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 08 月 31 日

“申万宏源十大金股组合”

—— 2026 年第 9 期：9 月 1 日-9 月 30 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 年第八期金股组合在 8 月 1 日-8 月 31 日间上涨，涨幅为 3.35%。其中 7 只 A 股上涨 6.94%，同期上证综指上涨 4.02%，沪深 300 指数上涨 0.80%，A 股组合分别跑赢上证综指、沪深 300 指数 2.92 个百分点、6.14 个百分点；3 只港股下跌 5.04%，同期恒生指数下跌 1.23%，港股组合跑输恒生指数 3.82 个百分点。
- 自 2017 年 3 月 28 日第一期金股发布至 2026 年 8 月 31 日，金股组合累计上涨 408.63%。其中 A 股组合累计上涨 329.64%，分别跑赢上证综指、沪深 300 指数 307.62、296.66 个百分点；港股组合累计上涨 886.87%，跑赢恒生指数 881.20 个百分点。

本期策略判断：

- **本次策略判断：预计 9 月市场反弹延续。**短期 AI 链产业仍有积极催化，推动超跌反弹延续，但远期产业景气有波折的担忧未有效缓解，科技板块或进入季度级震荡调整，行情风格从科技单边领涨转向更加均衡，非科技方向跑赢窗口拉长，有景气改善线索的方向有望获取超额收益。
- **配置建议：延续均衡配置。**（1）AI 链内部更加关注国产算力链、非机构重仓方向；（2）关注创新药、化工等景气改善赛道；（3）布局出海制造、消费盈利拐点、地产后周期等方向，关注低估值央企及非银金融的估值修复机会。

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”：**桐昆股份、浪潮信息、贝壳-W（港股）。**除了“铁三角”，十大金股组合还包括：**凯莱英、松发股份、华新建材、石头科技、中国平安、中国化学、小米集团-W（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 8 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：预计 9 月市场反弹延续。短期 AI 链产业仍有积极催化，推动超跌反弹延续，但远期产业景气有波折的担忧未有效缓解，科技板块或进入季度级震荡调整，行情风格从科技单边领涨转向更加均衡，非科技方向跑赢窗口拉长，有景气改善线索的方向有望获取超额收益。

配置建议：延续均衡配置。（1）AI 链内部更加关注国产算力链、非机构重仓方向；（2）关注创新药、化工等景气改善赛道；（3）布局出海制造、消费盈利拐点、地产后周期等方向，关注低估值央企及非银金融的估值修复机会。

表 1：申万宏源十大金股（2026 年第 8 期）表现

证券简称	代码	市值(亿元)	股价（元）			比较基准	区间	超额
			2026/7/31	2026/8/31	涨幅(%)		涨幅(%)	收益(%)
药明康德	603259.SH	4639	128.43	154.78	20.52%	医药生物	2.81%	17.70%
招商轮船	601872.SH	1514	16.79	18.75	11.67%	交通运输	-0.38%	12.05%
中航沈飞	600760.SH	1330	43.44	46.92	8.01%	国防军工	4.45%	3.56%
亿联网络	300628.SZ	525	38.90	41.40	6.43%	通信	10.79%	-4.37%
福斯特	603806.SH	399	14.67	15.28	4.16%	电力设备	-0.09%	4.25%
美的集团	000333.SZ	6693	87.60	87.73	0.15%	家用电器	-0.37%	0.52%
比音勒芬	002832.SZ	145	25.99	25.38	-2.35%	纺织服饰	5.65%	-8.00%
阿里巴巴-W	9988.HK	22709	117.00	114.20	-2.39%	商贸零售	-0.13%	-2.26%
小米集团-W	1810.HK	7115	28.78	27.62	-4.03%	电子	12.42%	-16.45%
地平线机器人-W	9660.HK	753	5.17	4.72	-8.70%	机械设备	10.66%	-19.37%
组合均值					3.35%			
组合内 A 股均值					6.94%	沪深 300	0.80%	6.14%
组合内港股均值					-5.04%	恒生指数	-1.23%	-3.82%

注 1：以上数据截至 2026 年 8 月 31 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：桐昆股份、浪潮信息、贝壳-W（港股）、凯莱英、松发股份、华新建材、石头科技、中国平安、中国化学、小米集团-W（港股）。

