本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

证券研究报告

2026 年 08 月 31 日

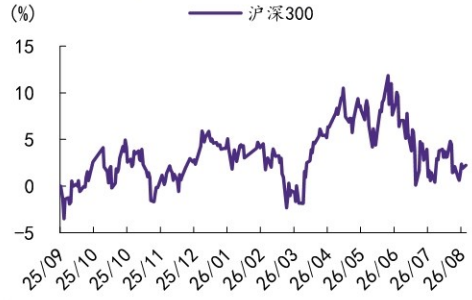
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

九月策略和十大金股

—9 月十大金股

分析师：杨芹芹 S1050523040001
yangqq@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

海外关注 9 月 FOMC 与中美领导人会面，虽然沃什放鹰，但实际加息落地概率不高，还需非农和 CPI 确认。美股震荡运行，哑铃配置；短债压力大于长债，等待顶部确认；黄金阶段性回调，不改中长期配置价值。

国内经济走弱，分化进一步加剧，持续跟踪 7 月政治局会议后的政策落地进度和力度。9 月 A 股“先守-确认-再攻”，把握全球通胀共振、国内政策发力和产业景气延续机会。

本期金股组合：

电子：寒武纪（688256.SH）
电子：航天电器（002025.SZ）
电子：蓝思科技（300433.SZ）
电子：歌尔股份（002241.SZ）
电子：天孚通信（300394.SZ）
电力设备：强瑞技术（301128.SZ）
汽车：模塑科技（000700.SZ）
化工：永安药业（002365.SZ）
医药：上海谊众（688091.SH）
计算机：同花顺（300033.SZ）

注：金股排名不分先后

风险提示

地缘局势风险再起，海外货币政策急转。

策略研究

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

正文目录

1、 9 月十大金股组合 3
2、 观点汇总 3
2.1、 总量观点 3
2.2、 行业及个股逻辑 5
2.1、 金股盈利预测表： 17
3、 风险提示 18

图表目录

图表 1：2026 年 9 月华鑫十大金股组合（2026/08/31） 3
图表 2：十大金股盈利预测表（2026/08/31） 17

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

1、9月十大金股组合

图表1：2026年9月华鑫十大金股组合（2026/08/31）

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	688256.SH	寒武纪	电子	6994	211.84	138.16	91.39	5.25	8.05	12.17	何鹏程
2	002025.SZ	航天电器	电子	297	85.08	59.55	30.47	0.77	1.10	2.15	庄宇
3	300433.SZ	蓝思科技	电子	2055	51.22	42.32	29.95	0.76	0.92	1.30	庄宇
4	002241.SZ	歌尔股份	电子	861	21.85	25.00	18.95	1.11	0.97	1.28	庄宇
5	300394.SZ	天孚通信	电子	2869	100.77	62.92	47.56	2.61	4.18	5.53	庄宇
6	301128.SZ	强瑞技术	电力设备	178	44.10	31.35	22.66	2.78	3.91	5.41	傅鸿浩
7	000700.SZ	模塑科技	汽车	106	21.75	16.71	15.37	0.53	0.69	0.75	林子健
8	002365.SZ	永安药业	化工	45	190.13	46.09	41.11	0.08	0.33	0.37	卢昊
9	688091.SH	上海谊众	医药	81	45.17	27.29	19.36	0.87	1.44	2.03	胡博新
10	300033.SZ	同花顺	计算机	1725	38.46	40.49	33.96	5.96	5.66	6.75	陶欣怡

资料来源：Wind，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

核心观点：海外关注9月FOMC与中美领导人会面，虽然沃什放鹰，但实际加息落地概率不高，还需非农和CPI确认。美股震荡运行，哑铃配置；短债压力大于长债，等待顶部确认；黄金阶段性回调，不改中长期配置价值。国内经济走弱，分化进一步加剧，持续跟踪7月政治局会议后的政策落地进度和力度。9月A股“先守-确认-再攻”，把握全球通胀共振、国内政策发力和产业景气延续机会。

海外宏观：聚焦9月非农、CPI和FOMC及中美会晤，等待美债顶确认

沃什放鹰，但不是承诺9月加息：9月加息概率升至63%，但实际落地面临美债、中选、AI融资等多重约束，且基本面不太紧迫，除非9/4非农和9/11 CPI超预期强势，否则9/17 FOMC大概率“按兵不动但口头鹰派”。

非农降温，关注居民压力的传导：当前美国就业情况是新增就业和招聘率走弱，但裁员率仍低。消费者信心处于历史低位区间，低收入家庭的食品与债务压力上升，底层居民抗风险能力下降，关注9/1 JOLTS和9/4非农。若非农显著走弱/负增长+家庭调查就业下降+工时下降+失业率上升+前值继续下修，并且9月11日核心CPI同步回落，大概率会触发联储鹰转鸽。

