本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

华安证券 HUAAN SECURITIES

华安研究 | 2026年7月金股组合

行业	金股代码	金股	核心推荐逻辑	归母净利润（百万元）			归母净利润增速			营业收入（百万元）			营业收入增速			eps			pe(基金前风格)			风险提示	研究员	报告链接
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E			
电子	688012.SH	中微公司	1、两项扩产叠加国产化产线加速建设，半导体设备需求持续改善；随着制程进步，3D架构叠加带来HBM需求，刻蚀设备迎新机，DRAM、HBM中对工序占比与价值量呈量级升，或需受益刻蚀设备环节之一 2、公司2025年初对先进逻辑和存储客户长键刻蚀机台设备开发顺利推入生产线并得到重复订单，先进逻辑中国大陆刻蚀机台龙头地位稳固，高深宽比刻蚀设备进入多家客户产线验证阶段，2025年全年刻蚀设备营收增长超50%，公司竞争优势突出，有望充分受益本轮扩产与国产替代机遇。	2111	3409	4200	31%	62%	26%	12365	13633	16674	37%	26%	18%	3.4	5.4	6.8	80	68	54	研发进度不及预期；产业竞争加剧；贸易摩擦加剧；	李友学 S0010524010002 15263556563	《中微公司：设备研发持续创新突破，高研发加速平台化布局》
电子	688072.SH	拓荆科技	1、AI Agent驱动HBM、DRAM等代系的存储芯片业面迎换，随着存储芯片向3D集成演进，3D NAND堆叠层数提升，混合键合对重要性愈发提升，拉长晶圆设备价值量增加，国内海外加速扩产有良好助推 2、公司在薄对沉积薄层介键合已获重复订单，新一代产品逐渐产验证，在手订单饱满，国产替代与存储扩产双重红利下成长确定性较强，公司竞争优势突出，有望充分受益本轮海外扩与国产替代共振。	927	1617	2251	55%	75%	39%	6319	8536	11020	59%	35%	30%	3.3	5.7	8.0	99	84	60	技术迭代不及预期；下游产线名称不及预期；下游扩产不及预期。	李友学 S0010524012002 15263556563	《拓荆科技：持续研发投入，积极布局三维集成设备》
电研	839331.BJ	中创新航	1、储能电芯供不应求，动力领域出海龙头时+周期共振短+整体节奏确定。	591	1300	3569	101%	120%	155%	27752	42375	75150	3%	53%	75%	0.3	0.7	1.9	83	38	15	全球储能调度不及预期；公司订单交付不及预期；海外贸易政策变化。	张龙翔 S0010527120004 13662587918	《中创新航：领三季度经长预期，储能业务成绩公已第》
有色	000831.SZ	中稀稀土	1、行业方面，需求：AI、工业机器人等新动产业加速下对高性能永磁材料的需求 ，推高了作为关键添加剂的中重稀土的价格；供给格政策管控供应持续，供给刚性较强。 2、公司方面，公司在国内中重稀土资源和加理资源持为领地位，高技能验技精磁磁材变温下下游能源，低交易成、长客入等产业的升级；中稀稀土是中国稀土集团的核心三平台，掌控资源的稀有稀土持续进行综合开的优质资产注入 。	173	465	346	160%	170%	17%	3182	8091	8348	3%	29%	11%	0.2	0.4	0.5	286	133	113	产能释放不及预期；原材料价格波动超预期；行业竞争加剧；下游需求不及预期。	牛文杰 S0010524030005 13581935702	《中稀稀土：业绩分复，产业链纵向能力增强》
有色	002466.SZ	天齐锂业	1、行业方面，行业供需格局有望得持向紧平衡，需求端，全球能源需求趋势明显，动力电池需求稳健；供给端海外新项目投产速度存在不确定性，国内复产存在不确定性。 2、公司方面，澳洲格斯李格矿产权扩成从处于投决阶段关系平，具备竞争优势；格林等供应与竞争格局稳固矿工厂（CGP3）投产后，总产能将进一步提升；江苏后资源，海河金鹤锂等基地产能预期和复杂金属锂项目建成将带加大锂产能增长 。	463	-667#	8249	106%	1342%	24%	10546	24533	28090	-23%	133%	14%	0.5	3.9	4.8	197	17	14	锂价大幅波动；产能释放不及预期；海外经营风险。	牛文杰 S0010524030005 13581935702	《天齐锂业：业绩转弹在即，资源优势明显》
汽车	001282.SZ	三联锻造	1、燃气轮机叶片业务，年改锻造机进厂，投入3亿元，年改4000、8000吨的锻锻压力机进厂，生产锻造压气机叶片，提高研发设备比例700-800万，主要再发生进机型业务，为应武装与军业生产的对应高性能等叶片不可通用，可应用于燃气轮机和航发发动机领域，目前已取得航发航天质量体系认证，预计1月可以接单，目前设备除了一台工程机械的锻件订单来产生收入，2027年初业务15.6亿下叶片的生产能力； 2、液分锻件业务完成，3月初验生产，主要产品完成分私人的个典定形面，两体，快速结合等，3月完成样件审发，目前已经向六家客户送样，计划初通体达，Q1有望实现订单。	110	145	185	-25%	31%	29%	1442	1919	2209	5%	17%	15%	0.5	0.7	0.8	44	28	22	型资批单优化不及预期风险；放发风险；军改风险； 军机优化型程不及预期风险 。	刘千林 S0010524030002 13816989103	《三联锻造：立足精锻成长，拓展燃气轮机叶片新业务》
医药	688266.SH	诺诚健华	1、血液大输销节奏提：2025年一季度营收9.05亿元，净利润6.33亿元，同比扭亏转盈，核心来自ZG006获批纳入4.58亿元，医利成受医保改善； 2、ASCO会议数据聚化品种，ZG303新进数据可期：ZG005、ZG006多项临床数据入选2026 ASCO李会口头报告与壁报，覆盖肿瘤：小细胞肺癌等重特适应症，理论价值医保点都好； 3、抗体平台管线布局丰富：公司拥有多款双/三特异性抗体产品，其中ZG006获FDA孤儿药资格，3项适应症的入完临床治疗品种，ZG6313再金临床数据入临床的TAG-3/TIGIT双抗，平台优势与临床价值凸显	-138	-165	479	53%	-18%	514%	533	630	2312	30%	52%	185%	-0.5	-0.6	2.4	—	—	39	临床数据不及预期的风险；竞争格局恶化的风险。	傅国超 S0010521120002 18519842828	《诺诚健华：商业化产品初筹成型，ZG006全球BD落地或迎来价值》
医药	688046.SH	药康生物	1、海外市场加速拓展：2025年公司真克龙实业的营业规总增，同时高毛利率，海外海外市场收入加速增长，2025年同比增长37%，2Q25增长72%。 2、工业流量产线建设完工，工业市场得益于国内创新药行业研发需求的持续旺盛，客户渗透率稳步提升，23年工业流收入同比增长37%，2Q25加速增长，同比增速达39%。 3、对比药连等其价值型业务性逐增长，进一步优化盈利水平，2Q25对比药连业务同比增长60%，扭亏基地表务，客户需求旺盛，公司先表高附加值项目主抗转移顺利 。	143	165	226	30%	30%	22%	793	949	1108	16%	20%	17%	0.4	0.5	0.6	44	40	37	基因编辑通用技术开拓进代风险 ；实验动物空间风险；新产品场物转型研发风险； 市场竞争不及预期风险；工业端恢复不及预期风险；	傅国超 S0010521120002 18519842828	《药康生物：市场需求回暖，主业将步发展》
食饮	300973.SZ	乐惠集团	1、养蚕加速：1-6月预计净新增门店超 5000家，Q2开始环比加速，养蚕期长周期推动 2-2.5 年，加盟商合作重塑降推高快，推动盈当基础需强未来业绩增长 。 2、供应提升：建设建华 30 万吨营立达+新加化动营，公司同准在低基础上持续提升 ，Q2有望实现周期 +高速同步提升，带动业绩上修； 3、盈利能力稳步提升 ：通过供应链协同和优化，营造优化与运营提效，公司盈利能力稳步提升，营销和品牌影响力提升。	1345	2099	3788	358%	86%	52%	51459	70991	88772	59%	38%	25%	7.3	12.9	19.5	28	15	9	社会零气度不及预期；市场/同质不及预期；市场竞争加剧；食品安全事件。	邓超 S0010524010001 18958080357	《开展展现：运营提效与加速加盟双轮驱动》
能工	002078.SZ	太阳纸业	1、短期公司初增产能持续释放，2026年公司规划产能包括山东基地浆厂项 14万吨特种纸增月二期工程（已点 2026 年 1 月投产）、山东基地纸厂项目产 40 万吨高白彩雷克城镇纸等配套工程项目 （预计将在 2026 年三季度进入试产阶段）、山东基地浆厂项年产 70 万吨高特性阔纸项目（预计将在 2026 年三季度进入试产阶段），两项产能有望实现后续增长基础产能扩张有助业绩增长 ；长期纵纵装纸一体化和山东、广西和老挝三大基地高质量协同发展 ，竞争壁垒得到	3251	3687	4190	5%	13%	14%	39192	44288	48264	-4%	13%	9%	1.2	1.3	1.5	11	10	9	市场竞争加剧的风险；原材料价格波动的风险；汇率波动的风险；客户的信用风险 。	徐恺 S0010527120001 17717360450	《太阳纸业：2Q25业绩环里韧性，人民币升值贡献汇兑收益》

