本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

策略报告

报告日期：2026 年 9 月 28 日

10 月或有较好配置机会

——2026 年 10 月 A 股市场金股报告

华龙证券研究所

A 股市场走势(2025/08/29-2026/9/28)



分析师

姓名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮箱：zhujj@hlzq.com

姓名：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

姓名：景丹阳
执业证书编号：S0230523080001
邮箱：jingdy@hlzq.com

姓名：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

姓名：李浩洋
执业证书编号：S0230525080001
邮箱：lihy@hlzq.com

姓名：朱凌萱
执业证书编号：S0230526030001
邮箱：zhulx@hlzq.com

姓名：王佳琪
执业证书编号：S0230525040001
邮箱：wangjq@hlzq.com

姓名：王芳
执业证书编号：S0230520050001
邮箱：wangf@hlzq.com

请认真阅读文后免责条款

一、9 月主要指数下跌。从 9 月 1 日至 9 月 28 日的交易日区间，宽基指数方面，上证指数涨跌幅为-4.08%，沪深 300 指数涨跌幅为-6.15%，深证成指涨跌幅为-8.25%，创业板指数涨跌幅为-8.69%，科创 50 指数涨跌幅为-7.62%，均下跌。风格指数方面，金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数区间涨跌幅分别为-2.14%、-6.76%、-2.25%、-7.16%、-1.57%，风格指数悉数下跌。9 月市场表现较弱，总体呈现震荡走势。一方面，中东地缘局部扩大化，推升油价，通胀预期升温；另一方面，美国经济数据边际改善，叠加油价回升，美国加息预期升温，9 月加息落地后市场情绪面有所平复，但 10 月加息概率上升，影响市场风险偏好。

二、经济延续向新向优。(1)8 月规上高技术制造业和数字产品制造业增加值同比分别增长 16.7%、15.7%，新动能对规上工业增长的贡献超六成。信息传输、软件和信息技术服务业生产指数增长 9.6%，对服务业生产指数增长的贡献超过 20%。8 月货物进出口总额同比增长 19.8%，出口端，新能源汽车、锂电池等绿色产品出口增长较快，机电产品出口增长 21.9%，主要依托国内完备的产业体系、不断提高的技术能力和产品质量。(2)1-8 月工业企业利润保持较快增长。其中采矿业利润同比增长 35.1%、制造业利润同比增长 17.4%，增速较快。电子行业对利润增长拉动明显，贡献率达 62.0%；高技术制造业引领作用突出。

三、10 月或有较好配置机会。(1)美伊谈判接触带来的利好。尽管谈判是否能达成进一步的协议仍存在较大的不确定性，但开始接触谈判本身可能就是一种积极信号，尤其在前期谈判中断重启的情况下，且谈判目标起始重心聚焦重开霍尔木兹海峡。(2)若 10 月加息，后续再度加息的概率可能较低。加息预期是近期市场波动的主要原因。9 月加息预期落地后，市场风险偏好短期有所回升，但因美国经济数据走强，叠加油价高位，引发 10 月加息预期上升，导致 9 月末市场再次陷入调整。若 10 月继续选择加息，对美国经济和通胀抑制将进一步显现，后续继续加息的必要性可能下降，但若 10 月不加息，后续再加，实际效果可能差不多，市场定价逻辑一致。因此对市场短期抑制可能减弱，且油价或受加息抑制，超预期上涨可能性降低。

四、行业及主题。一是科技与先进制造。从经济数据来看，产业景气度延续，且前期高估值情况有较明显消化。关注电子、通信、计算机；电力设备等。二是受益于政策效能持续发挥及内生动能推动的方向。关注家用电器、汽车、医疗器械；基础化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，具身智能、商业航天等。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

五、2026 年 10 月金股。重点关注金股，北特科技(603009.SH)、银轮股份(002126.SZ)、东芯股份(688110.SH)、中国巨石(600176.SH)、天孚通信(300394.SZ)、泰和新材(002254.SZ)、鼎捷数智(300378.SZ)、山东黄金(600547.SH)、恺英网络(002517.SZ)、西麦食品(002956.SZ)。

