



2026年09月18日

晨会纪要20260918

证券分析师:

方霁 S0630523060001

fangji@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

联系人:

方逸洋

fyy@longone.com.cn

重点推荐

- 1.鹰派兑现下的加息靴子落地——海外观察：2026年9月美国FOMC会议
- 2.今创集团（603680）：结构优化推动盈利提升，经营现金流显著改善——公司简评报告
- 3.国际医学（000516）：医院稳健发展，亏损大幅收窄——公司简评报告

财经要闻

- 1.国家主席习近平就发展先进制造业作出重要指示
- 2.外交部部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 鹰派兑现下的加息靴子落地——海外观察：2026 年 9 月美国 FOMC 会议 . 3	
1.2. 今创集团 (603680): 结构优化推动盈利提升, 经营现金流显著改善——公司简评报告	4
1.3. 国际医学 (000516): 医院稳健发展, 亏损大幅收窄——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.鹰派兑现下的加息靴子落地——海外观察：2026 年 9 月美国 FOMC 会议

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

投资要点

事件：当地时间 9 月 16 日，美联储召开 2026 年 9 月 FOMC 会议，将联邦基金利率的目标区间上调至 3.75%-4.00%。

核心观点：9 月美联储加息 25bp 符合市场预期，会前市场定价加息的概率已超 90%，除了兑现了杰克逊霍尔会议以来的鹰派表态，也有助于重塑美联储独立性的形象，降低长端美债收益率期限溢价的上行风险。美联储内部的分歧也较此前明显收敛。对于控通胀的表态仍然偏鹰派。对于当前劳动力市场，美联储认为当前基本处于充分就业状态。SEP 上调了 2026 年 GDP 及核心 PCE 的预测，下调了失业率的预测。当前 CME 显示 10 月加息概率在 5 成左右，年内再加息一次概率接近 9 成左右，与点阵图显示的预期接近。不过，若非供给因素影响下油价上行带来的通胀扩散担忧，美国 K 型分化的经济现状，以及劳动力市场供需双降下的弱平衡，均不支持美联储开启周期性的连续加息。沃什也表示，当前金融条件并非限制性，本次加息是撤除一部分宽松。是否开启周期性连续加息，仍存不确定性。

加息落地符合预期。美联储主席沃什在杰克逊霍尔会议释放鹰派信号后，8 月非农以及通胀数据均超预期，9 月 FOMC 会议前市场定价的加息概率已超 90%。在此情景下，除了加息本身对控通胀的影响之外，更有助于重塑美联储独立性的形象，降低长端美债收益率期限溢价的上行风险。

内部分歧收敛。本次决议 12 名票委全票通过加息，相较于 7 月会议的 9 票支持利率不变，3 票支持加息来看，对加息决定的共识度明显提升。从点阵图显示联储官员对 2026 年的利率预期来看，18 人中有 12 人认为年内还将再加息一次，分歧较 6 月点阵图也明显减少。

控通胀表态偏鹰派，油价或是核心变量。会议声明中表示，本次加息将有助于通胀更及时地回归 2% 的目标 (a timelier return)。而在新闻发布会上美联储主席沃什也延续控通胀的决心。不过在问答中他表示加息无法解决供给因素，但将确保通胀不会扩散，不会在经济中产生第二轮、第三轮效应。由此来看，一旦受地缘政治影响较大的油价出现变化，加息的节奏以及终点仍需重新评估。另一方面如果油价维持当前水平，明年一季度后基数将明显抬升，通胀的压力也将技术性减小。

对经济表现偏乐观，当前基本处于充分就业状态。SEP 将 2026、2027 年 GDP 预测分别上调了 0.1pct 至 2.3%、2.4%。将 2026-2028 年失业率预测均下调至 4.1%。将 2026 年核心 PCE 预测上调 0.1pct 至 3.4%，2027 年保持在 2.5% 不变，2028 年上调 0.1pct 至 2.2%。同时声明中表示，生产率增长强劲，资本投资稳健 (capital investment is robust)。此外，沃什在问答中也表示目前基本处于与充分就业相符的状态。

是否开启周期性连续加息，仍存不确定性。会议声明发布后，美股、黄金下跌，美元指数重回 100 上方，美债收益率回升，但收益率曲线趋于熊平，对政策利率敏感的 2Y 期美债收益率上行幅度较大。当前 CME FEDWATCH 显示 10 月加息概率在 5 成左右，年内再加息一次概率接近 9 成，与点阵图显示的预期接近。不过，若非供给因素影响下油价上行带来的通胀担忧，美国 K 型分化的经济现状，以及劳动力市场供需双降下的弱平衡，均不支持美

