先攻后守，围绕三大领域布局

——招商研究 9 月金股组合

定期报告

- **投资思路：**展望 9 月，我们认为市场仍有望延续反弹趋势，节奏上有望呈现先上涨、后震荡的走势。从大周期框架框架来看，我们判断 A 股仍处于盈利驱动的上行第三阶段，盈利持续改善的二季报也验证了我们的观点，以科技、资源为代表的业绩高增方向，将完成从叙事到财报、由估值至盈利的验证，A 股市场也将在盈利驱动下保持上行。从细分催化来看，海外宏观方面，美债风险释放，中美关系迎来重要节点，美伊地缘冲突有望持续缓和，美、韩等权益市场纷纷企稳反弹；国内宏观方面，地产支持政策落地，出口链保持高增速；产业趋势方面，英伟达财报验证产业仍在加速，国产大模型进入第一梯队。具体节奏上，9 月中上旬将会延续本轮反弹趋势，科技成长方向有望占优，而临近十一假期，从历史日历效应来看，节前避险效应下市场整体相对偏防御。风格层上，推荐结构性成长+红利的均衡配置，中大盘占优。行业选择上，围绕 AI 算力链、出海链、低估值景气改善三大领域布局。
- **金股组合：**立讯精密、生益科技、汇聚科技、大族激光、中国巨石、工商银行、山东黄金、拓荆科技、光迅科技、中际旭创
- **风险提示：政策理解不全面，经济数据不及预期，海外政策超预期收紧。**

李昊阳 S1090524120005
lihaoyang1@cmschina.com.cn
鄢凡 S1090511060002
yanfan@cmschina.com.cn
李华丰 S1090526050002
lihuafeng@cmschina.com.cn
马瑞超 S1090522100002
maruichao@cmschina.com.cn
刘伟洁 S1090519040002
liuweijie@cmschina.com.cn
罗嘉成 S1090525070006
luojiacheng@cmschina.com.cn

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

一、招商策略：9月投资建议

投资思路：展望9月，我们认为市场仍有望延续反弹趋势，节奏上有望呈现先上涨、后震荡的走势。从大周期框架框架来看，我们判断A股仍处于盈利驱动的上行第三阶段，盈利持续改善的二季报也验证了我们的观点，以科技、资源为代表的业绩高增方向，将完成从叙事到财报、由估值至盈利的验证，A股市场也将在盈利驱动下保持上行。从细分催化来看，海外宏观方面，美债风险释放，中美关系迎来重要节点，美伊地缘冲突有望持续缓和，美、韩等权益市场纷纷企稳反弹；国内宏观方面，地产支持政策落地，出口链保持高增速；产业趋势方面，英伟达财报验证产业仍在加速，国产大模型进入第一梯队。具体节奏上，9月中上旬将会延续本轮反弹趋势，科技成长方向有望占优，而临近十一假期，从历史日历效应来看，节前避险效应下市场整体相对偏防御。风格层上，推荐结构性成长+红利的均衡配置，中大盘占优。行业选择上，围绕AI算力链、出海链、低估值景气改善三大领域布局。

