

	收盘指数	涨跌幅%
道琼斯	51778.03	0.61
纳斯达克	26418.3	1.69
S&P500	7637.75	1.13
法国CAC40	8186.93	0.56
德国DAX	25716.71	0.7
日经225	64136.25	0.33
恒生	24604.29	-0.44

基金指数 09月18日

	收盘指数	涨跌幅%
债券基金指数	3339.30	0.07
股票基金指数	13642.48	1.59
混合基金指数	11959.20	1.42

汇率 09月18日

	收盘指数/价	涨跌幅%
欧元兑美元	1.14	0.1
美元兑人民币	6.7	0.03
美元兑港币	7.84	0.01
美元兑日元	155.96	-0.22

非流通股解禁 09月18日

名称	解禁数量(万股)	流通股增加%	解禁日期
邮储银行	540540.54	100.00	2026-03-25
西部证券	36038.70	100.00	2026-01-19
郑州银行	27150.00	73.69	2025-11-27
南京证券	2657.21	100.00	2025-11-06
国信证券	47358.75	100.00	2025-08-14
西南证券	33000.00	100.00	2025-07-22
鹏欣资源	22026.56	100.00	2025-06-12
内蒙一机	412.50	82.58	2025-06-03

【常规内容】

宏观与策略

◆ 宏观快评:美国 9 月 FOMC 点评-停止幻想, 认清“沃什”

9 月 16 日, 美联储议息会议宣布将联邦基金利率目标区间上调 25BP 至 3.75%-4.00%。

证券分析师: 田地 (S0980524090003)、邵兴宇 (S0980523070001)、董德志 (S0980513100001)

行业与公司

◆ 汽车行业专题:汽车智能化月报系列(三十九)-特斯拉 Cybercab 在美国得州奥斯汀投入运营, Robotaxi 全球商业化提速

行业新闻: 1) 特斯拉 Cybercab 在美国得州奥斯汀投入运营; 2) 小马智行与 Verne 在萨格勒布开启全无人 Robotaxi 载客测试; 3) 文远知行获西班牙首张 L4 级自动驾驶乘用车运营牌照; 4) 地平线 HSD V2.1 即将推出; 5) 搭载速腾聚创激光雷达, 石头科技割草机器人 RockNeo Q2 LiDAR 亮相; 8) 禾赛科技与京东集团全新战略合作, 加速物理 AI 全场景落地。

高频核心数据更新: 1) 800 万像素摄像头占比持续提升。2026 年 6 月, 乘用车前视摄像头渗透率 74.4%, 同比+7pct, 环比+1pct, 其中 800 万像素摄像头占比 58.8%, 同比+18pct, 环比-1pct。2) 英伟达驾驶芯片占比超 40%。2026 年 6 月, 乘用车驾驶域控渗透率 45.5%, 其中地平线、英伟达、特斯拉 FSD、华为芯片占比 15.5%、42.2%、7.1%、11%, 同比-0.4%、-5.6%、-2.2%、-0.6pct, 环比+0.7%、-1.7%、-0.2%、-0.2pct。3) 激光雷达渗透率提升。2026 年 6 月, 乘用车激光雷达渗透率 19.9%, 同比+10pct, 环比-1.2pct。参考 NE 时代数据, 7 月激光雷达市占率华为 (37.5%)、禾赛科技 (32.7%)、速腾聚创 (13.9%)、图达通 (13.2%)。

智能驾驶: 标配 L2 级以上功能的乘用车渗透率 2026 年 6 月同比+14.3pct。2026 年 6 月, 乘用车行业 L2 级以上渗透率 44.0%, 同比+14.3pct, 高速 NOA、城区 NOA 渗透率 44.5%、27.8%, 同比+14.6%、+14.6pct, 环比-0.7%、-0.2pct。1) 传感器: 前视摄像头、前向毫米波雷达、激光雷达 2026 年 6 月渗透率 74.4%、64.5%、19.9%, 同比+6.7%、+7.3%、+10.1pct, 环比+1.4%、+1.4%、-1.2pct。2) 域控制器: 2026 年 6 月, 乘用车驾驶域控渗透率 45.5%, 同比+13.4pct, 环比+0.3pct。

智能座舱: 大屏化产品、HUD、座舱域控制器等单品渗透率持续提升。10 寸以上中控屏、10 寸以上液晶仪表、HUD、智能座舱域控制器 2026 年 6 月渗透率 92.4%、48.3%、27.3%、54.8%, 同比+7.2%、-1.7%、+9.6%、+12.7pct, 环比+0.1%、+1.7%、+0.8%、+0.0pct。