表 1：2026 年 10 月金股财务数据

证券代码	证券简称	行业	收盘价(元)	EPS(元)					PE(倍)				
				2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
603009.SH	北特科技	汽车	45.97	0.21	0.35	0.45	0.8	1.48	185.2	136.4	102.2	57.5	31.1
002126.SZ	银轮股份	汽车	34.37	0.94	1.13	1.39	1.89	2.44	19.9	33.4	24.7	18.2	14.1
688110.SH	东芯股份	电子	116.75	-0.38	-0.44	1.52	1.69	1.94	-	-	76.8	69.1	60.2
600176.SH	中国巨石	建筑材料	39.27	0.61	0.82	1.89	2.90	3.31	18.7	20.8	20.8	13.5	11.9
300394.SZ	天孚通信	通信	244.8	2.43	2.59	3.25	5.37	8.00	37.7	78.2	75.3	45.6	30.6
002254.SZ	泰和新材	基础化工	11.63	0.10	0.05	0.15	0.27	0.35	24.4	95.9	77.5	43.1	33.2
300378.SZ	鼎捷数智	计算机	37.93	0.57	0.60	1.06	0.85	1.04	46.7	79.0	35.8	44.6	36.5
600547.SH	山东黄金	有色金属	26.16	0.66	1.03	1.93	2.58	2.89	43.5	60.5	13.6	10.1	9.1
002517.SZ	恺英网络	传媒	15.68	0.76	0.89	1.22	1.31	1.60	18.0	24.5	12.9	12.0	9.8
002956.SZ	西麦食品	食品饮料	17.85	0.60	0.77	1.05	1.32	1.56	32.2	47.1	17.0	13.5	11.4

资料来源：Wind，华龙证券研究所　注：收盘价为 2026 年 9 月 28 日数据。恺英网络 2028 年 EPS 预测值为万得一致预测数据。中国巨石、北特科技、银轮股份、天孚通信 EPS 预测值均为万得一致预测数据。详见华龙证券研究所相关研报。

表 2：2026 年 10 月金股基本面

603009.SH	北特科技	公司凭借 20 余年在金属精加工领域的技术积累，持续与客户合作开发多种丝杠产品，如行星滚柱丝杠、滚珠丝杠、梯形丝杠以及微型丝杠，并于江苏昆山和泰国建设丝杠产能基地，有望充分受益于人形机器人大规模量产。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20241025/1729847230080.pdf)
002126.SZ	银轮股份	AI 和高性能计算负载激增、能源效率要求提高以及机架功率密度提升等共同作用下，数据中心液冷市场快速增长。全球数据中心液冷市场规模预计从 2024 年的 8.7 亿美元增长至 2030 年的 107 亿美元，CAGR 高达 51.93%。 公司在数据中心领域，明确了数据中心液冷模组零部件供应商的定位，制定了中期发展规划，实施“技术+制造”的组合策略，聚焦北美及台系客户，以不锈钢板式换热器等零部件为突破口，服务数据中心液冷模组（总成）客户。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250830/1756548910967.pdf)
688110.SH	东芯股份	1.供给收缩、产能延迟释放&需求复苏，利基芯片高景气有望持续。2026 年上半年以来，利基芯片持续涨价，据 TrendForce 数据，2026H1 NOR Flash 合约价涨幅达 100%-120%，SLC NAND 达 130%-150%。供给端，自 2025H2 以来，受海外存储大厂持续退出消费类市场、关停 2D NAND 产线影响，供给明显收缩，叠加新一轮扩产周期的大规模产能释放落地需要时间，短期内供给缺口难以有效弥补；需求端，工控、网通、车用电子等应用稳步复苏。根据 Gartner 研判，NANDFlash 涨价周期有望延续至 2027 年以后。 2.完整存储解决方案供应商，利基存储涨价受益。公司深耕存储芯片领域多年，是国内少数可同时提供 NAND、NOR、DRAM 完整存储解决方案的厂商。公司持续布局 SLC NAND Flash 的新制程开发及多样化产品拓展，市场份额居大陆厂商第一梯队。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260630/1782803711356.pdf)

