仅供内部参考，请勿外传

华金证券 Huajin Securities
华 发 集 团 控 股 公 司

2026 年 10 月 6 日

策略类●证券研究报告

十月可能震荡回升，关注科技和内需

定期报告

分析师 邓利军
SAC 执业证书编号：S0910523080001
denglijun@huajinsc.cn

相关报告

短期震荡筑底，均衡配置 2026.07.25
科技调整何时结束？2026.07.18
科技风格扩散何时结束？2026.7.11
业绩期科技仍可能是主线 2026.7.5
七月基本面主导，科技仍是主线 2026.6.27
美伊冲突结束后 A 股会如何演绎？2026.6.21
短期调整结束了吗？2026.6.13
科技拥挤度偏高后会如何演绎？2026.6.6

投资要点

◆ **节后 A 股可能震荡回升。**（1）节前部分投资者担忧的风险在节日期间基本未发生。一是节前部分投资者担心的地缘冲突风险未发生：首先，假期期间美伊冲突可能升级的风险并未发生；其次，假期期间中美关系未发生恶化的风险。二是节前部分投资者担忧的流动性收紧风险也未发生：首先，假期期间并未出现美国就业和经济增长超预期强劲而提升短期加息预期的风险；其次，假期期间美联储多位官员均表态不会连续加息。三是假期期间国内出行与消费数据小幅平稳增长，并未出现大幅走弱的风险。（2）节前 A 股震荡偏弱，比照历史经验，节后表现可能震荡偏强。

◆ **复盘历史，10 月 A 股表现主要受政策和外部事件、流动性、基本面等因素影响。**（1）10 月 A 股市场表现偏震荡。（2）政策和外部事件、流动性、基本面等是影响 10 月走势的主要因素。一是政策和外部事件是核心影响因素。二是流动性也是主要影响因素。三是三季报对 10 月走势有较大的影响，在基本面偏弱时影响更大。

◆ **A 股 10 月可能震荡回升，结构性慢牛依旧。**（1）10 月政策和外部事件可能偏积极。一是 10 月政策仍可能偏积极。二是 10 月外部环境可能边际上改善：首先，美伊仍可能谈判达成协议；其次，中美两国元首达成的共识成果可能加速落实。（2）10 月流动性可能维持宽松。一是 10 月宏观流动性可能维持宽松：首先，美联储 10 月可能难加息，但美国长期国债收益率仍上行；其次，海外对国内宽松的影响较小。二是 10 月股市资金流入可能边际改善。（3）10 月经济和盈利可能处于回升趋势中。

◆ **节后科技成长和部分周期行业可能相对占优。**（1）从海外映射来看，节后 A 股科技和部分周期行业可能表现偏强。一是复盘历史，国庆假期后 5 个交易日 A 股领涨行业和假期期间美股、港股领涨行业相关度较高。二是当前来看，今年节后科技成长和部分周期行业可能相对占优：今年国庆假期期间美股和港股领涨的行业均是信息技术、工业、能源等。（2）从强势行业延续性来看，节后部分科技、消费、周期等行业可能相对占优。一是复盘历史，节前 5 个交易日 A 股领涨的行业在节后 5 个交易日可能延续强势。二是当前来看，节后医药、地产等行业可能继续相对偏强。

◆ **10 月科技成长和部分周期等行业可能是配置主线。**（1）复盘历史，高景气和政策导向的行业 10 月表现相对占优。一是产业趋势上行或景气度较高的行业 10 月表现相对占优。二是政策支持的行业 10 月表现也相对偏强。三是三季报表现较好的行业 10 月表现也可能偏强。（2）今年 10 月科技和部分周期行业可能相对占优。一是 10 月科技和部分周期行业景气可能较高。二是 10 月科技和部分周期行业政策支持可能持续。三是科技和部分周期行业三季报盈利增速可能相对较高。

◆ **10 月行业配置：建议逢低配置科技成长、部分周期和消费等行业。**（1）前期偏弱的航天装备、电池、半导体、通信设备 10 月可能有所修复。（2）10 月建议逢低配置：一是政策和产业趋势向上的电子（半导体、AI 硬件）、通信（AI 硬件）、医药（AI 制药、创新药）、有色金属、计算机（AI 应用）、传媒（AI 应用、游戏）、电新（AI 电力、锂电）、军工（商业航天）等；二是消费、建材等内需相关行业。

◆ **风险提示：历史经验未来不一定适用、政策超预期变化、经济修复不及预期。**



内容目录

一、十月可能震荡回升 3
（一）节后 A 股可能震荡回升 3
（二）A 股 10 月可能震荡回升，结构性慢牛依旧 4
1、A 股 10 月走势主要受政策和外部事件、基本面等因素驱动 4
2、今年 10 月 A 股可能震荡回升，结构性慢牛延续 5
二、行业配置：10 月聚焦科技成长和部分周期等行业 8
（一）节后科技成长和部分周期行业可能相对占优 8
（二）10 月行业配置：科技成长等仍可能是配置主线 10
1、10 月成长和稳定风格可能相对占优，大小盘风格可能偏向中小盘 10
2、10 月科技成长和部分周期等行业可能是配置主线 11
3、航天装备、电池、半导体、通信设备等 10 月可能有所修复 15
4、10 月建议逢低配置科技成长、部分周期和消费等行业 16
三、风险提示 17

图表目录

图 1 ：9 月美国非农就业低于前期值 3
图 2 ：9 月美国失业率回升 3
图 3 ：2010 年以来的 16 年中有 12 年节后表现和节前反向 4
图 4 ：10 月 A 股表现偏震荡，主要受政策和外部事件、流动性、基本面等因素影响 5
图 5 ：美国 8 月 PCE 和核心 PCE 均有所回落 6
图 6 ：10 月有 9000 亿元 MLF 到期 6
图 7 ：CME 预测美联储 10 月加息概率较低 7
图 8 ：10 月融资、外资大概率流入 A 股 7
图 9 ：美国制造业 PMI 仍维持高位 8
图 10 ：9 月制造业 PMI 回升至扩张区间 8
图 11 ：近期地产销售仍然偏弱 8
图 12 ：1-8 月工业企业利润同比增速继续维持高位 8
图 13 ：近十年国庆期间，美股涨幅前五的行业，以及 A 股节后 5 个交易日涨幅前五的行业 9
图 14 ：近十年国庆期间，港股涨幅前五的行业，以及 A 股节后 5 个交易日涨幅前五的行业 9
图 15 ：国庆假期期间美股涨幅靠前的行业是能源、信息技术和工业 9
图 16 ：国庆假期期间港股涨幅靠前的行业是工业、电讯、原材料业等 10
图 17 ：2010-2025 年 10 月成长、稳定相对占优 11
图 18 ：2010-2025 年 10 月超大盘和小盘相对占优 11
图 19 ：高景气和政策导向的行业 10 月表现相对占优 13
图 20 ：三季报表现较好的行业 10 月表现也可能偏强 14
图 21 ：TMT（除传媒）、煤炭和有色金属等行业 2026 年 7-8 月累计同比增速相对较高 15
图 22 ：成长二级行业中半导体、航海装备、电池、商用车、通信设备等 PEG 较低 16
图 23 ：集成电路产量稳定增长 17

