本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

策略专题研究

国联民生研究：2026 年 9 月金股推荐

2026 年 08 月 30 日

2026 年 9 月策略观点

8 月市场震荡磨底，科技板块在景气验证与估值消化间反复博弈，虽边际修复但弹性有限。往后看，9 月进入中报落地后的方向选择期，科技经两月调整后估值压力释放，AI 订单兑现度或将决定其能否重新领涨，传统行业短期韧性仍在，稳增长政策落地后周期与消费弹性或优于纯防御。行业景气度方面，高景气方向仍集中在 AI 算力与应用、新能源细分龙头及部分供需改善的周期品，风险偏好回升时仍具率先反弹动能，但科技内部分化有所加剧，业绩兑现成为选股核心。由于海外议息指引与国内政策节奏仍存不确定性，策略上建议均衡配置，以高股息红利方向平衡持仓风险，逢低布局景气确定的科技成长龙头。

2026 年 9 月金股组合：

1、新宙邦（300037.SZ）
2、万国黄金集团（3939.HK）
3、纳芯微（688052.SH）
4、仕佳光子（688313.SH）
5、寒武纪（688256.SH）
6、荣盛石化（002493.SZ）
7、潞安环能（601699.SH）
8、极兔速递-W（1519.HK）
9、徽商银行（3698.HK）
10、招商银行（600036.SH）

风险提示：宏观经济增长不及预期；政策落地不及预期；海外拓展不及预期；订单节奏不及预期。



分析师 **陶川**
执业证书：S0590525110006
邮箱：taochuan@glms.com.cn
分析师 **武朔**
执业证书：S0590526080002
邮箱：wushuo@glms.com.cn

相关研究

1. A 股市场点评：8 月，反攻在即-2026/07/31
2. 策略专题研究：国联民生研究：2026 年 8 月金股推荐-2026/07/30
3. 策略专题研究：国联民生研究：2026 年 7 月金股推荐-2026/06/30
4. 策略周度专题：结构性行情，如何判断卖点？-2026/06/01
5. 策略专题研究：国联民生研究：2026 年 6 月金股推荐-2026/05/30

