本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

策略点评报告

2026 年 09 月 30 日

金股源代码

——2026 年 10 月金股推荐

证券分析师

查浩

SAC：S1350524060004

zhahao@huayuanstock.com

联系人

投资要点：

- **9 月金股组合表现：**

华源研究 2026 年 9 月金股组合算术平均收益-0.39%，年度累计收益+3.2%。截至 2026 年 9 月 30 日，9 月上证指数下跌 3.62%，沪深 300 指数下跌 5.78%，华源金股组合收益（算术平均）-0.39%，分别跑赢沪深 300 指数、偏股基金 5.40pct、5.08pct。

行业方面，申万一级行业中，房地产（+6.28%）、医药生物（+2.47%）、银行（+2.32%）涨幅排名前三。个股方面，华源金股组合中，福瑞医科（+15.49%）、极米科技（+12.38%）、新宙邦（+1.40%）等个股涨幅排名靠前。

- **10 月投资策略展望：**

- 9 月 A 股市场震荡加剧，部分指数回吐年内全部涨幅。我们在之前报告中总结的 3 条观察线索仍然成立，其一是 2025 年以来的全 A 样本财报反映出的市场基本面画像是中位数下行背景下的 K 型分化，2026 年中报数据显示趋势延续，提示我们需要进一步审视部分板块的基本面压力。其二对于处于 K 型分化上沿的公司，部分板块由于前期叙事预期过满，反而导致优秀的业绩无法匹配估值，公司呈现基本面上修背景下的估值下修，但是经过过去几个月回调后，部分公司估值已经进入合理区间，需要进一步精选。其三是，费城半导体指数、韩国存储“双雄”等的估值震荡，导致国内相关资产出现了强映射关系，9 月全球 AI 产业链整体处于既有叙事的兑现期，交易性因素的影响权重提升，上行、下行风险同在，需要进一步关注四季度巨头公司关键节点带来的叙事变化。三条线索叠加，导致当下市场震荡加剧，趋势性行情仍然需要耐心等待更明确的信号。从收益风险比的角度看，我们建议 10 月继续维持均衡配置策略，避免过多押注单一板块，更加重视公司本身质地以及商业模式的稳健性，建议优选具备扎实现金流支撑、估值具备安全边际的公司，行稳才能致远。

- **10 月金股组合推荐：**

医药：药明康德（603259.SH）、金属新材料：东方钽业（000962.SZ）

交运：中远海能（600026.SH）、电子：中科飞测（688361.SH）

新消费：长白山（603099.SH）、化工：新宙邦（300037.SZ）

机械设备：海鸥股份（603269.SH）、家电：极米科技（688696.SH）

房地产：建发国际集团（1908.HK）、北交所：中科仪（920186.BJ）

- **风险提示：1、经济修复不及预期：就业增长缓慢、企业收入下降、市场需求减少等因素出现，导致经济增长缓慢或停滞；2、个股基本面出现重大变化：公司发生严重的财务危机或经营问题，致使其营收或净利润大幅下滑，或者公司的市场份额急剧缩水。**

1. 医药

1.1. 药明康德（603259.SH）

推荐理由：

（1）公司作为 CDMO 龙头，竞争优势日趋显著，订单充沛，业绩确定性较高。

（2）三季报临近，Q3 业绩有望延续上半年增长趋势，当前位置弹性较高。

（3）预计 26-28 年归母净利润为 235.16/284.47/327.70 亿元，同比增速分别为 22.80%/20.97%/15.19%。经调整利润有望超预期。

风险提示：国际环境变化的风险，药物研发市场增速不及预期的风险，行业竞争加剧风险。

摘自报告：《药明康德(603259.SH)——上调全年业绩指引，业绩高增验证行业景气度》

2. 金属新材料

2.1. 东方钽业（000962.SZ）

推荐理由：

（1）国内唯一覆盖钽铌矿石的湿法、火法冶炼以及钽粉、钽丝、射频超导腔等钽铌制品制备的全流程生产企业、国内最大的钽铌产品生产基地，多产品市占率全球领先。

（2）拟投建湿法冶金项目、火法冶金熔炼项目和高端制品项目，建成后预计新增近 3300 吨湿法年产能、1200 余吨火法年产能、145 吨制品年产能，有助于迅速补齐各关键环节产品产能缺口、扩大高附加值产品的生产规模，显著增强公司的盈利能力。

