

# 估值跌至历史底部 这24只高股息绩优股请留意

证券时报记者 陈见南

近日市场出现回调,上证指数跌破 3900 点大关。部分个股估值受到

抑制,一些盈利能力较强的优质个股,市盈率回落至历史底部区间,叠加较高的股息率,中长期配置价值进一步凸显。

## 1 24只高股息绩优股估值跌至历史底部

据证券时报·数据宝统计,在获得 3 家及以上机构评级,2025 年扣非平均净资产收益率超 10% 个股中,合计有 24 只个股最新滚动市盈率分位数低至历史分位数 1% 以下,同时滚动股息率超 3%。

梳理发现,上述个股具备以下三个特征:一是估值创新低个股行业分布较为集中,以消费板块个股居多,食品饮料、医药生物等板块合计有 10 只个股入选;二是年内股价回调幅度普遍较大,估值因回撤而进入较低区间;三是大部分个股上半年业绩表现稳健,部分个股

因盈利增长导致估值下降,还有部分个股因为盈利降幅低于股价跌幅,导致估值进入较低区间。

从估值看,三只保险龙头股滚动市盈率均低至个位数,其中新华保险滚动市盈率 4.06 倍,为榜单最低,且估值创出历史新低。中国太保位居次席,市盈率 5.57 倍。中国平安市盈率 6.13 倍。东吴证券表示,保险业经营具有显著顺周期特性,未来随着经济复苏,负债端和投资端都将显著改善。当前板块估值处于历史低位,维持行业“增持”评级。

## 2 18股年内回调幅度超10%

从股息率来看,按照过去 12 个月分红计算,芭田股份股息率 6.49%,位居第一。公司主要从事复合肥研发、生产和销售。上半年公司归母净利润超过 6 亿元,同比增长超 32%。公司去年发布了现金分红规划,2024 年至 2026 年以现金方式累计分配的利润原则上不少于三个年度累计实现可供分配利润总额的 60%。

重庆啤酒、承德露露等个股滚动股息率均超 6%。其中,重庆啤酒 2022 年至 2025 年每年分红率均超 98%。华创证券表示,中期看,公司高端化持续推进,多元化产品布局积极,有望率先把握多元化酒饮需求转型下的机遇。公司分红保持高位,2025 年分红率 98.3%,测算 2026 年股息率约 5.8%,具备吸引力。

机构关注度方面,海天味业获得 40 家机构评级,居首。公司 2025 年底发布

股东回报规划,2025 年至 2027 年公司每年现金分红总额占当年归母净利润的比例不低于 80%,不含特别分红(如有)。华创证券表示,公司为调味品行业龙头,健康产品、复调、新渠道等多方面领先对手,上半年短期需求与汇兑扰动盈利,中长期公司基本面仍处右侧。

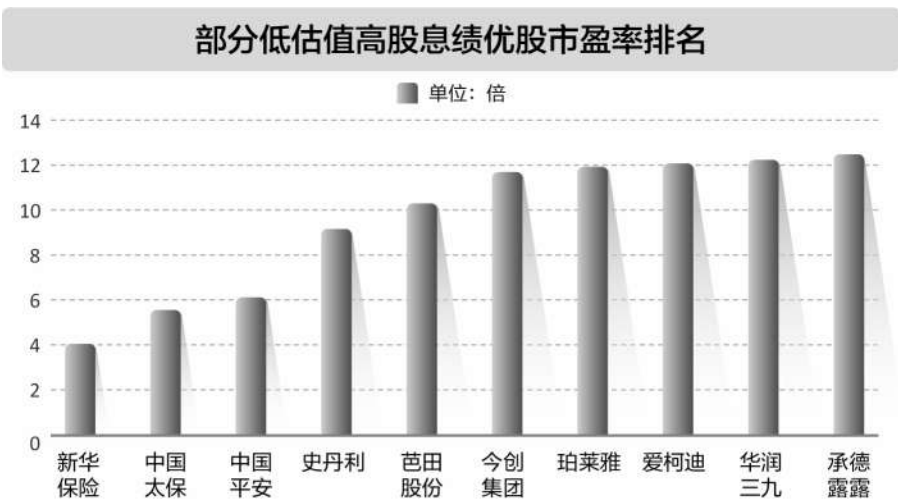
市场回调背景下,上述 24 只个股中,18 股年内回调幅度超过 10%,仅天味食品、承德露露两只个股年内股价上涨。其中,天味食品涨幅 4.73%,居首,该股业绩暴增是其估值回落的主要原因,公司上半年营收同比增长近 46%,归母净利同比翻倍增长。华西证券表示,公司作为复合调味品赛道头部企业,产品创新能力强、渠道扩张节奏快、供应链管理高效,随着行业集中度提升与品类渗透加深,有望持续扩大市场份额,成长空间广阔。