二、招商研究：9月十大金股组合

代码	简称	行业	投资建议	分析师
688072.SH	拓荆科技	电子	平台型薄膜沉积设备龙头，存储扩产与三维集成共振向上。1、产业趋势：长江存储、长鑫存储扩产趋势明确，国内存储扩产和工艺升级将持续拉动沉积设备需求，PECVD、ALD及沟槽填充设备需求有望持续扩容；2、沉积业务：PECVD累计出货反应腔持续提升，新型高产能平台适配先进制程需求；ALD多款PE-ALD设备量产规模提升，Thermal-ALD TiN产品完成客户验证，沟槽填充设备在稳定性和流片量上持续验证。3、三维集成：HBM、Chiplet和三维堆叠推动先进封装升级，公司围绕晶圆键合等环节延伸，混合键合设备已获得重复订单并实现量产，第二成长曲线逐步清晰。4、订单及交付：公司参股辽宁聚芯强化核心零部件配套，沈阳产业化基地聚焦高端薄膜沉积和三维集成设备扩产，有望匹配下游旺盛需求及在手订单交付。	鄢凡
002475.SZ	立讯精密	电子	1、消费电子方面，立讯仍是苹果产业链中具备全球产能布局能力和优秀成本效率的优秀代表；2、通信业务方面，公司持续深耕电连接、光连接、风冷/液冷散热、电源管理、射频等产品；3、汽车业务方面，公司依托强大的智能制造平台，快速实现向汽车产业相关产品的跨界赋能；4、公司业绩基本面兑现能力强，未来数年业绩快速复合增长确定，当前低估价值凸显，长线空间可观。	鄢凡
600183.SH	生益科技	电子	公司作为全球头部CCL厂商，长期逻辑清晰，产品高端化升级有望持续兑现，中长线业绩具备超预期潜力。从成长角度来看，公司S8/S9高速CCL性能领先同行，前瞻研发S10/PTFE等高端材料。	鄢凡
1729.HK	汇聚科技	电子	汇聚科技是立讯体系的重要组成部分，市场对算力业务的价值明显低估，当前股价低估价值凸显，向上空间可观。H1业绩同比增长164%大超市场预期，算力板块呈现"主业兑现+新品卡位"双轮驱动：一方面MPO主业兑现度高，持续受益G客户强劲需求、海外新客户突破与产能加速扩张；另一方面，公司深度参与北美客户算力新产品线，落地在即，包括CPO领域的Shuffle Box、800V数据中心电源线等。	鄢凡
002008.SZ	大族激光	电子	平台型激光设备龙头，处于新一轮AI终端+算力高质量成长期。1、AI端侧：苹果AI硬件创新加速带动设备投资，大族3D打印核心卡位打开成长空间。2、算力PCB：钻机是最瓶颈设备，大族机械钻（CCD）与激光钻（超快）双卡位领先，且平台化布局优势初现。3、光纤：与领纤强强联合，重点发力空芯光纤差异化竞争，剑指全球高端空芯光纤领导者。4、玻璃基板TGV：产业化落地有望加速，超级激光设备卡位TGV核心环节。5、液冷：收购液冷方案商安腾创新，有望与现有激光和3D打印设备协同打开液冷业务新空间。	鄢凡
600176.SH	中国巨石	建筑材料	电子布成为AIPCB的最紧缺“物料”，公司充分受益1）PCB上游电子布行业供给持续紧缺，AI算力带动高端基材需求放量，公司多款特种电子布已通过下游头部客户认证，后续或将逐步批量供货，打开中长期业绩增量空间。2）玻纤厚布、薄布涨价延续预期明确，市场预计涨幅或将进一步扩大。公司具备一体化成本优势，涨价红利将充分兑现，推动整体盈利中枢持续上移。	李华丰
601398.SH	工商银行	银行	工商银行作为大行龙头，2026H1呈现营收加速、息差回升、不良改善、拨备增厚的积极表现。当前0.71倍PB、4.0%股息率，兼具高股息防御属性与盈利修复弹性，当前估值水平尚未充分反映，是银行板块底仓配置的首选标的。	马瑞超
600547.SH	山东黄金	有色金属	国内黄金龙头，市场对其资源价值和利润释放能力认识不足，当前估值修复空间可观。26Q2归母净利润20.97亿元，剔除东海证券影响后约26.26亿元；对应单吨归母净利润约3.08亿元，较2025年的1.14亿元提升约170%，核心盈利表现亮眼。公司呈现“盈利提升+产能扩张”双轮驱动：一方面充分受益于金价上	刘伟洁

