华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

策略报告

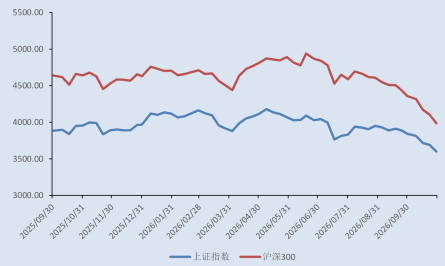
报告日期：2026 年 10 月 31 日

反弹窗口或临近

——2026 年 11 月 A 股市场金股报告

华龙证券研究所

A 股市场走势(2025/09/30-2026/10/30)



分析师

姓名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮箱：zhujj@hlzq.com

姓名：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

姓名：景丹阳
执业证书编号：S0230523080001
邮箱：jingdy@hlzq.com

姓名：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

姓名：李浩洋
执业证书编号：S0230525080001
邮箱：lihy@hlzq.com

姓名：朱凌萱
执业证书编号：S0230526030001
邮箱：zhulx@hlzq.com

姓名：邢甜
执业证书编号：S0230521040001
邮箱：xingt@hlzq.com

姓名：王芳
执业证书编号：S0230520050001
邮箱：wangf@hlzq.com

请认真阅读文后免责条款

一、10 月主要指数调整。从 10 月 1 日至 10 月 30 日的交易日区间，宽基指数方面，上证指数涨跌幅为-6.33%，沪深 300 指数涨跌幅为-8.54%，深证成指涨跌幅为-15.94%，创业板指数涨跌幅为-23.02%，科创 50 指数涨跌幅为-24.13%，跌幅较上月扩大。风格指数方面，金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数区间涨跌幅分别为-0.40%、-9.34%、-2.56%、-20.65%、-0.73%，风格指数均下跌。10 月市场延续调整。一方面，地缘冲突扩大化，油价继续上行，加息预期波动，市场风险偏好降低。另一方面，资金持续流出，市场信心受到较大影响，产生负反馈效应。

二、经济平稳向新向优。(1)前三季度经济同比增速为 4.6%，位于全年经济增长预期目标区间内，与二季度增速相比，回升 0.2 个百分点。经济延续动能向新。根据国家统计局数据，以高端制造、数智经济、现代服务等为代表的新动能对前三季度经济增长的贡献率继续保持在 40%以上。(2)工业企业利润总体延续较快增长。1-9 月规上工业企业利润同比增长 15.5%，继续保持两位数增长。电子行业对利润增长贡献显著，1-9 月电子行业利润同比增长 1.0 倍，细分领域电子专用材料制造、半导体分立器件制造、光电子器件制造、电子电路制造等利润高增。1-9 月规上高技术制造业利润同比增长 52.0%，增速高于全部规模以上工业 36.5 个百分点。

三、反弹窗口或临近。(1)科技板块持续调整，前期高估值情况得到较大程度消化。根据万得数据，创业板指数、深证成指风险溢价率(ERP)进入配置机会区域，配置价值在显现。(2)10 月油价波动一定程度叠加了地缘冲突扩大化，即沙特与胡塞武装冲突对原油价格带来的影响，可能在原油定价中已有所体现。关于美联储加息预期层面，根据 CME 美联储观察数据显示，12 月、1 月仍存在较高的加息概率，当前全球市场调整或对此有所定价，但后续继续加息的概率下降，流动性继续收紧的预期较低。(3)上市公司基本面较好。根据万得数据，截至 10 月 31 日，A 股市场有 5572 家上市公司披露了三季报，47.5%的公司归母净利润同比增长，73.2%的公司盈利。

四、行业及主题。一是科技成长领域。行业无论在产业数据层面还是上市公司业绩层面，总体仍保持较高增长，细分领域存在较多机会。关注电子、通信、计算机；电力设备等行业细分方向。二是内需端。政策效能持续发挥，内需端有望逐步改善。关注家用电器、汽车、医疗器械；基础化工、有色金属等。三是十五五规划、具身智能、商业航天等主题机会。

五、2026 年 11 月金股。重点关注金股，中国巨石(600176.SH)、天孚通信(300394.SZ)、北特科技(603009.SH)、东芯股份(688110.SH)、博众精工(688097.SH)、恒立液压(601100.SH)、伊利股份(600887.SH)、紫金矿业(601899.SH)、云铝股份(000807.SZ)、中控技术(688777.SH)。