智能网联: OTA、T-BOX 6 月渗透率 85.7%、60.2%, 同比+8.9%、+0.1pct。

投资建议: 整车推荐小鹏汽车、吉利汽车。L4 推荐小马智行、文远知行、希迪智驾。零部件: 数据获取推荐速腾聚创、禾赛科技; 数据传输推荐沪光股份; 数据处理推荐地平线机器人-W、黑芝麻智能、德赛西威、科博达、华阳集团、均胜电子; 数据应用推荐星宇股份、华阳集团、伯特利。

风险提示: 汽车智能驾驶渗透速度不及预期风险, 销量不及预期风险。

证券分析师: 唐旭霞 (S0980519080002)、杨钊 (S0980523110001)

◆ 房地产行业专题: 香港楼市再复盘与新动态

香港楼市复苏进程: 从止跌到量价同步修复。2026 年上半年, 香港住宅市场已由政策带动下的成交修复, 进一步走向量价同步改善。1—7 月私人住宅成交同比增长 30.5%, 其中二手成交增长 36.5%, 快于一手市场, 说明复苏的动力正由开发商低价推盘, 转向居民对价格底部、转售流动性和置换时点形成更稳定

的共识。售价指数截至6月同比上涨12.7%，较2025年3月低点累计回升13.4%；中等面积段价格表现更强，中高总价成交增速亦明显领先，置换链开始修复。

租金创新高是本轮价格修复最重要的基本面锚。2026年6月香港住宅租金指数同比上涨5.1%，再创历史新高，且家庭型面积段租金涨幅更高，反映人口流入、家庭分户及改善型居住需求仍具韧性。与此同时，新增按揭实际利率已大致稳定于3.25%附近，租金回报率与融资成本的差距较高利率阶段显著收窄。

租售关系的再解释：为何长期同步但本轮租售错位。长期看，香港住宅售价和租金指数基本同周期，历次拐点通常只差数月，而本轮却形成租售错位。造成错位的原因是人口回流率先转化为租赁需求，但利率高企抑制购房需求和库存升高压制新房市场阻碍了房价的同步复苏。

从历史复盘来看，单一变量不足以造成租售同步或错位，本轮租售错位并非由人口、利率或库存中的某一单项决定，而是这些变量在同一阶段形成了方向相反的传导，造成了租赁和购房需求产生了背离。租金是观察基本面是否托底的领先变量，利率、库存和去化则决定这一托底能否转化为短期价格修复。

供给约束下的复苏路径：库存、去化与后市推断。本轮香港楼市复苏不是无约束的普涨行情。香港已完工未售、在建待售及待开工住宅合计广义库存仍约10.8万套，较高的库存仍是未来数年价格修复必须消化的约束条件，后续更可能呈现温和、分化式上涨，同时与住宅市场形成鲜明对比的是，商业地产尚未出现同步修复。我们认为，本轮预计不会复制2003—2008年快速、全面、持续的估值扩张，中期香港住宅价格跟随租金、利率和成交逐步修复，全年与季度节奏会受到HIBOR波动和新盘供应的显著影响。

短期看，7月香港租金指数持续上升，售价指数回落，售价指数单月回落不宜过度解读为市场重新转弱，但房价上行速度大概率会放慢，我们认为全年香港售价指数涨幅在10%以内

对内地房地产的借鉴意义：重视租金反季节上涨。对内地而言，香港经验的核心不在于复制其房价路径，而在于重新重视租金预期在资产定价中的作用。7月全国80城租金已连续三个月反季节上涨，是2021年租金系统性走弱以来首次出现淡季改善。相比静态租金收益率，租金能否止跌并形成增长预期，对房价的解释力更强；租金走强类似于房地产资产现金流的“EPS止跌”，为房价企稳提供了比交易量改善更具内生性的逻辑支撑。

风险提示：宏观环境下行，房贷利率上行，需求萎缩、政策收紧等变化带来的风险。

证券分析师：任鹤（S0980520040006）、王粤雷（S0980520030001）、王静（S0980522100002）

◆ 农业行业周报：农产品研究跟踪系列报告（220）-肉奶周期有望共振反转，关注厄尔尼诺加速增强

生猪：行业持续深度亏损，市场化去产能有望与政策调控共振。9月11日生猪价格10.85元/kg，周环比-1.54%；7kg仔猪价格约140.71元/头，周环比-1.17%。