			涨，单吨盈利显著提升；另一方面，焦家、新城、三山岛扩能持续推进，纳穆蒂尼加速爬坡，远期产量增长确定性较强。	
002281.SZ	光迅科技	通信	国产数通光模块龙头，具备从光芯片、器件到模块的垂直整合能力保障核心物料供应。1) 公司在国内头部客户光模块的中标份额保持领先，将受益于国产算力拐点及国产光模块需求爆发；2）公司 DSP 等物料准备较充分，具备光芯片自给能力，海外业务有望取得更多突破，利润有改善空间；3）公司在 NPO、OCS、CPO 等新技术储备较好，有望受益于国产超节点的互联需求。	罗嘉成
300308.SZ	中际旭创	通信	光互联龙头，物料准备充分，下游需求强劲，Scale up 光互联也将带来新增量。1）下游需求持续提升及物料准备充分，硅光及 1.6T 光模块出货比例保持提升，为 26 全年交付做好充分准备，预计全年业绩增长强劲；2）英伟达、Google 等 27 年光模块需求强劲，公司产能扩张速度领先同行，物料储备充分，有能力保障下游高增需求的产品交付，27 年增长乐观，28 年景气度可见延续；3）scale-up 需求是 scale-out 的 10 倍，公司 NPO 产品进展顺利，有望在未来 2-3 年持续贡献业绩。	罗嘉成

注：金股组合标的按所属行业的宏观经济产业链上中下游顺序排序，不代表推荐先后顺序。

从盈利预测来看：光迅科技、山东黄金、汇聚科技、生益科技、大族激光、中国巨石、拓荆科技、中际旭创等个股均有望在 2026 年实现 30%以上的稳健增长。

代码	简称	EPS			净利润增速			PE			市值（亿元）
		2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
002281.SZ	光迅科技	1.20	2.02	3.73	43.10	76.39	84.99	59.63	89.22	48.23	1489.30
601398.SH	工商银行	1.00	1.05	1.09	0.74	2.28	3.42	7.67	7.67	7.42	27441.68
600547.SH	山东黄金	1.03	2.01	2.52	60.57	95.62	25.20	37.65	18.82	15.03	1602.48
1729.HK	汇聚科技	0.38	0.72	0.98	68.84	104.05	37.15	43.02	24.97	18.21	399.34
002475.SZ	立讯精密	2.26	2.78	3.65	24.20	29.35	31.53	24.89	20.76	15.79	4446.18
600183.SH	生益科技	1.38	2.73	4.22	91.75	99.19	54.41	52.03	56.11	36.34	3726.09
002008.SZ	大族激光	1.15	2.64	4.09	-29.77	128.22	54.99	35.65	36.55	23.58	992.33
600176.SH	中国巨石	0.82	1.78	2.57	34.38	117.44	44.17	20.84	24.62	17.07	1758.58
688072.SH	拓荆科技	3.29	6.80	9.51	34.67	113.35	39.84	100.12	99.66	71.27	1980.53
300308.SZ	中际旭创	9.71	26.82	48.81	108.78	192.60	81.99	62.77	31.76	17.45	10058.61

注：市值为 2026/8/31 数据，EPS 和净利润增速来自 wind 一致预期

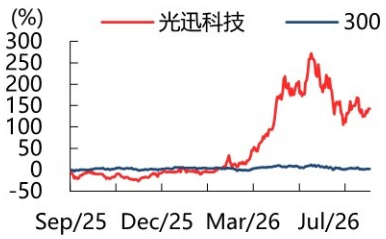
三、个股推荐

❑**光迅科技：国产数通光模块龙头，具备从光芯片、器件到模块的垂直整合能力保障核心物料供应。**

1) 公司在国内头部客户光模块的中标份额保持领先，将受益于国产算力拐点及国产光模块需求爆发；

2）公司 DSP 等物料准备较充分，具备光芯片自给能力，海外业务有望取得更多突破，利润有改善空间；

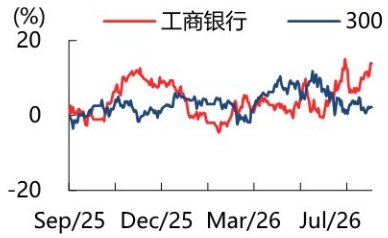
3）公司在 NPO、OCS、CPO 等新技术储备较好，有望受益于国产超节点的互联需求。



