下载日志已记录，仅供内部参考

黑龙江省资本市场跟踪报告

黑龙江省资本市场跟踪报告——

（2026.9.20-2026.10.10）

消费行业研究组

分析师：黄燕芝

执业证书编号：S1410525120001

相关研究报告

1. 江海证券-黑龙江省资本市场跟踪-黑龙江省资本市场跟踪报告—（2026.9.6-2026.9.19) - 2026.09.24
2. 江海证券-黑龙江省资本市场跟踪-黑龙江省资本市场跟踪报告—（2026.8.23-2026.9.5) - 2026.09.10
3. 江海证券-黑龙江省资本市场跟踪-黑龙江省资本市场跟踪报告—（2026.8.9-2026.8.22) - 2026.08.28
4. 江海证券-黑龙江省资本市场跟踪-黑龙江省资本市场跟踪报告—（2026.7.26-2026.8.8) - 2026.08.14

投资要点：

◆黑龙江本期要闻：（1）9 月 28 日，我国最北高铁——哈尔滨至伊春高速铁路正式开通运营；（2）9 月 24 日，以“在数贸会遇见 AI 未来”为主题的第五届全球数字贸易博览会（以下简称“数贸会”）开幕；（3）9 月 16 日，黑龙江省 2026 年首笔新型政策性金融工具成功投放。

◆黑龙江板块二级市场表现情况：本双周（2026.9.21-2026.10.9）黑龙江板块指数小幅下跌，区间起始价 2595.452 点，终止价 2578.826 点，区间跌幅 0.64%，下跌 16.626 点，区间成交总额 954.20 亿元，最大回撤 6.83%，回撤幅度较大。2026 年 9 月 21 日-10 月 9 日，黑龙江本地上市公司内部分化显著，通信、医药、周期部分标的取得不错正收益，军工、部分制造类个股出现明显回调，板块行情呈现结构性特征。个股层面，医药板块表现亮眼，哈三联、誉衡药业、葵花药业录得不同程度上涨，化学制药、中药板块获得资金布局。宝泰隆、大庆华科等周期炼化标的，恒丰纸业、龙版传媒等轻工出版个股同样实现正向收益，湘财股份、东安动力、龙建股份小幅上行。而成长、军工板块成为主要调整方向，新光光电（-22.82%）、广联航空（-12.05%）跌幅居前。森鹰窗业、奥瑞德、京蓝科技同样出现较大回撤，汽车零部件、电力板块多只个股震荡下行，反映出市场风险偏好收缩背景下高弹性品种遭遇资金兑现。

◆**国内宏观经济运行情况**：

◆**物价水平**：2026 年 9 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.9%。其中，城市上涨 0.9%，农村上涨 0.8%；食品价格下降 1.7%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 0.8%。1-9 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。9 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.2%。其中，城市上涨 0.2%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格下降 0.2%。

◆**就业形势**：从 2023 年 1 月至 2026 年 8 月的消费者就业信心指数观察，指数整体呈现“冲高回落、探底弱修复后再度承压”的走势：2023 年初指数一度冲高至超过 90 的阶段高点，随后快速下行，下半年在 75-80 之间震荡；2024 年指数再度走弱，于下半年触及本轮周期低点，反映居民就业预期跌至谷底；自 2024 年末起指数开启震荡修复，回升至 74 的水平，但修复力度偏弱，2025 年 6 月再次触及低点；进入 2026 年后，指数反弹乏力并再度小幅回落。2026 年 8 月环比 7 月小幅提升，但是居民对就业市场的预期仍偏谨慎。

◆投资建议：国内层面，CPI 温和上行，但就业信心指数修复偏弱，内需复苏仍存在一定不确定性。黑龙江社零累计同比呈阶段性波动，经历强修复、放缓、回暖后再度转负至-1.2%，消费复苏基础薄弱，居民消费意愿有待改善。外贸方面，2026 年前 8 月全省进出口同比增长 11.1%，出口增速显著高于进口。本双周黑龙江板块指数小幅下行，内部结构性分化显著，通信、医药、周期部分标的取得不错正收益，军工、部分制造类个股出现明显回调。区域动态层面，哈伊高铁通车、数贸会举办、政策性金融工具落地，为当地基建、文旅、数字经济、绿色产业带来催化。配置上建议采取均衡思路，把握结构性机会，规避纯高弹性题材品种。建议关注获得资金青睐的医药板块，关注中药、化学制药相关标

江海证券有限公司及其关联机构在法律许可的情况下可能与本报告所分析的企业存在业务关系，并且继续寻求发展这些关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为投资决策的唯一因素。
敬请参阅最后一页之免责条款

下载日志已记录，仅供内部参考

的；受益于政策工具加持的基建相关标的也可逢低关注；军工短期波动风险较大，建议保持谨慎。

◆风险提示：地方经济及政策变动风险，政策不及预期风险，资本市场波动风险，宏观经济不确定性风险，区域人才与劳动力供给风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1 黑龙江本期要闻跟踪 1
2 金融市场数据跟踪 2
2.1 全球资产及国内行业指数复盘 2
2.2 黑龙江板块指数及上市公司表现 4
3 国内宏观数据-物价水平与就业形势分析 9
4 黑龙江省经济运行数据 13
5 风险提示 14

图表目录

图 1 、2026 年 9 月份大类资产表现情况 2
图 2 、行业统计区间内涨跌幅（2026.9.21-2026.10.9）（单位：%） 3
图 3 、行业统计区间内涨跌幅（2026.9.28-2026.10.9）（单位：%） 4
图 4 、黑龙江板块表现（2026.9.21-2026.10.9） 4
图 5 、黑龙江板块表现（2026.9.28-2026.10.9） 5
图 6 、2026.9.21-2026.10.9 上涨排名前 12 上市公司的行业分类（单位：个） 7
图 7 、全国居民消费价格涨跌幅（%） 9
图 8 、9 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅（%） 10
图 9 、工业生产者出厂价格涨跌幅（%） 10
图 10 、工业生产者购进价格涨跌幅（%） 11
图 11 、生产资料出厂价格涨跌幅（%） 11
图 12 、生活资料出厂价格涨跌幅（%） 12
图 13 、消费者就业信心指数（%） 12
图 14 、黑龙江省社会消费品零售总额累计同比（%） 13