白鸡：供给小幅增加，关注中长期消费抬升。9月11日鸡苗价格2.03元/羽，周环比持平；毛鸡价格6.14元/公斤，周环比-0.65%。

黄鸡：供给维持底部，有望率先受益内需改善。9月10日浙江快大三黄鸡/青脚麻鸡/雪山草鸡斤价分别为5.6/6.7/8.5元，周环比分别-3.9%/-3.2%/-6.7%。

鸡蛋：在产父母代存栏处于高位，中期供给压力较大。9月11日，鸡蛋主产区价格5.17元/斤，周环比+4.87%。

肉牛：新一轮牛价上涨开启，看好牛周期反转上行。9月4日，国内育肥公牛出栏价为29.70元/kg，周环比+1.02%；牛肉市场价为69.30元/kg，周环比+0.43%。

原奶：奶牛去化有望延续，原奶价格或迎拐点。9月3日，国内主产区原奶均价为3.06元/kg，周度环比持平，同比+0.99%。

豆粕：估值处于历史低位，关注油价及贸易端催化。9月11日，国内大豆现货价为4374.74元/吨，周环比+2.69%，国内豆粕现货价为3394元/吨，周环比+1.98%。

玉米：底部支撑较强，中长期供需平衡表收缩。9月11日国内玉米现货价2290元/吨，周环比-0.65%。

橡胶：短期价格宽幅震荡，中期看好景气向上。9月11日，国内全乳胶山东市价为18550元/吨，周环

比+1.92%。

核心观点：看好牧业大周期反转、种植链反转曙光、畜禽板块修复。1) 肉牛及原奶：看好国内牧业大周期反转，海内外肉牛及原奶景气有望共振上行。2) 种植链：厄尔尼诺加速增强，农产品有望迎来周期性的供给收缩。3) 生猪：官方产能调控将加速头部企业现金流快速好转，并有望转型为红利标的。4) 禽：供给波动幅度有限，行情有望随需求复苏，龙头企业凭借单位超额收益优势有望实现更高现金流分红回报。5) 饲料：畜禽养殖工业化加深，产业分工明确，饲料龙头凭借技术和服务优势，有望进一步拉大竞争优势。6) 宠物：稀缺消费成长行业，有望持续受益人口变化趋势。

投资建议：推荐牧业、种植链、猪禽龙头。1) 牧业推荐：现代牧业等。2) 种植链推荐：隆平高科等。3) 生猪推荐：华统股份、牧原股份、温氏股份、天康生物、神农集团等。4) 禽推荐：立华股份、益生股份、圣农发展等。5) 饲料推荐：海大集团。6) 宠物推荐：乖宝宠物等。

风险提示：恶劣天气带来的不确定性风险；不可控动物疫情引发的潜在风险。

证券分析师： 鲁家瑞（S0980520110002）、李瑞楠（S0980523030001）、江海航（S0980524070003）

◆ 爱芯元智(00600.HK) 海外公司财报点评:终端计算业务驱动高增,智驾、边缘 AI 接力成长

公司概况：深耕 AI 推理芯片，布局终端视觉、智驾与边缘计算。爱芯元智成立于 2019 年，拥有 AI-ISP 和通用 NPU 两大核心 IP，并配套工具链及 SDK，产品覆盖终端计算、智能汽车及边缘 AI 三大场景。公司以视觉端侧业务为基础，逐步向智驾及更大算力的边缘计算场景拓展。26H1 公司实现收入 4.0 亿元，同比增长 181.8%；其中终端计算收入 3.4 亿元，同比增长 169.5%，收入占比约 85%，为当前核心收入来源；智能汽车及边缘 AI 业务均在低基数下实现快速增长。

行业：AI 推理向端侧与边缘延伸，智能驾驶拓展芯片需求。伴随轻量化模型性能提升，以及低时延、数据隐私和本地处理需求增长，AI 推理任务逐步向终端和边缘设备扩散。根据正文引用的灼识咨询预测，2024-2030 年全球 AI 推理芯片市场规模将由 6067 亿元增至 30696 亿元，期间 CAGR 为 31%；其中云端及边缘市场 CAGR 分别为 36%及 42%，高于端侧。分场景看，视觉设备智能化升级、辅助驾驶功能普及，以及 AI 盒子、一体机等本地部署设备发展，有望持续拓展推理芯片需求。我们认为，具备自研核心 IP、软硬件适配能力及量产经验的厂商，有望在细分场景中形成竞争优势。

