本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

证券研究报告

2026 年 10 月 07 日

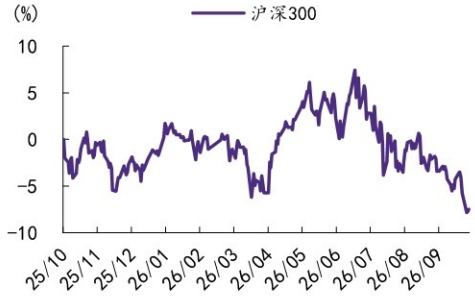
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

十月策略和十大金股

—10 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

海外聚焦地缘、油价、中选、10 月 FOMC 和美债，预计 10 月暂停加息，美国延续股债背离。美股震荡分化，成长和防御并行；美债高位筑顶，长端压力大于短端；美元震荡偏强，欧元走弱是主因；黄金短期震荡，中长期有支撑。

国内经济延续外强内弱和供强需弱，逆周期调节力度明显加大，财政、货币、楼市、科技政策组合齐发力，重点关注财政贴息后的地产反应和六张网项目进度。10 月 A 股震荡修复，关注成交量和三季报，把握震荡行情中的结构机会，延续科技+红利哑铃策略，兼顾政策受益方向。

本期金股组合：

电子：京东方 A（000725.SZ）
电子：富满微（300671.SZ）
电子：航天电器（002025.SZ）
中小盘：胜蓝股份（300843.SZ）
军工：中航西飞（000768.SZ）
汽车：双环传动（002472.SZ）
化工：浙江龙盛（600352.SH）
有色：中金黄金（600489.SH）
医药：药明康德（603259.SH）
农业轻纺：牧原股份（002714.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、 10 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： 18
3、 风险提示 19

图表目录

图表 1：2026 年 10 月华鑫十大金股组合（2026/10/07） 3
图表 2：十大金股盈利预测表（2026/10/07） 18

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

1、 10 月十大金股组合

图表 1：2026 年 10 月华鑫十大金股组合（2026/10/07）

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	000725.SZ	京东方 A	电子	2119	35.75	28.60	17.88	0.16	0.20	0.32	庄宇
2	300671.SZ	富满微	电子	122	-65.83	66.63	54.10	-0.83	0.82	1.01	庄宇
3	002025.SZ	航天电器	电子	304	87.03	60.92	31.17	0.77	1.10	2.15	庄宇
4	300843.SZ	胜蓝股份	中小盘	203	176.19	83.20	27.86	0.68	1.44	4.30	任春阳
5	000768.SZ	中航西飞	军工	643	56.39	52.55	45.33	0.41	0.44	0.51	宋子豪
6	002472.SZ	双环传动	汽车	324	25.74	22.81	20.05	1.48	1.67	1.90	林子健
7	600352.SH	浙江龙盛	化工	410	22.48	13.84	12.47	0.56	0.91	1.01	卢昊
8	600489.SH	中金黄金	有色	1062	20.47	12.66	10.53	1.07	1.73	2.08	杜飞
9	603259.SH	药明康德	医药	5079	26.07	23.40	18.84	6.42	7.15	8.88	胡博新
10	002714.SZ	牧原股份	农业轻纺	2451	14.95	12.38	7.10	2.84	3.43	5.98	娄倩

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：海外聚焦地缘、油价、中选、10 月 FOMC 和美债，预计 10 月暂停加息，美国延续股债背离。美股震荡分化，成长和防御并行；美债高位筑顶，长端压力大于短端；美元震荡偏强，欧元走弱是主因；黄金短期震荡，中长期有支撑。国内经济延续外强内弱和供强需弱，逆周期调节力度明显加大，财政、货币、楼市、科技政策组合齐发力，重点关注财政贴息后的地产反应和六张网项目进度。10 月 A 股震荡修复，关注成交量和三季报，把握震荡行情中的结构机会，延续科技+红利哑铃策略，兼顾政策受益方向。

海外宏观：聚焦地缘、油价、中选、10 月 FOMC，等待长端美债顶确认

国庆假期海外热点：主要围绕长端美债利率冲击、地缘局势拉锯和 10 月加息概率波动展开，因联储主要官员放鸽，通胀 PCE 低于预期和非农爆冷，10 月加息概率降至 20%左右。资产表现为美股>原油>美元>黄金>美债，值得关注的是美国股债背离：纳指连创新高，押注 AI 盈利上行，但广度偏弱，能源和信息技术领涨，科技股成反向债券交易；美债熊陡，短端交易 10 月暂停加息，长端在交易“通胀更高 + 期限溢价 + 财政供给”，高位筑顶；美元走强，主要是比差逻辑，欧洲更差，因法国财政风波 + 西班牙提前大选，欧元贬至 17 个月低点。黄金多空博弈，区间震荡。