中美会面，影响市场风险偏好：市场预计9月24日纽约联合国大会前后存在中美领导人会面窗口，但尚未确认。此前双方有控制升级的激励，重点关注新增对华关税、AI/芯片

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

限制、稀土与采购安排，及对伊朗二级制裁是否触及中国公司。

海外策略：美股重回盈利定价，美债等待顶部确认，黄金阶段性调整不改中长期逻辑

美股：偏震荡，哑铃配置，重回盈利定价。高利率约束高估值和远期现金流占比较高的板块，但 AI 基础设施投资、企业利润增长和消费韧性降低美股系统性风险。且沃什认可 AI 前景，一端关注盈利能够兑现、自由现金流较强以及直接受益于 AI 资本开支的科技方向。另一端关注防御板块，如保健、必需消费等。

美债：短端压力大于长端，等待顶部确认。沃什抬高了降息门槛，并为后续加息保留空间，2Y 美债收益率有上行压力。但明确 2%目标不可动摇，并减少前瞻指引减少保持联储独立性，有助于信誉改善，对期限溢价有一定的压降，10Y 收益率在发言后快速回落（政策不确定性风险降低）之后又因加息担忧回升，长端则面临政策不确定性和抗通胀信誉改善博弈。

黄金：阶段性调整不改中长期配置逻辑。沃什鹰派表态推高了加息预期，如果就业和通胀数据继续偏强，美元和实际利率上升仍可能压制黄金，金价存在阶段性调整压力。但中期来看，前瞻指引减少将增加货币政策不确定性，美联储与财政部门的政策目标也可能出现分歧，叠加美国财政赤字和国债供给压力，黄金的货币信用和政策风险对冲价值依然存在。

国内宏观：7 月工业利润再度放缓但仍在修复，地产政策密集发力

7 月工业利润增速再度放缓但仍在修复：当月同比 11.2%，低于前值 15.1%。量价率同步小幅回落，利润率边际回落是主因。且分化进一步加剧，以算力、存储芯片为代表的集成电路和高技术制造延续大增，上游煤炭修复提速，有色持续亮眼，但黑色冶炼负增，下游仍疲软。

聚焦 7 月政治局会议后的政策落地：8/28 房地产领域四条线的制度文件同步下发，通过新房销售制度、信贷制度、资本市场、住房贷款改革部署落地房地产新模式，重在“风险前置、保护购房者、现房为主、预售收紧”。近期国常会、财政、发改、住建部署加快各项工作进度，聚焦财政支出、政府发债、“六张网”“两重”建设等。

A 股策略：先守后攻，等待底部确认信号

大势研判：先守后攻。联储 9 月加息预期升温，短期情绪和流动性承压；A 股反弹遇阻后回踩整固，成交和拥挤度降温，行业轮动加速，市场缺乏主线，宽基 ETF 加仓，但行业、主题减仓。预计 9 月 A 股“先守-确认-再攻”，等待 9/4 非农、9/11CPI、9/17 FOMC 三次确认及 9/24 前后领导人会面窗口的催化。

行业选择：均衡配置，关注三大方向

1）全球通胀共振（能源、农业、有色、化工等）；

2）受益政策发力（电力电网、建材、工程机械、地产链等）；

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

3）产业景气延续（AI 涨价链、新能源、煤炭、非银等）。

2.2、 行业及个股逻辑

● 电子：寒武纪（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。

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

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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

预测公司 2025-2027 年收入分别为 64.60、96.89、140.50 亿元，EPS 分别为 5.25、8.05、12.17 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

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

● 电子：航天电器（002025.SZ）——庄宇

推荐逻辑：

▌昇腾服务器放量驱动算力基础设施建设，机柜互联需求大幅提升

AI 算力需求正从“训练主导”转向“推理主导”。AI Agent 的 Token 消耗量最高可达普通聊天交互的近万倍。根据 OpenRouter 平台数据显示，OpenClaw 的 Token 消耗量从 2026 年 2 月 3 日的 806 亿，在一个月内飙升至 3580 亿，增长了约 3.4 倍。进入 AI Agent 时代，我们对于 Token 的消耗量将呈指数级增长。

面对算力需求的爆发式增长，由于海外芯片的供应存在不确定性，国产算力产业链正迎来前所未有的机遇。国产 AI 芯片厂商的单卡性能正在加速追赶，通过超节点的结构创新来与国际厂商竞争。

华为昇腾作为国产 AI 算力的扛旗者，正处于从可用到好用、从生态构建到商业放量的关键转折点。2025 年 9 月，华为全联接大会上轮值董事长徐直军重磅发布了昇腾 AI 芯片未来三年的技术演进路线图，明确以“几乎一年一代、算力翻倍”的节奏演进。其中，2026 年被定义为昇腾 950 系列的放量元年，昇腾 950PR 和昇腾 950DT 有望于 2026 年进入快速放量阶段。同时，Atlas 950 SuperPoD 预计 2026 年 Q4 上市，支持 8192 张昇腾卡，FP8 算力达 8EFLOPS，全光互联带宽 16.3PB/s，可支撑千亿参数大模型的实时训练。

高速背板连接器是板卡间通信的关键桥梁。随着超节点规模扩大、互联速率向 112G 甚至更高演进，高速连接器的单价和用量均有望提升。2025 年 12 月，公司公告拟通过控股子公司苏州华旃航天电器有限公司实施高速模组产品生产能力建设项目。

