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8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(其余有预测) | | | 风险提示 | 研究员 | 报告标题 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | 2025A | 2026E | 2027E | | | |
| 家电 | 300866.SZ | 安克创新 | 公司正值①芯本盈向好 +②平台化 +③纵深化考验变化下的预期差 。公司正迎价值重估时刻 。<br>1、风险出清下公司迎来本轮估值修复重拐点 ——基本盘小龙进入稳健复苏周期 +大龙输入成长弹性 。在输电成本保护之间 ,以输入端战略出击 ,平台化赋深化再次增量迎来进一步抬升选择天花板 。<br>2、平台化 :从小龙到大龙再到天巨 ,强力闭环飞轮效能 。公司从出海全部业务出切入并重塑能影响第1 。即迎战力不凡 ;当前正值①小龙修复弹性 ;②输能赛势增强 ;③平台化 ,赋能化飞轮效应启航 。我们认为其平台化飞轮将对应每个新 ,新看 ,创意打即写新兴赛道的品类性机会 。<br>3、纵深化 :从硬件 ,AI软件及知新 ,最高状况最强时候 。公司以新研推出 Thus™智慧一体 AI芯片为起点 ,兼在构建从芯片 →端侧AI→产品创新驱动的整合一体化闭合 ,从AI端端侧机器发切入 ,预示下一阶段向安防 →机器人 →IoT和Homeagent等全品类延伸 ;背怎逻公司以技术积深加固壁垒开以 1+X+N生态即赋原有天花板 ,对标苹果 /华为每年科技新杆 ,我们认为凯纵深化逻辑对应未来在主业之外还有更多份额可追逐年的结合性机会 。 | 2545 | 3274 | 4056 | 20% | 29% | 24% | 30514 | 37670 | 45055 | 24% | 24% | 20% | 4.8 | 6.1 | 7.6 | 24 | 20 | 16 | 关税政策变动风险 ;汇率波动风险 ;新产品销量不及预期 。 | 郑欣<br>S0010524010001<br>18938080357 | 《安克创新 : 基础夯实 , 向上弹性可期 》 |
| 轻工 | 6055.HK | 中国重汽 | 1、中报利空出尽 ,初期充分消整 ,当前PE（TTM）仅15X。公司为中国国际负责资本市场运作和国际业务拓展的指定境外平台 ,承载中国全球化使命 。<br>2、从安全边际来看 ,公司相对进出口业务为特许经营权下的基本盘 ,商业模式决定高利能力稳定 ,现金流优秀 ,海外及新型国际出口量供新增长点 ,财务非常稳健 ,叠加主要股东增持绑定现代电动化新赛道 ,公司估值有望持续修复增长 。<br>3、从长期空间看 ,中国有清洁能源中国海外业务的战略定位 ,公司将进步集中和整合中国的各类海外资源 ,成为全球能源行业更具竞争力的市场参与者 。 | 980 | 1078 | 1211 | 15% | 10% | 12% | 14579 | 15184 | 16279 | 12% | 4% | 7% | 1.4 | 1.6 | 1.8 | 15 | 14 | 12 | 可能由烟草专卖制度发生任何重大变化或被废除有关的风险 ;烟草制品的全球需求及消费趋减少风险 ;进出口重新改革及其他贸易壁垒风险 ;与客户业务关系发生变化风险 ;存货报废的风险 ;汇化风险 。 | 徐傅<br>S0010523120001<br>17777500880 | 《中烟香港 : 25年度业绩稳健增长 , 盈利能力进一步提升 》 |
| 汽车 | 600418.SH | 江淮汽车 | 1、Q2环比减亏 ,新车部署上市 ,26年H1 ,公司实现归母净利润 -7.4亿元 ,扣非后归母净利润 -9.86亿元 ,其中Q2实现归母净利润 -1.34亿元 ,环比减亏4.7亿元 ,同比减亏4.15亿元 ,实现扣非后归母净利润 -2.59亿元 ,同比减亏3.69亿元 ,环比减亏4.67亿元 。销量端 ,公司Q2实现销量8.8万辆 ,同比-3.0% ,其中商用车销量2.8万辆 ,同比-16.4% ,乘用车销量6.1万辆 ,同比+4.6% 。展望S800Q2销量2018台 ,环比+85.7% ,主要贡献是S800 IDAR MPV上市 ,带车型订单下滑 。<br>2、V800以及V680即将在8月初上市 ,8月底开启交付 ,V800（定价80-120万）以及V680（65-80万）在8月26号开启小订（V800正式亮相）,定价69万-120万区间 ,目前小订累计8000个 ,其中V800占84% ,订单超预期 ,我们预计V800月销在1500-2000台之间 ,V680目前还没有揭示 ,因此订单较少 ,该车型目标是公路了MPV市场外 ,还有部分超大型SUV市场 ,50-70万MPV国内市场空间11.5万 ,SUV市场空间51万 ,因此该车型正式亮相之后 ,V680有望达到月均销量3000台 。 | -1703 | 1310 | 7669 | 5% | 177% | 486% | 40569 | 81454 | 143891 | 10% | 75% | 77% | -0.8 | 0.6 | 3.4 | / | 81 | 14 | 传统业务经营改善不及预期 ;尊界新车型销量低于预期 ;行业竞争加剧 ;汽车行业景气度下滑 。 | 刘千琳<br>S0010524050002<br>13868689103 | 《江淮汽车 : 科技赋能崛起 , 尊界开启国产超豪华车新纪元 》 |
