2026 年 11 月 4 日

每日晨报

每日晨报

证券研究报告

主要市场股指回顾

指数	开盘价	收盘价	昨收涨跌幅%
上证综指	3,625	3,608	-0.82
深证成指	10,934	10,877	-1.21
创业板指	2,430	2,392	-2.73
科创50	1,185	1,151	-3.81
恒生指数	23,470	23,526	0.57
富时100	10,761	10,663	-0.91
道琼斯工业	51,933	51,787	-0.38
标普500	7,553	7,569	0.36
纳斯达克	25,247	25,372	0.83
纳斯达克金龙	5,518	5,530	0.21

【金元 TMT】京东方 A（000725，增持）三季报点评—短期业绩承压不改长期逻辑，股东回报与治理优化持续兑现

贾晓庆 2026.11.01

【金元通信】中际旭创（300308，增持）—千亿营收加速兑现，全球光模块龙头持续巩固

周强 2026.11.03

【金元通信】通信行业周报 20261101—行业季报验证高景气，市场趋势蕴育新契机

周强 2026.11.01

【金元交运】低空经济行业周报（第 45 周）——低空配送场景拓展，电动航空进展跟踪

李景星 2026.11.01

分析师：王鑫旸
联系电话：0755-21515519
执业证书编号：S0370526030001
wangxy4@jyzq.cn

金元晨报

股市回顾

- **沪深港股行情：**沪指跌 0.82%，报 3608.10 点；深成指跌 1.21%，报 10876.99 点；创业板指跌 2.73%，报 2391.65 点；科创 50 跌 3.81%，报 1151.28 点；恒指涨 0.57%，报 23525.97 点。
- **美股行情：**道指跌 0.38%，报 51786.72 点；标普 500 涨 0.36%，报 7568.92 点；纳指涨 0.83%，报 25372.01 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.21%，报 5529.94 点。“科技七巨头”多数上涨，微软涨 2.74%，Meta 涨 2.36%，英伟达涨 2.29%，亚马逊涨 2.06%，谷歌-A 涨 0.37%；特斯拉跌 1.32%，苹果跌 1.90%。半导体、光通信板块走强，费城半导体指数涨 2.63%。个股方面，Fabrinet 涨 15.45%，Credo 涨 7.78%，闪迪涨 4.78%，Coherent 涨 3.77%，康宁涨 2.39%，SK 海力士涨 2.09%，美光科技涨 2.58%，台积电涨 1.55%。

国际要闻

- 伊朗要求美国明确回应七项条件，否则不开放霍尔木兹海峡
- 美俄乌三方谈判将于一周后在阿联酋阿布扎比举行
- 美国 9 月 JOLTS 职位空缺总数 752.3 万，高于经济学家预期
- 澳洲联储宣布加息 25 个基点至 4.85%，符合市场预期

国内要闻

- 国家发改委集中推介一批农业、制造业等领域投资项目
- 国家发改委：密切关注人工智能对就业结构的影响
- DeepSeek 下一代大模型计划基于昇腾芯片进行预训练
- 数据显示，抖音集团旗下红果短剧用户规模达 4.3 亿

重要公告

- **东山精密**（002384，未评级）：控股股东提议 2026 年股东回报总额不低于 10 亿元
- **光迅科技**（002281，未评级）：澄清：公司物料供应稳定生产交付秩序正常未发生对经营产生重大不利影响的事项
- **云南锗业**（002428，未评级）：控股子公司签订 N 型磷化铟衬底长期供货协议
- **中国西电**（601179，未评级）：子公司合计中标 11.15 亿元国家电网项目
- **秦港股份**（601326，未评级）：拟收购河北港口集团所持 4 家公司股权股票 4 日起复牌

目录

1. 股市回顾 3
2. 国际要闻 3
3. 国内要闻 4
4. 重要公告 4
5. 研报推荐 5

1. 股市回顾

- **沪深港股行情：**沪指跌 0.82%，报 3608.10 点；深成指跌 1.21%，报 10876.99 点；创业板指跌 2.73%，报 2391.65 点；科创 50 跌 3.81%，报 1151.28 点；恒指涨 0.57%，报 23525.97 点。

