2026年11月03日

晨会纪要20261103

证券分析师：
吴骏燕 S0630517120001
wjyan@longone.com.cn
证券分析师：
王洋 S0630513040002
wangyang@longone.com.cn
证券分析师：
李嘉豪 S0630525100001
lijiah@longone.com.cn

重点推荐

- 1.快克智能（603203）：毛利率同比提升，合同负债高增订单饱满——公司简评报告
- 2.制造业PMI超季节性回落后或将回升——国内观察：2026年10月PMI

财经要闻

- 1.美国10月份ISM制造业指数升至55.5
- 2.中国证监会有关部门负责人就近期稳市场稳预期相关工作答记者问
- 3.三部门：股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率由1.25%降至1%

正文目录

1. 重点推荐 3
1.1. 快克智能（603203）：毛利率同比提升，合同负债高增订单饱满——公司简评报告 3
1.2. 制造业 PMI 超季节性回落后或将回升——国内观察：2026 年 10 月 PMI ... 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.快克智能（603203）：毛利率同比提升，合同负债高增订单饱满——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：公司发布 2026 年三季报，前三季度实现营业收入 10.13 亿元，同比增长 25.33%；归母净利润 2.35 亿元，同比增长 18.37%；扣非归母净利润 2.15 亿元，同比增长 22.28%；前三季度综合毛利率 50.67%。公司第三季度实现营业收入 3.48 亿元，同比增长 14.57%；归母净利润 0.83 亿元，同比增长 27.29%；扣非归母净利润 0.70 亿元，同比增长 11.40%。

毛利率同比提升，研发保持高强度投入。公司前三季度销售、管理、研发费用率分别为 7.39%、4.23%、12.77%，同比分别+0.09pct、-0.02pct、+0.20pct；研发费用 1.29 亿元，同比增长 27.36%，投入增速高于收入。财务费用 688.53 万元（上年同期-433.20 万元），主要受汇兑损失增加影响。公司前三季度综合毛利率 50.67%，同比提升约 1.22pct；第三季度单季毛利率 51.12%，同比提升约 3.88pct，主要系高毛利的 AI 算力链及半导体封装设备收入占比提升带动盈利结构优化。

合同负债高增预示订单饱满。公司前三季度经营活动现金流净额 2.05 亿元，同比下降 10.80%，主要系支付的各项税费 1.45 亿元、同比增长 138.72%；销售商品、提供劳务收到现金 11.01 亿元，同比增长 9.27%，慢于收入增速，期末应收账款 3.77 亿元、存货 5.27 亿元，较年初分别增长 30.18%、29.07%。期末合同负债 1.94 亿元，较年初增长 44.20%，预收款项高增指示在手订单充足；公司无短期及长期借款，期末货币资金及交易性金融资产合计约 9.07 亿元，在手资金充裕。

新产能集中转固投产，为后续交付提供保障。公司前三季度期末固定资产 2.79 亿元，较年初增长 87.6%；在建工程仅余 314 万元（年初为 1.34 亿元），募投项目集中转固投产；前三季度购建固定资产等支付现金 0.23 亿元，同比明显减少，资本开支高峰已过。产能落地与合同负债高增长相互印证，为四季度及 2027 年收入交付提供支撑。

投资建议：公司深耕精密电子组装和半导体封装领域，聚焦 AI 物理终端智能穿戴、光通信与数据中心、半导体先进封装、汽车电动化及智驾等赛道。我们预计公司 2026-2028 年公司归母净利润为 2.94/3.68/4.35 亿元，对应 PE 为 34.49/27.57/23.29 倍，维持“买入”评级。

风险提示：AI 算力产业链资本开支波动风险；客户验证及量产进度不及预期风险。

1.2.制造业 PMI 超季节性回落后或将回升——国内观察：2026 年 10 月 PMI

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002；证券分析师：李嘉豪，执业证书编号：S0630525100001，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：10 月 31 日，国家统计局公布 10 月官方 PMI 数据。10 月，制造业 PMI 为 49.3%，前值 50.1%；非制造业 PMI 为 49.7%，前值 50.2%。

核心观点：10 月制造业 PMI 超季节性的回落，除了此前短期因素消除以及订单提前释放抬高了 9 月基数外，也反映了当前经济修复的节奏仍然偏慢，供强于需的格局也仍然存在。9 月底以来，一系列稳增长增量政策集中落地，后续来看政策效果逐步体现或推动制造业 PMI 有所回升。此外实物工作量的形成相对资金投放存在时滞，后续或对建筑业 PMI 形成支撑。