（3）公司实控人中国有色矿业集团持有的巴西 Pitinga 矿山可年产 4000 吨钽铁、铌铁及钽铌铁合金，我们认为集团收购钽铌矿山将有效助力公司进一步完善全产业链布局，进而促进利润释放。

风险提示：市场风险、原料风险、汇率波动风险、扩产项目进度不及预期风险。

摘自报告：《东方钽业(000962.SZ)——定增扩产有望驱动业绩增长，需求共振持续催化量价齐升》

3. 交运

3.1. 中远海能（600026.SH）

推荐理由：

（1）油运市场基本面向好，"长锦因素" 重塑定价逻辑，地缘变局持续催化，预计 2026 年景气度大幅提升且未来三年保持高位，有望开启 "油运大时代"。当前中东地缘十字路口，油运或许“横竖受益”，VLCC 运价中枢提升的确定性与弹性或均较高。

（2）中远海能作为油运龙头，Q2 地缘利空逐步出清，后续有望充分受益于“油运大时代”。

风险提示：地缘冲突持续性与烈度超预期、原油增产不及预期；散运市场恢复不及预期、全球经济复苏不及预期；环保及节能减排不及预期。

摘自报告：《中远海能(600026.SH)——26H1 预告点评：地缘利空逐步出清，后续业绩弹性可期》、《中东地缘十字路口，油运或许“横竖受益”——航运船舶市场系列（22）》

4. 电子

4.1. 中科飞测（688361.SH）

推荐理由：

（1）公司是国内领先的半导体量检测设备供应商，目前公司已经大批量攻克多类量检测设备，并已成功于国内头部客户产线量产应用。

（2）量检测设备是目前国产化率最低的设备品类之一，未来随着下游客户加速扩产、海外设备交期延长及必要的国产化率提升，公司的相关订单有望实现持续高增长。

风险提示：下游需求波动的风险、国际贸易摩擦的风险、技术升级迭代的风险。

摘自报告：《中科飞测(688361.SH)——半导体量检测设备深耕者，丰富品类助力自主可控》

5. 新消费

5.1. 长白山（603099.SH）

推荐理由：

（1）A 股稀缺冰雪核心资产，客流加速兑现。沈白高铁开通满一年累计发送旅客 1,150 万人次；8 月长白山主景区接待游客 99.34 万人次、同比增长 20.4%，创近年同期新高。

（2）客流兑现已传导至报表，26H1 营收 2.77 亿元、同比增长 17.74%，归母净利润同比扭亏。

（3）火山温泉部落二期预计 2026 年雪季前后投运、达产年均营收约 1.2 亿元，叠加吉林省 12 月"雪假"与 Q4 冰雪旺季共振；复盘历史，2025 年 8-10 月股价累计上涨 42.27%，冰雪板块 Q4 或存在季节性交易特征。

风险提示：客流增长及交通改善不及预期；极端天气、自然灾害及突发公共事件风险；景区经营权、收费标准调整及募投项目投运不及预期。

摘自报告：《长白山(603099.SH)——上半年利润同比扭亏，高铁+冰雪双轮驱动》

6. 化工

6.1. 新宙邦（300037.SZ）

推荐理由：

（1）AI 服务器驱动全球电容器景气上行：电容器是电子线路中必不可少的基础元件，中国已成为全球核心电容器市场。在 AI 服务器需求拉动下，日本及中国台湾地区电容器企业产量与收入 2025-2026 年 3 月/4 月均保持较快增长，行业景气信号明确。

（2）公司是全球电容器化学品头部企业，AI 服务器拉动高端电容需求打开成长新空间：公司在电容器领域深耕 30 年左右，截至 2025 年上半年公司核心电容器化学品产品全球市场占有率超 50%，已成为全球电容器化学品领域的头部供应商，预计电容器化学品业务未来将有较大发展潜力。

（3）氟化液替代或加速，有机氟快速增长：3M 氟化液产品线 2025 年关闭，2026-2027 年公司氟化液替代或将加速。氟化液技术壁垒高、认证周期长，目前公司与韩国、中国台湾大客户的合作已经具备供货条件，先发优势明显。

