证券研究报告/投资策略

报告日期：2026 年 10 月 30 日

策略周报（2026.10.26-2026.10.30）：三季报盈利持续增长

投资要点

- 市场回顾

本周市场整体回调，红利板块逆势上涨。上证指数、沪深 300 和上证 50 分别下跌 2.48%、2.92%和 0.56%；深证成指、创业板指和科创 50 分别下跌 7.20%、10.08%和 13.73%。行业层面，银行、石油石化、食品饮料、煤炭和交通运输领涨，科技类板块下跌居前。海外高利率环境叠加三季报密集披露，市场定价由估值扩张转向盈利验证。

- 主要经济事件

国内：三季报盈利持续增长。截至今日，A 股三季报披露已接近尾声，共计 4907 家公司发布三季报，营收规模为 423,018.9 亿元，同比增长 8.12%，归母净利润规模为 29,323.6 亿元，同比增长 12.38%。整体来看，上市公司营收与净利润双增长，且增长并非单纯依赖规模扩张，净利率同步提升，结构上以有色金属、电子、电力设备、基础化工四条产业链为利润增量的绝对主力，AI 算力相关电子行业业绩兑现尤为突出。

海外：**(1)美联储 10 月议息会议维持利率不变。**美联储维持利率在 3.75%—4.00%，政策信号仍偏鹰。**（2）美国三季度 GDP 增长 3.4%超预期，9 月核心 PCE 上涨 3.1%，符合预期。**经济韧性与通胀黏性并存，海外流动性约束尚未解除，12 月议息前的数据仍是风险资产定价的关键。

- 机构调研及重要股东增持情况

本周（2026/10/26-2026/10/30），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、医药生物、机械的关注度较高。按机构调研家数从高到低排序，硬件设备、医药生物、化工的关注度较高。本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为水晶光电、奥普特、恒逸石化。重要股东增持按照条件筛选后，本周新增一家公司，三峡旅游。

- 投资建议

维持“红利底仓＋景气成长”的均衡框架，组合配置上兼顾防御与进攻。**短期紧扣三季报业绩主线，重点考察盈利兑现、估值匹配情况；中期继续围绕 AI 产业趋势、资源品供需约束及低位行业基本面改善进行布局。**

红利资产由单纯高股息筛选转向“红利＋质量”，以银行、公用事业为低波底仓，结合行业景气和估值甄别煤炭、石油石化、交通运输等方向，重点考察现金流质量、资本开支压力及分红可持续性；科技成长不宜急于整体抄底，应围绕订单、收入与利润验证，分批布局，对调整充分、业绩扎实的核心龙头，待市场企稳和成交改善后逐步增配，AI 应用则聚焦商业化落地与真实需求；中期保留铜、铝等资源品配置，结合价格、库存及下游需求把握节奏，同时关注基础化工等低位景气扩散方向。

- 风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

研究助理：王娜

执业登记编号：A0190125030006

wangna@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周市场回顾 3
1.主要指数表现 3
2.申万一级行业涨跌幅 3
二、机构调研及重要股东增持情况 4
1.本周机构调研热门行业及公司 4
2.近一年部分上市公司重要股东增持情况 5
三、本周资讯要闻 6
四、热点行业方向 7
五、风险提示 9

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况 4
图 2：近 5 天行业调研热度 4
图 3：有色金属 3 年 PE Bands 7
图 4：非银金融指数 3 年 PE Bands 8
图 5：创新药指数 3 年 PE Bands 9

表 1：主要指数涨跌幅 3
表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名 5
表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司 5

一、本周市场回顾

1.主要指数表现

本周指数普遍回调。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周跌幅分别为-2.48%、-7.20%、-10.08%、-2.92%、-0.56%、-8.05%、-8.51%、-13.73%、-14.12%。

