

第一创业证券研究所

分析师：刘笑瑜

证书编号：S1080525070001

电话：0755-23838239

邮箱：liuxiaoyu@fcsc.com

晨会纪要

核心观点：

一、产业综合组

在华为 2026 年全联接大会上，华为推出了昇腾 960DT 芯片、昇腾 960 超节点、鲲鹏 950 超节点升级、OceanStor M900 记忆存储、灵衢全光交换设备等一系列 AI 基础设施新品。昇腾 960DT 芯片原本预计 2027 年 Q3 就绪。该芯片支持 2 PFLOPS（FP8）、4 PFLOPS（FP4）算力，相比上代实现翻倍性能。汪涛称，该芯片目前研发超预期，预计 2027 年一季度将就绪。我们认为本次昇腾 960 芯片能提前半年准备好，且性能基本追平 H200 芯片，表明华为的 3D 逻辑折叠技术已经顺利跑通，后续我们继续看好国产算力产业链和半导体设备产业链的高景气持续。

美国云计算服务提供商 Nebius 宣布，自 10 月 1 日起上调多项按需计算资源价格，其中最新英伟达 GPU 涨幅最大。新价格下，H100 由 3.85 美元/GPU 小时升至 4.50 美元/GPU 小时，涨幅约 17%；H200 涨幅 20%；B200 涨幅近 19%；英伟达 B300 涨幅约 21%。AMD EPYC Genoa CPU 费率上调 25%；Genoa 内存小时租赁价格上调约 41%至 0.0045 美元。总体看国内外 AI 算力的租赁整体仍处于供不应求的状态。

中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会数据显示，虽然 9 月车市进入传统“金九银十”的消费旺季，但事由于国内居民的消费预期与基本面仍无根本改善，叠加油价长期波动上涨，市场的实际表现弱于往年。预计 9 月狭义乘用车零售市场规模约 169 万辆，同比降幅扩大至 24.6%，其中新能源乘用车预计销量 111 万辆左右，同比下降 14.7%，零售渗透率 65.7%。叠加近期车企因盈利压力而向宁德时代集体施压降价，我们认为乘用车产业链景气度大概率仍将维持较弱的状态。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

二、消费组

东方甄选 2026 财年经营明显修复，自营产品成为主要增长驱动，下半年景气继续向上。全年收入 57 亿元，同比增长 29.8%；剔除与辉同行影响后增长 36.3%，下半财年收入和 GMV 分别同比增长 53.7%和 54.5%。自营产品 GMV 增至 54 亿元，占总 GMV 约 52.6%，自营产品收入同比增长 37.4%，公司增长重心进一步从直播流量转向商品和供应链。盈利端同步改善，毛利率由 32.0%升至 35.8%，经营利润由亏损转为盈利 6.63 亿元，经调整净利润同比增长 262.2%。虽然上年与辉同行相关费用导致利润同比存在低基数影响，但毛利率、下半年利润率和经营现金流均改善，说明核心经营质量确实在提升。整体看，公司已从前期调整期进入自营产品驱动的经营上行阶段，且下半年边际仍在改善。

风险提示：

对上述事件发展趋势的点评，存在由于经济增长、行业竞争、销售不及预期等变化，而不如预期的可能。

重要声明:

第一创业证券股份有限公司（以下简称“本公司”）经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司研究所的客户使用。本公司研究所不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的信息均来源于公开资料，本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。

本报告可能在今后的时间内因公司基本面变化和假设不成立导致的目标价格不能达成的风险。

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。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。

本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。

本报告版权归本公司所有，未经本公司授权，不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，任何媒体和个人不得自行公开刊登、传播或使用，否则本公司保留追究法律责任的权利；任何媒体公开刊登本研究报告必须同时刊登本公司授权书，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何自然人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。

投资评级:

评级类别	具体评级	评级定义
股票投资评级	强烈推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数20%以上
	审慎推荐	预计6个月内，股价涨幅超同期市场基准指数5-20%之间
	中性	预计6个月内，股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间
	回避	预计6个月内，股价表现弱于市场基准指数5%以上
行业投资评级	推荐	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数
	中性	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数
	回避	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

联系方式:

公司总部	北京办事处
深圳市福田区福华一路115号投行大厦20楼 TEL: 0755-23838888 FAX: 0755-25831718 P. R. China: 518048 www.firstcapital.com.cn	北京市西城区广宁伯街2号金泽大厦东区16层 TEL: 010-63197788 FAX: 010-63197777 P. R. China: 100140