本报告来源于“慧博投研”，请勿外传！

华安研究 | 2026年9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(基金常规)			风险提示	研究员	联络信息
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E			
医药	301033.SZ	迈普医学	1、业绩维持高增，2026年维持收入或50%/利润或60%增速。公司老产品收入10%左右，可视收入由价、破版数据共配共个新产品收金放比，26年有望实现翻倍增长。 2、公司自身加速，26年有望主动提升至30%，目前上海外、销团队均全了就词注册证，正加价所营金科适应症，海外有望借助神经外科产品加速拓展市场。 3、市场手握各分医疗800%股权，神基建进入高景气度研究介入基建，需随神经外科+内科整合协同效应，今年业绩有望兑现。	79	110	157	93%	40%	43%	278	374	499	28%	35%	33%	1.2	1.6	2.3	46	33	23	产品海外放广不及预期；国际贸易摩擦风险；市场竞争加剧风险。	徐思超 S0010521120002 18519842828	《迈普医学：神产品海外加速放量，收购海外医疗打开上限》
传媒	9888.HK	百度集团	1、百度集团是全球少数能够提供全栈AI服务的互联网厂商：百度智能云连续4年在中国公有云市场份额，全栈AI能力体现在“芯云模体”深度协同，芯片层：昆仑芯基于自研XPU架构，由智算芯基于国内M芯片厂商深度；云平台层：百度智能云提供MaaS、AI PaaS服务，30Q3 GPU云收入增速285%；模型层：通义模型七代+5款Omni模型各细分第一，全球第四，模型预订数据配套跨境评引入年初人才；AI应用层：推出Famous全新全流程智能体，可对标国际内的新下百度网盘，百度文库等百度应用产品生态； 2、昆仑芯上市在即，35亿并入加特投资实：2026年1月，5月昆仑芯先后在港股、A股上市排队，上市进程有序推进，目前P800已实现量产并通过规模化验证及上线预算通知，新一代M300、M600AI芯片已研发完成25年，512超节点上市在即。 3、萝卜快跑全球化布局加速推进：截至30Q3萝卜快跑已覆盖全球29个城市，本汉累计超3.5亿公里自动驾驶里程，包括14亿公里全无人驾驶里程，营运行车累计30万+次，同比高增109%。	18941 百度集团-SW 与9888 HKMP对照	13875	15359	-36%	-27%	11%	129079	126325	146155	-3%	-1%	9%	53.9	39.7	44.5	54	21	16	国内外云厂商竞争加剧风险；技术迭代不及预期风险；投资收方面不及预期风险；AI应用化尼现不及预期风险。	石月笑 S0015520050001 13610852578	《百度：云+昆仑芯多层全线AI龙度，萝卜快跑推进全球化布局》
建工	6055.HK	中国电建	1、中报列空表示，中期香港期间通过D和基础在D的上半年压力主要来自贸易环境发展发动节奏，需求基础和研展望表现有变利减弱；随着无机洗供标准完成，合作协议落地发展项目，2026年下半年标资有望改善。 2、基础在D无列来技术，期间在D定价优化，需求主要扩张和潜在海外采购，仍可净增2027年利润该复增长，自调约5.16x，从估制空间看，中国电建依托数字地球产业集约成地资源，公司有望进步集中和整合中国的基发海外资源，成为全球领军行业龙头发展资源，建设行业新DQ1是3D扩展，到此是增10%。	980	1056	1223	15%	8%	16%	34579	32939	34320	12%	-11%	11%	1.4	1.5	1.8	25	16	14	为国家规算专业制度发生价例变大变化或成物有关的风险；规审制品的全球需求及消费风少风险；进出口贸制成型及其他贸易限制风险；当客户业务发生发生变化风险；存货跌减的风险；外汇风险。	徐恒 S0015523120001 17717366810	《中期前瞻：2Q21业绩环比高开，基础在D业务盈利能力显著提升》
汽车	002850.SZ	科达利	1、智电业务2B年维持高景气，预计公司收入有望同比增长30%以上。 2、4680业务全年开始放量，有助于毛利率改善；机器人业务持续进行，处于第一梯队。	1764	2367	2960	20%	34%	25%	13213	20729	26832	27%	56%	29%	6.5	8.4	10.8	24	24	19	原材料大幅波动风险；下游客户销量不及预期；产品质量发生风险	刘十锦 S0015240500002 13816089103	《科达利：2Q21业绩快速增长，机器人业务进展顺利》
电子	688012.SH	中微公司	1、两存扩产叠加国产化产线加速建设，半导体设备需求持续放量。随着新程演进，3D导差积测开发HBM放量，刻蚀各先进制程、DRAM、HBM等的工序占比与价值量显著提升，质量受益的设备标节之一。 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和开发行业首发量提升，先进逻辑中段关键刻蚀及先进存储电容深孔刻蚀性能优异，2026年全年订单增速与营多30%。公司竞争优势突出，有望充分受益本轮国内资产与国产替代浪潮。	2111	3409	4290	31%	62%	26%	12385	15625	18674	37%	26%	19%	3.4	5.4	6.8	80	68	54	研发进度不及预期；产业竞争加剧；贸易管制加剧。	李光普 S0015240200002 13263350563	《中微公司：设备新品顺利放量，高研发加速平台化布局》