表 1：主要指数涨跌幅

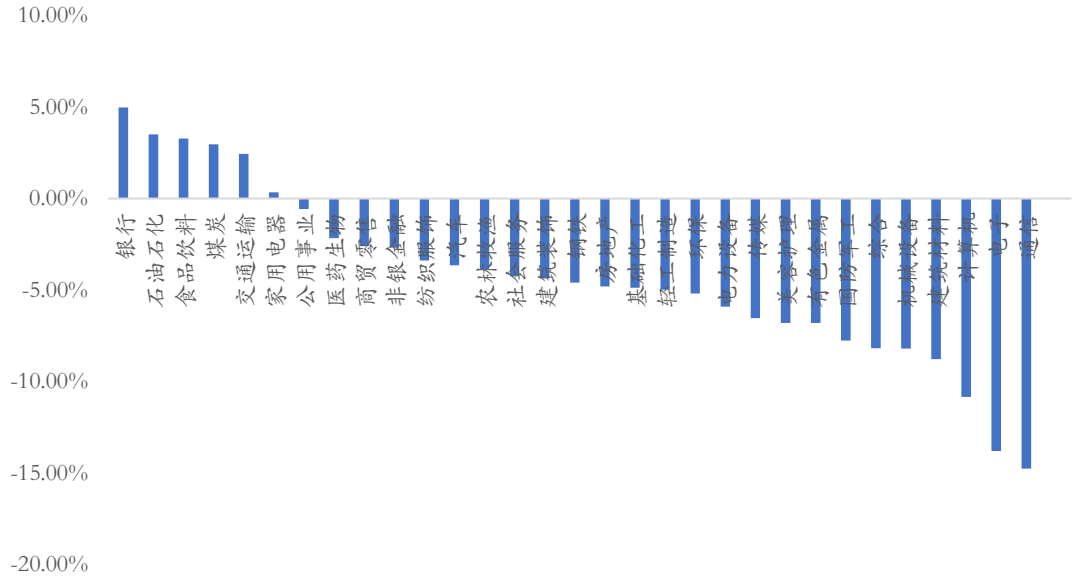
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	近五年市盈率分位数
000001.SH	上证指数	-2.48%	-6.33%	-9.32%	15.28	76.72%
399001.SZ	深证成指	-7.20%	-15.94%	-19.90%	24.18	28.12%
399006.SZ	创业板指	-10.08%	-23.02%	-24.65%	28.46	14.83%
000300.SH	沪深 300	-2.92%	-8.54%	-13.92%	12.87	58.58%
000016.SH	上证 50	-0.56%	-2.88%	-9.53%	11.04	67.50%
000905.SH	中证 500	-8.05%	-15.72%	-16.07%	27.14	66.49%
000852.SH	中证 1000	-8.51%	-15.59%	-18.88%	36.86	53.18%
000688.SH	科创 50	-13.73%	-24.13%	-13.64%	90.46	64.70%
000698.SH	科创 100	-14.12%	-24.48%	-8.88%	68.88	2.18%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

本周红利板块表现亮眼，其中涨幅前 5 的行业包括银行、石油石化、食品饮料、煤炭、交通运输，涨幅分别为 4.97%、3.50%、3.29%、2.97%、2.44%；跌幅前 5 的行业为通信、电子、计算机、建筑材料、机械设备，分别下跌-14.77%、-13.82%、-10.85%、-8.79%、-8.20%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



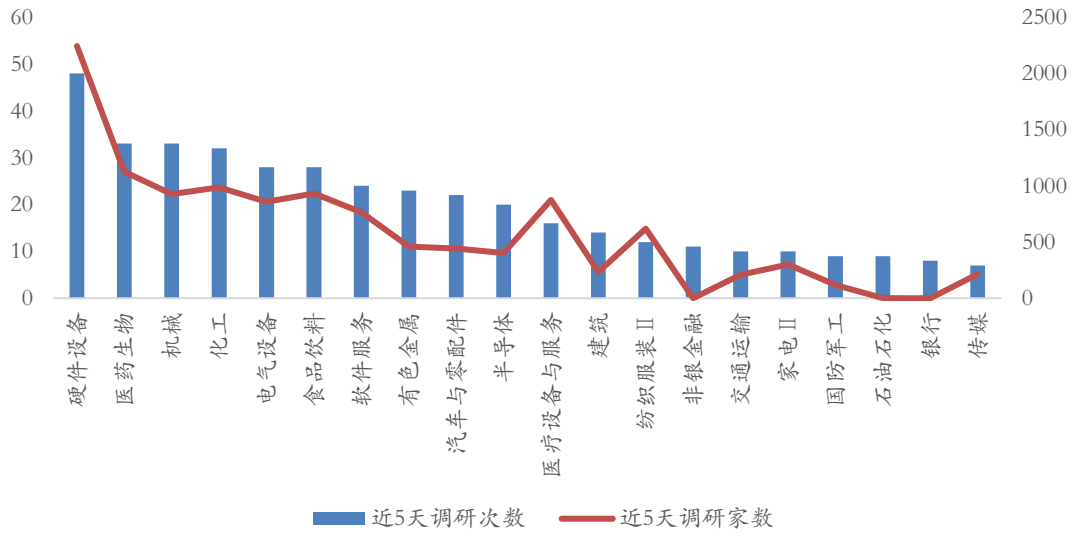
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、机构调研及重要股东增持情况