一、十月可能震荡回升

（一）节后 A 股可能震荡回升

节后 A 股可能震荡回升。（1）节前部分投资者担忧的风险在节日期间基本未发生。一是节前部分投资者担心的地缘冲突风险未发生：首先，假期期间美伊保持沟通，双方均展现出继续谈判意愿，没有开展大规模军事行动，美伊冲突可能升级的风险并未发生；其次，九月底中美元首会晤并达成八点成果共识，假期期间美国并未出台宣布新的关税政策，中美关系并未发生恶化的风险。二是节前部分投资者担忧的流动性收紧风险也未发生：首先，美国 9 月新增非农就业仅 2.9 万人，大幅低于预期的 9 万人和 8 月的 16.2 万人，同时 7 月和 8 月新增非农就业人数合计下修 6 万人，9 月失业率上升至 4.2%，时薪同比增速继续回落至 3.0%创新低，此外美国 9 月制造业 PMI 由 8 月 54.6 小幅回落至 54.5，低于预期的 55，显示假期期间并未出现美国就业和经济增长超预期强劲而提升短期加息预期的风险；其次，假期期间美联储多位官员均表态不会仓促连续加息，10 月加息概率上升的风险在假期期间并未发生，10 月加息预期反而出现大幅下降。三是假期期间国内出行与消费数据均小幅平稳增长，并未出现大幅走弱的风险。（2）节前 A 股震荡偏弱，比照历史经验，节后 A 股表现可能震荡偏强。一是复盘历史，2010 年以来的 16 年中有 12 年节后表现和节前反向，即节前 5 个交易日内上证上涨（或下跌），则节后 5 个交易日内上证下跌（或上涨）。二是复盘历史，节前与节后 5 个交易日内都下跌的年份通常有重大利空事件，如 2021 年能耗双控使得全国大范围限电限产、美债收益率上行等。三是今年来看，国庆假期前 5 个交易日内上证综指累计下跌 2.8%，同时假期期间无重大利空事件发生，比照历史复盘经验，节后 A 股可能震荡偏强。

图 1：9 月美国非农就业低于前期值



资料来源：华金证券研究所，wind

图 2：9 月美国失业率回升



资料来源：华金证券研究所，wind

图 3：2010 年以来的 16 年中有 12 年节后表现和节前反向

年份	节前5个交易日涨跌幅（%）	节后5个交易日涨跌幅（%）
2010	2.59	8.43
2011	-3.04	3.06
2012	2.93	0.90
2013	-2.09	2.90
2014	2.34	-0.19
2015	-2.03	6.87
2016	-0.96	1.97
2017	-0.11	1.24
2018	3.37	-7.60
2019	-2.41	3.53
2020	-1.88	3.55
2021	-2.03	-0.28
2022	-2.07	1.57
2023	0.84	-0.72
2024	21.37	-1.56
2025	1.59	0.76

资料来源：华金证券研究所，wind

（二）A 股 10 月可能震荡回升，结构性慢牛依旧

1、A 股 10 月走势主要受政策和外部事件、基本面等因素驱动

复盘历史，10 月 A 股表现偏震荡，主要受政策和外部事件、流动性、基本面等因素影响。（1）10 月 A 股市场表现偏震荡：2010 年以来的 16 年中有 9 次上证综指 10 月上涨。（2）政策和外部事件、流动性、基本面等是影响 A 股 10 月走势的主要因素。一是政策和外部事件是核心影响因素：首先，若政策和外部事件偏积极，则 A 股可能上涨，2010、2015、2020、2025 年 10 月五年规划通过均导致上证综指上涨，此外如 2011 年 10 月 10 日汇金增持四大行（上证上涨 4.6%）、2016 年 9 月 30 日财政部和央行建立国债做市支持机制（上证上涨 3.2%）、2019 年 10 月 10 日第十三轮中美经贸高级别磋商举行（上证上涨 0.8%）、2025 年央行恢复公开市场国债买卖操作（上证上涨 1.85%）等均导致当年 10 月上证综指上涨；其次，若政策收紧或外部出现负面冲击，则 A 股 10 月可能走弱，如 2018 年 10 月中美贸易摩擦加剧（上证下跌 7.8%），2022 年 9 月 26 日“北溪”管道发生爆炸泄露导致欧洲能源危机爆发（上证下跌 4.3%），2023 年 10 月 7 日巴以冲突爆发（上证下跌 3.0%），2024 年 10 月监管部门严禁信贷资金违规进入股市（上证下跌 1.7%）等。二是流动性也是主要影响因素：首先，流动性宽松可能导致 A 股 10 月走强，如 2010 年 10 月美国 QE2 预期上升、2012 年 9 月 13 日美国 QE3 启动、2015 年 10 月 24 日央行降准降息、2016 年 10 月 1 日人民币加入 SDR 货币篮子正式生效，2017 年 9 月 30 日央行定向降准、2019 年 9 月中下旬和 10 月底美联储均降息、2025 年 10 月美联储降息；反之，流动性收紧可能使得 A 股 10 月表现偏弱，如 2013 年美国退出 QE3 预期上升，2018 年 9 月底美联储加息等。三是三季报对 A 股 10 月表现也有较大的影响，且在基本面偏弱时影响更

大，例如：2019 和 2020 年 10 月制造业 PMI 均较 9 月下滑，但全 A 三季报盈利增速相较中报改善下 10 月上证走强；反之，2021 至 2024 年的 10 月中制造业 PMI 或工业企业盈利有一定回落，且三季报盈利增速下滑或处于低位，10 月上证表现均偏弱。

图 4：10 月 A 股表现偏震荡，主要受政策和外部事件、流动性、基本面等因素影响

年份	上证涨跌幅（%）	三季报相较中报盈利增速（%）	制造业PMI	工业企业盈利增速（%）	商品房销售面积增速（%）	社零增速（%）	出口增速（%）	DR007分位数（%）	政策/外部事件
2010	12.17	-3.86	53.8→54.7	-	35.2→27.0	-0.9→-0.9	26.0→25.0	66.0→27.2	对美国 QE2 预期上升；10 月 18 日，中共中央第十七届五中全会通过了 “十二五” 规划建议
2011	4.62	-3.89	51.2→50.4	-56.8→-58.7	10.0→-11.1	-4.8→-7.9	17.3→16.0	97.4→97.1	汇金增持四大行
2012	-0.83	-0.93	49.8→50.2	2.0→14.1	4.9→31.7	-2.7→-0.4	12.4→8.8	74.9→77.7	美国 QE3 启动
2013	-1.52	2.78	51.1→51.4	20.4→16.2	30.9→21.2	2.6→2.4	-1.5→4.7	93.4→97.4	10 月 25 日，贷款基础利率集中报价和发布机制正式运行
2014	2.38	-0.75	51.1→50.8	-4.8→-0.3	-8.9→-0.7	0.0→-1.2	13.0→10.3	68.1→78.4	央行和银监会联合发布《关于进一步做好住房金融服务工作的通知》；美国退出 QE3 预期上升
2015	10.80	-5.93	49.8→49.8	0.9→-2.8	15.0→12.4	-2.5→-2.0	-4.2→-6.3	46.4→45.7	10 月 24 日央行降准降息；2015 年 10 月 29 日中国共产党第十八届中央委员会第五次全体会议通过 “十三五” 规划建议
2016	3.19	5.26	50.4→51.2	8.0→9.8	56.1→40.1	1.2→2.8	-10.0→-6.3	56.3→72.9	财政部和央行建立国债做市支持机制；人民币加入 SDR 货币篮子正式生效
2017	1.33	2.24	52.4→51.6	14.4→6.8	1.6→-1.7	4.0→0.8	9.5→6.0	77.0→90.4	央行优化对小微企业和 “三农” 领域实施的定向降准政策
2018	-7.75	-2.93	50.8→50.2	-17.6→-16.8	6.7→6.3	-3.1→-2.7	15.4→13.5	71.1→67.6	美联储加息；中美贸易摩擦
2019	0.82	-0.84	49.8→49.3	5.6→-23.3	9.4→9.7	-2.0→-1.8	-4.6→-2.1	66.7→65.2	美联储降息；第十三轮中美经贸高级别磋商开启，中美贸易摩擦缓和和
2020	0.20	12.21	51.5→51.4	12.6→53.2	16.0→23.9	3.4→4.3	9.3→12.9	55.3→81.3	2020 年 10 月 29 日中国共产党第十九届中央委员会第五次全体会议通过 “十四五” 规划
2021	-0.58	-13.88	49.6→49.2	13.7→27.1	-15.8→-22.7	-3.7→-4.3	27.6→28.3	48.8→48.7	中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪同美国总统国家安全事务助理沙利文会晤
2022	-4.33	-1.04	50.1→49.2	-2.7→-10.8	-14.2→-23.7	1.0→0.0	5.2→-0.2	35.0→27.5	美联储加息；央行下调公积金贷款利率；OPEC+ 宣布减产；“北溪”管道发生爆炸泄露，欧洲能源危机爆发
2023	-2.95	1.27	50.2→49.5	5.2→-4.0	-19.2→-14.4	0.2→0.6	-5.9→-7.3	55.9→64.1	新一轮巴以冲突爆发；欧盟委员会发布公告，决定对进口自中国的纯电动载人汽车发起反补贴调查
2024	-1.70	3.22	49.8→50.1	-23.9→-9.0	-16.1→-1.4	-0.8→1.2	2.7→11.4	20.5→21.3	监管部门严禁信贷资金违规进入股市；LPR 下调 25BP
2025	1.85	3.24	49.8→49.0	18.2→-9.8	-12.4→-25.1	0.0→-2.2	7.4→-0.7	13.1→8.1	美联储降息，央行恢复公开市场国债买卖操作，证监会提出启动深化创业板改革