表 1：2026 年 11 月金股财务数据

证券代码	证券简称	行业	收盘价(元)	EPS(元)					PE(倍)				
				2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
600176.SH	中国巨石	建筑材料	27.68	0.61	0.82	1.93	3.06	3.31	15.0	28.0	14.3	9.0	8.4
300394.SZ	天孚通信	通信	148.00	2.43	2.59	3.22	5.42	8.10	37.7	78.2	46.0	27.3	18.3
603009.SH	北特科技	汽车	48.51	0.21	0.35	0.45	0.71	1.20	250.6	149.8	107.8	68.3	40.4
688110.SH	东芯股份	电子	50.32	-0.38	-0.44	3.19	4.30	4.71	-	-	15.8	11.7	10.7
688097.SH	博众精工	机械设备	44.31	0.89	1.33	1.85	2.56	3.23	30.0	42.3	24.0	17.3	13.7
601100.SH	恒立液压	机械设备	82.99	1.87	2.16	2.43	2.66	3.80	31.3	28.3	34.2	31.2	21.8
600887.SH	伊利股份	食品饮料	30.15	1.33	1.83	1.96	2.11	2.25	20.7	15.0	15.4	14.3	13.4
601899.SH	紫金矿业	有色金属	27.60	1.21	1.95	2.83	3.20	3.52	19.0	28.6	9.8	8.6	7.8
000807.SZ	云铝股份	有色金属	25.36	1.27	1.75	2.32	2.54	2.78	11.9	25.8	10.9	10.0	9.1
688777.SH	中控技术	机械设备	71.90	1.41	0.56	0.85	1.17	1.61	35.2	88.4	84.6	61.5	44.7

资料来源：Wind，华龙证券研究所　注：收盘价为 2026 年 10 月 30 日数据。恒立液压 2028 年 EPS 预测值为万得一致预测数据。天孚通信、中控技术 EPS 预测值均为万得一致预测数据。详见华龙证券研究所相关研报。

表 2：2026 年 11 月金股基本面

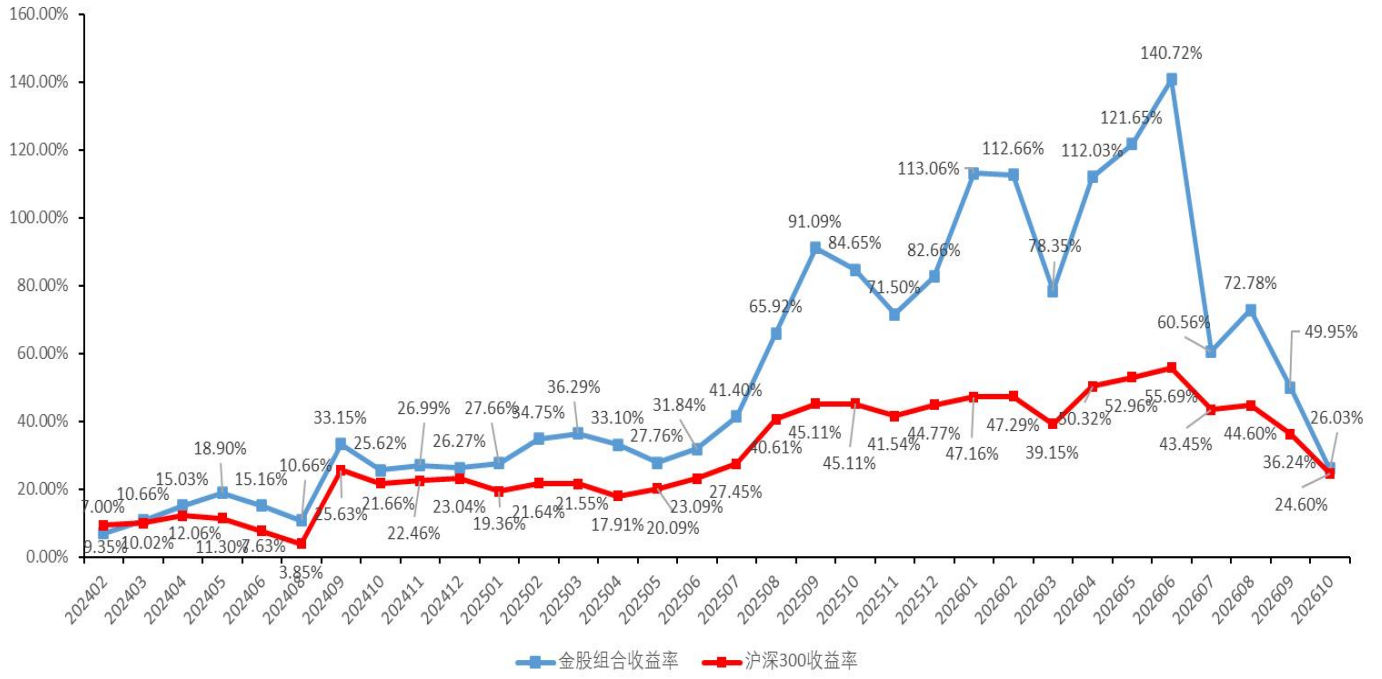
600176.SH	中国巨石	1.电子布价格持续上涨，有望带动公司业绩增长。截至 2026 年 7 月初，市场上常用规格的电子布已完成年内六轮提价，主流 7628 电子布均价站上 8.5 元/米，较 2025 年三季度低点涨幅达 100%。有望带动公司业绩持续增长。 2.全资子公司巨石淮安拟投资 44.31 亿元，建设年产 5 万吨电子纱暨 3.2 亿米电子布生产线项目，建设期为 1.5 年，预计 2027 年底投产，电子布的扩产有望带动公司业绩持续提升。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20261023/1792724411463.pdf)
300394.SZ	天孚通信	1.得益于全球 AI 行业加速发展与数据中心、AI 超算中心建设，带动高速光器件产品需求持续稳定增长。2026 年上半年公司实现营业收入 28.28 亿元，同比增长 15.15%；归母净利润 12.04 亿元，同比增长 33.92%；扣非净利润 11.86 亿元，同比增长 36.76%。 2.产能利用率方面，无源产品线受益于行业需求景气，整体维持较高稼动率运行，为满足客户提产需要，下半年仍将继续扩充产能。有源产品线受上半年个别物料阶段性供应短缺影响，产能利用率较低，但瓶颈物料供给已有好转，公司正逐步提升产能利用率。 3.在 CPO（共封装光学）领域，公司 CPO 相关配套产品已进入量产交付阶段，产品良率已满足规模量产需要。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250829/1756455311600.pdf)
603009.SH	北特科技	公司凭借 20 余年在金属精加工领域的技术积累，持续与客户合作开发多种丝杠产品，如行星滚柱丝杠、滚珠丝杠、梯形丝杠以及微型丝杠，并于江苏昆山和泰国建设丝杠产能基地，有望充分受益于人形机器人大规模量产。 (报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20261029/1793258110996.pdf)

