

2026年09月23日

晨会纪要20260923

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. 华为昇腾960提前就绪，长鑫科技G5平台量产落地——电子行业周报2026/9/14-2026/9/20
- 2. 奥赛康 (002755): 业绩短期承压，研发快速推进——公司简评报告
- 3. 百普赛斯 (301080): 业绩快速增长，AI赋能高效发展——公司简评报告

财经要闻

- 1. 李强在上海调研时强调 加快培育壮大新兴产业和未来产业 持续做大做强先进制造业
- 2. 国家发改委公布向民企推介项目进展：不少项目已收到投资意向

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 华为昇腾 960 提前就绪，长鑫科技 G5 平台量产落地——电子行业周报 2026/9/14-2026/9/20	3
1.2. 奥赛康 (002755): 业绩短期承压，研发快速推进——公司简评报告	4
1.3. 百普赛斯 (301080): 业绩快速增长，AI 赋能高效发展——公司简评报告 ..	5
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.华为昇腾 960 提前就绪，长鑫科技 G5 平台量产落地—— 电子行业周报 2026/9/14-2026/9/20

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：方逸洋，fyf@longone.com.cn

投资要点：

电子板块观点：华为宣布昇腾 960 系列芯片已提前完成研发准备，整体性能翻倍，并首次披露昇腾 970、980 路线图及业界首个 NPO 光引擎超节点。长鑫科技宣布第五代 DRAM 工艺技术平台（G5 平台）正式量产，通过四重曝光技术，内存阵列的有源区半间距微缩至 11.95 纳米，接近全球最顶尖的内存量产平台制程。半导体需求在 AI 驱动下持续旺盛，三季度报告或继续保持高增长趋势，目前全球半导体行业估值整体相对较高，但市场资金火热，可以继续关注。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。

华为在 2026 全联接大会上宣布昇腾 960 系列芯片提前完成研发并性能翻倍，同步披露 970、980 路线图及业界首个 NPO 光引擎超节点。9 月 17 日，在 2026 年度华为全联接大会上，华为轮值董事长汪涛宣布昇腾 960 系列芯片已提前完成研发准备，整体性能翻倍，并首次披露昇腾 970、980 路线图。其中昇腾 960DT 提前至 2027 年 Q1 推出（较原规划提前三个季度），算力翻倍提升至 2 PFLOPS（FP8）/4 PFLOPS（FP4），互联带宽为 2.2TB/s，访存容量翻倍到 288GB、带宽达到 9.6TB/s；昇腾 960PR 定于 2027 年 Q3 发布，FP4 算力提升至 8 PFLOPS，但访存降至 192GB、带宽 2.4TB/s。后续昇腾系列芯片还将维持每年迭代一代的技术演进节奏，其中昇腾 970 芯片将于 2028 年推出，昇腾 980 计划 2029 年推出。昇腾 970 算力将提升至 3.6 PFLOPS（FP8）/14 PFLOPS（FP4），访存容量为 288GB，互联带宽 4.4TB/s；昇腾 980 算力提升至 7.2 PFLOPS（FP8）/28 PFLOPS（FP4），访存容量为 384GB，互联带宽提高到 8TB/s。四款芯片均延续 SIMD/SIMT 微架构并支持 FP32/HF32/FP16/BF16/FP8/MXFP8/HiF8/MXFP4/HiF4 等数据格式。此外，华为同步发布业界首个采用 NPO（近封装光学）光引擎的超节点，基于“灵衢 UnifiedBus+Hi-ONE”架构，其中 Atlas960 液冷超节点计划 2027 年 Q3 上市，Atlas860 风冷超节点 2027 年 Q2 上市。汪涛表示昇腾超节点已累计部署超 1000 套，昇腾 950 超节点已开始规模商用。

