经济要闻

1. **中国电力企业联合会：**中国电力企业联合会表示，算力的扩张正在催生“算电协同”这一新命题，电力行业需加快布局以应对算力高能耗特性带来的挑战。预计到 2026 年，全国用电量将达 10.9 万亿至 11 万亿千瓦时，同比增长 5%至 6%。新增发电装机规模超 4 亿千瓦，其中新能源发电装机超 3 亿千瓦。未来，数据中心等新型负荷将改变传统用电曲线，推动系统负荷差距扩大。电力行业需深化人工智能应用，推动绿色电力与算力协同发展。**（资料来源：同花顺）**

2. **海外：**伊朗塔斯尼姆通讯社 26 日援引军方知情人士的话报道，若美国想以“自杀式行动”来开通霍尔木兹海峡，伊朗已做好准备，并仍将对其封锁霍尔木兹海峡。报道说，伊朗已动员超过 100 万名作战人员，准备与美国进行地面作战。**（资料来源：同花顺）**

3. **国家统计局：**国家统计局工业司首席统计师于卫宁解读 2026 年 1—2 月份工业企业利润数据。1—2 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 15.2%，其中，制造业增长 18.9%，采矿业增长 9.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.7%。多数行业利润实现增长，超六成行业回升，装备制造业“压舱石”作用明显，工业企业利润结构持续优化。高技术制造业利润快速增长，带动引领作用增强。新动能对相关原材料制造业利润带动明显。**（资料来源：同花顺）**

4. **中关村论坛年会：**3 月 26 日，2026 中关村论坛年会“未来产业创新发展论坛”在北京举行。今年政府工作报告对未来能源、量子科技等未来产业进行了部署，论坛上则进一步公布了 2026 年未来产业十大赛道，分别是人形机器人/具身智能、生物制造、脑机接口、细胞与基因治疗、低空装备、核聚变能、自主智能体、高级别自动驾驶，卫星互联网、量子计算。**（资料来源：同花顺）**

5. **商务部：**3 月 26 日下午，商务部召开新闻发布会，新闻发言人何咏前对进出口情况、入境消费等话题进行了回应。数据显示，今年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 7.73 万亿元，同比增长 18.3%，实现进出口“开门红”。何咏前表示，今年前两个月，中国外贸保持了较快增长的态势，一些重点产品表现好于预期，特别是机电产品进口、出口均有明显增长，这与中国外贸的强劲韧性和创新活力密不可分。**（资料来源：同花顺）**

6. **海外：**欧洲央行管委、德国央行行长约阿希姆.纳格尔在接受媒体采访时表示，如果中东冲突引发欧元区通胀飙升的隐忧，欧洲央行在下次议息会议上将拥有加息的“选项”。由于伊朗冲突导致能源价格大幅跳升，欧洲央行已将加息重新列入讨论议程。目前交易员们正紧盯形势，推测首次行动究竟会发生在 4 月，还是随后的 6 月会议。**（资料来源：同花顺）**

7. **财政部：**人民财讯 3 月 26 日电，财政部有关负责人就 2026 年中央预算公开答记者问时表示，绩效目标公开是预算公开的一项重要内容，也是提高预算公开易读性、强化公众监督的有力举措。2026 年，各中央部门原则上应将一般公共预算一级项目、政府性基金预算项目、国有资本经营预算项目绩效目标表按照不低于项目数量 60%的比例向社会公开。**（资**

本期编辑

分析师：王洁婷

021-25102900 wangjt@dxzq.net.cn

执业证书编号：S1480520070003

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
002142.SZ	宁波银行
002392.SZ	北京利尔
002436.SZ	兴森科技
002714.SZ	牧原股份
002738.SZ	中矿资源
002991.SZ	甘源食品
300627.SZ	华测导航
300810.SZ	中科海讯

数据来源：《三月金股汇》2026 年 03 月 01 日，东兴证券研究所

料来源：同花顺）

8. **期货：**进入 3 月以来，溴素市场迎来一轮迅猛的涨价潮。生意社数据显示，3 月 26 日，溴素报价为 6.31 万元/吨，相比月初价格上涨 52.78%，年内累计涨幅超 75%。溴素价格的持续上涨，主要受国内供应收缩、国际进口受阻、成本传导及需求支撑等多重因素影响。**（资料来源：同花顺）**

