本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

证券研究报告

2026 年 06 月 30 日

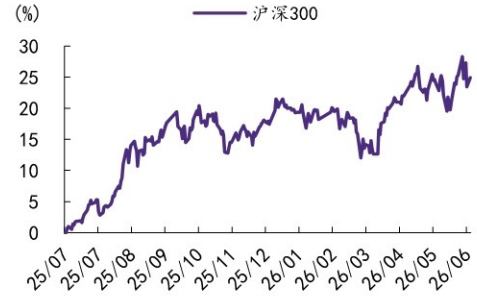
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

七月策略和十大金股

—7 月十大金股

分析师：孙航 S1050525050001
sunhang@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

投资要点

总量观点

7 月全球宏观聚焦业绩与政策的拉锯。海外呈现 AI 资本开支实体化与美联储利率粘性的对抗，日元套息“堰塞湖”（破 162）与中选关税法案切换是核心波动放大器。国内供需及产业三重“K 型分化”明确，电子通信与有色采矿景气领先。A 股正值中报业绩高相关期，大型 IPO 虽带来短期流动性扰动，但不改中长期牛市根基。

全球资产配置攻守兼备。海外美股实施杠铃策略，成长端逢低布局绩优 AI 硬件龙头（TSM、ASML），防御端配置黄金与电力能源；美债买短等长，黄金逢低分批吸筹。A 股震荡整固提供低吸良机，7 月核心循迹高景气布局：主线紧扣回调充分、业绩兑现的 AI 算力（光模块、半导体材料），兼顾有色、化工轮动，并利用大金融把握风格平衡。

本期金股组合：

电子：兆易创新（603986.SH）
电子：寒武纪（688256.SH）
电子：海光信息（688041.SH）
电子：华润微（688396.SH）
化工：江丰电子（300666.SZ）
电子：兴森科技（002436.SZ）
电子：新易盛（300502.SZ）
电力设备：科威尔（688551.SH）
军工：信维通信（300136.SZ）
军工：飞沃科技（301232.SZ）

注：金股排名不分先后

风险提示

地缘局势风险再起，货币政策急转，油价波动加剧

策略研究

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

正文目录

1、 7月十大金股组合 3
2、 观点汇总 3
2.1、 总量观点：内外波动放大，把握轮动机会 3
3、 行业及个股逻辑： 5
3.1、 金股盈利预测表： 17
4、 风险提示： 18

图表目录

图表 1：2026 年 7 月华鑫十大金股组合（2026/06/30） 3
图表 2：十大金股盈利预测表（2026/06/30） 17

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

1、7月十大金股组合

图表1：2026年7月华鑫十大金股组合（2026/06/30）

序号	公司代码	名称	行业	总市值（亿元）	PE			EPS			联系人
					2025	2026	2027	2025	2026	2027	
1	603986.SH	兆易创新	电子	5806.94	340.08	100.60	79.62	2.47	8.35	10.55	庄宇
2	688256.SH	寒武纪	电子	10024.73	282.29	184.10	121.77	5.25	8.05	12.17	何鹏程
3	688041.SH	海光信息	电子	8607.02	325.54	201.61	112.29	1.09	1.76	3.16	庄宇
4	688396.SH	华润微	电子	1295.67	171.24	110.08	79.72	0.54	0.84	1.16	庄宇
5	300666.SZ	江丰电子	化工	1017.23	203.45	125.82	93.29	1.88	3.04	4.10	卢昊
6	002436.SZ	兴森科技	电子	865.98	612.50	188.46	111.36	0.08	0.26	0.44	庄宇
7	300502.SZ	新易盛	电子	8463.14	65.76	46.45	36.74	8.47	11.99	15.16	张璐
8	688551.SH	科威尔	电力设备	76.59	69.38	44.73	32.07	0.98	1.52	2.12	臧天律
9	300136.SZ	信维通信	军工	1153.83	159.93	109.11	71.19	0.73	1.07	1.64	宋子豪
10	301232.SZ	飞沃科技	军工	161.85	300.20	225.15	159.48	0.51	0.68	0.96	宋子豪

资料来源：wind资讯，华鑫证券研究（注：金股排名不分先后）

2、观点汇总

2.1、总量观点：内外波动放大，把握轮动机会

核心结论：7月全球宏观聚焦业绩与政策的拉锯。海外呈现AI资本开支实体化与美联储利率粘性的对抗，日元套息“堰塞湖”（破162）与中选关税法案切换是核心波动放大器。国内供需及产业三重“K型分化”明确，电子通信与有色采矿景气领先。A股正值中报业绩高相关期，大型IPO虽带来短期流动性扰动，但不改中长期牛市根基。

全球资产配置攻守兼备。海外美股实施杠铃策略，成长端逢低布局绩优AI硬件龙头，防御端配置黄金与电力能源；美债买短等长，黄金逢低分批吸筹。A股震荡整固提供低吸良机，7月核心循迹高景气布局：主线紧扣回调充分、业绩兑现的AI算力（光模块、半导体材料），兼顾有色、化工轮动，并利用大金融把握风格平衡。

海外宏观：海外宏观：

当前海外宏观正处于AI超级资本开支周期的实体化落地与美联储高利率长期维持的分化。地缘政治溢价的阶段性降温虽推动布伦特原油回落至72-73美元/桶区间，暂时解除了恶性滞胀的警报，但美国核心PCE通胀依然具有极强粘性。联储在维持4.25%-4.50%基准利率的同时展现出鹰派暂停姿态，导致市场开始重定价年内的尾部加息风险，从分母端锁死了美股整体估值扩张的空间。

展望7月，海外宏观最核心的波动放大器在于美元兑日元历史性跌破162大关后，所积聚的庞大日元套息交易堰塞湖，这一庞大的杠杆资金本身虽非引发单边暴跌的始发驱动轮，

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

但一旦被动触发平仓，将对美股拥挤多头造成剧烈的阶段性流动性失血。

同时，7 月正值政治与地缘定价的高危期，7 月 24 日 Section 122 临时进口附加税面临法定到期与新法案切换的法律深水区，叠加 2026 国会中期选举两党在紧平衡态势下的极限拉锯，共和党为对冲高物价选民情绪，具有更大的政治动能展现极端的贸易强硬姿态，关税噪声与日元流动性的潜在共振将显著抬升 7 月的市场波动率。

