下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

2026 年 09 月 02 日

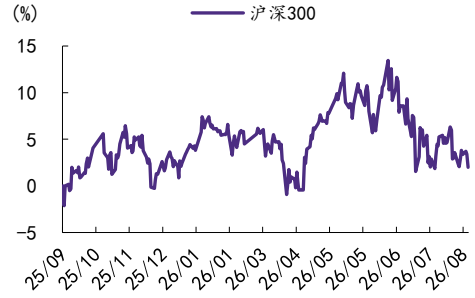
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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
2.3、 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（2026/09/02） 3
图表 2：十大金股盈利预测表（2026/09/02） 17

下载日志已记录，仅供内部参考

1、9月十大金股组合

图表1：2026年9月华鑫十大金股组合（2026/09/02）

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	6968	227.05	126.63	60.15	4.88	8.75	18.42	何鹏程
2	002025.SZ	航天电器	电子	302	86.26	60.38	30.89	0.77	1.10	2.15	庄宇
3	300433.SZ	蓝思科技	电子	1901	48.57	40.12	28.39	0.76	0.92	1.30	庄宇
4	002241.SZ	歌尔股份	电子	858	21.75	24.89	18.86	1.11	0.97	1.28	庄宇
5	300394.SZ	天孚通信	电子	2727	95.79	59.81	45.21	2.61	4.18	5.53	庄宇
6	301128.SZ	强瑞技术	电力设备	174	87.91	67.28	38.36	1.37	1.79	3.14	傅鸿浩
7	000700.SZ	模塑科技	汽车	105	21.55	16.55	15.23	0.53	0.69	0.75	林子健
8	002365.SZ	永安药业	化工	45	190.50	46.18	41.19	0.08	0.33	0.37	卢昊
9	688091.SH	上海谊众	医药	83	129.06	108.14	95.26	0.31	0.37	0.42	胡博新
10	300033.SZ	同花顺	计算机	1634	36.44	38.37	32.17	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

下载日志已记录，仅供内部参考

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）；

下载日志已记录，仅供内部参考

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：

事件

寒武纪发布 2026 年半年报，2026 年上半年公司实现营业收入 59.96 亿元，同比增长 108.13%；实现归母净利润 23.11 亿元，同比增长 122.61%。

投资要点

▌收入翻倍利润兑现，规模效应驱动盈利质量提升

2026 年上半年，公司实现营业收入 59.96 亿元，同比增长 108.13%；实现归母净利润 23.11 亿元，同比增长 122.61%；实现扣非归母净利润 21.66 亿元，同比增长 137.30%。上半年毛利总额 33.13 亿元，同比增长 105.62%，综合毛利率维持约 55.25%的高位。费用端，销售费用、管理费用分别同比下降 6.68%、15.86%，研发费用 7.02 亿元，同比增长 29.63%。公司盈利高增的核心支撑来自云端产品线的规模化放量与金融、互联网头部客户的深度合作。

▌国内 CSP 巨头资本开支显著上调，国产卡采购明显加速

2026 年 8 月，国内互联网大厂陆续披露 2026 年二季度财报，AI 相关资本开支全面超预期。腾讯 2026 年二季度资本开支达 527.84 亿元，同比增长 176%、环比增长 65%，上半年合计 847.20 亿元，同比增长 82%，主要投向 AI 算力采购与数据中心等基础设施；管理层在业绩电话会上明确，第三季度将继续大幅增加算力采购。

阿里巴巴二季度资本开支 677 亿元，同比增长 75%，并公告新股配售募资约 800 亿港元，所得款项净额将 100%投入 AI 全栈建设。

据工业和信息化部数据，2026 年上半年我国智能算力规模达 2185EFLOPS，同比增长 177%。在无法大规模采购海外高端算力卡的供给约束下，国内 CSP 的算力缺口只能由国产芯片承接，采购明显加速。

寒武纪作为第三方 AI 芯片头部厂商，是互联网大厂国产化采购的核心受益标的，公司合同负债由年初的 61 万元增至 1.88 亿元，预收款项明显增多，在手需求可见度持续提升。

▌国产芯片承载前沿模型大规模推理，主流 CSP 认可度跃升

2026 年 8 月，智谱正式发布并开源 GLM-5.3-Flash（320B-A18B）。该模型在正式发布前以匿名模型 Ox-Alpha 形式在 OpenCode、OpenRouter 两大平台进行大规模测试，词元调用量高达 62T，创双平台调用量新高；测试期间全部线上流量由 10 万张国产芯片承载，这

下载日志已记录，仅供内部参考

是智谱首次在大规模流量中采用国产芯片集群直接服务全球真实负载。经优化后，同一硬件上端到端服务性能提升 3 倍，硬件效率与单词元成本达到与主流英伟达 GPU 相当的水平，国产芯片首次被验证可以在大规模真实场景下满足前沿模型推理需求。