长鑫科技 9 月 20 日宣布第五代 DRAM 工艺技术平台（G5 平台）正式量产，工艺水平比肩行业顶尖量产节点。G5 平台通过四重曝光技术将内存阵列有源区半间距微缩至 11.95 纳米，存储电容深宽比达 45:1，并开发适配 DRAM 的 HKMG 工艺将核心功能区高度缩小至 6762 纳米，每片晶圆产出裸片数量较第四代平台提升至少 50%。同步展出两款基于 G5 平台的 LPDDR5X 量产产品，单颗容量均为 24Gb、较上代提升 50%，其中最高速率 10667Mbps 的国产高速 LPDDR5X 首次实现量产落地，已搭载于努比亚 NaviX Ultra 并进入规模量产阶段。此外，长鑫 LPDDR6 已于今年 8 月量产，峰值速率 12800Mbps、最高容量 16GB，首批搭载于小米 18 Fold，为全球 LPDDR6 首次落地商用，标志着中国存储企业首次高端内存标准上打破海外厂商长期垄断产品首发的局面。G5 平台实现量产，将有助于公司进一步丰富产品矩阵、提升核心竞争力并巩固市场地位。但作为全新平台，其良率爬坡仍需一定周期，相关产品尚未形成规模销售，且新产品导入客户需经过验证与认证流程，短期内不会对公司经营业绩产生重大影响。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数下跌 0.06%，申万电子指数上涨 6.06%，跑赢大盘 6.12 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 1 位，PE(TTM)63.58 倍。截至 9 月 18 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+8.19%)、电子元器件(+1.32%)、光学光电子(+7.59%)、消费电子(+2.06%)、电子化学品(+9.93%)、其他电子(+5.07%)。海外方面，台湾电子指数上涨 2.75%，费城半导体指数上涨 0.83%。

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，全球半导体估值处于较高分位，但资金流入显著，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. 奥赛康 (002755)：业绩短期承压，研发快速推进——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

公司业绩短期承压。2026 年 H1，公司实现营业收入 8.71 亿元（同比-13.54%），归母净利润 1.21 亿元（同比-24.60%），扣非归母净利润 1.07 亿元（同比-24.44%），经营性现金流净额 1.48 亿元（同比-64.89%）；其中，Q2 单季度营业收入 3.89 亿元（同比-21.97%），归母净利润 0.36 亿元（同比-65.64%），扣非归母净利润 0.30 亿元（同比-69.47%）。受集采降价、研发投入加大等因素影响，公司业绩短期承压。

新品放量可期，成熟品种贡献现金流。报告期内，公司口服固体产品实现销售收入 5.24 亿元（同比+23.20%），毛利率 83.18%（同比+3.90pct）；注射剂及其他产品实现销售收入 3.47 亿元（同比-40.36%），毛利率 80.34%（同比-3.10pct）。报告期内，公司核心创新药利厄替尼片两项适应症均已纳入 2025 年版医保目录，与信达生物的商业化合作顺利推进，产品逐步进入快速放量期。截至报告期末，公司集采中选产品累计超过 20 个，已形成结构完备的集采产品矩阵；上半年多批次的集采中选产品陆续落地执行，短期内受产品降价等因素的影响，给公司业绩带来一定的压力；长期来看，随着成熟产品大部分纳入集采范围，价格体系逐渐稳定，成熟产品有望贡献稳定的现金流。

研发投入显著增加。报告期内，公司销售毛利率 82.05%（同比+0.36pct），销售净利率 15.25%（同比+0.62pct）；销售费用率 43.98%（-8.87pct），管理费用率 5.38%（-0.37pct），研发费用率 16.88%（+7.9pct），财务费用率-0.71%（-0.06pct）。报告期内，公司大幅减少销售市场推广开支，同时进一步加大研发投入，研发投入达 2.93 亿元，占营业收入的比重

为 33.68%，其中费用化 1.47 亿元，同比增长 62.58%；公司研发进展快速推进，ASKC109 已完成国内 III 期临床试验，注册上市申请已获受理；ASKC202 III 期临床研究正在全国约 60 家研究中心全面实施，处于临床入组阶段；ASKB589 已完成 III 期临床受试者入组，正处于临床访视和数据收集阶段；ASKC189 正在中美两国开展 I 期临床研究。

投资建议：我们预计公司 2026-2028 年实现归母净利润分别为 2.02/2.35/2.68 亿元，对应 EPS 分别为 0.22/0.25/0.29 元，对应 PE 分别为 61.45/52.79/46.40 倍。公司成熟品种有望贡献稳定现金流，新产品放量可期，研发进展快速推进，首次覆盖，给予“买入”评级。

风险提示：产品降价超预期风险；新产品放量不及预期风险；研发进展不及预期风险等。

1.3.百普赛斯 (301080)：业绩快速增长，AI 赋能高效发展——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