风险提示：产品价格波动；客户开拓不及预期；产能投放不及预期。

摘自报告:《新宙邦(300037.SZ) ——电容器化学品增长有望加速》、《新宙邦(300037.SZ)——氟锂双击，前景光明》

7. 机械设备

7.1. 海鸥股份（603269.SH）

推荐理由：

（1）液冷冷却塔已出现供应紧张：液冷赛道中，相较于其他环节动辄数十个厂商的“内卷”竞争，冷却塔环节此前被三家美资垄断，已出现供不应求。海鸥股份是唯一主营冷却塔的上市公司，也是新晋过认证的企业，行业格局未来预计将走向四分天下，目前订单开始放量并开启市占率提升之路。

（2）核电冷却塔开启从“1 到 N”：我国的核电建设此前几乎不用冷却塔，但当下冷却塔不仅将成为标配且价值量预计将大幅提升，国内年均冷却塔市场空间或从此前几乎为 0 增

长到 40 亿元以上，海鸥作为此轮核电冷却塔迭代的标准参与者，有望将技术优势转化为份额优势。

（3）燃气轮机对公司的业绩拉动或刚刚开始：公司深度绑定三大燃气轮机巨头之一的西门子。随着北美需求的持续增长和产能的日趋紧俏，海鸥预计将受益于冷却塔需求外溢和西门子撬装业务，有望乘风而起。

风险提示：宏观经济下行导致下游需求变化的风险，新产品和新技术研发风险，液冷市场渗透率提升不及预期风险，市场空间测算偏差的风险。

摘自报告：《海鸥股份(603269.SH)——算电时代的“三大预期差”亟待重估》

8. 家电

8.1. 极米科技（688696.SH）

推荐理由：

（1）出海加速：海外大单品周期开启，高端新品快速起量，量价齐升，或将带动外销加速增长。

（2）内销有望企稳：内需至暗时刻已过，竞争格局持续优化，26H2 低基数下内销有望逐步企稳。

（3）新业务盈利逐步改善：车载业务持续降本增效，高利润率的新订单有望逐步落地。

风险提示：关税政策波动；汇率波动；行业竞争加剧。

摘自报告：《极米科技(688696.SH)——智能投影领导者涅槃重生，第二曲线快速成长》

9. 房地产

9.1. 建发国际集团（1908.HK）

推荐理由：

（1）已售未结转资源结构良好：截至 2026 年 6 月末，公司全口径已售未结金额 2031 亿元，其中 2022 年及之后拿地项目占比约 96%。

（2）销售拿地聚焦核心城市：2026 年上半年实现权益合约销售 489 亿元，行业排名 TOP5；拿地总金额 296 亿元，一、二线城市货值占比 40%/60%；截至 6 月末，土储总可售货值约 2092 亿元，权益比例 78%，其中 2022 年及之后拿地项目货值占比 84%。

（3）财务安全优势凸显：净负债率 22.1%（较 2025 年末下降 12.7pct）、现金短债比 4.1 倍，剔除预收账款后资产负债率 59.0%；平均融资成本 2.99%，创历史新低；期内赎回 20 亿元永续贷款，余额降至 100 亿元。

风险提示：母公司支持力度变化风险；房地产行业复苏不及预期；新获取项目利润兑现度不及预期。

摘自报告：《建发国际集团(01908.HK)——营收短期承压、利润彰显韧性》

10. 北交所

10.1. 中科仪（920186.BJ）

推荐理由：

（1）公司是国内少数在先进制程实现批量应用、并覆盖清洁、中等、苛刻工艺环节的干泵企业，产品已在长江存储、长鑫科技、北方华创等头部客户应用，半导体国产供应链发展有望为其带来持续成长空间。

（2）AI 算力及存储需求带动下游产能建设，干式真空泵作为刻蚀、薄膜沉积等环节的通用真空装备，有望受益于国产替代。公司同时布局半导体专用温控冷水机、一体机及工艺废气处理设备，拓宽晶圆制造关键环节的产品覆盖；海外客户开发亦在推进。此外，科学仪器产业链布局也值得关注。

（3）随着干式真空泵装机量的增加，存量装机扩大带动 2026H1 维修及维护服务收入同比增长 70%。2026H1，公司货币资金与交易性金融资产合计超 45 亿元，现金储备充裕。

风险提示：技术和产品研发风险、国际贸易摩擦的风险、市场竞争加剧的风险。

摘自报告：《中科仪(920186.BJ)——2026H1 营收同比+9%，AI 与存储共振下国产干泵龙头迎交付拐点》

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，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、工具、意见及推测等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或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。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。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。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。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于–5%及以下。
无：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。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

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。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。