  美股行情：道指跌 0.38%，报 51786.72 点；标普 500 涨 0.36%，报 7568.92 点；纳指涨 0.83%，报 25372.01 点；纳斯达克中国金龙指数涨 0.21%，报 5529.94 点。“科技七巨头”多数上涨，微软涨 2.74%，Meta 涨 2.36%，英伟达涨 2.29%，亚马逊涨 2.06%，谷歌-A 涨 0.37%；特斯拉跌 1.32%，苹果跌 1.90%。半导体、光通信板块走强，费城半导体指数涨 2.63%。个股方面，Fabrinet 涨 15.45%，Credo 涨 7.78%，闪迪涨 4.78%，Coherent 涨 3.77%，康宁涨 2.39%，SK 海力士涨 2.09%，美光科技涨 2.58%，台积电涨 1.55%。医药板块走低，默沙东跌 2.49%，辉瑞跌 2.18%，福泰制药跌 4.05%。

2. 国际要闻

- **伊朗要求美国明确回应七项条件，否则不开放霍尔木兹海峡**

  伊朗最高国家安全委员会秘书穆赫辛·雷扎伊 3 日在社交媒体上说，美国对伊朗权利和诉求的回应未能令人信服。美方须完整、明确回应伊朗提出的 7 项条件，并付诸实施，霍尔木兹海峡才会开放。雷扎伊 10 月曾表示，过去两个月里，美方通过斡旋方要求伊朗提出提议。伊朗向美方提出 7 项条件，并明确告知美方，除非满足这些条件，否则不会向其开放霍尔木兹海峡，也不会进行任何谈判。伊朗暂未公开这 7 项条件的具体内容。

- **美俄乌三方谈判将于一周后在阿联酋阿布扎比举行**

  俄罗斯、美国和乌克兰三方谈判将于 11 月 10 日至 11 日在阿联酋阿布扎比举行。乌克兰与美国代表团将同步举行会晤，重点讨论能源和关键基础设施停火、恢复黑海粮食出口等。北约代表将于本周晚些时候与法国、德国、英国和美国代表会面，讨论如何推动结束乌克兰战事。

- **美国 9 月 JOLTS 职位空缺总数 752.3 万，高于经济学家预期**

  美国 9 月 JOLTS 职位空缺总数达到 752.3 万个，高于彭博社调查经济学家预期中值 716.4 万，且较 8 月上修后的 719 万环比增加 33.3 万。9 月招聘人数增加 13.1 万至 540.2 万，裁员及解雇人数减少 12.7 万至 164.1 万，创 2025 年 3 月以来新低；但主动离职人数升至 336.5 万，主动离职率达 2.1%，创一年多来新高。

- **澳洲联储宣布加息 25 个基点至 4.85%，符合市场预期**

澳洲联储宣布加息 25 个基点至 4.85%，符合市场预期，这是今年以来第五次加息，将利率推至 18 年高位，是发达经济体中加息最为激进的国家。澳洲联储表示，将继续采取其认为必要的措施，确保通胀可持续地回归目标水平。

3. 国内要闻

- **国家发改委集中推介一批农业、制造业等领域投资项目**

国家发展改革委集中推介一批农业、制造业等领域投资项目，积极吸引民营企业参与。本次共推介项目 50 个，涉及种植、畜牧、农产品加工、纺织服装、医药制造等类型，拟引入民间资本 246 亿元。

- **国家发改委：密切关注人工智能对就业结构的影响**

国家发改委相关负责人表示，将积极应对人工智能对社会的影响，确保以人为本、向上向善，密切关注人工智能对就业结构的影响。对于人民群众关心的就业替代风险，强化监测预警，做好兜底性、普惠性社会保障。

- **DeepSeek 下一代大模型计划基于昇腾芯片进行预训练**

多名产业链人士透露，DeepSeek 下一代大模型 DeepSeekV5 计划基于昇腾芯片进行预训练。此前华为昇腾芯片主要用于 DeepSeek 模型的推理任务。DeepSeekHarness 发布创作者模式演示视频，集中展示通过对话创建插件的能力。

- **数据显示，抖音集团旗下红果短剧用户规模达 4.3 亿**

QuestMobile 数据显示，抖音集团旗下红果免费短剧的用户规模达到 4.3 亿，超过用户规模为 4.19 亿的豆包，成为该集团仅次于抖音的应用。短剧应用用户规模从 1000 万到 4 亿，仅用不到 3 年，年复合增长率高达 443.1%。

