

9 月金股组合

股票代码	股票名称
600221.SH	海航控股
002648.SZ	卫星化学
688019.SH	安集科技
001301.SZ	尚太科技
300760.SZ	迈瑞医疗
600662.SH	外服控股
002463.SZ	沪电股份
300395.SZ	菲利华

市场指数

指数名称	收盘价	涨跌%
上证综指	3942.09	0.02
深证成指	13625.12	0.10
沪深 300	4552.58	0.10
中小 100	8418.88	(0.05)
创业板指	3312.54	0.01

行业表现（申万一级）

指数名称	涨跌%	指数名称	涨跌%
非银金融	1.33	社会服务	(0.89)
有色金属	1.24	美容护理	(0.85)
交通运输	1.16	建筑材料	(0.85)
综合	0.76	纺织服饰	(0.78)
机械设备	0.68	农林牧渔	(0.69)

资料来源：万得，中银证券

中银晨会聚焦-20260904

■ 重点关注

【策略研究】业绩点评*王君 徐沛东。2026H1 全部 A 股/全 A 非金融营收同比 7.6%/6.6%、业绩同比 19.4%/22.2%，Q2 单季业绩同比 29.4%/28.2%，进一步加速修复；结构上弹性集中在上游资源与 TMT/AI 硬件，中游传统与下游消费地产仍弱。

【电力设备】爱科赛博*武佳雄。公司发布 2026 年中报，上半年实现盈利-0.17 亿元，2026Q2 业绩环比提升 104.19%。公司积极布局新兴领域，未来业绩有望快速增长。维持增持评级。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

证券分析师：王军

(8621)20328310

jun.wang_sh@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300511070001

重点关注

【策略研究】业绩点评—2026 年 A 股中报快评

王君 徐沛东

2026H1 全部 A 股/全 A 非金融营收同比 7.6%/6.6%、业绩同比 19.4%/22.2%，Q2 单季业绩同比 29.4%/28.2%，进一步加速修复；结构上弹性集中在上游资源与 TMT/AI 硬件，中游传统与下游消费地产仍弱。

2026A 股中报整体营收温和回升，利润增速领跑营收，Q2 单季度业绩较 Q1 持续加速上行。整体来看，全部 A 股/全 A 非金融/全 A 非金融石油石化三大口径上半年营收与业绩增速均高于一季度水平，其中上半年整体业绩同比增速达 19.4%，盈利修复态势明确。Q2 单季营收、业绩同比及环比数据均实现正向增长，市场盈利复苏节奏持续走强。

上半年 A 股行业业绩分化特征显著，受美伊冲突带来的高油价环境影响，上中下游行业景气度差异明显：

上游资源板块整体表现强势，有色金属、基础化工、煤炭等细分领域营收与业绩均实现大幅增长，石油石化业绩同比大增、营收同比仅 3.9%，二季度依旧保持高弹性，其中有色金属上半年业绩同比增速超 100%；工业金属利润爆发力突出，而贵金属增长节奏有所收敛。与此同时，地产链上游行业持续承压，钢铁、建筑材料业绩同比大幅下滑，成为上游板块的主要拖累。TMT 硬件依托 AI 产业趋势实现高增长，走出独立于传统行业的行情。

中游制造板块呈现极强的结构性分化特征，行业冷暖差异显著。电力设备板块成为中游核心增长主力，整体业绩同比增长 36.5%，电池、储能等优质细分赛道营收与业绩大幅攀升呈现高景气度。但风光方向拖累整体，传统机械设备、轻工制造、建筑装饰等中游行业整体复苏乏力，多数增速低迷甚至业绩承压。仅国防军工板块表现亮眼，依托商业航天产业发展红利，实现营收同比增长 23.8%与业绩同比增长 48.3%，是传统中游之外的核心亮点。

下游消费与地产板块整体表现偏弱，盈利修复能力不足。受上半年高油价带来的成本费用压力传导影响，多数消费细分领域利润出现收缩，必选、日常消费业绩回落明显。消费板块内部结构性分化突出，食品饮料、汽车、家电、纺织服装等行业业绩均有不同程度下滑，仅商贸零售、医药生物板块具备较强市场韧性，实现正向业绩增长。而房地产行业依旧是 A 股下游板块的核心拖累项，营收与业绩同步大幅下滑，持续压制下游整体盈利表现。

金融板块上半年业绩提速明显，整体业绩同比增长 17.0%，增速较一季度大幅提升，二季度单季业绩同比增速达 32.3%，板块增长核心动力来自非银金融领域。非银金融上半年业绩同比增长 68.3%，二季度单季增速更是大幅攀升，其中保险、证券行业盈利弹性充足，拉动板块整体走高。相比之下银行业走势稳健，营收与业绩同比增速偏低，其中业绩增长力度显著弱于非银金融及 A 股整体水平。

AI 产业链硬件端高景气度被中报数据充分验证，产业链盈利与资本开支呈现明显的结构性分化。盈利层面，数字芯片设计、半导体、半导体设备、通信设备等硬件制造环节利润增速相对领先，多数细分领域业绩同比翻倍增长，但电信运营商等板块表现疲软，存在景气传导滞后问题。资本开支层面，AI 链整体扩产节奏远快于全 A 整体水平，PCB、电子元件等中下游制造环节扩产力度最为激进，半导体设备、通信设备次之，芯片设计端扩产相对克制，反映出当前 AI 产业链发展的核心桎梏集中在中下游制造端。后续 AI 链跟踪可重点关注高资本开支赛道的业绩兑现能力以及运营商板块的盈利拐点。