1.本周机构调研热门行业及公司

本周（2026/10/26-2026/10/30），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、医药生物、机械的关注度较高。按机构调研家数从高到低排序，硬件设备、医药生物、化工的关注度较高。

图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为水晶光电、奥普特、恒逸石化。

表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名

代码	简称	行业	评级机构家数	机构调研家数（近一个月）	机构调研家数（近 5 天）
002273.SZ	水晶光电	硬件设备	11	221	221
688686.SH	奥普特	硬件设备	14	214	214
000703.SZ	恒逸石化	化工	11	205	205
689009.SH	九号公司-WD	家电Ⅱ	27	189	189
002956.SZ	西麦食品	食品饮料	24	172	172
688503.SH	聚和材料	电气设备	12	166	166
002311.SZ	海大集团	食品饮料	14	186	161
300677.SZ	英科医疗	医疗设备与服务	11	161	161
300037.SZ	新宙邦	化工	18	176	146
002627.SZ	三峡旅游	交通运输	13	142	142

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 10 月 30 日至 2026 年 10 月 30 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

（1）去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；

（2）保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；

（3）基本面指标筛选：万得一致预期的 2026-2028 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家。

经上述筛选后，本周新增一家公司，三峡旅游。

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金额占市值比	一致预期的归母净利润增速			评级机构家数	首次公告日至今涨跌幅(%)
				2026E	2027E	2028E		

688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	19.66%	17.86%	13.06%	4	-10.64%
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	20.48%	15.69%	14.71%	17	-13.89%
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	19.94%	14.44%	11.07%	28	99.47%
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	52.10%	32.43%	50.44%	6	81.72%
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	17.54%	13.70%	17.94%	4	-12.56%
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	4.34%	9.38%	14.13%	18	-24.99%
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36.39%	16.43%	9.75%	9	18.83%
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	945.51%	47.09%	27.65%	4	-4.51%
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	46.49%	24.39%	21.91%	14	-25.61%
601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.89%	39.62%	19.54%	8	-18.09%
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	77.60%	35.14%	20.06%	4	-33.79%
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	785.08%	46.66%	35.50%	4	66.82%
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	9.41%	13.17%	19.90%	3	-5.78%
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.26%	12.89%	13.86%	14	-8.67%
600905.SH	三峡能源	2026/7/20	2.07%	4.11%	12.72%	10.13%	4	-10.41%
601600.SH	中国铝业	2026/7/20	1.04%	75.61%	13.55%	4.56%	11	4.86%
600801.SH	华新建材	2026/8/20	1.07%	28.55%	17.52%	14.10%	19	-7.01%
600582.SH	天地科技	2026/9/10	2.27%	0.81%	4.23%	6.21%	3	3.77%
002627.SZ	三峡旅游	2026/10/29	1.76%	157.27%	32.93%	27.09%	13	1.99%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

- **三季报盈利持续增长**

截至今日，A股三季报披露已接近尾声，共计4907家公司发布三季报，营收规模为423,018.9亿元，同比增长8.12%，归母净利润规模为29,323.6亿元，同比增长12.38%。整体来看，上市公司营收与净利润双增长，且增长并非单纯依赖规模扩张，净利率同步提升，结构上以有色金属、电子、电力设备、基础化工四条产业链为利润增量的绝对主力，AI算力相关电子行业业绩兑现尤为突出。

- **美联储10月议息会议维持利率不变**

美联储10月FOMC会议以10:2的投票结果维持联邦基金利率目标区间于3.75%—4.00%不变，理事库克与克利夫兰联储主席哈马克投反对票，主张本次加息25bp。会议声明将经济活动的表述由"稳健扩张"上调至"强劲扩张"，继续强调通胀处于高位。数据层面，9月CPI同比加速至3.7%、核心CPI同比2.6%、PPI同比飙升6.3%；就业端9月新增非农仅2.9万人，失业率升至4.2%。据CME FedWatch，市场对12月加息25bp的定价概率已超过80%。

10月会议的核心信息是推迟而非转向，12月FOMC为年内最关键的政策验证节点。建议关注12月会议前CPI、非农及金融条件指数的边际变化，对利率敏感型资产维持防御性配置。

