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 08 月 31 日

金股源代码

——2026 年 9 月金股推荐

投资要点：

证券分析师

刘晓宁

SAC：S1350523120003

liuxiaoning@huayuanstock.com

联系人

- **8 月金股组合表现：**

华源研究 2026 年 8 月金股组合算术平均收益+12.28%，年度累计收益+3.6%。截至 2026 年 8 月 31 日，8 月上证指数上涨 4.02%，沪深 300 指数上涨 0.80%，华源金股组合收益（算术平均）+12.28%，分别跑赢沪深 300 指数、偏股基金 11.47pct、7.34pct。

行业方面，申万一级行业中，电子（+12.42%）、煤炭（+12.22%）、综合（+11.92%）涨幅排名前三。个股方面，华源金股组合中，海鸥股份（+118.83%）、海能技术（+18.66%）、招商轮船（+11.67%）等个股涨幅排名靠前。

- **9 月投资策略展望：**

- 8 月 A 股市场整体呈现震荡格局，宽基指数在 7 月大幅下挫后，8 月上旬反弹明显，下旬继续承压。我们在之前报告中总结的 3 条观察线索仍然成立，其一是 2025 年以来的全 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，2026 年中报数据显示趋势延续，提示我们需要进一步审视部分板块的基本面压力。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，但是经过 7 月以来的股价回调后，部分公司估值已经进入合理区间。其三是，费城半导体指数、韩国存储“双雄”等的估值震荡，导致国内相关资产出现了强映射关系，上行机遇、下行风险同在。三条线索叠加，导致当前成长与价值风格的涨幅以及成交额对比愈发极致。市场尚未出现重大的“向上的叙事变化”，仍然需要耐心等待。从收益风险比的角度看，我们建议 9 月配置继续均衡，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。

- **9 月金股组合推荐：**

医药：福瑞医科（300049.SZ）、环保：圣元环保（300867.SZ）

食饮：金达威（002626.SZ）、金属新材料：东方钽业（000962.SZ）

电子：中科飞测（688361.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）

家电：极米科技（688696.SH）、北交所：美德乐（920119.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。**

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. 圣元环保（300867.SZ）

推荐理由：

（1）圣元环保垃圾焚烧主业提质增效显著：炉渣资源化新签均价升至 120—130 元/吨，蒸汽供热与阿里云 AI 智慧焚烧持续降本，8 个未入国补清单项目截至 25 年 Q3 末待确认国补收入约 3.79 亿元（含税）构成潜在利润增量。

（2）第二曲线上，截至 26H1，公司 4 万吨牛磺酸原料项目进入设备调试，达产后产能规模或将居国内前三；依托垃圾焚烧绿电与泉州移动共建南安绿色智算中心（规划总投资金额 52.8 亿元、总算力 1.5 万 PFLOPS），算电协同有望打开估值空间。

风险提示：应收账款回收风险；供热产能释放不及预期；牛磺酸项目投产节奏及终端销售不及预期；南安智算中心尚处前期论证（绿电直连政策待落地），短期未形成收入；非经常性损益（理财等公允价值变动）对利润扰动。

摘自报告：《圣元环保(300867.SZ)——固废提质增效成果显著，牛磺酸与算电协同开启新成长》

3. 食饮

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

3.1. 金达威（002626.SZ）

推荐理由：

（1）全产业链布局大健康，“原料+品牌”双轮驱动。原料方面，公司为全球辅酶 Q10 原料产能龙头，具有“规模+技术”优势；保健品业务打通原料、代工、渠道、品牌，我们认为公司发展 C 端品牌更具成本优势，预计未来品牌业务稳定贡献收入增量。

（2）藻油迎来发展机遇，公司产能建设提速。厄尔尼诺加剧鱼油供给压力，鱼油价格亦呈现升高趋势。藻油单位 DHA 含量高于鱼油，有望成为饲料级鱼油的替代产品，部分国家已有替代的实践操作。公司于 2026 年以来先后推动万吨油脂项目、年产 10 万吨藻油 Omega-3 项目的建设，投产后藻油业务有望贡献收入和利润增量。