海外策略：美股哑铃，美债高位筑顶，黄金震荡运行

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

美股：震荡分化，哑铃策略。高利率维持更久约束估值压制分母，但繁荣的惯性对分子端仍有支撑。一端是优质成长，AI 景气犹存，英伟达创历史新高，权重科技对指数贡献值得关注，并向产业链扩散，关注 AI 算力（GPU、存储、光模块）和 AI 电力（并网、供电）；另一端是防御底仓，主要是兼具高股息和抗通胀的能源和公用事业等。

美债：高位筑顶，等待顶部确认。10 月加息预期从 70%降至 22%，美债短端压力有所缓释，但长端利率仍在 5.3%附近高位运行，利率曲线进一步陡峭化，主要是财政压力担忧、AI 融资挤占、供需错配压力和联储政策不确定性犹存。预计美债长端利率进一步上行动能有限，但趋势性下行还需等待，静待通胀广度收敛、经济就业走弱及财政担忧缓和、货币政策转向信号。

黄金：多空博弈，震荡运行。短期黄金多空博弈加剧，多头逻辑（10 月加息预期降温、地缘避险、央行购金）VS 空头逻辑（实际利率攀升、美元 18 个月新高、12 月加息概率 84%），在 4100-4300 区间震荡。

国内宏观：聚焦政策成效验证，A 股震荡修复，延续哑铃配置

国内经济初现企稳信号：8 月生产边际回暖，9 月 PMI 重回扩张区间，经济企稳信号初现。8 月经济结构亮点：工业增加值同环比同步改善，高技术产业成为绝对主力；进出口同比高位再度提速，AI 链成为提速主要动力；六张网和地产政策对冲发力，固投斜率修复。9 月制造业 PMI 重回线上，供给明显改善、需求边际回落，延续供强需弱。服务业 PMI 因双节消费前置超季节回升；建筑业 PMI 超季节性回升，主因是专项债发行加快、“六张网”建设被纳入 PSL 支持领域。

国内政策组合齐发力：逆周期调节力度明显加大，财政、货币、楼市、科技政策组合齐发力。9 月 28 日国常会明确提出“加大宏观政策逆周期调节力度”，9 月 29 日重磅政策密集落地：中央财政首次对房贷进行贴息，直接降低购房成本；结构性货币工具加码，央行"四箭齐发"，下调 PSL 利率，扩围支持“六张网”建设、科创与技改再贷款额度与支持比例双升、支农支小再贷款大幅扩容，财政、货币、楼市、科技政策组合拳联动发力，释放出较明确的稳增长信号。

A 股策略：10 月开门红可期，震荡修复，关注成交量和三季报，延续哑铃策略

节后 A 股开门红可期：近 10 年国庆前后的日历效应显示节后 A 股多有开门红，小盘/成长弹性占优，第 2 周通常有兑现。鉴于长假期间海外整体偏积极，美股连创新高、长端利率冲高后小幅回落，10 月加息预期降温，叠加国内经济企稳和政策发力，A 股 10 月开门红概率较高。

大势研判：海外风险偏好有所修复，盈利增长支撑科技股对高利率脱敏分化走高；国内宏观政策发力对冲有助于市场情绪修复，叠加 9 月末成交降至地量、融资盘再度快速去杠杆和调整后的估值分位回落，A 股进一步调整风险有限。且 TOP5%拥挤度大幅回落，交易市值风格下沉，ETF 逆市申购、公募规模仍在扩张，**预计 10 月 A 股震荡修复，风格下沉，攻守兼备。**

行业选择：

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

1）科技修复（AI 算力、AI 应用、AI 电力、创新药、机器人、商业航天等）；

2）红利防御（银行、煤炭、交运、公用事业等）；

3）政策利好（电网设备、建材等）。

2.2、 行业及个股逻辑

● 电子：京东方 A（000725.SZ）——庄宇

推荐逻辑：

投资要点

▌ 业绩稳中有升，LCD、OLED“双主流”技术格局深化

公司 2025 年实现营业收入 2045.90 亿元，同比增长 3.13%，实现归母净利润 58.57 亿元，同比增长 10.03%。2026 年一季度实现营业收入 510.01 亿元，同比增长 0.80%，实现归母净利润 17.07 亿元，同比增长 5.78%。公司 LCD 五大主流及车载应用面板出货量稳居全球第一，柔性 OLED 器件出货量保持增长，TV 终端海外核心客户营收同比翻倍增长，MNT 终端突破多家战略客户中高端系列产品，TPC 终端整机轻薄化突破行业极限，实现 LCD 屏幕平板领域最薄。

