



2026年10月21日

晨会纪要20261021

证券分析师:

杜永宏 S0630522040001

dyh@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.台积电Q3业绩超预期，多家A股半导体企业预告三季度业绩倍增——电子行业周报 2026/10/12-2026/10/18
- 2.利率市场化更进一步——银行业简评报告

财经要闻

- 1.国家发展改革委：将根据需要及时出台新的增量政策，确保经济运行保持在合理区间
- 2.中国人民银行公布最新贷款市场报价利率
- 3.中国人民银行：将在10月21日至11月2日开展隔夜逆回购操作

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 台积电 Q3 业绩超预期，多家 A 股半导体企业预告三季度业绩倍增——电子 行业周报 2026/10/12-2026/10/18	3
1.2. 利率市场化更进一步——银行业简评报告	4
2. 财经新闻	5
3. A 股市场评述	6
4. 市场数据	8

1.重点推荐

1.1.台积电 Q3 业绩超预期，多家 A 股半导体企业预告三季度业绩倍增——电子行业周报 2026/10/12-2026/10/18

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：方逸洋，fyy@longone.com.cn

投资要点：

电子板块观点：台积电 2026 年 Q3 业绩再创历史新高并超出市场预期，同时推进全球近 25 座厂建设以承接 AI 强劲需求；多家 A 股半导体公司发布 2026 年三季度业绩预告，多家实现业绩倍增或扭亏。半导体需求在 AI 驱动下持续旺盛，三季度报告或继续保持高增长趋势，目前全球半导体行业估值整体相对较高，国内市场风险有所释放，可以逢低继续关注。建议逢低关注 AI 算力、存储、光模块及光芯片、算力 PCB、AIoT 等产业链环节，同时关注半导体设备、零部件、材料、先进封装及模拟等国产替代方向的机遇。

得益于全球 AI 芯片需求持续强劲，台积电 2026 年 Q3 业绩再创历史新高并超出市场预期，公司正同步推进全球近 25 座厂的建设。台积电 Q3 营收新台币 14942.4 亿元（约 461.4 亿美元），同比增长 50.9%，环比增长 17.6%；归母净利润新台币 7630.6 亿元（约 235.7 亿美元），同比增长 68.7%，环比增长 8.0%；毛利率为 66.4%，同比增长 7.0 个百分点，EPS 为新台币 29.43 元（约 4.6 美元）。从制程结构看，7nm 及以下先进制程合计占晶圆销售金额 79%，其中 3nm 占比 33%为最大营收来源，5nm 占 28%，7nm 占 10%，2nm 占比已达 8%。从应用平台看，HPC 销售额环比增长 22%、占比 68%，智能手机环比增长 10%、占比 21%，汽车环比增长 23%、占比 4%。业务指引方面，董事长魏哲家表示 AI 需求仍然非常强劲，在先进制程技术强劲需求的支撑下，预估以美元计价的 2026 全年营收年成长率将达约 44%。资本支出方面，台积电 2026 年前三季度累计资本支出 406.4 亿美元（Q3 为 138.4 亿美元），预计全年维持 600 亿-640 亿美元，同时魏哲家表示 2026-2028 年整体资本支出将比过去 3 年显著更高。台积电目前在全球有近 25 座厂正在推进，未来几年将在中国台湾兴建 13 座先进制程与先进封装厂，并在海外兴建 5 至 6 座晶圆厂。2nm 产能已于 2025 年 Q4 以良好良率进入高量产阶段，N2 家族技术年产能将在 2027 年增加超过一倍。3nm 产能方面，台积电将在中国台湾新增 3 座晶圆厂：台南科学园区新 3nm 厂预计 2027 年上半年量产，台南另一座新增 3nm 厂预计 2028 年上半年量产。海外方面，美国亚利桑那州第二座晶圆厂（3nm）已完成建设并移入机台，预计 2027 年 Q3 量产，略微领先原定日程；日本第二座晶圆厂导入 3nm 技术进展顺利，预计 2028 年量产。此外，公司证实已派团队赴美国德克萨斯州评估扩产，并与提出 Terafab 计划的客户持续洽谈。

多家 A 股半导体企业发布 2026 年 Q3 业绩预告，实现业绩倍增或同比大幅扭亏。沐曦股份预计前三季度实现营收 25.41 亿元-31.06 亿元，同比增长 105.60%-151.29%，主要系收入大幅增加及对产业链公司投资大幅增加所致；归母净利润 5.87 亿元-7.17 亿元，同比扭亏为盈。长鑫科技预计前三季度营收 2650 亿元-2700 亿元、归母净利润 1310 亿元-1325 亿元，同比扭亏为盈，主要受益于 2025 年下半年以来 AI 算力需求快速增长、全球 DRAM 行业景气度提升、产品供不应求及价格大幅上涨，公司稳步推进产能建设、产品研发和工艺技术提升，规模效应持续显现。源杰科技 Q3 预计营收 6.50 亿元-7.00 亿元，同比增长 264.56%-292.60%，预计归母净利润 4.03 亿元-4.53 亿元，同比增长 578.85%-659.70%，主要系数数据中心业务收入增长、CW 产品出货持续增长且需求旺盛。德明利预计营收 275.00 亿元-295.00 亿元，同比增长 312.97%-343.00%，预计归母净利润 86.50 亿元-89.50 亿元，同比

