



2026年05月07日

晨会纪要20260507

证券分析师:

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.出口韧性走强，价格指数仍高——国内观察：2026年4月PMI
- 2.浙江鼎力（603338）：海外销售再创新高，重视研发锻造核心竞争力——公司简评报告
- 3.恒立液压（601100）：第一季度收入高增，汇率波动致利润增速放缓——公司简评报告
- 4.益丰药房（603939）：加盟业务快速增长，盈利能力强——公司简评报告

财经要闻

- 1.财政部今年将在香港发行840亿元人民币国债
- 2.特朗普：如果伊朗同意美方条款，“史诗怒火”行动将宣告结束

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 出口韧性走强，价格指数仍高——国内观察：2026 年 4 月 PMI	3
1.2. 浙江鼎力 (603338): 海外销售再创新高，重视研发锻造核心竞争力——公司简评报告	4
1.3. 恒立液压 (601100): 第一季度收入高增，汇率波动致利润增速放缓——公司简评报告	4
1.4. 益丰药房 (603939): 加盟业务快速增长，盈利能力强——公司简评报告 ..	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.出口韧性走强,价格指数仍高——国内观察:2026年4月 PMI

证券分析师:刘思佳,执业证书编号:S0630516080002; 证券分析师:李嘉豪,执业证书编号:S0630525100001, liusj@longone.com.cn

投资要点

事件:4月30日,国家统计局公布4月官方PMI数据。4月,制造业PMI为50.3%,前值50.4%;非制造业PMI为49.4%,前值50.1%。

核心观点:4月PMI通常环比回落,今年回落的幅度要小于往年。供给仍然强于需求,但新出口订单指数重回荣枯线以上,反映当前上游能源涨价的背景下,国内制造业的优势凸显,出口依然具备韧性。价格指数仍处于高位,但高耗能行业景气度回落,越接近上游当前受到的影响越大。4月政治局会议总体依然维持稳中求进的总基调,预计国内新旧动能切换仍将加快,另外“六网”带来的基建增量对投资而言确定性也在提升。

制造业PMI回落,但表现强于季节性。4月为春节全面复工后的一个月,由于PMI本身即为环比的概念,通常4月PMI会出现季节性回落。不过今年4月PMI环比仅回落0.1pct,近5年同期均值为回落1.5pct。

供好于需,出口有韧性。供给方面,生产指数回升(51.5%,+0.1pct),环比也明显强于季节性(近5年同期均值-2.66pct);需求方面,新订单指数回落(50.6%,-1.0pct),但仍位于荣枯线以上,同时也强于季节性(近5年同期均值-3.42pct)。外需上,新出口订单指数延续回升(50.3%,+1.2pct),2024年4月以来重回荣枯线以上,验证上游能源涨价的背景下,中国出口竞争力优势进一步凸显。

价格指数仍处于高位。4月,主要原材料购进价格指数(63.7%,-0.2pct)以及出厂价格指数(55.1%,-0.3pct)均小幅回落,但仍处于高位。涨价仍主要集中于石油化工产业链中,其中石油煤炭及其他燃料加工、化学原料及化学制品等行业两个价格指数均连续两个月高于70.0%。PPI来看,4月可能延续回升的趋势。

分行业及分企业规模看制造业PMI。分行业来看,高技术制造、装备制造、以及消费品行业的边际变化不大,两升一降,均维持在荣枯线以上;但高耗能行业PMI较前值回落1.0个百分点,越接近上游,受到的成本上升压力可能越为明显。从规模来看,中小型企业PMI回升,均回升至荣枯线以上,大型企业PMI小幅回落,这一个特征与出口订单指数回升有验证。

非制造业PMI季节性回落,但也强于季节性。4月非制造业PMI环比-0.7pct,但仍强于季节性(近5年同期均值-2.38pct)。分项上,建筑业及服务业均强于季节性。

服务业景气度季节性回落。4月服务业PMI49.6%,环比-0.6pct,但强于季节性(同期均值-2.32pct)。4月中旬,关于推进服务业扩能提质的意见已印发,作为当前政策主线之一,后续随着细节上的推进,有望逐步带动服务业景气度中枢回升。

建筑业PMI小幅回落,期待后续基建发力。4月建筑业PMI48.0%,环比-1.3pct,略强于季节性(同期均值-2.68pct)。往后来看,4月超长期特别国债开启发行,政治局会议部署“六网”建设,基建投资的弹性依然可期。

风险提示：稳增长政策落地不及预期；房地产下行风险；地缘政治局势风险。

1.2.浙江鼎力（603338）：海外销售再创新高，重视研发锻造核心竞争力——公司简评报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点