## 3 机构一致预期8股上涨空间超50%

上榜个股年内股价普遍承压,多家机构给出的目标价与当前股价存在明显差距。数据显示,咸亨国际、今创集团、爱柯迪、马应龙、瑞丰新材等 8 股机构一致预测目标价相比最新收盘价上涨空间超 50%。其中,咸亨国际一致预测上涨空间达 144.99%,居首;今创集团一致预测上涨空间超 86%,位居次席;爱柯迪一致预

测上涨空间接近 85%,位居第三。

机构一致预期上涨空间较大的个股中,爱柯迪、马应龙等个股近期获得了机构评级。国信证券表示,爱柯迪是国内精密压铸龙头,海外及中大件业务持续放量及机器人等新兴业务加速落地,看好公司客户拓展及产品矩阵外延带动盈利改善。



| 低估值高股息绩优股年内表现 |      |           |           |           |        |
|---------------|------|-----------|-----------|-----------|--------|
| 证券代码          | 证券简称 | 滚动市盈率 (倍) | 年内涨跌幅 (%) | 滚动股息率 (%) | 评级机构家数 |
| 603317        | 天味食品 | 17.69     | 4.73      | 4.32      | 25     |
| 000848        | 承德露露 | 12.50     | 2.06      | 6.12      | 4      |
| 603195        | 公牛集团 | 16.63     | -1.54     | 4.96      | 29     |
| 600285        | 羚锐制药 | 14.01     | -2.06     | 5.71      | 13     |
| 002170        | 芭田股份 | 10.31     | -3.62     | 6.49      | 8      |
| 603288        | 海天味业 | 27.25     | -5.10     | 3.99      | 40     |
| 603379        | 三美股份 | 15.14     | -10.17    | 3.25      | 17     |
| 000999        | 华润三九 | 12.25     | -13.13    | 4.31      | 15     |
| 603899        | 晨光股份 | 15.16     | -14.38    | 4.51      | 24     |
| 601336        | 新华保险 | 4.06      | -14.50    | 4.74      | 23     |
| 003000        | 劲仔食品 | 17.42     | -15.38    | 4.29      | 25     |
| 603605        | 珀莱雅  | 11.94     | -16.03    | 3.52      | 36     |
| 601318        | 中国平安 | 6.13      | -17.11    | 5.06      | 27     |
| 600993        | 马应龙  | 16.02     | -17.92    | 3.13      | 8      |
| 601601        | 中国太保 | 5.57      | -19.15    | 3.52      | 24     |
| 002588        | 史丹利  | 9.17      | -20.10    | 4.08      | 7      |
| 605056        | 咸亨国际 | 19.98     | -21.21    | 3.06      | 5      |
| 600132        | 重庆啤酒 | 16.10     | -24.08    | 6.47      | 26     |
| 300573        | 兴齐眼药 | 16.19     | -24.38    | 3.26      | 4      |
| 300470        | 中密控股 | 16.97     | -26.57    | 3.68      | 3      |
| 300910        | 瑞丰新材 | 13.45     | -35.12    | 4.15      | 12     |
| 600933        | 爱柯迪  | 12.09     | -35.44    | 3.15      | 14     |
| 002847        | 盐津铺子 | 14.45     | -35.92    | 3.28      | 34     |
| 603680        | 今创集团 | 11.70     | -36.36    | 3.10      | 3      |

西南证券、国海证券等机构发布了马应龙的研报。国海证券指出,马应龙聚焦肛肠健康领域,持续占领消费者心智,肛肠疾病发病率高,看好核心痔疮药品的长期增长,同时看好大健康产品卫生湿巾业务的协同延伸。

西部证券、华泰证券等机构发布了瑞丰新材的研报。西部证券表示,瑞丰新材是国内润滑油添加剂头部企业,内销国产替代、高端复合剂放量、国际核心客户拓展及新增产能建设构成中长期成长主线。

# “双节”出游预订热度攀升 旅游板块10股全年业绩有望高增长

| 部分旅游出行个股评级机构数 |      |          |        |
|---------------|------|----------|--------|
| 证券代码          | 证券简称 | 总市值 (亿元) | 评级机构家数 |
| 002858        | 力盛体育 | 20.72    | 6      |
| 000089        | 深圳机场 | 132.68   | 7      |
| 601888        | 中国中免 | 1046.89  | 37     |
| 000524        | 岭南控股 | 58.78    | 6      |
| 600754        | 锦江酒店 | 185.77   | 25     |
| 600009        | 上海机场 | 573.80   | 8      |
| 000888        | 峨眉山A | 48.48    | 5      |
| 600258        | 首旅酒店 | 127.07   | 29     |
| 600054        | 黄山旅游 | 64.57    | 10     |
| 002033        | 丽江股份 | 45.61    | 6      |

