

聚焦当期景气兑现 机构积极挖掘三季度投资线索

● 本报记者 胡雨

随着A股上市公司2026年季报陆续披露，市场对行业板块景气度与基本面表现的关注度明显升温，相关因素也成为投资者研判投资机遇的核心抓手。

多位业内人士研判,整体而言,全A非金融行业三季度业绩有望延续高增长态势;结构上,科技与资源行业双轮景气驱动的格局将进一步强化,行业配置的核心思路也应由远期空间转向当期景气兑现。

在具体配置上，考虑到10年期美债收益率高企成为约束市场表现尤其是科技板块反弹高度的重要因素，因此短期建议配置景气品种和供给出清品种来应对高利率环境，10月配置围绕科技成长、资源红利、制造出海三条线索展开，兼顾进攻与防御。

景气线索集中于两大方向

Wind数据显示,本周预计有超过40家沪深北交易所上市公司披露2026年三季报,截至10月12日记者发稿时,已有超过40家上市公司披

露2026年前三季度业绩预告或在相关报告中对前三季度业绩进行预测，在市场震荡调整的背景下，投资者更加聚焦上市公司基本面表现带来的确定性。

从已披露的业绩预告情况看，截至记者发稿时，有30家上市公司预计2026年前三季度归母净利润同比增长，4家公司归母净利润有望同比扭亏。从行业分布情况看，多家业绩高增公司来自基础化工与硬件算力板块，强劲的业绩增长一定程度上也折射出相关板块的高景气度。

例如，中国巨石预计2026年前三季度实现归母净利润51.36亿元至53.93亿元，同比增长100%至110%。中国巨石表示，今年前三季度，玻纤主要下游应用领域需求增加，产品量价齐升。

本川智能预计2026年前三季度实现归母净利润0.96亿元至1.44亿元,同比增长190.24%至335.36%。本川智能表示,依托客户与产品结构的持续优化、产能规模效应的充分释放以及供应链精细化管理等多重利好共振,公司报告期内的盈利能力与经营质量显著提升。

中信建投策略分析师夏凡捷认为，尽管科技板块前期经历大幅调整，但算力产业链业绩

并未受损,并依旧保持高景气度。从披露的上市公司三季度业绩预告看,AI算力基础设施建设从“资本开支扩张期”进入“报表利润兑现期”,PCB、高速材料、半导体制造环节已出现收入、毛利率、订单饱满度同步改善情形。

就基础化工与资源品方向而言,夏凡捷判断,部分细分品类出现供需格局改善,产品价格上行能够传导至利润端,同时原材料成本下降或装置检修后产能释放放大了盈利弹性,多家公司净利润同比增幅显著,驱动因素集中在产品涨价、成本下降、产能释放和产品结构优化。

就市场整体盈利情况而言，国泰海通策略首席分析师方奕测算，全A非金融行业三季度业绩有望延续高增长态势；结构上，科技与资源行业双轮景气驱动的格局将进一步强化。

市场仍以结构性机会为主

值得注意的是，当下市场内外部仍存在不少扰动因素，最典型的莫过于美债实际利率处于高位，从而压制市场对科技成长板块的风险偏好，不少基本面表现优异的科技板块个股回调；与此同时，资金出于避险需求流入资源品及

红利板块,市场风格延续再平衡态势。

在中国银河证券首席策略分析师杨超看来,一方面,产业链公司是10季最重要的风格催化剂,当前AI产业链公司三季报业绩预告表现突出,10月AI产业链景气定价的趋势有望延续;另一方面,当前美债实际利率处于历史高位,长端美债利率的下行空间也相当有限,银行等红利资产的吸引力进一步上升。因此,整体而言,短期A股市场中枢震荡或仍为基准情形,市场等待催化剂,并将涌现更多结构性交易机会。

中信证券首席A股策略师裘翔也看好三季报披露季前后的市场进攻窗口，可持续的市场投资周期也离不开AI的参与。不过，考虑到AI商业化的进程相比巨大的投资规模仍然偏缓，资本稀缺可能会约束2028年以后年度AI资本开支的上限，导致整个AI硬件板块的估值受抑制。因此，在具体配置上，短期内建议以景气品种和供给出清品种来应对高利率环境，同时密切跟踪AI投资周期拐点。

围绕三条线索展开布局

身处三季报披露窗口期，招商证券策略联

首席席分析师李昊阳认为,配置思路应由远期空间转向当期景气兑现,短期仍应优先关注三季报业绩有望高增或改善的领域,如AI产业链、资源品、中高端制造业、医药、证券、纺织制造等,未来3至6个月重点把握三类机会:一是10年期美债收益率确认转跌后的科技板块修复机遇,算力芯片、存储、半导体设备与材料、PCB、液冷等配套环节有望率先受益;二是内外积极因素共振下,内需与顺周期板块行情有望扩散,关注食品饮料、家电、商贸零售、工程机械、化工等板块;三是若指数出现较大幅度回调,重点关注低PB且受并购重组主线催化的券商板块。

对于10月投资主线，杨超建议围绕科技成长与资源红利、制造出海三条线索展开，兼进攻与防御；科技成长方向，关注AI算力等三季度业绩可验证性较强的方向，看好光模块、存储、电子布、MLCC粉体、数据中心电力设备等细分品种，前期被减持的高景气度成长股有望获得资金回补；资源红利方向，除银行外，铜、金、铝、钾肥等资源品也具备投资价值；制造出海方向，电网设备、铁路装备、彩电龙头等板块海外收入高增。