❑**风险提示：**AI 及数通领域需求不及预期、新领域拓展不及预期、市场竞争加剧风险、国际贸易争端风险。

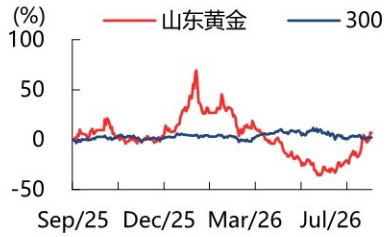
❑**工商银行：**工商银行作为大行龙头，2026H1 呈现营收加速、息差回升、不良改善、拨备增厚的积极表现。当前 0.71 倍 PB、4.0% 股息率，兼具高股息防御属性与盈利修复弹性，当前估值水平尚未充分反映，是银行板块底仓配置的首选标的。

❑ **风险提示：**经济下行超预期；宏观政策力度不及预期；存款竞争加剧。



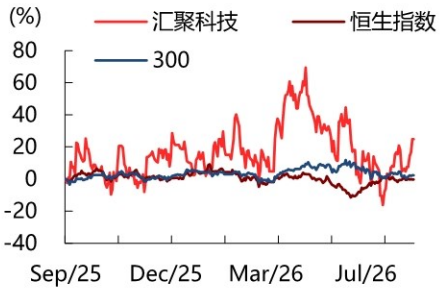
❑**山东黄金：**国内黄金龙头，市场对其资源价值和利润释放能力认识不足，当前估值修复空间可观。26Q2 归母净利润 20.97 亿元，剔除东海证券影响后约 26.26 亿元；对应单吨归母净利润约 3.08 亿元，较 2025 年的 1.14 亿元提升约 170%，核心盈利表现亮眼。公司呈现“盈利提升+产能扩张”双轮驱动：一方面充分受益于金价上涨，单吨盈利显著提升；另一方面，焦家、新城、三山岛扩能持续推进，纳穆蒂尼加速爬坡，远期产量增长确定性较强。

❑**风险提示：**贵金属价格下行、投产项目进度不达预期、地缘政治风险、汇兑风险等。



❑**汇聚科技：**汇聚科技是立讯体系的重要组成部分，市场对算力业务的价值明显低估，当前股价低估价值凸显，向上空间可观。
H1 业绩同比增长 164%大超市场预期，算力板块呈现"主业兑现+新品卡位"双轮驱动：一方面 MPO 主业兑现度高，持续受益 G 客户强劲需求、海外新客户突破与产能加速扩张；另一方面，公司深度参与北美客户算力新产品线，落地在即，包括 CPO 领域的 Shuffle Box、800V 数据中心电源线等。