制造业 PMI 回落超季节性。10 月制造业 PMI 回落至荣枯线以下，环比-0.8pct。一方面 10 月适逢双节，制造业 PMI 存在季节性回落的规律；另一方面，今年 10 月制造业 PMI 回落的幅度要大于近 5 年同期均值的-0.5pct，除了此前短期因素消除以及订单提前释放抬高了 9 月基数外，也反映了当前经济修复的节奏仍然偏慢。不过，9 月底以来，一系列稳增长增量政策集中落地，后续来看政策效果逐步体现或推动制造业 PMI 有所回升。

供需指数均有所回落。10 月，生产指数（49.8%，-1.9pct）及新订单指数（49.4%，-1.1pct）均明显回落，且均低于荣枯线水平。新订单指数的绝对水平仍低于生产指数，反映当前供强于需的格局仍然存在。新出口订单指数回落至 48.7%，但与 1-9 月中枢 48.96%相比，差距不大，反映出口动能可能略有回落，但整体仍有韧性。

价格指数回落但仍在荣枯线以上，10 月 PPI 环比或仍有上行动能。10 月，主要原材料购进价格指数（56.8%，-4.0pct）以及出厂价格指数（51.7%，-2.3pct）双双回落。但两者都仍在荣枯线以上，10 月 PPI 环比可能仍有上行动能。原材料价格与出厂价格之差收窄至 5.1 个百分点，中下游利润受到上游成本抬升的压力单月来看可能有所减轻。

双节消费品备货需求提前释放得到验证。消费品行业 PMI10 月回落至 48.8%，验证了此前 9 月的明显上升主要受到双节备货需求的提前释放影响。此外，高耗能行业 PMI 也回落至 47.3%，反映传统需求仍有压力。高技术制造业 PMI 及装备制造业 PMI 仍处于荣枯线上方，但较上月也有所回落，或反映当前对 AI 融资的担忧影响了一定的预期。

非制造业 PMI 虽然回落，但表现略强于季节性。10 月非制造业 PMI49.7%，前值 50.2%，环比-0.5pct，近 5 年同期均值-0.70pct。

双节出行消费支撑，但金融市场调整拖累服务业 PMI。10 月服务业 PMI50.0%，前值 50.2%，环比-0.2pct，近 5 年同期均值-0.64pct。双节效应下，假期出行消费相关的铁路运输、住宿、文化体育娱乐等行业商务活动指数回升明显，且均在荣枯线以上；主要拖累来自于金融行业商务活动指数，受市场调整影响，据统计局表示景气度回落且幅度较大。

实物工作量形成滞后，建筑业存在修复空间。10 月建筑业 PMI48.0%，前值 50.3%，环比-2.3pct，近 5 年同期均值-1.16pct。建筑业的修复（实物工作量的形成）相对资金投放存在一定的时滞，10 月政策性金融工具投放提速，且至月末已完成全部 8000 亿元投放，后续来看效果或逐步体现。

风险提示：稳增长政策落地不及预期；房地产下行风险；全球货币政策紧缩的风险。

2.财经新闻

1.美国 10 月份 ISM 制造业指数升至 55.5

11 月 2 日，美国 10 月份 ISM 制造业指数升至 55.5，预估为 54.5，超出预期。

（信息来源：同花顺）

2.中国证监会有关部门负责人就近期稳市场稳预期相关工作答记者问

证监会答记者问，披露一揽子资本市场稳市配套政策：2024 年 9 月推出的证券基金保险互换便利、股票回购增持再贷款两项结构性货币政策工具落地以来成效显著，当前将开展第三批互换便利操作，参与机构扩容至 31 家，申请额度超 1000 亿元，股票回购增持再贷款由阶段性安排转为长期制度安排、利率下调至 1%，监管将督促机构合规运作，引导权重指数及龙头科技上市公司加快回购落地；近年上市公司回购热情持续提升，多项指标创历史新高，证监会拟优化护盘式回购规则，放宽申报、上市时限等限制，对新股、超募企业强化稳股价约束，设立回购专项基金，并加快修订回购规则；首批 18 只主动 ETF 合计募集超 350 亿元，后续将推动产品尽快建仓，持续丰富权益及多资产基金供给、推出浮动费率产品；此外，针对当前杠杆水平趋于稳健的现状，监管将优化融资保证金比例、担保折算率等两融风控指标，在风险可控前提下适度释放融资空间，发挥逆周期调节功能，提振市场信心、改善流动性。

（信息来源：证监会）

3.三部门：股票回购增持再贷款政策由阶段性安排转为长期制度性安排，再贷款利率由 1.25%降至 1%

2026 年 11 月 2 日，央行联合金融监管总局、证监会召开两场座谈会，部署用好两项资本市场稳市工具，邹澜、丛林、刘浩凌参会并讲话。两项工具自 2024 年 10 月落地：互换便利余额 1050 亿元；股票回购增持再贷款签约 4400 亿元、累计投放超 2800 亿元，市场稳定成效持续显现。三部门推出优化举措：扩大互换便利参与主体、下调费率、简化操作；回购增持再贷款由阶段性政策转为长期制度安排，利率由 1.25% 降至 1%，引导银行加大信贷投放，提振市场信心。

