本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

中泰证券 ZHONGTAI SECURITIES

11 月金股报告

——等待海外扰动减退

证券研究报告/策略定期报告　　2026 年 10 月 29 日

分析师：王永健

执业证书编号：S0740522050001

Email：wangyj09@zts.com.cn

联系人：朱韵霏

Email：zhuyf02@zts.com.cn

相关报告

1、《流动性负反馈缓解后，美伊进入关键窗口期》2026-10-25

2、《流动性负反馈何时结束？》2026-10-18

3、《节后行情的关键 美债收益率拐点何时出现》2026-10-07

报告摘要

- **结论：等待海外扰动减退。**
- **10 月：指数下跌，月底边际企稳。**截至 10 月 29 日，主要指数大多录得跌幅。其中，上证指数下跌 4.96%，沪深 300 下跌 7.25%，中证 2000 下跌 12.81%，科创综指、创业板指分别录 17.87%、19.70%的跌幅。全 A 日均成交额 16049 亿元，较 9 月环比减少 2266 亿元。节奏上，A 股全月呈下行趋势，月底边际企稳。
- **10 月，地缘与 AI 产业扰动下，海内外避险情绪升温；月底，国内政策托底，财报季产业景气可见度抬升，市场预期逐步修正。**

（1）10 月，地缘与 AI 产业扰动下，海内外避险情绪升温。海外层面，地缘风险持续发酵，霍尔木兹海峡油轮遇袭事件密集发生并创下单月最高纪录，美方增派第三艘航母，胡塞武装与沙特形成互相空袭的报复循环，WTI 原油期货价格升至最高 103.92 美元/桶，创美伊冲突以来新高；海外 AI 产业面临信用风险与商业化预期的双重压力，云服务商 CoreWeave 月内债券收益率一度大幅上升，市场对循环融资的担忧重新上行，Anthropic 在最新的投资交流会上，给出了 ARR（年度经常性收入）和业绩指引，两者均低于预期。此外，法国多地出现骚乱。避险情绪升温，资金向美元资产回流，美债利率大幅回落。

（2）月底，国内政策托底，叠加财报季产业景气可见度抬升，市场预期逐步修正。政策层面，密集的资本市场维稳政策开始逐步落地，近期金融监管总局和证监会等部门在金融街论坛上表态，将全力维护资本市场安全稳定。产业层面，多家科技企业集中披露生产经营情况与订单进展，覆盖 AI 算力芯片、存储、高速互联、创新药、介入器械等方向，并同步披露分红、回购信息，与三季报的高增长数据形成配合，边际上稳定了成长板块预期。

- **10 月，“低估值、高股息、现金流确定”的方向展现防御优势。**

（1）科技大类：全链条调整，跌幅居前。一方面，海外 AI 叙事出现分歧，全球 AI 资本开支增速边际回落预期增强，风险偏好收缩向国内映射，另一方面，板块内部拥挤度仍处于中等偏上水平，筹码结构持续调整。

（2）周期大类：内部分化剧烈，“油涨金跌”。直接受益于油价上行的石油石化逆势上涨，定价于全球流动性收紧的贵金属、基本金属大幅回撤。建材、钢铁仍受制于地产与基建需求端的改善偏缓。