表 1 、黑龙江板块部分上市公司近期表现（2026.9.21-2026.10.9） 6
表 2 、黑龙江板块部分上市公司重要公告(2026.9.20-2026.10.10) 7

下载日志已记录，仅供内部参考

1 黑龙江本期要闻跟踪

9 月 28 日，我国最北高铁——哈尔滨至伊春高速铁路正式开通运营。哈尔滨至伊春间铁路运行时间由 7 小时缩短至 2 小时左右。至此，黑龙江省 10 个市地实现高铁通达，为全省区域协同发展、文旅产业升级注入全新动能，对促进龙江高质量振兴发展具有重要意义。随着哈伊高铁通车运营，黑龙江省已构建“一核一环两线”高速铁路网，以哈尔滨为核心，辐射中西部地区的哈大齐、哈绥伊高铁客运通道，串联东部地区的哈佳、哈牡、牡佳高铁环线通道，打造全省“一小时、两小时”高铁经济圈，进一步优化了东北边疆高铁路网布局，形成互联互通的一体化网络，通过衔接哈大高铁，深度融入全国高铁网。

9 月 24 日，以“在数贸会遇见 AI 未来”为主题的第五届全球数字贸易博览会（以下简称“数贸会”）开幕。黑龙江展区以“数领龙江，智通未来”为主题，组织全省 34 家代表性企业参展。黑龙江展区设置“数贸龙江”“数智龙江”“电商龙江”“文旅龙江”四大特色板块，多维呈现龙江发展硬核实力，全方位展示龙江数字贸易创新发展与特色产业升级成效。“数贸龙江·向北枢纽”板块，依托黑龙江向北开放区位优势，汇聚跨境电商、园区服务等 6 家重点企业，凸显对俄数字贸易枢纽地位；“数智龙江·科创赋能”板块，亮相 9 家省内优秀企业人工智能、寒地数字化等前沿科创应用成果，彰显数字技术赋能实体经济成效；“电商龙江·好物云集”板块，集中推介“黑土优品”“九珍十八品”、老字号产品，畅通龙江好物线上外销通道；“文旅龙江·四季风光”板块，宣传推介冰雪风光与四季生态文旅资源，3 家企业展示数字动画、非遗满绣等创意设计产品，展现新时代龙江文旅产业新风貌。

9 月 16 日，黑龙江省 2026 年首笔新型政策性金融工具成功投放。国家开发银行黑龙江省分行签约投放 2.7 亿元资金，专项支持民间投资的鸡西市鸡东县 30 万吨绿氢醇航油化工联产项目建设，有力支撑黑龙江省绿色液体燃料产业提质扩容，标志着黑龙江省 2026 年新型政策性金融工具落地工作实现良好开局。新型政策性金融工具，是国家为优化重大项目资本金效率创设的政策抓手，由三家政策性银行市场化投放，重点支持民间投资、绿色低碳、科技创新类项目，通过政策工具撬动更多社会资本，扩大有效投资。今年以来，黑龙江省发展改革委聚焦科技创新发展、城市功能提升等方面，组织各地各有关部门持续谋划储备项目，会同国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三家政策性银行黑龙江省分行开展联合预审，围绕政策解读、项目谋划、筛选储备、申报审核等建立了协同联动工作机制，分片区开展了政策宣讲和解读，精准筛选报送了一批符合黑龙江产业定位、发展前景好的

下载日志已记录，仅供内部参考

优质项目。此次政策性金融工具落地，为支持民间资本重大项目落地提供了示范。

2 金融市场数据跟踪

2.1 全球资产及国内行业指数复盘

9 月全球大类资产呈现显著分化格局，大宗商品、部分新兴市场权益领跑，境内外多数权益、贵金属大幅走弱，汇率板块非美货币普遍承压。商品端，WTI 原油领涨大类资产，收益率 5.34%，能源供需预期支撑油价上行。LME 铜、CBOT 大豆小幅收红，CRB 指数微跌，工业金属与农产品分化。权益市场冷热不均，巴西 IBOVESPA 以 5.03%的收益表现亮眼，日经 225、韩国综合指数小幅正收益，法国 CAC40、德国 DAX、恒生指数、沪深 300 悉数下行，沪深 300 单月跌幅达 5.78%。汇率维度美元指数走强，日元、英镑、欧元等非美货币普遍贬值。贵金属大幅回调，COMEX 黄金、白银跌幅分别为 6.52%、9.31%。整体来看，9 月市场交易重心偏向美元走强，风险资产结构性分化，国内权益与贵金属成为主要承压方向。