- **美国三季度 GDP 增长 3.4%超预期，9 月核心 PCE 上涨 3.1%**

10 月 29 日，美国商务部数据显示，第三季度 GDP 环比折年率增长 3.4%，高于市场预期的 3.2%和第二季度的 2.2%，为一年来最快增速；其中个人消费支出增长 3.8%，非住宅固定资产投资增长 12.7%，企业投资与消费者支出构成主要支撑。

美国 9 月个人消费支出 (PCE) 物价指数同比上涨 3.6%，符合市场预期，但高于前值 3.4%，创今年 5 月以来最高水平。环比来看，9 月 PCE 物价指数上涨 0.5%，同样符合预期。美联储重点关注的核心 PCE 物价指数呈现小幅升温态势，剔除波动较大的食品和能源价格后，9 月核心 PCE 同比上涨 3.1%，符合市场预期，高于前值 3%；环比上涨 0.3%，同样符合预期。

四、热点行业方向

1.红利资产

美国长端利率高位震荡直接压制高估值成长板块，红利板块盈利稳定、分红确定、久期短，对利率上行的敏感度显著低于成长股，天然具备防御属性。本次加息动作未确认终结、海外扰动未出清之前，红利资产的相对收益逻辑持续成立。

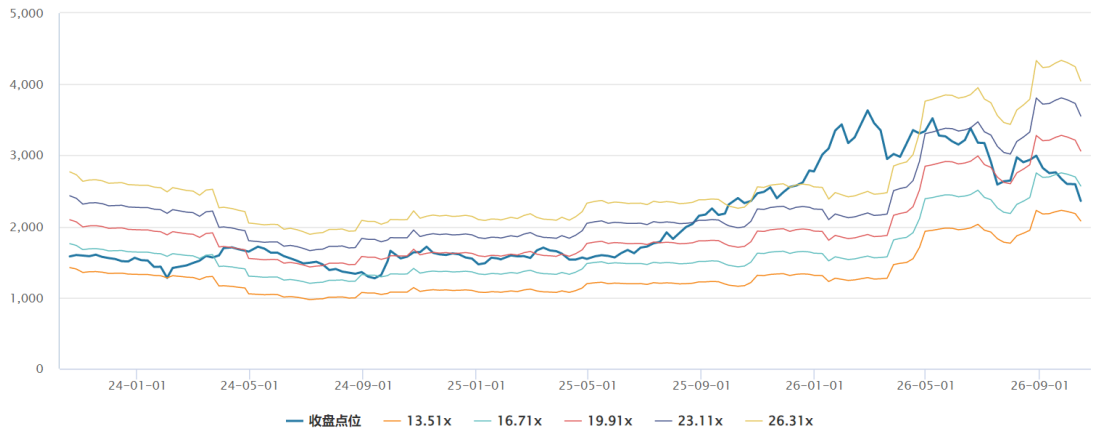
政策层面，分红约束与市值管理考核推动央国企分红比例系统性提升，制度红利仍在释放。具体行业包括，煤炭 (供给刚性强化+高股息率) 、石油石化 (油价高位震荡支撑股东回报) 、银行（息差延续收窄态势）、公用事业（弱周期防御属性）、交通运输。

2.有色金属

全球制造业复苏叠加新能源结构性增量，工业金属从宏观驱动转向供需驱动。铜方面，铜的矿端紧缺仍在向冶炼端传导，截至 9 月底，进口铜精矿现货 TC 已跌至-231.68 美元/干吨，连续创历史新低。1—7 月全球铜矿产量同比下降 0.29%，智利产量下降 7.01%，矿山品位下滑、事故与罢工频发构成持续扰动。矿端收紧的格局尚未出现拐点。

铝方面，主要矛盾点在于国内产能天花板与海外复产预期之间的博弈。国内运行产能逼近 4543 万吨合规红线，供给弹性近乎消失，社会库存虽降且延续去化，但去库更多源于铸锭收缩而非终端主动消化。海外方面，中东 Al Taweelah 等项目加速复产，欧美部分产能重启，但并未改变全球铝市紧平衡的基本格局。

