券商密集把脉三季报成色 宁德时代获431元目标价

证券时报记者 许盈

截至10月21日证券时报记者发稿时，已有超210家A股公司披露三季报，券商针对相关个股业绩的最新点评也及时出炉。

证券时报记者根据妙想Choice梳理，在券商研报的关注度榜单中，宇通客车居首，卫星化学、金盘科技紧随其后。另外，东吴证券给予宁德时代431元目标价，较当前股价而言，预期上涨空间可观。对于后市，多家机构认为A股修复型行情将逐步展开，“科技+红利”哑铃型配置成为共识。

10月以来券商研报关注度较高的A股公司

证券名称	给予“买入”/“推荐”评级的券商
宇通客车（600066.SH）	中泰证券、国泰海通、华龙证券、西南证券、东吴证券、财通证券、国联民生、浙商证券
卫星化学（002648.SZ）	国海证券、开源证券、浙商证券、华创证券、华源证券、方正证券、国联民生
金盘科技（688676.SH）	浙商证券、国联民生、国海证券、东吴证券、国泰海通、国金证券
藏格矿业（000408.SZ）	西部证券、华鑫证券、国盛证券、东吴证券、太平洋证券、国金证券
高能环境（603588.SH）	中邮证券、中国银河、东吴证券、财通证券、国泰海通
海康威视（002415.SZ）	国联民生、国泰海通、浙商证券、国元证券、国金证券

数据来源:妙想Choice 许盈/制表

1 宇通客车领跑机构关注度

从券商关注度来看，近期人气最高的是宇通客车，获得8家券商研报点评，其中中泰证券、西南证券等多家券商均给出“买入”评级。宇通客车三季报显示，公司今年前三季度实现归母净利润31.84亿元，同比下降3.31%。华龙证券称，宇通客车三季度单季销量同比下滑但环比回暖，市占率持续领跑，海外新能源大中型客车渗透率处于上行区间，公司作为大中型客车龙头有望充分受益。

卫星化学是机构重点关注的另一只标的，近期获得7家券商研报点评，评级多为“买入”或“强烈推荐”。三季报显示，2026年前三季度该公司实现归母净利润90.59亿元，同比增长141.24%。国海证券称，卫星化学α-烯烃综合利用项目打开成长空间，公司加速布局POE等各类新材料，看好其长期成长。

金盘科技则获得了6家券商研报点评。今年前三季度，该公司实现归母净利润5.44亿元，同比增长12%。浙商证券、国海证券、东吴证券等均给予“买入”评级，国泰海通则维持“增持”评级，目标价72.58元。

10月以来，券商研报关注度较高的标的还包括藏格矿业、高能环境、海康威视、神火股份、中国巨石等。

从目标价来看，部分明星股的预期上涨空间颇为可观。10月21日，东吴证券研报指出，宁德时代出货延续高增，税费改革与产品结构变动影响盈利，考虑到公司的全球电池龙头地位、客户与技术优势及业务的增长潜力，给予2027年20倍PE，目标价431元，维持“买入”评级。

本周三，宁德时代股价大跌，目前A股股价报227.90元，对应目标价的预期上涨空间高达89%。

2 多只个股评级获上调

与目标价调整同步，近期多只个股的评级也获得券商调整。

国海证券上调万通发展评级至“买入”，核心逻辑是地产转型算力互连。2025年9月，万通发展以8.54亿元收购数渡科技62.98%股权。数渡科技104通道PCIe 5.0交换芯片已实现规模量产，是国内领先的量产级PCIe Switch厂商，受益AI服务器放量与国产替代。国海证券还指出，数渡科技144通道产品进度可期，2026年6月更换新董事长后管理状况有望走向稳健，股权质押问题有望好转。

国盛证券上调甬金股份评级为“买入”。甬金股份为国内冷轧不锈钢龙头，国盛证券称，伴随海外产能扩张及新材料项目步入收获期，预计公司2026—2028年归母净利润分别为7亿元、9亿元、12亿元，当前股价对应PE分别为13倍、10倍、8倍。

中邮证券上调华润微至“买入”评级。中邮证券称，行业景气上行，泛新能源与AI端侧需求共振。依托12英寸产线产能与工艺优势以及IDM全产业链能力，公司切入了核心客户的家电、智能终端业务将快速增长，同时还前瞻布局了数据中心、机器人、低空经济等新兴赛道，预计公司2026年归母净利润可达15亿元。

与此同时，部分公司因短期盈利承压被下调评级。比如，10月20日，天风证券将北京人力评级由“买入”下调为“增持”，理由是市场用工需求波动、部分大客户用工需求缩减，叠加灵活用工政策收紧等，公司主动收缩了灵活用工业务，短期利润承压。

