

2026年9月15日

证券研究报告·中山每日点评

电子领涨

—— 9月15日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszq.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-0.54	北证 50	0.65
深证成指	-0.72	万得全 A	-0.65
沪深 300	-0.67	中证 500	-0.13
科创 50	1.55	红利指数	-0.55

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
电子(申万)	0.75	商贸零售(申万)	-2.97
建筑材料(申万)	0.39	社会服务(申万)	-2.33
煤炭(申万)	-0.11	电力设备(申万)	-1.75
家用电器(申万)	-0.32	综合(申万)	-1.69
交通运输(申万)	-0.47	纺织服饰(申万)	-1.63
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
六氟化钨指数	2.94	反关税指数	-4.07
覆铜板指数	2.31	最小市值指数	-3.79
对日反制指数	2.21	一号文件指数	-3.72
风力发电指数	2.20	离境退税指数	-3.72
稀土指数	2.16	水产指数	-3.71

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 21 世纪经济报道消息，9 月 14 日，10 年期美债收益率一度上涨 4 个基点至 5.01%，收于 4.96%。到目前为止，这轮债券抛售整体仍然有序，市场波动率也保持在受控水平。上一次 10 年期美债收益率突破 5% 是在 2023 年 10 月，当时仅维持了一天。但这一次情况不同，美国劳动力市场仍具韧性，高通胀和借贷成本可能在更长时间内维持高位的阴霾挥之不去。随着财政赤字扩大，叠加企业为人工智能基础设施建设而大量发债，政府和企业正在争夺资本，投资者因此要求对持有长期债券获得更高补偿。美债收益率持续上行，一方面表明海外经济动能处于高位，另一方面也会对股票估值形成压制，可能带来市场调整的风险。

据 21 世纪经济报道消息，9 月 14 日晚，在当日 A+H 两股停牌后，广汽集团发布公告称，公司与中国第一汽车股份有限公司签署《意向协议》，筹划以发行股份方式购买一汽股份持有的某整车合资公司部分股权，并募集配套资金。本次交易预计构成重大资产重组及关联交易，不构成实际控制人变更及重组上市。公司 A 股股票自 2026 年 9 月 14 日开市起停牌，预计停牌时间不超过 10 个交易日。在销售承压、市场竞争格局加剧的背景下，汽车行业内部的重组整合将为行业良性发展提供新的路径。

据 21 世纪经济报道消息，国家统计局公布的经济数据显示，8 月经济运行总体平稳，工业和出口增速有所回升，但是消费、投资、服务业增速有所回落，依然延续“外需强劲、内需偏弱”的运行态势。国家统计局新闻发言人在国新办发布会上表示，全球能源市场价格持续波动，影响全球产业链供应链稳

定；国内部分地方自然灾害多发，防灾减灾救灾压力上升。在复杂环境下，更加积极有为的宏观政策在持续发力。8月我国经济顶住压力，保持总体平稳、向新向优发展态势。外需强劲，部分行业处于高景气状态，相关上市公司具有较好的基本面支撑。

3. 市场展望

9月15日，主要指数收跌（科创50、北证50除外）。电子板块相对强势。商贸零售、社会服务等板块相对弱势。

预计下个交易日，市场或温和震荡。美联储9月议息会议临近，美债维持高位，海外流动性预期收紧持续压制全球风险偏好。中东地缘冲突再度升温，胡塞武装袭击沙特空军基地，国际油价高位运行，避险情绪升温。需关注9月17日凌晨美联储利率决议，若加息25BP且表态偏中性，则符合目前市场的基准预期。

风险提示：海外利率超预期上行，地缘冲突升级，AI产业发展进度不及预期。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；

方鹏飞：中山证券研究所分析师；

葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

— 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

— 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。