本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

太平洋证券 PACIFIC SECURITIES

2026 年 10 月 29 日

研究报告

2026 年 11 月金股

证券分析师：张冬冬　　E-MAIL：zhangdd@tpyzq.com　　分析师登记编号：S1190522040001

11 月金股基本面数据：

分析师	简称	代码	预测 EPS			预测 PE		
			2026	2027	2028	2026	2027	2028
夏芈印	常熟银行	601128	1.28	1.42	1.57	4.87	4.41	3.97
程志峰	招商轮船	601872	0.74	1.76	1.77	23.23	9.77	9.71
宋辰超	中国移动	600941	6.06	6.22	6.48	16.74	16.31	15.66
刘虹辰	伯特利	603596	1.78	2.20	2.65	14.62	11.83	9.82
王海涛	永和股份	605020	2.10	2.35	2.75	13.36	11.94	10.20
郭梦婕	乐舒适	2698.HK	1.62	1.64	1.96	13.11	12.95	10.83
崔文娟	山推股份	000680	0.98	1.18	1.41	9.08	7.54	6.31
孟昕	美的集团	000333	6.20	6.66	7.20	14.11	13.14	12.15
刘强/钟欣材	科达利	002850	8.63	10.90	13.97	18.32	14.50	11.32
刘强/梁必果	藏格矿业	000408	5.64	6.84	7.38	12.15	10.02	9.29

数据来源：Wind，太平洋研究院整理

2026 年 11 月金股基本面逻辑：

金融——常熟银行（601128）：第一，息差韧性突出，26H1 净息差 2.48%，虽较 25H1 的 2.58%小幅收窄，但仍较行业二季度 1.41%的水平高逾 1 个百分点，构成核心壁垒。第二，资产质量优异，不良贷款率 0.75%，拨备覆盖率 431.94%，风险抵补能力冠绝可比同业，为利润释放留出充足空间。第三，盈利质量扎实，26H1 归母净利润同比增长 10.64%，增速领跑上市银行；贷款总额 2736.02 亿元，较年初增长 8.80%，扩表动能充足。第四，估值与筹码俱佳，PE 仅 4.86 倍、PB0.69 倍，年初至今下跌 0.95%显著滞涨，总市值仅 227 亿元，在资金增配银行时弹性突出。

交运——招商轮船（601872）： 1、油运景气度逐步高；2、补库存的抢运逻辑；3、Q4 利润看涨。美国与伊朗的关系，可能在中期选举之后继续恶化；中东局势不稳定，对油运业态有重大影响。下半年油运价格，高位横盘时间拉长。补库存等刚需，可能带来公司 Q4 利润 Q4 增加。

通信——中国移动（600941）：算力服务业务增势强劲。公司系统构建“4+N+31+X”算力基础设施，算网大脑全面落地国家级、枢纽级、区域级算力平台。公有云收入规模首次进入国内业界前三；敏捷交付、算电协同、高阶运维等核心服务能力显著增强。同时探索 AI 原生应用，已在多地试点。海外方面，全球资源能力布局不断完善，面向全球超过 200 个国家和地区提供国际漫游及信息服务。此外，公司充分保障股东权益，2026 年派息率预计将稳中有升，当前 A 股、H 股股息率分别约为 4.63%、6.73%，红利价值凸显。

汽车——伯特利（603596）：MB+SBW 卡位 L3 元年，人形机器人丝杠、电机双擎驱动。伯特利以“XYZ+智驾辅助”智能底盘全系解决方案为核心，打造 L3 智驾元年核心供应商，EMB 自动化产线年产能 120 万件，形成了从架构设计到系统验证的全链条工程能力。公司推进豫北转向收购，加速从 EPS 向线控转向进阶，打造 EMB+SBW 稀缺标的。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

伯特利在汽车零部件领域积淀的电驱动、精密传动、感知与控制技术，重点突破行星滚柱丝杠、微型丝杠、高性能无刷电机、机器人关节模组的自研自制，打造第二增长曲线。

化工——永和股份（605020）：1、配额红利下制冷剂业务维持高景气。公司 2026 年初获得 HCFCs 和 HFCs 制冷剂配额合计 6.35 万吨（其中 HFCs 配额 6.03 万吨），总配额量位居行业前列，依托配额资源与产业链一体化优势灵活统筹排产与销售节奏，资源利用率与盈利能力持续提升。2、重点项目梯次推进，产能扩张打开中长期成长空间。邵武永和新型环保制冷剂及含氟聚合物等氟化工生产基地项目主要生产装置及公用配套工程大部分已建成投产并保持稳定运行。