3 修复行情有望展开

中泰证券首席策略分析师徐驰认为，科技强反弹或将至。他表示，中长期可继续看好科技创新主线，科技金融支持和资本市场融资制度改革有望改善优质科技企业融资环境。近期，科技成长板块调整幅度较大，可结合产业景气和业绩兑现情况，关注人工智能、半导体等领域具备核心技术优势、订单增长和稳定盈利能力的优质企业。

华西证券首席策略分析师李立峰认为，A股修复型行情将逐步展开，“科技+红利”双主线下A股将进一步结构性分化。国内核心观察窗口为A股三季报集中披露期，盈利验证将主导板块分化。在配置上，可采用哑铃型组合，科技赛道聚焦AI硬件、算力基础设施，优先选择订单、现金流可兑现标的，回避纯题材、估值过高品种；在AI应用端，可关注商业化落地加速方向。红利资产作为组合压舱石，优选高股息、现金流稳定的板块。

华鑫证券研究所所长谭倩指出，经过连续调整后，A股微观筹码出清的负反馈已渐入尾声，叠加ETF持续放量、产业资本回购提速、三季报预喜率走高等托底信号，指数进一步调整的空间已非常有限，投资者可等待中观产业催化与微观资金回补后的止跌反弹机会。

建信理财党委书记、董事长齐建功：

三大举措平衡投资能力与客户预期

证券时报记者 刘筱攸

截至2026年6月末，银行理财市场存续规模33.66万亿元，较年初增长1.11%；持有理财产品的投资者数量达1.51亿，较年初增长5.59%。

“银行理财规模或将继续增长。”建信理财党委书记、董事长齐建功近日接受证券时报记者采访时表示，这得益于银行理财市场的四重利好加持——居民存款向理财市场转移出现“黄金窗口期”、社会融资结构呈现趋势性转变、理财公司释放业务禀赋、科技和数字化不断拓展理财服务边界。

“同时，我们也清醒地认识到，行业面临着前所未有的挑战。”齐建功直言，虽然近年来理财客户对净值化的理解和接受度显著增强，但以中低风险偏好为主的需求端特征依旧对理财公司的展业形成一定束缚。

当前，“资产荒”问题尚待破解。齐建功认为，在新增资产收益率持续走低、理财公司过往所持较高收益资产逐步到期的形势下，如何保持投资能力与客户预期之间的动态平衡，实现长期可持续发展，是摆在所有理财公司面前的重要课题。对此，建信理财逐步推出三大举措——“强投研、优配置”、推进“智能资管”、重构对客服务路线图。

强投研、优配置

2026年6月末，理财产品投资资产合计36万亿元，同比增长9.19%。固收类仍旧占据绝对配置比重，理财产品投向债券类资产余额为18.06万亿元，占比高达50.17%；权益类资产余额只有0.67万亿元，仅占投资资产的1.86%；境外资产占比和金融衍生品的占比也较低，分别为1.1%、0.1%。

齐建功表示，现阶段理财公司的投资研究和资产配置能力急需提升，包括多元化资产挖掘能力、组合管理能力、交易能力等，尤其是对权益类资产的研究与投资能力。

为应对“资产荒”与净值化波动的挑战，建信理财正从机制端持续推进投研一体化建设，从配置端加速拓展多资产策略。

具体来看，推进投研一体化建设的举措包括四个方面：一是提升大类资产配置研究能力，增强对宏观大势和市场的研判和把握，拓展宏观策略研究广度和深度，制定差异化、实用性的资产配置方案；二是强化专项领域研究能力，加强行业和区域研究覆盖，细化评级颗粒度，重点加大“五篇大文章”和新兴行业的研究投入；三是推进投研深度融合，打造投研一体化平台，增强投研交流及时性、有效性、前瞻性，努力做到宏观研判精准、中观策略清晰、微观精选高效；四是优化投研考评机制，以业绩评价结果为核心，加大对投研交条线的激励、约束力度。

在拓展多资产策略方面，重点则是针对信用类资产作更精细化研究与价值挖掘。在此基础上丰富投资策略，构建涵盖“固收+、权益、衍生品、跨境、另类”的全品类资产配置体系。同时，借助多币种、衍生品及打新工具管理风险、增强收益等，锻造多元化资产配置投资能力，通过投资分散化、跨市场布局来分散风险、降低波动。

进一步深化智能资管应用

眼下，数字资管、科技资管的理念正越来越多地贯穿于各家理财公司的经营管理流程，并逐步覆盖产品研发、投资交易、市场销售、风险管理等各业务板块。

“建信理财正加快构建一体化数字赋能体系，将人工智能、大数据等新技术深度应用于客户服务和投资管理的各个环节，推进投研决策智能化、产品运营精细化、风险管理动态化。”齐建功说。

