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

2026 年 09 月 30 日

“申万宏源十大金股组合”

—— 2026 年第 10 期：10 月 1 日-10 月 31 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 年第九期金股组合在 9 月 1 日-9 月 30 日间下跌，跌幅为 3.77%。其中 8 只 A 股下跌 3.14%，同期上证综指下跌 3.61%，沪深 300 指数下跌 5.78%，A 股组合分别跑赢上证综指、沪深 300 指数 0.48 个百分点、2.65 个百分点；2 只港股下跌 6.29%，同期恒生指数下跌 3.73%，港股组合跑输恒生指数 2.56 个百分点。
- 自 2017 年 3 月 28 日第一期金股发布至 2026 年 9 月 30 日，金股组合累计上涨 389.48%。其中 A 股组合累计上涨 316.17%，分别跑赢上证综指、沪深 300 指数 298.56、290.88 个百分点；港股组合累计上涨 824.80%，跑赢恒生指数 823.07 个百分点。

本期策略判断：

- **本次策略判断：市场风格从科技单边领涨转向轮动扩散。**四季度重点关注五中全会、中央经济工作会议的政策布局，以及三季报业绩消化估值、海外 AI 链业绩验证等事件窗口。有景气改善线索的方向有望获取超额收益。
- **配置建议：均衡配置等待催化。**（1）关注泛科技方向中四季度订单兑现、催化较为密集的方向，业绩弹性有望释放；（2）关注医药、化工等盈利拐点确认、景气改善明确的成长赛道；（3）布局低估值高股息资产的估值修复机会。

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”：**药明康德、桐昆股份、裕同科技。**除了“铁三角”，十大金股组合还包括：**盾安环境、天禄科技、横店东磁、移远通信、中国建筑国际（港股）、东方甄选（港股）、中国财险（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 9 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：市场风格从科技单边领涨转向轮动扩散。四季度重点关注五中全会、中央经济工作会议的政策布局，以及三季报业绩消化估值、海外 AI 链业绩验证等事件窗口。有景气改善线索的方向有望获取超额收益。

配置建议：均衡配置等待催化。（1）关注泛科技方向中四季度订单兑现、催化较为密集的方向，业绩弹性有望释放；（2）关注医药、化工等盈利拐点确认、景气改善明确的成长赛道；（3）布局低估值高股息资产的估值修复机会。

表 1：申万宏源十大金股（2026 年第 9 期）表现

证券简称	代码	市值(亿元)	股价（元）			比较基准	区间涨幅(%)	超额收益(%)
			2026/8/31	2026/9/30	涨幅(%)			
凯莱英	002821.SZ	683	161.60	188.62	16.72%	医药生物	2.47%	14.25%
松发股份	603268.SH	2177	194.23	213.66	10.00%	国防军工	-1.91%	11.91%
华新建材	600801.SH	495	23.35	23.80	1.93%	建筑材料	-4.09%	6.01%
中国平安	601318.SH	9650	54.85	53.29	-2.84%	非银金融	-6.08%	3.24%
中国化学	601117.SH	438	7.44	7.17	-3.63%	建筑装饰	-3.22%	-0.41%
贝壳-W	2423.HK	1532	46.44	44.60	-3.96%	房地产	6.28%	-10.24%
石头科技	688169.SH	308	127.48	118.76	-6.84%	家用电器	-4.56%	-2.28%
小米集团-W	1810.HK	6511	27.62	25.24	-8.62%	电子	-8.22%	-0.39%
桐昆股份	601233.SH	541	27.66	22.73	-17.82%	石油石化	-6.71%	-11.12%
浪潮信息	000977.SZ	968	85.18	65.93	-22.60%	计算机	-7.66%	-14.94%
组合均值					-3.77%			
组合内 A 股均值					-3.14%	沪深 300	-5.78%	2.65%
组合内港股均值					-6.29%	恒生指数	-3.73%	-2.56%

注 1：以上数据截至 2026 年 9 月 30 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：药明康德、桐昆股份、裕同科技、盾安环境、天禄科技、横店东磁、移远通信、中国建筑国际（港股）、东方甄选（港股）、中国财险（港股）。