图 3：有色金属 3 年 PE Bands

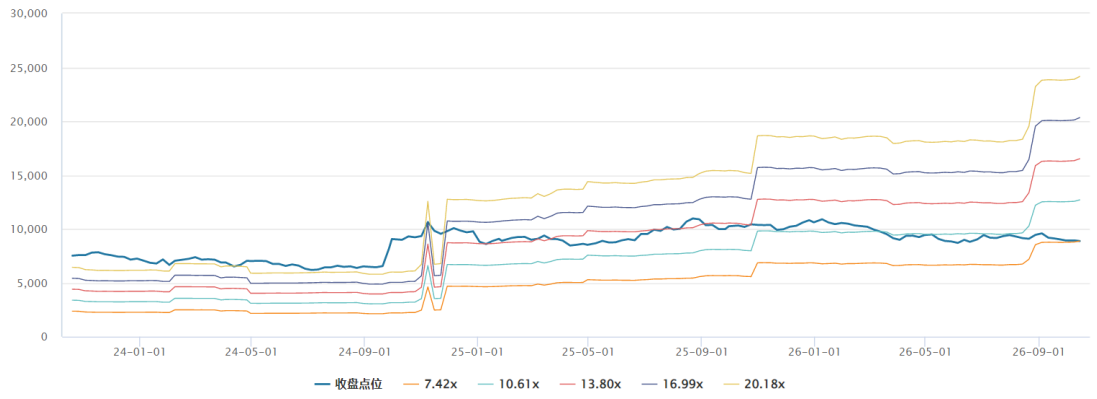


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.非银金融

当前非银金融板块呈现一定的基本面与估值背离特征进一步加深。保险负债端利差企稳的长逻辑已经确立，预定利率动态调整机制下普通型、分红型产品利率均已降至 2%以下，新增负债成本持续压降；券商中报业绩亮眼，但板块估值均处于历史极低分位，有望迎来业绩与估值的双重修复，中长期配置价值凸显。

图 4：非银金融指数 3 年 PE Bands

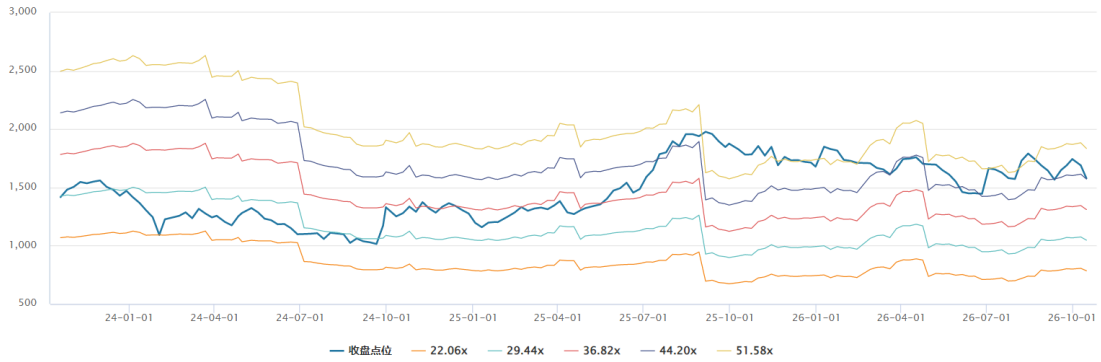


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.创新药

2026 年政府工作报告首次将生物医药列为新兴支柱产业，与集成电路、航空航天、低空经济并列，标志着创新药从培育对象正式跃升为国家经济核心支柱。政策端：医保简易续约规则落地稳定创新药定价预期，国家首版《商业健康保险创新药品目录》与基本医保形成双目录协同，行业支付环境迎来历史性改善。技术端：中国在研新药管线约占全球 30%、位列全球第二，研发效率与成本优势获跨国药企高度认可。出海：2025 年创新药对外授权总金额达 1357 亿美元。

图 5：创新药指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

5.AI 产业链相关

整体而言，AI 产业链各环节景气度扎实，回调后估值压力释放，三季报业绩兑现将决定板块内部的分化方向。

算力硬件端，AI 资本开支维持高位，三季报窗口聚焦有订单和业绩支撑的环节——半导体设备受益于国产替代加速，中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，国产设备在新产线采购占比已从 2024 年约 25%升至 35%，去胶、清洗环节国产化率分别约 80%和 50%-60%，而光刻机、离子注入、高端薄膜沉积（ALD）等关键环节仍低于 20%，外部管制加码下国内设备厂迎来加速验证窗口。

电力配套端，AI 用电需求高增长打开配套设备空间——IEA 测算全球数据中心、AI 等用电量有望从 2022 年的 460TWh 增至 2026 年的 620–1050TWh，年均复合增速 9.6%–22.9%，电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%–45%，且英伟达明确 800V 高压直流（HVDC）为下一代数据中心标准架构，固态变压器（SST）有望加速落地，电网、储能/电力配套环节同时叠加国内“六张网”建设的政策验证。

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：	
	看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
	中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
	看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：	
	买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
	增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
	中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
	减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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。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，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，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。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。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。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。