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

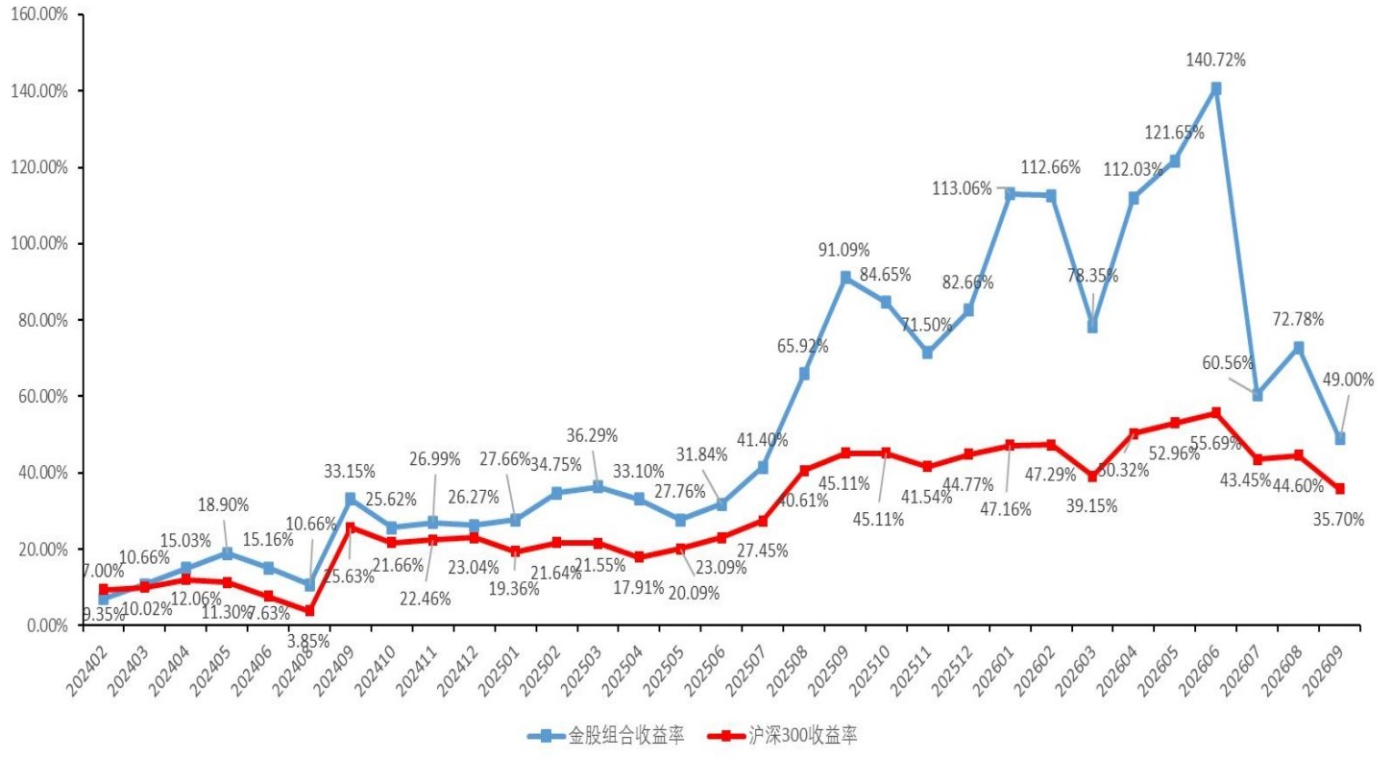
600176.SH	中国巨石	1.电子布价格持续上涨，有望带动公司业绩增长。截至2026年7月初，市场上常用规格的电子布已完成年内六轮提价，主流7628电子布均价站上8.5元/米，较2025年三季度低点涨幅达100%。有望带动公司业绩持续增长。 2.全资子公司巨石淮安拟投资44.31亿元，建设年产5万吨电子纱暨3.2亿米电子布生产线项目，建设期为1.5年，预计2027年底投产，电子布的扩产有望带动公司业绩持续提升。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250901/1756716311667.pdf）
300394.SZ	天孚通信	1.得益于全球AI行业加速发展与数据中心、AI超算中心建设，带动高速光器件产品需求持续稳定增长。2026年上半年公司实现营业收入28.28亿元，同比增长15.15%；归母净利润12.04亿元，同比增长33.92%；扣非净利润11.86亿元，同比增长36.76%。 2.产能利用率方面，无源产品线受益于行业需求景气，整体维持较高稼动率运行，为满足客户提产需要，下半年仍将继续扩充产能。有源产品线受上半年个别物料阶段性供应短缺影响，产能利用率较低，但瓶颈物料供给已有好转，公司正逐步提升产能利用率。 3.在CPO（共封装光学）领域，公司CPO相关配套产品已进入量产交付阶段，产品良率已满足规模量产需要。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250829/1756455311600.pdf）
002254.SZ	泰和新材	1.多品类高性能纤维布局，行业龙头地位稳固。公司业务横跨绿色化工、高端纺织、高性能纤维、新能源材料等众多产业领域，是中国首家氨纶、间位芳纶、对位芳纶、芳纶纸生产企业。目前，间位芳纶、芳纶纸产能居全球第二位，对位芳纶产能居全球第三位，氨纶产能居全球第五位，业务覆盖纺织、通信、安防、新能源等核心领域，综合竞争力国内领先。 2.氨纶行业周期筑底，盈利有望边际修复。2025年氨纶行业处于周期底部，全年国内产能约153万吨、同比增长13%，需求约105万吨、同比增长9.6%，供需格局持续宽松，产品价格维持历史低位，行业整体盈利承压。公司氨纶业务受行业周期拖累，营收与毛利率出现阶段性下滑。展望后市，行业扩产节奏放缓、落后产能加速出清，叠加下游纺织需求复苏，2026年氨纶供需有望边际改善，价格企稳回升。公司依托双基地成本优势与差异化产品布局，盈利水平将逐步修复。 3.光缆需求驱动芳纶扩容，成长弹性持续释放。芳纶为战略级高性能纤维，行业技术壁垒高、竞争格局集中，国产替代与新兴场景拓展是核心增长逻辑。对位芳纶作为光缆核心增强材料，可提升光缆抗拉强度与环境适应性，是光通信基建的关键配套材料。当前AI算力建设驱动光纤光缆需求爆发，光缆已成为国内对位芳纶第一大应用场景。公司作为国内对位芳纶龙头，现有产能1.6万吨，后续将有望受益于光通信行业景气上行。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260630/1782803711138.pdf）
300378.SZ	鼎捷数智	AI转型持续验证，积极拓展物理AI领域。上半年公司AI相关签约总额近2亿元，已沉淀400余个智能体。上半年，公司完成对能誉科技51%股权收购，标的上半年签约金额同比大幅增长238%，且承诺2026-2028年扣非净利润分别不低于3000万、3500万、4000万元，且合计不低于1.05亿元。能誉科技自2026年6月30日起并表，此举是公司补全物理AI闭环的重要一步，能誉科技并表后将推动公司营收结构进一步优化。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260901/1788243311677.pdf）
600547.SH	山东黄金	全球去美元化背景下黄金长期战略价值凸显，金价上行带动行业盈利水平提升，公司受益于自产金量价齐升叠加外购金业务稳步扩张，业绩实现大幅增长；境外矿山成为重要增长来源，对冲国内老矿山资源衰减压力，同时国内深井采选技术实力突出，有效消化开采带来的成本压力，经营现金流显著改善；公司依托“十五五”规划，通过海外项目产能爬坡、新项目建设、对外并购高品位金矿以及深部探矿等方式扩充资源储备，打开长期成长空间。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