事件：公司发布 2025 年年报和 2026 年第一季度报告。2025 年公司实现营业收入 85.75 亿元，同比增长 9.96%，实现归属于上市公司股东的净利润达 18.99 亿元，同比增长 16.60%。2026 年第一季度实现营业收入 24.57 亿元，同比增长 29.48%，实现归属于上市公司股东的净利润达 4.53 亿元，同比增长 5.66%。

销售费用扩张，汇兑收益波动较大。2025 年公司销售费用、管理费用、研发费用、财务费用占收入比例分别为 3.61%、3.01%、3.39%和-2.46%，比去年同期分别+0.35pct、+0.13pct、+0.11pct、-1.28pct，主要系汇率变动产生的汇兑收益增加以及利息收入增加所致。公司 2025 年全年汇兑收益为 3,830.23 万元。

研发投入加大持续锻造核心竞争力。2025 年公司研发投入 2.91 亿元，同比增长 13.75%，累计获有专利 266 项。公司在通用款基础上推出“高空作业平台+机器人”系列，已有如船舶喷涂除锈机器人、隧道打孔机器人、玻璃吸盘车、模板举升车等产品。公司还在业内首推“油改电”技术服务，解决客户柴动臂式出租难的困境，帮助客户有效盘活设备资产，有效助力机队电动化改革未来公司新产品将不断探索融合电动化、绿色化、数字化、无人化发展方向的最新前沿技术。另外公司增加无人化设备的研发，拓展全新差异化高空作业应用场景和领域，不断推动产品在新技术领域的迭代升级。

积极拓展全球市场，海外销售再创新高。根据工程机械协会数据，2025 年我国高空作业平台累计销量 16.52 万台，同比下滑 28.6%，出口销量 10.13 万台，同比下降 16%。在行业出口承压和整体下滑的背景下，公司实现海外市场主营业务收入 64.32 亿元，同比增长 16.45%，整体海外收入逆势增长，再创新高。公司坚持推进全球化战略，业务现已覆盖 100 多个国家和地区，以创新技术为抓手，绿色产品为切入点，先后成立/收购十余个海外子公司，进一步加强公司在海外市场发展韧性。同时，公司加强海外子公司管理，在稳固现有市场的同时，积极寻找新兴市场合作机会，持续拓宽销售渠道，实现多点布局、协同发力。

投资建议：公司产品设计理念领先谱系齐全，获得国内外客户广泛认可，业务覆盖全球，费用控制卓越，“双反”税率低于同行；公司臂式项目顺利放量，新项目积极建设，高价值设备销量增长，新兴国家市场出口持续提升。考虑到汇率和行业整体波动，我们调整公司预测，公司 2026-2028 年归母净利润分别为 20.42/24.37/27.87 亿元（原 2026-2027 年预测为 24.71/28.72 亿元），EPS 对应 PE 分别为 13.67/11.45/10.01 倍，维持“买入”评级。

风险提示：国际贸易风险；技术迭代风险；行业竞争风险；汇率波动风险。

1.3.恒立液压（601100）：第一季度收入高增，汇率波动致利润增速放缓——公司简评报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点

事件：公司发布 2026 年第一季度报告，公司实现营业收入 32.10 亿元，同比增长 32.52%，主要系下游需求复苏，行业景气度回升所致；报告期内，公司实现归属上市公司股东的净利润 6.52 亿元，同比增长 5.59%；经营活动产生的现金流达 5.18 亿元，同比增长 934.62%，主要系销售现金回款增加、应收票据回款增长所致。2026 年第一季度公司实现毛利率和净利率分别为 38.57%和 20.35%。

管理效能提升主要费用收敛，汇率波动致财务费用承压。2025 年第一季度公司的销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占收入分别为 2.16%、5.17%、5.69%和 5.06%，较去年同期分别同比-0.25pct、-0.48pct、-0.45pct 和+13.26pct。公司财务费用增长较大主要系汇率波动导致汇兑损失增加所致。另外，公司深化提质增效，提升运营管理效能，数字化转型，优化资源配置，推进精益生产，探索绿色制造与节能降耗新工艺，提升生产效率和工厂智能化程度。

加速电动化战略落地，培育新增长曲线落地。公司顺应装备制造业“电动化、数字化、智能化”发展趋势，加大电液一体化、智能传动系统等新产品研发投入，完善电动化产品矩阵，高效响应下游客户电动化转型需求，抢占行业转型先机。全面推进线性驱动器项目产能释放与市场拓展，打造公司非液压业务核心增长极，加快发展新质生产力。2025 年，线性驱动项目已具备年产高精度直线导轨 36 万米、年产精密磨削滚珠丝杠 7 万套的生产加工能力，已达成合作客户超过 300 余家，覆盖国内中高端工业设备行业。同时，行星滚柱丝杠已完成送样和初步量产，为公司精密传动业务开拓多元化下游市场。