资料来源：华金证券研究所，wind（注：分位数计算取 2005 年以来数据）

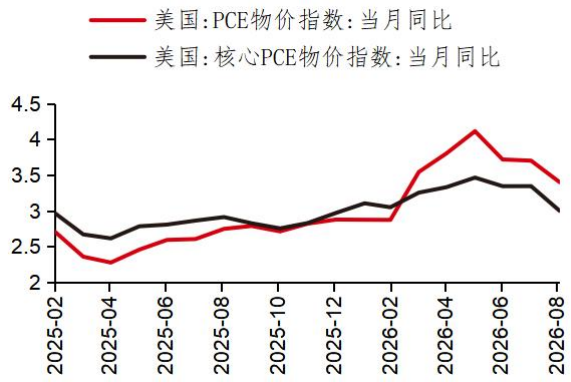
2、今年 10 月 A 股可能震荡回升，结构性慢牛延续

10 月政策和外部事件可能偏积极。（1）10 月政策仍可能偏积极：一是经济政策上，央行下调 PSL 利率并将支持范围扩至“六张网”建设，同时增设科创技改、支农支小再贷款额度，房贷贴息等政策 10 月集中落地实施，此外第四批 625 亿超长期特别国债拨付到位，“以旧换新”政策执行可能加速，同时专项债发行 10 月份也可能加速，重大项目和重大工程建设可能加速。二是资本市场政策上，近期八部门联合印发《综合整治非法跨境证券期货基金经营活动实施方案》、证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，显示 10 月严监管政策基调不变，同时对房地产融资的支持政策和规范资本市场以吸引长期资金入市的政策可能加速落实。（2）10 月外部环境可能边际上改善：一是美伊短期仍处于停战对峙状态，冲突升级概率

较低，但小规模冲突、互相威慑表态持续存在，展望 10 月，美伊仍可能谈判达成协议，同时油价可能继续处于高位震荡，美伊冲突对资本市场的负面影响可能边际改善。二是中美元首 9 月底会面达成八点共识成果，展望 10 月，两国元首达成的共识成果可能加速落实，中美关系可能继续维持平稳。

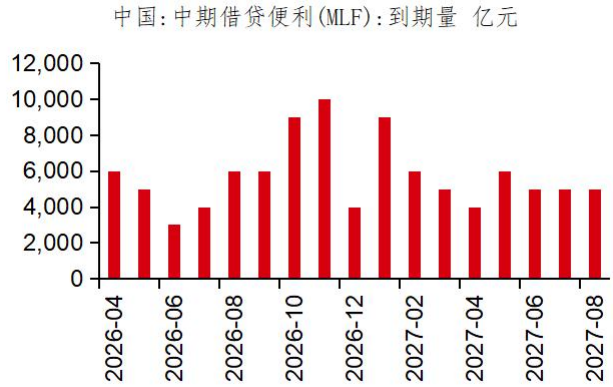
10 月流动性可能维持宽松。（1）10 月宏观流动性可能维持宽松。一是美国 8 月 PCE 和核心 PCE 分别同比增长 3.4%和 3.0%，均较 7 月有所回落，而 8 月 CPI 和核心 CPI 分别同比增长 3.4%和 2.4%，均与 7 月基本持平，此外美国 9 月新增非农就业大幅低于预期和前值，且平均时薪增速继续回落创新低，美伊 10 月也可能达成协议，油价难进一步冲高，美国短期通胀和就业可能继续偏弱，美联储 10 月可能难加息，市场对美联储 10 月加息的预期已大幅下降至 21.6%，但美国长期国债收益率依然上行，海外流动性预期可能维持平稳；二是美国债务风险短期依然较高，美元指数 10 月仍可能维持震荡，同时出口高增导致结售汇差大幅上升，人民币汇率 10 月可能继续震荡偏强，海外对国内宽松的影响较小，同时国内 10 月将有 9000 亿元 MLF 到期，在国内保增长需求仍较大下，10 月国内央行可能加大资金投放，维持流动性宽松。（2）10 月股市资金流入可能边际改善：一是历史经验来看，2016-2025 年的 10 年期间，外资 10 月净流入 5 次，融资 10 月净流入 8 次，10 月融资平均流入 466.48 亿元。二是今年 9 月融资大幅流出 559 亿，展望 10 月，美伊冲突可能缓和、美联储不加息及中美关系可能改善等导致市场情绪可能有所上升，融资、外资等股市资金可能回流。

图 5：美国 8 月 PCE 和核心 PCE 均有所回落



资料来源：华金证券研究所，wind

图 6：10 月有 9000 亿元 MLF 到期



资料来源：华金证券研究所，wind

图 7：CME 预测美联储 10 月加息概率较低

	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575
2026/10/28	78.4%	21.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		
2026/12/9	13.8%	68.4%	17.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	7.8%	44.6%	39.9%	7.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	2.4%	19.0%	43.1%	30.0%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/4/28	1.5%	12.6%	33.8%	35.1%	14.9%	2.1%	0.0%	0.0%
2027/6/9	0.8%	7.8%	24.6%	34.6%	23.7%	7.6%	0.9%	0.0%
2027/7/28	0.7%	6.6%	21.8%	32.9%	25.5%	10.3%	2.0%	0.1%
2027/9/15	0.6%	5.7%	19.5%	31.2%	26.6%	12.6%	3.3%	0.4%
2027/10/27	0.6%	5.5%	18.9%	30.7%	26.8%	13.3%	3.7%	0.6%
2027/12/8	0.8%	6.0%	19.3%	30.5%	26.3%	12.9%	3.6%	0.5%

资料来源：华金证券研究所，CME（注：数据统计截至 2026/10/6）

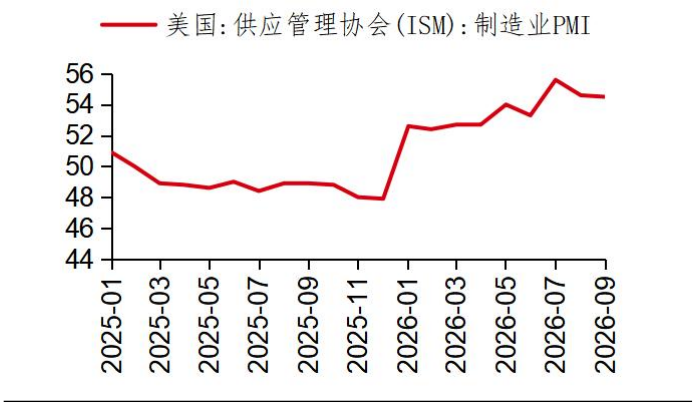
图 8：10 月融资、外资大概率流入 A 股

年份	外资净流入（亿元）	融资净流入（亿元）	新成立偏股型基金份额（亿份）
2016	37.72	390.10	147.94
2017	118.23	290.10	94.45
2018	-105.29	-530.50	523.10
2019	320.49	159.73	258.89
2020	0.23	262.45	1577.08
2021	328.40	114.89	739.77
2022	-573.00	-7.63	191.88
2023	-447.87	397.67	103.37
2024	-	2683.55	175.30
2025	-	904.48	548.23