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

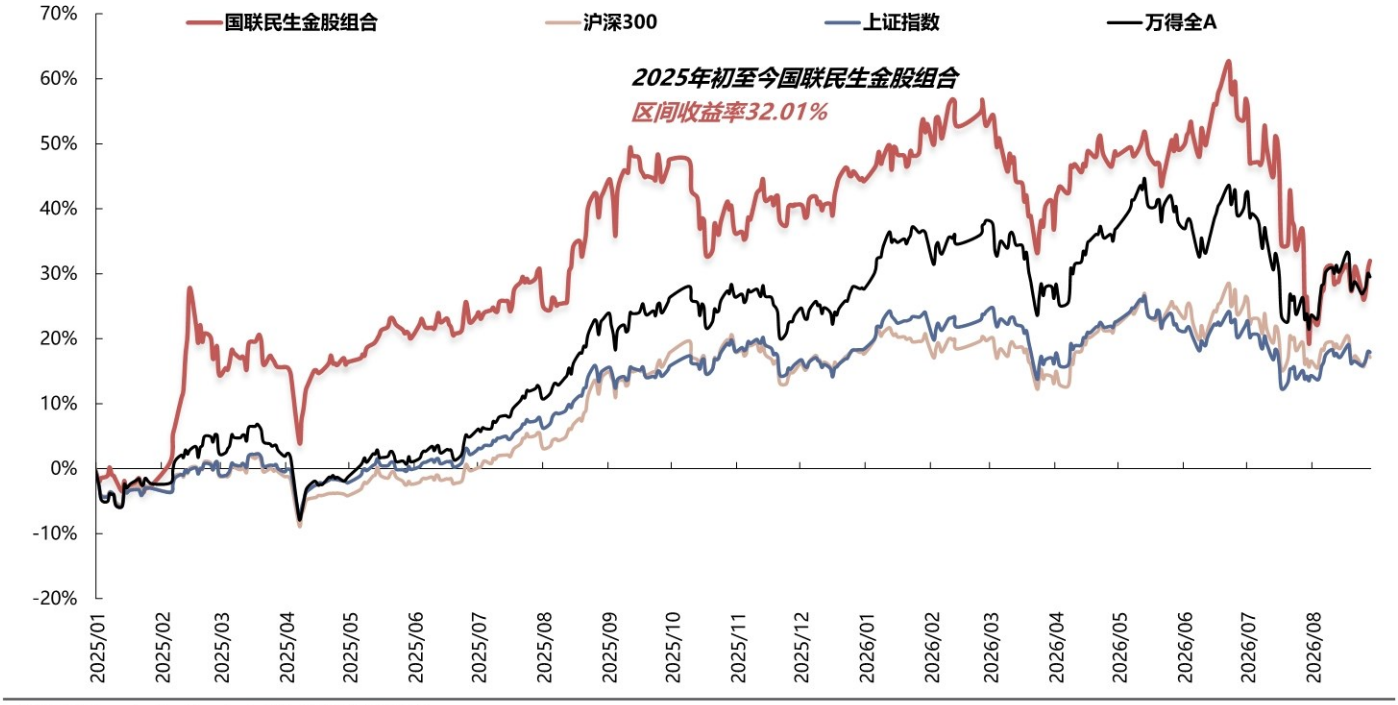
目录

1 2025 年初至今国联民生金股组合表现 3
1.1 2025 年初至今国联民生金股组合收益率情况 3
2 2026 年 9 月金股推荐逻辑&重点财务数据 5
2.1 2026 年 9 月金股推荐逻辑 5
2.2 2026 年 9 月金股重点财务数据 7
3 风险提示 8
插图目录 9
表格目录 9