推理侧的场景边界同步打开。8 月 31 日，MiniMax 宣布 H3 Max 768P/480P 正式接入开放平台与 MiniMax Design：一段 5 秒、768p 的完整音视频生成时间不到 3 秒，生成速度开始快过播放速度，吞吐量约为原生 H3 的 35 倍，视频模型由此从生成一条视频的工具转变为可接入直播流、24 小时持续产出画面的内容引擎，单次生成需求转化为全天候推理负载，推动国产推理算力需求量级跃升。前沿模型大规模流量跑在国产芯片集群上、视频生成实时化催生持续性推理需求。目前，寒武纪推理软件平台已完成对 GLM、DeepSeek、Qwen、Kimi、MiniMax 等国内主流大模型的适配，卡位优势显著。

▌HBM 扩产落地货源改善，出货节奏约束解除在即

全球 HBM 供给端正出现明确的改善信号。根据首尔经济日报相关报道，三星电子 HBM4 量产良率自 2 月不足 60%提升至约 80%，提前达成原定 2026 年底的良率目标，计划三季度 HBM4 相关收入提升至原先三倍以上，下半年 HBM4 占其 HBM 整体销售额比重有望超过 60%；SK 海力士 HBM4 良率同样达到约 80%区间。两大存储巨头产能有望进一步释放，将显著缓解此前行业普遍面临的高端存储供给紧张局面。

对公司而言，供给端改善已在报表端先行体现。截至 2026 年 6 月末，公司存货账面价值 82.48 亿元，较上年末增长 66.83%，其中原材料与委托加工物资为主要增量；预付款项 29.14 亿元，较上年末增长 291.37%，主要系预付采购款增加所致，公司通过预付定金与应付票据结算锁定晶圆代工与关键物料产能。公司 AI 芯片出货节奏有望不再受制于 HBM 供应约束，备货先行指标与 HBM 产能释放形成共振，供应链瓶颈解除后，下半年收入放量路径清晰，AI 芯片出货进度有望加快。

▌ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 162.49、317.51、519.77 亿元，EPS 分别为 8.75、18.42、31.55 元，我们看好公司作为国产 AI 芯片龙头充分受益于国产算力发展的浪潮，维持“买入”投资评级。

风险提示：

晶圆代工及关键原材料供应不及预期；互联网大厂资本开支不及预期；存货跌价等风险。

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 9 月 1 日发布的《寒武纪（688256）：业绩高增彰显盈利弹性，国产算力需求共振打开成长空间》报告

● 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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 与昇腾 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

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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迎来修复》报告

下载日志已记录，仅供内部参考

● 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

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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，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。

▌ 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、

下载日志已记录，仅供内部参考

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：2026 年上半年，公司实现营业收入 13.74 亿元，同比增长 63.7%；归母净利润 0.86 亿元，同比增长 56.8%。其中二季度实现营业收入 8.58 亿元，环比增长 66.3%；归母净利润 0.71 亿元，环比增长 373%。

投资要点

▌液冷业务进入爆发期，多产品齐放量

2026 年上半年 AI 服务器相关业务实现营业收入 4.3 亿元，同比增幅超 160%，收入增长主要来自铝宝科技并表，以及设备订单旺盛。子公司铝宝科技主要生产 AI 服务器柜内托盘精密结构件，2026 年以来产品持续放量。同时，强瑞向国内及北美头部 AI 服务器厂商交付的服务器组装线、液冷检测设备及配套治具、零部件订单也实现较快增长。

此外，公司 inner manifold 中央分水器订单逐步增加。该产品目前主要应用于 Rubin 服务器机柜内的计算托盘，市场空间广阔，随着 Rubin 服务器机柜出货量的逐渐提升，中央分水器订单有望大幅增长。目前，公司也正在配合客户参与下一代 Rubin Ultra 服务器中央分水器的研发，并对接验证及试产工作。

▌治具主业收入确认后置，三季度表现值得期待

移动智能终端业务以智能手机组装、检测设备及配套治具零部件为主，2026 上半年实现收入约 4.11 亿元，与上年同期基本持平。苹果产业链订单高峰期较往年延后约两个月，延迟的批量订单将集中在第三季度完成收入确认。随着 2026 年苹果折叠屏 iPhone 量产，以及 10 周年版机型放量，预计公司全年苹果相关治具与设备订单量有望增加。

▌半导体与机器人业务贡献增量业绩，弹性显著

公司多项业务进展迅速。在半导体领域，2026 上半年，半导体相关精密结构件、设备实现收入约 1.17 亿元，同比增长超 800%。机器人领域，扫地机器人无刷电机、工业机械臂等产品贡献收入约 1.57 亿元，同比增长约 263%。受益于无刷电机在扫地机器人的应用部位和数量有所增加，无刷电机订单显著增长。

▌盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 30.7、42.8、57.0 亿元，归母净利润分别为 2.6、