▌华为超节点全面液冷化，国产供应链迎新机遇

随着 AI 大模型参数量从千亿向万亿级跨越，超节点技术正成为 AI 算力领域的新焦点。除了机柜内和机柜间的高速互联之外，超节点需要通过高效液冷散热来助力机柜算力的有效释放。华为液冷方案以“冷板式为主、浸没式为辅”，聚焦昇腾、鲲鹏系列服务器，核心供应商均为国产厂商。以昇腾 384 超节点为例，昇腾 384 超节点采用冷板式液冷+微结构导热的散热方案，通过精密工艺提升热传导效率。同时，在 MWC26 巴塞罗那期间举办的产品与解决方案发布会上，华为推出全新的 Atlas 950 SuperPoD 也全面采用全液冷架构设计，不提供风冷版本选配，出厂即为液冷机柜。液冷成为 AI 服务器机柜的必选项。2025 年 12 月，公司公告拟通过控股子公司苏州华旃航天电器有限公司实施液冷模组产品生产能力建设项目。

▌商业航天迈入景气元年，航天连接器需求提升

2026 年有望成为全球商业航天规模化发展的景气元年。根据国际电信联盟(ITU)申报数据，全球低轨卫星规划总量已突破 10 万颗。SpaceX 星链截至 2025 年底在轨卫星数超 9300 颗，2025 年全年执行 165 次猎鹰 9 号火箭发射任务，新增 3000 多颗卫星。进入 2026 年，SpaceX 也将加快星链卫星部署，美国联邦通信委员会已批准 SpaceX 新增部署 7500 颗第二代星链卫星的申请，SpaceX 全球在轨卫星总数将达到 1.5 万颗。同时，国网星座与千帆星座规划均达万颗级别，2025 年中国航天发射次数达 92 次创历史新高，预计 2026-2027 年将实现从百颗级向千颗级的发射跃升。

连接器作为电气系统的“血管与神经”，正从定制化部件向规模化刚需耗材跃迁。航天连接器的技术壁垒极高，需要具备耐极端温差、强辐射、高冲击等特性，价值量占火箭成本 2-3%，有望受益于星座组网爆发的趋势。

▌航空航天+AI 算力+液冷三驾马车并驱，构建大互连产业生态

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

公司主营业务为高端连接器与互连一体化产品、微特电机与控制组件、继电器、光电器件等产品的研制和销售，广泛应用于航天、航空、通信等领域。目前，公司已先后承担并圆满完成载人航天、探月、北斗、火星探测器等国家重大工程和重大专项配套任务。

近年来，公司深入推进创新驱动战略，集中资源加快布局拓展新域新质装备、商业航天、超算、数据中心、集成电路、海洋工程等战新产业和未来产业，抢占市场份额，重点培育新赛道。

此外，公司通过控股子公司苏州华旃航天电器有限公司切入液冷模组市场。苏州华旃拟投资 5725 万元建设高速模组及液冷互连产品生产能力建设项目，旨在落实“大互连”战略，提升在 AI 超算与信创领域的产能与竞争力。

我们看好公司业务深度受益于下游 AI 算力、航空航天以及液冷的景气周期。

▌盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 58.81、72.81、86.16 亿元，EPS 分别为 0.77、1.10、2.15 元，我们看好公司业务深度受益于下游 AI 算力、航空航天以及液冷的景气周期，给予“买入”投资评级。

风险提示：

国产 AI 服务器出货不及预期；公司高速连接器导入下游大客户进度不及预期；航空航天规模化进展不及预期。

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 22 日发布的《航天电器（002025）：Token 通胀推动国产 AI 算力需求增长，高速连接器厂商有望再乘东风》报告

● 电子：蓝思科技（300433.SZ）——庄宇

推荐逻辑：

事件

蓝思科技发布 2025 年年报和 2026 年一季报，2025 年实现营收 744.10 亿元，同比+6.46%，归母净利润 40.18 亿元，同比+10.87%；2026 年一季度实现营收 141.40 亿元，同比-17.13%，归母净利润-1.50 亿元，同比转负。

投资要点

▌短期汇率与存储涨价致 Q1 承压，毛利率逆势优化蓄力下半年反转

2026 年一季度公司业绩短期承压，主要系单季汇率大幅波动，产生约 5 亿元负面影响，叠加消费级存储缺货涨价导致部分下游客户需求下修及部分机型迭代所致。尽管面临外部短期逆风，且公司因布局新兴赛道导致管理及研发费用有所上升，但公司 Q1 毛利率仍逆势同比提升近 2 个百分点至 14.55%，凸显了产品结构优化与精细化管理的显著成效。随着汇率波动逐渐平稳处于较低区间，二季度环比影响有望减少，伴随下半年各项新业务进入放量期，公司新旧动能转化将迎来集中爆发，业绩反转向上确定性极强。

