本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

2026 年 9 月 29 日

总量研究

节后市场表现或更加积极

——2026 年 10 月 A 股及港股月度金股组合

要点

9 月 A 股港股表现不佳

9月A股主要指数普遍回落，行业端跌多涨少，房地产、银行涨幅居前。受市场情绪回落、节前风险偏好下降等因素影响，9月（截至28日），A股主要指数大多出现下跌，其中上证指数跌幅最小，9月份累计下跌了4.1%，而创业板指跌幅最大，累计下跌了8.7%。

9月港股市场同样表现不佳。9月受美伊局势反复、美债利率波动等因素影响，港股市场整体走势较为震荡。截至2026年9月28日，恒生香港35、恒生中国企业指数、恒生指数、恒生综合指数、恒生科技的涨跌幅分别为-2.1%、-3.5%、-3.6%、-3.9%、-7.0%。

A股观点：节后或有积极表现

节后市场表现或更加积极。往年来看，受节后资金回流的影响，10 月份市场表现大概率将出现回暖。此外，中美关系近期也有明显缓和，双方互动频繁，这对市场情绪而言也将产生一定的积极影响。不过，美联储鹰派表态下，年内仍存加息预期，海外高利率环境对高估值成长板块的估值约束短期难以消除；国内消费端偏弱，内需修复仍需政策进一步发力。综合来看，市场在节后或许会有更加积极的表现，但整体可能较为温和。

关注三条均衡配置方向。方向一，硬科技赛道。聚焦半导体、AI、高端制造等具有核心技术壁垒与国产替代逻辑的领域，这些板块既受益于全球科技产业周期的上行，也契合国家科技创新与自主可控的政策导向，具备较强的成长确定性与估值弹性；方向二，政策链，即沿着政策发力的重点方向进行布局，涵盖消费链、地产链、基建链以及各类细分领域。方向三，有自下而上景气的其他板块，例如农林牧渔、医药、非银金融等，这些行业更多依靠自身基本面逻辑驱动而走出独立行情，不依赖宏观政策的强刺激，能够在市场震荡中提供一定的超额收益。

港股观点：成长主攻、红利资源低仓缓冲

港股短期或受中美关系改善提振。全球央行集体加息带来流动性收紧压力，但港股估值处低位、对负面因素反映已较为充分。此外，9月中美高层互动显著升温，国家主席习近平访美并同特朗普达成八点成果共识，构建中美建设性战略稳定关系、达成对等降税安排并建立中美人工智能对话，贸易关系缓和与风险偏好改善对港股构成阶段性支撑。

配置方向上，适度向成长方向倾斜。短期加息不确定性边际消除，长端美债高位震荡，叠加中美关系改善有望提振市场情绪，成长股估值压力有所缓和。10 月配置思路由“防御哑铃”切向“成长主攻、红利资源低仓缓冲”，市场定价从“怕加息”转向“挑业绩”。

2026年10月A股金股组合：中微公司、安培龙、杰瑞股份、新雷能、江苏银行、奥来德、中国巨石、嘉友国际、药明康德、格力电器。

2026年10月港股金股组合：长飞光纤光缆、汇聚科技、剑桥科技。

风险提示：政策推进不及预期；美伊局势大幅恶化；发生超预期风险事件。

作者

分析师：张宇生
执业证书编号：S0930521030001
021-52523806
zhangys@ebscn.com

分析师：王国兴
执业证书编号：S0930524070013
021-52523868
wangguoxing@ebscn.com

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

表 1：2026 年 10 月 A 股金股 EPS 与 PE

光大策略 A 股金股组合			EPS（元）		PE（倍）	
代码	证券名称	行业	2026(E)	2027(E)	2026(E)	2027(E)
688012.SH	中微公司	电子	5.66	8.07	57.3	40.2
301413.SZ	安培龙	机械设备	1.11	1.44	47.5	36.6
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	3.47	7.85	31.8	14.1
300593.SZ	新雷能	电力设备	0.16	0.75	187.7	40.0
600919.SH	江苏银行	银行	2.03	2.21	6.0	5.5
688378.SH	奥来德	电子	1.40	1.80	33.9	26.4
600176.SH	中国巨石	建筑材料	1.84	2.53	21.3	15.5
603871.SH	嘉友国际	交通运输	1.00	1.10	12.0	10.9
603259.SH	药明康德	医药生物	7.79	9.07	20.8	17.8
000651.SZ	格力电器	家用电器	5.18	5.36	7.4	7.2

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，PE 采用 2026 年 9 月 28 日收盘价计算

表 2：2026 年 10 月港股重点推荐标的 EPS 与 PE

光大策略港股重点推荐标的			EPS（元）		PE（倍）	
代码	证券名称	行业	2026(E)	2027(E)	2026(E)	2027(E)
6869.HK	长飞光纤光缆	通信	8.5	10.27	15.7	13.0
1729.HK	汇聚科技	电力设备	0.91	1.37	18.0	11.9
6166.HK	剑桥科技	通信	5.63	12.54	15.6	7.0

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：长飞光纤光缆、剑桥科技单位为人民币，汇聚科技单位为港元；PE 按照 2026 年 9 月 28 日收盘价计算，1 港元=0.859 人民币

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因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，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

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，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。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，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。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。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。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海
静安区新闸路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京
西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳
福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港
中国光大证券国际有限公司
香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