图 1、2026 年 9 月份大类资产表现情况



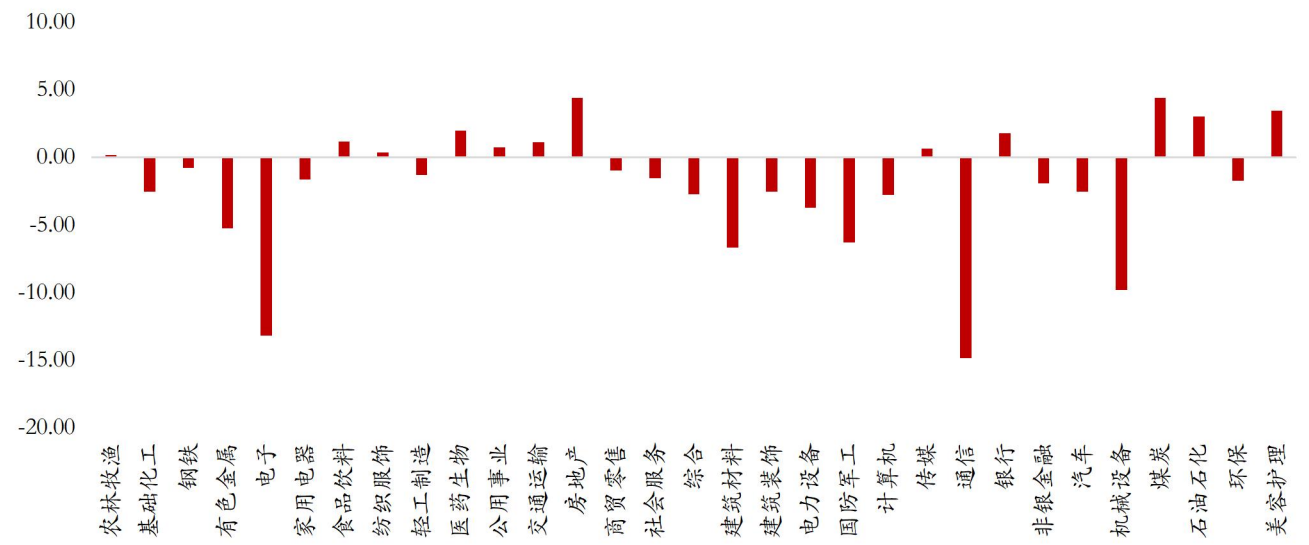
资料来源：iFind，江海证券研究发展部

行业板块表现方面：2026 年 9 月 21 日至 10 月 9 日，A 股行业层面分化剧烈，板块涨跌呈现明显的防御板块占优、成长赛道深度回调格局。资源、地产链、部分消费板块取得正向收益，通信、电子、机械设备、建材等成长与周期赛道显著下挫。领涨方向集中在房地产（+4.39%）、煤炭（+4.40%）、美容护理（+3.44%）、石油石化（+3.01%），能源品价格韧性以及部分消费板块估值修复，防御属性板块获得资金避险配置，医药生物（+1.97%）、银

下载日志已记录，仅供内部参考

行（+1.75%）也录得正收益。成长赛道成为主要回调方向，通信（-14.87%）、电子（-13.17%）、机械设备（-9.80%）、建筑材料（-6.67%）、国防军工（-6.32%）跌幅居前，前期交易拥挤的科技成长板块遭遇资金兑现，市场风险偏好持续收敛，有色、电力设备、综合、建筑装饰等板块同样承压。整体看，该阶段外部宏观扰动叠加节前避险情绪主导市场，资金由高波动成长向红利板块切换。

图 2、行业统计区间内涨跌幅（2026.9.21-2026.10.9）（单位：%）

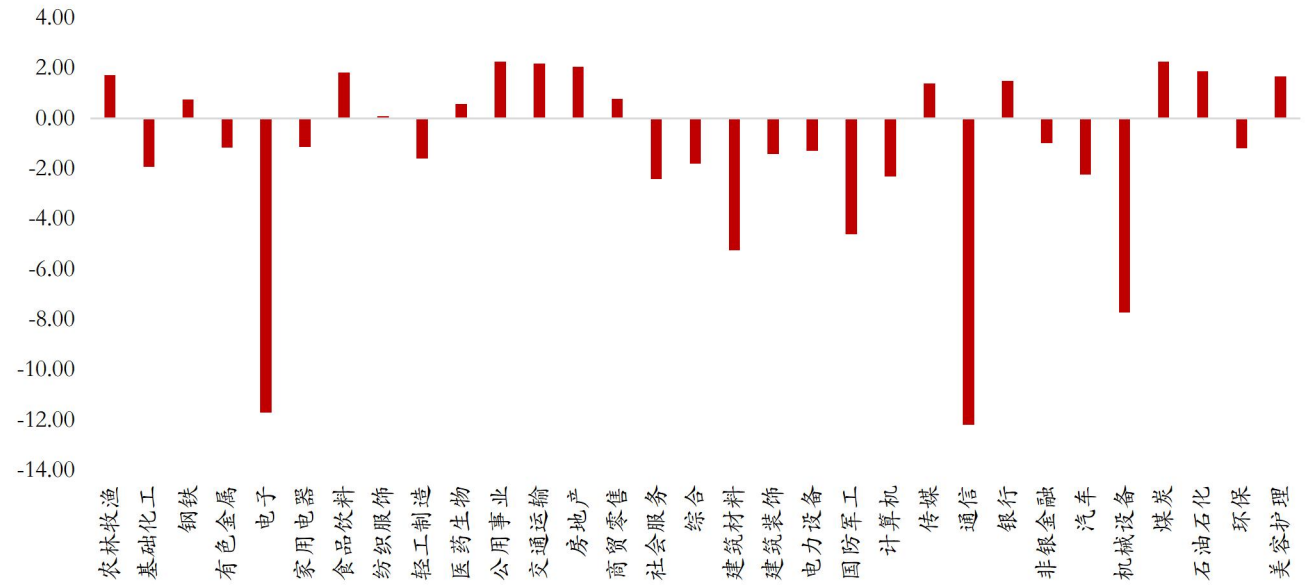


资料来源：iFind，江海证券研究发展部

2026 年 9 月 28 日至 10 月 9 日，A 股行业结构性分化进一步放大，资金避险特征凸显，红利、公用事业及部分消费板块取得正收益，科技成长赛道出现显著回调。公用事业（+2.26%）、煤炭（+2.25%）、交通运输（+2.18%）领涨，农林牧渔（+1.73%）、食品饮料（+1.83%）、石油石化（+1.88%）、美容护理（+1.66%）同步收红，低波动、现金流稳定的红利板块获得资金配置，部分消费板块迎来估值修复，银行、房地产、钢铁也录得小幅正向回报。成长板块成为调整主力，通信（-12.20%）、电子（-11.70%）大幅领跌，机械设备（-7.73%）、建筑材料（-5.24%）、国防军工（-4.61%）跌幅居前，前期交易拥挤的科技赛道遭遇集中兑现。社会服务、计算机、汽车、基础化工等多数板块不同程度走弱。整体来看，市场风险偏好明显回落，资金从高弹性成长向红利防御方向轮动。短期受外部扰动与情绪面压制，成长板块波动加大。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 3、行业统计区间内涨跌幅（2026.9.28-2026.10.9）（单位：%）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