电新	301027.SZ	上能电气	1、2Q23光伏装主要受汇兑影响，实际盈利低于表现，下半年业绩加速；公司对于印度和欧洲的业务战略清晰，预计今明两年智利，储备工厂投产，等两大工厂全部投产后，公司全球产能将达到25-30亿元。 2、公司自2025年针对产品投资等高，公司于2025年5月公告拟投资建设年均产值新金额矿，预计于收购各款发生新建设完成，于2026年3月公告终止该资，从战略角度出发，公司短期发展规划发展战略。	461	1116	1640	10%	142%	47%	5630	10112	13996	18%	80%	38%	0.9	2.5	3.3	30	12	8	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。	任浩郁 S0015523120004 15652947918	《上能电气：海外业务拓展加速，营收增长稳健》
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。 2、募投项目总体规划产业园建一步标平主要主责，提高航空部备装备科研生产和强发维修能力，助力武器装备现代化建设。	3518	3656	3981	4%	4%	9%	44056	46084	50609	4%	5%	8%	1.3	1.3	1.4	43	38	35	下游需求放无衍节奏统计限制；研发不及预期；产能释放不及预期；存货减值风险；应收账款回收风险；公司成长动管理层控制发和关法律法规规范风险；公司管理层及核心技术人员稳定动履行工作职责影响经营风险；公司管理提高，股东发展工业未来减持风险。	郑秀丽 S0013523030002 18610096650	《中航沈飞：业绩承压，景区持续拓宽工业高质量发展》
机械	301018.SZ	时泰矿机	1、矿山时泰备件研发下游选矿设备，耐材备件主营需求稳定增长。公司海外基地拓展持续，预计今明两年智利、秘鲁工厂投产，等两大工厂全部投产后，公司全球产能将达到25-30亿元。 2、公司自2025年针对产品投资等高，公司于2025年5月公告拟投资建设年均产值新金额矿，预计于收购各款发生新建设完成，于2026年3月公告终止该资，从战略角度出发，公司短期发展规划发展战略。	116	78	166	45%	-33%	113%	1122	1009	1341	20%	-10%	33%	0.7	0.5	1.0	37	82	27	矿山固定投资进力风险；主要原材料价格波动风险；海外经营风险；江苏基地风险。	王晓 S0013524040001 18301838122	《时泰矿机：选矿备件耐品质营表现，矿山机械+矿山投资共驱“双轮发展”》
化工	600096.SH	云天化	1、公司拥有磷矿产能1450万吨/年，饲料、黄磷、磷酸铵等一体化磷各业协齐有，磷配应备业丛于低价磁磷微微料制性龙头。 2、各技强磷酸铵扩能矿打开中长期资源成长空间，配备精加磷化工高附加成果二增长点。 3、矿化一体化龙金流程定，2024/2025年股利支持率约40%、50%。	5136	5458	5809	-3%	6%	8%	48413	53958	58821	-22%	11%	4%	2.8	3.0	3.2	12	10	9	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。	王锦峰 S0013522110002 17621729793	《云天化：2Q21业绩持续增长，磷矿新增自持龙技头》
有色	601899.SH	紫金矿业	1、金、铜、锌三大品种量价齐升，盈利质量持续优化，2Q21公司矿产金收入444.67亿元（同比+68.9%）；矿产铜30.57亿元（同比+42.9%）；矿产锌20.79亿元（同比+103.9%），得益于金价的双重提升。 2、9月多重催化共振，美联储和各国利好降息，国内积极财政及下游进入旺季有望推动价，铜价格进一步上行。 3、目前公司估值仅10.15x，处于历史偏底部位置，内蒙东海铸铜向上，修复空间显著。	51777	86581	96096	62%	50%	19%	349079	434738	475915	15%	25%	10%	2.0	3.0	3.6	18	11	10	相关金属价格大幅波动；项目建设和生产进度不及预期；资源税费费用增；海外经营风险；矿山安全及环保风险等。	许贵东 S0013522080002 18019001956	《紫金矿业：金铜铅锌齐增长，平衡技术规模领跑》

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

适当性声明 《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。通过本调研订阅号/本报告发布的观点和热推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/本账号中的任何热推。本订阅号/本账号难以设置访问权限，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/本账号而视为投资者。
免责申明 华安证券股份有限公司经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，据此投资，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。
本报告仅向特定客户传送，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翻版、复印件或数据库。如您并非华安证券研究所研究员，请不要以任何形式使用、复制、发布、引用或传播本报告的任何部分，亦不得以任何方式改变或曲解本报告的意思。
分析师声明 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。本人过去不曾与、现在不与、未来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任何形式的补偿，分析结论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。若因对报告的曲解等产生歧义，应以报告发布当日的完整内容为准。