风险提示：市场竞争加剧风险、监管准入及食品安全问题、品牌推广不及预期。

摘自报告：《金达威(002626.SZ)——“原料+品牌”业务双轮驱动，藻油产能加速推进》

4. 金属新材料

4.1. 东方钽业（000962.SZ）

推荐理由：

（1）国内唯一覆盖钽铌矿石的湿法、火法冶炼以及钽粉、钽丝、射频超导腔等钽铌制品制备的全流程生产企业、国内最大的钽铌产品生产基地，多产品市占率全球领先。

（2）拟投建湿法冶金项目、火法冶金熔炼项目和高端制品项目，建成后预计新增近 3300 吨湿法年产能、1200 余吨火法年产能、145 吨制品年产能，有助于迅速补齐各关键环节产品产能缺口、扩大高附加值产品的生产规模，显著增强公司的盈利能力。

（3）公司实控人中国有色矿业集团持有的巴西 Pitinga 矿山可年产 4000 吨钽铁、铌铁及钽铌铁合金，我们认为集团收购钽铌矿山将有效助力公司进一步完善全产业链布局，进而促进利润释放。

风险提示：市场风险、原料风险、汇率波动风险、扩产项目进度不及预期风险。

摘自报告：《东方钽业(000962.SZ)——定增扩产有望驱动业绩增长，需求共振持续催化量价齐升》

5. 电子

5.1. 中科飞测（688361.SH）

推荐理由：

（1）公司是国内领先的半导体量检测设备供应商，目前公司已经大批量攻克多类量检测设备，并已成功于国内头部客户产线量产应用。

（2）量检测设备是目前国产化率最低的设备品类之一，未来随着下游客户加速扩产、海外设备交期延长及必要的国产化率提升，公司的相关订单有望实现持续高增长。

风险提示：下游需求波动的风险、国际贸易摩擦的风险、技术升级迭代的风险。

摘自报告：《中科飞测(688361.SH)——半导体量检测设备深耕者，丰富品类助力自主可控》

6. 非银

6.1. 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》

7. 化工

7.1. 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》

8. 机械设备

8.1. 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》

9. 家电

9.1. 极米科技（688696.SH）

推荐理由：

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

（1）出海加速：海外大单品周期开启，高端新品快速起量，量价齐升，或将带动外销加速增长。

（2）内销有望企稳：内需至暗时刻已过，竞争格局持续优化，26H2 低基数下内销有望逐步企稳。

（3）新业务盈利逐步改善：车载业务持续降本增效，高利润率的新订单有望逐步落地。

风险提示：关税政策波动；汇率波动；行业竞争加剧。

摘自报告：《极米科技(688696.SH)——智能投影领导者涅槃重生，第二曲线快速成长》

10. 北交所

10.1. 美德乐（920119.BJ）

推荐理由：

（1）已确立国内高精度输送系统领先地位，基本盘覆盖高速智控轮、摩擦带、积放链/辊等核心产品，直供锂电产业链龙头公司，当前位置估值性价比凸显。

（2）成长逻辑集中于磁驱与混合动力输送升级——速度、精度与洁净度跃升，单线价值量有望抬升；产品贯通电芯装配、入壳、化成分容至模组/PACK 等关键工序，适配软包、圆柱、方形、刀片及固态等电池生产路径。锂电扩产与固态产业化推进，有望把“产线动脉”能力沉淀为高洁净、高柔性方案壁垒。

（3）电子制造同为重要下游：终端迭代加快、个性化需求提升，消费电子厂商加速推进既有产线柔性化、智能化改造，以适配多品种、小批量、快速换型，有望直接拉动上游智能输送等装备采购。此外，机器人、半导体、光通信等新兴场景亦有望打开远期空间。募投大连四期、华东/华南基地及高端智能化产线，有望完善全国交付并强化高端矩阵。

（4）根据北交所官网披露，美德乐将于 9 月正式调入北证 50 指数，进入指数有望迎来指数基金的被动配置。

风险提示：下游行业需求波动的风险、客户集中度较高的风险、毛利率波动风险。

摘自报告：《美德乐(920119.BJ)——智能输送系统“小巨人”磁驱技术领先，锂电扩产+固态落地在即释放长远需求》

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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）。