2.2 黑龙江板块指数及上市公司表现

本双周（2026.9.21-2026.10.9）黑龙江板块指数小幅下跌，区间起始价 2595.452 点，终止价 2578.826 点，区间跌幅 0.64%，下跌 16.626 点，区间成交总额 954.20 亿元，最大回撤 6.83%，回撤幅度较大。

图 4、黑龙江板块表现（2026.9.21-2026.10.9）



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：iFind，江海证券研究发展部

本双周后半段（2026.9.28-2026.10.9）黑龙江板块指数跌幅收窄，区间起始价 2581.002 点，终止价 2578.826 点，区间小幅下跌 0.08%，下跌 2.176 点，区间成交总额 478.06 亿元，最大回撤 3.78%，短期回撤幅度有限，板块整体走势保持韧性，行情由前期快速上涨转为横盘整理状态。

图 5、黑龙江板块表现（2026.9.28-2026.10.9）



资料来源：iFind，江海证券研究发展部

上市公司方面：2026 年 9 月 21 日-10 月 9 日，黑龙江本地上市公司内部分化显著，通信、医药、周期部分标的取得不错正收益，军工、部分制造类个股出现明显回调，板块行情呈现结构性特征。个股层面，医药板块表现亮眼，哈三联、誉衡药业、葵花药业录得不同程度上涨，化学制药、中药板块获得资金布局。宝泰隆、大庆华科等周期炼化标的，恒丰纸业、龙版传媒等轻工出版个股同样实现正向收益，湘财股份、东安动力、龙建股份小幅上行。而成长、军工板块成为主要调整方向，新光光电（-22.82%）、广联航空（-12.05%）跌幅居前。森鹰窗业、奥瑞德、京蓝科技同样出现较大回撤，汽车零部件、电力板块多只个股震荡下行，反映出市场风险偏好收缩背景下高弹性品种遭遇资金兑现。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1、黑龙江板块部分上市公司近期表现（2026.9.21-2026.10.9）

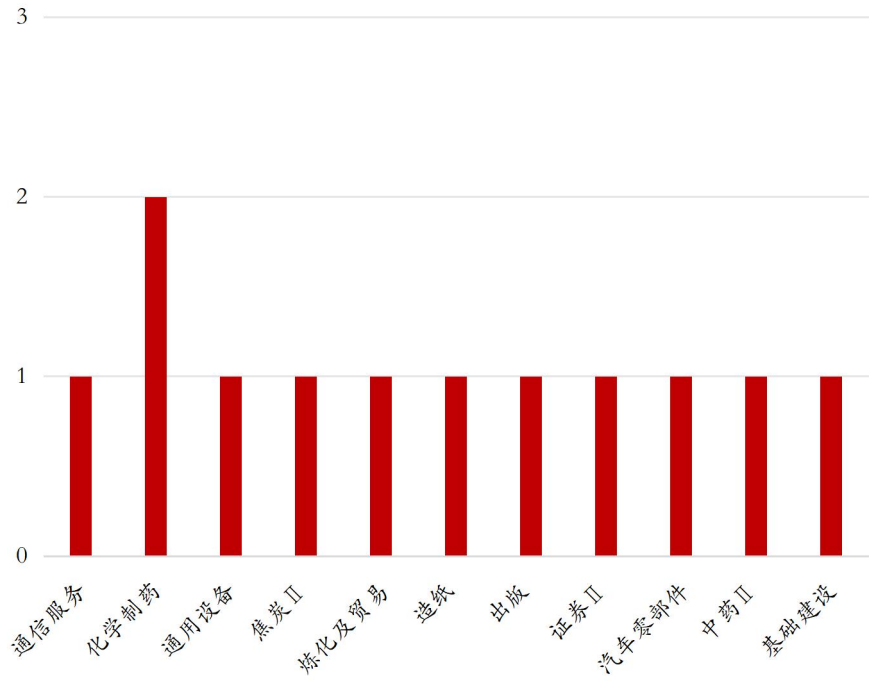
证券代码	证券名称	收盘价（元）	总市值（亿元）	申万二级行业	区间涨跌幅（%）
600289.SH	ST 信通	4.98	31.43	通信服务	17.45
002900.SZ	哈三联	12.91	40.84	化学制药	8.95
002437.SZ	誉衡药业	3.69	82.28	化学制药	6.34
600202.SH	哈空调	5.21	19.97	通用设备	4.83
601011.SH	宝泰隆	3.04	58.24	焦炭Ⅱ	4.83
000985.SZ	大庆华科	17.86	23.15	炼化及贸易	4.20
600356.SH	恒丰纸业	10.73	35.36	造纸	4.07
605577.SH	龙版传媒	16.20	72.00	出版	3.05
600095.SH	湘财股份	8.90	254.47	证券Ⅱ	2.65
600178.SH	东安动力	9.85	45.95	汽车零部件	2.50
002737.SZ	葵花药业	11.53	67.34	中药Ⅱ	2.49
600853.SH	龙建股份	3.33	33.76	基础建设	2.15
920091.BJ	大鹏工业	27.70	17.03	专用设备	-2.05
300040.SZ	九洲集团	5.71	36.74	电力	-2.06
603202.SH	天有为	50.64	81.02	汽车零部件	-2.14
600371.SH	万向德农	14.97	43.80	种植业	-2.79
600182.SH	S 佳通	12.20	41.48	汽车零部件	-4.46
600726.SH	华电能源	4.98	377.97	电力	-5.50
000901.SZ	航天科技	13.52	107.92	汽车零部件	-5.92
000711.SZ	京蓝科技	4.51	133.20	环境治理	-7.77
600666.SH	奥瑞德	3.19	87.77	IT 服务Ⅱ	-9.89
301227.SZ	森鹰窗业	29.96	39.39	家居用品	-10.41
300900.SZ	广联航空	20.73	67.94	航空装备Ⅱ	-12.05
688011.SH	新光光电	60.97	60.67	军工电子Ⅱ	-22.82

