2026年08月31日

9月投资策略及金股组合

证券分析师
刘思佳 S0630516080002
liusj@longone.com.cn
证券分析师
谢建斌 S0630522020001
xjb@longone.com.cn

投资要点

- **K型分化仍然明显。**7月外需仍有韧性，AI产业链的贡献整体仍然较强，劳动密集型产品出口增速也多有回升边际。内需方面，短期极端天气因素对工业生产、服务消费、基建投资等扰动较大，但高技术产业的生产、投资增速仍高，使分化格局进一步凸显。7月政治局会议定调为应对经济运行中的困难挑战，做好充足准备和政策储备，后续加快存量政策落实的同时，增量政策也可能加紧储备，适时出台。

- **财政节奏提速依然重要。**截至8月末，年内新增地方政府专项债发行进度66.5%，仍明显低于去年同期水平。以第一本账来看，截至7月一般公共预算收入完成进度65.1%，与支出进度之差进一步扩大至10.8pct。财政节奏以及实物工作量形成的提速，依然是稳定下半年经济增长的重要线索。近期稳定投资方面可能已在加快部署，8月19日发改委召开“六张网”重大项目协调调度机制会，加大统筹力度，形成工作合力，共同推动重大项目加快建设；8月28日发改委召开全国投资工作推进会议，研究布置重点任务，努力推动投资止跌回稳。

- **利润增速总量回升的背后是结构的分化。**A股中报披露收官，Wind全A（非金融非石油石化）、全部双创H1归母净利润累计同比分别为14.63%、47.83%，较Q1分别上升3.14pct、9.12pct。但从7月工业企业利润结构来看，分化进一步加剧，在整体利润增速回落的情况下，电子设备利润增速逆势上升，对整体增速的贡献率超100%，而下游消费品制造主要行业利润增速多为负。

- **9月FOMC会议验证美联储是否真鹰。**美联储主席沃什在杰克逊霍尔会议上强化了抗通胀的表态，释放鹰派信号，CME9月加息概率也重回50%以上。同时他也指出了当前金融条件并不紧，并没有延续7月FOMC会议后提到的通过市场利率自我调整来实现金融条件紧缩的这类表态。对于当前，让市场更清晰得了解美联储的政策框架和路径，相较于美国财政部宣布加大回购力度，可能更有助于稳定长端美债利率。当然，如果8月非农以及通胀数据出现反弹，而美联储在9月FOMC会议上仍然明鹰实鸽，长端美债利率可能仍然会压制风险资产。

- **配置主线。9月可以关注：1.科技创新仍是长期主线，在需求增量确定的情况下，尤其关注半导体设备的国产化进程，关注调整后具备反弹空间的相关板块。2.当前大宗商品价格上涨不一定是主动补库存的结果，量的需求增加或将是周期行业行情持续的关键，关注长期资本开支不足，盈利更具备持续性的相关板块，如有色、化工等。3.下半年投资具备修复弹性，关注政策落实以及实物工作量形成提速下有望受益，且同时兼具红利属性的相关板块。**

- **风险提示：政策力度及节奏不及预期；房地产下行压力；地缘政治局势风险超预期；全球性突发事件影响。**

正文目录

1. 投资策略及金股组合 4
2. 风险提示 6

图表目录

表 1 2026 年 9 月金股组合 4
表 2 2026 年 9 月金股推荐逻辑 5
表 3 2026 年 9 月 ETF 推荐 5

1.投资策略及金股组合

K 型分化仍然明显。7 月外需仍有韧性，AI 产业链的贡献整体仍然较强，劳动密集型产品出口增速也多有回升边际。内需方面，短期极端天气因素对工业生产、服务消费、基建投资等扰动较大，但高技术产业的生产、投资增速仍高，使分化格局进一步凸显。7 月政治局会议定调为应对经济运行中的困难挑战，做好充足准备和政策储备，后续加快存量政策落实的同时，增量政策也可能加紧储备，适时出台。

财政节奏提速依然重要。截至 8 月末，年内新增地方政府专项债发行进度 66.5%，仍明显低于去年同期水平。以第一本账来看，截至 7 月一般公共预算收入完成进度 65.1%，与支出进度之差进一步扩大至 10.8pct。财政节奏以及实物工作量形成的提速，依然是稳定下半年经济增长的重要线索。近期稳定投资方面可能已在加快部署，8 月 19 日发改委召开“六张网”重大项目协调调度机制会，加大统筹力度，形成工作合力，共同推动重大项目加快建设；8 月 28 日发改委召开全国投资工作推进会议，研究布置重点任务，努力推动投资止跌回稳。

利润增速总量回升的背后是结构的分化。A 股中报披露收官，Wind 全 A（非金融非石油石化）、全部双创 H1 归母净利润累计同比分别为 14.63%、47.83%，较 Q1 分别上升 3.14pct、9.12pct。但从 7 月工业企业利润结构来看，分化进一步加剧，在整体利润增速回落的情况下，电子设备利润增速逆势上升，对整体增速的贡献率超 100%，而下游消费品制造主要行业利润增速多为负。

9 月 FOMC 会议验证美联储是否真鹰。美联储主席沃什在杰克逊霍尔会议上强化了抗通胀的表态，释放鹰派信号，CME9 月加息概率也重回 50%以上。同时他也指出了当前金融条件并不紧，并没有延续 7 月 FOMC 会议后提到的通过市场利率自我调整来实现金融条件紧缩的这类表态。对于当前，让市场更清晰得了解美联储的政策框架和路径，相较于美国财政部宣布加大回购力度，可能更有助于稳定长端美债利率。当然，如果 8 月非农以及通胀数据出现反弹，而美联储在 9 月 FOMC 会议上仍然明鹰实鸽，长端美债利率可能仍然会压制风险资产。