海外资产策略：聚焦硬核 AI 硬件、短债防御与坚定超配黄金

美股：维持杠铃策略，行业选择上，成长端维持绩优的 AI 硬件及半导体供应链龙头（如 7 月中旬即将披露财报的 TSM、ASML），利用流动性冲击带来的阶段性回撤进行左侧逢低加仓，另一端则是维持防御属性的行业对冲可能的宏观波动，如黄金，公用事业的电力以及能源股。

美债：维持短债的现金属性。当前长期美债并未处于一个合适的布局位置。后续持续下降的空间有限，策略上建议维持买短等长且保持现金属性的防御状态，不需要在多空拉锯的左侧过早介入，波动放大下仍有利率脉冲向上的机会，逢高布局三季度因需求破坏引发的利率回落机会。

黄金:黄金的长期配置逻辑在全球央行资产结构调整以及去美元化的背景下并未发生实质性改变。虽然短期内黄金价格在近端出现了承压回调的走势。但这并未破坏其长周期的避险和抗通胀属性，短期的价格大跌反而为长期资金提供了更具性价比的建仓窗口，整体策略应当继续维持逢低分批配置的布局思路，在现货情绪出清阶段耐心积累长期筹码应当无视短期名义利率和美元指数的扰动，持续布局对冲下半年的宏观波动

。

国内宏观：5 月三重“K 型分化”进一步明确，7 月上中旬循迹高景气

5 月宏观经济数据三重“K 型分化”进一步明确，经济供需结构上，供给强需求弱；供给内部结构上，新动能强旧产业弱；需求内部结构上，外需强内需弱。5 月七大口径经济数据，供给端工业增加值（+4.5%）与服务业生产指数（+4.4%）当月同比均高于前值，规上企业利润总额（+21.1%）当月同比相较前值虽略有回落，但仍维持高增速；需求端仅出口（+19.4%）当月同比进一步提速，社零（-0.6%）、固定投资（-4.1%）、地产销售当月同比负增。供给内部结构来看，通过工业增加值、规上企业利润、PMI 数据三重交叉验证，在 AI 算力硬件需求大爆发的当下，电子通信与 AI 上游有色采矿冶炼行业景气度持续领先，下游消费产业持续低迷，供给端 K 型上“丿”与下“丿”产业景气度分化进一步放大。

节点步入 7 月，A 股与中期业绩相关性自高位逐步回落，7 月上中旬相关性处年内相对高位。统计自 2016-2025 年区间，将每月上中下旬作为频率划分区间，以区间内当季业绩涨跌幅排名与个股涨跌幅排名的相关系数作为 A 股市场表现与业绩相关性的评判标准。7 月上-中-下旬的业绩相关性呈现高位逐步回落的趋势，相关系数平均排名处年内第 3、6、17 名。从万得一致预期上修和 4-5 月工业企业利润同比数据双维度筛选，二季度业绩有望领先行业

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

包括半导体、通信设备、小金属、能源金属、炼化及贸易、油气开采、煤炭开采、工业金属、电池、元件、证券、电子化学品、银行、化学原料及制品。

大型 IPO 上市预计放大短期股市波动，牛市根基依然稳固。复盘 A 股历轮牛市，首批大型 IPO 事件流动性冲击难撼动中长期牛市格局。从万得全 A 走势的日历效应来看，T-5 区间存在短期波动，挂牌上市当日 T0 普遍下跌，但 T+1 交易日开始可期待反弹行情。从上市公司对应行业走势的日历效应来看，大型 IPO 对于板块内部资金虹吸影响更大，前后期胜率与平均收益均弱于全 A 表现。目前华润新能源于 6 月 26 日发布《首次公开发行股票并在主板上市发行结果公告》，预计正式挂牌上市日在即，长鑫科技于 6 月 12 日获证监会同意注册批复，乐观预计挂牌上市日处 7 月下旬。

A 股策略：A 股先震荡后待结构性行情，循迹高景气布局

大势研判：度过二季度末基金风格回归的资金波动节点后，科技板块资金压力将逐步解除，目前海外“AI 通胀”担忧难掩现阶段 AI 硬件产业高景气趋势，AI 算力仍是目前主线。预计 A 股超短期存在震荡整固压力，但提供了低吸布局机会，后续有望伴随中期业绩预告的持续披露，重回结构性主线行情。

行业选择：循迹高景气布局，把握 AI 算力主线、高景气轮动、风格平衡机会

①AI 算力主线：交叉验证下，景气程度相对领先，但仍存在高估值与高拥挤问题，预计波动可能进一步放大，策略上利用回调布局大涨止盈，优先关注已有回调降温且业绩兑现明确的细分方向（优先光模块、光纤、半导体材料，以及存储、半导体设备等）；

②高景气轮动：除 AI 算力相关行业外，二季度业绩景气程度有望领先行业（有色、锂电、煤炭、化工等）；

③风格平衡：股市波动放大下存在超短期风格再平衡机会（证券、保险、银行等）。

3、 行业及个股逻辑：

● 电子：兆易创新（603986.SH）——庄宇

推荐逻辑：

▌存储行业周期向上，多业务推动业绩强劲增长

2025 年公司实现营业收入 92.03 亿元，同比增长 25.12%，实现归母净利润 16.48 亿元，同比增长 49.47%；2026 年第一季度公司实现营业收入 41.88 亿元，同比增长 119.38%，环比增长 76.58%，实现归母净利润 14.61 亿元，同比增长 522.79%，环比增长 158.72%。存储行业周期向上，供需结构优化推动产品价量齐升，同时得益于公司积极拥抱 AI，发展定制化存储、较高算力 MCU 和 AI MCU 等新业务、新产品，业绩快速增长。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

▌存储供应紧张导致量价齐升，环比强劲增长

存储行业仍处于供应紧张局面，公司各类存储产品均受益于缺货而量价齐升。DRAM 产品实现了环比翻倍以上的增长，公司积极推进新产品研发，同时在供应短缺情况下和优质客户建立长期合作关系。NOR Flash 受益于下游服务器、汽车等领域需求的拉动，叠加价格温和上涨，收入环比良好增长；SLC NAND Flash 在海外大厂加速退出 2D NAND 的背景下，面临显著缺货局面，产品价格高增，收入环比强劲增长。

