下载日志已记录，仅供内部参考

财信证券 CHASING SECURITIES

证券研究报告

大类资产配置报告

财信证券 2026 年 9 月份十大金股

2026 年 08 月 31 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	3.6%	-3.6%	2.8%
沪深 300	0.9%	-6.2%	3.3%

叶彬 **分析师**
执业证书编号：S0530523080001
yebin@hnchasing.com

相关报告

投资要点：

- **2026 年 8 月份十大金股收益情况。**2026 年 8 月份财信证券十大金股以稳为主，有效控制好了市场深度调整后带来的后续组合波动风险。自 2026 年 8 月 1 日建仓起，截至 2026 年 8 月 28 日（下同），2026 年 8 月份财信证券十大金股绝对收益率为 1.33%，跑赢同期沪深 300 基准指数 0.87 个百分点。其中，十只个股中有五只实现正收益，收益率排名前五的个股分别为赤峰黄金、迪哲医药-U、国瓷材料、中微公司、平高电气，收益率分别为 24.09%、14.93%、11.06%、6.69%、0.25%。2026 年财信证券十大金股组合 1-8 月累计收益率为 11.14%(按照复利计算），跑赢同期沪深 300 基准指数 11.59 个百分点。

- **大势研判。**回顾 8 月行情，市场经历深度调整后一度出现技术性修复，但在海外霍尔木兹海峡局势反复、美债利率高位震荡、韩国股市波动较大等三大扰动因素影响下，叠加 A 股自身筹码结构处于优化过程中，大盘反弹力度、高度都受到一定限制，整体以震荡和轮动为主。展望 9 月，市场或迎来做多窗口期，主要基于以下三方面考虑：**一是外部扰动改善。**虽然美债利率仍将高位震荡、美联储政策预期偏鹰，但对流动性的强扰动阶段大概率已过：一方面，霍尔木兹海峡局势有望改善，短期内油价中枢或难有大幅上行空间，通胀预期减弱，有利于美债利率稳中下行；另一方面，前期美国财政部加大国债回购规模，释放出官方层面干预利率信号，市场担忧程度下降。另外，英伟达业绩以及业绩指引超预期，叠加全球 AI 产业链调整较为充分，有利于孕育科技线趋势性反弹行情。**二是 A 股中报业绩扰动期结束。**8 月底中报业绩披露期结束后，业绩不及预期风险落地，各题材板块的景气度也逐步清晰，有利于资金风险偏好修复以及主线板块形成。**三是大盘筹码结构得到一定优化。**8 月大盘反复震荡磨底，短线底部较为稳固，同时反弹至压力位后，也通过时间换空间的方式优化了筹码结构，为后续做多行情完成蓄势。

- **投资建议：**基于上述分析，9 月市场大盘可能以震荡向上为主，方向上或呈现多点开花态势，可重点关注趋势向好的科技线核心股、受益于流动性改善的板块、具备涨价逻辑的方向。

- **十大金股。**我们推出财信证券 2026 年 9 月份十大金股：蓝思科技、华阳集团、宝丰能源、康农种业、迪哲医药-u、巨化股份、中泰证券、浙江鼎力、中芯国际、易点天下。

- **风险提示：**金股仅做列示，不涉及任何买卖建议，不保证未来任何走势，任何个股都存在风险；全球经济滞胀风险；国内宏观经济复苏进程不及预期风险；国内政策不及预期风险；海外流动性不及预期风险；全球贸易摩擦风险；海外地缘政治局势继续动荡风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容目录

1 2026 年 8 月份十大金股收益率 3
2 2026 年 9 月配置思路 4
3 2026 年 9 月份十大金股 4
3.1 蓝思科技（300433.SZ） 5
3.2 华阳集团（002906.SZ） 5
3.3 宝丰能源（600989.SH） 5
3.4 康农种业（920403.BJ） 6
3.5 迪哲医药-U（688192.SH） 6
3.6 巨化股份（600160.SH） 7
3.7 中泰证券（600918.SH） 8
3.8 浙江鼎力（603338.SH） 8
3.9 中芯国际（688981.SH） 9
3.10 易点天下（301171.SZ） 9
4 风险提示 10