分析师：郑小唐　执业证书号：S0010520080007　邮箱：zhengxw@hazq.com
分析师：刘　振　执业证书号：S0010520090001　邮箱：liuzhao@hazq.com
分析师：陈　旖　执业证书号：S0010525070002　邮箱：chenbo@hazq.com

适当性声明：《证券期货投资者适当性管理办法》于2017年7月1日起正式实施，通过本微信订阅号/本账号发布的观点和信息仅供华安证券的专业投资者参考 ，完整的投资观点应以华安证券研究所发布的完整报告为准 ，若您并非华安证券客户中的专业投资者 ，为控制投资风险，请取消订阅，接收或使用本订阅号/本账号中的任何信息 ，本订阅号/本账号中的任何信息 ，若给您造成不便，敬请谅解，我司不会因为关注，收到或阅读本订阅号/本账号而视您为客户，市场有风险，投资需谨慎。

免责申明：华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准 ，已具备证券投资咨询业务资格 。本报告中的信息均来源于合规渠道 ，华安证券研究所力求准确 ，可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证 ，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况 。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易 ，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务 。

未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的转载、摘编、节选、编辑或修改等。如经引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可 ，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改 。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告 ，所引发的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担 。本公司将保留向其追究法律责任的权利 。

分析师声明：本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格 ，以勤勉的执业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息 ，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证 ，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更 ，报告中的信息和意见仅供参考 ，本人过去不曾与，现在不与，未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收任何形式的补偿 ，分析结论不受任何第三方的授意或影响 ，特此声明。

本文内容节选自华安证券研究所已发布报告 ，具体分析内容及风险提示请详见报告 。若因对部分的理解等产生歧义 ，应以报告发布当日的完整内容为准 。