公司：终端视觉夯实基本盘，智驾与边缘 AI 打开成长空间。1) 收入端，终端计算受益于中高端产品升级及黑光系列放量。根据灼识咨询数据，2024 年公司在中高端视觉端侧 AI 推理芯片市场份额为 24.1%，排名第 1；26H1 终端计算芯片出货量同比增长超 100%，中高端黑光系列销量同比增长超过 200%。智能汽车方面，低阶 M55/M57 芯片覆盖 L2 场景，高阶 M95/M97 芯片已于 2026 年 9 月正式发布，预计 2027 年进入量产；26H1 新增量产车型定点 24 个，为后续放量提供支撑。边缘 AI 方面，AX8850 及智能体盒子承接模型本地部署需求，下一代大算力芯片已流片，有望进一步拓展边缘服务器等应用。2) 利润端，26H1 毛利率同比提升 9pct 至 29%，销售、管理及研发费用率均同比下降；但受 4 颗先进制程芯片一次性流片费用集中确认影响，研发费用大幅提升至 5.16 亿元。预计随着智驾及边缘 AI 产品放量、收入结构优化和研发费用率下降，2027 年公司有望逐步减亏。

盈利预测与投资建议：收入高速增长，利润有望减亏，估值静待修复。我们持续看好公司在视觉端侧 AI 推理领域的技术积累，以及智驾和边缘 AI 业务带来的第二、第三增长曲线。预计公司 2026-2028 年营业收入分别为 9.4/18.5/31.4 亿元，同比增长 67%/98%/70%；经调整净利润分别为-8.7/-2.9/1.7 亿元，预计 2027 年显著减亏、2028 年实现经调整口径扭亏，首次覆盖给予“优于大市”评级。

证券分析师： 唐旭霞（S0980519080002）、杨钊（S0980523110001）、张伦可（S0980521120004）、吴林轩（S0980526090002）

◆ 地平线机器人-W(09660.HK) 海外公司财报点评:智驾芯片持续放量,加速向汽车以外领域延伸

2026H1 公司实现营业收入 20.5 亿元，同比增长 31%。2026H1，地平线机器人-W 实现总收入为 20.5 亿元，同比增长 31.2；净利润为 37.8 亿元，2025H1 为-52.3 亿元，经调整亏损净额为-16.7 亿（2025H1 为-13.3

亿元)。2026H1, 公司产品解决方案收入 9.26 亿元, 同比增加 14.8%; 2026H1, 公司授权及服务业务收入 11.29 亿元, 同比增加 52.7%。

2026H1, 公司毛利率同比+0.6pct。2026H1, 公司毛利率 65.99%, 同比+0.6pct, 净利率 184.13%, 同比+518.13pct。

公司正式发布 HSD V2.0 版本, 在手订单充沛。2026H1, 地平线正式发布全场景智能驾驶解决方案 HSD V2.0 版本, 对智驾体验、行泊能力、全维避险、交互个性化全维提升。订单方面, 截至目前, 征程 6B 已与全球超过 25 家主流车企达成量产定点合作, 生命周期定点量突破 2,000 万套; 合资阵营方面, 地平线通过与博世、电装、酷睿程、智驾新程、安斯泰等合作, 已广泛切入服务合资车企的核心供应链体系。2026H1, 地平线与大众旗下酷睿程, 基于征程 6 系列芯片打造高级驾驶辅助方案已进入量产阶段, 该方案将搭载于大众在华三家合资企业的七款全新电动化车型, 并计划自 2027 年起逐步拓展至更广泛的 CEA 序列产品矩阵。2026H1, 地平线征程 6B 芯片于广汽丰田车型上实现全球首发量产; 出海市场, 截至目前, 地平线已累计获得超过 60 款出口车型定点, 其中更有多款车型已经搭载了具备中高阶智驾能力的硬件平台。

地平线坚持“ARM+Android”商业模式, 加速向汽车以外领域延伸。2026H1, 地平线已通过合作伙伴向具身智能、无人物流车、家庭智能体、电动两轮车等丰富多元的边缘计算平台输出技术。例如, 公司通过联营公司 D-Robotics 赋能了超过 100 种下游机器人品类, 客户超 400 家。