在市场门外。

近年来，监管层明确要求，夯实投行内控“三道防线”，推动投行从把好入口关向“全程护航”转型。如今，“保荐+跟投+直投”渐成共识，券商以真金白银为自身判断“投票”。中证协数据显示，上半年，券商及其另类子公司作为战略投资者，参与“两创板”和北交所IPO跟投，跟投金额为8.6亿元，累计投资规模近400亿元，以自有资金陪伴科创企业成长发展。

严管个人,更要压实机构。保代执业新要求机构合理管控执业负荷、设定同时负责项目上限,不得以项目数量和收入规模作为唯一考核指标,保荐机构不能再当“甩手掌柜”。

在业内人士看来,严监管与强约束本质上是行业的保护与呵护。这一逻辑的深层意涵在于:当签字责任从形式背书转向实质承担,保荐代表人的职业价值便得以真实回归;当行业竞争逻辑从规模扩张转向专业较量,一流投行的评判标准亦随之重塑。注册制的深化,最终离不开一批履职尽责的“看门人”构筑市场信任的基石。

主办单位
ORGANIZERS

大连商品交易所
DALIAN COMMODITY EXCHANGE

BURSA
MALAYSIA

第19届国际油脂油料大会暨农畜产业（衍生品）大会

The 19th China International Oils & Oilseeds Conference - Agriculture & Livestock Industry (Derivatives) Conference

—— 产融结合、生态共育、高质量发展 ——

2026年10月13-14日 中国·大连

主论坛

2026年10月14日 星期三 | 下午 |
香格里拉酒店3楼大宴会厅

第一节 开幕致辞 ⌚ 08:30-09:00

第二节 主题演讲 ⌚ 09:00-12:00

主题演讲 1

全球变局、动能转换与经济体系变革

主题演讲 2

宏观周期、政策选择与金融市场走向

主题演讲 3

期货衍生品市场与实体经济高质量发展

平行论坛一：油脂油料论坛

2026年10月14日 星期三 | 下午 |
香格里拉酒店3楼大宴会厅

第一节 论坛致辞 ⌚ 13:30-13:45

第二节 主题演讲 ⌚ 13:45-16:15

主题演讲 1

中国大豆压榨产业的机遇与挑战

主题演讲 2

全球油脂油料行业格局分析与风险管理实践

主题演讲 3

天气与政策双轮影响：
棕榈油与棕榈仁油供应前景展望

主题演讲 4

郑商所油脂油料期货市场运行与功能发挥

主题演讲 5

大商所农产品期货市场运行与功能发挥

第三节 专题论坛 ⌚ 16:15-17:30

主题

联动中寻机——油脂油料市场开放与生态共育
·观全球之势，全球供需与国内市场多层次联动下的市场逻辑与对策建议
·汇多元之力，海内外产业主体协同优化风险管理并提升供应链全产业链生态

平行论坛二：饲料养殖论坛

2026年10月14日 星期三 | 下午 |
香格里拉酒店3楼大宴会厅

第一节 论坛致辞 ⌚ 14:30-14:50

第二节 主题演讲 ⌚ 14:50-16:10

主题演讲 1

畜牧养殖产业结构演变与产能调控

主题演讲 2

生猪养殖企业稳健经营与风险管理实践

主题演讲 3

鸡蛋生产经营新形势与风险管理实践

主题演讲 4

大商所饲料养殖期货期权服务产业高质量发展

主题演讲 5

大商所“农民收入保障计划”创新与发展

第三节 专题论坛 ⌚ 16:10-17:30

主题

调整中求稳——饲料养殖产业转型与高质量发展
·禽链蝶之变，产业链需求结构迭代下低耗养殖产业链发展趋势与经营应对
·粮产强之力，粮食衍生品助力企业稳健经营和产业链升级

预热论坛一：衍生品与黑色产业论坛

2026年10月13日 星期二 | 下午 |
香格里拉酒店3楼大宴会厅

第一节 论坛致辞 ⌚ 08:30-08:40

第二节 主题演讲 ⌚ 08:40-11:10

主题演讲 1

产业链供应链安全与大宗商品市场协同发展

主题演讲 2

新形势下焦化行业发展趋势与路径展望

主题演讲 3

全球铁矿石供需格局演变与中国进口趋势

主题演讲 4

黑色产业链自营转型及能力构建

主题演讲 5

大商所黑色期货市场运行与功能发挥

第三节 专题论坛 ⌚ 11:10-12:10

主题

周期中谋变——黑色产业链重塑与期现融合
·供用期之变，实现与产业结构调整下煤炭钢铁供需平衡与产业链利润格局重塑
·定融合之路，需求变化与价格中枢调整下企业期则匹配与跨周期经营实践

预热论坛二：衍生品与化工产业论坛

2026年10月13日 星期二 | 下午 |
香格里拉酒店3楼大宴会厅

第一节 论坛致辞 ⌚ 13:30-13:45

第二节 主题演讲 ⌚ 13:45-17:00

主题演讲 1

新形势下中国宏观经济走势与大宗商品市场前景

主题演讲 2

中国能化产业格局演变与趋势展望

主题演讲 3

中国氟硅行业发展格局分析及展望

主题演讲 4

全球能源化工格局演变与中巨企业出海路径

主题演讲 5

期货市场助力石化企业提质增效的实践与探索

主题演讲 6

大商所能化期货市场运行与功能发挥

第三节 专题论坛 ⌚ 17:00-18:00