资料来源：iFind，江海证券研究发展部

从行业分布来看，上涨排名前 12 的黑龙江 A 股上市公司细分赛道较为分散，领涨个股行业较为分散，未出现单一行业批量走强的现象。统计样本内仅化学制药出现 2 只上涨标的，通信服务、通用设备、焦炭Ⅱ、炼化及贸易、造纸、出版、证券Ⅱ、汽车零部件、中药Ⅱ、基础建设均各贡献 1 只上涨个股。医药赛道表现相对突出，行情更多由个股逻辑主导，行业β级别的驱动相对有限。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6、2026.9.21-2026.10.9 上涨排名前 12 上市公司的行业分类（单位：个）



资料来源：iFinD，江海证券研究发展部

本双周（2026.9.20-2026.10.10）黑龙江多家上市公司披露经营、资本运作及股东层面重要公告。股东动作方面，哈空调控股股东工投集团原有增持计划实施期限再度延期 6 个月至 2026 年 10 月 27 日，增持比例区间维持总股本 1%-2%不变。生产端上，宝泰隆下属二矿收到地方政府复产批复，正式获准复产，有望改善公司生产经营供给；东安动力披露 9 月产销数据，发动机当月销量同比增长 20.48%，变速器当月销量大幅增长 119.45%，但本年发动机和变速器累计产销同比均出现下滑。资本并购与资产处置层面，葵花药业拟斥资 78 万元收购黑龙江东旭医药 100%股权，拓展医药领域布局；京蓝科技拟通过网络拍卖处置中科鼎实 77.7152%股权及对应债权，首次起拍价 5000 万元。整体来看，区域内公司呈现复产推进、并购整合、资产出清并行的态势，相关事项后续进展值得持续跟踪。

表 2、黑龙江板块部分上市公司重要公告(2026.9.20-2026.10.10)

证券代码	证券名称	重要公告内容
600202.SH	哈空调	已披露增持计划情况：哈尔滨空调股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东哈尔滨工业投资集团有限公司（以下简称“工投集团”）计划自 2025 年 4 月 28 日起 12 个月内，以自有资金或自筹资金通过上海证券交易所允许的集中竞价交易方式增持公司股份，拟计划增持股份数量不低于公司总股本的 1%、

下载日志已记录，仅供内部参考

		不超过总股本的 2%。 增持计划延期情况：工投集团将原增持计划实施期限延长 6 个月至 2026 年 10 月 27 日，增持计划其他内容不变。
601011.SH	宝泰隆	近日，宝泰隆新材料股份有限公司（以下简称“公司”）所属宝泰隆新材料股份有限公司二矿（以下简称“宝泰隆二矿”）收到了黑龙江省七台河市新兴区人民政府下发的《新兴区人民政府关于准予宝泰隆新材料股份有限公司二矿复产的通知》（新政发〔2026〕23 号）（以下简称“《通知》”），同意宝泰隆二矿复产。
600178.SH	东安动力	哈尔滨东安汽车动力股份有限公司 2026 年 9 月发动机及变速器产销数据如下（单位：台）：发动机本月销量 49111 台，上年同期 40762 台，增减比例 20.48%；本年累计销量 292520 台，上年同期累计 325456 台，增减比例-10.12%。发动机本月产量 46302 台，上年同期 48418 台，增减比例-4.37%；本年累计产量 300739 台，上年同期累计 347563 台，增减比例-13.47%。变速器本月销量 16176 台，上年同期 7371 台，增减比例 119.45%；本年累计销量 103646 台，上年同期累计 119003 台，增减比例-12.90%。变速器本月产量 5243 台，上年同期 16129 台，增减比例-67.49%；本年累计产量 79231 台，上年同期累计 146070 台，增减比例-45.76%。
002737.SZ	葵花药业	葵花药业集团股份有限公司（以下简称“公司”、“本公司”）于 2026 年 9 月 22 日召开第五届董事会第二十五次会议，审议通过《关于购买黑龙江东旭医药有限公司 100%股权的议案》。公司决定使用自有资金 78 万元人民币购买自然人杨东旭、杨怀洲持有的黑龙江东旭医药有限公司（以下简称“东旭医药”）合计 100%股权（对应注册资本人民币 500 万元）。
000711.SZ	京蓝科技	铟靶新材（哈尔滨）股份有限公司（以下简称“公司”“上市公司”）拟通过公开网络拍卖方式出售中科鼎实环境工程有限公司（以下简称“中科鼎实”）77.7152%股权及相关债权（以下合称“标的资产”），为提高资产处置效率、充分吸引意向竞买人，公司拟以 50,000,000.00 元作为首次拍卖起拍价，最终成交价格以竞价结果为准，存在流拍、流拍后重新挂拍、最终成交价低于首次拍卖

下载日志已记录，仅供内部参考

		起拍价 50,000,000.00 元的风险。若本次交易得以完成，公司（含下属子公司）不再持有中科鼎实股权和债权，中科鼎实不再纳入公司合并财务报表范围。

资料来源：iFind，江海证券研究发展部

3 国内宏观数据-物价水平与就业形势分析

2026 年 9 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.9%。其中，城市上涨 0.9%，农村上涨 0.8%；食品价格下降 1.7%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 0.8%。1-9 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.9%。

9 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.2%。其中，城市上涨 0.2%，农村上涨 0.4%；食品价格上涨 0.4%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格上涨 0.5%，服务价格下降 0.2%。