图表目录

图 1： 2026 年 8 月份财信证券十大金股净值曲线（2026.8.1-2026.8.28） 3
图 2： 2026 年财信证券十大金股净值曲线（2026.1.1-2026.8.28） 4

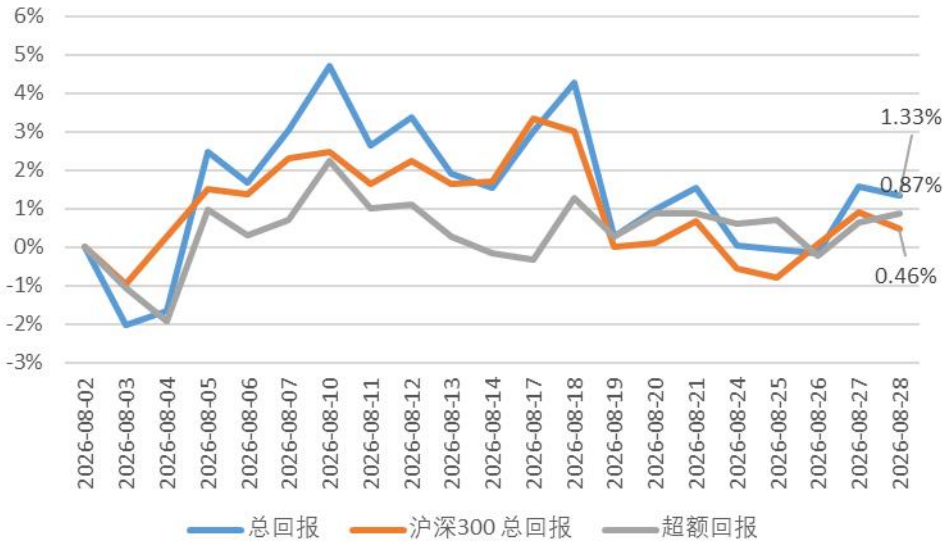
表 1： 个股收益率一览（2026.8.1-2026.8.28） 3

下载日志已记录，仅供内部参考

1 2026 年 8 月份十大金股收益率

2026 年 8 月份财信证券十大金股以稳为主，有效控制好了市场深度调整后带来的后续组合大幅波动风险。自 2026 年 8 月 1 日建仓起，截至 2026 年 8 月 28 日（下同），2026 年 8 月份财信证券十大金股绝对收益率为 1.33%，跑赢同期沪深 300 基准指数 0.87 个百分点。

图 1：2026 年 8 月份财信证券十大金股净值曲线（2026.8.1-2026.8.28）



资料来源：财信证券，wind

其中，十只个股中有五只实现正收益，收益率排名前五的个股分别为赤峰黄金、迪哲医药-U、国瓷材料、中微公司、平高电气，收益率分别为 24.09%、14.93%、11.06%、6.69%、0.25%。

