2026年10月29日

晨会纪要20261029

证券分析师：
王鸿行 S0630522050001
whxing@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

重点推荐

- 1.荣盛石化（002493）：业绩符合预期，利润弹性显著释放——公司简评报告
- 2.金发科技（600143）：收入增长延续，2026Q3盈利承压，现金流改善——公司简评报告

财经要闻

- 1.8000亿元新型政策性金融工具投放完成
- 2.央行：三季度末人民币房地产贷款余额50.08万亿元，同比下降5.2%
- 3.10月FOMC维持利率不变

正文目录

1. 重点推荐 3
1.1. 荣盛石化（002493）：业绩符合预期，利润弹性显著释放——公司简评报告 3
1.2. 金发科技（600143）：收入增长延续，2026Q3 盈利承压，现金流改善——公司简评报告 3
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.荣盛石化（002493）：业绩符合预期，利润弹性显著释放——公司简评报告

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，wjyan@longone.com.cn

投资要点

事件：公司 2026 年前三季度实现营业收入 1935.99 亿元，同比下降 15.02%；归母净利润 80.15 亿元，同比增长 802.12%；扣非归母净利润 79.22 亿元，同比增长 640.93%。其中，三季度单季实现营业收入 641.92 亿元，同比下降 18.93%；归母净利润 29.04 亿元，同比增长 914.18%、环比增长 26.54%。前三季度归母净利润处于此前 78 亿元-82 亿元预告区间中枢，业绩符合预期。

盈利驱动已由规模转向价差：公司 2026Q3 收入环比下降 6.67%，毛利润却环比增长 33.10%，毛利率由 Q2 的 11.33%提升至 16.16%。2026 年前三季度在收入下降 15.02%的情况下，毛利润仍同比增长 2.40%，说明主要产品加工价差修复及装置运行效率改善，是本轮盈利回升的核心。2026Q3 成品油内外价差打开套利空间，公司成品油出口在三季度迎来放量，一改二季度出口受限的局面，成为本季度海外盈利的核心增量。

税金及附加下降明显放大利润增幅：公司前三季度税金及附加由上年同期的 180.77 亿元降至 47.54 亿元，同比下降 73.70%；占收入比重由 7.93%降至 2.46%，是营业利润大幅增长的重要贡献项。主要系消费税应税产品销售下降，相应消费税减少。

经营现金流改善，高资本开支下自由现金流仍接近盈亏平衡：公司前三季度经营现金流净额 270.76 亿元，同比增长 14.50%；购建固定资产等支付现金 271.12 亿元，同比增长 12.09%。以“经营现金流－资本开支”简单测算，自由现金流约为-0.36 亿元，较上年同期约-5.41 亿元有所改善。

2026Q4 油价中枢提升、全球炼能供应收缩背景下，炼化景气度有望维持，公司作为炼化龙头代表有望充分受益。公司依托全球特大型炼化一体化装置，持续开展技术改造与工艺优化，充分挖掘现有产能潜力，不断提升装置运行效率和弹性生产能力。在原油价格中枢上移的背景下，公司全产业链优势进一步凸显，各板块运行平稳，产销顺畅。

盈利预测及投资建议：根据当前炼化修复及公司最新业绩情况，我们维持原预测，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 93.41、105.34、124.07 亿元，EPS 分别为 0.94、1.05、1.24 元，以 2026 年 10 月 27 日收盘价为基准，对应 PE 为 12.47X、11.06X、9.39X。地缘扰动加速全球炼化产能重构，我国石化产业链优势突出；公司作为民营大炼化领军企业，资产具有标杆和稀缺性，维持“买入”评级。

风险提示：原油价格等剧烈波动；消费税及成品油出口政策变化；新项目投产进度或回报率不及预期。

1.2.金发科技（600143）：收入增长延续，2026Q3 盈利承压，现金流改善——公司简评报告

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001，wjyan@longone.com.cn

投资要点

公司前三季度收入稳健增长，2026Q3 利润承压：2026 年前三季度，公司实现营业收入 532.83 亿元，同比增长 7.39%；归母净利润 8.51 亿元，同比下降 20.07%；扣非归母净利润 7.53 亿元，同比下降 23.88%。单三季度，公司实现营业收入 191.64 亿元，同比增长 6.59%；归母净利润 1.66 亿元，同比下降 65.36%；扣非归母净利润 1.38 亿元，同比下降 69.61%