联储开启周期性的连续加息。沃什在发布会上表示，当前金融条件并非限制性，本次加息是撤除一部分宽松。

风险提示：地缘政治局势风险超预期，美国通胀上行超预期，美国就业市场受 AI 影响恶化超预期。

1.2.今创集团（603680）：结构优化推动盈利提升，经营现金流显著改善——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：盈利能力与现金流质量明显改善。2026 年上半年公司实现营业收入 22.56 亿元，同比下降 10.16%；实现归母净利润 4.33 亿元，同比增长 17.84%；扣非归母净利润 4.16 亿元，同比增长 1.62%；经营活动产生的现金流量净额 4.62 亿元，同比增长 139.71%；毛利率和净利率分别为 36.90%和 19.23%，同比分别提升 7.40pct 和 4.55pct。

业务聚焦带动毛利率提升，汇兑损失影响财务费用。公司主动压降低效及亏损业务，聚焦核心和高毛利、高附加值产品；2026 年上半年公司营业成本同比下降 19.59%，降幅高于收入，带动公司毛利率提升。公司报告期内销售、管理、研发和财务费用率分别为 2.42%、5.38%、4.05%和 1.71%，同比分别+0.37pct、+0.35pct、+0.55pct 和 +2.17pct。财务费用增加主要受汇兑损益由上年同期 0.22 亿元收益转为 0.34 亿元损失影响。

轨交主业短期承压，重工设备成为结构增量。2026 年上半年公司轨道交通设备主营收入 19.27 亿元，同比下降 13.06%；重工设备收入 2.46 亿元，同比增长 13.21%。公司依托轨道交通主业的核心优势，成功获取新车型多部类配套准入资质，持续优化公司国际业务结构，参与多个海外项目。同时，重工板块凭借产品矩阵的完善与市场竞争力的提升，港口机械在内港抓取料机基础上，新增抓斗桥门式卸船机、集装箱岸桥等产品，进一步完善全场景港口起重产品体系实现营收、利润双增长，进一步增强公司盈利能力。

智能化、绿色化产品矩阵持续拓展，数智管理夯实降本基础。公司推进 AI 视频分析、智能显示、轻量化环保材料、电动旋转座椅及新一代数字轨道等项目，并在港机和新能源特种车辆领域推出新产品；同时，公司以数字化智慧管理为支撑，完善全维度成本核算、项目全生命周期跟踪和 AI 物料计划系统，有望提升供应链精准度，降低隐性成本与管理风险。

投资建议：公司自成立以来专注于轨道交通车辆配套产品的研发、生产、销售及服务，在产品的设计、材料运用、制造工艺等方面积累了丰富的行业经验，形成覆盖多品类的一站式配套能力。全球轨道交通行业正处于技术迭代加速、竞争格局重塑的关键期，市场需求保持稳健向好，对公司业绩带来支撑。根据行业和公司发展情况，我们调整公司业绩预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 6.93/8.12/9.04 亿元（原 2026-2028 年预计 6.55/7.26/7.81 亿元），对应 PE 为 11.12/9.49/8.52 倍，维持“增持”评级。

风险提示：市场需求波动风险；市场竞争加剧风险；海外业务经营风险。

1.3.国际医学（000516）：医院稳健发展，亏损大幅收窄——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

公司业绩亏损大幅收窄。2026 年 H1，公司实现营业收入 20.32 亿元（同比-0.11%），归母净利润-0.65 亿元（同比+60.40%），扣非归母净利润-0.64 亿元（同比+66.38%），经营性现金流净额 4.93 亿元（同比-16.72%）；其中，Q2 单季度营业收入 10.63 亿元（同比+2.45%），归母净利润-0.17 亿元（同比+71.03%），扣非归母净利润-0.11 亿元（同比+83.77%）。公司业绩逐季向好，利润端亏损大幅收窄。

