



联合研究 | 组合推荐

大消费行业 2026 年 6 月金股推荐

报告要点

长江大消费九大优势行业（农业、零售、社服、汽车、纺服、轻工、食品、家电、医药）2026年6月重点推荐金股。

分析师及联系人



陈佳

SAC: S0490513080003

SFC: BQT624



李锦

SAC: S0490514080004

SFC: BUV258



赵刚

SAC: S0490517020001

SFC: BUX176



高伊楠

SAC: S0490517060001

SFC: BUW101



于旭辉

SAC: S0490518020002

SFC: BUU942



蔡方羿

SAC: S0490516060001

SFC: BUV463



董思远

SAC: S0490517070016

SFC: BQK487



陈亮

SAC: S0490517070017

SFC: BUW408



彭英琪

SAC: S0490524030005

SFC: BUZ392

大消费行业 2026 年 6 月金股推荐

事件描述

长江大消费九大优势行业（农业、零售、社服、汽车、纺服、轻工、食品、家电、医药）2026年6月重点推荐金股。

事件评论

- 农业：重点推荐：德康农牧
- 零售：重点推荐：小商品城
- 社服：重点推荐：三峡旅游
- 汽车：重点推荐：潍柴动力
- 纺服：重点推荐：比音勒芬
- 轻工：重点推荐：安孚科技
- 食品：重点推荐：泉阳泉
- 家电：重点推荐：安克创新
- 医药：重点推荐：信达生物

风险提示

- 1、市场竞争过于激烈，公司业绩不及预期；
- 2、宏观经济波动；
- 3、消费行业相关政策发生变化。



目录

风险提示.....9

图表目录

图 1：长江证券大消费行业金股推荐组合（等权重）累计绝对及相对收益8

表 1：长江证券大消费行业 2026 年 5 月金股推荐组合绝对及相对收益一览7

表 2：长江证券大消费行业 2026 年 6 月金股推荐组合及盈利预测一览8

德康农牧：在当前养殖行业成本方差仍然较大的背景下，我们认为产能去化是一个持续的过程，成本高的养殖主体会率先实现去化，周期下行阶段养殖成本的竞争力也将成为企业最核心的竞争力，其次是企业自身的现金流。本轮周期或将带来养殖行业竞争格局的持续优化，真正有成本优势以及现金流的企业未来也有望迎来更长的盈利周期。

德康农牧通过建立轻资产模式实现了从追赶到超越的创新式突围，一举成为中国农牧业引领养猪业从重资产向轻资产模式变革的典范。从练内功到带农户，从富农户到兴产业，德康农牧在生猪养殖行业探索了一条真正实现联农带农和富农强农的产业振兴之路。深耕育种打牢养殖根基，成功构建高壁垒的自主繁育体系；二号农场重构养殖环节的生产关系，最大程度激发农户养殖的潜力和动能；“百村百万”工程带动二号农场模式的快速落地，更好地赋能乡村振兴从而实现强农富农。在生猪养殖行业进入高质量发展新时代，德康农牧以“不难不做”的企业基因，将行业难题系统性地转化为自身强大的护城河，最终形成“低投入、高周转、高回报”的生猪养殖体系，持续重点推荐。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 11.24/44.15/107.03 亿元，维持“买入”评级。

小商品城：2025 年义乌出口额达到 7307 亿元，同比+24%，2026Q1 出口额同比+21%，中东局势影响预计偏短期，长期而言，刚需易耗日用小商品的需求景气度依然较高。2026 年 4 月，总书记强调把“义乌发展经验”进一步总结好运用好，进一步肯定了义乌因地制宜的发展成果。当前，公司稳步开展六区市场各业务模块的招商和开业、新业务有序推进、分红比例持续提升至 65%，同时筹划港股上市相关事宜。后续义支付 1039 试点扩容效果、CG 平台 AI 赋能升级、进口模式扩围等仍具备较多增长看点，预计 2026-2028 年 EPS 有望实现 0.97、1.15、1.33 元，维持“买入”评级。

三峡旅游：行业层面，从全球来看，邮轮服务是个好行业：客户需求穿越周期，供给侧，资金/资源和运营管理的壁垒高，市场份额易向头部集中。聚焦国内长江游轮，主要面向银发群体、青少年占比有所提升，供给端，产能约束严格，旺季供不应求，随着有限新游轮投产，竞争格局或迎来重塑。