❑**风险提示：**算力建设不及预期风险、原材料价格波动风险、劳动力成本风险、宏观经济风险。



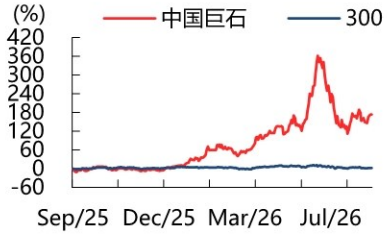
❑**中国巨石：电子布成为 AIPCB 的最紧缺“物料”，公司充分受益**

1）PCB 上游电子布行业供给持续紧缺，AI 算力带动高端基材需求放量，公司多款特种电子布已通过下游头部客户认证，后续或将逐步批量供货，打开中长期业绩增量空间。

2）玻纤厚布、薄布涨价延续预期明确，市场预计涨幅或将进一步扩大。公司具备一体化成本优势，涨价红利将充分兑现，推动整体盈利中枢持续上移。

当前量价共振逻辑清晰，业绩弹性充足，维持强烈推荐评级。

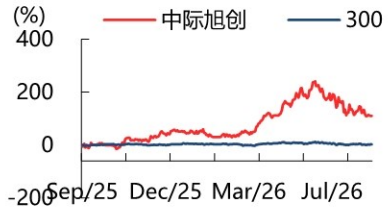
❑**风险提示：**海外 AI 投资不及预期，国产织布机技术跃迁突破。



❑**中际旭创：光互联龙头，物料准备充分，下游需求强劲，Scale up 光互联也将带来新增量。**

1）下游需求持续提升及物料准备充分，硅光及 1.6T 光模块出货比例保持提升，为 26 全年交付做好充分准备，预计全年业绩增长强劲；

2）英伟达、Google 等 27 年光模块需求强劲，公司产能扩张速度领先同行，物料储备充分，有能力保障下游高增需求的产品交付，27 年增长乐观，28 年景气度可见延续；



3）scale-up 需求是 scale-out 的 10 倍，公司 NPO 产品进展顺利，有望在未来 2-3 年持续贡献业绩。

❑ **风险提示：**下游市场需求不及预期、高端产品价格不及预期、原材料价格波动的风险、市场竞争加剧、全球贸易摩擦加剧等。

❑拓荆科技：平台型薄膜沉积设备龙头，存储扩产与三维集成共振向上。

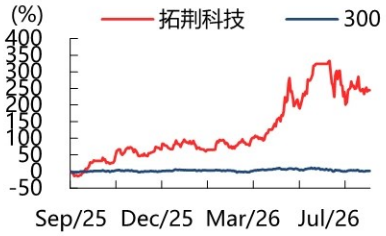
1、产业趋势：长江存储、长鑫存储扩产趋势明确，国内存储扩产和工艺升级将持续拉动沉积设备需求，PECVD、ALD 及沟槽填充设备需求有望持续扩容；

2、沉积业务：PECVD 累计出货反应腔持续提升，新型高产能平台适配先进制程需求；ALD 多款 PE-ALD 设备量产规模提升，Thermal-ALD TiN 产品完成客户验证，沟槽填充设备在稳定性和流片量上持续验证。

3、三维集成：HBM、Chiplet 和三维堆叠推动先进封装升级，公司围绕晶圆键合等环节延伸，混合键合设备已获得重复订单并实现量产，第二成长曲线逐步清晰。

4、订单及交付：公司参股辽宁聚芯强化核心零部件配套，沈阳产业化基地聚焦高端薄膜沉积和三维集成设备扩产，有望匹配下游旺盛需求及在手订单交付。

综上，我们继续看好拓荆科技作为国内薄膜沉积设备龙头，受益存储扩产、先进制程升级与国产替代共振，PECVD 基本盘稳固，ALD 及沟槽填充设备加速突破，混合键合打开三维集成新增量，公司中长期成长空间明确。



❑风险提示：晶圆厂扩产不及预期，订单不及预期，新品研发不及预期风险。

❑大族激光：平台型激光设备龙头，处于新一轮 AI 终端+算力高质量成长期。

1、AI 端侧： 苹果 AI 硬件创新加速带动设备投资，大族 3D 打印核心卡位打开成长空间。

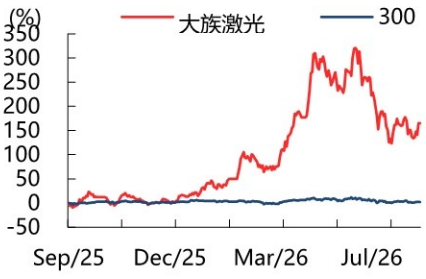
2、算力 PCB： 钻机是最瓶颈设备，大族机械钻（CCD）与激光钻（超快）双卡位领先，且平台化布局优势初现。