▌AI 重塑全场景智能终端，折叠屏与具身智能打开下半年增量空间

当前全球正掀起新一轮 AI 硬件周期，多产业的共振奠定了行业下半年业绩改善的基

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

础。在消费电子端，2026 年行业虽受存储涨价扰动，但高端机型与折叠屏市场呈现强劲结构性增长，大客户下半年将发布重磅折叠屏新机，大幅拉动 UTG 等柔性玻璃需求；同时，AI 眼镜等可穿戴设备渗透率快速提升。根据 IDC 预测，2026 年全球智能眼镜出货有望突破 2300 万台，其中 AI 眼镜破千万台。在具身智能端，全球迈入量产爆发元年，中国市场装机量占比超 80%，为核心部件及整机代工带来红利。在算力端，预计 2026 年全球服务器市场规模突破 5500 亿美元，AI 服务器液冷渗透率快速向 45%跃升，催生液冷系统与高密度机柜的迫切需求。此外，商业航天低轨卫星密集发射，卫星太阳翼面积向 200-300 平米演进，柔性太阳翼及航天级 UTG 封装材料市场空间超过 2000 万平米。多维度的前沿技术迭代为精密制造带来了确定的增量市场。

▌核心客户折叠屏组件 Q2 出货，一站式平台全面放量构筑业绩弹性

公司前瞻性布局进入收获期，下半年新旧动能转化将带来充足业绩弹性。在大客户今年下半年的折叠机项目中，公司供应 UTG 玻璃、PET 膜、3D 玻璃盖板等高价值核心组件，产品于二季度已开始出货，下半年将兑现显著营收增量。

在具身智能领域，公司作为海外大客户超 10 年的 Tier1 供应商取得核心模组确定份额，今年将逐步量产爬坡，同时为国内头部客户批量交付人形及四足机器人。

此外，公司汽车玻璃首条 35 万套产线已投产交付并陆续批量出货；AI 服务器领域的液冷与存储部件、航天级 UTG 柔性玻璃亦加速推进联合研发验证与出货。公司深度卡位核心客户链，将充分享受下半年新品周期红利。

▌SpaceX 引爆低轨卫星需求，公司前瞻布局航天级 UTG

随着 SpaceX 在 2025 年创下 170 次发射纪录并向 2026 年 200 次目标冲刺，全球低轨通信卫星迎来快速发展阶段。为了在有限的火箭整流罩空间内实现高效收纳，商业卫星太阳翼的面积正快速向 200-300 平方米演进，柔性、可卷绕的太阳翼成为了行业趋势，对太阳翼封装材料的厚度、柔韧性以及抗极端环境的能力提出了严苛要求。

从市场空间来看，全球低轨卫星频轨资源已获批超 10 万颗，对应的航天级 UTG 等封装材料市场空间将超过 2000 万平方米。蓝思科技凭借在精密制造领域的积累，研发出航天级超薄柔性玻璃（UTG）。产品展现出了极高的技术壁垒：1）极致轻薄与柔性：厚度仅为 30-60 微米，弯折半径低至 1.5 毫米，完美适配新一代柔性太阳翼（ROSA 类结构）的收纳需求；2）强悍的抗冲击与耐候性：玻璃强度超过 300Mpa，能从容应对火箭发射时的剧烈震动。同时天生具备极高的抗原子氧剥蚀和抗辐射特性，可保障光伏组件在 10-15 年的全生命周期内维持高透光率不衰减。

目前，公司的航天级 UTG 正与国内外头部客户紧密开展联合验证与上星测试。公司有望深度受益于 SpaceX 引领的太空经济浪潮，将航天特种材料打造为驱动业绩增长的新引擎。

▌ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 1002.75、1228.36、1422.69 亿元，EPS 分别为 0.92、1.30、1.60 元，考虑到下游大客户新品将于下半年发布，公司前瞻布局具身智能、商业航天以及 AI 算力等赛道，业绩有望逐步修复，维持“买入”投资评级。

风险提示：

宏观经济波动；先进封装技术研发与新产能量产导入不及预期；汇率波动风险。

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 13 日发布的《蓝思科技（300433）：折叠屏大年叠加新兴产业共振，公司下半年业绩有望

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

迎来修复》报告

● 电子：歌尔股份（002241.SZ）——庄宇

推荐逻辑：

事件

歌尔股份发布半年报，2026 年上半年公司实现营业收入 400.46 亿元，同比增长 6.65%；实现归母净利润 14.66 亿元，同比增长 3.46%。

投资要点

▌26H1 业绩稳健增长，提质增效释放盈利刚性

2026 年上半年，公司实现营业收入 400.46 亿元，同比+6.65%；实现归属于上市公司股东的净利润 14.66 亿元，同比+3.46%；归母扣非净利润 11.16 亿元，同比+7.96%。在存储芯片等上游原材料价格上涨带来成本压力、传统智能手机大盘出货放缓的外部挑战下，公司克服重重阻力，展现出极强的经营刚性与平台韧性。业绩高增的核心逻辑在于：一方面，精密零组件及智能硬件板块中的 AI 智能眼镜、智能可穿戴等高成长细分业务延续稳健发展；另一方面，智能声学整机业务聚焦提质增效，产品毛利率实现环比提升，精益运营与汇率风险管控水平持续强化；同时，公司持续加大研发底座支撑，上半年研发折合投入达 23.60 亿元，同比+10.57%，为新一轮端侧硬件创新蓄势。