公司层面，主业聚焦旅游和交通，领航中国游轮产业。公司国资背景深厚，实控人是宜昌市国资委，控股股东持股比例高，治理结构稳健。展望后市，随着 4 艘豪华省际游轮陆续投产(2026 年投产 2 艘)，公司业绩将显著增厚；此外，两坝一峡资源整合、外延式发展值得期待。预计 2026-2028 年归母净利润分别为 1.72/2.33/2.93 亿元，维持“买入”评级。

潍柴动力：AIDC 电源加速放量，传统重卡动力龙头迎来转型拐点。全球 AI 浪潮起，潍柴顺势转型，积极布局 AIDC “主+备”电源：备用电源领域，大缸径柴发已步入高增周期，订单与业绩持续释放；主用电源领域，燃气机组年中放行在即，SOFC 首批产线也将于年底建成，目前已锁定意向订单。伴随 2027 年主用电源实现规模化量产，公司第二成长曲线将全面打开，增长潜力凸显。预计 2026-2027 年公司归母净利润为 145.4/185.5 亿元，维持“买入”评级。

比音勒芬：Q1 业绩表现亮眼，公司 Q1 收入/净利润分别高增 18.4%/16.5%，不低基数下，主品牌强劲终端零售带动增长。

经营拐点已至，三年高增可期。收入维度，公司去年直营门店新增 117 家 (yoy+18%)，今年直营收入强劲增长可期，加盟渠道库存健康预计今年修复，电商渠道全域零售占比仍低 (~10%)，预计 2026 年仍延续高增。中期维度，一方面公司诸多新品牌刚起步，仍有较大开店空间，主品牌伴随户外品类贡献增量亦有望稳健增长，收入维度有望三年高增。利润维度，Q1 比音主品牌业绩强劲，今年控费有望实现业绩弹性优于收入，未来三年伴随主品牌稳步增长，新品牌有望扭亏为盈，中期高增可期。

公司领导近期持续增持，彰显未来中期发展信心。2026 年低基数下预计实现强劲收入及业绩反弹，未来三年预计持续稳健高增。综合预计 2026-2028 年实现归母净利润 6.9/8.0/9.3 亿元，当下估值仍有提升空间，业绩仍具备超预期弹性空间，维持“买入”评级。

安孚科技：南孚电池奠基，向光而行，领投易缆微开辟第二成长曲线。1) 核心资产：高盈利的一次性电池龙头，品牌&渠道&产品护城河深厚，南孚电池在国内碱性电池零售市场份额超 85%，连续 33 年内销领先，中长期受益出海和品类扩张带来的成长，公司拟持续提升南孚电池持股比例以增厚基本盘；2) 第二成长曲线：公司向光而行，领投易缆微切入硅光芯片方向，易缆微推出的 1.6T/3.2T 光模块硅光芯片、异质集成薄膜铌酸锂硅光方案，已获行业头部客户验证，并实现批量送样，长期看好产业链协同释放红利。预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 4.57/5.46/6.21 亿元。

泉阳泉：公司原主业为矿泉水、木门、园林业务，矿泉水业务盈利状况良好，园林、木门业务亏损拖累表现利润。2026 年公司开始剥离园林业务，公司盈利能力有望得到较大改善。随着管理层变更，新领导对公司提出更高发展要求，公司目标从稳健增长变为高质量兼具速度的发展，要求销量、收入、利润均实现增长，2025 年公司销量增长约 33%，2026 年销量目标 200 万吨。2026Q1 公司收入增速 10%，表现较好，后续逐步进入饮料旺季，公司销量有望提速。我们预计 2026/2027/2028 年 EPS 为 0.11/0.27/0.44。

安克创新：2025Q4&2026Q1 经营表现充分验证公司优异成熟的外部环境应对能力以及产品升级的持续演绎。当前时点，公司或处在品类梯队最好阶段：短期看，公司 1) 小充逐步走出召回影响，Q2、Q3 在低基数背景下有望迎来提速；2) 储能有望保持较高弹性增长，美伊冲突背景下天然气等价格上涨推动电价上行，叠加相关政策逐步放开，本轮欧洲市场阳台光伏储能有望实现可观增长；3) 安防产品 AI Agent 布局、搭载自研芯片的耳机新品有望推动对应毛利率上行。中长期看，浅海战略布局下公司有望充分挖掘用户需求并予以解决，UV 打印机、母婴品类等新场景产品有望快速成长，品类场景拓展不断延展。我们认为投资安克创新本质是在买具备全球布局、多品类拓展的品牌运营集团，具有非常强的稀缺性，建议重点配置。预计公司 2026-2028 年归母净利润分别达 32.09、39.75 和 46.59 亿元。