图 7、全国居民消费价格涨跌幅（%）



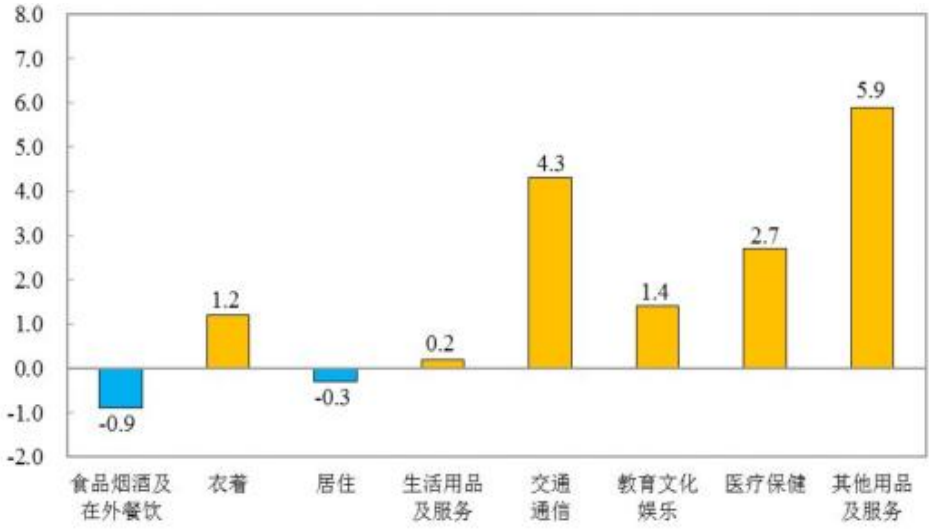
资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

9 月份，食品烟酒及在外餐饮类价格同比下降 0.9%，影响 CPI（居民消费价格指数）下降约 0.26 个百分点。

其他七大类价格同比六涨一降。其中，其他用品及服务、交通通信、医疗保健价格分别上涨 5.9%、4.3%和 2.7%，教育文化娱乐、衣着、生活用品及服务价格分别上涨 1.4%、1.2%和 0.2%；居住价格下降 0.3%。

下载日志已记录，仅供内部参考

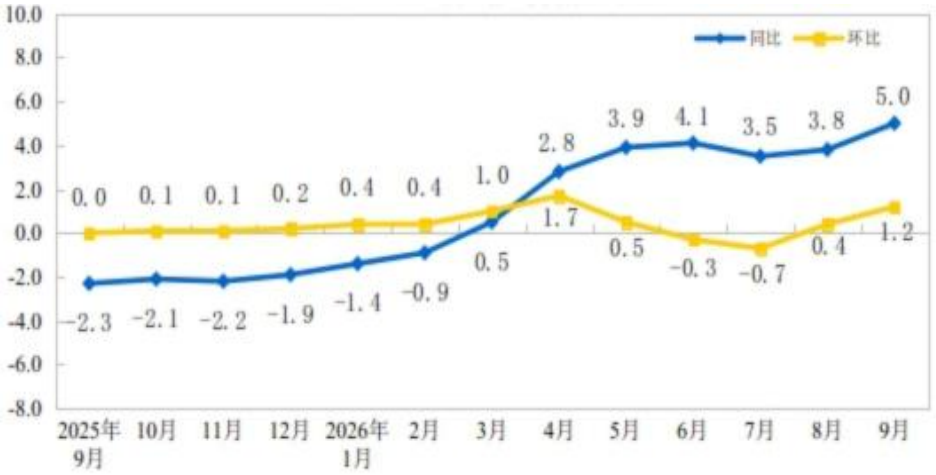
图 8、9 月份居民消费价格分类别同比涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

2026 年 9 月份，全国工业生产者出厂价格同比上涨 5.0%，环比上涨 1.2%。工业生产者购进价格同比上涨 6.9%，环比上涨 1.2%。1-9 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期上涨 2.3%，工业生产者购进价格上涨 3.6%。

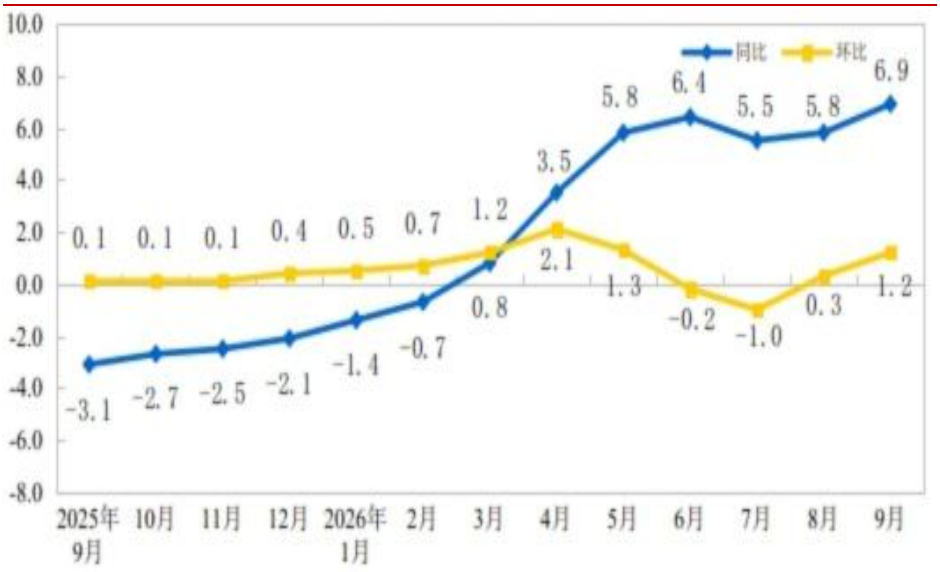
图 9、工业生产者出厂价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10、工业生产者购进价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

