



2026年09月21日

晨会纪要20260921

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.如何看待美国炼油企业的股价新高——资产配置周报（2026/09/14-2026/09/18）
- 2.丽珠集团（000513）：业绩短期承压，新品放量可期——公司简评报告

财经要闻

- 1.2026年1—8月财政收支情况
- 2.国务院总理李强主持召开国务院常务会议
- 3.9月LPR报价出炉：1年期和5年期利率均维持不变
- 4.日本央行加息25个基点

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 如何看待美国炼油企业的股价新高——资产配置周报（2026/09/14-2026/09/18）	3
1.2. 丽珠集团（000513）：业绩短期承压，新品放量可期——公司简评报告	4
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.如何看待美国炼油企业的股价新高——资产配置周报 (2026/09/14-2026/09/18)

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001；证券分析师：张季恺，执业证书编号：S0630521110001；证券分析师：陈伟业，执业证书编号：S0630526020001，liusj@longone.com.cn

投资要点

全球大类资产回顾。9月18日当周，全球股市涨跌不一，科创50指数、恒生科技指数领涨；主要商品期货中黄金、铜、铝上涨，原油下跌；美元指数上涨，人民币升值，欧元、日元贬值。权益方面：科创50 > 恒生科技指数 > 日经225 > 创业板指 > 深证成指 > 纳指 > 上证指数 > 英国富时100 > 沪深300指数 > 标普500 > 恒生指数 > 德国DAX30 > 法国CAC40 > 道指。2) 9月加息落地且本身已被市场充分定价，靴子落地后金价反弹，黄金当周小幅上涨；原油受中东地缘局势缓和影响，当周下跌。3) 工业品期货：南华工业品价格指数下跌，炼焦煤、混凝土、螺纹钢、水泥小幅下跌；高炉开工率环比小幅下跌；乘用车截至9月13日当周销量3.96万辆，环比13.00%，同比-23.00%；BDI环比下跌3.91%。4) 国内利率债收益率涨跌不一，全周中债1Y国债收益率上涨0.06BP至1.2298%，10Y国债收益率下跌0.79BP收至1.6820%。5) 2Y美债收益率当周上涨13BP至4.76%，10Y美债收益率上涨5BP至5.01%。6) 美元指数收于100.22，周上涨1.14%；离岸人民币对美元逆势升值0.19%。

国内权益市场。9月18日当周，风格方面，成长 > 消费 > 周期 > 金融，日均成交额为17981亿元（前值18786亿元）。申万一级行业中，共有16个行业上涨，15个行业下跌。其中，涨幅靠前的行业为电子（+6.06%）、通信（+3.75%）、房地产（+3.26%）；跌幅靠前的行业为石油石化（-3.72%）、农林牧渔（-2.78%）、煤炭（-2.72%）。

如何看待美国炼油企业的股价新高。今年以来，由于国际油价紧张，全球炼油活动减少，海外炼油价差持续扩大。根据EIA数据，至9月14日，美国柴油零售价格平均为6.29美元/加仑，在通货膨胀调整的基础上，这是自2022年以来的最高价格，也是自EIA于1994年开始发布该数据以来名义价格的最高记录。在炼油裂解价差扩大的同时，美国独立的炼油企业股价也创历史新高，今年初至9月18日以来的股价，瓦莱罗能源上涨158%、PBF能源上涨190%、Delek US上涨168%、HF Sinclair上涨157%。对于美国炼油企业的股价新高，除传统的PE、PB估值之外，对我们参考意义主要有。1) 海外炼油企业的周期属性很强，ROE波动较大，由于美国几乎没有新建炼油企业，对应的成长性受限。但是这些企业对应的固定资产相对较轻，未来的资本开支多以维护性为主，对应的固定资产周转率多在4-6倍，而国内的炼化企业多在1-3倍。2) 美国的能源自主，本土的轻质油可以与加拿大、委内瑞拉的重质油混合进行加工，下游炼油企业开工率较高。此外，美国的新能源汽车渗透率较低，交通方面对于成品油的需求稳定。3) 美国的炼油和乙烯装置多是分开经营，如CPCChem由雪佛龙和菲利普斯66各持50%股份，利安德巴塞尔退出炼油业务等。对比之下，国内的炼化一体化能力更强，未来盈利的稳定性将会增强。对标美国的炼油企业，我们认为国内炼化装置在投产后，固定资产形成销售收入，周转率将会提升，同时折扣带来的现金流将会明显改善，有望带来新的估值提升空间。

风险提示：周度基金仓位为预估，存在偏差风险；政策落地不及预期；地缘政治局势超预期；上游成本压力超预期。

1.2.丽珠集团（000513）：业绩短期承压，新品放量可期——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

