本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

华源证券 HUAYUAN SECURITIES

策略点评报告

2026 年 06 月 30 日

金股源代码

——2026 年 7 月金股推荐

投资要点：

- **6 月金股组合表现：**

华源研究 2026 年 6 月金股组合算术平均收益+10.14%，年度累计收益+15.9%。截至 2026 年 6 月 30 日，6 月上证指数上涨 0.63%，沪深 300 指数上涨 1.78%，华源金股组合收益（算术平均）+10.14%，分别跑赢沪深 300 指数、偏股基金 8.36pct、4.22pct。

行业方面，申万一级行业中，电子（+27.73%）、建材（+15.37%）、通信（+11.33%）涨幅排名前三。个股方面，华源金股组合中，东方钽业（+52.10%）、合锻智能（+32.74%）、晶方科技（+31.26%）等个股涨幅排名靠前。

- **7 月投资策略展望：**

- 6 月 A 股不同板块之间的涨幅分化加剧。我们分析存在 3 条线索帮助我们理解当下市场，其一是 2025 年及 2026 年一季度全 A 样本财报反映出的市场基本面画像是中位数下行背景下的 K 型分化，大量原本财务报表质量较高的资产出现下行压力，加之最新社零数据偏弱，或使得价值红利板块承压。其二对于处于 K 型分化上沿的公司，部分板块由于前期叙事预期过满，反而导致优秀的业绩无法匹配估值，公司呈现基本面上修背景下的估值下修。其三是，由于费城半导体指数，韩国存储“双雄”的强劲表现，导致国内相关资产出现了强映射关系，市场表现出典型的资金正反馈循环特征，部分热门题材板块表现活跃。三条线索叠加，当前成长与价值风格的涨幅以及成交额对比愈发极致，这一幕从历史上看并不常见。在策略上，虽然市场持续走出单边行情，但是从收益风险比的角度看，我们仍然建议 7 月配置均衡，避免过多押注单一板块，更加重视公司本身质地以及商业模式的稳健性，建议优选具备扎实现金流支撑、估值具备安全边际的公司，行稳才能致远。

- **7 月金股组合推荐：**

医药：福瑞医科（300049.SZ）、环保：海螺创业（00586.HK）、

电新：鑫宏业（301310.SZ）、天岳先进（02631.HK）

电子：晶方科技（603005.SH）、华虹宏力（688347.SH）

非银：广发证券（000776.SZ）、化工：新宙邦（300037.SZ）

机械设备：海鸥股份（603269.SH）、北交所：泰凯英（920020.BJ）

- **风险提示：1、经济修复不及预期：就业增长缓慢、企业收入下降、市场需求减少等因素出现，导致经济增长缓慢或停滞；2、个股基本面出现重大变化：公司发生严重的财务危机或经营问题，致使其营收或净利润大幅下滑，或者公司的市场份额急剧缩水。**

证券分析师

刘晓宁

SAC：S1350523120003

liuxiaoning@huayuanstock.com

联系人

1. 医药

1.1. 福瑞医科（300049.SZ）

推荐理由：

（1）MASH 药物商业化驱动 FibroScan 检测需求扩容，继续推荐福瑞医科。

（2）VCTE 凭借无创、即时、成本显著低于 MRE 等优势，或更适配大规模筛查与长期随访场景。

（3）FibroScan 海外终端需求持续释放，进入加速装机阶段。

（4）考虑到公司为肝病无创诊断龙头企业，受益于全球 MASH 赛道景气度持续提升、创新药研发持续突破以及下游药企协同推广，FibroScan 海外终端需求有望持续释放。

风险提示：检测量爬坡不及预期，MASH 药物推广节奏低于预期，汇率波动风险。

摘自报告：《福瑞医科(300049.SZ) ——业绩稳健增长，海外装机与药企合作驱动增长》、《MASH 无创检测迎来放量拐点，继续推荐福瑞医科——医药行业周报（26/6/15-26/6/18）》

