太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 8 月 30 日

研究报告

# 2026 年 9 月金股

证券分析师：张冬冬　　E-MAIL：zhangdd@tpyzq.com　　分析师登记编号：S1190522040001

9 月金股基本面数据：

| 分析师 | 简称 | 代码 | 预测 EPS | | | 预测 PE | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2026 | 2027 | 2028 | 2026 | 2027 | 2028 |
| 崔文娟 | 乔锋智能 | 301603 | 4.5 | 6.6 | 8.4 | 29.2 | 19.9 | 15.6 |
| 曹佩 | 迈富时 | 02556.HK | 1.6 | 2.6 | 4.0 | 32.0 | 19.0 | 12.0 |
| 程晓东 | 海大集团 | 002311 | 2.2 | 3.2 | 3.6 | 21 | 15 | 13.3 |
| 张世杰 | 华峰测控 | 688200 | 3.8 | 5.3 | 7.0 | 34.7 | 24.8 | 18.9 |
| 谭紫媚/张懿 | 康方生物 | 09926.HK | 0.4 | 1.2 | 2.4 | 324.7 | 102.5 | 50.8 |
| 王亮/王海涛 | 云天化 | 600096 | 2.9 | 3.1 | 3.2 | 10.8 | 10.2 | 9.7 |
| 刘强/梁必果 | 万国黄金集团 | 03939.HK | 0.5 | 0.81 | 1.58 | 31.2 | 19.3 | 9.9 |
| 刘虹辰 | 伯特利 | 603596 | 1.8 | 2.2 | 2.7 | 13.0 | 12.0 | 10.0 |
| 程志峰 | 安通控股 | 600179 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 16.9 | 16.9 | 16.3 |
| 宋辰超 | 中际旭创 | 300308 | 31.4 | 60.3 | 92.2 | 41.7 | 21.7 | 14.2 |

数据来源：iFind，太平洋研究院整理

**2026 年 9 月金股基本面逻辑：**

机械——乔锋智能（301603）：公司主营金属切削机床，致力于研制精度高、可靠性高、效率高、智能化的国产“工业母机”，根据公告 2025 年实现营收 24.97 亿元，规模排名前列。根据中国机床工具工业协会的统计，公司所属的金属切削机床行业今年一季度营业收入同比增长 11.5%，处于加快增长状态。其中，AI 液冷产业需求集中爆发，新能源汽车、航空航天等领域需求升级提速，叠加人形机器人精密加工需求扩容，持续拉动高精度、复合化、智能化专用机床装备景气上行，为行业高端需求注入新动能。公司以立加、高速钻攻中心为主，广泛应用于消费电子、新能源汽车、通用设备、液冷散热等需求旺盛行业，产品结构契合高景气赛道，获得了较快成长。2025 年公司东莞、南京新建厂房陆续投入使用，显著提升产能，获得了较快增长。根据公告，截至 2026 年 3 月 31 日，公司合同负债 2.46 亿元，比 2025 年 12 月 31 日增长 54%，表明在手订单储备充足，公司继续扩产，拟向不特定对象发行可转换公司债券，拟募集资金 11.5 亿元，为现有强势产品保障供应外，未来公司精密主轴等核心部件及高端卧加、五轴加工中心等机型开始量产，有望成为业绩增长新动能。

计算机——迈富时（02556.HK）：1、业绩快速增长。2026 年上半年，公司精准营销服务收入 8.32 亿元，同比增长 96.3%；AI 应用业务收入 11.28 亿元，同比增长 123.7%。公司研发费用率 16.6%，同比提升 7.5pct；分销及销售开支费用率 11.4%，同比减少 5.6pct；分销及销售开支费用率 11.4%，同比减少 5.6pct；行政开支费用率 4.6%，同比减少 5.6pct。实现经营性现金流净流入 5.0 亿元。2、打造全栈 Token 工厂。公司拥有算力层、模型层、AI 原生平台层及应用层的完整能力体系。通过 AI-Agentforce 智能体中台 3.0、

AIKnowForce 企业级知识中台、GenAI OS AI 原生操作系统，以及覆盖营销、销售、客服、外贸、研发、陪练、经营分析等核心业务场景的 AI Agent 矩阵。