资料来源：华金证券研究所，wind

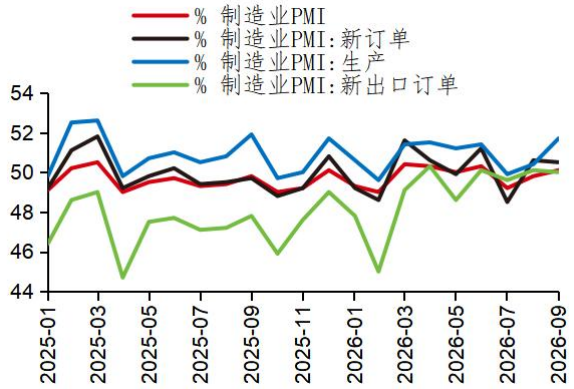
10 月经济和盈利可能继续处于回升趋势中。（1）10 月经济可能继续低位修复。一是美国 9 月制造业 PMI 为 54.5，仍维持在 53 以上的高位，显示短期海外需求依然较高，10 月来看，AI 产业趋势可能持续上升，驱动海外需求维持较高水平，中国出口可能继续维持较高增速。二是 9 月制造业 PMI 由 8 月的 49.8 回升至 50.1，从收缩区间回升至扩张区间，其中生产从 50.4 升至 51.7，新订单和新出口订单维持在 50 以上，显示内外需维持一定的景气，同时生产回升，短期制造业景气度有所修复，此外 9 月高技术制造业 PMI 持续高于综合制造业 PMI 指数，显示高新技术行业制造业景气持续较高，后续来看，从制造业 PMI 这个领先指标来看，10 月制造业投资、出口、工业生产等可能有所回升，此外近期地产销售仍较弱，10 月地产投资可能继续偏弱，而近期石油沥青装置与电炉开工率都有所回升，叠加 10 月财政资金下拨可能加速，10 月基建投资增速可能企稳有所回升。三是今年国庆假期期间消费数据向好，如据商务部商务大数据监测，10 月 1 日-3 日期间，商务部重点监测的 78 个步行街（商圈）营业额同比增长 5.3%，国庆档电影票房（含预售）截至 10 月 4 日突破 7 亿元，旺季刺激以及提振消费政策下 10 月社零增速可能低位有所回升。（2）10 月企业盈利可能继续处于上升趋势中。一是 1-8 月工业企业利润同比增速为 15.7%（前值为 17.6%），虽有回落但继续处于高位，展望 10 月，AI 需求驱动部分有色金属和化工新材料价格持续上行，同时反内卷政策可能继续实施，PPI 同比增速可能继续维持高位，10 月工业企业利润增速也可能继续维持高位。二是随着科技盈利增速进一步回升，同时涨价品种相关的周期行业盈利增速维持较高水平，A 股三季报盈利增速较中报盈利增速可能进一步回升。

图 9：美国制造业 PMI 仍维持高位



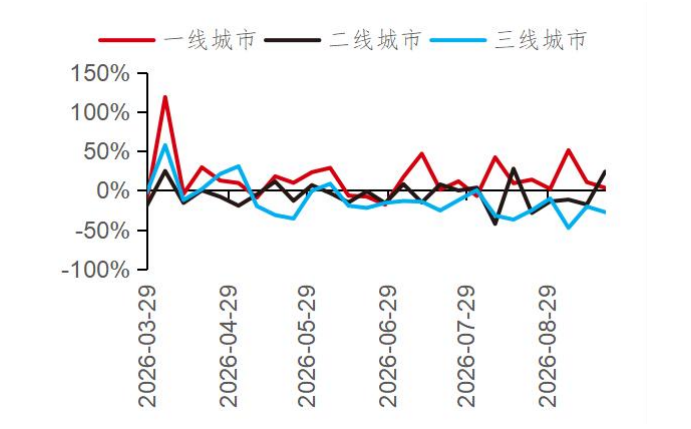
资料来源：华金证券研究所，wind

图 10：9 月制造业 PMI 回升至扩张区间



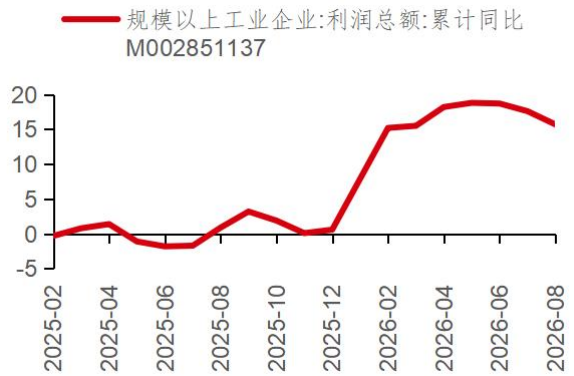
资料来源：华金证券研究所，wind

图 11：近期地产销售仍然偏弱



资料来源：华金证券研究所，wind

图 12：1-8 月工业企业利润同比增速继续维持高位



资料来源：华金证券研究所，wind

二、行业配置：10 月聚焦科技成长和部分周期等行业

（一）节后科技成长和部分周期行业可能相对占优

节后科技成长和部分周期行业可能相对占优。（1）从海外映射来看，节后 A 股科技和部分周期行业可能表现偏强。一是复盘历史，国庆假期后 5 个交易日 A 股领涨行业和假期期间美股、港股领涨行业相关度较高。二是当前来看，今年节后科技成长和部分周期行业可能相对占优：截止到 6 号，国庆假期期间美股涨幅靠前的行业是能源、信息技术和工业，港股涨幅靠前的行业是工业、电讯、原材料业等。（2）从强势行业延续性来看，节后部分科技、消费、周期等行业可能相对占优。一是复盘历史，节前 5 个交易日 A 股领涨的高景气或政策支持的行业在节后 5 个交易日可能延续强势。二是当前来看，今年节后医药、地产等行业可能继续相对偏强：首先，节前 5 个交易日领涨的是银行、地产、煤炭、医药等行业；其次，当前高景气的是 AI 相关的科技成长，如 AI 制药相关的医药；最后，当前政策导向的是科技成长、消费和地产。

图 13：近十年国庆期间，美股涨幅前五的行业，以及 A 股节后 5 个交易日涨幅前五的行业

	美股	A股	美股	A股	美股	A股	美股	A股	美股	A股
行业排名	2016		2017		2018		2019		2020	
1	金融	建筑装饰	材料	美容护理	能源	煤炭	房地产	银行	公用事业	纺织服饰
2	能源	综合	金融	家用电器	公用事业	银行	通讯服务	建筑材料	工业	电力设备
3	信息技术	环保	可选消费	环保	金融	农林牧渔	公用事业	房地产	房地产	美容护理
4	医疗保健	国防军工	信息技术	医药生物	工业	钢铁	信息技术	综合	金融	基础化工
5	可选消费	通信	医疗保健	食品饮料	材料	家用电器	医疗保健	农林牧渔	材料	汽车
行业排名	2021		2022		2023		2024		2025	
1	能源	社会服务	能源	医药生物	通讯服务	电子	能源	电子	医疗保健	煤炭
2	金融	美容护理	工业	电力设备	信息技术	汽车	工业	计算机	公用事业	银行
3	工业	汽车	材料	农林牧渔	医疗保健	医药生物	金融	银行	信息技术	石油石化
4	材料	食品饮料	金融	计算机	可选消费	计算机	通讯服务	国防军工	能源	建筑装饰
5	公用事业	纺织服饰	信息技术	机械设备	金融	通信	信息技术	建筑装饰	工业	公用事业