表 1：个股收益率一览（2026.8.1-2026.8.28）

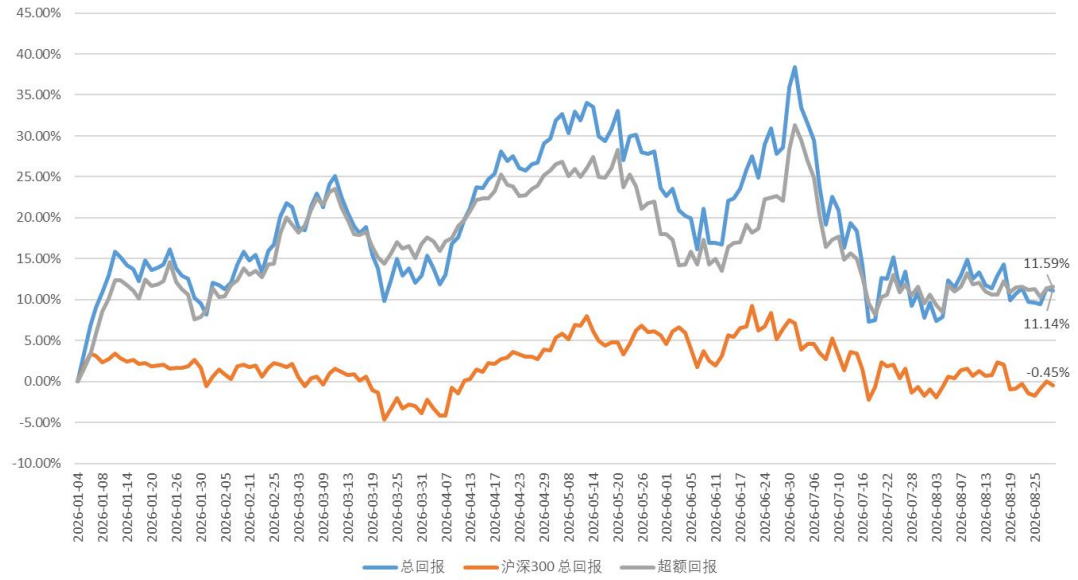
个股名称	区间收益率	个股名称	区间收益率
赤峰黄金	24.09%	美的集团	-1.56%
迪哲医药-U	14.93%	法拉电子	-6.23%
国瓷材料	11.06%	金山办公	-10.49%
中微公司	6.69%	盐津铺子	-12.70%
平高电气	0.25%	迈普医学	-12.81%

资料来源：财信证券，wind

2026 年财信证券十大金股组合 1-8 月累计收益率为 11.14%（按照复利计算），跑赢同期沪深 300 基准指数 11.59 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：2026 年财信证券十大金股净值曲线（2026.1.1-2026.8.28）



资料来源：财信证券，wind

2 2026 年 9 月配置思路

回顾 8 月行情，市场经历深度调整后出现了一定技术性修复，但在霍尔木兹海峡局势反复、美债利率高位震荡、韩国股市波动较大等海外三大扰动因素影响下，叠加 A 股自身筹码结构处于优化过程中，大盘反弹力度、高度都受到一定限制，整体以震荡和轮动为主。展望 9 月，市场或迎来短期做多窗口期，主要基于以下三方面考虑：一是外部扰动改善。虽然美债利率仍将高位震荡、美联储政策预期偏鹰，但对流动性的强扰动阶段大概率已过：一方面，霍尔木兹海峡局势向好，短期内油价中枢难有大幅上行空间，通胀预期减弱，有利于美债利率稳中下行；另一方面，前期美国财政部加大国债回购规模，释放出官方层面干预利率信号，市场担忧程度下降。另外，英伟达业绩以及业绩指引超预期，叠加全球 AI 产业链调整较为充分，有利于孕育科技线趋势性反弹行情。二是 A 股中报业绩扰动期结束。8 月底中报业绩披露期结束后，业绩不及预期风险落地，各题材板块的景气度也逐步清晰，有利于资金风险偏好修复以及主线板块形成。三是大盘筹码结构得到一定优化。8 月份大盘反复震荡磨底，短线底部较为稳固，同时反弹至压力位后，也通过时间换空间的方式优化了筹码结构，为后续做多行情完成蓄势。

基于上述分析，9 月市场大盘可能以震荡向上为主，方向上或呈现多点开花态势，可重点关注趋势向好的科技线核心股、受益于流动性改善的板块、具备涨价逻辑的方向。

3 2026 年 9 月份十大金股

我们推出财信证券 2026 年 9 月份十大金股：蓝思科技、华阳集团、宝丰能源、康农种业、迪哲医药-u、巨化股份、中泰证券、浙江鼎力、中芯国际、易点天下。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.1 蓝思科技（300433.SZ）

