本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

华龙证券 CHINA DRAGON SECURITIES

证券研究报告

策略报告

报告日期：2026 年 6 月 30 日

关注中报业绩行情

——2026 年 7 月 A 股市场金股报告

华龙证券研究所

A 股市场走势(2025/5/30-2026/6/30)



分析师

姓名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮箱：zhujj@hlzq.com

姓名：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

姓名：景丹阳
执业证书编号：S0230523080001
邮箱：jingdy@hlzq.com

姓名：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

姓名：许紫荆
执业证书编号：S0230524080001
邮箱：xuzj@hlzq.com

姓名：李浩洋
执业证书编号：S0230525080001
邮箱：lihy@hlzq.com

姓名：朱凌萱
执业证书编号：S0230526030001
邮箱：zhulx@hlzq.com

请认真阅读文后免责条款

一、6 月主要指数均上涨。从 6 月 1 日至 6 月 30 日的交易日区间，宽基指数方面，上证指数涨跌幅为 0.63%，沪深 300 指数涨跌幅为 1.78%，深证成指涨跌幅为 4.05%，创业板指数涨跌幅为 7.55%，科创 50 指数涨跌幅为 26.07%，均上涨。风格指数方面，金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数区间涨跌幅分别为-2.04%、-5.74%、-6.42%、11.80%、-12.00%，多数调整。中小盘指数及成长板块表现较好。一方面成长板块维持较高的景气度，市场关注度较为集中；另一方面美伊谈判传利好，推动市场风险偏好回升。

二、经济平稳向新向优。(1)经济平稳运行。5 月规上工业增加值同比增长 4.5%，比上月加快 0.4 个百分点；环比增长 0.40%。装备制造业、高技术制造业增速较高。(2)工业企业利润保持较快增长。1-5 月规上工业企业利润同比增长 18.8%，较 1-4 月加快 0.6 个百分点。5 月规上工业企业利润同比增长 21.1%。(3)物价温和上涨。5 月 CPI 同比上涨 1.2%，涨幅与上月持平；环比下降 0.1%。核心 CPI 同比上涨 1.1%，1-5 月 CPI 同比上涨 1.0%；1-5 月 PPI 同比上涨 1.0%。(4)经营预期积极。6 月制造业采购经理指数为 50.3%，比上月上升 0.3 个百分点，重返扩张区间。

三、关注中报业绩行情。7 月市场进入中报业绩披露期，业绩表现较好的方向将获得市场关注。当前市场仍处于总体有利的环境中，一是美伊达成阶段性协议，谈判进入第二阶段，尽管局部冲突时有发生，但可能不会扩大并影响谈判推进，进而波及市场情绪面。二是霍尔木兹海峡通航逐步正常化，国际原油价格较前期有较大回落，缓解通胀预期，且近期市场对通胀预期升温引发的加息预期有所定价，此外价格数据层面环比增速下降，呈边际改善态势。三是市场估值总体合理，局部估值扩张较快，但存在较明确的景气度支撑，且仍有较多估值合理板块稳定市场。

四、行业及主题。一是科技与先进制造。估值较快扩张后，板块有所波动，但中长期景气度较高，关注细分领域机会及业绩超预期方向。关注电子、计算机、通信服务；电力设备、国防军工、机械设备等。二是供需端逐步改善方向。需求端修复及政策发力显效，供给持续优化。关注汽车、家用电器、化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。

五、2026 年 7 月金股。重点关注金股，中际旭创(300308.SZ)、博迁新材(605376.SH)、海光信息(688041.SH)、海亮股份(002203.SZ)、银轮股份(002126.SZ)、东芯股份(688110.SH)、泰和新材(002254.SZ)。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

表 1：2026 年 7 月金股财务数据

证券代码	证券简称	行业	收盘价（元）	EPS（元）					PE（倍）				
				2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
300308.SZ	中际旭创	通信	1,270.00	4.61	9.72	26.87	51.98	74.99	63.7	131.1	47.3	24.4	16.9
605376.SH	博迁新材	有色金属	271.30	0.33	0.84	1.78	2.58	6.01	86.6	78.1	152.4	105.2	45.1
688041.SH	海光信息	电子	370.30	0.83	1.09	2.00	2.74	3.88	180.3	205.0	185.2	135.1	95.4
002203.SZ	海亮股份	有色金属	22.85	0.35	0.41	1.18	1.40	1.55	30.5	30.8	19.4	16.3	14.7
002126.SZ	银轮股份	汽车	49.80	0.94	1.13	1.62	1.94	2.42	19.9	33.4	30.7	25.7	20.6
688110.SH	东芯股份	电子	203.70	-0.38	-0.44	1.52	1.69	1.94	-	-	134.0	120.5	105.0
002254.SZ	泰和新材	基础化工	18.19	0.10	0.05	0.15	0.27	0.35	24.4	95.9	121.3	67.4	52.0

资料来源：Wind，华龙证券研究所　注：收盘价为 2026 年 6 月 30 日数据。除中际旭创、东芯股份、泰和新材，其他个股 2028 年 EPS 预测值为万得一致预测数据。详见华龙证券研究所相关研报。