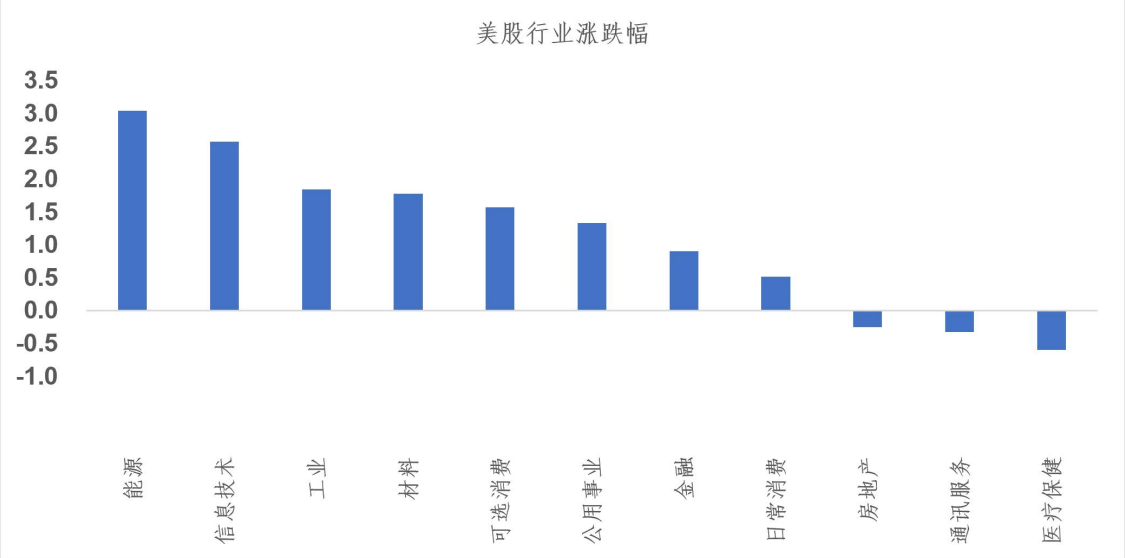
资料来源：wind,华金证券研究所

图 14：近十年国庆期间，港股涨幅前五的行业，以及 A 股节后 5 个交易日涨幅前五的行业

	港股	A股	港股	A股	港股	A股	港股	A股	港股	A股
行业排名	2016		2017		2018		2019		2020	
1	能源业	建筑装饰	信息科技业	美容护理	电讯业	煤炭	医疗保健业	银行	信息科技业	纺织服饰
2	必需性消费	综合	非必需性消费	家用电器	原材料业	银行	地产建筑业	建筑材料	工业	电力设备
3	医疗保健业	环保	金融业	环保	必需性消费	农林牧渔	工业	房地产	医疗保健业	美容护理
4	工业	国防军工	地产建筑业	医药生物	公用事业	钢铁	非必需性消费	综合	原材料业	基础化工
5	金融业	通信	原材料业	食品饮料	地产建筑业	家用电器	必需性消费	农林牧渔	金融业	汽车
行业排名	2021		2022		2023		2024		2025	
1	能源业	社会服务	非必需性消费	医药生物	金融业	电子	信息科技业	电子	原材料业	煤炭
2	信息科技业	美容护理	能源业	电力设备	必需性消费	汽车	地产建筑业	计算机	信息科技业	银行
3	金融业	汽车	原材料业	农林牧渔	电讯业	医药生物	医疗保健业	银行	医疗保健业	石油石化
4	原材料业	食品饮料	必需性消费	计算机	地产建筑业	计算机	能源业	国防军工	非必需性消费	建筑装饰
5	综合企业	纺织服饰	信息科技业	机械设备	公用事业	通信	非必需性消费	建筑装饰	工业	公用事业

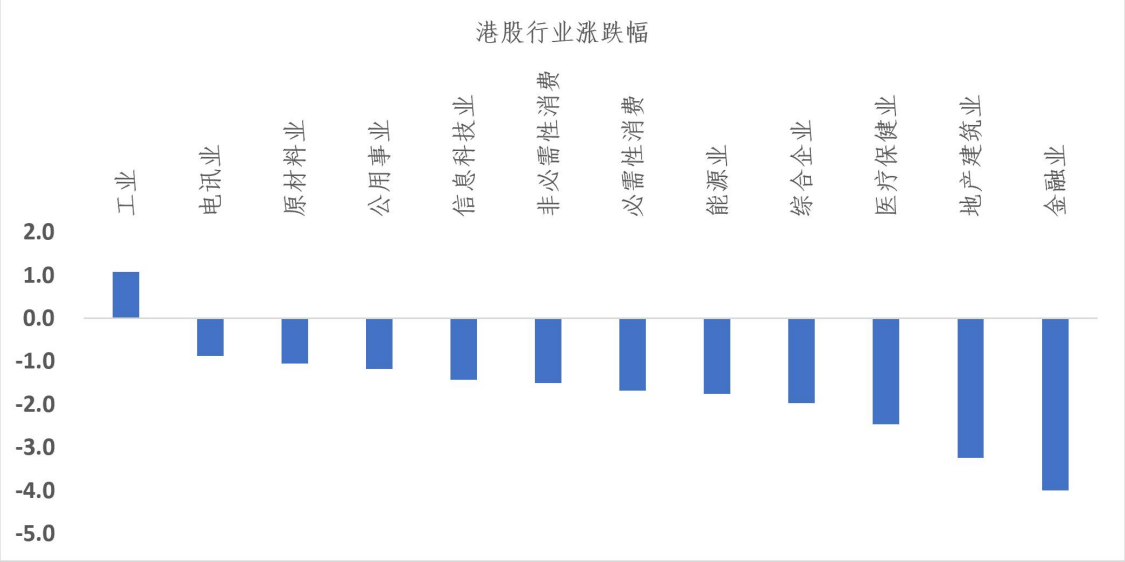
资料来源：wind,华金证券研究所

图 15：国庆假期期间美股涨幅靠前的行业是能源、信息技术和工业



资料来源：wind,华金证券研究所（数据截止到 10 月 6 日）

图 16：国庆假期期间港股涨幅靠前的行业是工业、电讯、原材料业等



资料来源：wind,华金证券研究所（数据截止到 10 月 6 日）

（二）10 月行业配置：科技成长等仍可能是配置主线

1、10 月成长和稳定风格可能相对占优，大小盘风格可能偏向中小盘

10 月成长和稳定风格可能相对占优，大小盘风格可能偏向中小盘。（1）10 月成长和稳定风格可能相对占优。一是复盘历史，10 月成长和稳定风格相对占优：首先，2010 年以来 16 年中，稳定有 5 年、成长有 4 年、消费有 3 年、周期有 2 年、金融有 2 年在 10 月涨幅排名第一；其次，成长占优主要受产业趋势上行、政策支持、流动性宽松等因素驱动，如 2015 年 10 月互联网产业趋势继续上行且“十三五”规划建议公布，2021 年 10 月新能源产业趋势上行且《2030 年前碳达峰行动方案》公布，2022 年 10 月“二十大”强调“科技自立自强”，2024 年 10 月 AI 产业趋势上行且《关于做好重点地区科技金融服务的通知》印发等；最后，10 月稳定风格占优主要受政策支持、流动性宽松等因素驱动，如 2012 年 10 月中央汇金宣布第四轮增持四大行，2014 年 10 月发改委批复 21 项基建投资近 7000 亿，2016 年 10 月宝钢武钢股份合并、国务院印发《关于积极稳妥降低企业杠杆率的意见》等，2025 年 10 月 “十五五”规划建议公布等。二是当前来看，今年 10 月成长和稳定风格可能相对占优：首先，10 月 AI 产业趋势大概率持续上行，支持科技创新的政策也大概率延续，同时美联储 10 月可能难加息、国内流动性大概率维持宽松，成长风格可能相对占优；其次，央行降低 PSL 利率、房贷贴息等政策实施使得 10 月稳增长政策可能加速落实，同时国内流动性维持宽松，10 月稳定风格也可能相对偏强。（2）10 月中小盘风格可能相对占优。一是复盘历史，10 月超大盘和中小盘相对占优：2010 年以来的 16 年中，超大盘有 7 年、小盘有 5 年、微盘有 2 年涨幅第一。二是今年来看，10 月中小盘风格可能相对占优：其一，10 月产业趋势和景气最高的依然是和 AI 相关的科技成长方向，可能有利于中小盘风格；其二，央行降低 PSL 利率，10 月美联储可能难加息，流动性可能维持宽松，可能