4. 重要公告

- **东山精密（002384，未评级）：**11 月 3 日公告，公司控股股东袁永刚、袁永峰提议：建议公司在符合利润分配条件、未发生超出既定计划的重大投资或重大现金支出需求，且不影响公司持续经营和长期发展的前提下，针对 2026 会计年度实施的股东回报总额不低于 10 亿元。如果公司 2027 及 2028 会计年度经营业绩持续增长，建议公司考虑以 2026 年度股东回报总额为基础，结合实际经营情况逐年适当提高 2027 及 2028 会计年度的股东回报总额，以与股东共享

公司发展成果。

- **光迅科技（002281，未评级）：**11 月 3 日公告，近期，公司关注到网络平台上流传关于公司“物料短缺”“生产停工”等生产经营的负面传闻，上述传闻与公司实际经营情况不符。经核实，公司针对上述传闻事项澄清及说明如下：1、截至本公告披露日，公司各项日常生产经营活动严格按照既定经营计划有序开展，整体运行状态平稳，未发生对公司经营产生重大不利影响的事项。2、公司物料供应稳定，生产交付秩序正常，研发与业务合作进展良好；公司围绕光传输、光互连等方向的在研项目有序推进，与主要客户的业务沟通与合作保持稳定。
- **云南锗业（002428，未评级）：**11 月 3 日公告，公司控股子公司云南鑫耀半导体材料有限公司（下称“云南鑫耀”）与客户 AppliedOptoelectronics,Inc.（下称“AOI”）签订了《长期供货协议》，AOI 预计于 2027 年至 2031 年期间向云南鑫耀每年采购 18 万片、合计 90 万片 4 英寸 N 型磷化铟衬底，实际价格和交付数量以后续年度合同、采购订单及出口许可证批准情况为准。同时，云南鑫耀与 AOI 签订了《年度合同》，约定 2027 年度 AOI 采购数量为 18 万片，对应金额为 1.94 亿美元（不含税），折合人民币约 13.05 亿元，占公司 2025 年度经审计营业收入的比例为 122.46%。《年度合同》自双方签署之日起生效，合同履行以取得并维持两用物项出口许可为前提。
- **中国西电（601179，未评级）：**11 月 3 日公告，11 月 3 日，国家电网有限公司电子商务平台发布了“国家电网有限公司 2026 年输变电项目第五次变电设备（含电缆）公开招标采购中标公告”。公司下属 12 家子公司为相关中标人，中标金额合计约为 11.1464 亿元，公司 2025 年度营业收入为 237.5642 亿元。
- **秦港股份（601326，未评级）：**11 月 3 日披露重大资产重组预案，公司拟通过发行股份及支付现金的方式向河北港口集团购买其持有的曹妃甸实业的 25%股权、国投曹妃甸的 24%股权、华能曹妃甸的 28.2328%股权、曹妃甸煤炭的 6%股权；同时募集配套资金。截至目前，本次交易的具体交易价格尚未确定。标的公司均位于唐山曹妃甸港区，主要从事煤炭、金属矿石等大宗散货的码头装卸与堆存业务，与上市公司现有港口业务具有显著的协同效应。本次交易将河北港口集团持有的曹妃甸港区优质港口股权注入上市公司，有利于上市公司进一步巩固主营业务优势，扩大上市公司在曹妃甸港区的业务布局和经营规模。公司 A 股股票将于 11 月 4 日开市起复牌。