在客户服务方面，一是在客户细分基础上，依托AI实现海量数据的低成本、高效率处理，为每一位客户进行精细化画像，紧紧围绕客户和渠道的差异化需求来设计、发行产品。二是实现需求敏捷响应，做好全流程客户陪伴。建信理财积极借助人工智能与大语言模型技术，搭建了面向渠道销售人员的智能销售辅助助手“灵犀智答”，为渠道销售人员提供了理财产品知识、业务规则等方面的智能化答疑服务，实现了渠道端客户诉求的敏捷响应，显著提升了前端客户服务能力。三是根据日常答疑反馈的问题及积累的交互数据，精准捕捉客户需求，为公司迭代产品和营销策略提供有益参考。

在投资研究方面，建信理财依托总行金融大模型，结合金融数据库与内外部研报知识库，上线了智能投研平台，实现了研报智能问答、投研报告自动摘要等功能。未来，公司将进一步开展量化分析、组合分析、风险定价等算法模型研究，探索人工智能在市场分析、策略开发、事件驱动等更专业领域的运用。

在风险内控方面，建信理财推动风险管控向事前、事中延伸，今年推出了“智规通览”智能法律合规助手、智能法审、投资方案智能审核等应用，辅助业务风控合规判断。“未来，我们进一步探索将风险指标、压力测试嵌入策略开发环节，使风控真正融入投资决策全过程。”齐建功说。

在交易运营方面，建信理财的风控思维体现为“流程精益化与操作零差错”。针对交易运营中的流程性、重复性工作痛点，建信理财正加快探索将人工智能技术合理有效地嵌入到对账差异分析、页面调度、指令审核、估值校验流程环节，以此提升业务处理效率，减少操作失误，为客户提供更安全、便捷、高效的理财服务。

重构对客服务路线图

齐建功介绍，锚定客户需求深挖、产品货架扩容、客户体验提升，建信理财重新规划了对客户的服务路线图。

首先，针对不同客户的标签属性、行为特点、资金性质、资产结构、风险偏好等，建信理财将理财客户细分成不同客群。在此基础上，深度挖掘各类客群的真实需求，针对不同需求设计发行不同的产品，并制定相应的资产配置和投资策略，对应安排渠道和产品布放，同时匹配适宜的风控手段，为客服提供相应的IT和运营支持。

其次，建信理财在以低波稳健的固收类理财产品为“基本盘”的基础上，不断拓展产品线。目前，建信理财有1500多只产品，主要以短期限、低波稳健产品为主。齐建功表示，建信理财将增加中长期产品供给，提升1年期以上产品占比，尤其要抓住养老理财新机遇，拓展5年、10年以上长期限产品供给。“丰富底层资产组合，平衡优化R1到R5产品布局，提供各种风险收益组合产品，满足不同客户的差异化需求。”齐建功说。

最后，在理财产品收益水平整体承压的环境下，建信理财更加注重依托数智化手段推进产品功能的拓展、丰富和优化，并将产品功能与各类场景有效融合，努力解决客户的痛点，实现客户服务的精细化、普惠化和个性化。

“比如，针对理财客户的日常消费需求，我们打造了‘龙钱宝1号’产品，能够支持实时赎回，客户资金既能实现投资理财，又能满足日常消费；针对客户灵活用款的需求，我们推出了‘恒赢自选到期日’产品，客户可以自由选择到期日，更好地匹配资金规划，有效满足灵活需求；针对上班族、年轻客群和自由职业者，打造了‘理财夜市’，将产品申赎时间延长到晚上11时30分，让客户在业余闲暇时间也能享受理财服务。”齐建功举例称。

齐建功还透露，建信理财针对客户痛点的更多新服务，正在开发推进中。

证券时报 中国银行保险资产管理业协会联合推出
护航居民财富 壮大耐心资本

锦龙股份终止两次跨界布局转向光模块

证券时报记者 苏可

有着“影子券商股”身份的锦龙股份，又开启新尝试。

10月20日，锦龙股份接连终止近两年跨界智算领域的布局。证券时报记者注意到，实际上相关布局在当年首次公告后，均没有取得新进展。

如今，锦龙股份在三季报中披露，公司不仅计划向国科光芯（海宁）科技股份有限公司（以下简称“国科光芯”）增资，还将与该公司等合作成立新企业，从事光模块业务。值得一提的是，相关《增资协议》和《投资合作协议》尚未生效。