证券时报记者 郭洁

2026 年中秋与国庆假期仅隔三日,“双节”将至,国内旅游市场预订热度节节攀升。9 月以来,旅游板块个股表现亮眼,桂林旅游、\*ST 西旅分别上涨 54.59%、25.04%。

途牛近日发布的报告显示,今年中秋国庆假期出游用户中,家庭及三代同行游客群体占比超七成。

各大在线旅游平台数据印证了出游热度的高涨。去哪儿旅行数据显示,“双节”机酒预订量环比增长 119%,预订 2 个

及以上目的地机票的旅客同比增长 25%。多地发布利好政策和措施促进旅游消费。2026 广东金秋文旅消费季暨文旅产业招商推介会 9 月 11 日启幕,广东再发 3000 万元文旅消费补贴,持续至 10 月 31 日,覆盖中秋、国庆两大黄金档。

江苏省文旅厅等 10 部门联合印发《关于进一步促进入境旅游消费的若干政策措施》,出台 10 项务实举措,持续提升入境旅游国际化与便利化水平,向全球游客发出邀约。

分析人士认为,长假催化、旅游需求变化及新项目落地有望带来结构性机遇。从上市公司上半年业绩看,行业经营表现分化,客流增长能否转化为收入和利润改善,将成为观察“双节”行情的重要依据。

证券时报·数据宝统计,9 月以来,旅游板块个股桂林旅游、上海电影、\*ST 西旅的股价涨幅居前,分别累计上涨 54.59%、25.1%和 25.04%。

桂林旅游股价的攀升除了中秋国庆长假的催化之外,还有政策面的利好。广西壮族自治区政府印发《旅游强区建设“十五五”规划》,提出到 2030 年,旅游强区建设取得显著进展,旅游消费水平有效提升,稳步推进从观光旅游目的地向休闲

度假目的地转型升级。

从上市公司半年报来看,上半年业绩盈利且同比增长的旅游出行个股有 19 只,其中张家界、长白山、曲江文旅实现扭亏。张家界在近期机构调研活动中表示,公司核心旅游板块经营持续改善,下半年业绩有望进一步释放;环保客运基本盘稳固,完成天子山索道收购实现索道业务协同,收购未增加有息负债;大唐古城运营表现向好,后续新项目将带动消费提升;入境游行业持续增长,旅行社与酒店协同逐步显现;下半年叠加旺季,索道并表及新项目推进,全年扣非盈利能力有望进一步改善。

长白山在近期的调研活动中表示,每年 9 月中旬至国庆假期是长白山秋季观光的优质窗口期,秋季山林景观、自驾游、边境国道风景线等特色资源,有望持续带动假期文旅客流。酒店业务方面,结合当前预订趋势及暑期旺季经营数据,预计国庆假期酒店经营表现有望趋近 8 月旺季水平。

全年业绩预期来看,上述 19 只上半年业绩增长股中,10 股获得至少 5 家机构给予评级,且机构一致预测全年业绩有望超 10% 幅度增长。力盛体育、深圳机场、中国中免、岭南控股业绩预期增幅居前。

## 全球首个脑机接口医疗器械标准落地

政策红利持续释放,技术应用加速迭代,脑机接口产业商业化进程提速,成为资本市场重点关注的前沿赛道之一。

9 月 14 日,国家药监局批准发布我国第三个脑机接口医疗器械标准,这也是全球首个采用人工智能技术处理脑电数据的脑机接口医疗器械产品标准,该标准将于明年 9 月 1 日起正式实施。

国家药监局表示,脑机接口医疗器械就像一台能“读懂”大脑信号的智能机器,它需要通过“学习”大量脑电数据、“训练”人工智能算法,才能准确理解患者的意图。这不仅关系到治疗效果,而且和患者的安全风险息息相关,因此,统一的技术标准至关重要。

当下,脑机接口技术正加速突破单一医疗康复边界,逐步向临床诊疗、特种医疗、睡眠健康等多领域延伸,产业落地场景持续拓宽,不同企业依托差异化技术路线,形成了差异化布局。