（信息来源：证监会）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，大单资金小幅净流入

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 39 点，涨幅 1.08%，收于 3638 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，收小实体阳 K 线带上下影线。量能明显放大，大单资金净流入超 27 亿元，虽金额不大，但呈净流入状态。日线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。指数仍收于 5 日均线之下，日线均线体系空头排列延续，趋势向下尚未修复。但指数抵住外盘大跌的影响，未跌破 10 月 23 日大阳线底，说明做多力量仍较顽强。60 分钟线 KDJ、MACD 金叉共振成立，分钟线指标有所修复，短线震荡盘升尚无明显结束迹象，或仍有震荡盘升动能。但上方均线林立，目前尚无企稳迹象，即便拉升，短线以反弹对待为宜。

上证指数周线呈小实体阳 K 线带上下影线。上周指数跌破 120 周均线支撑，本周初收回。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 120 周均线再度转化为支撑，2025 年 7 月 21 日向上跳空留下的缺口（3536 到 3542 点）仍构成支撑。短线关注做多力量能否再接再厉，量价指标能否进一步修复。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.63%、1.87%，均收小实体阳 K 线带上下影线，盘中均再创波段新低，仍处于日线均线体系之下。深成指上周相继跌破 250 周均线、555 周均线，创业板跌破其 250 周均线，呈长期周均线重要支撑位破位。重要支撑位附近若有做多力量抵抗，或有反弹需求。目前两指数自本年 8 月 27 日最近的波段顶震荡回落，深成指已经跌超 27%，创业板跌超 36%，均积累了较大跌幅。目前两指数周线呈明显超跌，目前虽尚无企稳迹象，但深成指 60 分钟线指标有所修复，创业板 30 分钟线指标有所修复。若做多力量再接再厉，指数或仍有震荡盘升动能。但目前技术条件尚未明显修复，即便延续拉升，仍带有反弹的特点，观察中仍需适当谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，只有 3 个板块逆市调整，收红板块占比 96%，收红个股占比 84%。涨超 9%的个股高达 243 只，跌超 9%的个股 17 只。上交易日板块、个股瞬间活跃。

上交易日同花顺行业板块中，影视院线板块涨幅第一，收盘大涨 9.35%。其次，游戏、文化传媒、软件开发、IT 服务、教育、白酒、证券等板块大涨居前，逆市回落的三个板块分别是贵金属、银行、煤炭开采加工板块。半导体、文化传媒、证券、软件开发、影视院线、游戏、零售等板块，大单资金净流入居前，而银行、电力、工业金属、煤炭开采加工等板块，大单资金净流出居前。

影视院线板块，上交易日收盘大涨 9.35%，在同花顺行业板块中涨幅居首。指数收长阳线带上下影线，一举上破多条均线压力，上破年线压力位并收于之上，取得技术上的进步。量能明显放大，大单资金净流入超 12 亿元，金额较大。日线 KDJ 金叉成立，日线 MACD 虽尚未金叉，但 60 分钟 MACD 背离金叉成立，短线指标有所修复。指数目前暂时受到 60 周均线压力，但 20 周均线拐头向上，上破 60 周均线也较为可能。若有效上破 60 周均线压力，指数仍或有震荡盘升动能。

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（%）
数字媒体	11.32	贵金属	-3.10
影视院线	10.02	城商行Ⅱ	-1.95
游戏Ⅱ	8.28	煤炭开采	-1.48
软件开发	6.52	工业金属	-1.24
小家电	6.30	白色家电	-1.13

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

2026/11/2	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	23026	-126.29
	逆回购到期量	亿元	10560	/
	逆回购操作量	亿元	5410	/
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	1.2884	-0.06
	DR007	%,BP	1.3635	-2.63
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6343	-1.57
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.9100	0.20
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.5900	3.00
股市	上证指数	点,%	3638.03	1.08
	创业板指数	点,%	2458.70	1.87
	恒生指数	点,%	23393.32	0.42
	道琼斯工业指数	点,%	51983.98	0.41
	标普 500 指数	点,%	7541.40	-0.51
	纳斯达克指数	点,%	25164.36	-1.07
	法国 CAC 指数	点,%	8047.69	0.98
	德国 DAX 指数	点,%	25981.09	0.63
	英国富时 100 指数	点,%	10761.33	0.29
外汇	美元指数	/,%	101.7957	-0.17
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.6472	-59.00
	欧元/美元	/,%	1.1187	0.25
	美元/日元	/,%	157.96	0.24
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3007.00	-1.05
	铁矿石	元/吨,%	674.50	-0.07
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3955.50	1.82
	WTI 原油	美元/桶,%	96.46	-7.36
	LME 铜	美元/吨,%	14325.50	1.38

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