增长 32046.52%-33154.49%，主要系存储业务收入规模与占比进一步提升，企业级存储及嵌入式存储产品成功拓展至海外市场，越南生产基地已实现量产交付。

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数下跌 3.40%，申万电子指数下跌 8.75%，跑输大盘 5.35 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 30 位，PE(TTM)50.47 倍。截至 10 月 16 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-9.08%)、电子元器件(-7.72%)、光学光电子(-7.67%)、消费电子(-8.96%)、电子化学品(-9.39%)、其他电子(-10.09%)。海外方面，台湾电子指数下跌 6.17%，费城半导体指数下跌 11.41%。

投资建议：行业需求在 AI 驱动下依然较为旺盛，且供给端产能布局缓慢，高景气度或继续持续。目前存储价格过高对手机类消费电子需求压制或较为显著，估值也处于相对较高水平。近期科技季度报告或陆续发布，由于需求的火热，价格高位，三季报大概率业绩会持续好转。综合考虑，我们认为 AI 基建高景气或持续，半导体国产化依然加速发展，全球半导体估值处于较高分位，国内科技行业经过调整，估值有所回落，风险有所释放，建议逢低关注 AI 与国产化的结构性机会为主。建议关注：(1) AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、澜起科技、摩尔线程、沐曦股份、龙芯中科；光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、东山精密；PCB 板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。(2) 受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零部件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 价格触底复苏的龙头标的，关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导体；CIS 的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。

风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) AI 资本开支不及预期风险。

1.2.利率市场化更进一步——银行业简评报告

证券分析师：王鸿行，执业证书编号：S0630522050001，whxing@longone.com.cn

事件：10 月 19 日，人民银行在 2026 金融街论坛年会上提出，研究择机将公开市场主要操作品种的期限切换为隔夜，推动贷款利率定价基准多元化；同时宣布将设立非银机构大额赎回流动性支持工具、扩大常备借贷便利适用范围等措施。

核心观点：相比 6 月陆家嘴论坛提出完善短端调控、研究非银流动性工具，本次进一步明确了隔夜利率成为未来政策锚的路径，并给出非银工具的启用条件。利率市场化与金融稳定机制均向前一步。近期资金面较为宽松，债券保留配置价值。对于银行而言，存贷款定价基准多元化，短端利率向银行资产负债端传导可能更快。

投资建议：延续“红利为锚，弹性择优”的配置思路。底仓以分红稳定、资本充足、资产质量稳健的大型银行为主；进攻方向关注息差压力较早缓和、区域景气较强，以及财富管理或小微制造业业务有修复空间的优质股份行和区域银行。配置节奏先稳后进，等待三季报对息差、信用成本的验证以及四季度信贷投放情况。

风险提示：贷款利率快速下行导致息差超预期收窄；企业中长期融资改善不及预期；经营贷、企业贷款风险大幅上升。

2.财经新闻

1.国家发展改革委：将根据需要及时出台新的增量政策，确保经济运行保持在合理区间

10月20日发改委10月发布会，左刚表示将推动存量、增量政策协同发力，夯实“十五五”开局：存量端加快“六张网”等重大项目落地、用好政策性金融工具，在核电、水利等领域引入民间资本，推进算力、水库、粮仓、厂房改造；增量端抓好抵押补充贷款降息、再贷款、住房贷款贴息等政策落地，强化经济监测、按需出新政策稳经济。他同时提到，内需是增长主动力，发改委正研究扩大内需战略实施方案，将加快印发。

（信息来源：国家发改委）

2.中国人民银行公布最新贷款市场报价利率

10月20日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，最新贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。

（信息来源：央行）

3.中国人民银行：将在10月21日至11月2日开展隔夜逆回购操作

中国人民银行：将在10月21日至11月2日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过10000亿元。

（信息来源：央行）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅震荡收红，分钟线指标有所修复

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数震荡收红，收盘上涨 4 点，涨幅 0.12%，收于 3735 点。深成指、创业板小幅回落，主要指数呈现分化。