公司业绩短期下滑。2026 年 H1，公司实现营业收入 50.00 亿元（同比-20.28%），归母净利润 9.32 亿元（同比-27.23%），扣非归母净利润 8.90 亿元（同比-29.26%），经营性现金流净额 17.63 亿元（同比+4.50%）；其中，Q2 单季度营业收入 21.29 亿元（同比-31.14%），归母净利润 3.55 亿元（同比-44.86%），扣非归母净利润 3.12 亿元（同比-51.30%）。受部分产品降价的影响，公司业绩短期承压。

成熟品种短期承压，新品放量可期。报告期内，公司消化道产品实现销售收入 9.54 亿元（同比-29.39%），促性激素产品实现销售收入 12.06 亿元（同比-21.13%），精神类产品实现销售收入 1.53 亿元（同比-51.62%），抗感染及其他产品实现销售收入 1.28 亿元（同比+77.41%），原料药及中间体产品实现销售收入 16.11 亿元（同比-3.04%），中药制剂实现销售收入 5.21 亿元（同比-34.83%），诊断试剂及设备实现销售收入 2.70 亿元（同比-27.78%），生物制品实现销售收入 0.94 亿元（同比-0.47%）。报告期内，公司重点品种艾普拉唑钠系列、注射用尿促性素、注射用亮丙瑞林、马来酸氟伏沙明片等分别受到医保降价、集采降价的影响，销售收入出现不同程度的下滑；受流感高基数的影响，抗病毒颗粒及诊断板块呼吸道相关产品收入同比下滑；同期，公司多个重磅品种陆续上市或新进医保，注射用醋酸曲普瑞林微球（子宫内膜异位症）今年首年执行国家医保；重组人促卵泡激素已于 6 月获批上市、注射用醋酸亮丙瑞林微球（3M）有望于年内获批上市；注射用阿立哌唑微球（1 个月）也于今年首次执行国家医保，目前正在积极推进医院准入，随着多个新品种的上市放量，公司业绩有望逐渐企稳向好。

盈利能力下降，研发加速推进。报告期内，公司销售毛利率 61.28%（同比-4.74pct），销售净利率 22.42%（同比-2.31pct）；销售费用率 22.96%（-4.73pct），管理费用率 5.37%（+0.60pct），研发费用率 7.16%（+0.27pct），财务费用率 0.25%（+2.88pct）。报告期内，公司优化调整营销体系，销售费用支出下降；受汇兑损失增加等，财务费用增加。公司持续加大研发投入，制剂在研项目共 38 项，其中处于上市申报阶段 12 项，III 期临床阶段 4 项，II 期临床阶段 4 项；JP-1366 片反流性食管炎适应症已处于上市审评阶段；莱康奇塔单抗中重度银屑病适应症已纳入优先审评审批，强直性脊柱炎适应症也已获受理；司美格鲁肽注射液 2 型糖尿病适应症处于上市审评阶段，减重适应症上市申请已获受理。

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 21.88/23.24/25.04 亿元，对应 EPS 分别为 2.46/2.62/2.82 元，对应 PE 分别为 10.65/10.02/9.30 倍。公司成熟品种有望逐渐企稳，新产品放量可期，维持“买入”评级。

风险提示：产品降价超预期风险；新产品推广不及预期风险；研发进展不及预期风险等。

2.财经新闻

1.2026 年 1—8 月财政收支情况

1—8 月，全国一般公共预算收入 156633 亿元，同比增长 5.7%。其中，全国税收收入 129104 亿元，同比增长 6.6%；非税收入 27529 亿元，同比增长 1.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 70118 亿元，同比增长 9.1%；地方一般公共预算本级收入 86515 亿元，同比增长 3.1%。1—8 月，全国一般公共预算支出 181451 亿元，同比增长 1.2%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出 28177 亿元，同比增长 6%；地方一般公共预算支出 153274 亿元，同比增长 0.3%。

（信息来源：财政部）

2.国务院总理李强主持召开国务院常务会议

9 月 18 日国务院常务会议部署多项民生工作：完善养老保障、扩大普惠养老，挖掘银发消费潜力；增加优质体育赛事供给，推动赛事文旅融合，“十五五”发力赛事提质；实施康复护理扩容工程，资源下沉基层，推进价格改革与人才建设；审议中医药传统知识保护条例草案、15 部法律修正案草案。