▌面板价格高位企稳，供应侧产能偏紧

受体育赛事备货拉动、成本风险驱动、行业坚持“按需生产”等因素影响，2026 年 1 至 4 月各主流尺寸 TV 面板价格全面上涨。随着体育赛事与促销季备货收尾，5 月主流尺寸 TV 价格企稳，55 英寸和 65 英寸两大主力尺寸仍处于 2025 年 Q4 以来的最高点。自 2025 年 12 月底 65、75 英寸 TV 面板率先涨价，带动该板块连续四个月量价齐升后，TV 面板于 5 月在高位企稳，表明供需双方对这一价格中枢正在形成共识。整体来看，市场需求仍保持韧性，供应侧产能偏紧格局未改，叠加上游材料成本持续上涨，前期涨价尚未完全覆盖成本压力，供需紧平衡与成本压力仍为面板价格上涨提供核心支撑。

▌ 与康宁签署备忘录，重点领域开展深度合作

围绕公司多年来积累的显示技术、玻璃基加工能力和大规模集成智造能力三大核心优势，公司通过相关能力的复用，着重布局玻璃基封装载板、钙钛矿和 MicroLED 光互联相关应用作为未来业务发展的重要方向。近日，公司与康宁公司签署了合作备忘录，围绕玻璃基封装载板、可折叠玻璃、钙钛矿玻璃基板、光互连相关应用等重点领域开展合作。公司在显示器件、显示模组、先进制造、工艺开发、应用创新及产业化落地等方面具备领先能力，康宁在玻璃材料、半导体应用先进材料与解决方案等方面具有显著优势，有望通过重点领域的合作，共同探索市场机会。

▌ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 2253.36、2491.99、2766.85 亿元，EPS 分别为

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

0.20、0.32、0.40 元，公司业绩稳中有升，有望受益于面板价格涨价，同时与康宁签署合作备忘录，积极拓展延伸新业务增长点，首次覆盖，给予“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，产品价格大幅波动的风险。

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 5 月 31 日发布的《京东方 A（000725）：业绩稳中有升，拓展延伸新业务增长点》报告

● 电子：富满微（300671.SZ）——庄宇

推荐逻辑：

投资要点

▌产品结构优化驱动毛利率跃升，上半年实现扭亏为盈

2026 年上半年，公司实现营业收入 67,770.43 万元，同比增长 77.04%；实现归母净利润 9,064.00 万元，同比扭亏为盈；实现扣非归母净利润 6,654.42 万元；集成电路业务毛利率 26.13%、同比提升 15.35 个百分点，盈利能力出现实质性修复。

分产品看，2026 年上半年，公司 LED 灯、LED 控制及驱动类芯片业务实现营业收入 30,209.29 万元，同比增长 145.41%，占营业收入的 44.58%，毛利率 31.01%、同比提升 25.96 个百分点；电源管理类芯片业务实现营业收入 17,033.79 万元，同比增长 15.56%，毛利率 33.80%、同比提升 13.65 个百分点；MOSFET 类芯片业务实现营业收入 6,856.57 万元，同比增长 23.01%；其他类芯片业务实现营业收入 13,626.68 万元，同比增长 144.74%。同时，公司集成电路业务产能利用率由上年同期的 83.95%提升至 98.07%，高毛利产品占比提升叠加产能利用率上行，是毛利率大幅改善的核心来源。

费用端，2026 年上半年，公司销售费用 1,750.06 万元、同比增长 53.23%；管理费用 1,736.79 万元、同比增长 33.51%，两项增长主要系销售人员业绩提成增加及本期股权激励费用摊销所致，上半年合计计提股份支付费用 1,894.77 万元；研发投入 5,989.22 万元、同比增长 7.09%。经营活动产生的现金流量净额为-10,492.05 万元，上年同期为-6,607.96 万元，主要系员工薪酬支出及材料采购付款增加。

从单季节奏看，2026 年第二季度公司实现营业收入 40,871.24 万元，环比增长 51.94%、同比增长 90.95%；实现归母净利润 7,011.92 万元，环比增长 241.70%；实现扣非归母净利润 5,287.87 万元，环比增长 286.95%，二季度成为盈利释放的主要贡献期。