9 月份，工业生产者出厂价格中，生产资料价格同比上涨 6.5%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 5.07 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 25.4%，原材料工业价格上涨 9.4%，加工工业价格上涨 3.4%。生活资料价格下降 0.1%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约 0.03 个百分点。其中，食品价格下降 1.8%，衣着价格下降 1.2%，一般日用品价格下降 0.6%，耐用消费品价格上涨 1.6%。

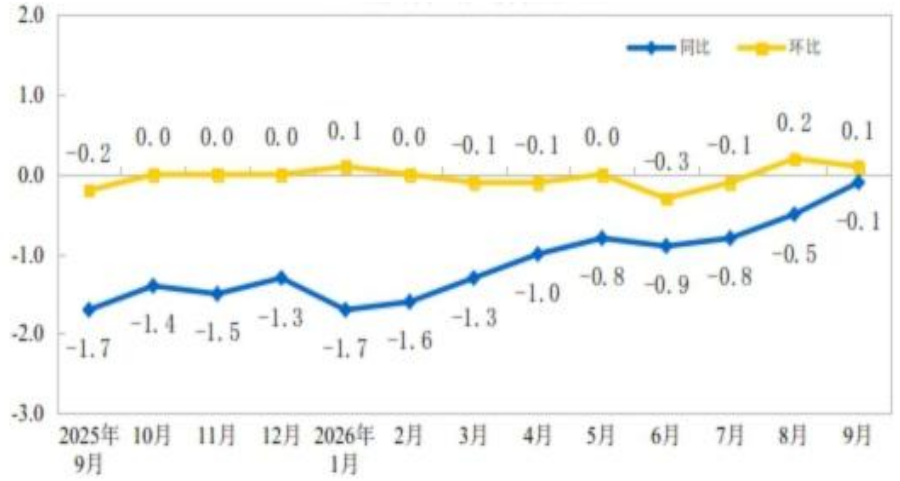
图 11、生产资料出厂价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

下载日志已记录，仅供内部参考

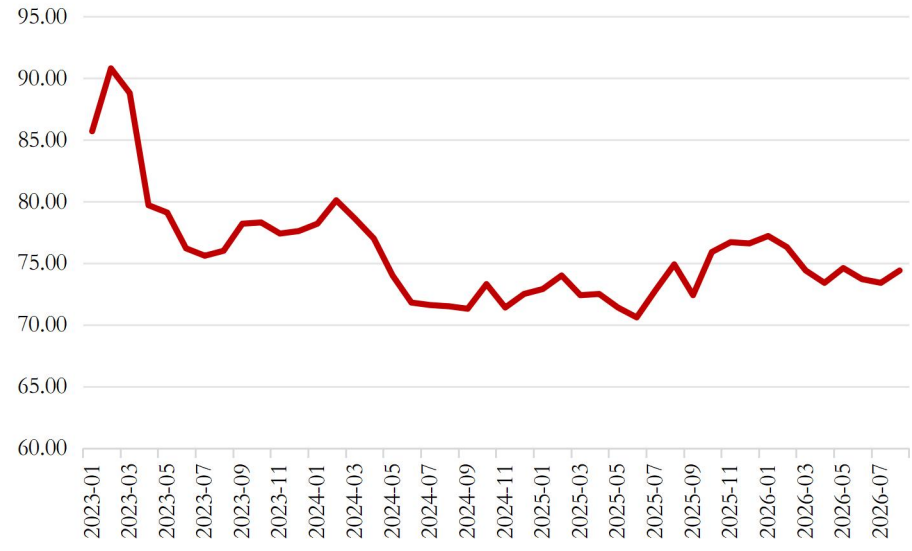
图 12、生活资料出厂价格涨跌幅（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

从 2023 年 1 月至 2026 年 8 月的消费者就业信心指数观察，指数整体呈现“冲高回落、探底弱修复后再度承压”的走势：2023 年初指数一度冲高至超过 90 的阶段高点，随后快速下行，下半年在 75-80 之间震荡；2024 年指数再度走弱，于下半年触及本轮周期低点，反映居民就业预期跌至谷底；自 2024 年末起指数开启震荡修复，回升至 74 的水平，但修复力度偏弱，2025 年 6 月再次触及低点；进入 2026 年后，指数反弹乏力并再度小幅回落。2026 年 8 月环比 7 月小幅提升，但是居民对就业市场的预期仍偏谨慎。

图 13、消费者就业信心指数（%）



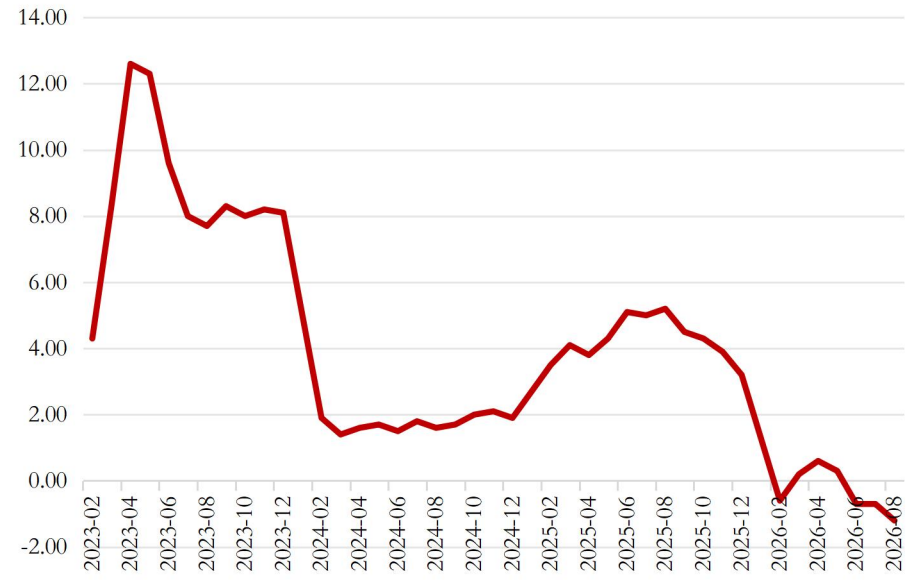
资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