深化全球化战略布局。公司稳健推进海外产能建设与本土化运营，推动墨西哥生产基地产能全面释放，完善海外仓储、服务、销售网络布局，提升海外客户响应效率与服务能力，持续提升公司产品在欧美、东南亚、非洲等海外市场的品牌知名度与市场份额。公司逐步完善全球化供应链体系，提升公司跨境运营能力，世界知名的高端传动设备与方案提供商。

投资建议：公司是国内液压件龙头，挖机泵阀市场份额提升，非挖产品多点开花，推进国际化和电动化战略。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 35.10 亿元、42.27 亿元、50.44 亿元，EPS 对应当前股价 PE 分别为 40.10/33.30/27.91 倍，维持“买入”评级。

风险提示：政策风险；海外市场风险；汇率变动风险；原材料波动风险。

1.4.益丰药房（603939）：加盟业务快速增长，盈利能力强——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

经营稳健，盈利能力强。2025 全年，公司实现营业收入 244.33 亿元（同比+1.54%，下同），归母净利润 16.78 亿元（+9.81%）、扣非归母净利润 16.12 亿元（+7.65%）；2026 年 Q1，公司实现营业收入 60.85 亿元（同比+1.26%）、归母净利润 5.00 亿元（+11.14%）、扣非归母净利润 4.93 亿元（+12.57%）；2025 年公司销售毛利率 39.36%（-0.76pct），销售净利率 7.49%（+0.62pct）；2026 年 Q1 公司销售毛利率 40.04%（+0.4pct），销售净利率 8.97%（+0.76pct）。报告期内，公司在行业整体下行压力的大环境下，表现出较强的经营韧性，通过降本增效，保持了优秀的盈利能力。

加盟业务快速增长。2025 全年，公司零售业务实现营业收入 213.06 亿元（+0.56%），毛利率 40.82%（-0.57pct）；加盟及分销业务实现营业收入 24.27 亿元（+15.18%），毛利率 10.06%（+2.18pct）。2026 年 Q1，公司零售业务实现营业收入 52.08 亿元（-1.06%），毛

利率 41.29% (+0.09pct); 加盟及分销业务实现营业收入 6.62 亿元 (+15.43%), 毛利率 11.42% (+3.39pct)。公司加盟业务快速增长, 规模化效应显现, 盈利能力显著提升。

门店网络持续优化拓展。报告期内, 公司基于市场环境变化, 及时调整拓展策略, 对现有门店网络进行优化, 2025 年公司新增门店 694 家, 其中, 自建 193 家, 加盟 501 家, 闭店 547 家, 净新增门店 147 家。2026 年 Q1, 公司自建 28 家, 加盟 114 家, 闭店 30 家, 净新增门店 112 家。2025 年公司以优化门店网络为主, 2026 年预计公司在门店拓展方面将更加积极有为。

投资建议: 考虑到行业竞争加剧等不确定因素影响, 我们适当下调 2026-2027 年盈利预测, 新增 2028 年盈利预测, 预计公司 2026-2028 年实现归母净利润分别为 19.31/21.68/24.56 亿元 (2026-2027 年原预测为 19.92/22.45 亿元), 对应 EPS 分别为 1.59/1.79/2.03 元, 对应 PE 分别为 14.56/12.97/11.45 倍。公司盈利能力稳健, 维持“买入”评级。

风险提示: 门店扩张不及预期风险; 行业竞争加剧风险; 行业政策不确定性风险等。

2.财经新闻

1.财政部今年将在香港发行 840 亿元人民币国债

经国务院批准，2026 年财政部将在香港特别行政区，分六期发行 840 亿元人民币国债。其中，前两期共计 295 亿元人民币国债已分别于 2 月、4 月发行。

（信息来源：中国政府网）

2.特朗普：如果伊朗同意美方条款，“史诗怒火”行动将宣告结束

美国总统特朗普今天(5月6日)在社交媒体发帖称，“假设伊朗同意履行已达成一致的内容，交出同意交出的东西，‘史诗怒火’行动就将终结，封锁(也将解除)，将允许包括伊朗在内的所有国家通行霍尔木兹海峡。如果他们不同意，轰炸就会开始，且规模和强度将远超以往。”

（信息来源：新华网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数明显拉升，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

上交易日上证指数明显收涨，收盘上涨 48 点，涨幅 1.17%，收于 4160 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，下方留跳空缺口，形成短线重要支撑。量能明显放大，大单资金净流入超 70 亿元，金额不小，尤其超级大单资金表现活跃。指数在 2025 年 6 月及 12 月的两个低点形成的上升趋势线压力位下，放量进钱，说明有上破重要压力的决心。目前指数已微弱上破压力位，日线 KDJ 修复为金叉，与日线 MACD 形成金叉共振，日线指标再度向好。目前短期均线趋势向上尚未改变，60 日均线拐头向上成立，日线均线条件进一步向好。目前指数在趋势线压力下不排除仍或有震荡的可能，但目前指数量价齐升，上破趋势线压力位仍或是大概率事件。若震荡中，20 日均线金叉 60 日均线，中期均线进一步向好的话，指数或仍有进一步震荡盘升动能，届时仍可考虑择低做多。

