

2026年9月11日星期五

经济要闻

1. 工信部：9月11日，工信部发布《智能网联新能源汽车产业发展“十五五”规划》，提出到2030年，我国智能网联新能源汽车全产业链优势进一步巩固，进入世界汽车强国行列，国内市场新能源乘用车、商用车在各自领域新车总销量的占比分别达到70%、40%，具备自动驾驶功能的汽车实现规模应用。（资料来源：iFinD）

2. 工信部：工信部近日印发《“人工智能+软件”专项行动实施方案》，提出到2028年，软件和信息技术服务业智能化水平显著提升，培育一批高水平智能编程工具和智能开发平台；到2030年，人工智能与软件和信息技术服务业融合发展实现新跃升，关键软件全面实现智能化升级，智能编程、智能体软件及智能服务等新业态成为产业新增长极，建成若干具有国际影响力的开源社区和产业集群，推动我国软件和信息技术服务业抢占全球价值链制高点。（资料来源：iFinD）

3. 国务院：国务院办公厅印发《关于加强中小企业回款难问题治理有关工作的通知》，对治理中小企业回款难问题作出部署。措施包括健全行业账款支付规则、加强大型企业支付行为监管、规范管理非现金支付工具。（资料来源：iFinD）

4. 商务部：在商务部10日举行的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人黄玲在回答有关提问时表示，中美双方经贸团队认真落实两国元首北京会晤达成的共识，正在就300亿美元对等降税框架安排进行磋商，争取早日落地实施。（资料来源：iFinD）

5. 国新办：在国新办举行的“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会上，央行、金融监管总局、证监会等部门有关负责人详细解读了未来5年金融发展的“路线图”。中国人民银行副行长陆磊表示，《金融强国建设“十五五”规划》是“十五五”时期金融工作的总体方略和具体谋划。总体目标是到2030年，形成中国特色现代金融体系的总体框架。到2035年，基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的中国特色现代金融体系，为金融强国建设奠定坚实基础。（资料来源：央广财经）

6. 国家统计局：9月10日，国家统计局公布修订后的《统计单位划分及具体处理办法》，新版《办法》对统计单位类型、统计核心原则作出重大调整，统计单位类型由原有的三类拓展为四类，统计原则正式明确为“按照经营活动发生地原则进行统计”，新经济业态线上活动与线下活动将执行统一统计规则。《办法》专门设置过渡期，将于2027年1月1日起正式实施。（资料来源：证券时报）

7. 欧洲央行：当地时间10日，欧洲中央银行结束货币政策会议，决定将欧元区三大关键利率均上调25个基点。欧洲央行当天发布公报说，自9月16日起，欧元区存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率将分别上调至2.50%、2.65%和2.90%。欧洲央行表示，中东冲突持续推高通胀，预计通胀率将在较长时间内远高于目标水平。（资料来源：每日经济新闻）

8. 日本央行：9月11日，市场消息显示，日本央行预计将于下周加息，最有可能加息25个基点，并可能在物价压力加剧通胀超出预期的风险下，发出未来加快紧缩步伐的讯号。若日本央行本月加息至1.25%，将是31年来最高水平。距离6月上一次加息仅约三个月后再次加息，也意味着紧缩节奏正在加快。（资料来源：观点网）

9. IMF：9月11日，国际货币基金组织指出，全球经济在美伊战事持续半年

本期编辑

分析师：吴征洋

010-66554045

执业证书编号：

wuzhy@dxzq.net.cn

S1480525020001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
300666.SZ	江丰电子
600487.SH	亨通光电
600519.SH	贵州茅台
603345.SH	安井食品
688531.SH	日联科技

数据来源：《九月金股汇》2026年09月01日，
东兴证券研究所

后仍保持韧性，有望实现全年增长约 3%，但警告不确定性仍然很高。（资料来源：观点网）

10. 伊朗：据美国《华尔街日报》当地时间 9 月 10 日援引美国和中东知情官员消息报道，“伊朗已利用库存零部件在地下设施内恢复生产弹道导弹。”报道称，尽管伊朗目前主要是利用现有部件以“更有限的规模”组装新导弹，但这仍削弱了美国和以色列所吹嘘的此次战争的“重大战果”。（资料来源：iFind）

重要公司资讯

1. 燧原科技：公司股票于 2026 年 9 月 11 日在上海证券交易所科创板上市。截至本公告披露日，燧原科技尚未盈利，自上市之日起将纳入科创成长层。公司首日盘中最高触及 475 元，较 142.18 元发行价上涨约 234%。（资料来源：iFind）