▌上游成本压力传导，MCU 迎来涨价浪潮

公司作为国内最大的 32 位 MCU 提供方，GD32MCU 产品已成功量产 69 个产品系列、超过 700 款 MCU 产品，实现对高性能、主流型、入门级、低功耗、无线、车规、专用等产品的全面覆盖。公司产品内核覆盖 ARM？ Cortex？-M23、M3、M4、M33 及 M7。MCU 的产品价格经历了较长时间的下行，行业基本处于无库存的状态。由于大量 MCU 产品依赖 NOR Flash 存储代码与固件，内存价格上涨的连锁效应已开始向 MCU 供应链延伸。随着供应链成本的上涨和客户普遍调整库存策略以增加安全库存，多家主要 MCU 供应商在短期内密集宣布涨价，行业性涨价浪潮正在加速形成。

▌ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 170.48、213.70、262.88 亿元，公司作为存储龙头，随着存储供应紧张带来的量价齐升，叠加 MCU 涨价浪潮的形成，有望持续受益，维持“买入”投资评级。

风险提示：

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见 2026 年 6 月 29 日发布的《兆易创新（603986）：存储、MCU 迎涨价浪潮，多业务推动业绩强劲增长》报告

● 电子：寒武纪-U（688256.SH）——何鹏程

推荐逻辑：

▌公司业绩表现亮眼，AI 算力芯片获下游客户认可

2025 年上半年，公司实现营收 28.81 亿元，同比增长 4347.82%；实现归母净利润 10.38 亿元，同比增长 295.82%；实现扣非归母净利润 9.13 亿元，同比增长 249.88%。

2025 年第二季度，公司实现营收 17.69 亿元，同比增长 4425.01%；实现归母净利润 6.83 亿元，同比增长 324.97%；实现扣非归母净利润 6.37 亿元，同比增长 283.07%。公司业绩提升主要原因系公司凭借 AI 算力芯片的技术优势，持续深化与大模型、互联网等前沿领域头部企业的技术合作以及公司积极推进 AI 应用的加速落地，进一步拓展收入规模。

▌AI-Capex 推动算力需求持续上行，AI 算力国产化是大势所趋

自 2022 年 OpenAI 发布 ChatGPT 以来，AI 大模型成为推动人类社会加速迈入强人工智能时代的关键技术。全球领先的科技巨头持续加大在 AI 算力硬件上的投资，陆续宣布重量级的 AI 基础设施投入计划。AI-Capex 成为市场跟踪算力产业链景气度的重要指标。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

海外方面，北美四大 CSP 厂商纷纷上修 Capex，预计 2025 年全年 capex 有望达到 3510~3570 亿美元。

国内方面，阿里、腾讯以及字节等 CSP 大厂也纷纷提升 Capex 用于算力基础建设。例如，阿里在云栖大会上宣布除了未来三年 3800 亿元的 Capex 计划之外，还计划追加更多投资，建设云和 AI 硬件。

全球对于 AI 算力需求总体呈现爆发式增长。根据 IDC 的数据显示，2028 年全球 AI 算力服务器市场规模有望达到 2227 亿美元，2025-2028 年 CAGR 为 11.96%。智能芯片作为算力基础设施的核心，迎来了前所未有的发展机遇。

从政策端来看，海外 AI 算力芯片受到地缘政治因素扰动，供给情况存在较大的不确定性。例如，2025 年 4 月，特供”中国市场的英伟达 H20 被美国政府列入出口管制。因此，国产自研 AI 算力芯片是大势所趋。

▌中芯国际产能、工艺双升，晶圆制造环节“堵点”逐步打通

国产算力芯片发展绕不开晶圆制造环节。目前，中芯国际在产能和工艺方面发展迅猛。截止 2024 年，中芯国际具备 8 英寸标准逻辑月产能 94.8 万片。2025 年上半年，中芯国际进一步扩充产能，新增 2 万片 12 英寸标准逻辑月产能。展望未来三到五年，预计中芯国际将持续以每年 5 万片 12 英寸左右的节奏来扩产。同时，中芯国际的产能利用率也在逐步提升，2025 年 Q2，产能利用率达到 92.5%，环比增长 2.9 个百分点。此外，中芯国际目前正在不断地优化 28 纳米、40 纳米、65 纳米以及 90 纳米制程的工艺。在地缘政治博弈严重的当下，我们认为中国 AI 相关企业的 Capex 将深度挂钩国产芯片供给。未来，随着国产晶圆代工厂商的产能持续扩充以及工艺的不断优化，百度旗下昆仑、寒武纪、华为等头部厂商 AI 芯片量产难的问题将逐步得到解决。

▌AI 芯片性能领先，软硬件协同发展提升未来业绩弹性

近期，寒武纪募资 39.85 亿元。公司拟用募集资金投资 20.54 亿元，用于面向大模型芯片平台项目的建设，以增强公司在面向大模型的 AI 芯片技术和产品综合实力；拟用募集资金投资 14.52 亿元，用于面向大模型软件平台项目的建设。

AI 硬件方面，公司团队先后研制的智能处理器及芯片产品，包括用于终端场景的寒武纪 1A、寒武纪 1H、寒武纪 1M 系列智能处理器；基于思元 100、思元 270、思元 290 和思元 370 芯片的云端智能加速卡系列产品；基于思元 220 芯片的边缘智能加速卡。目前公司产品广泛服务于大模型算法公司、服务器厂商、人工智能应用公司，辐射云计算、能源、教育、金融、电信、医疗、互联网等行业的智能化升级。

AI 软件方面，智能芯片的大规模商用需要兼顾易用性和可编程性，离不开软件平台的深度赋能。例如，英伟达对其软件平台（CUDA）长期持续的迭代升级，助力英伟达芯片快速拓展应用领域和持续优化用户体验，提高用户粘性，奠定英伟达在人工智能市场中的领先地位。公司目前已初步具备软件平台的开放服务能力。未来，公司通过对面向大模型的软件平台的技术创新研究，进一步构建覆盖大模型技术开发到应用部署的全流程开放服务能力。良好的软件生态能够帮助开发者快速了解和使用公司产品，将已有的模型高效便捷地迁移到公司产品上，使得公司产品高效便捷地被各行各业的开发者使用。