1 2025 年初至今国联民生金股组合表现

1.1 2025 年初至今国联民生金股组合收益率情况

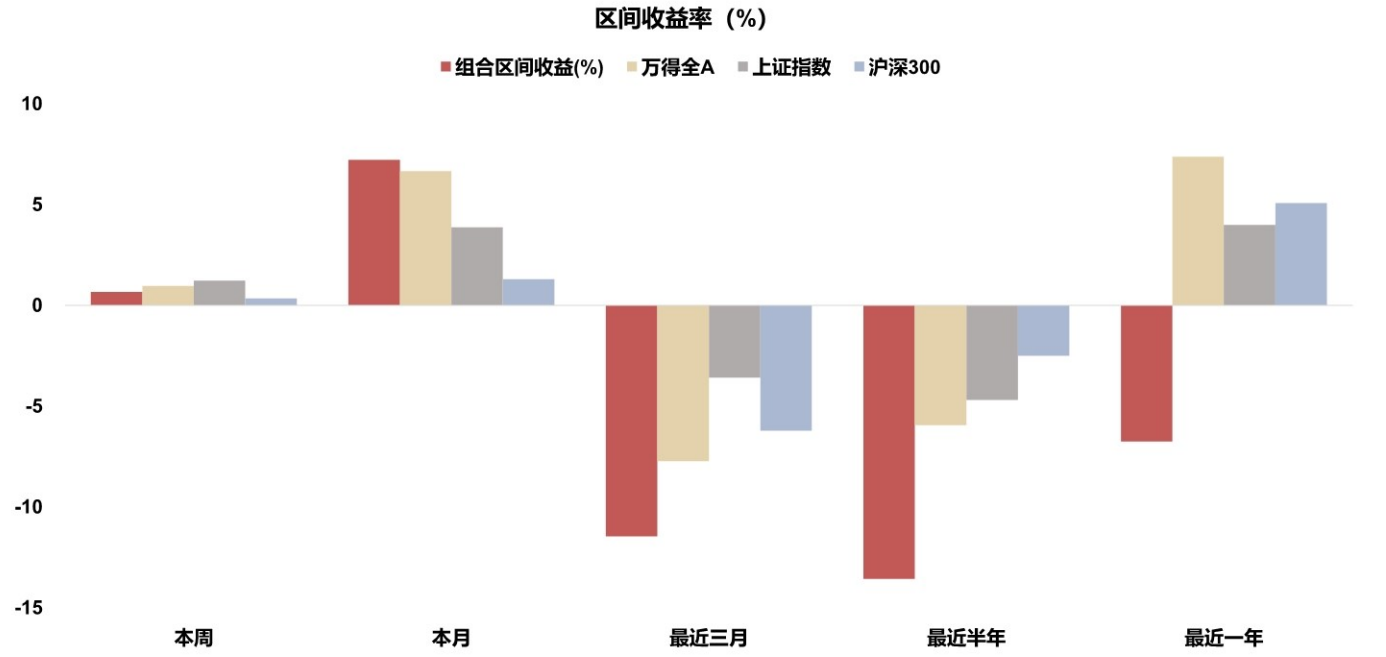
图1：2025 年初至今国联民生金股组合收益率为 32.01%



资料来源：wind，ifind，国联民生证券研究所

注：数据截至 2026/8/28

图2：不同区间维度下，国联民生金股组合及主要宽基指数收益率



资料来源：wind，ifind，国联民生证券研究所

注：数据截至 2026/8/28

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传！

2 2026 年 9 月金股推荐逻辑&重点财务数据

2.1 2026 年 9 月金股推荐逻辑

表1：2026 年 9 月金股推荐逻辑

代码	名称	投资逻辑
300037.SZ	新宙邦	氟化工下游高景气，电解液利润稳定。
3939.HK	万国黄金集团	1、金岭金矿资源禀赋优异，扩产建设进展顺利，27-28 年或将开启高速增长期。 2、历史治理相对优良，成本把控稳健兑现度高。 3、8 月可转债公告明确矿权布局诉求，外延预期强烈。
688052.SH	纳芯微	1、公司业绩扭亏拐点已现：26H1 营收 25.4 亿元、同比+66.7%，归母净利 0.67 亿元，扭亏为盈，利润拐点或将到来。 2、AI 服务器电源一二三次侧全覆盖布局：目前单机柜功耗已抬升至 130-140kW，800V 架构下一二次侧的料号数与单机价值量同步扩容。公司可为服务器电源一二级电源 PSU 提供驱动、隔离芯片、MCU 等产品，目前部分产品已在国内外服务器电源客户中量产出货；三次侧亦将重点研发多相控制器/DrMOS 等高性能电源产品。 3、估值偏低：公司目前市值对应明年的 PS 估值较低。
688313.SH	仕佳光子	1、AI 算力中心持续扩容，800G/1.6T 光模块及 NPO/CPO 技术演进带动高速光互连需求持续提升，公司已形成“无源基本盘+有源新增量”的协同布局。MPO 端，高芯数连接器、Shuffle 及预制化产品加速应用，数据中心网络跳数和交叉连接需求增加，产业链价值量持续提升；FAU 则从传统 4/8 通道向 32/36/40 通道升级，对 V 型槽加工、耦合精度和自动化制造能力提出更高要求。 2、公司 MPO、AWG 产品加速放量，1.6T AWG、硅光封装用 FAU 及 CPO 高通道 FAU 已实现小批量出货，产品结构优化叠加规模效应有望推动盈利能力持续提升。有源端高功率 CW 逐步放量，EML 持续推进客户验证。 3、随着 28 亿元扩产项目推进及高附加值产品占比提升，公司有望充分受益于 AI 光互连升级和无源器件景气周期，打开中长期成长空间。
688256.SH	寒武纪	1、“国模+国芯”：寒武纪作为适配头部大模型生态最好的厂商之一，有望充分受益于国产大模型与国产算力的深度协同。 2、公司新一代主力销售产品有望在下半年加速出货，带动后续业绩持续高速增长。 3、从中报来看，公司技术研发持续推进，研发实力是公司核心竞争力；同时存货及预付账款快速增长，体现出在国产算力高景气背景下公司的备货能力，为后续高增长打下基础。
002493.SZ	荣盛石化	俄乌、美伊冲突持续破坏炼化资产，全球受袭炼厂涉及炼油产能占全球炼能 9.5%，炼化资产稀缺性有望持续提升，海外成品油裂解价差创近 13 年同期最高水平。公司控股子公司浙石化拥有成品油出口配额，有望受益于海外成品油裂解价差持续走阔。
601699.SH	潞安环能	1、现货比例高，业绩弹性大。 2、煤价开启反弹，且行业供给短缺或将是中长期常态。 3、公司估值相对较低。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传！

