本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

财通证券 CAITONG SECURITIES

财通策略&多行业——2026 年 9 月金股

证券研究报告

月度金股 / 2026.09.01

分析师 徐近峰
SAC 证书编号：S0160523030003
xucy@ctsec.com

分析师 常瑛珞
SAC 证书编号：S0160526080006
changyl@ctsec.com

相关报告

1. 《【财通策略】南下转为流入、两融&ETF 微增，全球风偏上行放缓》 2026-08-31
2. 《【财通策略徐近峰团队】牛还在：从炎夏到金秋——2026 年 A 股四季度策略》 2026-08-30
3. 《【财通策略】资金再转向，ETF 小幅回流、两融流出》 2026-08-24

核心观点

- **当前行情如何研判，是牛还在，还是下行风险积累？我们构建了四维牛熊框架，从国内景气、全球潜在导火索、股市流动性、止盈压力，四重视角透视是否存在潜在风险。**
- **1）国内景气（无下行信号）：**PPI 仍在偏高位，信用和景气短期略有波动但暂无下行加速信号，后续关注潜在经济托举。
- **2）导火索（无下行信号）：**海外景气强劲、离衰退较远；美国离趋势加息还有距离，国内货币政策也指向宽松，长期向下的导火索目前仍然较远。
- **3）股市流动性（无下行信号）：**成交动能趋弱但未至下行信号区间，私募+个人+北向仍显活力。
- **未来潜在利好：**①中美会面，更多潜在利好落地；②延续政治局会议定调，国内经济托举落地；③中美大型科技 IPO 下，股市流动性预计延续宽裕；④中期选举在即，特朗普支持政策保选举，包括潜在的美伊缓和、美国内部政策等。
- **风格研判：成长延续+年底稳健价值，小盘占优可能更大，关注量能指引。**框架：大盘价值看整体经济景气韧性，大盘成长看赛道景气预期/催化，小盘看资金流向大盘后的剩余流动性多少。未来 9-10 月中美会谈+科技大型 IPO 流动性宽裕需要，科技整体仍有韧性；11 月后美国大选落地+年底季节效应，可能阶段转向价值。
- **整体流动性宽裕+之前大盘拥挤度过高下，相对而言流向小盘的剩余流动性预计增加，可能结合历史不同类型牛市下不同板块的换手率，推算未来不同场景的整体量能，进而辅助研判未来趋势：**1）如果大盘成长牛市延续，市场量能在 2.5 万亿元级别；2）如果大盘成长牛市动能有限，但流动性宽裕，进入小盘牛市，市场量能对应 2 万亿元级别；3）如果市场流动性也有限，只在 1.5 万亿元级别，可能部分小盘+红利/现金流占优。
- **9 月十大金股：**TCL 电子、TCL 科技、天味食品、牧原股份、中国巨石、申通快递、华润置地、联化科技、潍柴动力、长电科技。
- **风险提示：**全球地缘风险、美国经济衰退风险、海外金融风险超预期、历史经验失效等。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

金股推荐组合及盈利预测：

代码	公司	总市值（亿元）	收盘价（09.01）	EPS（元）			PE			投资评级
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
01070	TCL 电子	433.60	17.20	1.0	1.3	1.6	17.4	13.1	10.7	买入
000100	TCL 科技	1,097.32	5.00	0.2	0.4	0.5	24.3	13.9	9.8	买入
603317	天味食品	141.04	13.28	0.54	0.66	0.78	24.76	20.12	17.03	买入
002714	牧原股份	2,447.75	42.40	2.68	0.94	4.85	15.81	45.20	8.73	增持
600176	中国巨石	1,722.15	43.02	0.82	2.00	4.10	52.42	21.46	10.48	增持
002468	申通快递	215.54	14.08	0.89	1.32	1.46	15.75	10.65	9.65	买入
01109	华润置地	2,066.55	28.98	3.56	3.67	3.80	8.13	7.89	7.63	买入
002250	联化科技	136.69	15.19	0.40	0.57	0.69	37.77	26.65	22.15	增持
000338	潍柴动力	2,363.10	27.35	1.27	1.79	2.33	21.62	15.32	11.75	买入
600584	长电科技	1,311.46	73.29	0.87	1.23	1.60	83.79	59.37	45.89	买入