9. **美联储：**在中东局势与通胀前景再度交织之际，两位美联储理事美东时间 26 日周四发声，释放微妙但关键的政策信号。其中，理事库克明确指出，伊朗冲突已令通胀风险重新压过就业。理事米兰则将讨论焦点引向更长期的政策框架——强调缩减资产负债表将是一个“以年计”的渐进过程。**（资料来源：同花顺）**

10. **中关村论坛年会：**3 月 26 日，在中关村论坛年会—RISC-V 生态科技论坛上，中国科学院正式公布在 RISC-V 关键技术突破、产业协同创新及人才培养领域的系列重要成果，集中发布“香山”开源处理器与“如意”原生操作系统两大重要成果，并正式启动下一代芯片与操作系统的联合研发工作。**（资料来源：同花顺）**

重要公司资讯

1. 美团：美团在港交所公告，2025 年收入同比增长 8.1%至 3649 亿元。2025 年亏损为 234 亿元，上年同期溢利 358 亿元。由于行业竞争加剧，2025 年核心本地商业分部的经营溢利同比大幅下降，转为经营亏损 69 亿元。同时，由于对海外业务的投资增加，2025 年新业务分部的经营亏损同比扩大至 101 亿元。**（资料来源：同花顺）**

2. 中信证券：3 月 26 日晚间，中信证券发布 2025 年年报。年报数据显示，中信证券 2025 年实现营业收入 748.54 亿元，同比增长 28.79%；实现归母净利润 300.76 亿元，同比增长 38.58%。同日，中信证券发布利润分配方案公告，拟扣税前 A 股每股派发现金红利 0.41 元。**（资料来源：同花顺）**

3. 春秋航空：每经 AI 快讯，据春秋航空官网 3 月 25 日消息，春秋航空发通知称，自 2026 年 4 月 5 日(含)零时起(以订单时间为准)销售的客票，将上调国内航线燃油附加费，具体调整内容以后续通知为准。**（资料来源：同花顺）**

4. 阿里巴巴：企查查 APP 显示，近日，诺瓦聚变能源科技(上海)有限公司发生工商变更，新增阿里巴巴旗下杭州灏月企业管理有限公司、上汽旗下河南尚颀汇融尚成一号产业基金合伙企业(有限合伙)等为股东，同时注册资本由约 170.3 万人民币增至约 219 万人民币。企查查信息显示，该公司成立于 2025 年 4 月，法定代表人为 HOUYANG GUO，经营范围含新材料技术研发、核电设备成套及工程技术研发、发电技术服务等。公开资料显示，该公司专注于研发小型、分布式、模块化核聚变装置。**（资料来源：同花顺）**

5. 海天味业公布 2025 年业绩，营业收入人民币 288.73 亿元，同比增加 7.3%；其中调味品主营业务收入人民币 273.99 亿元，同比增长 9.04%。毛利 113.66 亿元，同比增加 16.9%；归母净利润人民币 70.38 亿元，同比增长 10.95%；扣非归母净利润人民币 68.45 亿元，同比增长 12.81%。其中四季度公司实现营业收入 72.45 亿元，同比增长 11.38%，归母净利润 17.16 亿元，同比增长 12.27%。建议派发的末期股息每股普通股人民币 0.80 元。**（资料来源：同花**