3、光纤：与领纤强强联合，重点发力空芯光纤差异化竞争，剑指全球高端空芯光纤领导者。

4、玻璃基板 TGV：产业化落地有望加速，超级激光设备卡位 TGV 核心环节。

5、液冷：收购液冷方案商安腾创新，有望与现有激光和 3D 打印设备协同打开液冷业务新空间。

综上，我们继续看好激光龙头迎接新一轮 AI 端侧与算力共振的向上周期，尤其是 PCB、3D 打印设备先后放量，再叠加光纤、液冷加速布局，玻璃基/陶瓷基等方向的前瞻卡位，公司具有超预期兑现潜力，维持“强烈推荐”投资评级。



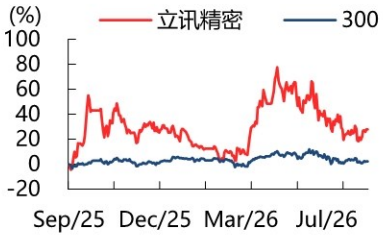
❑风险提示：AI 发展不及预期、下游景气度低于预期、大客户创新低于预期、技术研发低于预期、市场竞争加剧。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

❑**立讯精密**：

1、消费电子方面，立讯仍是苹果产业链中具备全球产能布局能力和优秀成本效率的优秀代表，苹果 Apple Intelligence 升级仍值得期待，折叠机、AI 耳机、XR 等新终端和光学、结构件等多方面的零部件创新公司仍在全面参与，公司对和硕手机、闻泰 Mac 和 Qorvo 射频模组等资产的整合和效率提升仍有空间，公司维持中长线苹果业务稳健增长仍无虑；非 A 消费电子部分，公司以“场景生态、AI 赋能、全球协同”三位一体战略和以“垂直整合+场景创新”双轮驱动，在 OEM 和 ODM 领域完成从零部件到系统方案的全链条突破。

2、通信业务方面，公司持续深耕电连接、光连接、风冷/液冷散热、电源管理、射频等产品，以“应用一代，开发一代，预研一代”为产品核心战略，构建起强大的技术壁垒和市场竞争力。尤其在数据中心高速互联领域，公司协同头部芯片厂商前瞻性为全球主流数据中心及云服务厂商共同制定 800G、1.6T 等下一代高速连接标准，部分细分领域产品如外部高速铜缆、线缆及连接器组件、背板连接器及背板线缆、HSIO、SSIO 等更是以领先的技术、成本优势和优异的产品表现赢得了客户的认可。在此基础上，公司以此为切入口，全面拉动光连接、散热、电源模块等产品与头部客户展开进一步深度合作，打开长线业务空间；



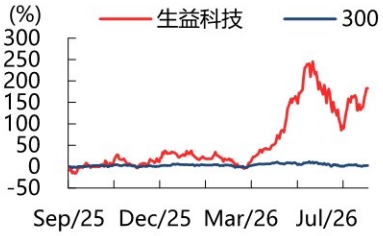
3、汽车业务方面，公司依托强大的智能制造平台，快速实现向汽车产业相关产品的跨界赋能，并基于与海内外头部主机厂和汽车品牌客户的深度战略合作伙伴关系，为汽车业务相关产品打开了广阔的市场空间，近期收购莱尼线束业务叠加后续布局，为在未来三个五年实现成为全球汽车零部件 Tier1 领导厂商的中长期目标奠定坚实的基础。

4、公司业绩基本面兑现能力强，未来数年业绩快速复合增长确定，当前低估价值凸显，长线空间可观。

❑**风险提示**：全球政治经济环境波动，新品新业务布局不及预期，竞争加剧。

❑**生益科技**：业绩大超市场预期，CCL 涨价+AI 放量双轮驱动利润翻倍

CCL 业务受益涨价周期叠加 AI 产品结构升级，PCB 业务维持高景气。 分业务看：（1）CCL 业务：26Q1 公司传统 CCL 持续严格推进涨价策略，在上游铜箔、玻璃布等原材料成本高企背景下，凭借龙头议价能力实现成本顺畅传导并获取超额涨价收益。（2）PCB 业务：子公司生益电子 26Q1 营收 24.11 亿元（同比+52.6%），归母净利 4.45 亿元（同比+122.2%），毛利率 35.2%（同比+5.4pcts），AI 算力 PCB 需求强劲，AWS T3 客户 Q1 重新开启拉货，全年 A 客户营收有望超 50 亿元。