有利于中小盘风格；其三，10 月政策可能继续集中在科技创新、加大基建以及提振消费等方向，可能有利于大盘和中小盘风格。

图 17：2010-2025 年 10 月成长、稳定相对占优

涨跌幅	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
金融	14.2%	7.8%	-0.8%	-1.0%	4.9%	11.0%	1.4%	1.5%	-2.1%	2.0%	-0.1%	-0.5%	-7.9%	-3.2%	0.5%	2.4%
周期	17.0%	1.7%	-1.4%	-2.3%	1.7%	17.4%	3.9%	-1.6%	-10.1%	-1.3%	2.2%	-1.8%	-3.3%	-1.6%	-0.9%	1.3%
消费	3.1%	4.4%	-0.4%	-3.6%	0.3%	17.7%	3.5%	6.0%	-13.5%	3.8%	2.9%	-1.0%	-8.6%	-1.9%	-4.8%	-0.8%
成长	13.8%	4.0%	-2.8%	-6.3%	-0.1%	23.5%	2.2%	-0.2%	-12.1%	-0.5%	0.2%	3.2%	3.2%	-2.1%	9.0%	-1.6%
稳定	8.0%	4.9%	0.4%	1.7%	6.2%	12.8%	5.9%	1.2%	-7.2%	-1.8%	-1.1%	-4.8%	-3.3%	-3.2%	-2.5%	3.4%
排名	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
金融	2	1	3	2	2	5	5	2	1	2	4	2	4	5	2	2
周期	1	5	4	3	3	3	2	5	3	4	2	4	2	1	3	3
消费	5	3	2	4	4	2	3	1	5	1	1	3	5	2	5	4
成长	3	4	5	5	5	1	4	4	4	3	3	1	1	3	1	5
稳定	4	2	1	1	1	4	1	3	2	5	5	5	3	4	4	1

资料来源：wind，华金证券研究所

图 18：2010-2025 年 10 月超大盘和小盘相对占优

涨跌幅	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
超大盘	14.1%	7.2%	-0.9%	-0.5%	2.9%	7.8%	1.9%	6.4%	-4.6%	3.8%	3.9%	4.3%	-8.3%	-4.0%	-5.3%	3.6%
大盘	17.4%	4.0%	-1.0%	-1.7%	3.5%	14.5%	3.5%	3.9%	-7.9%	2.3%	3.6%	1.6%	-4.0%	-2.2%	-2.9%	0.4%
中盘	11.4%	5.0%	0.2%	-1.9%	2.7%	22.8%	3.1%	-0.1%	-9.0%	0.1%	0.3%	0.0%	1.3%	-1.6%	2.1%	-1.4%
小盘	8.3%	4.5%	0.3%	-2.7%	2.6%	25.9%	4.7%	-1.9%	-10.7%	0.4%	-0.4%	-0.5%	4.1%	-1.0%	5.6%	-0.2%
微盘	4.9%	3.7%	-0.2%	-2.8%	0.2%	24.5%	4.5%	-3.9%	-8.5%	-2.6%	-0.2%	-7.1%	1.7%	-3.5%	34.4%	6.4%
排名	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
超大盘	5	1	4	1	2	5	5	1	1	1	1	1	5	5	5	2
大盘	1	4	5	2	1	4	3	2	2	2	2	2	4	3	4	3
中盘	2	2	2	3	3	3	4	3	4	4	3	3	3	2	3	5
小盘	3	3	1	4	4	1	1	4	5	3	5	4	1	1	2	4
微盘	4	5	3	5	5	2	2	5	3	5	4	5	2	4	1	1

资料来源：wind，华金证券研究所

2、10 月科技成长和部分周期等行业可能是配置主线

10 月科技成长和部分周期等行业可能是配置主线。（1）复盘历史，高景气和政策导向的行业 10 月表现相对占优。一是产业趋势上行或景气度较高的行业 10 月表现相对占优，如 2010 年煤价市场化改革推进下煤炭行业占优，2020 年新能源汽车产业进入规模化上行周期的汽车行业占优，2021 年风电光伏装机加速、多地限电推升设备需求背景下的电力设备行业占优，2022 年海外高端芯片出口管制倒逼自主可控浪潮下的计算机行业占优，2023-2024 年半导体国产替代持续推进、AI 硬件需求上行背景下的电子行业占优。二是政策支持的行业 10 月表现也相对偏强，如 2011 年文化体制改革顶层文件出台下的传媒行业偏强，2013 年家电新能效标准落地下的家

用电器行业偏强，2016 年装配式建筑顶层指导意见发布下的建筑装饰行业偏强，2018 年央行降准叠加金融委纾困民企政策下的银行行业偏强，2020 年新能源汽车出台发展政策文件时汽车行业偏强等。三是三季报表现较好的行业 10 月表现也可能偏强：2010 年以来的 16 年中有 12 年三季报业绩增速排名前 3 的行业在 10 月涨幅排名前 10，且有 6 年在 10 月领涨。（2）今年 10 月科技和部分周期行业可能相对占优。一是 10 月科技和部分周期行业景气可能较高：首先，10 月深圳世界算力网大会召开，海外 Rubin 放量带动 CPO、PCB 等景气上行，AI 制药产业趋势不断上行，此外 10 月 RISC-V 中国峰会在深圳召开、国产服务器放量导致国产半导体设备、先进封装、国产光芯片等景气可能持续上行，10 月科技行业可能继续维持高景气；其次， 10 月美联储难加息，黄金等贵金属景气可能有所回升，同时 AI 算力需求可能继续驱动铜等金属景气上行，此外油价处于高位、能源保供等推升石化、煤炭等短期景气度，10 月有色金属、石化、煤炭等部分周期行业景气可能有所回升。二是 10 月科技和部分周期行业政策支持可能持续：首先，央行新增科技创新和技术改造再贷款额度 2000 亿元，支持比例由 60%统一提高至 100%，显示 10 月支持科技创新的政策可能加速实施；其次，将“六张网”建设纳入 PSL 支持范围，同时超长期国债和专项债等基建资金划拨到位，10 月“六张网”、重大项目和重大工程等建设可能加速，同时房贷贴息政策实施，相关的周期行业短期政策支持依然较强。三是科技和部分周期行业三季报盈利增速可能相对较高：首先，TMT（除传媒）、煤炭和有色金属行业 7-8 月工业企业利润增速较高，显示电子、通信和有色金属等行业三季度盈利增速可能较高；其次，短期 AI 产业趋势持续上行，同时有色金属、化工新材料等部分周期行业价格上涨等驱动相关行业盈利可能继续改善，科技和有色金属、石化等行业三季报可能维持较高盈利增速。