顺）

每日研报

【东兴策略】A 股点评报告：冲突转机初现 布局时机渐近（20260326）

美伊冲突转机初现，油价回落有利于风险释放。据央视新闻报道，当地时间周二（24 日），美国总统特朗普表示，美国和伊朗目前正在进行谈判，并暗示德黑兰渴望达成和平协议。美国政府还通过巴基斯坦向伊朗提出了一份包含 15 项条件的结束冲突方案，涵盖核计划、导弹能力及地区问题。随着市场不断传出谈判消息，冲突出现缓和的迹象，我们认为，未来虽然谈判进程会有所反复，但双方均无全面开战的意愿和条件，且存在通过谈判缓解冲突的现实需求，但因立场悬殊、互信基础薄弱，谈判过程将充满波折，局部军事对抗仍会偶有发生。从美国方面来看，其核心诉求是遏制伊朗核能力、确保霍尔木兹海峡通航安全、削弱伊朗在中东的影响力，同时避免陷入长期战争泥潭。特朗普政府第二次执政后，一直强调在中东转移责任、构建和平，避免重蹈阿富汗战争、伊拉克战争的覆辙，当前财政压力和军工能力也难以支撑一场全面战争，而通过谈判实现停火，既能实现其核心战略目标，又能减少战争消耗，符合美国的根本利益。但美国的以打促谈策略不会改变，大概率会通过持续的军事威慑，逼迫伊朗接受其提出的停火条件，谈判过程中若伊朗态度强硬，不排除美国再次采取局部军事打击措施。从伊朗方面来看，其核心诉求是解除国际制裁、维护国家主权和核发展权利，同时反击美国和以色列的军事威慑。伊朗当前内部秩序稳定，战斗意志坚定，但长期面临制裁和军事压力，经济发展受到较大影响，也有缓解冲突、获得发展空间的需求。但伊朗对美国缺乏信任，此前美国曾两次在美伊谈判期间对伊朗发动突袭，导致伊朗基本失去了通过谈判解决问题的信心，因此不会轻易接受美国提出的苛刻条件，大概率会在谈判中争取更有利的条款，若谈判破裂，将继续采取不对称打击方式，反击美国和以色列的军事挑衅。在这一情景下，霍尔木兹海峡通航将保持基本稳定，不会出现长期封锁的情况，国际油价将维持在相对合理区间波动，布伦特原油大概率在 80-100 美元/桶，地缘风险溢价将随谈判进展反复释放，全球资本市场的情绪波动也将随之放缓。

短期调整充分，中线布局时机渐近。A 股市场直接冲击是能源价格上涨，中国作为全球主要石油进口国之一，高油价带来成本压力是直接诱因，同时能源价格上涨带来对全球经济衰退的进一步担忧，进而影响中国制造业出口大环境。其次是能源价格上涨带来美联储货币政策节奏的改变，市场预期的降息节奏大大延后，美元汇率走强对全球资本市场形成资金压制。冲突一定程度缓和有利于市场风险偏好回升，油价短期扰动影响显著降低，市场重回基本面逻辑，前期调整比较明显的成长股有望止跌回升，市场从前期的 4000-4200 点区间回落到 3800-4000 区间，有望在 3900 附近形成新的市场底部震荡中枢。从伊拉克战争、俄乌冲突等几次战争对资本市场的影响来看，均为短期扰动因素，不构成长期化的核心因素，因此，市场有望构筑中期底部区域，从全年角度来看，3800 点附近有望成为中线布局区域。A 股市场运行的核心逻辑仍然是国内经济复苏进度，货币政策和产业升级，十五五规划中的产业发展方向仍是成长股布局的重点。

投资策略：中东冲突出现缓解，市场风险偏好有望提升，前期受益高油价的板块存回调压力，同时表现较好的避险资产阶段性超额收益将会显著降低，随着美元汇率回落，贵金属有望反弹，同时，前期受供应链影响的产业链有望逐步恢复，市场关注点重回景气度，短期被市场错杀的成长股有望取得超额收益。重点关注坚定看好 AI 及应用、商业航天、机器人、半导体设备为代表的科技产业方向，同时关注以化工、有色为代表的受益于新兴产业的景气周期股。

风险提示：中东冲突再度升级，政策不及预期

（分析师：林阳　执业编码：S1480524080001　电话：021-65465572 ）

【东兴传播与互联网】亨通光电（600487.SH）：具备特种光纤产能优势，光通信板块迎来景气周期——（20260326）

亨通光电是全球领先的光通信企业。公司业务长期围绕通信基础设施建设展开，主要产品包括光纤预制棒、光纤、光缆以及通信网络系统集成等。成立至今，公司通过光棒技术的研发升级，全面整合海洋通信板块并打通跨洋通信全产业链，建设 PEACE 跨洋海缆通信系统运营项目和新加坡延伸段，收购全球领先的特种光纤生产商，布局全球生产基地等，持续强化在通信行业的产业布局和竞争力。

受益于数据中心建设浪潮，G.657 单模光纤和多模光纤将迎来规模化应用。根据 CRU 最新报告，2026 年全球数据中心光纤需求预计达到 9160 万芯公里，同比增长 32%。G.657 单模光纤适用于数据中心，具有优异的耐弯曲特性，其弯曲半径可实现常规的 G.652 光纤的弯曲半径的 1/4～1/2。多模光纤产品（OM3、OM4、OM5），适用于数据中心短距离、高带宽的场景。亨通光电旗下光纤产品型号齐全，涵盖单模光纤、超低损耗光纤、海洋光纤、传能光纤、大带宽多模光纤、少模光纤、多芯光纤、空芯光纤等产品。目前公司已经搭建超低损耗光纤制备平台，并实现扩能提产，满足数据中心高速互联需求。