公司是目前行业内少数全面系统掌握了智能芯片及其基础系统软件研发和产品化核心技术的企业之一，公司掌握的核心技术具有一定技术壁垒，关键核心技术处于行业的领先水平。同时，公司的产品受到下游云计算、互联网等优质客户的认可。我们认为随着未来公司软硬件的协同发展，公司的 AI 算力芯片有望迎来更多订单，公司业绩有望持续提升。

▌盈利预测

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

预测公司 2025-2027 年收入分别为 64.60、96.89、140.50 亿元，我们认为随着未来公司软硬件的协同发展，公司的 AI 算力芯片有望迎来更多订单，公司业绩有望持续提升，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

AI 需求不及预期风险，公司募投项目进展不及预期，客户集中度较高风险，供应链稳定相关风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见2025年10月9 日发布的《寒武纪-U（688256）：AI 算力芯片技术领先，软硬件协同发展提升业绩弹性》报告

● 电子：海光信息（688041.SH）——庄宇

推荐逻辑：

▌ 公司业绩高速增长，前瞻性财务指标优秀

2026 年 4 月 7 日，海光信息发布 2025 年年度报告及 2026 年一季报。公司 2025 年营业收入143.8亿元（同比增长56.9%），净利润25.4亿元（同比增长31.8%）。公司2026年Q1 营业收入 40.3 亿元（同比增长 68.1%），净利润 6.9 亿元（同比增长 35.8%），符合此前业绩快报。

截至 2026 年 Q1，公司研发费用 11.5 亿元（同比增长 63%）；存货 73.3 亿元，环比增加 9.3 亿元；预付款项 34.4 亿元，环比增加 5.6 亿元。

我们认为，公司在业绩高速增长的同时，持续增加研发投入保持竞争力；另一方面存货、预付款项增长，可能表明供给端约束有所缓解，未来业绩展望积极。公司在季报中亦表示“报告期内支付的材料备货款增长较多”。

▌ 国内芯片龙头，高研发投入铸就竞争优势

公司为国内 CPU、AI 芯片领域头部企业，常年保持高强度研发投入（研发费用是寒武纪、摩尔线程等友商的数倍），并与上下游企业深度配合，布局超节点技术。过去受限于供给端约束，公司未积极开拓互联网客户，亦未将研发投入充分转化为市场优势，但我们预计今年开始公司将进入发展拐点。

根据公司年报，公司是国内芯片企业中唯一同时具备 x86 高端通用 CPU 和“类 CUDA”DCU 的全栈国密、双芯协同、大规模实现商用的厂商。具有生态兼容性高、迁移成本低、性能全面领先的优势，对比国际巨头，具有自主可控、价格供应链安全占优的领先地位。海光高端处理器是技术上最接近国际先进水平，生态上最易落地，安全上最合规的国产高端算力核心支柱。

▌ 公司有望深度受益于 Agentic AI 浪潮和国产算力爆发

Agentic AI 不仅需要调度 AI 芯片进行 AI 模型训练和推理计算，也需要在训练和推理中调度 CPU，为 Agent（智能体）构建运行环境和调度工具。公司 DCU 产品能够支撑 AI 模型计算，CPU 产品可满足 Agentic AI 需求，有望在 Agentic AI 浪潮中受益。

今年是国产算力较有确定性的爆发大年，国民级 Agent 应用随时有望出现，如果公

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

司供给端约束缓解，CPU、DCU 均有望放量。同时，当前国内算力集群开始由过去的普通服务器集群向更高算力密度的超节点发展，以解决通信瓶颈，提高算力供给能力和稳定性，我们认为公司在此方面具有较强竞争优势。

▌ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 230、368、552 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

1）上游产能受限供应不足风险；市场竞争加剧风险；2）下游需求不及预期风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见 2026 年 4 月 21 日发布的《海光信息（688041）：业绩高速增长，受益 Agent 和超节点产业趋势》报告

● 电子：华润微（688396.SH）——庄宇

推荐逻辑：

▌26Q1 业绩超预期，营收与利润高增

2026 年一季度，公司实现营业收入 28.57 亿元，同比增长 21.34%；归母净利润 3.30 亿元，同比增长 296.56%；扣非归母净利润 1.41 亿元，同比增长 117.16%。公司业绩迎来强势反弹，核心原因在于半导体市场景气度显著回暖，公司积极开拓市场并持续优化产品结构，保持了较高的产能利用率。此外，叠加公司持有的金融资产（瀚天天成）于今年 3 月在香港上市，本期确认公允价值变动收益约 1.85 亿元，进一步增厚当期表观利润。

▌AI 算力与新能源共振开启长周期景气，供需趋紧驱动产业链量价齐升

从行业层面来看，全球半导体正明确步入强劲的复苏与上行周期。据 SIA 预测，受 AI 算力等新兴需求驱动，2026 年全球半导体收入将同比增长 26%，达到 1 万亿美元规模。其中，作为全球最大的功率半导体消费国，中国功率半导体市场规模在 2025 年已达 291 亿美元，占全球份额的 38.6%，基本盘极其稳固。

从需求端来看，AI 与新能源的双轮驱动为功率半导体构筑了极高的技术壁垒与广阔的增量空间。一方面，AI 大模型的快速迭代引发数据中心建设热潮，TrendForce 预估 2025-2027 年全球 AI 服务器电源市场将实现指数级增长，年复合增长率高达 110%，规模将提升至 325 亿美元。在 OCP ORv3 等标准推动下，供电架构向集中化升级，PSU 功率大幅提升至 22kW 以上、输出电压升至 400V，这对大电流 DrMOS、多相控制器及 GaN 等高效能器件提出了海量需求。

另一方面，在泛新能源领域，全球新能源汽车半导体单车价值量已达传统汽车的 2.5 倍，其中功率半导体用量占比进一步提升至 58%以上；叠加车端 800V 高压平台（单车需新增 3-6 颗 SiC 驱动芯片）与 1500V 光伏逆变器的全面普及，直接带动了第三代半导体市场，2025 年全球 SiC 和 GaN 功率半导体市场规模已强势突破 80 亿美元。

产业供需格局与边际变化上，自 2025 年下半年以来，在 AI 算力、工业升级及新能源需求强劲拉动下，半导体厂家订单持续旺盛，产能供给极为紧张。晶圆代工环节已实质性出现先进制程与成熟制程的涨价趋势，封测头部企业（长电科技、通富微电等）亦率先提价，行业全面进入涨价周期。我们认为，下游海量高端需求的爆发与上游产能紧