数据来源：Wind，财通证券研究所

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

内容目录

1 策略 徐近峰：牛还在：从炎夏到金秋--2026 年四季度市场策略 4
2 家电 孙谦：TCL 电子(01070) 4
3 家电 孙谦：TCL 科技(000100) 5
4 食品饮料 吴文德：天味食品(603317) 5
5 农业 王聪：牧原股份(002714) 5
6 建筑和工程 王涛：中国巨石(600176) 5
7 交通运输 祝玉波：申通快递(002468) 6
8 房地产 房诚琦：华润置地(01109) 6
9 医药生物 华挺：联化科技(002250) 6
10 汽车 吴晓飞：潍柴动力(000338) 6
11 电子和新科技 唐佳：长电科技(600584) 7

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

1 策略 徐近峰：牛还在：从炎夏到金秋--2026 年四季度市场策略

当前行情如何研判，是牛还在，还是下行风险积累？我们构建了四维牛熊框架，从国内景气、全球潜在导火索、股市流动性、止盈压力，四重视角透视是否存在潜在风险。

1）国内景气（无下行信号）：PPI 仍在偏高位，信用和景气短期略有波动但暂无下行加速信号，后续关注潜在经济托举。

2）导火索（无下行信号）：海外景气强劲、离衰退较远；美国离趋势加息还有距离，国内货币政策也指向宽松，长期向下的导火索目前仍然较远。

3）股市流动性（无下行信号）：成交动能趋弱但未至下行信号区间，私募+个人+北向仍显活力。

未来潜在利好：①中美会面，更多潜在利好落地；②延续政治局会议定调，国内经济托举落地；③中美大型科技 IPO 下，股市流动性预计延续宽裕；④中期选举在即，特朗普支持政策保选举，包括潜在的美伊缓和、美国内部政策等。

风格研判：成长延续+年底稳健价值，小盘占优可能更大，关注量能指引。框架：大盘价值看整体经济景气韧性，大盘成长看赛道景气预期/催化，小盘看资金流向大盘后的剩余流动性多少。未来 9-10 月中美会谈+科技大型 IPO 流动性宽裕需要，科技整体仍有韧性；11 月后美国大选落地+年底季节效应，可能阶段转向价值。

整体流动性宽裕+之前大盘拥挤度过高下，相对而言流向小盘的剩余流动性预计增加，可能结合历史不同类型牛市下不同板块的换手率，推算未来不同场景的整体量能，进而辅助研判未来趋势：1）如果大盘成长牛市延续，市场量能在 2.5 万亿元级别；2）如果大盘成长牛市动能有限，但流动性宽裕，进入小盘牛市，市场量能对应 2 万亿元级别；3）如果市场流动性也有限，只在 1.5 万亿元级别，可能部分小盘+红利/现金流占优。

风险提示：全球地缘风险、美国经济衰退风险、海外金融风险超预期、历史经验失效等。

2 家电 孙谦：TCL 电子(01070)

公司发布 2026 年半年报，26H1 公司实现营收 637.63 亿港元，同比增长 16.41%；归母净利润 15.29 亿港元，同比增长 40.20%。公司“全球化+高端化”战略持续兑现，TV 国际业务收入占比已超七成，Mini LED 及大尺寸产品渗透推动产品均价与盈利能力提升；互联网业务逐步成为高盈利增长引擎。

风险提示：海外政治风险、北美高端化销售不及预期风险、国内内需不及预期风险

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

3 家电 孙谦：TCL 科技(000100)

公司大尺寸 LCD 盈利基本盘稳固，中尺寸及车载显示加快增长；叠加显示产线折旧逐步下行、光伏业务减亏及优质显示资产权益比例提升；新能源光伏业务持续推进降本增效；半导体材料业务有望受益于 12 英寸硅片产能建设。我们预计，公司 2026-2028 年实现归母净利润 74.6/106.1/143.6 亿元，对应 PE 分别为 13.8/9.7/7.2x，维持“买入”评级。

风险提示： 显示业务周期性波动、光伏业务持续亏损风险、半导体材料业务增长不及预期风险、玻璃基板研发推进不及预期风险

4 食品饮料 吴文德：天味食品(603317)

公司 6 月 23 号发布对外投资公告，以自有资金 42,210 万元（对应标的整体估值约 7.04 亿元，以 2025 年净利润计算 PE 约 11.85 倍），通过全资子公司瑞生投资收购湖南坛坛香食品 60%股权，切入湘式复合调味料赛道。公司延续“赋能型控股投资”模式，补齐湘式风味品类，联合开发“一袋成菜”式湘式复合调味料，完善多品牌、多渠道平台矩阵。

风险提示： 原材料价格波动风险；食品安全风险；新品推广效果不佳风险

5 农业 王聪：牧原股份(002714)