公司业绩保持快速增长态势。2026 年 H1，公司实现营业收入 5.00 亿元（同比+28.97%），归母净利润 0.98 亿元（同比+17.36%），扣非归母净利润 0.90 亿元（同比+6.78%），经营性现金流净额 0.96 亿元（同比+25.71%）；其中，Q2 单季度营业收入 2.64 亿元（同比+31.43%），归母净利润 0.52 亿元（同比+20.53%），扣非归母净利润 0.44 亿元（同比-5.32%）。上半年，公司扣除股份支付影响后的净利润同比增长 30.06%，公司业绩整体保持快速增长态势。

国内市场高速增长，新签订单充沛。报告期内，公司重组蛋白实现销售收入 4.02 亿元（同比+26.00%），抗体试剂类实现销售收入 0.75 亿元（同比+50.92%）；分区域来看，国内市场实现销售收入 1.89 亿元（同比+53.88%），海外市场实现销售收入 3.11 亿元（同比+20.63%）；上半年公司新签订单同比增长超 30%。报告期内，公司国内市场保持高速增长，新签订单充沛，与国际国内知名生物医药企业均建立合作关系，已成功拓展至全球近 80 个国家和地区，赢得 13000 多家工业和科研客户的信赖与认可，市场空间广阔。

财务费用短期增加，AI 赋能高效发展。报告期内，公司销售毛利率 90.27%（同比+0.13pct），销售净利率 19.69%（同比-1.84pct），销售费用率 28.25%（-1.44pct），管理费用率 15.30%（-0.06pct），研发费用率 19.11%（-4.15pct），财务费用率 0.89%（+8.09pct）。报告期内，公司财务费用受汇兑损失等增加明显，其他费用控制良好。AI 制药方面，公司积极构建覆盖“分子亲和力-细胞功能-成药性”的一体化体外验证平台和“AI 预测-实验验证”双轮驱动的蛋白质设计开发体系等，快速驱动自研，高效赋能客户。

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 2.26/2.93/3.74 亿元，对应 EPS 分别为 1.35/1.75/2.23 元，对应 PE 分别为 88.15/67.89/53.25 倍。公司国内市场高速增长，新签订单充沛，AI 赋能高效发展，维持“买入”评级。

风险提示：新品研发拓展不及预期风险；海外市场不确定风险；汇率波动风险等。

2.财经新闻

1.李强在上海调研时强调 加快培育壮大新兴产业和未来产业 持续做大做强先进制造业

9月22日国务院总理李强在上海调研，强调落实先进制造业相关指示与大会精神，坚持智能化、绿色化、融合化方向，推动科创与产业创新融合，做强新一代智能制造，培育新兴及未来产业。在上海电气人工智能中试基地，他提出深化“人工智能+制造”，依托数智技术推动制造业全流程智能化升级，搭建工业服务平台，降低中小企业智能化改造成本，夯实产业链供应链。在未来启点科创孵化社区，李强指出未来产业是先进制造业蓝海，需强化核心技术攻关，构建优良创新生态；依托创投壮大耐心资本，完善投入与风险分担机制，重视拔尖创新人才培养。

（信息来源：同花顺）

2.国家发改委公布向民企推介项目进展：不少项目已收到投资意向

9月22日，发改委新闻发言人李超在月度发布会表示，《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》落地已见成效：一是民间资本准入空间拓宽，莱阳核电一期民资参股25%，上半年水网建设吸纳民间投资108亿元（同比+85.8%），半数已批绿电直连项目引入民资；二是民间投资要素保障加强，新型政策性金融工具多个项目引入民间资本。

发改委近期向民企推介36个重点项目，总投资614亿元，拟引入民间资本156亿元，覆盖交通、物流、水利、能源等领域，不少项目已收到投资意向。下一步将持续优化保障，建立诉求收集渠道，健全项目常态化推介机制，推动项目落地，稳定民间投资。

（信息来源：国家发改委）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数震荡明显，日线技术条件尚未明显走弱