公司推出舱驾融合全车智能体芯片、新一代计算平台征程 7 处理硬件。公司发布的舱驾融合整车智能解决方案, 预计于 2026 年第四季度进入量产。征程 7 预计将于 2027 年第二季度初完成 SoC 的流片。

风险提示: 原材料价格上涨, 汽车价格竞争, 技术路线变化等风险。

投资建议: 综合考虑下游车型产销波动、公允价值变动、研发投入加大等因素, 我们预计公司 2026-2028 年营收为 53.7/84.4/123.9 亿元, 归母净利润为 9.4/-22.2/0.5 亿元, 维持优于大市评级。

证券分析师: 唐旭霞 (S0980519080002)、杨钊 (S0980523110001)

◆ 黑芝麻智能 (02533.HK) 海外公司财报点评: 2026H1 收入同比增长 81%, 智驾、具身智能、端侧 AI 业务齐发力

2026H1 公司实现营业收入 4.58 亿元, 同比增长 81%。2026H1, 黑芝麻智能实现总收入为 4.58 亿元, 同比增长 81.3%, 净利润为-7.70 亿元 (2025H1 为-7.62 亿元), 经调整亏损净额为-6.43 亿 (2025H1 为-5.49 亿元)。2026H1, 1) 辅助驾驶产品及解决方案收入为 3.95 亿元, 同比增长 66.8%; 2) 智能影像解决方案收入为 0.16 亿元, 同比增长 0.6%; 3) 2026H1, 具身智能解决方案收入为 0.47 亿元。

2026H1, 公司毛利率同比+24.7pct。2026H1, 公司毛利率 49.49%, 同比+24.70pct, 净利率-168.01%, 同比+133.46pct。

公司高阶与跨域产品商业化持续推进。华山 A2000 系列在年初推出后, 公司正加快推进 A2000 方案在东风、宇通、奇瑞等定点量产工作; 公司深化与战略头部客户业务合作, 合作范围已覆盖乘用车、商用车及无人物流等多个领域, 已斩获 L2+至 L3 级量产项目定点。随着与元戎、Nulimax 等算法合作伙伴联合开发的配套方案陆续推出, 华山 A2000 芯片将于下半年正式进入量产阶段。武当 C1200 系列是国内首个实现量产落地的舱驾一体芯片平台, 目前已搭载于东风天元智舱平台, 预计 2026 年下半年有望迎来大批量装车交付。华山 A1000 辅助驾驶解决方案在东风、一汽、比亚迪等客户中持续放量, 稳定贡献黑芝麻智能核心业务收入。

公司在具身智能、端侧泛 AI 业务等领域积极进行商业化拓展。具身智能领域, 黑芝麻智能自研 SesameX 多维具身智能计算平台, 覆盖 48TOPS 至近 700TOPS 多层次算力需求。2026H1, 公司稳步推进与头部机器人产业链企业的深度合作, 同时加强与中远海控、美的集团等大型企业战略合作, 绑定机器人终端场景, 持续斩获行业头部客户批量订单。端侧泛 AI 业务, 公司在 2026H1 完成对亿智电子的收购。公司将持续深化与亿智电子的业务整合与协同发展, 全面提速产品在智能家电、运动相机、云台、AI 眼镜等新增量市场导入速度。同时, 积极拓展扫地机器人、割草机器人等全新产品线, 完善泛端侧 AI 产品矩阵。此外, 公司创新商业模式, 拓展定制芯片业务, 打造多元收入体系。

风险提示：原材料价格上涨，汽车价格竞争持续激化。

投资建议：公司为领先的智能汽车计算芯片及解决方案国产供应商，我们维持盈利预测，预计公司2026-2028 年营收为 14.9/24.0/35.8 亿元，归母净利润为-11.2/-6.4/0.4 亿元，维持优于大市评级。

 ; ; ; ;

证券分析师： 唐旭霞（S0980519080002）、杨钊（S0980523110001）

◆ 华策影视 (300133.SZ) 财报点评:26 上半年利润增长 42%，算力、出海、AI 打开成长空间

26H1 收入受项目确认节奏影响，归母净利润同比增长。2026H1 公司实现营业收入 6.85 亿元，同比下降 13.22%；实现归母净利润 1.67 亿元，同比增长 41.98%，归母净利率约 24.4%，较上年同期提升 9.5 个百分点，呈现收入下降但利润改善的特征。利润增长主要受算力、艺人经纪、广告及衍生收入等业务表现较好带动，业务结构变化对盈利能力形成支撑。现金流方面，经营活动现金净流出 2.10 亿元，净流出规模同比扩大 36.11%；投资活动现金净流出 8.80 亿元，净流出规模同比扩大 118.22%，主要与算力设备等长期资产投入增加有关；筹资活动现金净流入 13.23 亿元。

