本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

长江证券 CHANGJIANG SECURITIES

丨证券研究报告丨



联合研究丨组合推荐

大消费行业 2026 年 9 月金股推荐

请阅读最后评级说明和重要声明

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

报告要点

长江大消费八大优势行业（农业、零售、社服、纺服、轻工、食品、家电、医药）2026 年 9 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



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

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

大消费行业 2026 年 9 月金股推荐

事件描述

长江大消费八大优势行业（农业、零售、社服、纺服、轻工、食品、家电、医药）2026 年 9 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：美团-W
- 纺服：重点推荐：比音勒芬
- 轻工：重点推荐：英科医疗
- 食品：重点推荐：千禾味业
- 家电：重点推荐：美的集团
- 医药：重点推荐：益诺思

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。

更多研报请访问
长江研究小程序

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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.....7

表 1：长江证券大消费行业 2026 年 8 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 9 月金股推荐组合及盈利预测一览.....8

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

德康农牧：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。2026-2028 年预计实现归母净利润分别 3.1、41.3、28.2 亿元，随着猪价反转公司盈利弹性充分，持续重点推荐。

小商品城：2026 上半年义乌出口额达 4207 亿元，同比增长 17.3%，延续双位数增长趋势，刚需易耗日用小商品的需求景气度依然较高。单二季度，小商品城收入 57 亿元（同比+25%），归母净利润 9.9 亿元（同比+11%），保持稳健增长。7 月六区一楼潮玩新铺位平均成交价 26 万元/平方米，平均溢价率 92%，反映出市场经过一年的快速培育，活跃度提升。新业务方面，义支付已成功获取香港 MSO 牌照及 TCSP 牌照，其中 MSO 牌照已于 5 月获得展业许可；截至 6 月 CG 平台累计注册采购商超 586 万人，“世界义乌”商贸大模型用户超 6.5 万人；六区潮玩、智能设备、无人机等新品类蓄势待发。公司市场经营主业稳固，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。2025 年分红率提升至 65%，预计 2026-2028 年 EPS 有望实现 0.88、1.01、1.14 元，维持“买入”评级。

美团-W：2026 年二季度验证竞争投入回落后公司较强的盈利弹性，短期外卖及到店盈利可能有所波动；伴随行业竞争逐步由补贴消耗转向质量、服务及运营效率比拼，公司在高价值用户、优质商户供给和即时配送网络方面的优势有望支撑份额稳固及盈利能力持续修复，盈利弹性可期。中长期看，即时零售渗透、小象超市及 Keeta 海外复制将持续打开增长空间。模型假设 2027/2028E 餐饮外卖 UE0.5/1 元，到店酒旅利润率缓慢恢复，新业务亏损逐年收窄，预计公司 2026-2028 年经调整净利润 29.04/310.04/419.33 亿元，维持“买入”评级。

比音勒芬：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。

展望未来，短期，2025 年直营门店大幅扩张及 2026H1 持续净开店有望贡献收入增量，线上全渠道、新品类及新客群拓展延续较强势能，全年收入有望超预期完成。利润端，Q2 扣非利润增速已快于收入，伴随前期新品投放和开店投入进入收获期，叠加 2025H2 低基数，预计 H2 利润增速有望明显快于收入。中期维度，公司卡位高端运动时尚景气赛道，主品牌多系列拓展叠加国际品牌矩阵逐步落地，成长空间持续打开。预计 2026~2028 年实现归母净利润 7.4/9.3/10.7 亿元，维持“买入”评级。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

英科医疗：全球一次性手套龙头，成本优势构筑护城河，新产能加速扩张。公司深耕一次性手套行业，具备多年积累客户优势、全球化&全产业链布局，2025 年美国对中国一次性手套加征高关税，公司迅速转向非美地区销售同时加速全球化新产能布局。展望未来，看好公司基于客户积累&成本优势快速抢占市场份额，同时伴随新产能投产实现量价齐升，强化全球竞争力。预计公司 2026-2028 年归母净利润 25.25/29.79/33.62 亿元。

千禾味业：公司深度绑定健康定位的品牌，去年陷于舆情风波，影响了产品销售，公司持续推进产品调整，重塑品牌心智定位，二季度后进入低基数阶段，线上&线下均恢复增长，下半年有望在渠道变革（线上渠道重塑、线下挖潜新渠道）推动下进入加速恢复通道。立足长期，健康化品类以及公司的全国化渗透仍有较大增长空间。公司年产 60 万吨智能制造项目已全面投产，产能基础扎实，近期无重大资本开支，为持续高比例现金分红提供了坚实保障，参照公司发布的 2026~2028 年度股东回报计划，年度现金分红总额占当年度归母净利润的比例不低于 90%。预计 2026~2027 年 EPS 分别为 0.35/0.42 元，维持“买入”评级。

美的集团：公司内销经营稳健，外销 OBM 与 B 端业务贡献长期增长势能，业绩兑现度高。在此基础上，公司在手现金充沛，资本开支相对可控，分红与回购力度有望持续抬升，当前股息率达 5.2%，红利价值凸显。在下半年行业景气回升、成本压力舒缓，同时红利价值逐步被市场认可的背景下，估值存在进一步向上突破的可能性。预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 466.92、487.29 和 517.13 亿元。