2. 环保

2.1. 海螺创业（00586.HK）

推荐理由：

（1）公司核心资产为垃圾焚烧及 18%海螺水泥股权：垃圾焚烧业务以外，公司持有海螺集团 49%的股权，间接持股海螺水泥 18%。

（2）垃圾处置运营效率提升显著，主业提质增效明显：截至 2025 年底，公司垃圾焚烧在手产能 53750 吨/日，其中已投运 48250 吨/日。2025 年垃圾处置板块运营收入为 41.95 亿元（同比+7.45%），毛利率为 43.22%（同比+5.59pct）。主要原因为：吨发电量提升、蒸汽销量大增、项目提价成果显著、餐厨协同增效。

（3）资本开支大幅降低，自由现金流转正提升：2025 年公司资本开支 16.79 亿元（同比-40%）；2025 年简易自由现金流达 1.60 亿，实现 2014 年以来首次转正。考虑公司在建项目减少，资本开支有望进一步下降，公司自由现金流有望持续提升。

（4）海螺集团拟增持及强化资本重组，或有望提振公司股权价值：海螺集团拟通过二级市场现金增持公司 10.61%的股权，此前海螺集团还通过持有皖维集团间接持股皖维高新 19.9%，同时皖维集团以总额不超过 71.56 亿元入主杉杉股份，实现对杉杉股份 21.88%表决权的控制。

风险提示：垃圾处置量不足；海螺集团增持进度不及预期；投资收益下滑风险。

摘自报告：《海螺创业（00586.HK）：主业盈利稳健，现金流改善+集团增持有望提振估值》

3. 电新

3.1. 鑫宏业（301310.SZ）

推荐理由：

（1）公司业务聚焦特种线缆领域：产品覆盖低碳出行（新能源汽车线缆、充电桩线缆、轨道交通线缆、船用线缆、低空飞行器线缆）、清洁能源（光伏线缆、储能线缆、核电线缆、可控核聚变装置所用线缆）、具身智能与自动化（机器人线缆）、其他与特种线缆相关产品（核贯穿件、充电枪）等应用场景。同时，通过收购扬州曙光新增布局伺服控制系统的研发、生产及销售业务。

（2）2025 年新能源汽车和工业领域收入增加较快：①新能源汽车领域向高续航、快充化方向演进，公司推出铜包铝合金和兆瓦级超充线缆等新产品，持续保证竞争力；②公司依托光储协同能力为新能源项目提供一体化线缆解决方案，与比亚迪、亿纬锂能、蜂巢能源等头部电池厂商保持稳定合作；③工业领域 2025 年实现营收 5.1 亿元。

（3）公司深耕核电和船舶等专业领域：全资子公司江苏华光是国内唯一持有“电缆+电气贯穿件”双核级产品资质的民营企业。“十五五”期间我国核电有望迎来较大发展，2030 年核电装机有望达到 1.1 亿千瓦，核电业务有望充分受益。

（4）新质生产力方向多元布局有望打开新成长曲线：公司依托特种线缆领域技术积累，布局人形机器人、低空经济及可控核聚变等新兴赛道。

风险提示：新能源汽车行业发展不及预期，新兴业务发展不及预期，光伏收入下滑。

摘自报告：《鑫宏业(301310.SZ) ——新能源汽车业务快速增长 积极布局新兴领域》

3.2. 天岳先进（02631.HK）

推荐理由：

（1）公司作为 8 英寸 SiC 衬底龙头企业，有望受益行业回暖。2025 年全球导电型碳化硅衬底材料市场天岳先进市场份额为 27.6%，位居全球第一，其中 8 英寸市场份额为 51.3%；

（2）公司是全球少数能够实现 8 英寸 SiC 衬底量产、也是率先推出 12 英寸 SiC 衬底的公司，并已完成 12 英寸导电 N 型、导电 P 型及高纯半绝缘型全系列产品技术攻关，部分头部客户已启动验证或下达订单；

