本报告来源于“慧博投研”，请勿外传！

策略研究

A 股策略

证券研究报告

申万宏源研究 SWS RESEARCH

2026 年 06 月 30 日

“申万宏源十大金股组合”

—— 2026 年第 7 期：7 月 1 日-7 月 31 日

相关研究

-

证券分析师

王胜 A0230511060001

wangsheng@swsresearch.com

刘洋 A0230513050006

liuyang2@swsresearch.com

屠亦婷 A0230512080003

tuyt@swsresearch.com

刘雅婧 A0230521080001

liuyj@swsresearch.com

王雪蓉 A0230523070003

wangxr@swsresearch.com

联系人

王雪蓉 A0230523070003

wangxr@swsresearch.com

组合说明：

- “金股组合”一方面体现申万宏源未来 1 个月的大势研判观点及风格判断结论，另一方面体现我们申万宏源整体研究团队的研究能力与市场竞争力，在严格的申报筛选流程下，我们从全行业的角度为投资者精选个股，力求为投资者提供踏实的研究支持。本次报告对上期金股组合进行更新。

上期组合回顾：

- **申万宏源 2026 年第六期金股组合在 6 月 1 日-6 月 30 日间上涨，涨幅为 1.94%。**其中 8 只 A 股上涨 4.12%，同期上证综指和沪深 300 指数分别上涨 0.63%和 1.78%，A 股组合分别跑赢上证综指、沪深 300 指数 3.48 个百分点、2.33 个百分点；2 只港股下跌 6.75%，同期恒生指数下跌 9.14%，港股组合跑赢恒生指数 2.39 个百分点。
- **自 2017 年 3 月 28 日第一期金股发布至 2026 年 6 月 30 日，金股组合累计上涨 508.55%。**其中 A 股组合累计上涨 420.33%，分别跑赢上证综指、沪深 300 指数 395.01、377.17 个百分点；港股组合累计上涨 812.84%，跑赢恒生指数 818.26 个百分点。

本期策略判断：

- **本次策略判断：市场中期上行格局未变，**AI 产业链产业趋势持续进步；A 股中游制造和上游周期供给增速回落至低位，周期性基本面改善方向不断增多。二季报验证窗口是重要观测节点。A 股总体业绩增速预计 26Q2 偏高、26Q3 偏低，但 2026-2027 年总体处于盈利能力底部夯实与改善可期的窗口。7 月中旬二季报业绩验证窗口开启，有利时间窗口可能重新出现。
- **配置建议：AI 产业趋势仍是主线，同步布局百花齐放方向。**（1）算力通胀细分行业是高弹性投资机会的主要来源，优选细分领域竞争力突出、产业趋势明确的标的；（2）券商、医药、航空等板块均有高景气标的估值修复机会。新消费等待消费 IPO 重启和消费新基金批文落地。

本期金股组合：（具体推荐逻辑详见正文第 3 部分十大金股组合）

- **未来一个月，申万宏源首推“铁三角”：**杰普特、药明康德、雅克科技。**除了“铁三角”，十大金股组合还包括：**翱捷科技-U、春秋航空、中航光电、招商证券、福达股份、优迅股份、建发国际集团（港股）。
- **风险提示：**宏观经济波动风险、个股业绩不及预期等。

申万宏源研究微信服务号

目录

1．序：“申万宏源金股组合”说明 4
2．组合投资策略 5
3．申万宏源十大金股组合 6

图表目录

表 1：申万宏源十大金股（2026 年第 6 期）表现 5
表 2：申万宏源十大金股及其解禁信息、推荐逻辑 7
表 3：申万宏源十大金股估值、盈利预测表 8

1．序：“申万宏源金股组合”说明

为更直观地展现申万宏源研究团队的研究成果，同时也为适应投资者需求，申万宏源研究策略部根据形势变化，自 2017 年 3 月起，推出“申万宏源金股组合”，每月更新一次。

“金股组合”一方面体现申万宏源未来 1 个月的大势研判观点及风格判断结论，另一方面体现我们申万宏源整个研究团队的研究能力与市场竞争力，在严格的申报筛选流程下，我们从全行业为投资者精选个股，力求为投资者提供踏实的研究支持。

每月组合收益统计规则：

1、买卖规则：每月初始建仓 10 支股票，单支股票的买入总权重为 10%。

2、收益计算：金股组合主要考察组合收益率和相对于申万一级行业的超额收益。

组合收益率：（组合一个月后行情 - 组合成立日的行情）/组合成立日的行情。

相对于申万一级行业的超额收益：股票涨跌幅 - 该股票所在申万一级行业一个月涨跌幅。

3、分红处理：红息按分红再买入同只股票处理，以除权除息日前一日收盘价买入。

组合累计收益统计规则：

基于各月度收益率数据，通过复利计算方式得出。假设每月组合收益率分别为r_1、r_2、…、r_n。

组合累计收益率：$R = (1 + r_1) \times (1 + r_2) \times \ldots \times (1 + r_n) - 1$

2．组合投资策略

本次策略判断：市场中期上行格局未变，AI 产业链产业趋势持续进步；A 股中游制造和上游周期供给增速回落至低位，周期性基本面改善方向不断增多。二季报验证窗口是重要观测节点。A 股总体业绩增速预计 26Q2 偏高、26Q3 偏低，但 2026-2027 年总体处于盈利能力底部夯实与改善可期的窗口。7 月中旬二季报业绩验证窗口开启，有利时间窗口可能重新出现。