2. 鼎通科技：为进一步优化公司战略布局，积极把握液冷散热市场发展机遇，拓展公司在液冷及相关热管理等领域的业务，公司拟以自有资金出资设立全资子公司鼎通液冷（信阳）科技有限公司。（资料来源：iFind）

3. 新恒泰：公司及全资子公司浙江弘泰分别与新丰镇人民政府就投资建设项目相关事宜签署《投资协议》：公司在嘉兴市南湖区新丰镇投资建设高性能聚合物微孔发泡材料项目（一期），计划总投资金额 1.1 亿元；浙江弘泰计划在嘉兴市南湖区新丰镇投资建设高性能聚合物轻量化材料项目，计划总投资金额 2.5 亿元，（资料来源：iFind）

4. Deepseek：9 月 10 日，DeepSeek 发布 V4.1 Flash，空闲时段输出价降至 4 元/百万 tokens；小模型在 Agent 基准上反超自家旗舰 V4 Pro，9 月 14 日起旗舰请求也按此价计费，低价来自新架构降本。（资料来源：DEEPTOPIC）

5. 特斯拉：9 月 11 日，特斯拉上线全新 MODEL Y 全轮驱动高性能版，售价 36.9 万元起。（资料来源：iFind）

每日研报

【东兴宏观】AI 相关基建行业就业增长持续——8 月美国非农数据点评（20260909）

美国 8 月季调后非农就业增加 16.2 万，预期 5.6 万，前值从-2.3 万上修至 2.1 万。失业率 4.1%，预期 4.1%，前值 4.1%。

主要观点：

维持非农就业市场风险不大的观点。

AI 相关和耐用品制造业就业趋势性增长，或体现出美国实体经济结构性的变化趋势。

9 月是否加息取决于通胀数据；相较于 9 月，12 月加息概率有所上升。

维持就业市场系统性风险较小的观点。扣除政府和医疗后的非农新增回升，岗位空缺数回升，首次申请失业人数累计人数处于极低位（图 13），就业市场发生系统性风险很小。数据方面，8 月就业增加主要集中于餐饮（5.9 万），地方政府教育（4.2 万）、建筑业（2.2 万）、制造业（1.6 万）和医疗（1.3 万），减少的有信息业（-2.3 万）。

总量上，部分指标有所转好，但流动性仍较差。劳动参与率略有回升，家庭调查就业人数环比新增为三个月来首次转正，就业市场紧缺程度回升至 2018 年 8 月的水平（图 1、2、4）。另一方面，市场的流动性并未改善，仍处于低流动状态，即低解雇率低自愿离职率的状态。（图 7、8、9）

最低收入人群时薪有所改善，时、周薪同比进一步回落但仍在高位，周薪同比跑赢通胀。从美联储亚特兰大分行就业数据来看，时、周薪同比的回落可能主要来自中高收入人群，最低 25%分位的 12 个月移动平均增速反而触底回升。另一方面，尽管薪资同比回落，但增速仍属于 1987 年以来历次经济周期的高位水平。虽然时薪同比（3.1%）不及通胀（7 月 CPI 同比 3.4%），但周薪同比（3.7%）继续跑赢通胀。（图 16、17）

从今年的非农来看，AI 相关和制造业上游的就业保持趋势性增长态势，或体现出美国实体经济结构性的变化趋势。其表现为非住宅类建筑业、耐用品制造业非农就业持续小幅增长。制造业中，耐用品就业增长集中于非汽车类行业，如与 AI 基建相关的电器类，原生金属等。非耐用品中，化工类稳定增长，但非耐用品总就业持续回落，与耐用品就业出现反向趋势，较为少见。此外，公用事业就业中，能源服务就业持续增长。（图 3、18-20、24）

可选消费相关就业冷热不均。临时服务新增保持增长，零售就业持续增加，家庭辅助（日托、家庭保洁、护理等）增速不减。但另一方面，旅游相关（如景点交通以及赌场等）就业没有出现暑期季节性的显著增加，体育休闲等回落。此外，信息传媒行业进一步收缩。（图 10、21-23）

12月加息概率有所上升。由于周薪继续跑赢通胀，最低收入人群时薪增速触底回升，或表明来自家庭部门的消费能力仍有保证。9月美联储是否加息主要取决于本周出炉的8月通胀数据。我们认为相较于9月，12月加息的概率有所上升。

风险提示：通胀回落不及预期。

（分析师：康明怡 执业编码：S1480519090001 电话：021-25102911）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。