688110.SH	东芯股份	1.供给收缩、产能延迟释放&需求复苏，利基芯片高景气有望持续。2026 年上半年以来，利基芯片持续涨价，据 TrendForce 数据，2026H1 NOR Flash 合约价涨幅达 100%-120%，SLC NAND 达 130%-150%。供给端，自 2025H2 以来，受海外存储大厂持续退出消费类市场、关停 2D NAND 产线影响，供给明显收缩，叠加新一轮扩产周期的大规模产能释放落地需要时间，短期内供给缺口难以有效弥补；需求端，工控、网通、车用电子等应用稳步复苏。根据 Gartner 研判，NANDFlash 涨价周期有望延续至 2027 年以后。 2.完整存储解决方案供应商，利基存储涨价受益。公司深耕存储芯片领域多年，是国内少数可同时提供 NAND、NOR、DRAM 完整存储解决方案的厂商。公司持续布局 SLC NAND Flash 的新制程开发及多样化产品拓展，市场份额居大陆厂商第一梯队。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20261029/1793275210836.pdf）
688097.SH	博众精工	1.单三季度营业收入 31.30 亿元，同比增长 76.16%，增长来自新能源、3C 领域优质客户订单规模快速扩张； 2.三条产品线同步放量：隧道腔注液机通过 CE 认证并取得海外量产订单；智能充换电站累计交付 1,900 余台，客户覆盖宁德时代、上汽集团、中石油、中石化等；智慧仓储物流订单同比增长 130%以上，其中新能源领域占九成； 3.新客户接力抗风险能力提升。大客户端，柔性模块化产线延伸至摄像头模组组装、屏幕贴合、电池装配；AR/MR/VR 设备产线参与新一代产品打样。新客户端，为 vivo 定制的手机柔性模块化产线实现量产交付，OPPO、荣耀的高精度点胶与锁螺丝设备完成验证并小批量出货。 4.半导体与光通信进入订单兑现阶段。共晶机、固晶机取得 400G/800G 光模块批量订单，并向 800G/1.6T 算力场景延伸；AOI 检测机在多家封测厂完成送样并取得首台订单。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20261029/1793243711526.pdf）
601100.SH	恒立液压	1.收入延续高增，利润端受汇兑与掉期扰动、单季扣非已现改善。 2.线性驱动器进展顺利。公司通过“直销+经销”模式，直销切入头部客户，经销覆盖长尾市场，新增建档客户近 300 家，快速打通渠道。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20251104/1762238711346.pdf）
600887.SH	伊利股份	行业层面，2026 年下半年原奶价格同比环比企稳回升，竞争趋缓，份额集中，公司作为行业龙头，有望优先受益。公司层面，公司整体业务经营稳健，前三季度液态奶收入同比提升 1.42%，婴配粉、成人粉、冷饮业务维持行业领先地位，深加工业务持续快速增长。渠道方面，公司在巩固线下传统优势渠道的基础上，持续发力新零售赛道，重点拓展会员店、量贩零售、即时零售等新型场景，通过差异化产品、精准化匹配，拓宽市场覆盖范围，提升渠道运营效率。股东回报方面，2025-2027 年公司分红率保持 75%以上，同时，公司推出 10-20 亿元回购注销方案，给予投资者更好的回报。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260511/1778470211151.pdf）
601899.SH	紫金矿业	2026 年三季报正式披露，营业总收入 2834.53 亿元，同比去年增长 11.51%，归母净利润为 575.26 亿元，同比去年增长 51.93%，基本 EPS 为 2.16 元，平均 ROE 为 28.91%。长期看，公司依托全球化资源布局、低成本并购整合和工程化投产能力，持续把资源优势转化为产量与成本优势；铜、金受益于再通胀与央行购金，能源转型强化铜需求，锂等新材料提供期权，成长确定性仍优于同业。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20261027/1793090711257.pdf）
000807.SZ	云铝股份	1.主营产品量价齐升叠加结构优化，业绩高增。2025 年公司资源获取取得突破，电解产线稳产满产，铝商品产量达 322.59 万吨（+6.47%），销量 323.44 万吨（+7.06%），同时全球铝行业量稳价升、结构优化，公司营业收入录得 600.43 亿元，同比增长 10.27%。全球铝行业绿色转型加快背景下，公司 2025 年清洁能源用电比例约 87.5%，生产的绿色铝碳排放仅为煤电铝的 20%左右，能源成本与碳约束下的竞争优势凸显，综合毛利率显著提升至 16.79%（同比增加 3.56 个百分点），其中有色金属冶炼行业毛利率高达