（信息来源：中国政府网）

3.9 月 LPR 报价出炉：1 年期和 5 年期利率均维持不变

央行公告，9 月 1 年期贷款市场报价利率(LPR)为 3.0%，上月为 3.0%；5 年期以上 LPR 为 3.5%，上月为 3.5%。

（信息来源：央行）

4.日本央行加息 25 个基点

日本央行加息 25 个基点，将目标利率由 1.00%上调至 1.25%，为 31 年来最高水平，符合市场预期。

（信息来源：同花顺）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，日线技术条件有所修复

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

上交易日上证指数拉升明显，收盘上涨 36 点，涨幅 0.94%，收于 3911 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数高开向上收小实体红阳线，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。量能略放，但仍呈相对缩小状态，仍需后市补充。大单资金净流入超 161 亿元，金额不少。日线 MACD 虽尚未金叉，但日线 KDJ 金叉成立。指数收复 5 日、10 日均线，5 日均线拐头向上，日线技术条件有所修复。目前指数拉升尚无明显结束迹象。今日指数将面临 60 日均线的突破战役，盘中仍或有震荡预期。但指数在 60 日均线之下做多力量活跃，上破 60 日均线或是大概率事件。但指数中短期均线仍空头排列，短期均线趋势尚未扭转向，日线技术条件有所修复，但尚未明显向好。震荡可继续观察量价指标能否进一步修复。

上证指数周线收小阳 K 线，周涨幅 0.61%。指数经过多日拉锯，上交易日再度收复 10 周均线，也收复了 2024 年 9 月与 2025 年 4 月形成的长期上升通道下轨，取得技术上的进步。指数目前仍处 60 周均线重要支撑位之下，仍有 5 周均线与 60 周均线压力需要指数努力收复。目前周 MACD 死叉延续，周 KDJ 金叉延续，周指标仍呈矛盾。若周 MACD 能金叉成立，指数震荡盘升动能或进一步加强。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.72%、2.26%，两指数均高开向上，均收阳 K 线。深成指收复 10 日均线、5 日均线拐头向上。创业板收复 20 日均线，10 日均线拐头向上。两指数日线 KDJ、MACD 均呈金叉共振。两指数短线技术条件有所修复，目前尚无明确拉升结束迹象，短线或仍有震荡盘升动能。震荡中可进一步观察技术条件演变。

上交易日同花顺行业板块中，只有 8 个板块回落收阴，收红板块占比 90%，收红个股占比 75%。涨超 9% 的个股高达 127 只，跌超 9% 的个股仅 1 只。上交易日板块、个股表现活跃。

上交易日同花顺行业板块中，半导体板块涨幅居首，收盘大涨 4.31%。其次，其他电子、光伏设备、其他电源设备、专用设备、电子化学品、生物制品等板块涨幅居前。而汽车整车、煤炭开采加工、银行等板块小幅回落居前。半导体、通信设备、消费电子、光学光电子等板块大单资金净流入居前。而元件、建筑材料、互联网电商等板块，大单资金净流出居前。

半导体板块，上交易日大涨 4.31%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数高开向上，一举上破 60 日均线压力位，取得技术上的进步。量能明显放大，大单资金净流入超 180 亿元，金额可观。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，5 日均线金叉 10 日均线，10 日均线拐头向上，指数日线短线技术条件有所修复。60 日均线或有多空争夺，大涨之后也或有震荡，但指数放量进钱，目前尚无明确拉升结束迹象，仍或有震荡盘升动能。但目前为止，短期均线尚未多头排列，60 日均线仍拐头向下，趋势性上涨条件尚不充分。震荡中可密切关注技术条件的进一步演变。

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（%）
半导体	3.95	玻璃玻纤	-1.46
房地产开发	3.44	国有大型银行 II	-1.03
其他电源设备 II	3.43	商用车	-0.90
光伏设备	3.39	渔业	-0.83
航天装备 II	3.28	煤炭开采	-0.65

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

2026/09/18	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26088	-10.91
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	1650	/
	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	1.3596	-6.81
	DR007	%,BP	1.3993	-4.03
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6818	-0.02
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.0100	7.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7600	9.00
	上证指数	点,%	3911.87	0.94
股市	创业板指数	点,%	3372.68	2.25
	恒生指数	点,%	24750.78	0.60
	道琼斯工业指数	点,%	51682.64	-0.18
	标普 500 指数	点,%	7650.50	0.17
外汇	纳斯达克指数	点,%	26522.55	0.39
	法国 CAC 指数	点,%	8065.02	-1.49
	德国 DAX 指数	点,%	25304.06	-1.60
	英国富时 100 指数	点,%	10659.13	-1.45
国内商品	美元指数	/,%	100.2167	0.00
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6954	-86.00
	欧元/美元	/,%	1.1464	-0.13
	美元/日元	/,%	156.94	0.69
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3096.00	-1.02
	铁矿石	元/吨,%	715.50	0.70
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4415.90	0.81
	WTI 原油	美元/桶,%	96.08	-5.72
	LME 铜	美元/吨,%	14562.00	0.68

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