1、2026H1 公司业务结构“减量提质”。2026H1 公司实现营业收入 288.66 亿元，同比下滑 12.42%；归母净利润 5.77 亿元，同比下滑 49.52%；扣非归母净利润 2.78 亿元，同比下滑 70.45%。毛利率为 16.43%，同比提升 2.21 个百分点；净利率为 2.03%，同比下滑 1.59 个百分点。

2、从单季度表现来看，公司业绩呈环比改善态势。2026Q2 公司实现营业收入 147.27 亿元，同比下滑 7.36%；归母净利润 7.26 亿元，同比增长 1.77%，环比出现改善；扣非归母净利润 4.52 亿元，同比下滑 19.50%。盈利能力方面，Q2 毛利率为 18.22%，同比提升 2.47 个百分点，环比提升 3.67 个百分点；净利率为 4.96%，同比提升 0.30 个百分点，环比提升 5.98 个百分点。

3、结构件创新迭代带来机遇，新兴业务蓄势待发。消费电子领域，下半年折叠屏创新与新材料布局有望贡献增量。随着大客户高端折叠屏机型的发布，公司在 UTG 超薄柔性玻璃等方向的深厚积累有望迎来多个核心组件的加速交付；同时，公司已前瞻性完成 3D 玻璃、钛金属中框、3D 打印等新一代材料与工艺的技术与产能储备，有望充分把握外观件、结构件创新迭代带来的结构性机遇。新动能方面，AI 端侧领域，具身智能和 AI 眼镜等业务订单持续放量，公司以整机组装实现核心卡位，带动结构件和模组业务。AI 算力侧，新一代 AI 服务器结构件和液冷模组已经做好扩产准备，即将量产爬坡，存储领域固态硬盘和 HDD 玻璃硬盘实现出货量产，光纤业务积极布局，特别是围绕 TGV 的战略合作成为公司迈入先进封装领域的关键一步。

3.2 华阳集团（002906.SZ）

1、公司主要从事汽车电子及精密压铸业务的研发、生产和销售。公司产品目前主要应用于汽车领域，近年来依托产品技术积累及精密制造能力拓展 AI、机器人等非汽车业务，构建第二增长曲线。公司汽车电子业务积淀了深厚的光机电技术能力、软硬件全栈研发及系统集成能力，开发了丰富的汽车智能座舱、辅助驾驶产品线，并延展了两轮车、机器人相关产品线。

2、公司精密压铸业务以精密模具设计与制造技术为核心。公司具备铝、镁、锌等多合金压铸关键工艺技术，搭建了完善的高压压铸、机加工、焊接、表面处理、产品装配等加工能力，形成一体化精密机械产品制造体系。公司持续拓展新材料、新工艺和组件业务，包括铜合金材料、锻造工艺、光模块组件等。公司精密压铸业务产品目前主要应用于汽车领域，并拓展 AI、机器人等领域。2026 年上半年，公司实现营业收入 69.23 亿元，同比增长 30.36%；实现归母净利润 4.01 亿元，同比增长 17.55%。

3.3 宝丰能源（600989.SH）

1、公司是国内煤制烯烃行业龙头企业。根据宝丰能源 2025 年可持续发展报告，公司已形成年产 2.4 亿立方绿氢、700 万吨焦炭、1,400 万吨甲醇、550 万吨聚烯烃、135

下载日志已记录，仅供内部参考

万吨精细化工等产能；鄂尔多斯基地投资 484 亿元，建成了年产 300 万吨全球规模最大的煤制烯烃厂。

2、地缘政治催化。2026 年 2 月，美伊冲突爆发，霍尔木兹海峡遭到持续封锁，国际油价和气价上涨推升了主要石化产品成本刚性提升，包括乙烯、丙烯、PX、乙二醇等主流产品。而煤化工产品与石油化工产品存在替代关系，充分受益于原油、天然气价格长期上涨带来的产品利润增厚。