"2026 年上半年受猪价低迷影响，公司经营业绩出现亏损。公司专注于增效降本，各项生产指标稳步提升，7 月份生猪养殖完全成本降至 11.5 元/公斤，各场线之间的成本离散度持续收敛，下半年有望持续改善；公司屠宰业务高速发展，屠宰量同比保持较高增长，屠宰业务实现稳定盈利。

风险提示： 生猪疾病风险；出栏量不及预期风险；饲料价格上涨风险

6 建筑和工程 王涛：中国巨石(600176)

电子布产能连续扩产，产能提升迎行业景气。2026 年以来，中国巨石在电子布领域连续规划和落地三次重大扩产：其中，3 月，淮安零碳智能制造基地年产 3.9 亿米电子布生产线成功点火；5 月，公司公告在淮安再建年产 3.2 亿米电子布生产线；7 月，公司再次公告在桐乡建设年产 2.5 亿米电子布生产线。未来，三次扩产全部落地后公司产能将增加 9.6 亿米，产能得到大幅提升，进一步巩固公司电子布行业的龙头地位。同时，当前电子布行业正处于高景气周期，价格持续上行，新增产能的

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

消化和盈利兑现具备有力支撑，公司"十五五"期间巩固电子基布全球第一的战略目标正加速落地。

风险提示： 宏观经济下行风险、电子布涨价不及预期、能源价格上涨风险

7 交通运输 祝玉波：申通快递(002468)

量本质形成良性循环，业绩有望持续释放：公司“量、本、质”已形成良性循环，产品竞争力大幅提升，单量增加，成本下行叠加溢价能力提升，以及在行业反内卷的持续推进下，公司业绩有望持续释放。

风险提示： 快递价格战重启；成本管控不及预期；行业增速不及预期；加盟商爆仓风险

8 房地产 房诚琦：华润置地(01109)

公司房开业务营收规模及盈利能力行业领先；经常性业务护城河深厚，商业规模及质量商业影响力稳居首位，预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 262、271、285 亿元，同比分别+3.1%、3.4%、5.2%，对应 PE 为 7.2x、7.0x、6.6x。维持“买入”评级。

风险提示： 开发销售不及预期；消费市场表现不及预期；商业落地不及预期

9 医药生物 华挺：联化科技(002250)

公司以植保和医药为核心，业务覆盖四大板块：公司服务全球植保、医药、功能化学品以及设备与工程技术等领域，致力于为客户提供贯穿其产品整个生命周期的创新型一体化服务及技术解决方案。成立近 40 年来，公司在中国已拥有 8 个化工生产基地、3 个机械设备生产基地以及 3 个研发中心，在英国和马来西亚各拥有 1 个生产基地。

风险提示： 汇率波动风险；原材料价格波动风险；宏观经济波动及政治关系风险；环保及安全事故风险

10 汽车 吴晓飞：潍柴动力(000338)

H1 电力能源板块表现突出，贡献约 20%归母净利润：据公司公众号，1H26 公司电力能源业务实现高速增长，合计贡献约 20%归母利润（1H25 为 18%）。发电用发动机销量达 6.5 万台，同比提升 31.3%；M 系列发动机销量 6700 台，同比增长

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

31.5%；面向 AIDC 的数据中心发电产品销量 1400 余台，同比大幅增长 137%，销量已经超越去年全年水平。产品矩阵上，柴发产品成功进入全球顶级数据中心与头部云厂商供应链，气发完成 CE、UL 海外关键认证，SOFC 固体氧化物燃料电池也与欧洲、亚太战略客户达成深度合作协议。

风险提示： AIDC 发电需求波动，重卡销量波动，海外贸易摩擦，汇率波动

11 电子和新科技 唐佳：长电科技(600584)

长电科技是全球第三、中国大陆第一封测龙头，深耕半导体封测领域五十余年，是全球领先的集成电路制造与技术服务提供商。目前半导体行业景气上行，全球先进封装开启扩产潮，叠加存力、算力、电力三重需求共振，公司运算电子业务进入高速成长期。同时公司第二成长曲线车规级需求持续放量，未来有望迎来快速增长。

风险提示： 行业周期与外部环境不确定风险；技术研发及产能建设不及预期风险；先进封测行业需求增长不及预期风险

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

信息披露

● 分析师承诺

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也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。

● 资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

● 公司评级

以报告发布日后 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
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。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 行业评级

以报告发布日后 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准：
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。
A 股市场代表性指数以沪深 300 指数为基准；中国香港市场代表性指数以恒生指数为基准；美国市场代表性指数以标普 500 指数为基准。

● 免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、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邀请或向他人作出邀请。
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。
本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。
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。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均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。
本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而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应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；
本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，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。