1519.HK	极兔速递-W	东南亚及拉美等市场包裹量及利润高速增长，国内市场在反内卷下稳健释放利润，且公司正在开拓欧美市场，创造新的增长曲线。
3698.HK	徽商银行	徽商银行发挥安徽地区的主场优势，积极服务当地客群，信贷投放有保证，资产质量稳中向好。同时公司股息率也较高，是一家兼具高股息与成长性的基本面优质银行。
600036.SH	招商银行	在地产新政出台后地产、零售有望迎来复苏，招行是国内零售银行龙头，相对更为受益。预计招行明年业绩向好，股息率和估值性价比有望进一步提高。

资料来源：Wind，ifind，国联民生证券研究所

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

2.2 2026 年 9 月金股重点财务数据

表2：2026 年 9 月金股重点财务数据

证券简称	行业	EPS（元）				PE（倍）			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
新宙邦	电力设备	1.46	2.95	3.97	4.96	45	22	16	13
万国黄金集团	有色金属	0.31	0.52	1.29	1.73	44	26	10	8
纳芯微	电子	-1.40	2.17	6.43	11.25	/	117	39	23
仕佳光子	通信	0.82	1.66	3.52	6.10	189	93	44	25
寒武纪	电子	3.28	8.32	15.63	24.82	319	126	67	42
荣盛石化	石油石化	0.08	0.90	1.10	1.20	182	16	13	12
潞安环能	煤炭	0.37	1.79	2.26	2.63	46	10	8	7
极兔速递-W	交通运输	0.04	0.08	0.12	0.16	31	16	10	8
徽商银行	银行	1.14	1.22	1.31	1.43	4	3	3	3
招商银行	银行	5.70	5.88	6.41	6.95	7	7	6	6

资料来源：Wind，国联民生证券研究所预测

注：基于 2026 年 8 月 28 日收盘价计算；行业分类为申万行业分类。其中，万国黄金集团、徽商银行、极兔速递-W 为港股，利用汇率换算，1HKD=0.8650CNY，1HKD=0.1275USD。极兔速递-W EPS 单位为美元，其余标的 EPS 单位均为人民币。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传！

3 风险提示

1）宏观经济增长不及预期：政策出台传导至经济回暖需要时间，且经济回升可能存在波折，可能存在经济数据弱于预期的风险。

2）政策落地不及预期：当前政策落地可能进展缓慢，后续增量政策空间仍待观察。

3）海外拓展不及预期：部分行业外需为主要增长动力，海外需求不及预期、海外关税政策调整、海外渗透率不及预期等情形或将影响公司业绩。

4）订单节奏不及预期：宏观经济波动导致需求疲软、客户临时取消或削减订单、生产交付环节出现延误、国际贸易政策变动等因素，均可能使实际订单量不及预期，进而对公司营收及利润造成负面影响。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传！

插图目录

图 1： 2025 年初至今国联民生金股组合收益率为 32.01% 3
图 2： 不同区间维度下，国联民生金股组合及主要宽基指数收益率 4

表格目录

表 1： 2026 年 9 月金股推荐逻辑 5
表 2： 2026 年 9 月金股重点财务数据 7

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

国联民生证券 GUOLIAN MINSHENG SECURITIES

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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利益。

评级说明

投资建议评级标准	评级		说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；北交所以北证 50 指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%～15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%～5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

本报告由国联民生证券股份有限公司或其关联机构制作。国联民生证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告的分销依据不同国家、地区的法律、法规和监管要求由国联民生证券于该国家或地区的具有相关合法合规经营资质的子公司/经营机构完成。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由国联证券国际金融有限公司在香港地区发行。国联证券国际金融有限公司具备香港证监会批复的就证券提供意见（4 号牌照）的牌照，接受香港证监会监管，负责本报告于中国香港地区的发行与分销。

，本公司不会因任何人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对任何人的操作建议或任何保证，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑获取本报告的机构及个人的具体投资目的、财务状况、特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，进行独立评估，并应同时考量自身的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代自身的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

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准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事；本公司自营部门及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、公开传播、篡改或引用，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

无锡 江苏省无锡市金融一街 8 号国联金融大厦 8 楼

上海 上海市虹口区杨树浦路 188 号星立方大厦 B 座 7 层

北京 北京市西城区丰盛胡同 20 号丰铭国际大厦 B 座 5F

深圳 深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场 1 座 10 层 01 室