3、公司新建设项目有序推进。内蒙余热发电项目、25 万吨/年碳四异构制 1-丁烯项目顺利试生产。四期烯烃项目整体进度可控，截至 7 月底，MTO 装置土建工程完成、钢结构安装 90%、设备安装 51%；聚丙烯和聚乙烯装置均完成土建工程，其他各装置施工进度均按计划有序推进。

3.4 康农种业（920403.BJ）

1、大单品战略持续推进，康农玉 8009 有望引领黄淮海品种升级。公司持续强化西南区域优势，并加快拓展黄淮海市场，加速全国化市场拓展。核心大单品康农玉 8009 符合国家提单产政策导向及种业振兴战略，已连续两年入选国家农业主导品种，产品竞争力和市场认可度持续提升。公司品种康农玉 8009 已在黄淮海夏播区获得市场广泛认可，2025 年度实现销售收入 2.23 亿元，占公司营业收入比重 61.69%，康农玉 8009 凭借高产、稳产、抗逆性强等特性，有望引领黄淮海区域新一轮玉米品种升级换代。

2、盈利能力持续改善，合同负债高增彰显新销售季订单基础。2026 年上半年，公司毛利率同比+7.78pp 至 47.24%，主要由于当期销售产品多为 2025 年制种，而 2025 年制种成本较此前年度整体下降。订单储备方面，截至 2026 年上半年末，公司合同负债为 1.50 亿元，同比增长 37.42%，反映新销售季预收款及订单储备较为充足，后续订单交付及收入确认有望逐步兑现。

3、科研创新成果丰硕，海外拓展打开成长空间。2026 年上半年,公司持续加大育种研发投入，积极响应国家种业振兴行动，重大科研平台建设取得新进展。转基因育种方面，公司康农玉 111DT、康农玉 8009D 两个转基因玉米品种通过国家初审，其中康农玉 8009D 有望依托康农玉 8009 既有市场基础，在后续转基因玉米商业化推进中具备较好推广潜力。公司参与完成的“玉米基因组育种技术体系构建与应用”项目荣获 2025 年度国家技术发明奖二等奖，体现其在玉米生物育种领域的技术积累和产业化应用能力持续增强。海外市场拓展方面，公司成立了国际事业部，面向非洲、东南亚等粮食增产需求较强、杂交玉米推广潜力较大的区域加快布局，搭建国际化资本与业务运作平台。依托公司品种研发、制种及区域适应性优势，海外业务有望逐步贡献新增量，打开中长期成长空间。

人在草木间

3.5 迪哲医药-U（688192.SH）

1、2026H1 营收高速增长，商业化能力优秀。2026H1，公司实现营收 5.23 亿元，同比+47.24%；实现归母净利润-2.10 亿元（上年同期亏损 3.77 亿元）。单看 2026Q2，公司

下载日志已记录，仅供内部参考

实现营收 2.70 亿元，同比+38.29%，环比+6.99%。公司营收保持快速增长主要受益于创新产品舒沃替尼、戈利昔替尼的销售放量。2026H1，在营收高速增长的情况下，公司销售费用同比-10.16%，销售费用率同比-29.48pp，展现出优秀的销售效率。

2、舒沃替尼成功授权，全球开发及商业化进程加快。2026 年 7 月，公司与阿斯利康签署《许可协议》，授予阿斯利康在全球范围内的独家开发、商业化舒沃替尼的权利，公司将获得首付款 6 亿美元，最高达 4 亿美元的临床开发里程碑款，最高达 5 亿美元的销售里程碑款，以及按舒沃替尼全球销售额最高到低双位数的阶梯式比例的特许权使用费。本次交易预计于 2026 年下半年完成。