高新医院稳健发展。报告期内，高新医院实现收入 6.16 亿元（同比-3.51%），净利润 0.32 亿元（同比+2.14%）；门急诊服务量 62.05 万人次（同比+7.23%），住院服务量 3.20 万人次（同比+5.52%），最高日门急诊服务量 4410 人次，最高日在院患者 1633 人。报告期内，医院新增肝胆外科、风湿免疫科等 5 个临床科室；增设运动医学专病门诊、中医近视专病门诊等 7 个特色专病门诊；新增医联体合作医院 6 家，累计医联体合作医疗机构 153 家。医院科室持续丰富，专科服务建设更加精准。

中心医院盈利在望。报告期内，中心医院实现收入 14.04 亿元（同比+1.47%），净利润-291.5 万元（同比+97.43%）；门急诊服务量 81.83 万人次（同比+10.51%），住院服务量 6.71 万人次（同比+1.58%），最高日门急诊服务量 6086 人次，最高日在院患者 3898 人。报告期内，医院肿瘤内科进入国家级临床重点专科评审终评阶段，消化内科等 4 个科室顺利通过市级临床重点专科中期评估，新成立质子治疗中心等四大特色诊疗中心；落地开展新技术新业务 31 项，新增限制类技术备案 1 项；累计申报国家自然科学基金项目 29 项，发表论文 78 篇，其中 SCI29 篇，举办省级及以上学术会议 15 场；新增医联体合作医院 14 家，累计医联体合作医疗机构 218 家。医院在学科建设和科研创新方面皆实现快速发展，综合实力持续提升。

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-2.20/-1.32/-0.52 亿元，对应 EPS 分别为-0.10/-0.06/-0.02 元。公司旗下两家医院保持良好发展势头，利润端亏损大幅收窄，维持“买入”评级。

风险提示：诊疗量提升不及预期风险；医疗行业政策不确定性风险；管理运营风险等。

2.财经新闻

1.国家主席习近平就发展先进制造业作出重要指示

国家主席习近平近日就发展先进制造业作出重要指示指出，党的十八大以来，我国先进制造业不断发展壮大，创新力、竞争力、综合实力显著增强，制造强国建设迈出坚实步伐。习近平强调，新征程上，要以新时代中国特色社会主义思想为指导，完整准确全面贯彻新发展理念，统筹高质量发展和高水平安全，坚持智能化、绿色化、融合化方向，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基，为推进中国式现代化提供有力支撑。

全国先进制造业大会 9 月 16 日至 17 日在京召开。会上传达了习近平重要指示。国务院总理李强出席会议并讲话。

李强强调，要顺应新一轮科技革命和产业变革趋势，以新一代智能制造为主攻方向，发展策略上更加注重数智赋能，技术路线上更加注重高端自主，生产方式上更加注重绿色低碳，场景业态上更加注重跨界融合，着力推动制造业智能化、绿色化、融合化发展。

李强指出，要聚焦重点领域综合施策、精准发力，不断提升先进制造业的创新力、竞争力、综合实力。打造产业创新驱动引擎，筑牢基础研究支撑，强化关键核心技术攻关，深化科技成果转化应用。加快新兴产业规模应用，加强未来产业前瞻布局，推动传统产业焕新升级。纵深开展“人工智能+制造”行动，加大对企业数智化转型引导支持力度，夯实智能软硬件基础。推动先进制造业和现代服务业深度融合，创新发展服务型制造。因地制宜培育壮大先进制造业集群，分类分层推动提质升级。持续深化改革开放，强化企业主体地位，加强政策和要素供给，营造良好发展环境，不断增强先进制造业发展的动力活力。

（信息来源：中国政府网）

2.外交部部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话

2026 年 9 月 17 日，外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话，双方着重就两国高层交往进行了深入讨论。王毅表示，一段时间来，中美关系总体沿着两国元首确定的建设性战略稳定轨道前行，这有利于回应国际社会的期待。王毅强调，元首外交是中美关系的定盘星。双方要本着平等、尊重、互惠的精神，筹备好下阶段高层交往，加强沟通、推进合作、管控分歧，尊重彼此核心利益，发出中美致力于推进建设性战略稳定关系、共促世界和平与发展的正面信息。

（信息来源：外交部）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡，隔夜欧美股市收涨或提振 A 股市场行情