		（报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260901/1788252311213.pdf）
002517.SZ	恺英网络	据 2026 年 8 月 26 日公司公告，公司 2026 年上半年实现营业收入 47.97 亿元，同比增长 86.06%；归母净利润 14.28 亿元，同比增长 50.34%，扣非归母净利润 11.67 亿元，同比增长 24.31%。单季度来看，公司 2026Q2 实现营业收入 25.75 亿元，同比增长 110.20%；归母净利润 6.48 亿元，同比增 49.98%；扣非归母净利润 6.21 亿元，同比增长 46.95%。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20251105/1762312511225.pdf）
002956.SZ	西麦食品	1.产品方面，公司纯燕麦品类保持较快增长，复合麦片实现稳健增长，有机燕麦和食养粉产品高速增长。食养粉行业目前处于发展早期，行业增速快，市场规模大，当前竞争格局分散，公司的优势在于相较于白牌，有一定的消费者认知基础，同时公司从原材料选择到生产环节严格把控品质，品控较好。公司在巩固冲调燕麦存量的基础上，拓展药食同源健康赛道，有望打开新的增长空间。 2.渠道方面，上半年线下渠道保持较快增长，下沉市场仍有较大潜力释放，零食量贩和 O2O 即时零售增速较高，线上渠道方面，三季度公司适当增加费用投放拉动电商增长，未来线上盈利能力有望进一步优化。 3.成本方面，公司成本红利有望延续。厄尔尼诺现象对燕麦的种植整体影响不大，当前澳洲燕麦种植面积略有扩大。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260422/1776828610849.pdf）

资料来源：Wind，公司公告，和讯，第一财经，网络电信，库蓝科技，iFinD，公司公众号，华龙证券研究所

图 1：金股组合累计收益率



资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：2026 年 9 月金股收益计算时间截至 9 月 28 日。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

六、风险提示

(1)经济不及预期风险。在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4)数据风险。市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。

(5)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6)全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，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。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。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。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		