海外康宁光通信业务高增，映射国内数据中心光纤市场机会。2025 年，康宁光通信业务收入增长至 62.7 亿美元，同比增长 34.7%；净利润进一步增长至 10.5 亿美元，同比增长 71%。海外 AI 数据中心扩张，为康宁光通信业务带来每年 19 亿美元的增量市场。2023 年，康宁光通信业务数据中心板块实现收入 13.3 亿美元，2025 年该板块增长至 32.0 亿美元。康宁光通信业务运营商板块整体收入稳健，2025 年运营商板块收入 30.8 亿美元，2025 年康宁光通信业务数据中心板块收入规模超过运营商板块。我们认为，康宁光通信业务高增，是由生成式 AI 引发的数据中心架构革命所驱动的。这种需求并非北美独有，而是全球算力基础设施建设的共性趋势。因此国内数据中心光纤市场也将迎来快速扩容。

字节跳动 AI 智算中心规模化交付，驱动国内数据中心光纤市场超过 50 亿元。2026 年是字节跳动自建 AI 智算中心规模化交付之年。2024 年至今，我们统计字节跳动在国内自建 6 座大型 AI 智算中心，总投资规模 357 亿元。其中火山云太行算力中心项目一期工程投资规划 28 亿元，规划 12 万台高性能 AI 服务器，2025 年进入运营阶段；其他 4 座大型 AI 智算中心预计 2026 年投入运营；第 6 座火山引擎内蒙古和林格尔算力中心二期项目预计 2027 年投入运营。经测算，2026 年字节跳动自建 1GW 智算中心，预计光纤资本支出约 9.1-10.4 亿元；2026 年国内数据中心光纤市场规模约 55-63 亿元。我们认为，字节跳动庞大的资本开支具有扎实的市场需求，具有可持续性和引领性。从短期看，2026 年是字节跳动自建 AI 智算中心规模化交付之年，有望显著提升国内数据中心光纤市场需求。从中长期看，随着国内 AI 应用市场进一步繁荣发展，国内更多科技企业将加大 AI 智算中心投资。

亨通光电光纤预制棒产能处于行业前列，建立特种光纤产能优势。2020 年至今，国内光纤光缆市场进入平稳增长阶段，头部企业光纤预制棒逆周期扩张，中小企业持续出清。我们预计，当前国内光纤预制棒产能约 1.3 万吨/年，其中亨通光电光棒产能约 3100 吨/年，市场份额约 24%。亨通光电建设 AI 先进光纤材料研发制造中心，建立特种光纤产能优势。2025 年，亨通光电 AI 先进光纤材料研发制造中心扩产项目投入建设，2026 年 2 月进入设备安装阶段。项目新增多条工艺线、检测线及公辅等先进设备，用于超低损空芯光纤、超低损多芯

光纤和高性能多波段多模光纤等特种光纤的研发和制造，持续提升规模化交付能力。我们认为，公司在先进光纤技术研发与先进生产制造产能方面前瞻持续投入，将显著受益于国内当前数据中心对 G.657 单模光纤和多模光纤的巨大需求。

公司盈利预测及投资评级：公司是全球光通信行业头部企业，能够大规模一体化开发与生产光纤预制棒、光纤和光缆。当前 AI 应用及数据中心建设快速发展，驱动光纤价格持续提升。我们认为，公司具有数据中心特种光纤产能优势，有望显著受益 AI 数据中心光纤需求持续扩大的产业浪潮。我们预计，公司 2025-2027 年营业收入分别为 681.2 亿元、771.4 亿元、866.6 亿元，归母净利润分别为 32.2、52.3、61.0 亿元，对应 PE 分别为 34X、21X、18X。首次覆盖，给予“推荐”评级。

风险提示：全球地缘政治风险波动；高估数据中心光纤市场需求；光纤光缆价格波动较大；先进光纤材料研发制造中心项目投产进度不及预期；海外市场拓展困难；盈利预测与实际经营存在较大偏差。

（分析师：石伟晶　执业编码：S1480518080001　电话：021-25102907）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我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。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。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我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。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。