▌端侧 AI 与大厂创新共振，智能眼镜及 XR 迎来新一轮成长契机

从宏观产业趋势与行业逻辑来看，全球 AI 人工智能行业景气度持续高企，国内外头部科技企业纷纷在 AI 算力基建领域加大资本投入。伴随 AI Agent 等前沿技术与软硬件生态日趋成熟，AI 大模型正加速推动从云端向终端的落地革新。当前，如何推动 AI 技术触达数十亿终端消费者的日常生活并构建商业闭环，已成为行业共同关注的焦点。以 AI 智能眼镜、AI 手机、AI 可穿戴设备为代表的新型智能终端，由于其作为承载多模态交互与海量高自然度数据采集的天然硬件载体，正迎来大厂竞逐与量产导入的黄金窗口期。行业边际变化与大厂创新共振，将为具备垂直整合能力的整机代工企业提供巨大的增量市场空间。

▌垂直整合卡位端侧 AI，多元高壁垒矩阵夯实稀缺优势

回归公司基本面，公司已构筑“精密零组件+智能声学整机+智能硬件”的一体化垂直整合方案，其稀缺的卡位优势与大客户粘性筑牢了竞争护城河。

精密零组件业务方面，公司上半年实现收入 77.59 亿元，同比+2.03%，毛利率同比提升 1.37pct 至 24.86%，凭借微型扬声器、MEMS 声学传感器等优势产品，牢固占据市场领先地位。

智能声学整机业务方面，公司上半年实现收入 113.12 亿元，同比+35.90%，聚焦 AI 交互、空间音频与智能降噪，在提质增效策略下盈利质量显著改善。

智能硬件业务方面，公司上半年实现收入 198.93 亿元，毛利率同比逆势上升 2.10pct 至 13.61%。此外，公司通过参股子公司歌尔光学全面布局 MR/AR 精密光学器件及模组业务，并与清华、浙大等知名高校开展产学研深度合作。公司依托 JDM/ODM 平台化垂直整合优势及长期积累的全球头部客户资源，有望在大客户新一代 AI 眼镜及高端 XR 硬件的放量进程中率先卡位，尽享高确定性红利。

▌ 盈利预测

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

预测公司 2026-2028 年收入分别为 1014.74、1189.48、1366.83 亿元，EPS 分别为 0.97、1.28、1.61 元。考虑到公司作为全球端侧智能硬件与声学整机龙头的稀缺地位，且深度受益于 AI 大模型端侧应用创新及 XR 行业长期复苏，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

宏观经济波动风险；下游终端硬件需求复苏不及预期的风险；上游以存储芯片为代表的原材料价格波动风险；大客户新产品市场开拓及销量不及预期的风险。

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 8 月 31 日发布的《歌尔股份（002241）：AI 端侧创新蓄势待发，平台型整机龙头业绩稳健》报告

● 电子：天孚通信（300394.SZ）——庄宇

推荐逻辑：

事件

天孚通信发布 2025 年度业绩预告：2025 年预计实现归母净利润 18.81 亿元至 21.50 亿元，同比增长 40.00%至 60.00%；预计实现扣非后归母净利润 18.29 亿元至 21.08 亿元，同比增长 39.19 至 60.40%。

投资要点

▌AI 持续拉动光器件需求，海外客户占比较高，受汇兑损失影响

2025 年全年公司预计实现归母净利润 18.81 亿元至 21.50 亿元，同比增长 40.00%至 60.00%，主要得益于人工智能行业加速发展与全球数据中心建设，带动了高速光器件产品需求的持续稳定增长，叠加公司智能制造持续降本增效，共同促进了公司有源和无源产品线营收增长。由于公司营业收入中海外客户占比较高，受汇兑损失影响，公司财务费用同比上升，对业绩增长产生一定负向影响。

▌强化全球供应链韧性，多生产基地扩充储备产能

公司已具备 800G 及 1.6T 高速光引擎的量产能力，1.6T 产品已进入正常交付阶段。泰国生产基地一期已于 2024 年年中投入使用，目前根据客户需求持续扩充产能；二期项目于 2025 年投入使用并进入试样阶段，预计 2026 年将全面释放海外产能，实现有源与无源产品的大规模量产。与此同时，国内江西高安基地也在推进三期扩产，为 2027 年后的业务增长储备产能支撑。

▌ FAU 在 CPO 架构中用量提升，面临交付周期紧张

FAU 作为光通信领域的核心无源光学器件，通过将多根光纤以微米级的精度进行排列和固定，实现了多路光信号的高效耦合与稳定传输。在光模块高密度互联及光芯片耦合等关键场景中，FAU 发挥着不可替代的作用。而在 CPO 架构中，FAU 作为连接光引擎与计算芯片的核心接口，其战略价值愈发凸显，单设备用量更是达到传统光模块的 3-5 倍。而用于 FA 的高精度切割机交付周期已长达 14 个月，CPO 等应用的高通道、保偏 FAU 预计将面临着交付周期紧张的局面。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