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

缺带来的涨价红利，将为具备核心技术壁垒与全产业链制造优势的国产 IDM 龙头厂商带来巨大的量价双击与利润弹性。

▌国内稀缺全产业链 IDM 厂商，双 12 吋产线与第三代半导体构筑宽阔护城河

公司作为国内领先的拥有芯片设计、掩模制造、晶圆制造及封测等全产业链一体化经营能力的功率半导体 IDM 龙头，核心技术壁垒极高。公司当前 BCD 工艺、MEMS 及 GaN 器件技术已达国际领先水平。

产能方面，公司参股的重庆 12 吋产线聚焦 MOSFET 与 IGBT 等高价值功率器件，在 2025 年度已顺利达成 3 万片/月的产能目标，2026 年该产线在保持高稼动率的基础上，正按计划进一步实施产能扩充；同时，深圳 12 吋产线着力突破 55-40nm 的 BCD、HV 等模拟特色工艺，重点聚焦 MCU 及电源管理芯片，目前正处于产能爬坡上量的关键放量期，预计 2026 年末产线产能将爬坡超 3 万片/月。

先进封装与掩模制造协同发力，产能利用率维持高位。封测环节，公司先进封装（PLP）业务中的 SiP 模块，以及重庆润安先进封测基地的 IPM 模块均已实现大规模量产，带动相关业务营收同比大幅增长 14%与 63%。

掩模制造环节，高端掩模新线运营成效显著，产能利用率持续超过 90%，且 40nm 技术节点已实现研发量产，为产品的快速迭代提供了极强的内部支撑。

第三代半导体产能有序落地，抢占高端应用高地。公司碳化硅（SiC）车规级 MOS 及大功率模块已在商用车主驱、大功率快充模块等领域实现批量供货。氮化镓（GaN）方面，公司专属外延中心已正式启用，产能扩充有序推进，D-mode 650V G5 平台等多款产品进入量产阶段。

我们认为凭借成熟制程的基本盘、两座 12 吋先进产线的产能弹性、先进封测与掩模的内循环闭环，以及第三代半导体的先发优势，公司在此轮 AI 算力与新能源产业红利中，能够最大限度地保障供应链安全并快速响应终端需求，业绩具备极强的确定性。

▌盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 127.45、147.46、175.64 亿元，考虑到公司在 IDM 模式与功率半导体赛道的稀缺性，维持“增持”投资评级。

风险提示：

宏观与行业复苏不及预期；产能爬坡及折旧压力；技术研发不及预期等风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见 2026 年 6 月 21 日发布的《华润微（688396）：AI 与新能源需求共振，先进产能驱动 IDM 龙头高增》报告

● 化工：江丰电子（300666.SZ）——卢昊

推荐逻辑：

▌具备全流程能力的半导体材料平台

江丰电子成立于 2005 年，深耕超高纯金属溅射靶材和半导体精密零部件领域，是全

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

球领先的半导体材料和精密零部件平台型公司。公司产品矩阵覆盖铝、钛、钽、铜、钨等关键高纯金属靶材，具备材料提纯、精密加工、表面处理、焊接封装等全流程技术能力，并率先在中国实现半导体用靶材的自主研发与产业化。凭借技术创新和严格的客户认证壁垒，江丰电子已成为台积电、SK 海力士、中芯国际等全球领先头部晶圆厂的重要合作伙伴，产品广泛应用于超大规模集成电路制造、平板显示、太阳能等高端应用领域。近年来，江丰电子通过多元化投资，夯实了高纯金属原材料供应链体系，并不断拓展半导体精密零部件产品序列，形成了材料—器件—应用一体化的垂直整合业务格局。

▌先进制程与存储拉动靶材需求高增。

在芯片制造过程中，利用高压气体物理轰击靶材，将高纯度金属原子剥离并均匀沉积在晶圆表面，形成一层纳米级的金属薄膜。这层薄膜最终会蚀刻成芯片内部连接亿万个晶体管的超细微导线，是半导体制造中不可或缺的关键基础材料。公司靶材业务与当前半导体产业高景气周期高度共振，正处于 AI 算力需求爆发与半导体国产替代双重驱动下的“量价齐升”新时代。溅射靶材在先进制程中的消耗量约为传统工艺的 3-5 倍，在 3nm、5nm 等先进制程、3D NAND、HBM 高带宽存储等前沿领域需求大幅提升的背景下，铜、钽、钨等高端靶材需求量持续放大。江丰电子作为全球溅射靶材龙头，靶材产品已经全面进入台积电 SK 海力士等头部客户供应链，核心受益本轮行业高景气度，盈利弹性显著提升。2025 年公司靶材营收达到 28.50 亿元，占比 61.9%，同比增长超 22%。

▌零部件装备协同构建第二增长曲线。

以靶材为基础，江丰电子正加快构建平台化生态，推进高端半导体零部件和新材料的多元化布局，为下一轮成长打开新空间。公司以零部件产业化为“第二增长曲线”，2025 年精密零部件收入 10.84 亿元，占比达 23.54%，形成与主业靶材深度耦合一体化半导体材料平台。

▌ 盈利预测

公司通过业务拓展逐步成长为半导体材料平台型公司，受益于半导体等行业的高景气度，公司产品量价有望持续增长。预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 8.38、11.31、15.25 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

产品价格不及预期；产品需求不及预期；行业竞争加剧；原材料价格大幅上涨；行业政策变化等风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见 2026 年 6 月 29 日发布的《江丰电子（300666）：靶材龙头乘 AI 东风，平台化生态驱动长期成长》报告

● 电子：兴森科技（002436.SZ）——庄宇

推荐逻辑：

事件

兴森科技发布 2025 年报和 2026 年一季报：2025 年总营收 71.95 亿元（同比+23.68%），归母净利润 1.35 亿元（同比+168.06%），扣非净利润 1.41 亿元（同比+172.03%）。2026Q1 总营收 18.18 亿元（同比+15.10%），归母净利润 0.19 亿元（同比