表 2：2026 年 7 月金股基本面

300308.SZ	中际旭创	1.受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货持续增长，其中 800G 及 1.6T 光模块快速放量，高速占比持续提高，公司产品毛利率、净利润率进一步得到提升。2026 年一季度，公司业绩延续增长态势，实现营业收入 194.96 亿元，同比增长 192.12%；实现归母净利 57.35 亿元，同比增长 262.28%。 2.在全球算力投资持续背景下，AI 成为光模块数通市场的核心增长动力。根据 Lightcounting 的预测，2026 年全球数通光模块市场规模有望达到 228 亿美元，预计 2030 年整体市场规模将增长至 414 亿美元，对应 2025-2030 年复合增长率为 20%。未来三年内 800G 和 1.6T 等高速光模块的需求将占据市场主导地位，3.2T 光模块有望从 2028 年起逐步起量。根据 Lightcounting 预测，2026 年 800G 和 1.6T 光模块将迎来快速放量，合计市场规模有望达到 146 亿美元，占到整体光模块市场规模的约 64%。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260422/1776856511790.pdf）
605376.SH	博迁新材	在 AI 技术发展的带动下，MLCC 行业已由传统消费电子驱动转向 AI 基础设施+汽车电子驱动，需求结构发生根本性重构，不再依赖单一消费电子景气周期，结构性长期需求成为发展主轴。AI 服务器对超高容、高可靠性、高耐压 MLCC 需求激增。高规格产品占比持续扩大，日韩 MLCC 供应商产能加速向 AI 高附加值应用领域倾斜。高端 MLCC 使用量持续增长，进而对上游原材料镍粉提出更高性能要求，同时为具备规模化生产小粒径、高性能镍粉的企业带来发展机遇。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20251111/1762831811662.pdf）
688041.SH	海光信息	海光信息以 CPU+DCU 双轮驱动，2025 年收入/利润高增兑现，2026 年 Q1 继续高增（营收+68.06%）；DCU 已在 20+行业、300+场景落地，自研软件栈新升级并开放，面向超节点与分布式训练/推理的系统化能力加速完善，生态协同与客户结构持续优化。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20251027/1761537610835.pdf）
002203.SZ	海亮股份	1.主业稳健，铜箔景气反转叠加海外利好。全球贸易环境恶化，产业链分化加剧，海亮通过早期战略性全球生产基地部署，尤其是美国得州基地实现扭亏为盈，有效对冲贸易壁垒风险。新兴业务景气度持续提升，AI 散热材料及高端标箔等新兴业务产销量快速爬坡，高附加值产品推动业绩稳增。 2.AI 算力+能源+海外红利，公司长期增长空间有望兑现。随着全球 AI 算力经济爆发，数据中心热管理系统要求大幅提升，铜基冷板组件与无氧铜材需求升级，公司正努力切入头部客户散热供应链。2025 年铜箔业务全面盈利，有望逐步步入规模效应驱动的利润兑现期，公司在印尼、摩洛哥等战略要地的产能投放，将打开业绩空间。在地缘动荡、产业链破碎趋势下，具备海外本土化配套能力的供应商将获得系统性的成本优势，公司北美基地产能扩大确定性较高。未来，公司将深度锚定以上增长极，提高营运效率，从传统材料加工商加速向新兴战略领域核心供应

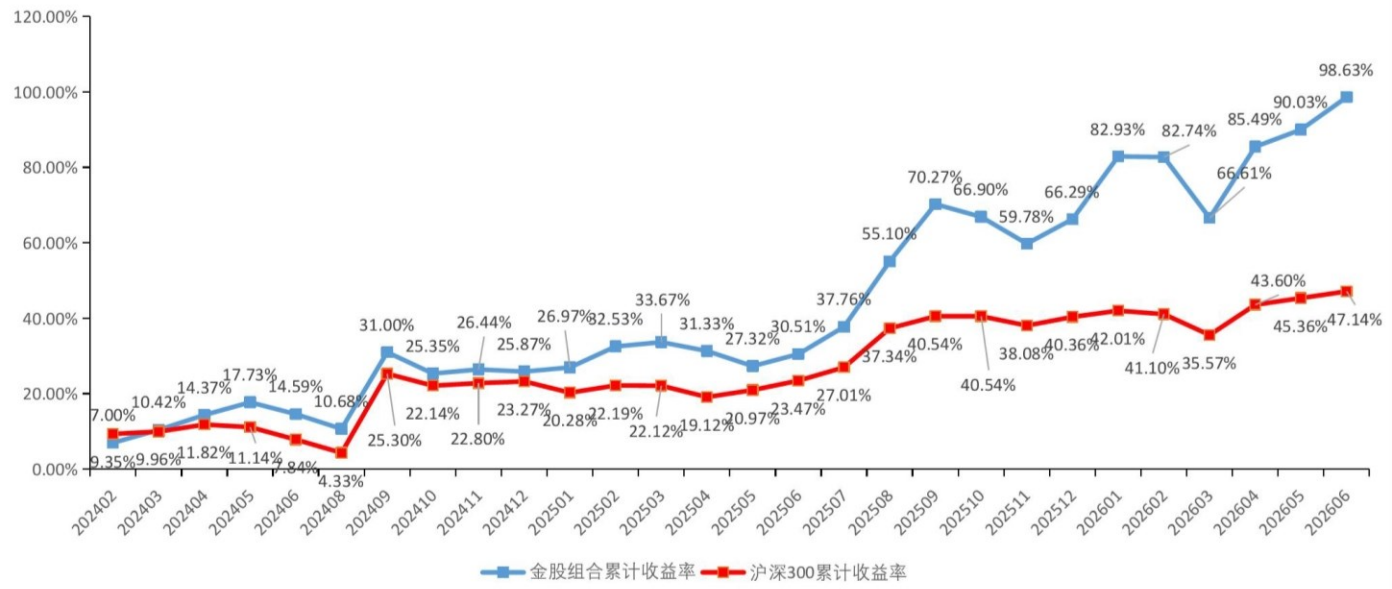
本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