配置主线。9 月可以关注：1.科技创新仍是长期主线，在需求增量确定的情况下，尤其关注半导体设备的国产化进程，关注调整后具备反弹空间的相关板块。2.当前大宗商品价格上涨不一定是主动补库存的结果，量的需求增加或将是周期行业行情持续的关键，关注长期资本开支不足，盈利更具备持续性的相关板块，如有色、化工等。3.下半年投资具备修复弹性，关注政策落实以及实物工作量形成提速下有望受益，且同时兼具红利属性的相关板块。

表1 2026 年 9 月金股组合

公司	代码	行业	收盘价	EPS		PE	
				2026E	2027E	2026E	2027E
桐昆股份	601233.SH	石油石化	27.66	2.79	3.07	9.90	9.02
巨化股份	600160.SH	基础化工	40.54	2.13	2.57	19.02	15.79
荣昌生物	688331.SH	医药生物	121.78	6.43	1.62	18.93	74.96
立华股份	300761.SZ	农林牧渔	20.02	0.86	2.10	23.20	9.51
中微公司	688012.SH	电子	362.00	3.88	4.97	93.39	72.80
富创精密	688409.SH	电子	204.63	1.23	2.02	166.70	101.23
杰瑞股份	002353.SZ	机械设备	130.26	3.53	6.87	36.93	18.96
宁波银行	002142.SZ	银行	34.12	4.89	5.48	6.97	6.23

资料来源：Wind，东海证券研究所，注：收盘价数据为 2026/8/31，盈利预测取自 Wind 一致预期（2026/8/31），排名不分先后

表2 2026 年 9 月金股推荐逻辑

公司	代码	行业	总市值（亿元）	推荐理由
桐昆股份	601233.SH	石油石化	658.03	涤纶长丝供给集中于头部，公司＂油、气、煤＂全产业链布局构筑壁垒。中高油价支撑下长丝价差走阔，公司二季度业绩超预期。关注三季度下游需求补库旺季效应。
巨化股份	600160.SH	基础化工	1,094.48	公司是氟化工行业龙头，规模及产业链一体化优势明显，制冷剂行业景气有望长期维持，液冷等新兴领域应用促进细分市场增长。
荣昌生物	688331.SH	医药生物	584.62	中期业绩表现优秀，整体实现盈利；两大核心产品适应症持续拓展，处于快速放量期；研发实力雄厚，研发平台研发管线已获跨国药企验证，全球化价值逐步兑现。
立华股份	300761.SZ	农林牧渔	169.44	公司是黄羽肉鸡养殖龙头企业，黄羽鸡出栏保持稳健增长，生猪产能快速释放，养殖成本行业领先。猪鸡价格回升下盈利修复可期。
中微公司	688012.SH	电子	3,467.39	刻蚀、薄膜沉积设备向 CMP、量检测等多领域加速延伸，平台化战略成效逐步显现。全国多地产能布局，适应未来国内先进代工厂扩产需求，中长期业绩或持续高增长。
富创精密	688409.SH	电子	626.60	国内半导体设备零部件领军企业，核心技术攻克 7nm 设备零部件标准。长期受益设备零部件国产化与需求高增长红利。
杰瑞股份	002353.SZ	机械设备	1,333.67	公司多元化业务协同发展，天然气业务斩获全球多笔大额订单，燃气轮机发电机组业务实现北美数据中心订单突破，给公司业绩增长注入强劲支撑。
宁波银行	002142.SZ	银行	2,253.15	银行业息差压力放缓；区域经济发达，客户基础良好；业务多元，增收能力强。

资料来源：同花顺，东海证券研究所 注：市值数据为 2026/8/31，排名不分先后

表3 2026 年 9 月 ETF 推荐

ETF 名称	ETF 代码	基金份额（亿份）	单位净值（元）	年初以来单位净值增长率（%）	跟踪指数
华夏中证 500ETF	512500.OF	18.50	4.48	7.49	中证小盘 500 指数
华夏上证科创板半导体材料设备主题 ETF	588170.OF	444.21	1.00	99.76	上证科创板半导体材料设备主题指数
易方达中证红利 ETF	515180.OF	129.02	1.46	6.88	中证红利指数
南方中证申万有色金属 ETF	512400.OF	137.60	1.98	2.89	中证申万有色金属指数
银华中证创新药产业 ETF	159992.OF	192.26	0.86	3.53	中证创新药产业指数

资料来源：同花顺，东海证券研究所 注：数据日 2026/8/31，排名不分先后

2.风险提示

政策力度及节奏不及预期，影响市场信心，导致企业投资意愿、居民消费意愿恢复速度偏慢，进而使经济产生下行压力。

房地产下行压力，销售端虽然已有所恢复，但地产投资端压力仍然较大，影响上下游相关行业。

地缘政治局势风险超预期，若局势出现反复，仍可能导致油价中枢抬升，全球通胀预期抬升引发全球货币政策紧缩。

全球性突发事件影响，或引发市场波动加大，导致 ETF 净值出现剧烈波动，形成系统性风险。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内上证综指上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内上证综指下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于上证指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于上证指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于上证指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

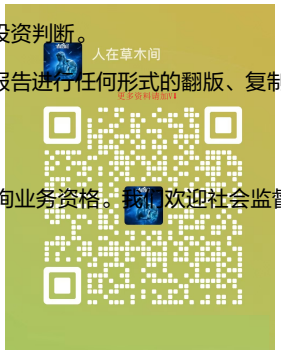
署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。



四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：（8621）20333275
手机：18221956989
传真：（8621）50585608
邮编：200125