下载日志已记录，仅供内部参考

4 黑龙江省经济运行数据

从黑龙江省社会消费品零售总额累计同比数据来看，区域消费增速呈现明显的阶段性波动特征。前期消费修复力度较强，阶段性高点录得 12.6%，随后逐步回落至 8%附近区间，整体处于较高景气水平。之后消费动能有所降温，增速进一步下探至 1.4%-2.1%的低位平台，消费扩张节奏明显放缓。后续消费再度回暖，累计同比回升至 3%-5%区间，修复态势显现，但并未延续前期高增，内生消费动力偏弱特征较为突出。截至最新数据，2026 年 8 月社零累计同比再度转负，回落至-1.2%，显示省内消费恢复基础尚不牢固，消费市场再度面临压力。整体来看，黑龙江消费经历“强修复-放缓-再度回暖-走弱”的完整周期，消费持续向上的动能不足，居民消费意愿仍待提振。后续需持续跟踪促消费政策落地效果、居民收入改善情况，观察社零能否重回正增长通道。

图 14、黑龙江省社会消费品零售总额累计同比（%）



资料来源：国家统计局，江海证券研究发展部

据哈尔滨海关统计，2026 年前 8 个月，黑龙江省货物贸易进出口总值 2320.1 亿元，比去年同期（下同）增长 11.1%。其中，出口 717.3 亿元，增长 21.7%；进口 1602.8 亿元，增长 6.9%。

主要贸易方式进出口均增长。前 8 个月，黑龙江省一般贸易进出口 2006.3 亿元，增长 9.5%，占同期黑龙江省进出口总值的 86.5%。边境小额贸易进出口 206.9 亿元，增长 17.4%，占同期黑龙江省进出口总值的 8.9%。保税物流进出口 42.9 亿元，增长 93.3%，占同期黑龙江省进出口总值的 1.8%。

民营企业和外商投资企业快速增长。前 8 个月，黑龙江省国有企业进出

下载日志已记录，仅供内部参考

口 1264.7 亿元，下降 1.4%，占同期黑龙江省进出口总值的 54.5%。民营企业进出口 973.5 亿元，增长 31.2%，占同期黑龙江省进出口总值的 42%。外商投资企业进出口 70.5 亿元，增长 27.5%，占同期黑龙江省进出口总值的 3%。

对共建“一带一路”国家、其他金砖国家进出口保持增长。前 8 个月，黑龙江省对共建“一带一路”国家进出口 2141.2 亿元，增长 13.3%。其中，出口 595.2 亿元，增长 28.3%；进口 1546 亿元，增长 8.4%。同期，对其他 10 个金砖国家成员国进出口 1893.6 亿元，增长 11.9%。其中，出口 405.2 亿元，增长 29.6%；进口 1488.4 亿元，增长 7.9%。

机电产品、劳动密集型产品和农产品出口均增长。前 8 个月，黑龙江省出口机电产品 247.3 亿元，增长 5.2%，占同期黑龙江省出口总值的 34.5%。出口劳动密集型产品 130.3 亿元，增长 6.4%，占同期黑龙江省出口总值的 18.2%。出口农产品 76.7 亿元，增长 7.4%，占同期黑龙江省出口总值的 10.7%。

大宗商品进口值增长。前 8 个月，黑龙江省进口大宗商品 1404.5 亿元，增长 6.6%。其中，能源产品、金属矿砂、粮食进口值均增长。

5 风险提示

地方经济及政策变动风险：黑龙江经济高度依赖能源、农垦、重装备等周期行业，省内人口外流、内需偏弱叠加资源品价格波动，易拖累区域上市企业盈利。地方耕地管控、煤炭能耗、对俄贸易、国资整合等产业政策若出现调整，地方财政增收乏力将缩减产业补贴，同时区域债务化解、上市监管趋严，均会对省属国企、农林及外贸上市公司业绩与估值形成持续扰动。

政策不及预期风险：东北振兴产业扶持、专项基建资金、国企改革、涉农补贴等政策落地节奏存在不确定性，若配套细则出台滞后、专项资金拨付不及市场预期，将压制省内制造、农垦、外贸企业扩产计划。

资本市场波动风险：资本市场受全市场资金流向、北向资金调仓影响产生大幅震荡，原油、粮食等大宗商品价格剧烈波动会带动板块共振下跌，冰雪经济、对俄贸易题材炒作退潮后估值回调压力显著。部分 ST、高负债上市公司暴雷还会扩散负面情绪，拖累整个黑龙江区域板块估值下行。

宏观经济不确定性风险：国内内需、地产基建复苏力度偏弱将压缩上游能源、装备订单，海外货币政策、全球经济疲软会冲击大宗商品价格与对俄外贸需求，地缘冲突也扰动跨境产业经营。

区域人才与劳动力供给风险：黑龙江长期面临人口外流与老龄化压力，省内能源装备、现代农业、对俄外贸等产业普遍存在技术人才、熟练劳动力引留困难的问题，抬升企业用工成本，制约产能扩张与技术升级，削弱区域

下载日志已记录，仅供内部参考

产业长期增长潜力。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为发布报告日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中沪深市场以沪深 300 为基准；北交所以北证 50 为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%到 15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%到 5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%到 10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

特别声明

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，提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。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，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下，本公司亦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。

分析师介绍

姓名：黄燕芝

从业经历：香港理工大学硕士，多年消费行业研究经验，曾在私募基金从事权益研究工作。

分析师声明

本报告署名分析师声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据，本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

下载日志已记录，仅供内部参考

免责声明

江海证券有限公司（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。本研究报告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客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

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、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据；在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场；本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，江海证券有限公司及其附属机构（包括研发部）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设，并采用适当的估值方法和模型得出的，由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性，估值结果和分析结论也存在局限性，请谨慎使用。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版，复制，刊登，发表，篡改或者引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“江海证券有限公司研究发展部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。