成本、汇兑与股份支付共同压制 2026Q3 利润：2026Q3 净利润下滑主要源于原油价格大幅上涨推升原材料成本，绿色石化板块亏损同比扩大，改性塑料板块盈利同比略有回落。前三季度毛利率为 12.06%，较上年同期约 11.98%小幅提升；但 2026Q3 单季毛利率约 10.17%，较 2026Q2 单季度的 13.00%明显回落，说明成本压力主要集中在三季度体现。另外，海外业务扩张带来外币资产增加，美元、欧元对人民币贬值导致汇兑损失同比上升；同时，二季度实施股权激励与员工持股计划后，2026Q3 股份支付摊销费用增加。

产品提价应对成本挤压：根据金发科技 10 月 8 日发布的产品价格调整说明，因上游石化原材料价格大幅上涨且维持高位运行，公司已对改性塑料系列产品全面提价。这是公司年内第二次全面提价。随着新价格自 10 月 8 日起陆续执行，由油价上涨带来的成本冲击有望得到缓解。

主业仍有结构性亮点：公司持续加大研发和市场开拓，改性塑料销量稳步提升，新材料销量及毛利快速增长，医疗健康板块毛利扭亏为盈。其中，特种工程塑料前三季度销量同比增长 39.17%、生物降解塑料销量同比增长 47.99%，高端新材料业务持续放量。

回款及供应链管控改善，报表质量提升：前三季度经营活动现金流净额 34.98 亿元，同比增长 50.74%，显著高于同期归母净利润，主要得益于公司加强销售回款、优化供应链结算安排。2026Q3 单季经营现金流净流入约 13.30 亿元，延续了较好的现金回笼表现。

投资建议及盈利预测：公司改性塑料一体化竞争优势稳固，高端材料持续放量，深度绑定新兴产业链；海外市场持续渗透。但考虑到成本压力持续，我们调整公司盈利预测，预计 2026-2028 年归母净利润为 12.03/19.73/23.44 亿元（原预测值 14.53/20.55/23.47 亿元），对应 EPS 为 0.45/0.74/0.88 元（原预测值 0.54/0.77/0.88 元）。我们认为公司正处在从“大而全”的改性塑料龙头，向“高精尖”的化工新材料平台转型的关键时期，有望在科技浪潮下验证长期成长逻辑，维持“买入”评级。

风险提示：下游汽车、家电等消费需求不及预期；原料成本剧烈波动；海外项目进展不及预期。

2.财经新闻

1.8000 亿元新型政策性金融工具投放完成

国开行、进出口银行、农发行三家政策性银行消息，截至 10 月 28 日，2026 年新型政策性金融工具全部完成投放，共计 8000 亿元。其中，国开新型政策性金融工具、进银新型政策性金融工具、农发新型政策性金融工具分别投放 3650 亿元、1200 亿元、3150 亿元。

（信息来源：央视新闻）

2.央行：三季度末人民币房地产贷款余额 50.08 万亿元，同比下降 5.2%

央行：2026 年三季度末，人民币房地产贷款余额 50.08 万亿元，同比下降 5.2%，前三季度减少 1.90 万亿元；房地产开发贷款余额 12.37 万亿元，同比下降 9.1%，前三季度减少 8179 亿元；个人住房贷款余额 35.91 万亿元，同比下降 4.1%，前三季度减少 1.10 万亿元。

（信息来源：央行）

3.10 月 FOMC 维持利率不变

北京时间 10 月 29 日凌晨，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）以 10 比 2 的投票结果决定维持联邦基金利率目标区间在 3.75%—4.00%不变。两名反对者库克与哈玛克主张加息 25 个基点。声明将经济评估从“稳健”上调至“强劲”，通胀仍被定性为“居高”，并新增“更多信息积累有助于判断政策立场”的措辞，为后续行动保留空间。美联储主席沃什在新闻发布会上强调将“毫无疑问”地实现 2%的 PCE 通胀目标，否认存在“软性通胀目标”，同时承认金融条件有所收紧但“不愿称之为紧缩”，并宣布 2027 年起 FOMC 会议制度将进行战略会议改革。

（信息来源：Wind）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，收复 5 日均线取得技术上的进步