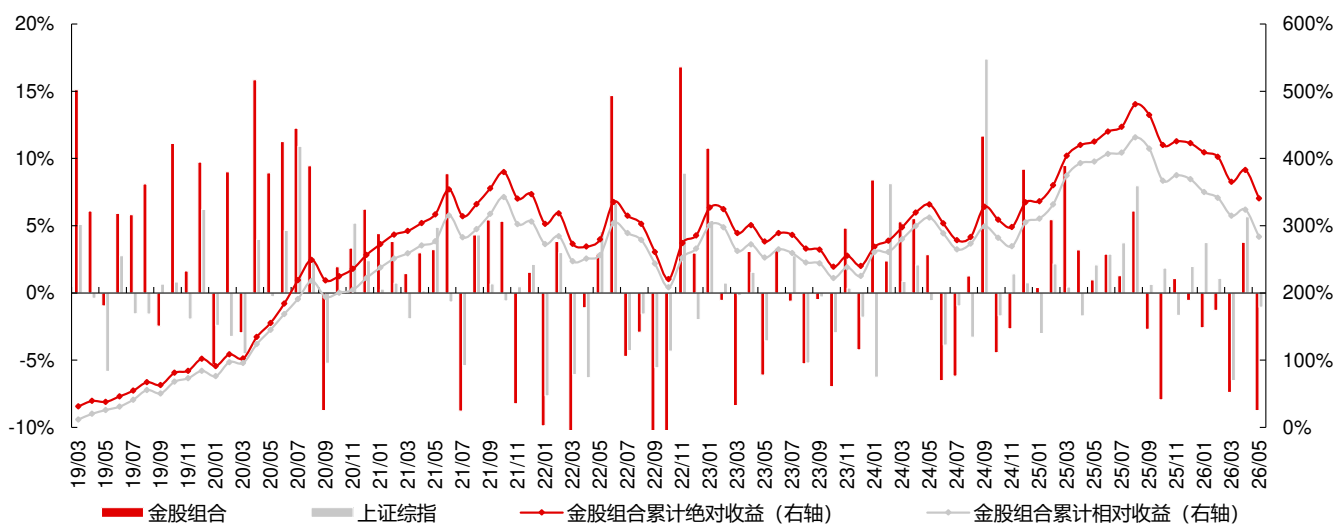
信达生物: 1、营收高速增长, 盈利能力历史性扭亏。2025 年公司实现总收入 130.42 亿元 (同比+38.4%), 归属于母公司股东的净利润 8.14 亿元, 同比大幅扭亏为盈, 实现上市以来首次年度盈利。经营溢利 9.36 亿元, 税前利润 8.39 亿元, 均实现历史性转正。2、新一代 IO+ADC 进入注册性临床, 全球化开发全面提速。肿瘤领域管线进入收获爆发期, IBI363 (PD-1/IL-2 α 双抗) 针对肺癌、消化道癌种等主要适应症进入注册性临床, 有望建立一线治疗新标准; IBI343 (CLDN18.2 ADC) 针对胰腺癌和胃癌一线治疗启动全球化开发; IBI354 (HER2 ADC) 进入注册性临床, 覆盖乳腺癌重大未满足需求; 同时, 公司优先推进后期资产全球化进程, 重点推动 IBI363、IBI343 及 IBI324 (VEGF/ANG-2 双抗, 视网膜疾病) 的国际多中心临床, 致力于实现全球创新持续突破。3、早期管线验证高潜力靶点, 精益管理提升运营效率。公司持续验证高潜力早期资产, IBI3003 (GPCR5D/BCMA/CD3 三抗)、新一代 ADC 管线、IBI3032 (口服 GLP-1) 及 IBI3002 (TSLP/IL-4R α 双抗) 等完成 PoC 及早期 I 期数据交付, 推动新一代分子进入临床阶段。慢病领域眼底病布局完善, IBI302、IBI324 及替古索司它形成创新矩阵。资产负债率 48.17%, 公司通过前瞻管线布局及科学高效商业化策略, 充分释放产品临床与商业价值, 并在精益管理下通过规模化运营提升盈利能力。预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 35.36 亿元、54.79 亿元及 74.22 亿元, 维持“买入”评级。

表 1: 长江证券大消费行业 2026 年 5 月金股推荐组合绝对及相对收益一览

行业	证券简称	证券代码	5 月绝对收益	5 月相对上证综指收益
农业	德康农牧	2419.HK	-21.09%	-20.03%
零售	名创优品	9896.HK	-8.69%	-7.63%
社服	三峡旅游	002627.SZ	-2.40%	-1.34%
汽车	比亚迪	002594.SZ	-6.60%	-5.54%
纺服	比音勒芬	002832.SZ	-3.16%	-2.10%
轻工	顾家家居	603816.SH	0.14%	1.20%
食品	三元股份	600429.SH	-19.54%	-18.48%
家电	科沃斯	603486.SH	-9.88%	-8.82%
医药	信达生物	1801.HK	-7.39%	-6.33%