首推“铁三角”：

桐昆股份：长丝及 PTA 行业格局优化、新增产能受限，盈利预计实现长周期提升；参股的浙石化盈利改善带来价值重估；下游需求回暖叠加旺季催化，有业绩弹性。

浪潮信息：国内 CSP 大厂资本开支上行，公司市占率高，确定性受益；超节点整机柜交付提升利润率，国产芯片超节点 Q3 落地在即。

贝壳-W（港股）：二手房市场交易活跃度提升，公司作为平台充分受益；公司存量房平台货币化率稳中有升，新房在行业调整中保持份额，贡献利润率持续修复。

除了“铁三角”，申万宏源看好的其余七只金股为：

凯莱英：订单端提速，全球客户份额持续提升；口服 GLP-1 产业趋势强化，小分子规模化生产平台优势迎来重估；新兴业务增长及中后期管线转化带来额外弹性。

松发股份：高附加值船型占比提升，利润率趋势向上；全球造船产能刚性紧张，公司订单有望快速放量；产能扩张及低速机外销构成第二成长曲线。

华新建材：出海为核心驱动力，海外水泥量价齐升；产能密集投放，全球化布局加速推进，成长路径清晰。

石头科技：盈利进入上行通道，竞争格局优化；扫地机海内外份额领先，洗地机与割草机新业务加速放量，海外成长空间广阔。

中国平安：负债成本与利差表现优于同业；OPAT 改善趋势明确，中期视角下银保渠道的相对优势依然显著；高股息特征获得市场广泛认可，兼具防御性。

中国化学：化学工程领域竞争力突出，经营质量行业领先；煤化工支撑公司工程业务体量；化工实业产品陆续投产，增加公司利润弹性。

小米集团-W（港股）：基本面预期的正向修复可见度提升，手机高端化持续推进，盈利质量改善；IoT 出海加速，汽车新车型蓄势，且具有 AI 与芯片全栈优势。

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
601233.SH	桐昆股份	——	——	长丝及 PTA 行业格局优化、新增产能受限，盈利预计实现长周期提升；参股的浙石化盈利改善带来价值重估；下游需求回暖叠加旺季催化，有业绩弹性。
000977.SZ	浪潮信息	——	——	国内 CSP 大厂资本开支上行，公司市占率高，确定性受益；超节点整机柜交付提升利润率，国产芯片超节点 Q3 落地在即。
2423.HK	贝壳-W	——	——	二手房市场交易活跃度提升，公司作为平台充分受益；公司存量房平台货币化率稳中有升，新房在行业调整中保持份额，贡献利润率持续修复。
002821.SZ	凯莱英	2026/9/4	0.28%	订单端提速，全球客户份额持续提升；口服 GLP-1 产业趋势强化，小分子规模化生产平台优势迎来重估；新兴业务增长及中后期管线转化带来额外弹性。
603268.SH	松发股份	2027/2/1	4.71%	高附加值船型占比提升，利润率趋势向上；全球造船产能刚性紧张，公司订单有望快速放量；产能扩张及低速机外销构成第二成长曲线。
600801.SH	华新建材	——	——	出海为核心驱动力，海外水泥量价齐升；产能密集投放，全球化布局加速推进，成长路径清晰。
688169.SH	石头科技	——	——	盈利进入上行通道，竞争格局优化；扫地机海内外份额领先，洗地机与割草机新业务加速放量，海外成长空间广阔。
601318.SH	中国平安	——	——	负债成本与利差表现优于同业；OPAT 改善趋势明确，中期视角下银保渠道的相对优势依然显著；高股息特征获得市场广泛认可，兼具防御性。
601117.SH	中国化学	——	——	化学工程领域竞争力突出，经营质量行业领先；煤化工支撑公司工程业务体量；化工实业产品陆续投产，增加公司利润弹性。
1810.HK	小米集团-W	——	——	基本面预期的正向修复可见度提升，手机高端化持续推进，盈利质量改善；IoT 出海加速，汽车新车型蓄势，且具有 AI 与芯片全栈优势。

注：以上数据截至 2026 年 8 月 31 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	
601233.SH	桐昆股份	658	91.8	108.7	140.3	18.5%	29.0%	3.9	4.6	5.9	7.2	6.1	4.7	1.6
000977.SZ	浪潮信息	1,251	40.0	55.5	73.6	39.0%	32.5%	2.7	3.8	5.0	31.3	22.5	17.0	5.1
2423.HK	贝壳-W	1,380	50.0	54.8	58.1	9.7%	6.0%	1.5	1.6	1.7	27.6	25.2	23.8	2.1
002821.SZ	凯莱英	583	14.1	18.1	22.9	28.0%	27.0%	3.9	5.0	6.4	41.3	32.3	25.4	3.3
603268.SH	松发股份	1,979	90.2	169.8	220.3	88.4%	29.7%	8.9	16.7	21.6	21.9	11.7	9.0	9.9
600801.SH	华新建材	485	37.1	43.8	50.1	18.1%	14.5%	1.8	2.1	2.4	13.1	11.1	9.7	1.5
688169.SH	石头科技	331	20.6	24.4	26.4	18.4%	8.0%	7.9	9.4	10.2	16.1	13.6	12.6	2.3
601318.SH	中国平安	10,108	1505.1	1704.6	2016.7	13.3%	18.3%	8.3	9.4	11.1	6.7	5.9	5.0	1.0
601117.SH	中国化学	454	70.8	77.1	82.7	9.0%	7.2%	1.2	1.3	1.4	6.4	5.9	5.5	0.7
1810.HK	小米集团-W	6,155	257.0	344.0	445.0	33.9%	29.4%	1.0	1.3	1.7	23.9	17.9	13.8	2.3

注 1：数据截至 2026 年 8 月 31 日，港股的单位已换算为人民币。

注 2：浪潮信息、凯莱英、华新建材盈利预测来自于 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。