3、产品管线日益丰富，临床研究进展积极。舒沃替尼一线治疗 EGFR exon20ins NSCLC 适应症已递交中美上市申请，其中中国上市申请已获受理，并被纳入优先审评。戈利昔替尼已获批用于治疗 r/r 外周 T 细胞淋巴瘤（PTCL），公司正积极拓展戈利昔替尼一线治疗 PTCL 以及联合抗 PD-1 抗体一线治疗无驱动基因突变 NSCLC。比瑞替尼是全球首创、可完全穿透血脑屏障的非共价 LYN/BTK 双靶点抑制剂，公司正积极推进比瑞替尼用于 r/r CLL/SLL 的国际多中心Ⅲ期临床研究，以及联合 R-CHOP 方案一线治疗 DLBCL 的 II/Ⅲ期临床研究。DZD6008 是一款全新的、可完全穿透血脑屏障的四代 EGFR TKI 抑制剂，其在三代 EGFR TKI 耐药 NSCLC 患者中已初步展现出令人鼓舞且持久的抗肿瘤活性，安全性良好：82.1%的患者显示肿瘤缩小，40mg 剂量下，6 个月 PFS 率为 70.6%。

3.6 巨化股份（600160.SH）

1、配额制龙头，定价权持续强化。根据上证 e 互动，公司三代制冷剂（HFCs）生产配额占全国 37.6%，二代 R22 内用配额稳居国内首位，配额总量“只减不增”的刚性约束未变。2026 年生态环境部进一步收紧配额跨品种调整规则，公司凭借充裕的配额储备和灵活的产品结构切换能力，头部地位愈加稳固。行业供给缺口持续扩大，公司作为绝对寡头，对 R32、R134a、R125 等主流品种的议价权进一步提升，定价主导作用无可替代。

2、制冷剂涨价斜率超预期，业绩进入加速释放期。配额制落地后供需格局持续偏紧，2026 年上半年制冷剂价格中枢较年初显著上移。据公司 2026 年半年报，上半年实现归母净利润约 26.5 亿元。据制冷快报数据，R32、R134a 等制冷剂核心品种双双站上 6.5 万元/吨关口，创近十年同期新高，且三季度传统旺季下涨势未止。下游空调、汽车排产旺盛，渠道库存低位，公司业绩主升浪正加速兑现，全年净利润有望创历史新高。

3、高端氟材料量产突破，第二成长曲线清晰。公司 1 万吨/年半导体级超纯 PFA 装置已建成投产，产品通过多家国内主流晶圆厂认证并稳定供货，打破海外垄断，国产替代空间巨大；1 万吨/年 R1234yf（第四代制冷剂）扩能技改项目已投料试车，公司 HFOs 总产能达 1.55 万吨/年；巨芯冷却液项目的规划产能为 5000 吨/年，已建成的项目一期 1000 吨/年运行状况良好。随着含氟聚合物、精细化学品等高端产线持续放量，公司正从传统制冷剂龙头向综合性氟材料平台转型，长期成长天花板全面打开。

下载日志已记录，仅供内部参考

3.7 中泰证券（600918.SH）

1、整体业绩稳健增长，归母利润表现突出。2026 年上半年，公司实现营业收入 75.37 亿元，同比增长 46.30%；归属于母公司股东的净利润 17.52 亿元，同比增长 146.38%；归属于母公司股东的扣除非经常性损益的净利润 16.72 亿元，同比增长 140.67%。截至 2026 年 6 月末，公司资产总额 3021.38 亿元，较上年末增长 19.17%；所有者权益总额 536.30 亿元，同比增长 1.44%。