| 互联网 | 03690.HK | 美团-W | 1、本地商业收入减亏显著超预期 。下半年外卖业务UE有望转正 :26Q1核心本地商业分部经营亏损从25Q4的100亿元大幅收窄至20亿元。是重超市场预期。经营节奏来 -3.2%（环比改善12.3 pcts）。其中外卖业务 3-5月行业竞争趋稳恢复增长 。公司通过动态调整补贴策略 ,加优会员体系（神券节,会员日）等措施,维持订单量增长同时 ,单均亏损持续收窄 ,UE有望在下半年环率转正 。<br>2、新业务节奏环比显著改善 ,Keeta海外加速落地 :26Q1新业务经营亏损从 25Q4的47亿元大幅收窄至21亿元。Keeta在墨洛哥城已经实现 UE盈亏平衡 ,中东海新市场实现单量环比提高手成熟市场 ,有望推动新业务分部可进扩增收窄 。 | -23355 | -9239 | 21618 | -165% | 60% | / | 364855 | 409141 | 485678 | 8% | 12% | 19% | -3.8 | -1.5 | 3.5 | -21 | -52 | 22 | 行业竞争加剧 ,外卖及到店业务利润率下滑超预期 ;新业务（自有零售 ,海外业务）扩张速度及亏损情况不及预期 ;宏观经济下行 ,居民消费意愿低复不及预期 。 | 石月昊<br>S0010526050001<br>13610852578 | 《美团 : 减亏超预期 , 下半年外卖业务UE有望转正 》 |
| 电子 | 688012.SH | 中微公司 | 1、两存扩产叠加国产化产线加速推进 ,半导体设备需求持续放量 。随着制程演进 ,3D堆叠技术及HBM加量 ,刻蚀在先进制程 ,DRAM、HBM中的工序占比与价值量显著抬升 ,是最受益的设备环节之一 。<br>2、公司2025年针对先进逻辑和存储器件关键刻蚀工艺的高端产品新增付进量显著提升 ,先进逻辑中刻本蚀刻线及先进存储超高深宽比刻蚀实现量产 ,2026年全年订单增速上修至 50%。公司竞争优势突出 ,有望在分受益本轮两存扩产与国产替代共振 。 | 2111 | 3409 | 4290 | 31% | 62% | 26% | 12385 | 15623 | 18474 | 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 。 | 李美贤<br>S0010524020002<br>13263350563 | 《中微公司 : 设备新品顺利放量 , 高研发投资平台化布局 》 |
| 电子 | 688072.SH | 拓荒科技 | 1、AI Agent驱动以HBM、DRAM为代表的存储芯片全面通胀 ,随着存储芯片向 3D集成演进 、3D NAND堆叠层数提升 ,混合键合的重要性在发提升 ,单位晶圆设备价值量增加 ,国内两存加速扩产将直接拉动薄膜沉积与键合设备需求 。<br>2、公司晶圆对晶圆混合键合已获重复订单 ,新一代产品流程产验证 ,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 ,有望充分受益本轮两存扩产与国产替代共振 。 | 927 | 1617 | 2251 | 35% | 75% | 39% | 6519 | 8536 | 11026 | 59% | 31% | 30% | 3.3 | 5.7 | 8.0 | 99 | 84 | 60 | 技术迭代不及预期 ;下游厂商采购不及预期 ;下游扩产不及预期 。 | 李美贤<br>S0010524020002<br>13263350563 | 《拓荒科技 : 持续研发投入 , 积极布局三维集成设备 》 |
| 电子 | 688037.SH | 芯源微 | 1、中报业绩预告超预期 。下半年涂胶显影设备 ,高毛利产品放量公司利润结构 ,稳定业绩 ;ADC方面SST 2.0产品有望年底推出 ,与伊顿在离压测试能带产品应用合作 ,有望推动其在北美市场的订单落地 。 | 1484 | 1763 | 2070 | 20% | 18% | 17% | 18524 | 20984 | 23809 | 17% | 13% | 14% | 1.4 | 1.7 | 2.0 | 25 | 21 | 18 | 市场竞争加剧风险 ;市场需求不及预期风险 ;成本上升导致毛利率承压风险 。 | 郑泽<br>S0010524110003<br>13564503886 | 《特锐德海外业务快速增长 , ADC 推出 SST 全链路供电系统 》 |