5. 研报推荐

【金元 TMT】京东方 A（000725，增持）三季报点评—短期业绩承压不改长期逻辑，股东回报与治理优化持续兑现

- **事件：**公司发布 2026 年三季度报告。2026Q1-3 公司实现营业收入 1518.09 亿元，同比-1.77%；归母净利润 42.51 亿元，同比-7.61%；扣非归母净利润 30.40 亿元，同比-4.37%。其中 2026Q3 单季营业收入 486.77 亿元，同比-8.62%；归母净利润-9.96 亿元；扣非归母净利润 0.32 亿元，同比-96.43%。
- **存储涨价冲击终端需求，Q3 业绩短期承压：**Q3 存储涨价推升终端成本，部分产品销量大幅回落，中小尺寸显示量价双降——全球 NB、TPC 出货同比下降超两位数，NB 环比降约 20%；国内柔性 AMOLED 出货同比降超 20%、环比降约 10%，价格持续下探。但行业并非全面恶化：面板厂坚持按需生产，TV 面板供需平稳、9 月价格趋稳，行业整体仍盈利。公司 Q3 单季转亏更多源于资产减值集中计提、AMOLED 爬坡期及汇兑损失等自身因素，竞争格局呈总量承压、结构分化。
- **主业韧性仍在，减值与汇兑形成扰动：**2026Q1-3 毛利率 15.27%（同比+0.85pct），研发费用 105.05 亿元（同比+9.88%）；计提资产减值 26.98 亿元（存货跌价 26.34 亿元），影响归母净利润 6.07 亿元；财务费用同比+99%，主因汇兑净损失增加。
- **显示主业为基本盘，结构持续优化：**2026H1 显示器件收入占比约 79%（TV 28%、IT 35%、手机及其他 12%，OLED 占 25%）。公司坚持按需生产，推进 RGBX、UB Cell、Super Oxide 等技术升级；第 8.6 代 AMOLED 产线 2026 年 6 月量产后稳步爬坡，卡位柔性中尺寸高价值市场；MLED、物联网创新、传感等业务持续成长。
- **核心客户与竞争壁垒：**作为全球半导体显示龙头，公司具备 LCD/OLED/MLED 全技术路线与全尺寸布局，规模、技术与良率优势深厚；持续深化与全球品牌客户合作，折叠、LTPO 等高端产品出货占比提升；玻璃基封装载板试验线全自动化通线，24 层载板（超 100×100mm）送样并通过全套信赖性测试。
- **维持公司增持投资评级：**短期存储涨价扰动致 Q3 业绩承压，但 LCD“按需生产”下中大尺寸盈利稳定，折旧下行、资本开支收缩持续增厚利润；北京电控 10 亿元增持计划实施完毕，北京国管 40.63 亿股无偿划转后其直接持股升至 14.43%，治理结构理顺；分红+A/B 股注销式回购的系统性股东回报持续兑现，公司正从“规模扩张”迈入“价值增长”时代。预计 2026/2027/2028 年归母净利润分别为 56.68/71.34/86.17 亿元，对应 PE 为 29.15/23.16/19.17 倍，**维持“增持”评级。**
- **风险提示：**存储涨价抑制终端需求；柔性 AMOLED 量价双降；大尺寸面板价格旺季回调、柔性 OLED 价格持续承压；新业务拓展不及预期。

【金元通信】中际旭创（300308，增持）—千亿营收加速兑现，全球光模块龙头持续巩固

- **全年千亿营目标收加速兑现：**中际旭创 10 月 30 日发布 2026 年三季报，公司前三季度实现营业收入 695.47 亿元，同比+178.13%；实

现归母净利润 222.38 亿元，同比+211.81%，2026 年公司千亿营收目标正在加速兑现。

- **Q3 单季营收/利润环比保持增长；**公司 Q3 实现营收 277.69 亿元，同比+171.83%，环比+24.63%；实现归母净利润 85.87 亿元，同比+173.74%，环比+8.48%（Q3 交易性金融资产公允价值变动损失约 4.4 亿），环比指标保持增长态势。
- **1.6T 加速放量，产品结构升级毛利率提升：**公司前三季度综合毛利率达到 46.39%，同比 +5.65 pct，Q3 单季度毛利率进一步提升至 46.61%，环比提升 0.19 pct。毛利率改善来自于 800G、1.6T 等高端产品出货占比提升。随着海外头部云厂商持续导入 1.6T 产品，公司产品毛利率有望实现稳步提升。
- **Q3 积极备货上游关键物料，产能扩张同步推进：**三季末，公司存货达到 238.78 亿元，较年初增长 88.30%；预付款项达到 15.67 亿元，较年初增长 1,068.43%；在建工程达到 54.95 亿元，较年初增长 286.46%。相关投入反映出公司正在积极为未来订单交付及产能扩张做出准备。
- **投资建议：**公司三季报再度验证全球高速光模块市场景气度，且下一代光互联技术有望进一步打开公司成长空间，公司在全球光模块产业中居于龙头地位，股价大幅调整后估值已处于较低位置，**首次覆盖给予公司增持投资评级。**
- **风险提示：**CSP 资本开支变动、汇率变动、国内竞争加剧等风险