2、主营业务全面发展，自营业务表现较好。2026 年上半年，公司实现利息净收入 10.14 亿元，同比增长 24.32%，其中：利息收入 21.81 亿元，同比增长 6.08%，主要系公司货币资金及结算备付金利息收入、融出资金利息收入同比增加；利息支出 11.67 亿元，同比下降 5.91%，主要系卖出回购业务利息支出同比减少。手续费及佣金净收入 45.09 亿元，同比增长 37.86%，其中：经纪业务手续费净收入 27.05 亿元，同比增长 47.08%，主要系公司服务提升、科技赋能及市场股基交易额增加，代理买卖证券业务手续费净收入同比增加；投资银行业务手续费净收入 3.92 亿元，同比增长 44.52%，主要系公司证券承销业务收入同比增加；资产管理业务手续费净收入 12.57 亿元，同比增长 16.64%，主要系子公司万家基金资产管理业务手续费及佣金净收入同比增加。投资收益和公允价值变动收益 18.51 亿元，同比增长 92.69%，主要系交易性金融工具公允价值变动收益同比增加。其他业务收入 0.20 亿元，同比下降 46.77%，主要系租赁收入同比减少。

3、科技能力持续赋能，促进财富管理转型。公司不断深化数字化运营工作，以金融科技为引擎，全面赋能财富管理业务，实现客户服务的智能化、精准化和高效化。公司依托中泰齐富通 APP、融易汇 PC 端、X-Trade 机构理财平台、微信公众号、企业微信、门户网站等线上渠道，为投资者提供多渠道、一站式综合服务。截至 2026 年 6 月末，中泰齐富通 APP 月活数为 697.36 万，在券商 APP 领域（不含同花顺、大智慧等第三方 APP）排名第 10 位（数据来源：易观）。2026 年上半年，公司实现股票基金交易额 12.50 万亿元（数据来源：沪深交易所数据，不含货币基金交易量），新增开户 79.50 万户（数据来源：公司内部统计），报告期末公司服务客户 1,147.27 万户，管理客户资产 1.77 万亿元（不含未解禁限售股、OTC 市值）。报告期末，公司代销金融产品保有规模 708.40 亿元，较上年末增长 17.14%（数据来源：公司内部统计）。

3.8 浙江鼎力（603338.SH）

1、公司业绩展现较强韧性，剔除汇兑扰动后盈利大幅提升。公司业绩韧性较强，根据公司 2026 年半年报，公司 2026 年上半年实现营业收入 54.14 亿元，同比增长 24.86%；实现归母净利润 9.90 亿元，同比下降 5.95%，主要系上半年公司汇兑损益由去年同期 2.20 亿元的收益转为今年的 2.85 亿元损失所致。剔除汇兑损益后，公司上半年归母净利润实现大幅提升。2025 年公司境外收入 64.32 亿元，占总收入的 75%，同比提升 4.18pp。

2、海外高机需求高景气持续，出口增长强劲成为核心拉动力。中国工程机械工业协会数据显示，2026 年上半年我国升降工作平台共销售 111567 台，同比增长 20.6%。其中国内 36202 台，同比下降 1.35%；出口 75365 台，同比增长 35.1%。国内同比下降率较去

下载日志已记录，仅供内部参考

年放缓，呈弱修复趋势。根据 IPAF《2026 年租赁市场报告》，海外高机市场呈现分化：美国高机租赁市场 2025 年增 4%至 158 亿美元，2026 年预计增 5%，需求强劲且数据中心等新场景拉动；欧洲仅增 2%至 36 亿欧元，南欧与北欧活跃，德英法等承压，未来维持低中速增长。美国补库与更新需求为核心增量，欧洲局部市场可深耕。租赁渗透提升、设备更新及新场景（如数据中心）提供中长期支撑。

3、产能扩张、全球渠道与高端产品三重优势共振，有望充分受益海外市场增长。上半年公司年产 20000 台新能源项目已进入试生产准备，投产后将完善“未来工厂”产能布局，增强差异化优势并优化产品结构。同时，公司全球化布局稳步推进，已设立海外分/子公司、组建本土化团队，业务覆盖 100 多个国家和地区，境外资产占比超 30%，有效深耕海外市场并快速响应需求。产能扩张与全球渠道协同，为持续增长提供双重动力。臂式产品率先实现大载重、模块化电动设计，为业内首创，产品竞争力持续升级。产能扩张、全球渠道与高端产品协同，有望充分受益海外高机市场增长。