		18.16%，归属于上市公司股东的净利润达 60.55 亿元，大幅增长 37.24%。量价齐升与结构优化支撑下，公司现金流表现同样稳健，经营活动产生的现金流量净额为 84.32 亿元，同比增长 21.37%，盈利质量高。 2.权益产能持续提升，绿色溢价逐步显现。公司于 2025 年底完成对控股子公司云铝涌鑫、云铝润鑫及云铝泓鑫少数股东股权的收购，直接增加权益产能 15 万吨以上，进一步强化了核心资产盈利能力。通过参股投资中铝铝箔（云南）公司，加速布局新能源高精板带箔项目，旨在提升产品合金化率并绑定新能源汽车、光伏及高科技电子等高成长赛道，提升合金化率。此外，在碳市场扩容及欧盟 CBAM（碳边境调节机制）背景下，公司的绿色溢价能力与市场准入优势有望得到系统性重估。依托云南绿色水电资源禀赋与中铝集团的平台协同效应，在电解铝行业逐步步入供给紧平衡与低碳转型窗口期背景下，公司综合优势有望逐渐显现，并兑现为长期盈利。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260403/1775192411407.pdf）
688777.SH	中控技术	1.深耕流程工业领域，国内 DCS 龙头。中控技术是以工业数据为基础、AI 大模型为核心、全场景智能体为触手的工业 AI 平台型公司。在流程工业领域，公司具备广泛影响力。公司核心产品集散控制系统（DCS）2025 年国内市场占有率达 45.1%，连续十五年蝉联国内第一，龙头地位稳固。 2.公司全面加速工业 AI 战略落地。依托通用控制系统（UCS）与时间序列大模型（TPT）的深度融合，公司加速推动自主运行工厂（AOP）解决方案在多行业的规模化落地。同时，公司持续推进商业模式升级，由一次性买断授权逐步转向模型即服务（MaaS）、结果即服务（RaaS）的价值订阅模式，收入弹性有望逐步释放。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250407/1744036463132.pdf）

资料来源：Wind，公司公告，第一财经，网络电信，和讯，华龙证券研究所

图 1：金股组合累计收益率



资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：2026 年 10 月金股收益计算时间截至 10 月 30 日。

六、风险提示

(1)经济不及预期风险。在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4)数据风险。市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。

(5)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6)全球流动性风险。若油价持续超预期上涨，推动通胀回升，可能导致全球流动性进一步收紧，进而造成全球市场波动的风险。

(7)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。



免责及评级说明部分

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并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（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。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告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。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

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及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，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。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		