CCL 涨价超周期演绎，52 亿东莞项目打开远期成长空间。 4 月以来覆铜板行业涨价节奏超预期，建滔月内两次涨价合计 20%，台光 M6+产品涨价 15%。上游铜箔加工费上涨、玻璃布供给偏紧（薄型布被 AI 专用低 Dk 布需求挤占），成本支撑叠加供需偏紧推动 CCL 涨价周期的持续时间和幅度均可能超出前期预期。公司兼具 CCL 涨价周期弹性与 AI 新品放量的双重成长逻辑，作为全球 CCL 龙头及国产 AI 材料替代核心标的，中长期增长确定性强。

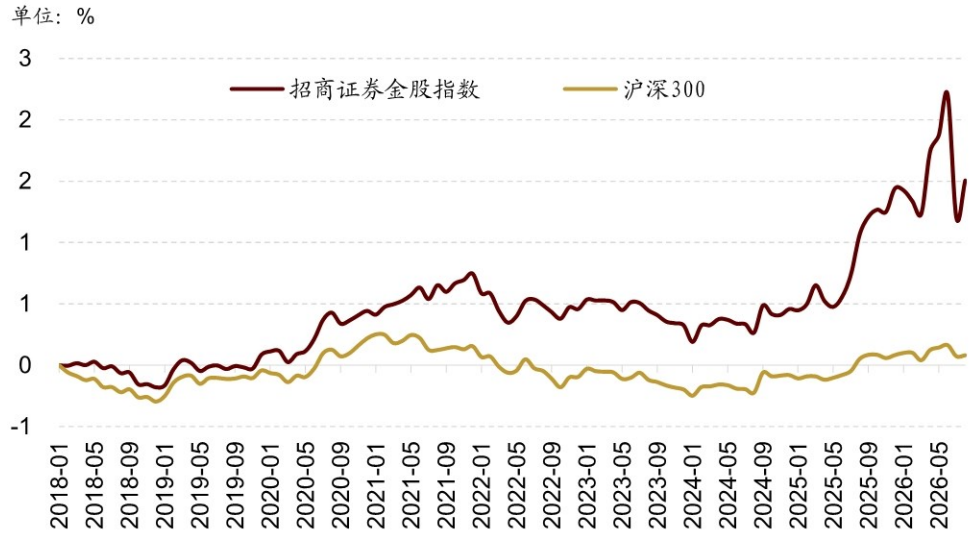
本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

❑**风险提示**：算力需求增长不及预期；客户业务拓展不及预期；原材料成本传导不顺。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