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

+100%），扣非净利润 0.28 亿元（同比+308.32%）。

投资要点

■ 业绩触底强劲反弹，盈利能力与产能利用率双增

2025 年公司业绩迎来全面复苏，实现营业收入 71.95 亿元，同比增长 23.68%；归母净利润 1.35 亿元，同比增长 168.05%，扣非归母净利润达到 1.41 亿元，同比增长 172.03%。同时，公司整体毛利率修复至 19.57%，同比提升 3.7pcts。进入 2026 年，公司一季度延续良好增势，单季度实现营收 18.18 亿元，同比+15.10%；归母净利润 1874 万元，同比+100.00%。业绩高速增长与盈利改善的主要原因系行业复苏与产品结构改善，公司 CSP 封装基板业务把握住了存储芯片行业复苏机遇及主要存储客户的份额提升，产能利用率逐季提升。

■ AI 算力建设需求旺盛，国产大厂突破带动上游硬件升级

AI 基础设施建设已成为驱动 PCB 行业增长的核心引擎。全球宏观算力竞赛与海外 CSP 大厂资本开支的持续加码，带动 AI 服务器与硬件需求呈现指数级爆发。在当前产业链自主可控的背景下，国内算力芯片的升级迭代正倒逼行业技术加速升级，产品复杂度及材料性能要求大幅提高，高阶 HDI 以及配套高算力 GPU 的 IC 载板等正迎来巨大的增量市场。从市场规模来看，预计到 2029 年，全球 IC 载板市场规模将达 180 亿美元左右，2024-2029 年 CAGR 为 7.4%。此外，IC 载板的需求结构正在发生根本性变化，从过去的 PC 主导，逐步转向服务器、数据中心和 AI 芯片驱动，华为昇腾芯片的放量有望成为核心催化剂。

华为昇腾 950PR 芯片于 2026 年 4 月获 DeepSeek V4 首发适配，并与多家头部互联网企业展开接洽，华为昇腾 950 系列 AI 芯片的市场需求大幅提升，全年出货目标约 75 万颗。ABF 载板作为 AI 芯片的"核心底座"，需求随算力芯片放量同步增长。

■ 掌握 mSAP 前沿工艺，先进封装基板产能释放构筑核心护城河

公司作为国内先进电子电路方案数字制造领军者，在高端 PCB 业务领域壁垒极深。公司在底层制造工艺上持续精进，已熟练掌握 Tenting、mSAP 和 SAP 等多项核心制程工艺。值得高度关注的是，公司针对 mSAP 精细线路能力进行了重点研发提升，现已成功实现 mSAP 精细线路产品的量产导入。mSAP 工艺难点的突破大幅增强了公司在精细线路领域的核心竞争力，更为其高端 FC-CSP 及相关先进封装产品的规模化拓展奠定了极其坚实的技术基础。此外，公司的 FCBGA 封装基板项目正稳步推进大尺寸、高层数产品的良率提升与样品交付，量产替代突破在即。埋入式基板、超大尺寸 ABF 载板、玻璃基板、磁性基板、卫星通信 PCB 等产品在研发推进当中。凭借在高端 PCB 工艺上的稀缺性与确定性，公司未来成长动能充足。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 86.75、103.70、132.27 亿元，考虑到公司掌握 mSAP 工艺，后续高端 IC 载板有望进入放量阶段，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

宏观经济波动与地缘政治冲突；行业竞争加剧导致产品降价的风险；FCBGA 封装基板新增产能消化；客户认证导入不及预期等风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见 2026 年 5 月 5 日发布的《兴森科技（002436）：AI 算力驱动业绩反转，mSAP 工艺突破赋能高端 IC 载板放量》报告

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

● 电子：新易盛（300502.SZ）——张璐

推荐逻辑：

事件

新易盛发布 2025 半年度业绩预告：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30？日，预计实现归母净利润 37 亿元-42 亿元，同比增长 327.68%-385.47%；预计实现扣非后归母净利润 36.91 亿元-41.91 亿元，同比增长 326.84%-384.66%。

投资要点

▌ AI 算力投资驱动业绩爆发式增长，产品结构优化显著

公司 2025 年上半年预计实现归母净利润 37 亿元-42 亿元，同比增长 327.68%-385.47%；预计实现扣非归母净利润 36.91 亿元-41.91 亿元，同比增长 326.84%-384.66%。业绩的显著提升主要得益于人工智能相关算力投资持续增长，产品结构优化，高速率产品需求持续增加。上半年全球人工智能算力基础设施建设持续加码，在 AI 算力与数据中心基础设施建设方面形成支出高峰，拉动高性能光模块产品需求。

▌ 泰国产能规模化释放，供应链韧性构筑交付壁垒

新易盛泰国工厂一期自 2023 年上半年投入运营以来持续高效运转，二期于 2025 年初正式投产后快速释放产能，重点聚焦 1.6T 模块量产，目前处在持续扩产阶段。泰国工厂是公司全球化战略的核心环节，根据市场需求持续优化产能规划，建成后预计提升在海外市场的产品交付能力，为北美云厂商 AI 算力基建需求提供强韧的供应保障。

▌ 技术迭代引领行业变革，下一代布局抢占战略高地

公司在光模块技术前沿持续突破，已成功推出业界领先的基于单波 200G 光器件的 800G/1.6T 光模块产品，覆盖 VCSEL/EML、硅光及薄膜铌酸锂全技术路线。公司 800G 产品在客户端取得较好进展，2024 年下半年逐渐上量，预计 2025 年将成为公司销售收入中重要的组成部分。1.6T 产品进展顺利，将在 2025 年下半年逐渐起量。公司积极投入下一代技术研发，公司从 2017 年投资 Alpine 开始参与硅光的布局，在 CPO 技术领域也已有布局，当未来 CPO 形成生态系统时，公司有望在 CPO 相关产品的竞争中占得一席之地。

▌ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 221.46、319.13、408.55 亿元，公司客户和产品结构不断优化，作为高速数通光模块领先厂商，公司盈利能力有望进一步提升，维持“买入”投资评级。

风险提示：

宏观经济的风险，产品研发不及预期的风险，行业竞争加剧的风险，下游需求不及预期的风险，AI 算力需求不及预期的风险，海外经营的风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见 2025 年 7 月 21 日发布的《新易盛（300502）：800G 需求爆发驱动业绩高增，技术领先夯实成长动能》报告