3.9 中芯国际（688981.SH）

1、中芯国际是世界领先的集成电路晶圆代工企业之一，也是中国大陆集成电路制造业领导者。公司拥有领先的工艺制造能力、产能优势、服务配套，向全球客户提供 8 英寸和 12 英寸晶圆代工与技术服务。除集成电路晶圆代工外，集团亦致力于打造平台式的生态服务模式，为客户提供设计服务与 IP 支持、光掩模制造等一站式配套服务，并促进集成电路产业链的上下游协同，与产业链中各环节的合作伙伴一同为客户提供全方位的集成电路解决方案。

2、当前人工智能配套芯片需求旺盛，海外订单回流，在本地化制造继续加强，公司在手订单充足。在供不应求的产品类别，公司与客户协商上调定价，涨价效应逐步显现；加之部分客户顾虑后续外部环境不确定性可能带来供应不足或继续推高供应链价格，提拉部分产品备货。2026 年上半年，公司实现营业收入人民币 386 亿元，同比增长 19.4%；实现归母净利润 45 亿元，同比增长 94.2%。

3.10 易点天下（301171.SZ）

1、媒体资源持续完善，营销业务加速放量。2026 年上半年，公司实现营业收入 22.32 亿元，同比增长 28.54%，其中整合营销服务收入 11.97 亿元，同比增长 48.86%。媒体端，公司广泛覆盖 Google、Meta、TikTok、AppLovin、Amazon Ads 等头部及中长尾媒体资源；2026 年 7 月，旗下数字营销平台 Cyberklick 获得 TikTok One 达人代理商资质，全面打通广告投放、电商、达人运营及 AI 营销的官方合作链路，为后续业务拓展提供支撑。

2、AI 营销规模化应用，从内部提效向投放效果延伸。2026 年上半年，AI 已覆盖约 50%的核心执行类工作，推动单运营人均效率提升 40%以上。整合营销服务方面，AI 生成素材占内部创意产出的比例超过 50%，AdsGo.ai 累计成功发布广告 1,276 条，AI 已进入规模化素材生产和实际投放环节；广告平台业务方面，智能 DSP 核心客户日均消耗突破 10 万美元，电商场景算法转化率提升超过 20%，智能运营体累计节省近 200 小时人工

下载日志已记录，仅供内部参考

耗时。随着应用及客户消耗规模扩大，AI 营销有望通过降低单位运营成本逐步向利润端传导。

4 风险提示

金股仅做列示，不涉及任何买卖建议，不保证未来任何走势，任何个股都存在风险；全球经济滞胀风险；国内宏观经济复苏进程不及预期风险；国内政策不及预期风险；海外流动性不及预期风险；全球贸易摩擦风险；海外地缘政治局势继续动荡风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6－12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	买入	投资收益率超越沪深 300 指数 15%以上
	增持	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%－15%
	持有	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为-10%－5%
	卖出	投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5%以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为-5%－5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5%以上

免责声明

本报告由财信证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作，本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律法规许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告所引用信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的信息、资料、建议及预测仅反映本公司于本报告公开发布当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及预测不一致的报告。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能涉及为该等公司提供或争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务、金融产品等相关服务，投资者应充分考虑可能存在的利益冲突。本公司的资产管理部门、自营业务部门及其他投资业务部门可能独立作出与本报告中意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何形式、任何目的对本报告进行翻版、刊发、转载、复制、发表、篡改、引用或传播，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用，请投资者谨慎使用未经授权刊载、转发或传播的本公司研究报告。经过书面授权的引用、刊载、转发，需注明出处为“财信证券股份有限公司”及发布日期等法律法规规定的相关内容，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司不因此承担任何责任并保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：stock.hnchasing.com　　邮编：410005
电话：0731-84403360　　传真：0731-84403438
地址：湖南省长沙市岳麓区茶子山东路 112 号湘江财富金融中心 B 座 25 层