		商转变。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20251104/1762248611339.pdf）
002126.SZ	银轮股份	AI 和高性能计算负载激增、能源效率要求提高以及机架功率密度提升等共同作用下，数据中心液冷市场快速增长。全球数据中心液冷市场规模预计从 2024 年的 8.7 亿美元增长至 2030 年的 107 亿美元，CAGR 高达 51.93%。 公司在数据中心领域，明确了数据中心液冷模组零部件供应商的定位，制定了中期发展规划，实施“技术+制造”的组合策略，聚焦北美及台系客户，以不锈钢板式换热器等零部件为突破口，服务数据中心液冷模组（总成）客户。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250830/1756548910967.pdf）
688110.SH	东芯股份	1.供给收缩、产能延迟释放&需求复苏，利基芯片高景气有望持续。2026 年上半年以来，利基芯片持续涨价，据 TrendForce 数据，2026H1 NOR Flash 合约价涨幅达 100%-120%，SLC NAND 达 130%-150%。供给端，自 2025H2 以来，受海外存储大厂持续退出消费类市场、关停 2D NAND 产线影响，供给明显收缩，叠加新一轮扩产周期的大规模产能释放落地需要时间，短期内供给缺口难以有效弥补;需求端,工控、网通、车用电子等应用稳步复苏。根据Gartne研判,NANDFlash涨价周期有望延续至 2027 年以后。 2.完整存储解决方案供应商，利基存储涨价受益。公司深耕存储芯片领域多年，是国内少数可同时提供 NAND、NOR、DRAM 完整存储解决方案的厂商。公司持续布局 SLC NAND Flash 的新制程开发及多样化产品拓展，市场份额居大陆厂商第一梯队。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260630/1782803711356.pdf）
002254.SZ	泰和新材	1.多品类高性能纤维布局，行业龙头地位稳固。公司业务横跨绿色化工、高端纺织、高性能纤维、新能源材料等众多产业领域，是中国首家氨纶、间位芳纶、对位芳纶、芳纶纸生产企业。目前，间位芳纶、芳纶纸产能居全球第二位，对位芳纶产能居全球第三位，氨纶产能居全球第五位，业务覆盖纺织、通信、安防、新能源等核心领域，综合竞争力国内领先。 2.氨纶行业周期筑底，盈利有望边际修复。2025 年氨纶行业处于周期底部，全年国内产能约 153 万吨、同比增长 13%，需求约 105 万吨、同比增长 9.6%，供需格局持续宽松，产品价格维持历史低位，行业整体盈利承压。公司氨纶业务受行业周期拖累，营收与毛利率出现阶段性下滑。展望后市，行业扩产节奏放缓、落后产能加速出清，叠加下游纺织需求复苏，2026 年氨纶供需有望边际改善，价格企稳回升。公司依托双基地成本优势与差异化产品布局，盈利水平将逐步修复。 3.光缆需求驱动芳纶扩容，成长弹性持续释放。芳纶为战略级高性能纤维，行业技术壁垒高、竞争格局集中，国产替代与新兴场景拓展是核心增长逻辑。对位芳纶作为光缆核心增强材料，可提升光缆抗拉强度与环境适应性，是光通信基建的关键配套材料。当前 AI 算力建设驱动光纤光缆需求爆发，光缆已成为国内对位芳纶第一大应用场景。公司作为国内对位芳纶龙头，现有产能 1.6 万吨，后续将有望受益于光通信行业景气上行。 （报告链接：https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260630/1782803711138.pdf）

资料来源：Wind，公司公告，库蓝科技，和讯，华龙证券研究所

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

图 1：金股组合累计收益率



资料来源：Wind，华龙证券研究所　　注：2026 年 6 月金股收益计算时间截至 6 月 30 日。

六、风险提示

(1)经济不及预期风险。在政策的支撑下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2)行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3)汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4)数据风险。市场历史数据表现不能完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际存在差距的风险，以及第三方预测数据误差风险。

(5)贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6)全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7)黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层
邮编：100033	邮编：730030	邮编：200000	邮编：518046
	电话：0931-4635761		