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

● 电力设备：科威尔（688551.SH）——臧天律

推荐逻辑：

事件

科威尔发布 2025 年三季报：公司 2025Q1-Q3 实现营收 3.70 亿元，同比下降 1.97%，归母净利润 5160 万元，同比下降 0.09%；其中 2025Q3 实现营业收入 1.45 亿元，同比增长 17.90%，环比增长 23.77%；归母净利润 2059 万元，同比增长 110.36%，环比增长 94.05%。

投资要点

▌ 电源业务订单超预期，降本成效显著

公司 2025Q3 营收和利润均实现高增速，主要系公司主营业务测试电源订单增长超过年初预期，收入占比约 80%；销售/管理费用率为 9.02/9.25%，同比下降 6.26/0.96pct，环比下降 4.72/0.68pct，反映公司成本控制水平明显提升。

▌ 测试电源市场价格战缓和，公司毛利率触底回升

受测试电源市场价格竞争影响，公司 2025Q3 实现销售毛利率 40.16%，同比下降 5.93pct，虽因部分大客户订单集中确认的影响导致环比下降 4.26pct，但 2025 前三季度毛利率总体保持平稳；毛利率相比于 2024Q4 的 30.16%已实现触底回升，反映测试电源市场市场价格竞争态势已逐步稳定，当前产品价格虽仍处于历史较低区间，但相较去年已有所缓和，部分产品价格仍有承压，而个别产品线已呈现企稳或小幅回升的态势，有望增强公司的盈利能力。

▌ AI 服务器与固态电池检测双轮驱动，技术领先与客户导入并举

当前 AI 服务器电源技术路线迭代较快，最新的 OCP 大会确定了 800V 系统的技术方向，功率可达兆瓦级别，明确了大功率解决方案的需求。AI 服务器电源对测试电源、负载在拉载斜率、拉载频率等方面的技术要求更高，但随着 HVDC、SST 固态变压器等供电方案新平台的推出，传统测试企业的先发优势也逐步减弱。并且测试电源产品下游客户在新产品开发与迭代方面投入仍保持稳定，相关需求未出现明显放缓。

在 AI 服务器测试电源领域，公司目前已实现测试电源和负载的小批量订单，并完成部分交付，并积极推动相关产品和整体测试自动化解决方案导入行业头部客户产线。公司在大功率测试电源方面具备扎实的技术积累和案例经验，客户认可度高，尤其在兆瓦级测试领域具有显著优势。同时，公司积极持续拓展海外市场，相关订单呈增长态势。

另外在固态电池检测领域，公司已布局覆盖电芯测试、PACK 级电性能充放电测试及静态安规等多类测试装备。目前已与部分行业内头部电池厂达成合作，并交付应用相关设备。

▌ 盈利预测

我们看好公司测试电源产品在 AI 服务器、固态电池等行业需求增长下持续放量，预测公司 2025-2027 年收入分别为 5.27、7.31、10.1 亿元，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

行业技术发展不及预期风险、行业政策变化风险、市场竞争风险、大盘系统性风险等。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见2025年11月17日发布的《科威尔（688551）：电源业务增长超预期，AI服务器打开测试电源需求空间》报告

● 军工：信维通信（300136.SZ）——宋子豪

推荐逻辑：

▌公司深耕泛射频领域，加快多业务领域布局

公司从天线业务起家，不断拓展到无线充电、EMI/EMC、射频连接器等泛射频领域。2025年，公司实现营业总收入89.10亿元（同比+1.90%），归母净利润7.09亿元（同比+7.12%）。2026年一季度，公司实现营业总收入19.92亿元（同比+14.31%），归母净利润1.05亿元（同比+35.35%）。未来，公司将持续深化“材料—零部件—模组”的一站式研发创新能力，并加快多业务领域布局，实现从消费电子到“消费电子+卫星通信+智能汽车+N”的跨越。

▌定增募投项目推动构建公司第二增长曲线

2026年5月27日，公司定向增发申请获得证监会同意注册批复。本次向特定对象发行股票募集资金总额不超过60亿元（含本数），定增募投项目主要聚焦于三大核心业务（商业卫星通信器件及组件、射频器件及组件、芯片导热散热器件及组件）的产能扩充与技术升级，构筑新的业绩增长引擎。1）在商业卫星通信领域，公司将在已实现批量供货的高频高速连接器基础上，进一步拓展阵列天线及模组等新产品；2）在射频器件领域，公司以毫米波雷达天线组件为发力点，深入布局智能汽车自动驾驶赛道，把握智能网联汽车自动驾驶技术升级带来的历史发展机遇；3）在芯片导热散热领域，公司将由器件供应商向解决方案提供商升级，通过拓展TIM材料业务，提供“TIM+散热器件”组合方案以增强客户粘性。公司募投项目预计在达产年三个项目合计实现年营业收入接近200亿元。我们认为募投项目将有力推动公司多领域业务快速发展，填补国内相关领域空白，拓展新的应用场景与客户群体，为公司构建长期可持续的增长动力，有力驱动“第二增长曲线”快速成长。

▌政策助推商业航天发展，公司不断深化与北美两大客户的合作

2025年10月，四中全会首次将“航天强国”正式写入国家五年规划重点任务，明确提出加快建设航天强国，与制造强国、质量强国、交通强国、网络强国并列。2025年11月，航天局发布《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025—2027年）》，目标在2027年商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强。我们认为，政策助推叠加技术的不断突破有望推动行业快速发展，商业航天有望于“十五五”阶段迎来重大发展机遇。在商业卫星通信业务方面，公司已构建起“低轨地面终端核心器件+相控阵天线+高频高速连接器+精密结构件”的完整业务布局，与行业头部客户建立深度合作关系，成功切入全球低轨卫星产业链的高价值环节。目前，面向低轨卫星接收终端的相控阵天线模组已实现批量出货，持续保

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

持在商业卫星领域的领先优势，并不断深化与北美两大客户的合作。

▌ AI 端侧设备推动 MLCC 需求增长，公司参股子公司已实现对国内主流客户的稳定供应

受益于 AI 本地推理能力增强以及软硬件生态逐步成熟，AI 端侧设备为代表的新兴消费电子终端正逐步成为 MLCC 需求增长的重要结构性来源。该类终端的共同特征在于算力密度高、电子系统复杂、电源与信号管理要求显著提升，其对 MLCC 需求的拉动不仅来自终端数量的增长，而且来自系统复杂度提升所带来的单机 MLCC 用量增长与高端产品占比提升。据弗若斯特沙利文数据，全球 AI 新兴端侧设备相关 MLCC 市场规模已由 2020 年的 3.6 亿元增长至 2024 年的 17.6 亿元，年均复合增长率达 48.7%，预计到 2029 年市场规模将进一步增长至 146.8 亿元，2025-2029 年的年均复合增长率达 54.5%。MLCC 业务方面，公司参股公司益阳电科的 MLCC 产品凭借高容、高可靠性等性能，已实现对国内主流客户的稳定供应，并正积极拓展服务器、汽车电子等领域的客户。公司未来将根据益阳电科实际经营进展和公司发展情况，不排除进一步增加对其持股比例的可能性。