【金元通信】通信行业周报 20261101—行业季报验证高景气，市场趋势蕴育新契机

- 本周（10.26-10.30）沪深 300 指数周收盘跌 2.92%，通信行业指数跌 14.77%，本周通信行业指数再度大幅跑输沪深 300 指数 11.85 个百分点。
- 本周国内光模块龙头公司相继披露其 2026 年三季度报告，光模块龙头公司 Q3 单季及前三季度均实现了营收及利润的同比的大幅增长，光模块产业链的盈利规模继续扩大，再次确认了 AI 高速光互联市场的需求仍然旺盛。
- 国内光模块重点公司的股价在近期大幅下跌之后，估值已降至较低水平。值得注意的是，本周光模块龙头公司股价的市场表现与业绩再度大幅背离，其中或已蕴育行业市场趋势变化的新契机。
- **维持通信行业强于大市的投资评级。**虽然本周通信设备行业对市场资金吸引力未能出现明显上升，但板块活跃度依旧保持前列。我们认为当前行业市场的趋势或将出现新契机，建议再度关注光通信板块的投资机会。
- **风险因素分析：**地缘政治风险、Agent 落地不及预期、算力成本与投资收益率压力等。

【金元交运】低空经济周报（第 45 周）
-低空配送场景拓展，电动航空进展跟踪

- **板块行情回顾：**

10 月 26 日至 10 月 30 日，低空经济指数下跌 8.09%，沪深 300 下跌 2.92%，相对收益为-5.17 个百分点；日均成交额 1,717 亿元，较上周减少 4.02%。

- **个股表现：**

本周涨幅前五为光洋股份（002708，未评级）、西部材料（002149，未评级）、中国卫星（600118，未评级）、超捷股份（301005，未评级）、亿纬锂能（300014，未评级）；跌幅前五为西部超导（688122，未评级）、山河智能（002097，未评级）、光启技术（002625，未评级）、*ST 航图（688066，未评级）、深城交（301091，未评级）。

- **行业动态：**

1. 杭州城北万象低空云驿启用。
2. 美团开通浙江首条无人机配送航线。
3. 广东“粤享飞”上线登记功能。
4. 上饶低空基础设施及配套服务项目招标。
5. Electra 在曼哈顿展示混动超短距起降。
6. 亿航在泰国设立海外区域枢纽。
7. Joby 启动佛罗里达州 eIPP 演示飞行。
8. 览翌航空 eVTOL 研发生产基地落户光谷。
9. 媒体披露商飞 CE-25A 全电动飞机照片。

- **政策动态：**

1. 民航局就低空服务人员资质培训办法征求意见。
2. 民航局就适航及无人机登记等程序征求意见。

- **风险提示：低空空域开放、电池电驱技术及下游应用拓展不及预期；产业进程不及预期；市场竞争加剧。**

金元证券股票投资评级标准：

买入：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 15%以上；

增持：预期未来 6 个月内股价收益率超越沪深 300 指数的涨跌幅 5%～15%；

中性：预期未来 6 个月内股价收益率相对沪深 300 指数涨跌幅差异在-5%～+5%之间；

减持：预期未来 6 个月内股价收益率弱于沪深 300 指数的涨跌幅 5%以上。

金元证券行业投资评级标准：

强于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内超越沪深 300 指数表现；

中性：预期行业相关指数在未来 6 个月内基本与沪深 300 指数表现持平；

弱于大市：预期行业相关指数在未来 6 个月内明显弱于沪深 300 指数表现。

金元证券机构销售负责人：詹宝强

电子邮件：zhanbq@jyzq.cn

免责声明

本报告由金元证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点的出处皆被金元证券认为可靠，但金元证券不保证其准确性或完整性。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，金元证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告所载的信息、材料或分析工具仅提供给阁下作参考用，不是也不应被视为出售、购买或认购证券或其他金融工具的要约或要约邀请。该等信息、材料及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，金元证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

金元证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。金元证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。金元证券的自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

在法律许可的情况下，金元证券可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到金元证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。

本报告的版权仅为金元证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。