▌盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 57.33、91.06、120.25 亿元，EPS 分别为 2.61、4.18、5.53 元。公司营收利润实现高增，有源和无源产品线协同发展，随着光模块、CPO 对高速光引擎和 FAU 的需求爆发，有望进一步巩固公司竞争优势，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，扩产不及预期的风险。

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 2 月 9 日发布的《天孚通信（300394）：全年利润同比高增，有源无源产品线协同发展》报告

● 电力设备：强瑞技术（301128.SZ）——傅鸿浩

推荐逻辑：

事件

强瑞技术发布公告：2025Q1 公司实现收入 3.17 亿元/yoy+111%，实现归母净利润 0.12 亿元/yoy+184%。

投资要点

▌业绩表现抢眼，新业务强劲增长

公司 2024 年实现收入 11.27 亿元/yoy+67%，实现归母净利润 0.98 亿元/yoy+75%。业务拆分来看，移动终端 2024 年收入 6.78 亿元/yoy+30%；智能汽车领域实现收入 1.23 亿元/yoy+182%；Ai 服务器设备实现收入 0.65 亿元/yoy+135%；散热领域实现收入 1.94 亿元/yoy+357%。

公司在智能驾驶、Ai 服务器、散热等新业务领域增长明显，拉动公司业绩持续高增，未来成长确定性亦强。

▌淡季不淡，2025Q1 表现超预期

2025Q1 公司实现收入 3.17 亿元/yoy+111%，实现归母净利润 0.12 亿元/yoy+184%，表现超预期。公司在智能汽车、Ai 服务器、散热等新业务领域持续发力。智能汽车领域，具体业务包括车载模块性能测试、车灯线体组装和检测，以及智能驾驶控制器模块功能检测等各类整体解决方案，终端应用品牌包括华为全系新能源汽车、引望及比亚迪、仰望等。在 Ai 服务器领域，公司的核心客户华为早在 2019 年前后，已开始自主研发采用全液冷机柜解决方案的智能服务器，公司产品包括用于对服务器液冷机柜进行保压、注液、排水烘干、注氮的测试设备。公司的散热器产品主要向通信、AI 服务器与半导体行业提供风冷及液冷散热器产品，客户包括华为、超聚变、新华三等。

▌外延切入机器人领域，成长潜力大

公司拟通过 1.5 亿现金收购旭益达无刷电机 51%股权，该标的 2024 年收入 0.9 亿元，净利润 0.27 亿元，盈利能力强，业绩承诺 2025 年、2026 年累计达到 0.65 亿元。公司拟通过收购进入电机领域，进一步切入机器人领域。此外，公司 2025 年 4 月与湖南超能机器

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

人成立强瑞超能（深圳）机器人技术有限公司，聚焦康复、教育等机器人细分赛道。

▌ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 2.05、2.89、4.00 亿元，EPS 分别为 2.78、3.91、5.41 元，维持“买入”评级。

风险提示：

需求不及预期；原材料价格波动；费用控制不及预期；新客户、新业务开拓不及预期等；收购不及预期。

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 5 月 6 日发布的《强瑞技术（301128）：业绩表现抢眼，新业务增长强劲》报告

● 汽车：模塑科技（000700.SZ）——林子健

推荐逻辑：

事件

公司发布 2026 年半年报，其中 2026Q2 营收 16.5 亿元，同比-8.5%；归母净利润 1.5 亿元，同比+5.2%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比+49.4%，大幅增长。

投资要点

▌ 26Q2 业绩超预期，盈利能力大幅改善

2026Q2 扣非归母净利润大幅增长，盈利能力改善显著。（1）营收方面，2026Q2 实现营业收入 16.5 亿元，同比-8.5%。（2）净利润方面，2026Q2 实现归母净利润 1.5 亿元，同比+5.2%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比+49.4%，大幅增长。（3）毛利率方面，2026Q2 毛利率 21.6%，同比+3.2pct，持续优化产品与客户结构。（4）费用率方面，2026Q2 期间费用率为 13.1%，同比-2.9pct；其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.9%/7.1%/3.5%/1.6%，同比-0.5/-0.6/+0.6/-2.4pct。财务费用同比大幅下降系汇兑损失同比减少 3184 万元，以及有息负债收窄使得利息支出下降 2571 万元。

▌ 受益于降本增效及客户结构优化，业绩韧性逐步凸显

公司通过一系列费用管控措施，大幅压减三费支出。其中管理费用与销售费用较上年同期合计减少 5,441 万元。同时通过压降有息负债，利息支出较上年同期下降 2,571 万元，加上汇兑损失较上年同期下降 3,184 万元，本期财务费用较上年同期下降 5,451 万元，费用端的有效收缩直接对冲了营收下滑对利润的影响。

公司持续优化产品与客户结构，毛利率显著改善。对外集中力量加大高毛利项目订单的开发，对内强化精益制造与成本管控，通过持续的生产工艺研发改进，不断提升生产效率，稳步对冲原材料及各项成本波动风险。2026 年上半年，公司核心汽车零部件业务毛利率提升至 21.9%，较去年同期提高 1.7pct，为上半年盈利韧性奠定基础。