四、十大金股组合回顾

图 1：招商证券金股组合收益率曲线



资料来源：Wind，招商证券

月份	投资思路	组合收益	市场收益（沪深300）	投资回顾
8 月	聚焦事件催化，关注产业趋势投资	9.85%	10.33%	8 月市场震荡上行，8 月聚焦事件催化和产业趋势投资，关注半年报现金流改善，同花顺、立讯精密、东方财富超额收益明显
9 月	聚焦质量成长策略，关注低渗透率赛道	7.10%	3.2%	9 月市场震荡上行，科技板块内题材轮动，立讯精密、科华数据、药明联合、阿里巴巴等超额收益明显。
10 月	聚焦“十五五”规划，关注三季报预期	2.61%	0%	10 月市场震荡调整，景气度提升的科技方向表现较好，立讯精密、生益科技、中际旭创、天梯材料超额收益明显。
11 月	围绕新产业趋势，提前布局顺周期资源品	-0.77%	-2.46%	11 月市场震荡调整，科技和有色板块表现较好，紫金矿业、云铝股份、天赐材料、海光信息、中际旭创超额收益明显。
12 月	布局跨年权重指数行情，关注政策超预期方向	8.41%	2.28%	12 月市场触底反弹，海外算力中的光模块、PCB 与有色板块表现较好，紫金矿业、生益科技、中际旭创超额收益明显。
1 月	布局春季攻势，聚焦三大投资方向	-3.16%	1.65%	1 月市场震荡整理，有色板块及消费龙头表现亮眼，紫金矿业、李宁、中际旭创超额收益明显。
2 月	关注涨价线扩散，聚焦科技产业趋势	-3.27%	0.09%	2 月市场震荡上行，市场风格相对均衡，李宁、佛塑科技超额收益明显。
3 月	布局两会政策预期，聚焦顺周期涨价扩散和 AI 硬件扩散	-5.00%	-5.53%	3 月市场大福承压，光模块、锂电产业链逆势上涨，佛塑科技、天赐材料、中际旭创超额收益明显。
4 月	若冲突缓和，应该布局哪些方向？	25.95%	8.03%	4 月市场整体上行，海外算力和锂电领涨，大族激光、中际旭创、生益科技、立讯精密、天赐材料超额收益明显。
5 月	指数震荡上行，布局高景气方向	4.90%	1.76%	5 月市场整体上行，海外算力领涨，生益科技、中际旭创超额收益明显。
6 月	聚焦 AI 产业高景气方向，关注科技成长与涨价主线	11.13%	1.78%	6 月市场震荡上行，科技成长风格占优，生益科技、中国巨石、大族激光超额收益明显。
7 月	聚焦景气方向，布局科技主线	-31.39%	-7.86%	7 月市场显著回调，红利和防御风格占优，宁德时代超额收益明显。
8 月	关注科技修复，布局业绩高增方向	13.89%	0.80%	8 月市场震荡上行，科技龙头领涨，生益科技、浪潮科技超额收益明显

注：收益率数据截止到 8 月 31 日收盘

5 月金股	月度超额收益	6 月金股	月度超额收益	7 月金股	月度超额收益	8 月金股	月度超额收益
宁德时代	-4.52%	立讯精密	-5.73%	大族激光	-35.84%	立讯精密	-0.56%

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

赣锋锂业	-21.16%	生益科技	22.22%	立讯精密	-10.29%	生益科技	44.41%
兖矿能源	-6.36%	大族激光	12.06%	中际旭创	-21.12%	大族激光	13.25%
康方生物	-14.80%	中国巨石	71.33%	新易盛	-26.90%	拓荆科技	1.14%
立讯精密	7.62%	中国动力	-13.23%	宁德时代	8.44%	北方华创	1.06%
生益科技	82.03%	紫金矿业	-17.97%	中国巨石	-40.22%	中国巨石	15.29%
中际旭创	33.65%	宁德时代	-9.09%	生益科技	-31.22%	日联科技	19.60%
江淮汽车	-23.56%	中际旭创	7.59%	拓荆科技	-12.22%	宁德时代	-8.50%
天赐材料	-15.78%	新易盛	18.66%	日联科技	-28.16%	浪潮信息	17.82%
中国动力	-5.73%	蘅东光	7.63%	蘅东光	-41.68%	中际旭创	-6.36%

注：收益率数据截止到 8 月 31 日收盘，月度超额以沪深 300 为基准

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

分析师承诺

负责本研究报告的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级说明

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。具体标准如下：

股票评级

强烈推荐：预期公司股价涨幅超越基准指数 20%以上

增持：预期公司股价涨幅超越基准指数 5-20%之间

中性：预期公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

减持：预期公司股价表现弱于基准指数 5%以上

行业评级

推荐：行业基本面向好，预期行业指数超越基准指数

中性：行业基本面稳定，预期行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面转弱，预期行业指数弱于基准指数

重要声明

本报告由招商证券股份有限公司（以下简称“本公司”）编制。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告基于合法取得的信息，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除法律或规则规定必须承担的责任外，本公司及其雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。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业务服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。

本报告版权归本公司所有。本公司保留所有权利。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载，否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。