配置建议：AI 产业趋势仍是主线，同步布局百花齐放方向。（1）算力通胀细分行业是高弹性投资机会的主要来源，优选细分领域竞争力突出、产业趋势明确的标的；（2）券商、医药、航空等板块均有高景气标的估值修复机会。新消费等待消费 IPO 重启和消费新基金批文落地。

表 1：申万宏源十大金股（2026 年第 6 期）表现

证券简称	代码	市值(亿元)	股价（元）			比较基准	区间涨幅(%)	超额收益(%)
			2026/5/31	2026/6/30	涨幅(%)			
盛科通信-U	688702.SH	1599	281.52	389.99	38.53%	电子	27.73%	10.80%
芯联集成-U	688469.SH	889	8.06	10.61	31.64%	电子	27.73%	3.91%
桐昆股份	601233.SH	515	19.08	21.65	13.47%	石油石化	-12.39%	25.86%
大族数控	3200.HK	889	180.00	181.70	0.94%	机械设备	6.62%	-5.68%
川环科技	300547.SZ	72	34.43	33.39	-3.02%	汽车	-12.03%	9.01%
春秋航空	601021.SH	446	49.00	45.58	-6.98%	交通运输	-9.33%	2.35%
鸿路钢构	002541.SZ	120	18.70	17.32	-7.38%	建筑装饰	-4.18%	-3.20%
苏州银行	002966.SZ	311	7.99	6.96	-12.90%	银行	-6.18%	-6.73%
建发国际集团	1908.HK	302	15.78	13.50	-14.45%	房地产	-11.27%	-3.17%
金诚信	603979.SH	368	74.18	59.03	-20.42%	有色金属	-4.06%	-16.36%
组合均值					1.94%			
组合内 A 股均值					4.12%	沪深 300	1.78%	2.33%
组合内港股均值					-6.75%	恒生指数	-9.14%	2.39%