| 军工 | 600760.SH | 中航沈飞 | 1、2026年是十五五规划开局之年 ,公司将全力以赴完成好全年各项任务 。<br>2、募投项目实施有助于公司进一步巩固主业 ,提高航空防务装备的科研生产能力及维修能力 ,助力武器装备现代化建设 。 | 3518 | 3656 | 3981 | 4% | 4% | 9% | 44656 | 46884 | 50609 | 4% | 5% | 8% | 1.3 | 1.3 | 1.4 | 45 | 38 | 35 | 下游需求及交付节奏低于预期 ;项目不及预期 ;产能释放不及预期 ;存货及应收账款过快增长风险 ;公司核心人员受动风险 ;公司或公司管理层因触发科关法律法规被罚风险 ;公司聘用层或核心技术人员因无法履行工作职责即将辞退风险 ,公司管理层 ,股东及员工未来减持风险 。 | 邓凌俊<br>S0010523030002<br>18610696630 | 《中航沈飞 : 业绩承压 , 坚实推进航空工业质量发展 》 |
| 机械 | 300818 | 耐普矿机 | 1、矿山规模自然定下游选矿设备 ,民标重性支撑需求稳健增长 ,公司海外基地拓展持续 ,预计今明两年陆续 ,随着工厂投产 ,海外大工厂全球投产后 ,公司全球产能达到 25-30亿元。<br>2、公司自2025进行矿山投资布局 ,公司于2025年5月公告拟投资哥伦比亚铜金铜矿 ,但由于收购条款发生实质性变化 ,于2026年2月公告终止投资 ,从战略角度出发 ,公司继续实施双轮发展战略 。 | 116 | 78 | 166 | 45% | -33% | 113% | 1122 | 1009 | 1341 | 20% | -10% | 33% | 0.7 | 0.5 | 1.0 | 37 | 82 | 27 | 矿业周期投资减少风险 ;主要原材料价格波动风险 ;海外经营风险 ;汇率波动风险 。 | 王璇<br>S0010525040001<br>18331818122 | 《耐普矿机 : 强矿业付新品放量在即 , 矿山机械+矿山投资共轭 “双轮发展”》 |
| 化学 | 002648.SZ | 卫星化学 | 1、全球化工品库存低位 ,卫星化学拥有 C2、C3全产业链布局 ,且原材料相对可控 ,尤其是乙烷资源来自美国近口 ,价格相对低位 ,产品价差不断扩大 ,业绩弹性有望提升 。<br>2、公司新产品逐步放量 ,公司规划的连云港三期项目稳步推进 ,C3产业链下游包括 SAP树脂、高分子及清洁环保产品新领域产 ,有望迎新新增量 。<br>3、受油价高位波动 ,公司产品呈线涨价 ,烈烈丙烯酸 ,丙烯酸酯以及苯乙烯 、乙二醇、环氧乙烷等产品高位运行 。 | 5311 | 11527 | 12209 | -13% | 117% | 6% | 46068 | 56157 | 62657 | 1% | 22% | 12% | 1.6 | 3.4 | 3.6 | 11 | 7 | 7 | 新建项目建设进度不及预期 ;原材料及产品价格大幅波动 ;宏观经济下行 。 | 王强峰<br>S0010522110002<br>13621729270l | 《卫星化学 : 上半年业绩亮眼 , 员工持股彰显长期发展信心 》 |

分析师：郑小霞　执业证书号：S0010520080007　邮箱：zhengxx@huaxq.com
分析师：刘　超　执业证书号：S0010520090001　邮箱：liuchao@huaxq.com
分析师：陈　樱　执业证书号：S0010525070002　邮箱：chenbo@huaxq.com

进当性声明：《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/本账号推送设置访问权限，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/本账号推送内容而视相关人员为客户。市场有风险，投资需审慎。
免责申明：华安证券股份有限公司是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，重出投资，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。
本报告仅向符合华安证券客户标准，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拷贝，复印件或电子版或以是否符合其特定状况。如向未经授权的其他人士，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如您引用或转载本文内容，务必载明华安证券研究所并保持完整。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，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。
分析声明：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。本人过去不易与，现在不与，未来也将不会因本报告中的具体推荐或观点而直接或间接收任何形式的补偿，分析师给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。若因对报告的断章取义生歧义，责以报告发布当日的完整内容为准。