▌需求复苏叠加国产替代，模拟芯片行业迈入结构性成长阶段

模拟和混合信号集成电路下游覆盖消费电子、家电、新能源、工业控制与通信等领域，行业景气与终端需求高度相关。由于受高端消费电子、5G/6G 通信、机器人，尤其是 AI 算力基础设施和新能源等多元化应用场景的驱动，模拟和混合信号 IC 行业正迈入需求发展的新阶段，终端市场对芯片的性能、可靠性、能效及集成度提出了更高要求。公司 LED 灯、LED 控制及驱动类芯片收入同比增长 145.41%、其他类芯片收入同比增长 144.74%，下游需求回暖已逐步开始体现。

从需求结构看，公司的产品与研发布局正沿高景气方向迁移。公司业务将围绕 AI 算力服务器电源管理、新能源应用、高端消费电子、5G/6G 射频通信、机器人、白电、逆变器、储能与变频伺服系统等领域部署拓展；研发投入主要投向 IPM、功率器件（IGBT 和

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

MOSFET）、电源管理（USB PD 控制器及协议芯片、移动电源芯片、锂电保护芯片、充电芯片、AC-DC 控制器、DC-DC 控制器等）、电机驱动芯片（无人机、机器人）、视频转换芯片及 LED 显示屏驱动芯片等方向。在晶圆制造本土化供给能力持续增强、模拟芯片国产替代推进的背景下，具备自主封测能力的厂商在交付响应速度与成本控制上具备相对优势，公司上半年产能利用率提升至 98.07%即为佐证。

▌设计-封测-销售一体化构筑壁垒

公司是行业内首批建立涵盖芯片设计、封装、测试和销售全产业链垂直整合运营模式的中国 IC 企业之一，专注于高性能、高质量 IC 产品的研发、设计、封装、测试、销售 20 余年。产品矩阵分为三大成熟品类与三类延伸产品：LED 显示控制及驱动芯片、电源管理芯片、功率半导体器件构成业务基本盘，微控制器单元（MCU）、5G 射频（RF）前端器件及模块、定制化专用集成电路（ASIC）形成品类外延，并积极向人工智能计算基础设施、机器人、汽车电子、新能源和 6G 通信等新兴领域拓展。凭借二十余年在模拟和混合信号 IC 领域的技术积累与产品组合，公司在消费电子、家电、新能源、工业控制和 5G 通信等终端市场建立了坚实的客户基础及良好的品牌商誉。

经营模式上，公司为具备自主封测能力的集成电路设计企业，芯片自主设计、封装测试自主运营，晶圆制造委托外部代工厂、部分非核心封测外协，核心环节自主可控。销售端采取直销与经销相结合，针对战略客户与大型核心客户以直销模式提供快速响应与深度技术支持，针对具备行业渠道优势的客户以经销模式实现市场广度覆盖，两种模式协同提升产品市场渗透率与整体销售规模。技术端，截至 2026 年 6 月末，公司累计获得中国及海外注册专利授权 228 项，其中发明专利 92 项、实用新型专利 135 项、外观专利 1 项，累计获得集成电路布图设计登记 476 项、软件著作权 58 项；研发人员共计 240 人、占公司总人数的 19.40%。研发投向覆盖 IPM、功率器件（IGBT 和 MOSFET）、电源管理（USB PD 控制器及协议芯片、移动电源芯片、锂电保护芯片、充电芯片、AC-DC 控制器、DC-DC 控制器等）、电机驱动芯片（无人机、机器人）、视频转换芯片及 LED 显示屏驱动芯片等方向。

▌盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 13.55、16.42、19.69 亿元，EPS 分别为 0.82、1.01、1.24 元，考虑到公司 LED 驱动与电源管理等主业直接受益于下游需求回暖，集成电路业务产能利用率提升；AI 算力服务器电源管理、机器人等新兴应用场景为公司打开第二成长曲线，设计-封测-销售全产业链一体化布局与二十余年模拟芯片技术积累构筑的竞争壁垒，首次覆盖，给予"买入"投资评级。

风险提示：

存货跌价及应收账款减值的风险；下游消费电子需求及行业价格竞争加剧的风险；原材料价格上涨及供应短缺的风险。

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 10 月 7 日发布的《富满微（300671）：公司业绩扭亏为盈，LED 驱动芯片收入增长显著》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

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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

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。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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