（3）8 英寸的稳定量产及 12 英寸的前瞻布局有望让公司在下一个时代的竞争中掌握先机。

风险提示：行业景气度不及预期风险、原材料价格上涨风险、竞争格局恶化风险。

摘自报告：《天岳先进(02631.HK)——2026Q1 毛利率环比提升，8 英寸 SiC 衬底有望放量》

4. 电子

4.1. 晶方科技（603005.SH）

推荐理由：

（1）车载 CIS 市场扩张提供增长动能，公司持续巩固技术优势。随着智能汽车的快速渗透，车载 CIS 市场正处于快速扩张期，公司紧抓汽车电动化、智能化的市场机遇，持续迭代技术工艺并积极提升产能，在车载 CIS 领域的规模和技术优势持续增强，为公司业绩增长提供了有力支撑。

（2）公司已并购荷兰 Anteryon，拥有一站式的光学器件设计、研发与制造能力，并积极推进 WLO 在汽车智能投射领域的商业化应用。

（3）并购整合以色列 VisIC，积极拓展车用高功率氮化镓技术。公司有望通过外延并购进一步打开技术边界，强化在车规领域的产业协同，并向 AI 电源供应链突破。

风险提示：行业波动风险；技术更迭不及预期；汇率波动风险；地缘政治冲突加剧。

摘自报告：《晶方科技(603005.SH)——车载 CIS 驱动业绩高增，产业协同能力持续强化》

4.2. 华虹宏力（688347.SH）

推荐理由：

（1）深耕特色工艺代工，形成“8 英寸 +12 英寸”布局：华虹宏力专注于特色工艺晶圆代工业务，主要为集成电路设计企业（Fabless）及集成器件制造商（IDM）提供晶圆制造服务，产品广泛应用于汽车电子、工业控制、新能源、消费电子、物联网及移动通信等领域。

（2）成熟制程晶圆代工或迎涨价，华虹有望受益：2025 年，台积电已正式开始逐步减少 8 英寸产能，目标 2027 年部分产区全面停产。三星于同年启动八英寸产线减产。与此同时，AI 服务器对电源管理、功率半导体的需求显著增加，成熟制程晶圆代工价格或上涨。

（3）收购华力微，并购协同效应显著：华虹宏力与华力微同属晶圆代工领域企业，在工艺技术平台、供应链管理、客户资源、技术及产能等方面协同效应显著。

风险提示：行业周期下行风险、新产线建设进度不及预期风险、行业竞争加剧风险。

摘自报告：《华虹宏力(688347.SH)——深耕特色工艺晶圆代工，产线平台持续完善》

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

5. 非银

5.1. 广发证券（000776.SZ）

推荐理由：

（1）投资端稳步扩表：公司 26Q1 末杠杆率（剔除客户资金口径）为 4.70 倍，依旧较低，预计稳步扩表将带动投资收益提升；

（2）资产管理业务进入向上周期：易方达基金和广发基金公募管理规模有望稳定增长；

（3）国际业务增长有利于提升 ROE：2026 年初配股已顺利完成，资金将用于补充境外附属公司增资，增资后子公司的资本限制或被打开，有利于公司境内外协同发展，进一步提升公司整体 ROE；

（4）股东结构方面，26Q1 末，中国证券金融股份有限公司持股数量由 25 年末的 2.28 亿股减少为 1.95 亿股。

风险提示：资本市场波动风险，宏观经济波动风险，行业政策变化风险。

摘自报告：《广发证券(000776.SZ)——资管和投资增速较高，金融资产扩表较快》

6. 化工

6.1. 新宙邦（300037.SZ）

推荐理由：

（1）AI 服务器驱动全球电容器景气上行：电容器是电子线路中必不可少的基础元件，中国已成为全球核心电容器市场。在 AI 服务器需求拉动下，日本及中国台湾地区电容器企业产量与收入 2025-2026 年 3 月/4 月均保持较快增长，行业景气信号明确。

（2）公司是全球电容器化学品头部企业，AI 服务器拉动高端电容需求打开成长新空间：公司在电容器领域深耕 30 年左右，截至 2025 年上半年公司核心电容器化学品产品全球市场占有率超 50%，已成为全球电容器化学品领域的头部供应商，预计电容器化学品业务未来将有较大发展潜力。

（3）氟化液替代或加速，有机氟快速增长：3M 氟化液产品线 2025 年关闭，2026-2027 年公司氟化液替代或将加速。氟化液技术壁垒高认证周期长，目前公司与韩国、中国台湾大客户的合作已经具备供货条件，先发优势明显。