（3）红利与消费大类：红利资产的防御属性充分兑现。消费方向虽基本面支撑较弱，但一方面受政策预期催化，另一方面受市场防御资金的流入，表现相对抗跌。

- **A 股展望：等待海外扰动减退。**
- （1）政策底明确，但维稳目标偏向防范流动性风险扩散。当前政策支持信号趋于清晰，相关部门多次释放稳市场、稳预期的信号，政策资金入市节奏亦有所加快，为市场提供了底部支撑。从本轮政策的参与部门、表态口径与资金投放节奏看，与“9·24”及 2025 年 4 月两轮政策窗口相比，在覆盖主体和推进速度上存在边际差异；我们理解，本轮政策重心更多在于防范局部流动性压力向更广范围传导，缓释股票质押与融资融券环节可能累积的信用风险，维护市场平稳运行。
- （2）主要限制因素来自海外。一是，本月美债利率大幅回落主要反映全球避险需求升温，这种由避险驱动的利率下行，对风险资产的传导效果弱于由货币转松驱动的下行，且一旦避险情绪退潮，收益率存在快速回摆的可能。二是，海外 AI 产业链在盈利与订单预期层面出现一定分歧，市场对分子端盈利兑现节奏的判断尚在修正之中，预期收敛或经历较为曲折的过程。近期部分海外 AI 头部厂商经营指引与市场预期存在偏差，叠加美股科技巨头财报季表现分化，带动纳斯达克等科技成长指数波动放大，海外半导体板块自阶段高点亦出现明显回撤。
- **配置建议：以交易视角关注科技弹性、非银阶段性修复与医药景气验证。**（1）A 股反弹的赔率条件比较充分，不过胜率端不算特别坚实，建议先以交易性机会把握本轮反弹。（2）结构上，科技股以赔率为核心，除了估值与业绩匹配度以外，筹码结构（前 5%成交额占比）也是重要观测指标。（3）非银金融估值较低，远期业绩上修，稳市环境下存在交易性机会；医药估值也有明显消化，等待 3 季报业绩确认细分方向。
- **11 月金股组合：景顺长城中证红利低波动 100ETF（策略）、华锐精密（先进产业）、恒工精密（先进产业）、优利德（机械）、泉阳泉（食饮）、可孚医疗（医药）、中国太保（非银）、中际旭创（通信）、芒果超媒（传媒）**

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

- 风险提示：经济下行压力超预期，政策力度不及预期，数据更新不及时风险

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

内容目录

2026 年 11 月金股组合 4
风险提示 4

图表目录

图表 1： 2026 年 11 月金股 4

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

2026 年 11 月金股组合

自上而下的结合行业推荐，2026 年 11 月中泰证券金股推荐如下（排名不分先后）：景顺长城中证红利低波动 100ETF（策略）、华锐精密（先进产业）、恒工精密（先进产业）、优利德（机械）、泉阳泉（食饮）、可孚医疗（医药）、中国太保（非银）、中际旭创（通信）、芒果超媒（传媒）

图表 1：2026 年 11 月金股

中泰证券11月金股组合（排名不分先后）			
行业	公司	代码	推荐逻辑
策略	景顺长城中证红利低波动100ETF	515100.OF	海外扰动有待消退，市场震荡中红利资产具备防御价值
先进产业	华锐精密	688059.SH	进口替代与出海共振，国产刀具龙头受益
先进产业	恒工精密	301261.SZ	公司具身智能业务进展超预期，减速器材料受益T链爬产，整机二次开发部署收入、订单暴增
机械	优利德	688628.SH	矢量网络分析仪+1.6示波器双催化，业绩进入上行期
食饮	泉阳泉	600189.SH	水业务下半年报表环比加速、未来东三省空间充足；国企改革不断推进
医药	可孚医疗	301087.SZ	主业增长稳健，新品次第上市带来增量，AI、脑机接口持续布局
非银	中国太保	601601.SH	把握估值与情绪低点的配置机遇
通信	中际旭创	300308.SZ	公司作为全球光互联龙头，随着1.6T放量，以及3.2T、NPO/CPO技术演进，未来业绩有望持续兑现。后续FCC利空有望边际缓解，当前股价回调后估值极低
传媒	芒果超媒	300413.SZ	AI内容稀缺平台型标的，公司三季度盈利环比改善，毛利率回升，后续S+剧集、重磅综艺储备充足，基本面拐点显现
资料来源：中泰证券研究所			

来源：WIND，中泰证券研究所

风险提示

经济下行压力超预期，政策力度不及预期，数据更新不及时风险

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：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）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、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。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在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。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。