▌ 与国内外头部厂商开展合作，人形机器人第二成长曲线确立

机器人事业部与国内外头部机器人公司开展积极合作。公司已与多家整机厂建立技术对接、样品开发与送样验证工作，同步完成工艺适配迭代，复用现有注塑喷涂产线开展小批量试制。针对机器人零部件特殊的精度、轻量化、外观一致性要求优化设计、技术与材

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

料方案，公司夯实产品工艺基础，为规模化供货做好技术储备。2025 年 12 月，公司与国内某机器人公司签订了零部件采购框架协议，并正式接到客户发出的人形机器人外覆盖件小批量采购订单。

▌盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 64.0、69.1、75.8 亿元，归母净利润分别为 6.3、6.9、8.3 亿元，公司深耕塑化汽车装饰件业务，积极开发人形机器人外覆盖件产品，业绩有望持续增长，维持“买入”投资评级。

风险提示：

地缘政治风险、原材料价格上涨风险、市场需求不及预期风险、项目进度低于预期风险、汇兑收益大幅波动风险。

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 8 月 30 日发布的《模塑科技（000700）：26Q2 扣非归母净利润同比大增，已与国内外头部机器人展开合作》报告

● 化工：永安药业（002365.SZ）——卢昊

推荐逻辑：

事件

永安药业发布半年度报告：2026H1 公司实现营业收入 5.64 亿元，同比增长 53.44%；实现归母净利润 0.43 亿元，同比增长 247.39%。其中，2026Q2 单季实现营业收入 3.28 亿元，同比增长 67.06%、环比增长 38.96%；实现归母净利润 0.36 亿元，同比增长 111.54%、环比增长 361.07%。

投资要点

▌牛磺酸量价齐升，带动业绩大幅增长

2026 年上半年，公司业绩实现大幅增长，核心驱动力为主营产品牛磺酸业务的快速回升。公司医药制造业（主要为牛磺酸）实现营收 3.99 亿元，同比增长 69.28%，毛利率提升 11.08 个百分点至 26.20%。上半年受外部环境变化影响，牛磺酸由一月的 16 元/公斤涨至 8 月 25.19 元，下游客户采购节奏加快，公司积极把握市场机遇，合理上调牛磺酸销售价格，同时快速提高产量，牛磺酸产量和销量同比分别上涨 26%和 35%，实现量价齐升。此外，保健食品业务稳步推进，公司对子公司永安康健增资 5000 万元用于建设软糖/软胶囊生产线，为后续业务拓展提供保障。

▌肌酸业务扭亏为盈

上半年，公司对全资子公司凌安科技实施吸收合并，将一水肌酸业务转入公司直接运营，以优化管理和整合资源。通过推进产线改造升级和工艺优化，肌酸业务生产运行趋于稳定，自四月起开始扭转亏损局面，经济效益明显改善。财务方面，受美元汇率波动影响，公司本期产生汇兑损失，导致财务费用同比增加 460.66%至 612.33 万元。同时，公司经营活动产生的现金流量净额为 0.32 亿元，同比下降 37.30%，主要系本期采购支出增加所致。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

▌行业龙头地位稳固，一体化优势逐步显现

公司作为全球最大的牛磺酸生产企业，拥有年产 7.8 万吨的生产能力，规模和成本优势显著。牛磺酸主要生产厂商集中在我国以及日本，头部企业具备较强定价权。公司"楚牛"牌商标在国内外享有较高知名度，品牌优势稳固。公司围绕"牛磺酸+肌酸"双核心，在保健食品领域深化"M-CDMO"服务模式，构建从核心原料到多元剂型生产的全产业链一体化服务能力，产业链优势有望逐步显现。

▌ 盈利预测

公司是全球牛磺酸行业龙头，主业盈利能力持续改善。近期牛磺酸价格已突破 25 元/公斤，行业协同挺价意愿较强，价格有望维持高位。预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 0.96、1.10、1.26 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；汇兑损失；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 8 月 31 日发布的《永安药业（002365）：牛磺酸主业量价齐升，中报净利增长超两倍》报告

● 医药：上海谊众（688091.SH）——胡博新

推荐逻辑：

事件

上海谊众发布公告：2025 年上半年，实现营业收入 16030.74 万元，较 2024 年同期增长 31.48%；归属于上市公司股东的净利润 3800.38 万元，较 2024 年同期增长 10.13%。

投资要点

▌ 紫杉醇胶束进入医保，业绩恢复增长

公司核心产品紫杉醇胶束于 2024 年 11 月进入医保谈判目录，2025 年渠道覆盖推进迅速，截至 2025 年 H1，紫杉醇胶束已成功进入全国超过 200 家医院，销量较 2024 年同期增长约 487%。虽然纳入医保后价格下降，但销量提升显著，公司整体收入同比大幅增长 31.48%。从季度看，2025 年 Q2 收入环比 Q1 提升 25.68%，随着渠道覆盖和销售人员增加，预计 Q3 和 Q4 环比增速将继续提升。