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 16 点，跌幅 0.41%，收于 3875 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数震荡收星 K 线带上影线，仍收于 2026 年 7 月 20 日与 7 月 30 日两个低点形成的上升通道下轨支撑位上。指数早盘低开向上，一度收复 5 日均线，但拉升无力，再度跌落到日线均线体系之下。量能呈相对缩小状态，大单资金净出超 116 亿元，金额不小。日线 KDJ、MACD 死叉共振延续，日线中短期均线空头排列，日线技术条件走弱尚未修复。指数依托日线上升通道下轨连续五个交易日横盘震荡，红绿交错，大单资金净出入明显，多空分歧较大。目前指数险守日线上升通道下轨，短线或再度考验下轨的支撑力道，急需做力量介入支持。隔夜欧美股市收涨，早盘日韩股市收涨，或对今日行情有所提振。震荡可进一步关注短线技术条件能否进一步修复。

上证指数周线呈小星 K 线，再度跌破 10 周均线，近日指数围绕 10 周均线反复争夺。指数目前仍处 60 周均线重要支撑位之下，也跌破了 2024 年 9 月与 2025 年 4 月形成的长期上升通道下轨。目前呈多重重要支撑位破位。目前周 MACD 死叉延续，周 KDJ 尚未死叉，周指标仍呈矛盾。指数此前已经跌落到中短期均线之下。若 5 周均线死叉 10 周均线，周中短期均线空头排列成立，周技术条件将会进一步走弱。目前仍急需做多力量介入，震荡中需进一步谨慎观察。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.33%、0.4%，均收星 K 线。两指数早盘均有拉高举动，但均遇阻回落，K 线留小上影线。但均守住 5 日均线，仍处 5 日均线之上。目前深成指日线 MACD 尚未金叉，创业板日线 MACD 有微弱金叉迹象表现略强。目前两指数在外盘回落的打击下仍守住 5 日均线，表现出一定的独立性。但两指数日线中短期均线空头排列延续，日线技术条件仍未明显向好。震荡中仍需关注日线技术条件能否进一步修复。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 50%，收红个股占比 48%。涨超 9% 的个股 69 只，跌超 9% 的个股 6 只。上交易日板块、个股呈现分化。

上交易日同花顺行业板块中，种植业与林业板块涨幅居首，收盘大涨 3.33%。其次，教育、互联网电商、汽车整车、风电设备等板块逆市收红，而贵金属、元件、油气开采及服务板块回落居前。汽车零部件、汽车整车、光学光电子、医疗服务等板块大单资金净流入居前，而元件、半导体、贵金属、工业金属等板块，大单资金净流出居前。

风电设备板块，昨日收盘上涨 1.76%，逆市收红。量能明显放大，大单资金净流入超 3.3 亿元，且近日大单资金表现活跃。指数依托 120 周均线重要支撑位，一举上破 60 日均线压力位并收于之上，取得技术上的进步，60 日均线由压力转为支撑。日线短期均线多头排列成立，短期均线向好。目前指数尚无明显的拉升结束迹象。若周 MACD 也金叉成立的话，指数震荡盘升或有所加强。但指数长期均线方向向下尚未向好，即便指数短线拉升，在趋势明显修复前仍需以反弹对待为宜。

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（%）
种植业	3.83	贵金属	-5.37
航海装备 II	2.75	工业金属	-2.72
房地产服务	2.60	元件	-2.41
互联网电商	2.52	油服工程	-2.25
航运港口	2.21	非金属材料 II	-2.07

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

2026/9/17	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26098	23.24
	逆回购到期量	亿元	6030	/
	逆回购操作量	亿元	7620	/
国内利率	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4728	2.28
	DR007	%,BP	1.4512	1.43
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6862	0.04
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.9420	0.20
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.6700	-7.00
股市	上证指数	点, %	3875.60	-0.41
	创业板指数	点, %	3298.31	-0.40
	恒生指数	点, %	24604.29	-0.44
	道琼斯工业指数	点, %	51778.04	0.61
	标普 500 指数	点, %	7637.76	1.14
	纳斯达克指数	点, %	26418.30	1.69
	法国 CAC 指数	点, %	8186.93	0.57
	德国 DAX 指数	点, %	25716.71	0.70
	英国富时 100 指数	点, %	10816.14	1.19
	美元指数	/, %	100.2184	-0.10
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7040	-87.00
	欧元/美元	/, %	1.1476	0.10
	美元/日元	/, %	155.97	-0.21
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	3122.00	-0.13
	铁矿石	元/吨, %	710.50	0.28
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司, %	4380.60	1.82
	WTI 原油	美元/桶, %	101.91	-0.51
	LME 铜	美元/吨, %	14464.00	1.50

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