内容主业稳步推进，AIGC 应用与新业态内容持续拓展。《太平年》在 CCTV-1 首播并获得第 31 届上海电视节白玉兰奖最佳中国电视剧、国际传播奖、最佳编剧三项奖项；《家业》围绕非遗文化联动 16 个品牌、开发 100 余个 SKU。公司影视级 AIGC 工作流已覆盖剧本创作、分镜生成、虚拟拍摄、后期制作及宣发等环节，智能翻译工具覆盖 32 个语种、累计完成 700 余个多语种翻译项目；同时推进微短剧、中剧、AI 漫剧、互动剧等新业态内容。

算力业务贡献收入增量，国际化及版权资产运营继续推进。2026H1 算力业务实现收入 1.60 亿元，同比增长 184.03%，占营业收入的 23.41%，业务模式逐步形成“贸易+云服务”双轮驱动。海外社媒矩阵总频道达 925 个、总订阅量超过 6800 万，覆盖 20 种语言；《太平年》海外全矩阵曝光超过 2.4 亿次。公司拥有版权内容超过 5 万小时、高清及超高清原始拍摄素材超过 150 万分钟，并持续建设 AI 3D 数字资产库。相关业务仍处投入与拓展阶段，后续进展需结合订单兑现、现金流及商业化效率持续观察。

风险提示：剧集排播及收入确认周期波动；内容成本上升；算力业务客户集中及订单履约不及预期；AI技术迭代、商业化进度及投入回报不及预期；行业竞争加剧；海外业务拓展及汇率波动风险。

盈利预测与投资建议：看好公司在影视剧行业的龙头地位和算力业务增量。我们维持盈利预测，预计 26/27/28 年归母净利润分别为 3.45/3.99/4.72 亿元；摊薄 EPS=0.18/0.21/0.25 元，当前股价对应 PE=40/35/30x。公司影视剧行业龙头地位稳固，算力服务有望打造新增长曲线，继续维持“优于大市”评级。

证券分析师： 张衡（S0980517060002）、陈瑶蓉（S0980523100001）

【市场数据】

商品期货

商品	收盘价	涨跌幅	商品	收盘价	涨跌幅
黄金	935.32	0.42	ICE 布伦特原油	105.83	-2.68
白银	15641.00	0.28	铜	108110.00	0.63
铝	24210.00	0.31	铅	15995.00	1.07
豆一	5036.00	0.00	锌	26115.00	-0.11
豆粕	3456.00	1.34	镍	122880.00	0.85
玉米	2202.00	-0.49	锡	399630.00	1.09
螺纹钢	3075.00	0.13	SR611	5197.00	-0.01

本月国内重要信息披露

公布日期	项目	本期数据	上期数据	上年同期数据	发布主体
2026/08/31	08月PPI (%)	5.0	4.8	-3.2	PPI
2026/08/31	08月CPI (%)	100.4	99.9	100.8	国家统计局
2026/08/31	08月狭义货币(M1)同比 (%)	0.04	0.04	0.05	中国人民银行
2026/08/31	08月狭义货币(M2)同比 (%)	0.07	0.07	0.08	中国人民银行
2026/08/31	08月贸易顺差总额(百万美元)	119085.19	112337.43	101864.78	国家商务部
2026/08/31	08月固定资产投资累计同比 (%)	-0.07	0.01	0.0	国家统计局
2026/08/31	08月工业增加值 (%)	0.05	0.04	0.05	国家信息中心
2026/08/31	08月社会消费品零售总额_同比 (%)	-0.07	-0.06	0.0	国家统计局