风险提示：产品价格波动；客户开拓不及预期；产能投放不及预期。

摘自报告:《新宙邦(300037.SZ) ——电容器化学品增长有望加速》、《新宙邦(300037.SZ)——氟锂双击，前景光明》

7. 机械设备

7.1. 海鸥股份（603269.SH）

推荐理由：

（1）液冷冷却塔已出现供应紧张：液冷赛道中，相较于其他环节动辄数十个厂商的“内卷”竞争，冷却塔环节此前被三家美资垄断，已出现供不应求。海鸥股份是唯一主营冷却塔的上市公司，也是新晋过认证的企业，行业格局未来预计将走向四分天下，目前订单开始放量并开启市占率提升之路。

（2）核电冷却塔开启从“1 到 N”：我国的核电建设此前几乎不用冷却塔，但当下冷却塔不仅将成为标配且价值量预计将大幅提升，国内年均冷却塔市场空间或从此前几乎为 0 增长到 40 亿元以上，海鸥作为此轮核电冷却塔迭代的标准参与者，有望将技术优势转化为份额优势。

（3）燃气轮机对公司的业绩拉动或刚刚开始：公司深度绑定三大燃气轮机巨头之一的西门子。随着北美需求的持续增长和产能的日趋紧俏，海鸥预计将受益于冷却塔需求外溢和西门子撬装业务，有望乘风而起。

风险提示：宏观经济下行导致下游需求变化的风险，新产品和新技术研发风险，液冷市场渗透率提升不及预期风险，市场空间测算偏差的风险。

摘自报告：《海鸥股份(603269.SH)——算电时代的“三大预期差”亟待重估》

8. 北交所

8.1. 泰凯英（920020.BJ）

推荐理由：

（1）公司形成了“矿山建筑轮胎细分赛道深耕+场景化/智能化技术创新”的发展模式；此外，受益于工程机械和轮胎出海，配套三一、徐工集团等优质客户，绑定主机厂有望共同扩张。

（2）卡位行业电动化与矿山无人驾驶，易控智驾、伯镭科技、希迪智驾等为公司客户。此外，公司也是首家与力拓集团签订长期供货协议的中国轮胎品牌，有望受益有色金属矿资本开支增加。

（3）公司一季度业绩同比增长超 20%，我们预计 2026 年全年保持较好盈利增速。此外，公司 1 月份已发布股权激励计划（授予价格为 12.43 元/股），且 6 月公司发布回购计划（不少于 3000 万元不超过 5000 万元，价格不超过 21 元/股）。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

风险提示：公司业务经营无自主生产环节的风险、主要代工厂存在债务违约的风险、应收账款回收风险。

摘自报告：《泰凯英(920020.BJ)——矿山建筑轮胎领军企业，受益于矿业增长、智能矿山和无人驾驶》

证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，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，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与，也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

一般声明

华源证券股份有限公司（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。

本报告是机密文件，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测等只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告所载的意见、评估及推测仅反映本公司于发布本报告当日的观点和判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载意见、评估及推测不一致的报告。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。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。本公司不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。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修改、复制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。如征得本公司许可进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华源证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。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。

信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级说明

证券的投资评级：以报告日后的 6 个月内，证券相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入：相对同期市场基准指数涨跌幅在 20%以上；
增持：相对同期市场基准指数涨跌幅在 5%～20%之间；
中性：相对同期市场基准指数涨跌幅在－5%～＋5%之间；
减持：相对同期市场基准指数涨跌幅低于-5%及以下。
无：由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级。

行业的投资评级：以报告日后的 6 个月内，行业股票指数相对于同期市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好：行业股票指数超越同期市场基准指数；
中性：行业股票指数与同期市场基准指数基本持平；
看淡：行业股票指数弱于同期市场基准指数。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；
投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数：A 股市场（北交所除外）基准为沪深 300 指数，北交所市场基准为北证 50 指数，香港市场基准为恒生中国企业指数（HSCEI），美国市场基准为标普 500 指数或者纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）。