食饮——乐舒适（2698.HK）：成长层面，公司未来业绩增长将由四条主线共同驱动：一是非洲存量市场渗透率持续提升，并对刚果金等人口大国等新国别稳步开拓；二是卫生巾、湿巾等高增速品类加速放量，二者 2022-2025 年 CAGR 分别达 32%和 36%；三是拉美第二成长曲线加速兑现，2026 年上半年拉美收入同比增长 122.7%，公司中期目标为三年内将拉美收入占比提升至 15%以上；四是森大集团旗下未上市快消资产存在潜在注入预期，为公司提供估值弹性。

机械——山推股份（000680）：国内基本盘基本稳固，2026H1 国内实现收入 26.32 亿元，同比增长 1.61%。海外市场拓展纵深推进，2026H1 海外实现收入 50.47 亿元，同比增长 29.33%，海外营收占比提升至 60.97%。2026 年上半年，山推聚焦海外主流市场，深耕细分场景，以满足客户需求为目标，持续提升客户体验：推土机产品围绕高效节能、高可靠、智能化、国产化自主配套核心方向，依托多年技术积淀完成大马力矿山机型研发布局；道路机械产品线持续推进 B6/C6/C7 系列产品开发，针对海外市场补齐产品矩阵；装载机产品完成 1-10 吨全吨位平台整合，打造高效低耗、技术自主可控的产品体系；矿卡推出大吨位纯电宽体矿卡，实现 L4 级无人矿山一体化施工方案商业化应用。2026H1 公司毛利率、净利率分别为 22.42%、8.23%，分别同比增长 2.26pct、0.12pct。

家电——美的集团（000333）： 1、2026 年半年报：2026H1 公司实现总营收 2610.52 亿元（+3.46%），归母净利润 264.46 亿元（+1.66%）；2026Q2 公司营收达 1294.72 亿元（+4.49%），归母净利润达 137.71 亿元（+1.32%），收入增速较 2026Q1 进一步抬升，利润在汇兑损失、原材料成本压力等背景下仍旧实现正增长。2、增长逻辑：1）ToC：2026H1 公司智能家居业务收入达 1743.41 亿元（+4.27%），在国内需求承压背景下，公司依托 DTC 变革、渠道效率提升与 COLMO/东芝双高端品牌，稳住空冰洗份额；海外则加速 OBM 自主品牌运营进程，C 端业务保持稳健增长态势。2）ToB：2026H1 智能建筑科技收入达 216.25 亿元（+10.84%），主要受益于数据中心液冷及储能热管理需求爆发、AI 算力基建扩张带动温控市场高增；机器人及自动化系统收入达 166.21 亿元（+10.27%），主系受益于电子半导体、锂电、汽车电子等下游高景气需求；公司 B 端业务逐步进入收获期，构造第二增长曲线，持续多元化发展。3）机器人战略：公司重点强调机器人战略，覆盖 AI+工业机器人、家电机器人化、人形机器人价值化，有望帮助提升全屋智能家电产品力，为工业制造注入新动力，为中长期收入业绩增长提供助力。

电新——科达利（002850）：科达利的机器人未来长期发展空间可期，相关业务采取平台化布局：已设立科盟创新、伟达立、依智灵巧三大机器人业务合资平台，专门布局机器人相关结构件及配套业务；已同步配合核心客户开展机器人结构件同步定制开发，获得客户的持续认可。在锂电池零部件方面，公司产能全球布局，有望伴随核心客户长期成长。

有色——藏格矿业（000408）：1、公司拥有持续成长性：我们预计 2026-2028 年巨龙铜矿铜金属销量分别为 31/34/40 万吨，三期投产后再增加 30 万吨年产量。2、公司拥有高股息率：以 45%分红率为假设，当期公司 2026 年预期股息率约 3.7%，今年分红率低于 2025 年主要系公司计划收并购项目，预计 2027 年分红率将重新回归高位（2025 年分红率为 102%），对应股息率提升空间大，对估值提升帮助较大。

风险提示：美联储紧缩超预期；行业景气度下行超预期；地缘冲突。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；
中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；
看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；
增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；
持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；
减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；
卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

太平洋证券股份有限公司

云南省昆明市盘龙区北京路 926 号同德广场写字楼 31 楼

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。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机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何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。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。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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提

面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。