近期非流通股解禁明细

代码	简称	本次解禁数量(万股)	流通股股本(万股)	流通股增加%	上市日期
601658.SH	邮储银行	540540.54	7252780.06	100.00	2026-03-25
002673.SZ	西部证券	36038.70	446958.17	100.00	2026-01-19
002936.SZ	郑州银行	27150.00	633182.94	73.69	2025-11-27
601990.SH	南京证券	2657.21	368636.10	100.00	2025-11-06
002736.SZ	国信证券	47358.75	961242.93	100.00	2025-08-14
600369.SH	西南证券	33000.00	664510.91	100.00	2025-07-22
600490.SH	鹏欣资源	22026.56	221288.70	100.00	2025-06-12
600967.SH	内蒙一机	412.50	170338.18	82.58	2025-06-03
601226.SH	华电重工	408.34	116701.00	100.00	2025-06-02
002142.SZ	宁波银行	7581.90	659965.10	95.06	2025-05-16
688232.SH	新点软件	15651.92	33000.00	100.00	2025-05-16
301093.SZ	华兰股份	3782.78	13466.66	100.00	2025-04-30
688257.SH	新锐股份	2460.70	9280.00	100.00	2025-04-28
688553.SH	汇宇制药-W	11406.67	42360.00	100.00	2025-04-28
301088.SZ	戎美股份	16800.00	22800.00	100.00	2025-04-28
301091.SZ	深城交	8400.00	16000.00	100.00	2025-04-28
688211.SH	中科微至	6660.00	13160.86	100.00	2025-04-28
688739.SH	成大生物	22766.37	41645.00	100.00	2025-04-28

688255.SH	凯尔达	2837.71	7841.46	100.00	2025-04-25
600926.SH	杭州银行	50408.30	586039.74	87.83	2025-04-24
301087.SZ	可孚医疗	8676.57	16000.00	100.00	2025-04-24
601009.SH	南京银行	113110.82	1000701.69	100.00	2025-04-23
688737.SH	中自科技	3197.51	8603.49	100.00	2025-04-22
301086.SZ	鸿富瀚	3833.55	6000.00	100.00	2025-04-21
001218.SZ	丽臣实业	3072.00	8999.55	100.00	2025-04-14
301077.SZ	星华反光	3856.49	6000.00	100.00	2025-03-31
301061.SZ	匠心家居	6000.00	8000.00	100.00	2025-03-13
000625.SZ	长安汽车	2590.64	632214.29	45.92	2025-03-05
300844.SZ	山水比德	2525.00	4040.00	100.00	2025-02-13
301024.SZ	霍普股份	2880.00	4239.00	100.00	2025-01-28
601921.SH	浙版传媒	180000.02	222222.22	100.00	2025-01-23
001209.SZ	洪兴股份	6497.49	9394.48	100.00	2025-01-22
002059.SZ	云南旅游	6857.37	101243.48	100.00	2025-01-16
002187.SZ	广百股份	18692.79	61761.91	100.00	2025-01-06
605287.SH	德才股份	2865.13	10000.00	100.00	2025-01-06
600679.SH	上海凤凰	550.77	34369.42	100.00	2024-12-23
000546.SZ	金圆股份	6613.75	78048.26	99.54	2024-12-20
688032.SH	不适用	1985.72	4000.00	100.00	2024-12-20
301096.SZ	不适用	3960.00	10816.66	100.00	2024-12-20
301100.SZ	不适用	15000.00	20000.00	100.00	2024-12-17

全球证券市场统计

股票市场指数

简称	最新收盘价	1日 涨跌幅(%)	1周 涨跌幅(%)	1个月 涨跌幅(%)	3个月 涨跌幅(%)	12个月 涨跌幅(%)	30天 波动率(%)
道琼斯工业平均指数	51778.03	0.614319	82.90	82.90	82.90	82.90	53.78
德国 DAX 指数	25716.71	0.700767	101.90	-2.36	3.13	10.09	57.87
法 CAC40 指数	8186.93	0.569246	0.86	-4.57	-2.89	5.13	50.76
恒生指数	24604.29	-0.443032	-1.40	-3.33	1.20	-8.56	66.64
沪深 300 指数	4460.15	-0.448900	-1.93	-5.92	-9.55	-1.99	59.38
美国 SP500 指数	7637.75	1.138159	0.60	-1.38	2.93	15.71	59.29
纳斯达克综合指数	26418.30	1.693212	1.29	-0.85	1.52	18.67	63.89
日经 225 指数	64136.25	0.333604	-1.73	-7.34	-8.24	43.19	不适用