三季报显示，前三季度锦龙股份营业收入4.10亿元，归母净利润由于第三季度亏损而出现负值，为-4280.71万元。

跨界投资相继告停

对于近两年来的多次跨界尝试，锦龙股份在10月20日宣布终止。

早在2024年，锦龙股份就宣布向实体经济转型，目标指向智算领域。当年，锦龙股份与广州赛富建鑫中小企业产业投资基金合伙企业（有限合伙）、北京九章云极科技有限公司签订了《关于智算中心投资建设之合作意向协议》，拟成立项目公司在广东地区合作开展智算中心建设及运营业务。

不过，该事项自首次公告后便无进展消息，有投资者曾在互动平台上发问，公司也未作出回复。如今，锦龙股份表示，基于公司实际经营情况和整体战略规划，综合考虑控制投资风险、优化资源配置等因素，终止与专业机构共同投资事项。

基于同样理由，锦龙股份同日还终止了另一笔购买资产事项。

2025年，公司计划受让广东深报一本大数据股权投资合伙企业（有限合伙）和深圳市深报一本文化产业股权投资基金合伙企业（有限合伙）合计持有的深圳本贸科技股份有限公司29.32%股份。标的公司同样处于智算领域，以智算中心和算力服务为核心，从事全产业链上下游服务，2024年度营业收入8.69亿元、净利润5362.47万元。与前次一样，该事项自首次公告后，公司未再披露相关进展。

两次跨界终止后，锦龙股份并未止步。证券时报记者注意到，就在同一天，锦龙股份在披露三季报时透露将进军光模块。

锦龙股份称，近日与国科光芯及其创始股东签署了《增资协议》，约定锦龙股份向国科光芯增资1.1亿元，由此持有5.37%股份。据悉，国科光芯是一家集材料工艺、芯片设计、集成封装、光电子器件、应用算法、系统集成等综合能力于一体的企业。

锦龙股份还表示，与国科光芯、中乾高新技术投资（青岛）合伙企业（有限合伙）（以下简称“中乾高新”）签署了《投资合作协议》，约定合作设立锦舜光子（四川）科技发展有限公司（以下简称“合作公司”）开展新型数通光模块的研发、制造及销售业务，其中锦龙股份出资比例为20%。合作公司存续期间，锦龙股份有权按约定收购国科光芯和中乾高新所持有合作公司的合计31%股权，以确保锦龙股份取得控股权。

锦龙股份认为，上述投资有利于加快推进公司向新质生产力产业转型。不过，《增资协议》和《投资合作协议》尚未生效，增资款项及对应股权尚未完成交割，合作公司尚未完成注册和开展业务。

第三季度业绩拖累整体表现

从锦龙股份于10月20日披露的三季报来看，公司业绩显然再度承压。

数据显示，锦龙股份前三季度营业收入4.10亿元，同比下滑36%；归属于上市公司股东的净利润为-4280.71万元，而上半年公司归母净利润为1424.89万元。此次利润由正转负，主要是因为第三季度公司单季亏损5705.59万元。

谈及营业收入减少时，锦龙股份解释为“本期投资收益减少所致”；对于归母净利润由盈转亏，公司则表示“去年同期公司完成了转让所持有的东莞证券3亿股股份，确认了大额的股权处置投资收益所致”。

分业务板块来看，锦龙股份的传统手续费业务仍保持小幅增长。

数据显示，前三季度，锦龙股份经纪业务手续费净收入2.64亿元，同比增长7.76%；投行手续费净收入为837.81万元，增长20.41%；资管手续费净收入为29.45万元，增长2.61%；投资收益为2.48亿元，同比减少65.75%；公允价值变动收益为-4083.18万元，较去年同期亏损额有所收窄。

杨志茂跌出前十大股东

股权层面的变化，同样值得关注。

三季报显示，在经历多轮司法拍卖后，实际控制人杨志茂已不在锦龙股份前十大股东之列，直接持股仅剩600万股。

数据显示，控股股东东莞市新世纪科教拓展有限公司持有1.33亿股，持股比例为14.79%，其中近1.3亿股处于质押状态，3780.92万股被冻结。10月16日，该股东又有400万持股被“上架”司法拍卖，拍卖日期为11月7日至8日，为期一天。

另外，杨志茂妻子朱凤廉持有7361.05万股，为第二大股东，持股比例为8.22%，其中7310万股被质押，4691.05万股被冻结。

与此同时，前十大股东中通过司法拍卖入局的新股东数量增加，上半年末有3位，三季度末已升至4位。

其中，成都金耀壹号企业管理合伙企业持有4400万股，持股比例为4.91%，成为第三大股东。该企业由深圳前海至邦实业投资有限公司、泸州老窖集团全资子公司四川金舵投资有限责任公司、金惠红湖（深圳）企业管理有限公司共同出资，出资比例分别为55.82%、44.06%、0.12%，金惠红湖同时也是金舵投资的控股子公司。

此外，“法拍牛散”钟革以2400万股位列第四大股东，持股比例为2.68%。