一级市场投融资数据直观印证,资本也对脑机接口行业表现出了极高热情。IT 桔子数据显示,截至 9 月 14 日,年内脑机接口领域一级市场已发生投融资事件 99 起,金额共计 94.74 亿元,远超 2025 年全年表现(50 起,24.01 亿元)。

脑机接口技术主要分为非侵入式、半侵入式、侵入式三种路径,三者各具优势、互为补充,将在较长时期内并行发展。从产业体系来看,产业链上游聚焦于电极、芯片等核心元器件的研发与制造,中游涵盖脑电采集、信号处理与系统集成等关键设备,下游则广泛拓展至医疗健康、康复辅具、智能交互以及日常生活消费等多元化场景,展现出广阔的应用前景与产业潜力。

长江证券研报指出,随着脑机接口各分类技术标准 and 审评要点相继出台落地,脑机接口行业有望建立起一套从“硬件组件”到“软件算法”的完整标准话语体系,产业有望进入规范化发展阶段,其商业化进展有望提速。

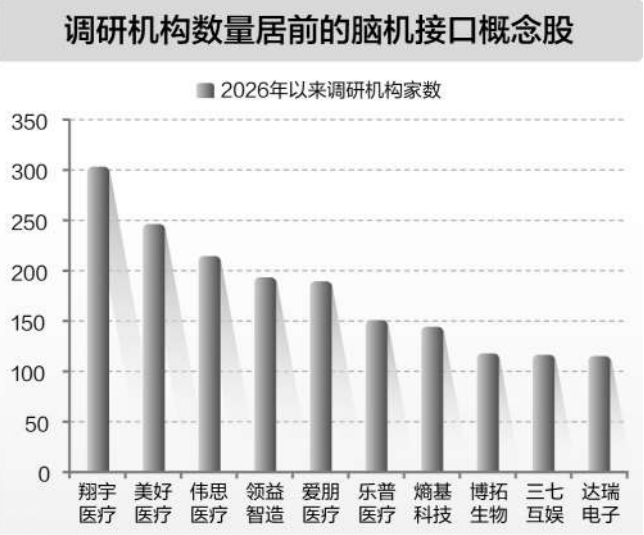
据中国信息通信研究院测算,2030 年中国脑机接口产业规模有望达到 100 亿至 140 亿元。据麦肯锡预测,全球脑机接口在医疗应用领域的市场规模,2030 年有望达到 400 亿美元。

二级市场方面,脑机接口概念整体走势偏弱。证券时报·数据宝统计,以 9 月 15 日收盘价与年内高点相比,脑机接口概念股平均回撤近 40%。

据数据宝统计,2026 年以来调研机构数量超过 50 家的脑机接口概念股有 15 只。调研机构数量最多的是翔宇医疗,有 303 家。公司最近一次接受调研时表示,公司提供的是为脑机接口赋能的整套解决方案,而非单个产品。国家药监局脑机接口标准出台后,公司多款脑机接口产品注册准备工作正在有序推进。

美好医疗年内获 245 家机构调研。目前公司正和国内脑机接口下游客户深入开展工艺探索与技术合作,不同通道数量的植入体产品处于不同研发阶段,协助客户推动产品从研发验证走向规模化落地。

伟思医疗年内获 214 家机构调研。公司在脑机接口领域聚焦“非侵入式”技术路线,致力于构建“诊断—治疗—康复”的全周期闭环体系。



| 低市净率的脑机接口概念股 |      |            |           |
|--------------|------|------------|-----------|
| 证券代码         | 证券简称 | 最新总市值 (亿元) | 最新市净率 (倍) |
| 002324.SZ    | 普利特  | 100.88     | 2.17      |
| 002465.SZ    | 海格通信 | 248.18     | 2.24      |
| 300007.SZ    | 汉威科技 | 97.02      | 3.24      |
| 688273.SH    | 麦澜德  | 27.74      | 2.08      |
| 300409.SZ    | 道氏技术 | 132.51     | 1.64      |
| 002173.SZ    | 创新医疗 | 80.18      | 4.86      |
| 300753.SZ    | 爱朋医疗 | 25.08      | 3.81      |
| 002195.SZ    | 岩山科技 | 345.09     | 3.49      |
| 301293.SZ    | 三博脑科 | 100.52     | 4.23      |
| 600775.SH    | 南京熊猫 | 71.08      | 2.84      |
| 301363.SZ    | 美好医疗 | 121.62     | 3.29      |
| 301330.SZ    | 瀚基科技 | 58.10      | 1.70      |
| 300003.SZ    | 乐普医疗 | 209.78     | 1.28      |

(本版数据由证券时报中心数据库提供)

证券时报记者 梁谦刚