图 19：高景气和政策导向的行业 10 月表现相对占优

年份	占优行业	区间涨跌幅	换手率（%）	成交额占比（%）	估值历史分位数（%）	核心驱动逻辑
2010	煤炭	30.7	1.4→1.6	-	53.7→72.9	国内首个国家级煤价指数环渤海动力煤价格指数试运行发布；《煤矿领导带班下井及安全监督检查规定》实施
2011	传媒	18.7	0.8→4.2	-	0.4→17.1	十七届六中全会发布《深化文化体制改革推动文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》
2012	美容护理	5.1	0.1→0.1	-	55.6→61.6	药监局发布《儿童化妆品申报与审评指南》
2013	家用电器	10.5	1.2→2.9	-	28.9→31.2	9 项家电强制新能效标准落地
2014	交通运输	7.2	1.4→2.6	-	44.6→48.8	中国轨道交通装备首次进入美国市场；公共交通电动化启动
2015	煤炭	27.3	0.6→1.0	-	58.5→66.7	发改委多次召开煤炭脱困联席会议，为后续供给侧改革铺垫；煤价持续低位运行
2016	建筑装饰	8.3	0.6→1.1	-	33.4→39.1	国务院《关于大力发展装配式建筑的指导意见》正式对外落地
2017	家用电器	10.4	0.9→1.5	-	56.5→67.2	国内家电消费升级，嵌入式家电高增长
2018	银行	-0.8	0.2→0.2	5.0→4.5	40.3→39.3	央行降准，再增1500亿再贷款再贴现额度，定向支持小微、民企
2019	农林牧渔	12.6	1.1→2.4	3.3→5.2	33.5→48.2	非洲猪瘟背景下，生猪价格大幅上涨
2020	汽车	11.6	1.0→2.3	4.1→5.9	75.9→79.1	国务院常务会议审议通过《新能源汽车产业发展规划（2021-2035）》，新能源汽车下乡持续推进
2021	电力设备	11.7	3.1→3.4	9.1→13.0	79.4→85.5	国家能源局发文推动新能源发电能并尽并、多发满发
2022	计算机	16.0	1.1→3.6	4.6→9.8	33.6→54.8	美国出台对华先进芯片出口管制新规，倒逼国内自主可控、信创加速
2023	电子	4.4	2.0→2.9	12.4→15.5	36.1→38.0	美国给予三星、SK 海力士在华工厂设备无限期豁免，缓解国内存储供应链压力
2024	电子	14.6	5.9→6.8	11.6→16.9	88.2→95.6	广东印发光芯片产业创新发展行动方案，工信部持续推进 5G、工业互联网建设
2025	煤炭	10.0	1.2→1.7	0.5→0.6	45.5→53.9	能源保供主线，长协煤机制持续落地

资料来源：华金证券研究所，wind

图 20：三季报表现较好的行业 10 月表现也可能偏强

业绩增速排名	2010		2011		2012		2013	
	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名
1	电子	10	综合	12	美容护理	1	钢铁	14
2	钢铁	12	建筑材料	7	公用事业	8	通信	25
3	交通运输	6	农林牧渔	14	食品饮料	13	非银金融	15
业绩增速排名	2014		2015		2016		2017	
	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名
1	综合	8	非银金融	3	国防军工	27	钢铁	14
2	传媒	25	计算机	9	有色金属	31	煤炭	23
3	建筑材料	14	传媒	1	钢铁	4	石油石化	2
业绩增速排名	2018		2019		2020		2021	
	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名
1	石油石化	18	非银金融	3	农林牧渔	26	社会服务	27
2	建筑材料	14	农林牧渔	14	综合	20	交通运输	12
3	钢铁	12	国防军工	23	美容护理	1	石油石化	2
业绩增速排名	2022		2023		2024		2025	
	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名	行业	涨跌幅排名
1	农林牧渔	21	社会服务	8	农林牧渔	26	综合	20
2	有色金属	2	交通运输	15	综合	20	钢铁	14
3	煤炭	1	公用事业	6	非银金融	29	有色金属	28

资料来源：华金证券研究所，wind

图 21：TMT（除传媒）、煤炭和有色金属等行业 2026 年 7-8 月累计同比增速相对较高

一级行业	对应工业行业	2026年7至8月累计同比增速(%)
TMT（除传媒）	计算机、通信和其他电子设备制造业	139.7%
煤炭	煤炭开采和洗选业	87.7%
有色金属	有色金属冶炼和压延加工业	38.1%
石油石化	石油和天然气开采业	18.0%
交通运输	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	4.6%
电力设备	电气机械和器材制造业	2.9%
机械设备	通用设备制造业	1.6%
基础化工	化学原料和化学制品制造业	0.8%
汽车	汽车制造业	-1.8%
医药	医药制造业	-4.5%
轻工制造	造纸和纸制品业	-5.0%
纺织服饰	纺织服装、服饰业	-25.6%
公用事业	电力、热力生产和供应业	-32.6%
建筑材料	非金属矿物制品业	-53.8%
食品饮料	酒、饮料和精制茶制造业	-60.9%

资料来源：华金证券研究所，wind

3、航天装备、电池、半导体、通信设备等 10 月可能有所修复

成长二级行业中半导体、航海装备、电池、商用车、通信设备等 PEG 较低。当前成长二级行业中半导体、航海装备、电池、商用车、通信设备等 PEG 较低，分别为 0.22、0.22、0.35、0.36、0.38；9 月 16 日至今跌幅较大的成长二级行业是航天装备、电池、半导体、通信设备等，分别为-14.2%、-10.4%、-10.1%、-7.2%，10 月可能有所修复。

图 22：成长二级行业中半导体、航海装备、电池、商用车、通信设备等 PEG 较低

成长二级行业各指标表现								
行业	涨跌幅(%)	基本面	估值		情绪			
		预期营收增速（%）	预测PEG	预测PEG历史分位数（%）	成交额占万得全A比（%）	成交额占比历史分位数（%）	换手率（%）	换手率历史分位数（%）
航天装备 II	-4.2%	12.7%	3.69	58.2%	0.1%	25.9%	0.7%	9.6%
电池	-0.4%	47.3%	0.35	0.4%	3.6%	78.3%	2.7%	56.1%
半导体	-0.1%	66.2%	0.22	0.0%	12.3%	92.6%	2.6%	52.8%
工程机械	-8.2%	14.0%	0.77	63.4%	0.4%	27.9%	1.2%	47.4%
乘用车	-7.3%	11.2%	0.57	10.9%	0.5%	16.2%	1.7%	80.8%
通信设备	-7.2%	37.6%	0.38	0.0%	6.2%	88.5%	2.7%	41.5%
光伏设备	-5.9%	4.1%	0.00	13.8%	1.2%	11.3%	1.5%	27.7%
自动化设备	-5.3%	22.8%	1.25	53.8%	1.6%	73.7%	1.6%	15.9%
中药 II	-4.9%	1.3%	2.75	72.9%	0.6%	24.0%	1.5%	49.6%
消费电子	-3.8%	38.5%	0.52	1.0%	2.4%	44.3%	1.5%	23.6%
计算机设备	-2.6%	16.7%	0.96	20.4%	1.0%	8.2%	1.6%	7.8%
化学制药	-2.3%	6.8%	1.16	23.6%	3.3%	87.2%	3.4%	91.9%
游戏 II	-1.9%	20.0%	0.51	29.1%	0.4%	1.9%	1.3%	2.6%
元件	-1.7%	38.1%	0.57	1.7%	5.1%	93.9%	4.2%	80.9%
其他电源设备 II	-1.6%	16.8%	0.72	39.7%	0.5%	34.1%	1.0%	12.8%
电机 II	-1.0%	7.6%	3.48	99.4%	0.2%	17.3%	1.6%	12.2%
其他电子 II	-0.6%	79.3%	0.20	18.8%	0.8%	62.4%	3.0%	45.6%
专用设备	-0.1%	9.3%	0.94	34.8%	1.7%	36.2%	1.5%	19.1%
军工电子 II	0.1%	14.9%	2.70	89.2%	0.8%	16.1%	1.9%	32.5%
IT服务 II	0.7%	16.0%	5.29	93.3%	1.7%	13.8%	2.0%	16.3%
光学光电子	0.9%	8.4%	0.86	51.8%	2.5%	86.1%	2.2%	62.5%
电网设备	1.2%	13.6%	0.90	27.5%	1.4%	34.7%	1.5%	24.7%
通用设备	1.2%	13.3%	1.18	50.2%	3.2%	80.9%	2.5%	40.0%
医药商业	1.8%	3.1%	2.16	98.5%	0.3%	23.2%	1.6%	60.2%
软件开发	1.9%	9.6%	1.42	43.9%	1.7%	13.5%	2.1%	26.9%
汽车零部件	2.2%	10.4%	1.20	70.6%	2.6%	32.7%	2.1%	42.0%
影视院线	3.4%	-0.6%	5.06	93.0%	0.4%	52.9%	4.4%	76.7%
广告营销	4.3%	8.8%	1.17	62.5%	0.6%	26.9%	2.6%	46.5%
医疗器械	4.6%	11.6%	1.31	47.3%	1.2%	70.8%	1.8%	51.4%
商用车	4.8%	16.4%	0.36	32.8%	0.7%	84.7%	2.4%	72.7%
风电设备	7.1%	17.2%	0.69	57.3%	1.1%	93.9%	4.4%	87.2%
航空装备 II	7.1%	7.1%	3.33	89.5%	0.7%	29.6%	1.0%	20.4%
电视广播 II	7.3%	1.9%	-10.79	10.4%	0.1%	30.4%	1.5%	50.2%
汽车服务	8.6%	-5.8%	0.58	28.4%	0.0%	13.3%	1.3%	49.2%
轨交设备 II	10.1%	5.5%	2.08	83.4%	0.2%	31.5%	0.5%	25.5%
出版	10.3%	-2.4%	2.53	92.6%	0.5%	67.1%	2.0%	72.9%
生物制品	11.4%	4.2%	0.00	0.3%	1.6%	99.6%	2.4%	96.1%
数字媒体	15.9%	4.4%	6.34	96.8%	0.4%	68.0%	4.6%	76.1%
地面兵装 II	16.0%	8.3%	1.93	57.0%	0.2%	28.3%	1.8%	42.3%
航海装备 II	21.7%	31.3%	0.22	25.9%	0.4%	62.6%	1.7%	70.1%
医疗服务	27.4%	15.2%	1.26	35.7%	2.5%	99.6%	3.7%	94.8%