注 1：以上数据截至 2026 年 6 月 30 日；港股单位为港币。

注 2：以上均为客观数据，不涉及主观判断。

资料来源：Wind，申万宏源研究

3．申万宏源十大金股组合

本期金股组合为：杰普特、药明康德、雅克科技、翱捷科技-U、春秋航空、中航光电、招商证券、福达股份、优迅股份、建发国际集团（港股）。

首推“铁三角”：

杰普特：以激光器为核心延伸光通信业务，MPO 高密度组件市场需求增长，FAU 海外客户拓展取得进展；光通信与激光应用双领域驱动业务持续发展。

药明康德：GLP-1 多肽、TIDES 业务高速增长，小分子订单持续回暖，全球化产能布局对冲外部风险，估值性价比突出。

雅克科技：半导体前驱体产品与国内外主要存储厂商保持合作，存储行业扩产带来增量空间；公司围绕光刻胶等电子材料进行平台化和全球化布局。

除了“铁三角”，申万宏源看好的其余七只金股为：

翱捷科技-U：国产定制 ASIC 芯片为核心高弹性业务；随着手机 SoC 及 ASIC 产品的商业化推进，规模有望逐步扩大。

春秋航空：经营优势突出，行业收缩阶段运力利用率逆势提升；成本端若油价压力缓解，有望对业绩形成正面影响。

中航光电：高速互连线缆及液冷组件在国产算力建设场景中需求增长，光连接组件、数据中心配电等业务同步发展；军工主业订单逐步恢复。

招商证券：股权直投业务具备业绩弹性空间；财富管理及公募资管业务受益于市场活跃度提升，整体业绩催化充足。

福达股份：积极拓展燃气轮机超大曲轴业务，产能及客户资源储备较为充足；同时布局机器人产业链相关部件，两项新业务有望贡献增量收入。

优迅股份：专注光通信电芯片领域，产品处于国产替代导入阶段；在数据中心 LPO/CPO 等技术趋势下，非 DSP 电芯片的应用价值受到关注。

建发国际集团（港股）：主要布局核心一二线城市，土储质量较优；财务保持稳健，持续保持较高分红水平，股息率具备性价比。

表 2：申万宏源十大金股及其解禁信息、推荐逻辑

代码	证券简称	解禁时间	解禁股占比	推荐逻辑
688025.SH	杰普特	——	——	以激光器为核心延伸光通信业务，MPO 高密度组件市场需求增长，FAU 海外客户拓展取得进展；光通信与激光应用双领域驱动业务持续发展。
603259.SH	药明康德	——	——	GLP-1 多肽、TIDES 业务高速增长，小分子订单持续回暖，全球化产能布局对冲外部风险，估值性价比突出。
002409.SZ	雅克科技	——	——	半导体前驱体产品与国内外主要存储厂商保持合作，存储行业扩产带来增量空间；公司围绕光刻胶等电子材料进行平台化和全球化布局。
688220.SH	翱捷科技-U	2026/7/1	11.75%	国产定制 ASIC 芯片为核心高弹性业务；随着手机 SoC 及 ASIC 产品的商业化推进，规模有望逐步扩大。
601021.SH	春秋航空	——	——	经营优势突出，行业收缩阶段运力利用率逆势提升；成本端若油价压力缓解，有望对业绩形成正面影响。
002179.SZ	中航光电	——	——	高速互连线缆及液冷组件在国产算力建设场景中需求增长，光连接组件、数据中心配电等业务同步发展；军工主业订单逐步恢复。
600999.SH	招商证券	——	——	股权直投业务具备业绩弹性空间；财富管理及公募资管业务受益于市场活跃度提升，整体业绩催化充足。
603166.SH	福达股份	——	——	积极拓展燃气轮机超大曲轴业务，产能及客户资源储备较为充足；同时布局机器人产业链相关部件，两项新业务有望贡献增量收入。
688807.SH	优迅股份	2026/12/21	58.65%	专注光通信电芯片领域，产品处于国产替代导入阶段；在数据中心 LPO/CPO 等技术趋势下，非 DSP 电芯片的应用价值受到关注。
1908.HK	建发国际集团	——	——	主要布局核心一二线城市，土储质量较优；财务保持稳健，持续保持较高分红水平，股息率具备性价比。

注：以上数据截至 2026 年 6 月 30 日

资料来源：Wind，申万宏源研究

表 3：申万宏源十大金股估值、盈利预测表

代码	证券简称	最新市值	归母净利润(亿)			归母净利润增速		EPS(元)			PE			PB(LF)
		(亿)	2026E	2027E	2028E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	2026E	2027E	2028E	
688025.SH	杰普特	447	6.3	9.1	12.7	43.7%	40.0%	6.6	9.5	13.3	70.9	49.4	35.3	19.3
603259.SH	药明康德	3,715	172.3	211.6	255.1	22.8%	20.6%	5.8	7.1	8.5	21.6	17.6	14.6	4.7
002409.SZ	雅克科技	1,068	12.7	16.6	20.9	31.1%	25.8%	2.7	3.5	4.4	84.2	64.2	51.0	13.4
688220.SH	翱捷科技-U	520	(1.2)	1.1	3.8	-	245.9%	-0.3	0.3	0.9	-	477.1	137.9	9.6
601021.SH	春秋航空	446	17.8	30.1	39.1	69.0%	29.9%	1.8	3.1	4.0	25.0	14.8	11.4	2.4
002179.SZ	中航光电	970	25.7	30.6	35.9	18.9%	17.3%	1.2	1.5	1.7	37.7	31.7	27.1	4.2
600999.SH	招商证券	1,835	142.6	159.7	175.4	12.0%	9.8%	1.6	1.8	2.0	12.9	11.5	10.5	1.5
603166.SH	福达股份	86	3.8	4.6	5.4	21.3%	16.7%	0.6	0.7	0.8	22.7	18.7	16.0	3.3
688807.SH	优迅股份	322	1.1	1.4	1.7	25.0%	24.4%	1.4	1.7	2.1	298.1	238.5	191.6	18.2
1908.HK	建发国际集团	263	35.0	37.9	42.5	8.0%	12.2%	1.6	1.7	1.9	7.5	6.9	6.2	0.9

注 1：数据截至 2026 年 6 月 30 日，港股的单位已换算为人民币。

注 2：中航光电盈利预测来自于 Wind 一致预期，其余公司盈利预测来自于申万宏源研究。

资料来源：Wind，申万宏源研究

信息披露

证券分析师承诺

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，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告,并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司隶属于申万宏源证券有限公司。本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的投资标的，还可能为或争取为这些标的提供投资银行服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及其他有关的信息披露。

机构销售团队联系人

华东团队	茅炯	021-33388488	maojiong@swhysc.com
华北团队	肖霞	15724767486	xiaoxia@swhysc.com
华南团队	王维宇	0755-82990590	wangweiyu@swhysc.com
华北创新团队	潘烨明	15201910123	panyeming@swhysc.com
华东创新团队	朱晓艺	18702179817	zhuxiaoyi@swhysc.com

证券的投资评级

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入（Buy）：相对强于市场表现 20%以上；

增持（Outperform）：相对强于市场表现 5%～20%；

中性（Neutral）：相对市场表现在 - 5%～ + 5%之间波动；

减持（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；

中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；

看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（A 股）、恒生中国企业指数（H 股）、纳斯达克指数（美股）

法律声明

本报告由上海申银万国证券研究所有限公司（隶属于申万宏源证券有限公司，以下简称“本公司”）在中华人民共和国内地（香港、澳门、台湾除外）发布，仅供本公司的客户（包括合格的境外机构投资者等合法合规的客户）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 http://www.swsresearch.com 网站刊载的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的真实性、准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请。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、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，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。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司强烈建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记，未获本公司同意，任何人均无权在任何情况下使用他们。