农林牧渔——海大集团（002311）：1、公司俱备研发优势、销售服务优势和产业链一体化优势，积极进军海外饲料市场，销量和市占率快速上升；2、养殖业当前面临政策、市场和疫病风险上升三方面压力，产能去化进入深水区，加速迹象明显。随着产能加速去化，未来 1 年猪价中枢有望逐渐上移，公司养殖业务盈利水平将上升；3、公司生猪养殖业务兼顾外购和自繁自育两种模式，目前仔猪价格低位，有利于外购业务降成本。此外，公司疫病防控优势明显，成本控制水平处于行业前列，且未来优化路径清晰，优化仍有空间；种苗、水产养殖和动保等业务盈利稳定，是现金牛业务，与饲料、养殖业务构成协同效应，共同发展；

电子——华峰测控（688200）：受益 AI 持续发展，算力相关 IC 及服务器电源类 ic、存储类 ic 持续高景气，带动封测厂大幅扩产。国内模拟 ic 设计厂商基于快速迭代需求，自建测试产能为行业带来增量需求。公司作为模拟 ic 测试机国内龙头，受益 AI 电源类 ic 高景气，同时布局数字类测试机，有望实现突破放量，进入广阔市场高速发展。模拟功率类客户基于最新产品设计要求，对于测试机性能要求持续提升，有望采购更高价值量产品，满足需求。

医药——康方生物（9926.HK）：**核心推荐逻辑：**依沃西已经完成国内临床、商业化和海外全球Ⅲ期的多层验证，并逐步进入 FDA 审批和全球一线肺癌头对头验证阶段。国内端，医保准入、医院覆盖和第三项肺癌适应症获批构成 2026—2027 年的收入基础；海外端，HARMONi-3 与 FDA 审批决定依沃西能否真正成为全球级大单品；胆道癌Ⅲ期阳性则初步打开肺癌之外的估值空间。**近期重要催化剂：**2026 年下半年 HARMONi-3 鳞癌队列最终 PFS 及早期 OS 分析、2026 年 11 月 14 日 FDA PDUFA 决定、依沃西一线胆道癌Ⅲ期详细数据公布。其中，FDA 审批决定影响海外商业化起点；HARMONi-3 决定一线肺癌全球市场的估值上限；胆道癌数据则验证依沃西能否从肺癌大单品升级为泛瘤种平台。

化工——云天化（600096）：1、公司通过发挥战略采购优势，动态做好战略库存管理，充分利用区域冶炼酸等资源，加大关键设备的技术改造，持续优化提升用酸结构和比例，有效应对了硫磺涨价带来挑战。硫磺价格持续回落，有望进一笔改善公司的盈利水平。2、公司现有磷矿石采选规模达 1450 万吨/年，磷矿储量及年开采能力均位居全国前列。草甘膦、磷酸铁等重要下游应用景气回升，上游磷矿石的盈利能力有望提升

有色——万国黄金集团（3939.HK）：1、公司在手资源丰富，未来成长空间大。2、公司管理突出，在金价大幅上涨背景下单位成本减少，未来有进一步下降空间，可充分兑现利润。3、看好黄金长期价格走势。

汽车——伯特利（603596）：MB+SBW 卡位 L3 元年，人形机器人丝杠、电机双擎驱动。伯特利以“XYZ+智驾辅助”智能底盘全系解决方案为核心，打造 L3 智驾元年核心供应商，EMB 自动化产线年产能 120 万件，形成了从架构设计到系统验证的全链条工程能力。公司推进豫北转向收购，加速从 EPS 向线控转向进阶，打造 EMB+SBW 稀缺标的。伯特利在汽车零部件领域积淀的电驱动、精密传动、感知与控制技术，重点突破行星滚柱丝杠、微型丝杠、高性能无刷电机、机器人关节模组的自研自制，打造第二增长曲线。

交运——安通控股（600179）：1、8 月更换董事会，更换总经理；新管理层 9 月，拟要发力；2、大股东与上市公司，有业务协同效应。3、上半年利润增速超过营收增速，且下半年景气度维持，有望继续高增。

通信——中际旭创（300308）：800G 稳居压舱石，1.6T/硅光接棒成新主力。高速光模块是公司当前最核心的业绩驱动，800G 与 1.6T 构成公司高端产品放量的主线。硅光方案在 800G 和 1.6T 产品中的占比持续提升。公司正在从高速光模块龙头向光互连综合解决方案提供商转变。公司已围绕 3.2T 及以上高速率光模块、硅光、相干、NPO、XPO、OCS 等方向进行产品储备和研发投入。

风险提示：美联储紧缩超预期；行业景气度下行超预期；地缘冲突。

# 投资评级说明

## 1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

## 2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

# 太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼



太平洋证券
PACIFIC SECURITIES

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。