交易上证指数震荡收红，收小实体红阳线，上破 5 日均线收于之上，取得技术上的进步，短线面临上方缺口的突破战役。量能延续缩小，大单资金净流出超 73 亿元，金额略加码，尚无做多力量大举介入。日线 MACD 死叉延续，但 KDJ 金叉延续，日线指标略有修复。60 分钟 KDJ、MACD 金叉共振延续，分钟线指标尚未走弱。反弹尚无明显结束迹象，短线仍或有震荡盘升动能。但日线中长期均线空头排列，趋势向下尚未好转。目前在指数日线趋势向下的情况下，即便反弹，与趋势性上涨仍有差距，震荡中仍需适当谨慎。

上证指数周线呈小实体红阳线，仍处周中短期均线之下。5 周、10 周、20 周、30 周均线空头排列延续，尚未好转。30 周均线死叉 60 周均线，60 周均线有拐头向下迹象，周的中期均线趋势进一步走弱。周 KDJ、MACD 死叉共振延续。周技术条件尚无明确向好迹象。目前指数处 2024 年 10 月 8 日的前期高点附近，受此支撑或有反弹举动。但已经明显跌破 2026 年 3 月的前期低点头肩顶颈线位，颈线位、5 周均线、10 周均线均是反弹压力。目前周线技术条件尚无修复迹象。仍需在震荡中谨慎观察。

深成指、创业板小幅回落，收盘分别下跌 0.14%、0.26%，均收小星 K 线。深成指下方临近 60 日均线支撑位。创业板下方临近 30 日均线支撑位。两指数日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，日线中短期均线空头排列尚未修复。目前两指数日线延续超跌，周线也进入超跌状态。通常指数持续严重超跌的情况下，在重要支撑位附近，有可能会酝酿短线反弹。目前两指数 60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标略有修复，虽不强势，但若短线技术条件进一步修复，指数或有进一步反弹动能。但在日线均线趋势向下的情况下，即便反弹与趋势性上涨仍有差距。震荡中可进一步观察量价指标变化。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比约 73%，收红个股占比 65%。涨超 9% 的个股 103 只，跌超 9% 的个股 20 只。上交易日板块、个股活跃度明显增加。

上交易日同花顺行业板块中，自动化设备板块涨幅第一，收盘上涨 4.09%。其次，消费电子、半导体、IT 服务、医疗服务等板块涨幅居前。而煤炭开采加工、保险、汽车整车、机场航运、白酒、银行、证券等板块回落居前。消费电子、自动化设备、医疗服务、汽车零部件、小家电等板块，大单资金净流入居前，而证券、半导体、电池、工业金属等板块，大单资金净流出居前。

消费电子板块，昨日收盘上涨 3.37%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数收长阳线，上破 5 日均线压力位，目前处于 10 日均线压力位附近。量能明显放大，大单资金大幅净流入近 28 亿元，金额可观，在同花顺行业板块中金额居首。目前日线 MACD 尚未金叉，但日线 KDJ 金叉成立，日线指标略有修复。120 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标明显修复，目前短线震荡盘升尚无结束迹象，短线仍或有震荡盘升动能。但从周线看，短期周均线趋势向下，60 周均线有拐头向下迹象，中短期周均线走弱，指数目前尚无企稳迹象。即便反弹仍需以短线对待为宜。

同花顺不少板块中，在连续回落中处于各自重要支撑位附近，有可能酝酿短线反弹。但目前企稳迹象尚不明显。即便反弹，以短线对待为宜。

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（%）
消费电子	3.07	航海装备Ⅱ	-2.67
照明设备Ⅱ	2.59	地面兵装Ⅱ	-2.63
自动化设备	2.45	白色家电	-2.08
非金属材料Ⅱ	2.41	工业金属	-1.98
数字媒体	2.37	焦炭Ⅱ	-1.85

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

2026/10/20	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	24534	-63.32
	逆回购到期量	亿元	650	/
	逆回购操作量	亿元	0	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2606	-0.18
	DR007	%,BP	1.3195	-0.17
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6354	-1.43
	10 年期美债到期收益率	%,BP	5.1200	-3.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.7900	2.00
	上证指数	点,%	3735.37	0.12
股市	创业板指数	点,%	2739.20	-0.26
	恒生指数	点,%	23867.74	-1.32
	道琼斯工业指数	点,%	52495.88	1.02
	标普 500 指数	点,%	7712.57	0.28
外汇	纳斯达克指数	点,%	26424.82	-0.02
	法国 CAC 指数	点,%	7838.49	-0.38
	德国 DAX 指数	点,%	25304.42	-0.06
	英国富时 100 指数	点,%	10733.00	-0.29
国内商品	美元指数	/,%	101.7124	-0.25
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6748	-75.00
	欧元/美元	/,%	1.1237	0.23
	美元/日元	/,%	158.17	-0.22
国际商品	螺纹钢	元/吨,%	3070.00	-0.32
	铁矿石	元/吨,%	681.50	-0.15
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4142.50	-0.43
	WTI 原油	美元/桶,%	97.82	-0.73
	LME 铜	美元/吨,%	14456.00	0.58

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。

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