▌ 盈利预测

公司深耕泛射频领域，未来将持续深化“材料—零部件—模组”的一站式研发创新能力，并加快多业务领域布局，实现从消费电子到“消费电子+卫星通信+智能汽车+N”的跨越。预测公司 2026-2028 年收入分别为 106.92、147.55、208.04 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

下游需求增长不及预期的风险，宏观经济波动的风险，地缘政治不确定性增加的风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见 2026 年 6 月 30 日发布的《信维通信（300136）：加快多业务领域布局，定增募投项目推动构建第二增长曲线》报告

● 军工：飞沃科技（301232.SZ）——宋子豪

推荐逻辑：

▌ 公司致力于清洁能源与高端装备制造两大领域，2025 年扭亏为盈

公司从事高强度紧固件等产品的研发生产并持续致力于清洁能源与高端装备制造两大领域，聚焦风电、航空航天、燃气轮机及石油装备等行业。2025 年公司预计实现营业收入 25 亿元，预计实现归母净利润 0.32-0.45 亿元，同比扭亏。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

■ 外延并购进军火箭零部件 3D 打印及箭体结构领域，开辟第二增长曲线

公司积极拓展航空航天等领域的紧固件及零部件业务。公司在商业航天领域的主要产品包括紧固件、钣金件和管路件等零部件，应用于火箭的箭体和发动机，且与星河动力、天兵科技、九州云箭、蓝箭航天等客户进行合作。公司通过外延并购方式逐步完善商业航天布局。公司于 2025 年 12 月 30 日完成了新杉宇航 60%的股权收购。新杉宇航主营业务为金属 3D 打印服务，其产品主要包括液体火箭发动机零部件，如喷注器、燃烧室、收扩段、扩张段、涡轮泵等，其主要客户为天兵科技、中科宇航、星际荣耀、星火空间、巨擎科技、青岛星辰、大航跃迁等。另外，公司于 2026 年 1 月 22 日完成对光合空间 60%股权的收购，其主营业务为火箭箭体结构件的研制与生产，主要产品涵盖商业火箭的金属整流罩、舱段等，其核心客户为国内多家入轨级商业火箭公司。公司通过外延并购进军火箭零部件 3D 打印及箭体结构领域，并实现商业航天领域重点客户的合作，未来随着商业航天领域的发展，公司有望开辟第二增长曲线。

■ 政策助推行业发展，商业航天“十五五”有望迎来重大发展机遇

2025 年 10 月，四中全会首次将“航天强国”正式写入国家五年规划重点任务，明确提出加快建设航天强国，与制造强国、质量强国、交通强国、网络强国并列。2025 年 11 月，航天局发布《国家航天局推进商业航天高质量安全发展行动计划（2025—2027 年）》，目标在 2027 年商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强。我们认为，政策助推叠加技术的不断突破有望推动行业快速发展，商业航天有望于“十五五”阶段迎来重大发展机遇。

■ 盈利预测

政策助推叠加技术的不断突破有望推动我国商业航天快速发展，公司积极完善商业航天布局，有望开辟第二增长曲线。预测公司 2025-2027 年收入分别为 25.13、29.65、36.17 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

技术研发与迭代不及预期的风险；国际政治经济环境变化的风险；下游需求增长不及预期的风险。

以上观点依据华鑫证券研究所已发布的研究报告，具体内容及相关风险请详见 2026 年 3 月 31 日发布的《飞沃科技（301232）：2025 年扭亏为盈，外延并购完善商业航天布局》报告

3.1、 金股盈利预测表：

图表 2：十大金股盈利预测表（2026/06/30）

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

公司代码	名称	2026-06-30	PE			EPS		
		股价	2025	2026	2027	2025	2026	2027
603986. SH	兆易创新	815.00	329.96	97.60	77.25	2.47	8.35	10.55
688256. SH	寒武纪	1595.55	303.91	198.20	131.11	5.25	8.05	12.17
688041. SH	海光信息	370.30	339.72	210.40	117.18	1.09	1.76	3.16
688396. SH	华润微	97.55	180.65	116.13	84.09	0.54	0.84	1.16
300666. SZ	江丰电子	368.60	196.06	121.25	89.90	1.88	3.04	4.10
002436. SZ	兴森科技	50.95	636.88	195.96	115.80	0.08	0.26	0.44
300502. SZ	新易盛	607.00	71.66	50.63	40.04	8.47	11.99	15.16
688551. SH	科威尔	70.27	71.70	46.23	33.15	0.98	1.52	2.12
300136. SZ	信维通信	119.25	163.36	111.45	72.71	0.73	1.07	1.64
301232. SZ	飞沃科技	153.95	301.86	226.40	160.36	0.51	0.68	0.96

资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究（注：金股排名不分先后）

4、 风险提示：

地缘局势风险再起，货币政策急转，油价波动加剧

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

宏观策略组简介

杨芹芹：经济学硕士，8 年宏观策略研究经验。曾任如是金融研究院研究总监、民生证券研究员，兼任 CCTV 新闻和财经频道、中央国际广播电台等特约评论，多次受邀为财政部等政府机构和金融机构提供研究咨询，参与多项重大委托课题研究。2021 年 11 月加盟华鑫证券研究所，研究内容涵盖海内外经济形势研判、政策解读与大类资产配置(宏观)、产业政策与行业配置(中观)、全球资金流动追踪与市场风格判断(微观)，全方位挖掘市场机会。

孙航：3 年宏观策略研究经验，从事海外宏观和大类资产的配置研究。金融硕士，2022 年 5 月入职华鑫研究所。

卫正：宏观策略组组员，金融硕士，2024 年 8 月入职华鑫证券研究所。

证券分析师承诺

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并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，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。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券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。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。