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

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 33 点，涨幅 0.91%，收于 3681 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数震荡收红，收星 K 线带下影线。上破 5 日均线并收于之上，取得技术上的进步。量能略放，但并不充分，仍需后市进一步补充。日线 KDJ 金叉延续，日线 MACD 尚未金叉，日线指标呈现矛盾。但 30 分钟线 KDJ、MACD 再度修复为金叉共振。指数在 555 日均线及 120 周均线附近再次获得支撑，本年 10 月 23 日大阳线也有做多力量活跃迹象。若做多力量再度发力，指数短线或仍有震荡盘升动能。但日线均线体系空头排列，企稳迹象不明显。上方 3761—3750 点的缺口又构成短线压力。关注指数量价指标能否在震荡中进一步修复。

上证指数周线呈星 K 线，仍处周均线体系之下。目前周 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复，周中短期均线体系趋势向下尚未修复，目前尚无企稳迹象。目前指数上有 5 周、10 周均线压力，下有 120 周均线支撑，短线或呈区间震荡态势。

深成指、创业板双双收红，收盘分别上涨 2.02%、3.4%，均收小实体阳 K 线，均上破 5 日均线并收于之上，取得技术上的进步。目前两指数日线 KDJ 金叉延续，日线 MACD 尚未金叉，日线指标呈现矛盾。但 60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振再次成立。深成指下方有 555 周均线重要支撑，创业板下方有 250 周均线重要支撑。目前反弹尚无明显结束迹象。关注做多力量能否再接再厉，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 87%，收红个股占比 74%。涨超 9%的个股高达 173 只，跌超 9%的个股 167 只。上交易日板块、个股再度活跃。

上交易日同花顺行业板块中，半导体板块涨幅第一，收盘上涨 4.85%。其次，自动化设备、非金属材料、医疗服务、电子化学品等板块大涨居前。而白酒、证券、旅游及酒店、银行、保险等板块回落居前。通信设备、半导体、元件、汽车零部件、通用设备等板块，大单资金净流入居前，而电池、证券、软件开发等板块，大单资金呈净流出。

通信设备板块，昨日收盘上涨 2.93%，表现活跃。量能略放，但并不充分，仍需后市补充。但大单资金净流入超 71 亿元，金额可观，在同花顺行业板块中居首。指数收小实体红阳线，目前仍处日线均线体系之下，日线尚未有明显的买点形态。但 60 分钟 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标有所修复。若日线 MACD 能金叉成立，5 日均线能金叉 10 日均线，指数或有震荡盘升动能。但从周线看，短期周均线趋势向下尚未修复，指数已跌破 60 周均线，60 周均线构成反压。目前指数企稳迹象尚不明显，即便短线有反弹动能，仍需适当谨慎，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（%）
非金属材料Ⅱ	6.17	白酒Ⅱ	-2.20
通信设备	6.01	航海装备Ⅱ	-1.94
自动化设备	5.38	养殖业	-1.64
塑料	5.30	调味发酵品Ⅱ	-1.00
元件	4.97	酒店餐饮	-1.00

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

2026/10/28	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	23830	20.31
	逆回购到期量	亿元	10000	/
	逆回购操作量	亿元	11510	/
国内利率	7 天逆回购	%	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2785	0.10
	DR007	%,BP	1.3412	-0.88
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6345	0.87
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2200	-2.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.6700	-3.00
股市	上证指数	点,%	3681.47	0.91
	创业板指数	点,%	2634.76	3.40
	恒生指数	点,%	23094.83	0.23
	道琼斯工业指数	点,%	52475.10	0.19
	标普 500 指数	点,%	7743.98	0.28
	纳斯达克指数	点,%	26549.85	0.27
	法国 CAC 指数	点,%	7886.96	0.00
	德国 DAX 指数	点,%	25704.02	0.44
	英国富时 100 指数	点,%	10694.50	0.07
外汇	美元指数	/,%	102.1243	-0.22
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6610	-38.00
	欧元/美元	/,%	1.1155	0.23
	美元/日元	/,%	157.78	-0.10
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3043.00	0.56
	铁矿石	元/吨,%	672.00	1.05
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4081.20	0.20
	WTI 原油	美元/桶,%	102.78	2.88
	LME 铜	美元/吨,%	14491.00	0.20

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