资料来源: Wind, 长江证券研究所 (注: 按 2026/5/29 收盘价计算)

图 1：长江证券大消费行业金股推荐组合（等权重）累计绝对及相对收益



资料来源：Wind，长江证券研究所（注：按 2026/5/29 收盘价计算）

表 2：长江证券大消费行业 2026 年 6 月金股推荐组合及盈利预测一览

行业	证券简称	证券代码	EPS (元)				PE (倍)			
			2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
农业	德康农牧	2419.HK	3.69	2.89	11.35	27.52	12.4	15.9	4.0	1.7
零售	小商品城	600415.SH	0.77	0.97	1.15	1.33	16.6	13.2	11.1	9.6
社服	三峡旅游	002627.SZ	0.09	0.24	0.32	0.40	82.9	30.9	22.8	18.1
汽车	潍柴动力	000338.SZ	1.27	1.68	2.14	2.43	27.8	21.1	16.5	14.5
纺服	比音勒芬	002832.SZ	0.96	1.21	1.41	1.62	20.3	16.2	13.9	12.1
轻工	安孚科技	603031.SH	1.00	1.22	1.46	1.66	60.1	49.2	41.2	36.2
食品	泉阳泉	600189.SH	0.02	0.11	0.27	0.44	407.00	74.9	30.3	18.6
家电	安克创新	300866.SZ	4.77	5.98	7.41	8.69	26.3	21.0	17.0	14.5
医药	信达生物	1801.HK	0.48	2.03	3.15	4.27	151.1	35.7	23.0	17.0

资料来源：Wind，长江证券研究所（注：估值按 2026/5/29 收盘价计算；港元汇率按 2026/5/29 汇率计算）

风险提示

- 1、**市场竞争过于激烈，公司业绩不及预期：**若市场竞争加剧，则企业之间可能存在价格竞争或费用投放加大的情况，盈利从而恶化导致公司业绩不及预期；
- 2、**宏观经济波动：**消费行业和经济增速高度相关，若宏观经济波动会引起居民可支配收入的变化和消费行为的随之波动，进而引起消费行业企业的营收波动和策略变化，从而导致消费企业盈利的波动；
- 3、**消费行业相关政策发生变化：**若消费行业相关政策发生变化，则会对经营环境或企业的经营策略造成一定影响进而影响企业盈利。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

看 好： 相对表现优于同期相关证券市场代表性指数

中 性： 相对表现与同期相关证券市场代表性指数持平

看 淡： 相对表现弱于同期相关证券市场代表性指数

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买 入： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅大于 10%

增 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 5%~10%之间

中 性： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在-5%~5%之间

减 持： 相对同期相关证券市场代表性指数涨幅小于-5%

无投资评级： 由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

相关证券市场代表性指数说明： 沪深两市以沪深 300 指数为基准；北交所市场以北证 50 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准。

办公地址

上海

Add /虹口区新建路 200 号国华金融中心 B 栋 22、23 层
P.C / (200080)

武汉

Add /武汉市江汉区淮海路 88 号长江证券大厦 37 楼
P.C / (430023)

北京

Add /朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼泰康集团大厦 23 层
P.C / (100020)

深圳

Add /深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 3 期 36 楼
P.C / (518048)

分析师声明

本报告署名分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

法律主体声明

本报告由长江证券股份有限公司及其附属机构（以下简称「长江证券」或「本公司」）制作，由长江证券股份有限公司在中华人民共和国大陆地区发行。长江证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号为：10060000。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由长江证券经纪（香港）有限公司在香港地区发行。长江证券经纪（香港）有限公司具有香港证券及期货事务监察委员会核准的“就证券提供意见”业务资格（第四类牌照的受监管活动），中央编号为：AXY608。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页的作者姓名旁。

其他声明

本报告并非针对或意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该报告发送、发布的人员。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。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。本研究报告并不构成本公司对购入、购买或认购证券的邀请或要约。本公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

本报告所包含的观点及建议不适用于所有投资者，且并未考虑个别客户的特殊情况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。投资者不应以本报告取代其独立判断或仅依据本报告做出决策，并在需要时咨询专业意见。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司及作者在自身所知情形范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，本报告仅供意向收件人使用。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布给其他机构及/或人士（无论整份和部分）。如引用须注明出处为本公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。本公司不为转发人及/或其客户因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

本公司保留一切权利。