



2026年09月24日

晨会纪要20260924

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

财经要闻

- 1. 中国人民银行开展8000亿元MLF操作
- 2. 央行: 9月28日至10月8日开展隔夜逆回购操作 每日操作量不超过10000亿元
- 3. 三部门: 2025年中国对外直接投资流量2135.8亿美元, 比上年增长11.1%
- 4. 欧元区9月综合PMI升至53.1
- 5. 美国9月综合PMI初值超预期

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
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在全球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。

2.财经新闻

1.中国人民银行开展 8000 亿元 MLF 操作

2026 年 9 月 24 日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 8000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。本月到期 6000 亿元，相当于加量续作 2000 亿元。

（信息来源：央行）

2.央行：9 月 28 日至 10 月 8 日开展隔夜逆回购操作 每日操作量不超过 10000 亿元

中国人民银行将在 9 月 28 日至 10 月 8 日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过 10000 亿元。

（信息来源：央行）

3.三部门：2025 年中国对外直接投资流量 2135.8 亿美元，比上年增长 11.1%

9 月 23 日，商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布《2025 年度中国对外直接投资统计公报》，公报显示，2025 年我国对外直接投资流量 2135.8 亿美元，同比增长 11.1%，存量 3.4 万亿美元，连续 9 年位居全球前三，投资覆盖 18 个行业门类并持续向绿色低碳、数字经济等领域拓展；我国境外企业已遍布 189 个国家和地区，创造大量当地就业，助力东道国发展与全球产业链稳定，同时对共建“一带一路”国家投资成果丰硕，当年直接投资 460.5 亿美元，占总流量 21.6%。

（信息来源：商务部）

4.欧元区 9 月综合 PMI 升至 53.1

9 月 23 日，欧元区 9 月综合 PMI 升至 53.1，预期 51.7，超出预期。

（信息来源：同花顺）

5.美国 9 月综合 PMI 初值超预期

9 月美国综合采购经理人指数（PMI）初值攀升至 58.4，预期为 55.3，创 2021 年 7 月以来最高水平。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，短线或向下考验 60 日均线的支撑力度

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

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 15 点，跌幅 0.39%，收于 3936 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数在本年 5 月 14 日与 6 月 23 日两个高点形成的下降趋势线压力下延续震荡，收小阴 K 线。量能明显缩小，大单资金净流出超 122 亿元，金额不少。但指数仍处 5 日均线之上，5 日均线金叉 60 日均线，日线短期均线仍有所进步。日线 MACD、KDJ 金叉共振延续。指数日线技术条件尚未明显走弱。指数与下方 60 日均线支撑仅一步之遥，短线指数或向下考验 60 日均线的支撑力度，若指数守住 60 日均线支撑，短线不排除仍有震荡盘升动能。但上方半年线、年线压力较重，距目前点位不足 2% 的空间。在年线附近指数仍或遇阻震荡。震荡中仍需关注技术条件变化。

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。60 周均线以及 20 周、30 周均线均需大力才能突破，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、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.64%、0.6%。两指数日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，5 日均线金叉 10 日均线延续，指数仍处 5 日、10 日均线之上，日线技术条件尚未明显走弱。创业板 5 日均线金叉 20 日均线成立，日线短期均线延续进步。但两指数 60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振，分钟线指标走弱仍需时间修复。短线指数或延续震荡。两指数目前仍处各自 60 周均线附近，多空双方仍在 60 周均线附近争夺，短线或互有胜负。若有效跌破 60 周均线或有进一步回落动能。观察中仍需加强谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 27%，收红个股占比 33%。涨超 9% 的个股 91 只，跌超 9% 的个股 26 只。上交易日板块、个股再度低迷。

上交易日同花顺行业板块中，非金属材料板块涨幅居首，收盘上涨 2.21%。其次，厨卫电器、元件、半导体、电子化学品、生物制品活跃居前。而煤炭开采加工、文化传媒、影视院线、油气开采及服务、游戏等板块回落居前。光学光电子、房地产、电池、汽车整车等板块大单资金净流入居前，而通信设备、半导体、文化传媒、IT 服务、软件开发等板块，大单资金净流出居前。

北证 50 指数，昨日收盘上涨 2.6%，表现活跃。指数自 2025 年 9 月的波段高点震荡向下，最大跌幅超过 40%，历时超 250 个交易日。目前指数处于近期及前期低点支撑位附近。昨日指数一举上破 20 日、30 日均线重要压力位，处于短期均线之上。5 日均线金叉 10 日均线成立，日线 MACD 金叉成立，指数日线技术条件有所修复。从周线看，指数已经上破 5 周、10 周均线并收于之上。若震荡中，5 周、10 周均线能拐头向上，周 MACD 能金叉成立，指数或仍有震荡盘升动能。但指数短期均线尚未趋势向上，与趋势性上涨仍有差距。震荡中可谨慎观察。

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（%）
房地产服务	3.31	焦炭Ⅱ	-4.75
非金属材料Ⅱ	2.78	航海装备Ⅱ	-3.34
生物制品	1.80	广告营销	-3.18
电子化学品Ⅱ	1.52	一般零售	-2.64
商用车	1.48	数字媒体	-2.63

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

2026/09/23	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26253	-10.44
	逆回购到期量	亿元	1100	/
	逆回购操作量	亿元	80	/
	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	1.3640	0.29
	DR007	%,BP	1.3841	0.00
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6807	0.16
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.1080	-0.20
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.8500	14.00
	上证指数	点,%	3936.52	-0.39
股市	创业板指数	点,%	3379.61	-0.60
	恒生指数	点,%	24834.12	-1.01
	道琼斯工业指数	点,%	51511.59	-0.68
	标普 500 指数	点,%	7706.03	-0.75
外汇	纳斯达克指数	点,%	26936.04	-1.13
	法国 CAC 指数	点,%	8123.41	-0.39
	德国 DAX 指数	点,%	25410.63	-0.66
	英国富时 100 指数	点,%	10705.26	-0.03
国内商品	美元指数	/,%	101.1174	0.59
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7114	129.00
	欧元/美元	/,%	1.1384	-0.56
	美元/日元	/,%	158.34	0.60
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3113.00	-0.26
	铁矿石	元/吨,%	712.00	0.07
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4322.70	-1.67
	WTI 原油	美元/桶,%	92.16	1.81
	LME 铜	美元/吨,%	14615.50	-1.13

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