上证指数周线呈小实体阳 K 线，指数跳空向上，有上破 2025 年 6 月与 12 月的两个低点形成的上升趋势线压力位之势。目前周 MACD 尚未金叉，但绿柱持续缩小，周 KDJ 金叉延续尚未走弱。5 周均线上穿 10 周、20 周均线形成金叉，短期周均线条件进一步修复。若震荡中，周 KDJ、MACD 能形成金叉共振，周短期均线能形成多头排列，指数有效上破趋势线压力位，或仍有进一步震荡盘升动能，观察中仍可逢低做多。目前月线布林线（参数 2，8）上轨压力位上升到 4270 点附近，季线布林线上轨压力位上升到 4350 点附近。通常情况下下压力位也具有吸引力，震荡中仍需谨慎观察。

深成指、创业板双双大幅收涨，收盘分别上涨 2.33%、2.75%，均跳空向上收阳 K 线，均再创波段新高。此前两指数 5 日均线均死叉 10 日均线，短期均线有走弱迹象，经过昨日大涨明显修复。目前两指数日线 KDJ 再度金叉，与日线 MACD 再度形成金叉共振。大涨之后或有震荡，但目前尚未形成日线的卖点形态。震荡中可进一步观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 87%，收红个股占比 70%。涨超 9% 的个股高达 180 只，跌超 9% 的个股 12 只。上交易日板块、个股表现活跃，强势个股较多。

上交易日同花顺行业板块中，重金属板块涨幅第一，收盘大涨 5.46%。其次，小金属、其他电子、通信服务、通信设备、元件、电池、半导体、电子化学品、互联网电商等板块大涨居前。而油气开采及服务、旅游及酒店、银行、保险、白酒等板块逆市回落。电池、电力、半导体、小金属、光学光电子、工业金属、贵金属等板块大单资金净流入居前。而汽车整车、元件、白酒、银行等板块，大单资金逆市净流出。

华为概念板块，是同花顺概念板块，昨日收盘上涨 2.36%，表现活跃。量能明显放大，大单资金大幅净流入超 151 亿元，金额相当可观。日线 KDJ 金叉成立，与日线 MACD 形成金叉共振，日线指标修复向好。短期均线方向向上，60 日均线拐头向上，日线均线条件明显修复。指数近期于本年 3 月 23 日形成的波段低点之后震荡盘升，目前重新攀升回到 2025 年 4 月与 12 月两个低点形成的上升通道内。目前指数尚无明显的拉升结束迹象。在近期 2026 年 1 月的高点附近或遇阻震荡，但若周 MACD 金叉成立，震荡之后仍或有震荡盘升动能。震荡中可加强观察。

其他板块，如电力、物流、综合、通信服务、工程机械、EDR、建筑装饰、通用设备、专用设备、自动化设备、电机、环境治理等板块，短线技术条件也有向好之处，可逢低观察。

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 (%)
玻璃玻纤	7.25	油服工程	-3.68
贵金属	5.35	酒店餐饮	-3.40
半导体	5.26	教育	-2.19
综合 II	5.06	旅游及景区	-2.12
其他电子 II	4.97	白酒 II	-1.46

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

2026/05/06	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	27367	411.89
	逆回购到期量	亿元	2929	/
	逆回购操作量	亿元	260	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
国内利率	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2691	-5.05
	DR007	%,BP	1.3699	-1.98
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7654	1.81
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3600	-7.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.8700	-6.00
股市	上证指数	点,%	4160.17	1.17
	创业板指数	点,%	3778.16	2.75
	恒生指数	点,%	26213.78	1.22
	道琼斯工业指数	点,%	49910.59	1.24
	标普 500 指数	点,%	7365.12	1.46
	纳斯达克指数	点,%	25838.94	2.02
	法国 CAC 指数	点,%	8299.42	2.94
	德国 DAX 指数	点,%	24918.69	2.12
	英国富时 100 指数	点,%	10438.66	2.15
	美元指数	/,%	98.0082	-0.48
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8136	-142.00
	欧元/美元	/,%	1.1748	0.47
	美元/日元	/,%	156.39	-0.95
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3264.00	1.87
	铁矿石	元/吨,%	816.00	2.84
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4703.10	2.96
	WTI 原油	美元/桶,%	95.08	-7.03
	LME 铜	美元/吨,%	13391.50	2.22

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。

上海 东海证券研究所

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](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200215

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089