益诺思：安全性评价业务或迎来景气上行，多维度布局全新增长点。行业层面，2025 年以来投融资逐渐回暖、创新药对外 BD 屡创新高等，带来中国创新药企业手里资金明显更加充裕，研发回报率和研发投入意愿提升，并引爆早研浪潮，安评行业需求或明显向上。公司资质、技术、项目经验深厚，在订单承接方面具备较强竞争力，并在行业底部扩产大幅提升其订单承接能力，以充分受益行业需求恢复，同时多维度布局全新增长点，一方面积极开拓海外市场，成效逐步显现，2025 年海外新签订单金额约 7500 万元，同比大幅提升，2026H1 海外业务实现大幅增长，新签订单金额同比增长 38.08%，公司海外收入占比有望进一步提升，另一方面拟并购临床 CRO 益临思，进一步完善上下游产业链布局，向一站式 CRO 转型。预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 1.37、4.50、6.62 亿元，维持“买入”评级。

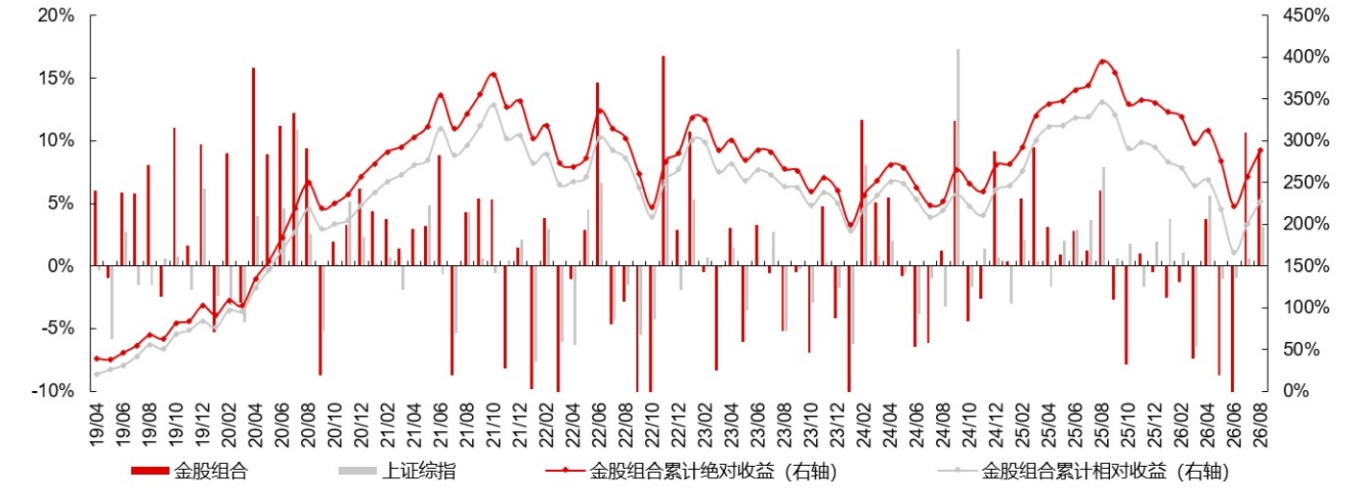
本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

表 1：长江证券大消费行业 2026 年 8 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	8 月绝对收益	8 月相对上证综指收益
农业	德康农牧	2419.HK	13.48%	10.36%
零售	小商品城	600415.SH	-2.66%	-5.79%
社服	学大教育	000526.SZ	-0.93%	-4.06%
纺服	比音勒芬	002832.SZ	-5.85%	-8.98%
轻工	康耐特光学	2276.HK	43.90%	40.77%
食品	迎驾贡酒	603198.SH	4.22%	1.09%
家电	美的集团	000333.SZ	-1.56%	-4.69%
医药	益诺思	688710.SH	22.13%	19.00%

资料来源：Wind，长江证券研究所（注：按 2026/8/28 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 2026/8/28 收盘价计算）

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

表 2：长江证券大消费行业 2026 年 9 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	0.81	10.62	7.25	13.5	61.8	4.7	6.9
零售	小商品城	600415.SH	0.77	0.88	1.01	1.14	16.2	14.1	12.4	10.9
社服	美团-W	3690.HK	(3.84)	(0.10)	4.10	5.49	-	-	16.2	12.1
纺服	比音勒芬	002832.SZ	0.96	1.30	1.63	1.88	25.4	18.8	15.0	13.0
轻工	英科医疗	300677.SZ	1.58	3.86	4.55	5.14	34.4	14.1	11.9	10.6
食品	千禾味业	603027.SH	0.26	0.35	0.42	0.51	28.06	20.9	17.3	14.4
家电	美的集团	000333.SZ	5.80	6.12	6.39	6.78	14.9	14.1	13.5	12.7
医药	益诺思	688710.SH	(0.22)	0.97	3.20	4.70	-	89.6	27.2	18.5

资料来源：Wind，长江证券研究所（注：估值按 2026/8/28 收盘价计算）

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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。

根据香港地区相关监管规定及研究报告信息披露要求，现就长江证券国际金融集团有限公司与小商品城(600415.SH)的业务关系补充披露如下:

长江证券国际金融集团有限公司作为长江证券股份有限公司在香港设立的子公司，其下属持牌法团在过去十二个月内与报告中所述的公司存在投资银行业务关系。特此提示投资者注意相关潜在利益关联，并建议在阅读研究报告时结合该信息进行独立判断及寻求专业意见。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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）

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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，本报告清晰准确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/或其附属机构（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，。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。