沪深港通资金流入流出 Top10

A 股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流入资金 (RMB, 万元)	代码	简称	价格(RMB)	涨跌幅(%)	流出资金 (RMB, 万元)
1	300502.SZ	新易盛	424.3400	0.1534	无数据	300502.SZ	新易盛	424.3400	0.1534	无数据
2	600487.SH	亨通光电	68.4900	4.7248	无数据	600487.SH	亨通光电	68.4900	4.7248	无数据
3	002384.SZ	东山精密	193.5300	0.7969	无数据	002384.SZ	东山精密	193.5300	0.7969	无数据
4	688256.SH	寒武纪	1105.9900	-2.6426	无数据	688256.SH	寒武纪	1105.9900	-2.6426	无数据
5	601899.SH	紫金矿业	30.9000	-3.9478	无数据	601899.SH	紫金矿业	30.9000	-3.9478	无数据
6	002353.SZ	杰瑞股份	121.4000	1.1751	无数据	300750.SZ	宁德时代	304.3000	-0.3863	无数据
7	300750.SZ	宁德时代	304.3000	-0.3863	无数据	600176.SH	中国巨石	47.1500	-0.5064	无数据
8	600176.SH	中国巨石	47.1500	-0.5064	无数据	002371.SZ	北方华创	665.5000	0.3937	无数据

9	600150.SH	中国船舶	38.9600	3.0961	无数据	600150.SH	中国船舶	38.9600	3.0961	无数据
10	000725.SZ	京东方 A	5.7500	5.5046	无数据	000725.SZ	京东方 A	5.7500	5.5046	无数据

港股资金流入流出前十

排序	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流入资金 (HKD, 万元)	代码	简称	价格(HKD)	涨跌幅(%)	流出资金 (HKD, 万元)
1	9988.HK	阿里巴巴-W	105.1000	-0.01035782	58903.60	2513.HK	智谱	740.0000	0.02777778	184000.90
2	0100.HK	白马户外媒体 (退市)	254.8000	0.07058824	60310.78	6869.HK	长飞光纤光缆	184.4000	0.04180791	179567.64
3	0100.HK	MINIMAX-W	254.8000	0.07058824	60310.78	1888.HK	建滔积层板	46.6200	-0.01852632	151314.85
4	3308.HK	中际旭创	1150.0000	0.01143360	70448.06	0700.HK	腾讯控股	426.0000	-0.01707430	135765.60
5	3308.HK	金鹰商贸集团	1150.0000	0.01143360	70448.06	0883.HK	中国海洋石油	23.8800	-0.01970443	117908.95
6	0883.HK	中国海洋石油	23.8800	-0.01970443	76204.97	9988.HK	阿里巴巴-W	105.1000	-0.01035782	101431.88
7	6166.HK	中国宏泰发展	124.6000	0.02890173	79045.15	0981.HK	中芯国际	62.4000	-0.01963865	95480.38
8	6166.HK	剑桥科技	124.6000	0.02890173	79045.15	0100.HK	白马户外媒体 (退市)	254.8000	0.07058824	91147.91
9	0981.HK	中芯国际	62.4000	-0.01963865	80715.91	0100.HK	MINIMAX-W	254.8000	0.07058824	91147.91
10	0700.HK	腾讯控股	426.0000	-0.01707430	159826.22	3308.HK	中际旭创	1150.0000	0.01143360	72109.14
11	6869.HK	长飞光纤光缆	184.4000	0.04180791	174483.10	3308.HK	金鹰商贸集团	1150.0000	0.01143360	72109.14
12	1888.HK	建滔积层板	46.6200	-0.01852632	181898.39	6166.HK	中国宏泰发展	124.6000	0.02890173	69939.41
13	2513.HK	智谱	740.0000	0.02777778	366861.95	6166.HK	剑桥科技	124.6000	0.02890173	69939.41

免责声明

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

国信证券投资评级

投资评级标准	类别	级别	说明
报告中投资建议所涉及的评级（如有）分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的 6 到 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A 股市场以沪深 300 指数（000300.SH）作为基准；新三板市场以三板成指（899001.CSI）为基准；香港市场以恒生指数（HSI.HI）作为基准；美国市场以标普 500 指数（SPX.GI）或纳斯达克指数（IXIC.GI）为基准。	股票 投资评级	优于大市	股价表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	股价表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	股价表现弱于市场代表性指数 10%以上
		无评级	股价与市场代表性指数相比无明确观点
	行业 投资评级	优于大市	行业指数表现优于市场代表性指数 10%以上
		中性	行业指数表现介于市场代表性指数 $\pm 10\%$ 之间
		弱于大市	行业指数表现弱于市场代表性指数 10%以上

重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司

关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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所意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。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。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

国信证券经济研究所

深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032