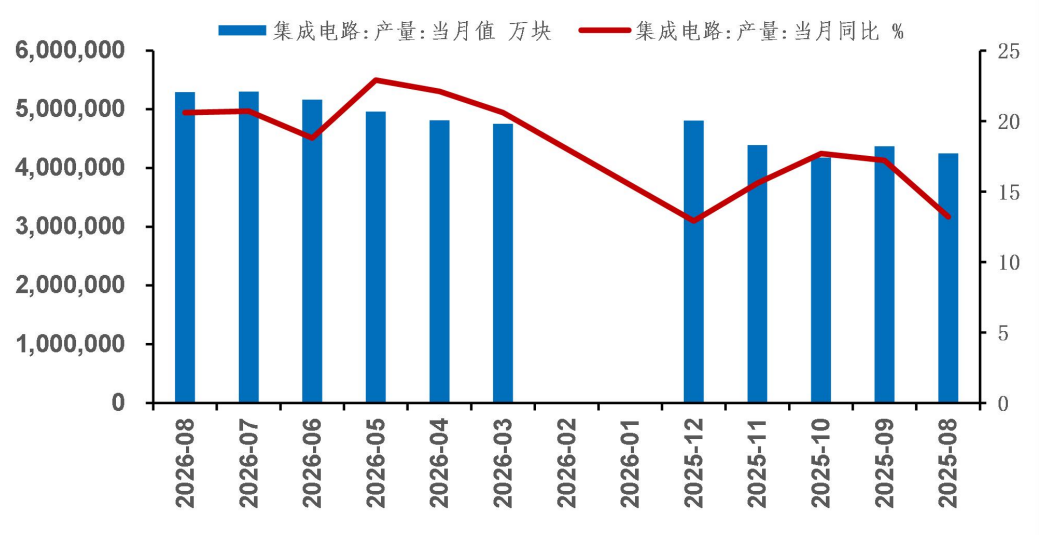
资料来源：wind,华金证券研究所

4、10 月建议逢低配置科技成长、部分周期和消费等行业

10 月建议逢低配置：一是政策和产业趋势向上的电子（半导体、AI 硬件）、通信（AI 硬件）、医药（AI 制药、创新药）、有色金属、计算机（AI 应用）、传媒（AI 应用、游戏）、电新（AI 电力、锂电）、军工（商业航天）等；二是券商、消费、建材等基本面可能改善的内需相关行业。（1）电子：一是 10 月 12 日至 10 月 16 日将在国家会展中心（上海）举办第 26 届中国国际工业博览会集成电路展 NICE，以“芯智融合 生态共生 交易赋能”为核心理念，聚焦“从芯片到应用场景的落地闭环”；二是集成电路产量稳定增长。（2）创新药：2026 年中国药学会智能药物专业委员会学术年会将于 10 月 16 日至 18 日在成都市召开。会议聚焦智能药物设计与发现、智能纳米递送与生物材料、临床转化与前沿交叉等领域的突破性进展，深入探讨智能药物在肿瘤、神经系统疾病、罕见病等临床场景中的转化潜力与关键挑战，旨在推动中国智能药物学术体系与产业生态的高质量发展。（3）有色金属：第十五届铝产业年会将于 2026 年 10 月 12 至

14 日在贵阳世纪金源组织召开，本届年会将聚焦铝土矿全球化配置策略、长单定价模式创新、价格预测模型优化、风险对冲工具应用、能源转型路径及技术革新方向，助力企业把握“双碳”目标下铝产业高质量发展机遇。（4）计算机：2026 人工智能产业大会将于 10 月 14 日至 16 日在济南举办，集中展示垂域大模型、具身智能等前沿技术创新成果，描绘数智融合发展蓝图。（5）传媒：国务院新闻办公室、国家广播电视总局牵头设立“中国联合展台”，将在 10 月 10 日至 10 月 15 日推介法国戛纳电影节。（6）电新：第十三届国际储能和电池大会暨展览会将于 2026 年 10 月 8 日至 10 月 10 日在上海世博会展览馆举行。展会聚焦储能产业链各个环节，对接市场与资本。（7）军工：世界航海装备大会将于 10 月 16 日至 19 日在福州举办。大会以“绿智共生 链动蓝海”为主题，聚焦绿色智能航海，深化国际化、专业化办会理念，推动海洋产业升级。（8）券商：2026 金融街论坛年会将于 10 月 19 日至 22 日在北京举办。年会以“开放·合作·包容——共筑全球金融发展新生态”为主题，为推动构建开放共赢的全球金融体系注入持久金融力量。（9）消费：中国国际酒、饮料制造技术及设备展览会将于 10 月 12 至 15 日在上海新国际博览中心举办。CBB 立足于酒、饮料全产业链，呈现液态食品制造全产业链的新理念、新产品和新技术，聚焦智能制造、工业 4.0、创新包装、食品安全与健康、能源效能管理、减塑降排与可持续发展等热点话题，集结国内外众多优秀品牌，呈现新技术、新产品与专业同期技术论坛。（10）建材：地产稳楼市政策落地，城中村改造，城市更新和好房子建设推进，专项债，超长期国债支撑基建，绿色建材下乡，政府采购优先选用绿色建材，水泥平板玻璃严控新增产能并执行错峰生产，浮法玻璃推进冷修，BIPV 拉动光伏压延玻璃，密封胶等需求，AI 与风电带动玻纤需求，头部建材企业布局海外市场，消费建材行业持续出清。

图 23：集成电路产量稳定增长



资料来源：华金证券研究所，wind

三、风险提示

1.历史经验未来不一定适用：文中相关复盘具有历史局限性，不同时期的市场条件、行业趋势和全球经济环境的变化会对投资产生不同的影响，过去的表现仅供参考。

2.政策超预期变化：经济政策受宏观环境、突发事件、国际关系的影响可能超预期或者不及预期，从而影响当下分析框架下的投资决策。

3.经济修复不及预期：受外部干扰、贸易争端、自然灾害或其他不可预测的因素，经济修复进程可能有所波动，从而影响当下分析框架下的投资决策。

分析师声明

邓利军声明，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，特此声明。

本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

华金证券股份有限公司（以下简称“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。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

免责声明：

本报告仅供华金证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断，本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料，但不保证及时公开发布。同时，本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

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惟一参考因素，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，无论是否已经明示或暗示，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。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发、篡改或引用本报告的任何部分。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“华金证券股份有限公司研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

华金证券股份有限公司对本声明条款具有惟一修改权和最终解释权。

风险提示：

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。投资者对其投资行为负完全责任，我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

华金证券股份有限公司
办公地址：
上海市浦东新区杨高南路 759 号陆家嘴世纪金融广场 30 层
北京市朝阳区建国路 108 号横琴人寿大厦 17 层
深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 10 楼 05 单元
电话：021-20655588
网址： www.huajinsc.cn