下载日志已记录，仅供内部参考

4.6、6.5 亿元，EPS 分别为 1.79、3.14、4.45 元，维持“买入”投资评级。

风险提示：

1）原材料价格波动风险；2）行业竞争加剧风险；3）下游需求不及预期；4）订单交付不及预期等。

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 9 月 2 日发布的《强瑞技术（301128）：半年报业绩高增，液冷业务放量显著》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。

下载日志已记录，仅供内部参考

▌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。

▌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

下载日志已记录，仅供内部参考

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 2026 年中报：2026 年上半年，公司实现营业收入同比增长 3.45%，归属于上市公司股东的净利润同比增长 11.31%。

投资要点

▌ 研发费用大增，利润保持增长

2026 年 H1 公司研发费用为 5198.41 万元，同比大幅增长 80.72%，研发费用率提升 13.41 个 pp 至 31.35%。增加研发投入主要是：①紫杉醇聚合物胶束扩适应症临床费用；②YXC-001+YXC-002 的 IND 投入。2026 年 H1 营业成本，销售费用和管理费用均较同期下降，依靠效率提升，公司归母净利润增速为 11.31%。

▌ 三功能抗体融合蛋白 IND，安全性有望验证

YXC-001 为一款结构独特的 First-in-Class 三功能抗体融合蛋白，整合了 PD-1 抗体（帕博利珠）、抗 VEGF 抗体（贝伐珠）与经优化的低毒性的 IL-2。YXC-001 的关键创新在于 IL-2 的变构与靶向递送，通过空间构象重设计与肿瘤微环境原位激活，实现最大化激活效应细胞，最小化脱靶风险。YXC-001 已于 8 月 18 日获批临床，我们预计 9 月启动首例临床入组，年内有望获得安全性数据。

▌ 第四代 EGFR 激酶抑制剂独特设计发挥后发优势

YXC-002 为在研第四代高脑渗透性 EGFR-TKI，可靶向 NSCLC 一系列经典/非经典 EGFR 驱动基因突变和耐药突变，可有效针对中枢神经系统（CNS）转移患者的治疗。 YXC-002 有独特创新的结构设计，具有以下优势：①克服了前三代 EGFR 抑制剂对于耐药性 C797S 点突变 EGFR 导致的无效治疗，并对野生型 EGFR 具有高选择性，野生型 EGFR 相关的毒性小；②与目前已进展到临床 II 期的第四代新型 EGFR 抑制剂 BDTX-1535 相比，抑瘤效果更具优势，尤其在敏感突变（19del），三重突变（L858R-T790M-C797S）方面；③其自带独特的三氟乙氧基结构使得药物穿透血脑屏障能力增强。8 月 19 日，YXC-002 已于用于非

下载日志已记录，仅供内部参考

小细胞肺癌治疗的临床试验申请（IND）已获正式批准。

▌ 盈利预测

考虑医药市场推广环境变化和公司研发投入大幅增加，预测公司 2026-2028 年收入分别为 3.41、4.01、4.87 亿元，EPS 分别为 0.37、0.42、0.54 元，考虑研发管线陆续进入临床阶段，出海条件逐步具备，维持“买入”投资评级。

风险提示：

创新药临床的不确定性，医疗反腐等政策对紫杉醇胶束销售推广压力；研发大幅增长对利润的影响。

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 9 月 1 日发布的《上海谊众（688091）：创新药获得临床批文，研发加速落地》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，EPS 基本 2.27 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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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《同花顺（300033）：利润维持高增，AI 商业化路径渐晰》报告

2.3、 金股盈利预测表：

图表 2：十大金股盈利预测表（2026/09/02）

公司代码	名称	2026-09-02 股价	PE 2025	PE 2026	PE 2027	EPS 2025	EPS 2026	EPS 2027
688256.SH	寒武纪	1108.00	227.05	126.63	60.15	4.88	8.75	18.42
002025.SZ	航天电器	66.42	86.26	60.38	30.89	0.77	1.10	2.15
300433.SZ	蓝思科技	36.91	48.57	40.12	28.39	0.76	0.92	1.30
002241.SZ	歌尔股份	24.14	21.75	24.89	18.86	1.11	0.97	1.28
300394.SZ	天孚通信	250.00	95.79	59.81	45.21	2.61	4.18	5.53
301128.SZ	强瑞技术	120.44	87.91	67.28	38.36	1.37	1.79	3.14
000700.SZ	模塑科技	11.42	21.55	16.55	15.23	0.53	0.69	0.75
002365.SZ	永安药业	15.24	190.50	46.18	41.19	0.08	0.33	0.37
688091.SH	上海谊众	40.01	129.06	108.14	95.26	0.31	0.37	0.42
300033.SZ	同花顺	217.16	36.44	38.37	32.17	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）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 风险提示

（1）地缘局势风险再起

（2）海外货币政策急转

下载日志已记录，仅供内部参考

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。