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收红，收盘上涨 2 点，涨幅 0.06%，收于 3952 点。深成指、创业板涨跌不一，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数在上攻本年 5 月 14 日与 6 月 23 日两个高点形成的下降趋势线时遇阻震荡，收假阴 K 线。量能略放，大单资金净流出超 113 亿元，金额不少。但指数 5 日均线金叉 10 日均线，10 日均线拐头向上。日线 MACD 金叉成立，与日线 KDJ 金叉共振成立。指数日线技术条件进一步修复。目前尚无明显的拉升结束迹象。但 30 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，分钟线指标走弱，短线指数或延续震荡。短线需关注 60 日均线的支撑力度，若指数守住 60 日均线支撑，适当整理后或仍有震荡盘升动能。

上证指数周线呈小阳 K 线，仍收于 5 周、10 周均线之上。也收于 2024 年 9 月与 2025 年 4 月形成的长期上升通道下轨支撑位之上。但指数仍处 60 周均线重要压力位之下，昨日指数在收复 60 周均线时遇阻力。60 周均线上仍有 20 周、30 周均线需要突破，指数目前的攻坚战仍较艰巨。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、创业板涨跌不一，深成指收盘下跌 0.05%，创业板收盘上涨 0.01%。两指数均高开于 30 日均线之上，但上破失败，再度回落到 30 日均线之下。两指数 5 日均线金叉 10 日均线，10 日均线拐头向上，日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，指数日线技术条件仍进一步修复，目前日线尚未明显走弱。但两指数 30 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，短线或仍有震荡整理需求。适当整理后或仍有震荡盘升动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 42%，收红个股占比 43%。涨超 9% 的个股 89 只，跌超 9% 的个股 10 只。上交易日板块、个股表现分化。

上交易日同花顺行业板块中，文化传媒板块涨幅居首，收盘上涨 3.15%。其次，通信服务、生物制品、IT 服务、小家电等板块活跃居前。而港口航运、旅游及酒店、风电设备、贵金属等板块回落居前。文化传媒、IT 服务、计算机设备、工业金属、通信服务、汽车整车等板块大单资金净流入居前。而通信设备、风电设备、建筑材料、贵金属、自动化设备、汽车零部件等板块大单资金净流出居前。

文化传媒板块，昨日收盘上涨 3.15%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数高开向上，一度上破年线压力位，但仍遇阻回落收于年线之下。量能明显放大，大单资金大幅净流入近 29 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，短期均线多头排列成立，日线技术条件尚未明显走弱。但指数处于年线压力下，同时也是 60 周均线压力下，压力较重。指数 15 分钟线 MACD 走弱，短线或有震荡整理需求。若震荡整理充分，分钟线指标修复，日线指标尚未走弱的情况下，仍或有震荡盘升动能。震荡中可进一步观察技术条件变化。

其他板块，如云游戏、云计算、华为鲲鹏、智谱 AI、智慧政务、DRG/DIP、虚拟数字人等概念板块日线技术条件也有所修复，回落遇支撑可短线观察。目前行情轮动快波动大，上涨的持续性不强，观察中需要加强精确灵活谨慎。

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（%）
广告营销	3.58	航运港口	-2.64
房地产服务	3.40	地面兵装 II	-2.00
出版	3.39	航海装备 II	-1.93
商用车	2.83	旅游及景区	-1.89
文娱用品	1.74	风电设备	-1.44

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

2026/09/22	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26263	29.41
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	350	/
	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	1.3611	-0.16
	DR007	%,BP	1.3841	-1.12
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6791	-0.38
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.9600	0.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7100	-5.00
	上证指数	点,%	3952.13	0.06
股市	创业板指数	点,%	3399.93	0.01
	恒生指数	点,%	25087.75	0.18
	道琼斯工业指数	点,%	51863.69	-0.36
	标普 500 指数	点,%	7764.64	0.00
外汇	纳斯达克指数	点,%	27244.28	0.45
	法国 CAC 指数	点,%	8154.91	0.20
	德国 DAX 指数	点,%	25578.85	0.02
	英国富时 100 指数	点,%	10708.33	-0.29
国内商品	美元指数	/,%	100.5302	0.12
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6985	56.00
	欧元/美元	/,%	1.1448	-0.14
	美元/日元	/,%	157.39	0.01
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3114.00	0.19
	铁矿石	元/吨,%	708.00	-1.05
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4396.20	0.35
	WTI 原油	美元/桶,%	90.52	-2.00
	LME 铜	美元/吨,%	14783.00	0.81

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