风险提示：个股财报回修。

【电力设备】爱科赛博—26Q2 业绩增长明显，新产品有望放量

武佳雄

公司发布 2026 年中报，上半年实现盈利-0.17 亿元，2026Q2 业绩环比提升 104.19%。公司积极布局新兴领域，未来业绩有望快速增长。维持增持评级。

支撑评级的要点

2026 年二季度业绩环比提升明显：公司发布 2026 年中报，上半年实现营收 4.15 亿元，同比下滑 7.20%；实现盈利-0.17 亿元，实现扣非盈利-0.21 亿元。其中，2026Q2 实现营收 2.56 亿元，同比下滑 20.05%，环比提升 60.54%；实现盈利 73.65 万元，同比下滑 78.11%，环比提升 104.19%。

精密测试电源关键指标达到国际一线水平：在精密测试电源方面，公司产品的输出精度、动态响应时间及功率密度等关键指标达到 AMETEK 等国际一线品牌的水平，是行业内少数掌握交流源载一体相关技术的企业之一。上半年，公司精密测试电源实现收入 2.86 亿元，实现毛利率 43.08%，同比提升 11.74 个百分点。

特种电源有望放量：公司是国内少数几家掌握加速器磁铁电源关键技术的企业之一，为国家重大科研基础设施提供加速器系统关键环节的磁铁电源或作为电源总包商。公司持续多年跟进并参与中国环流二号及 ESAT 等基于托卡马克技术路线的可控核聚变装置，中标中国环流三号的 RMP 电源升级项目和 BEST 装置的内真空室快控电源项目。未来，随着可控核聚变等项目逐步落地，特种电源业务有望贡献业绩。

积极布局新兴领域：面向 AI 数据中心等领域，公司发布 PRL 系列高动态回馈负载系列产品，推出业界首套 MW 级电源高动态可回馈测试平台；在半导体工业电源领域，公司持续攻克底层技术，完成高深宽比等先进制程工艺电源的技术验证，已推出 SRP 系列射频电源，并与头部客户进行技术对接。随着新兴领域技术和市场不断成熟，有望贡献业绩。

估值

结合公司中报业绩，考虑公司研发费用支出较大，我们将公司 2026-2028 年预测每股收益调整至 0.43/0.89/1.56 元（原预测 2026-2028 年摊薄每股收益为 1.06/1.35/-元），对应市盈率 118.4/56.8/32.4 倍；维持增持评级。

评级面临的主要风险

原材料价格风险；产品技术研发进展不达预期；产业进展不达预期；产业投资强度不达预期，国际贸易摩擦风险。

中银证券研究团队名录

首席经济学家

徐高 S1300519050002 gao.xu@bocichina.com

宏观研究团队

朱启兵 S1300516090001 qibing.zhu@bocichina.com
 张晓娇 S1300514010002 xiaojiao.zhang@bocichina.com
 陈琦 S1300521110003 qi.chen@bocichina.com
 郭军 S1300519070001 Jun.guo@bocichina.com

固收研究团队

肖成哲 S1300520060005 chengzhe.xiao@bocichina.com
 张鹏 S1300520090001 peng.zhang_bj@bocichina.com

策略研究团队

王君 S1300519060003 jun.wang@bocichina.com
 徐沛东 S1300518020001 peidong.xu@bocichina.com
 郭晓希 S1300521110001 xiaoxi.guo@bocichina.com

非银金融研究团队

张天愉 S1300521100002 tianyu.zhang@bocichina.com

医药生物研究团队

刘恩阳 S1300523090004 enyang.liu@bocichina.com
 苏雪儿 S1300526030001 xueer.su@bocichina.com

地产研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com
 许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

轻工纺服研究团队

夏亦丰 S1300521070005 yifeng.xia@bocichina.com
 许佳璐 S1300521110002 jialu.xu@bocichina.com

有色金属研究团队

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com
 何贯嘉 S1300525040002 guanjia.he@bocichina.com

电新研究团队

武佳雄 S1300523070001 jiexiong.wu@bocichina.com
 李扬 S1300523080002 yang.li@bocichina.com

机械研究团队

陶波 S1300520060002 bo.tao@bocichina.com
 曹鸿生 S1300523070002 hongsheng.cao@bocichina.com

化工研究团队

余媛媛 S1300517050002 yuanyuan.yu@bocichina.com
 范琦岩 S1300525040001 qiyan.fan@bocichina.com
 赵泰 S1300525100001 tai.zhao@bocichina.com

食品饮料研究团队

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com
 李育文 S1300526030002 yuwen.li@bocichina.com

农林牧渔研究团队

邓天娇 S1300519080002 tianjiao.deng@bocichina.com
 李育文 S1300526030002 yuwen.li@bocichina.com

社会服务团队

李小民 S1300522090001 xiaomin.li@bocichina.com
 宋环翔 S1300524080001 huanxiang.song@bocichina.com
 纠泰民 S1300524040001 taimin.jiu@bocichina.com

计算机研究团队

苏凌瑶 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com
 郑静文 S1300525010001 jingwen.zheng@bocichina.com

电子研究团队

苏凌瑶 S1300522080003 lingyao.su@bocichina.com

通信研究团队

吕然 S1300521050001 ran.lv@bocichina.com

交通运输研究团队

王靖添 S1300522030004 jingtian.wang@bocichina.com
 何贯嘉 S1300525040002 guanjia.he@bocichina.com

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买 入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；

增 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；

中 性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；

减 持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；

中 性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；

弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；

未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：（8621）68604866
传真：（8621）58883554

相关关联机构：

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：（852）39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：（852）21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：（8610）83262000
传真：（8610）83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话：（4420）36518888
传真：（4420）36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话：（1）2122590888
传真：（1）2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼（049908）
电话：（65）66926829/65345587
传真：（65）65343996/65323371