首推“铁三角”：

药明康德：多肽、寡核苷酸等新分子需求增长，GLP-1 放量带动 TIDES 业务扩张；工艺积累与产能布局强化竞争优势，有望支撑中长期业绩增长。

桐昆股份：聚酯供需格局改善，行业集中度较高，公司规模与一体化优势有望推动盈利中枢提升；参股浙石化，炼化景气回升有望增厚投资收益。

裕同科技：包装主业提供业绩支撑；依托华研科技 MIM 等精密制造能力及既有客户资源拓展液冷零部件业务，新业务放量有望带来增长空间。

除了“铁三角”，申万宏源看好的其余七只金股为：

盾安环境：数据中心温控需求增长，液冷零部件有望贡献业绩增量；制冷设备受益前期储备订单释放；汽车热管理持续放量。

天禄科技：高端显示 TAC 膜进口依赖度高，国产替代空间较大，公司 TAC 膜项目稳步推进，预计后续成长空间显著。

横店东磁：AIDC 建设带动软磁及电感需求，磁材器件业务有望贡献业绩增量；锂电关注东南亚电动两轮车等增量需求，光伏业务受益于行业供需改善。

移远通信：算力模组、车载及解决方案等业务拓展；端侧 AI 产品覆盖工业智能、机器人等场景，应用需求增长有望打开中长期空间。

中国建筑国际（港股）：港澳建筑业务优势稳固；房地产现房销售模式推广，公司 MiC 装配式建筑布局提供成长空间，分红回报增强配置吸引力。

东方甄选（港股）：围绕自营品牌丰富产品、拓展垂类直播间，线下体验店补充消费场景；产品与渠道协同有望推动用户转化及 GMV 增长。

中国财险（港股）：26H1 利润高增驱动 ROE 显著优化，中期股利支付率提升；费用管控与承保质量改善有望巩固盈利优势，为估值修复提供支撑。

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
603259.SH	药明康德	——	——	多肽、寡核苷酸等新分子需求增长，GLP-1 放量带动 TIDES 业务扩张；工艺积累与产能布局强化竞争优势，有望支撑中长期业绩增长。
601233.SH	桐昆股份	——	——	聚酯供需格局改善，行业集中度较高，公司规模与一体化优势有望推动盈利中枢提升；参股浙石化，炼化景气回升有望增厚投资收益。
002831.SZ	裕同科技	——	——	包装主业提供业绩支撑；依托华研科技 MIM 等精密制造能力及既有客户资源拓展液冷零部件业务，新业务放量有望带来增长空间。
002011.SZ	盾安环境	——	——	数据中心温控需求增长，液冷零部件有望贡献业绩增量；制冷设备受益前期储备订单释放；汽车热管理持续放量。
301045.SZ	天禄科技	2027/1/15	6.49%	高端显示 TAC 膜进口依赖度高，国产替代空间较大，公司 TAC 膜项目稳步推进，预计后续成长空间显著。
002056.SZ	横店东磁	——	——	AIDC 建设带动软磁及电感需求，磁材器件业务有望贡献业绩增量；锂电关注东南亚电动两轮车等增量需求，光伏业务受益于行业供需改善。
603236.SH	移远通信	——	——	算力模组、车载及解决方案等业务拓展；端侧 AI 产品覆盖工业智能、机器人等场景，应用需求增长有望打开中长期空间。
3311.HK	中国建筑国际	——	——	港澳建筑业务优势稳固；房地产现房销售模式推广，公司 MiC 装配式建筑布局提供成长空间，分红回报增强配置吸引力。
1797.HK	东方甄选	——	——	围绕自营品牌丰富产品、拓展垂类直播间，线下体验店补充消费场景；产品与渠道协同有望推动用户转化及 GMV 增长。
2328.HK	中国财险	——	——	26H1 利润高增驱动 ROE 显著优化，中期股利支付率提升；费用管控与承保质量改善有望巩固盈利优势，为估值修复提供支撑。

注：以上数据截至 2026 年 9 月 30 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	
603259.SH	药明康德	5,079	213.7	258.2	313.9	20.8%	21.6%	7.0	8.5	10.3	23.8	19.7	16.2	6.2
601233.SH	桐昆股份	541	91.8	108.7	140.3	18.5%	29.0%	3.9	4.6	5.9	5.9	5.0	3.9	1.3
002831.SZ	裕同科技	352	17.1	20.5	23.7	19.5%	16.0%	1.3	1.6	1.8	20.5	17.2	14.8	3.1
002011.SZ	盾安环境	135	12.2	13.8	15.1	13.1%	9.7%	1.1	1.3	1.4	11.1	9.8	9.0	1.9
301045.SZ	天禄科技	72	0.4	1.1	1.4	165.8%	34.8%	0.4	1.0	1.3	181.8	68.4	50.7	7.0
002056.SZ	横店东磁	314	19.4	23.1	27.2	18.8%	17.6%	1.2	1.4	1.7	16.2	13.6	11.6	3.0
603236.SH	移远通信	289	12.1	14.9	18.6	23.5%	24.8%	3.0	3.7	4.6	24.0	19.4	15.5	4.0
3311.HK	中国建筑国际	404	89.8	93.2	97.0	3.8%	4.1%	1.7	1.8	1.8	4.5	4.3	4.2	0.6
1797.HK	东方甄选	237	7.5	8.6	10.2	14.5%	18.3%	0.7	0.8	1.0	31.5	27.5	23.3	4.3
2328.HK	中国财险	3,152	435.8	494.3	568.5	13.4%	15.0%	2.0	2.2	2.6	7.2	6.4	5.5	1.1

注 1：数据截至 2026 年 9 月 30 日，港股的单位已换算为人民币。

注 2：天禄科技、横店东磁、中国建筑国际盈利预测来自于 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。