▌ 扩适应症临床，市场空间广阔

紫杉醇胶束目前获批适应症仅为非小细胞肺癌，乳腺癌和胰腺癌的 III 期研究正在推进，已开始患者入组，我们预计 2026-2027 年完成并有望获批新适应症。紫杉醇作为一款广谱的化疗药物，紫杉醇胶束可拓展的适应症还包括卵巢癌、胃癌等。

▌ 前瞻布局三抗研发，未来 BD 可期

公司已构建多功能抗体研发平台，目前正推进 PD-1/IL-2/VEGF 多功能抗体的研发，我们预计 2026 年初递交临床申请。PD-1/VEGF 和 PD-1/IL-2 双抗是目前已有临床数据验证的组合，而且信达生物也于 7 月份获批 PD-1/IL-2α-bias（IBI363）与贝伐珠单抗（VEGF 抗体）联合治疗肺癌的临床研究。上海谊众的 PD-1/IL-2/VEGF 组合在肿瘤免疫药物开发具

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

有前瞻性，随着关键临床数据读出，未来具备对外授权的潜力。

▌ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 5.84、8.58、11.21 亿元，EPS 分别为 0.87、1.44、2.03 元。核心产品紫杉醇胶束进入医保后处于放量增长阶段，给予“买入”投资评级。

风险提示：

三抗研发及后续临床研究的不确定性；紫杉醇胶束市场推广低于预期；紫杉醇胶束同类竞品获批的风险。

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 8 月 15 日发布的《上海谊众（688091）：业绩增长恢复，前瞻布局三抗研发》报告

● 计算机：同花顺（300033.SZ）——陶欣怡

推荐逻辑：

事件

公司于 2026 年 8 月 21 日披露 2026 年半年度报告。2026H1 实现营业收入 26.46 亿元，同比+48.68%；归母净利润 9.52 亿元，同比+89.76%；扣非归母净利润 9.34 亿元，同比+92.89%；加权平均 ROE 10.54%，同比提升 3.77 个百分点。基本 EPS1.27 元。经营现金流净额 22.19 亿元，同比+94.51%。

投资要点：1.增值电信与广告构成增长主引擎。公司 26H1 增值电信业务收入 12.7 亿元，同比+47.6%，毛利率 86.8%（同比+3.6pct）；广告及互联网推广服务收入 10.6 亿元，同比+65.8%，毛利率 93.7%。增长主因资本市场活跃、投资者需求与站内用户活跃度提升。2026H1 日均 A 股成交额约 2.7 万亿元，同比约+96.9%；A 股累计新开户约 2016.1 万户，同比约+60.0%，公司庞大的 C 端用户基础使市场活跃度更有效地转化为两大主业收入增长。

2.公司持续推进 AI 与金融信息服务融合：产品层面，公司 C 端推动问财由自然语言问答向智能投研 Agent 升级（覆盖市场研究、盘中跟踪、盘后复盘、公告解读、组合分析等）；B 端推出 iFinD MCP，以标准化接口将 iFinD 投研数据接入客户本地 AI 环境。同时公司持续推进研发与销售壁垒，26H1 研发费用 6.6 亿元（上年同期 5.8 亿元）；销售费用 5.9 亿元，同比+75.4%，研发支出增加主要系算力采购上升，广告宣传费增加主要系加大营销力度。

3.盈利预测：当前市场交投持续活跃，叠加 AI 赋能公司主业的规模壁垒进一步深化。我们预计公司 2026-2028 年营收约 77.98/91.18/102.58 亿元，同比 29.3%/16.9%/12.5%，归母净利润为 42.63/50.78/58.07 亿元，同比 33.0%/19.1%/14.4%，维持"买入"评级。

风险提示：

宏观经济下行、资本市场波动、研发进度不及预期等。

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 2026 年 8 月

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

31 日发布的《同花顺（300033）：利润维持高增，AI 商业化路径渐晰》报告

2.1、 金股盈利预测表：

图表 2：十大金股盈利预测表（2026/08/31）

公司代码	名称	2026-08-31 股价	PE			EPS		
			2025	2026	2027	2025	2026	2027
688256.SH	寒武纪	1112.18	211.84	138.16	91.39	5.25	8.05	12.17
002025.SZ	航天电器	65.51	85.08	59.55	30.47	0.77	1.10	2.15
300433.SZ	蓝思科技	38.93	51.22	42.32	29.95	0.76	0.92	1.30
002241.SZ	歌尔股份	24.25	21.85	25.00	18.95	1.11	0.97	1.28
300394.SZ	天孚通信	263.00	100.77	62.92	47.56	2.61	4.18	5.53
301128.SZ	强瑞技术	122.59	44.10	31.35	22.66	2.78	3.91	5.41
000700.SZ	模塑科技	11.53	21.75	16.71	15.37	0.53	0.69	0.75
002365.SZ	永安药业	15.21	190.13	46.09	41.11	0.08	0.33	0.37
688091.SH	上海谊众	39.30	45.17	27.29	19.36	0.87	1.44	2.03
300033.SZ	同花顺	229.20	38.46	40.49	33.96	5.96	5.66	6.75

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：金股排名不分先后）

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

3、 风险提示

（1）地缘局势风险再起

（2）海外货币政策急转

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。

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。

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

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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。