● 中小盘：胜蓝股份（300843.SZ）——任春阳

推荐逻辑：

▌AI 集群趋势下，高速连接器价值持续提升

随着全球 AI 大模型参数的持续增长以及训练推理任务的复杂度增加，数据中心服务器架构呈现出由单机柜向超节点集群方向发展，这对超节点内部各计算单元之间的信号传输效率、通信时延与稳定性等提出了更高的要求，主流网络正全面从 400G 向 800G 及 1.6T、3.2T 时代过渡，进而倒逼高速连接器单通道速率从 112Gbps 快速向 224Gbps 甚至更高演进。高速连接器已不再是算力底座的“配套部件”，而是决定算力释放效率、架构迭代灵活性的核心支撑。根据 Research Nester 的数据，2025 年全球高速连接器市场规模为 53.7 亿美元，2036 年将达到 127.7 亿美元，CAGR 为 8.2%，成长空间广阔。

▌国产高速背板连接器新贵，业绩即将进入快速增长期

全球高速连接器基本由泰科、安费诺、莫仕等欧美企业占据绝大部分市场份额，在地缘政治和供应链安全的背景下，自主可控和国产替代显得尤为重要。胜蓝股份专注于电子连接器及线缆组件、精密结构件的研发、生产与销售，产品主要应用于数据通讯、消费类电子、新能源汽车等领域。其中数据通讯类业务聚焦 AI 服务器、交换机、存储阵列整机互连解决方案，核心产品包含 224G 高速背板连接器、高速线缆模组、MCIO、MINI SAS HD、SLIM SAS、SFF-TA 系列、SFP/QSFP/QSFP-DD/OSFP 系列光模块笼子（Cage）、高速外部互连线缆（DAC/ACC/AEC）等，2026 上半年数据通讯类实现营收 1.06 亿元（同比+105%），已经成为公司核心增量业务。

公司 224G 背板互连方案获 Molex Inception™官方授权，并且该技术具备向 448G 平滑升级的技术潜力，公司消化吸收推出了适配超节点的国产替代方案并成功中标国内核心客户某机柜高速线缆部件项目，该项目预计今年下半年开始陆续交付，有望带动公司业绩进入快速增长期。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

▌UQD、液冷板已有小批量订单，液冷业务蓄势待发

公司依托在连接器领域的深厚技术积累，自主研发了 UQD、液冷板、波纹管、manifold 等零组件，目前公司已与台湾地区多个知名散热产品的厂家展开液冷产品的洽谈合作，个别客户已下达小批量订单，实现了液冷产品商业化落地的重要突破。这一进展不仅验证了公司在液冷散热领域的技术实力，也为后续大规模市场拓展奠定了坚实基础。

▌盈利预测

我们看好公司传统连接器业务稳步增长，224G 背板连接器以及液冷业务给公司带来较大业绩弹性。我们上调公司盈利预测，预测公司 2026-2028 年净利润分别为 2.45、7.30、11.66 亿元，EPS 分别为 1.44、4.30、6.87 元，维持公司“买入”投资评级。

风险提示：

连接器下游需求低于预期的风险、市场竞争加剧的风险、国内市场拓展及项目执行低于预期的风险、液冷产品拓展低于预期的风险、与台湾客户合作低于预期的风险、宏观经济下行风险等。

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 10 月 1 日发布的《胜蓝股份（300843）：高速背板连接器新贵，业绩即将进入快速增长期》报告

● 军工：中航西飞（000768.SZ）——宋子豪

推荐逻辑：

事件

中航西飞发布 2026 年半年报。2026 年上半年，公司实现营业总收入 141.86 亿元（同比-26.94%），归母净利润 4.9 亿元（同比-28.91%）。

投资要点

▌紧抓国内民机产业高速发展机遇，持续扩大 C909、C919 等项目部件订单储备

2026 年上半年，公司实现营业总收入 141.86 亿元（同比-26.94%），归母净利润 4.9 亿元（同比-28.91%）。二季度单季，公司实现营收 71.84 亿元（同比-34.56%），归母净利润 2.43 亿元（同比-39.15%）。公司紧抓国内民机产业高速发展机遇，持续扩大 C909、C919 等项目部件订单储备。在航空产业主业延伸方面，公司瞄准未来飞机“有人无人化，无人智能化”的发展趋势，以无人运输、有人无人协同、无人特种飞机为产业拓展方向。

▌经营性活动现金流短期承压

2026 年上半年，公司毛利率 8.13%（同比+0.86pcts），净利率 3.47%（同比-0.07pcts），公司期间费用率 3.49%（同比+1.02pcts），其中销售费用率 0.16%（同比+0.05pcts），管理费用率 2.71%（同比+0.26pcts），财务费用率 0.36%（同比+0.7pcts），研发费用率 0.27%（同比+0.01pcts）。截至 2026 年上半年，经营活动产生的现金流量净额-6.39 亿元（去年同期为-119.14 亿元），应收票据与应收账款合计 187.05 亿元（同比-21.79%）。公司经营性现金流短期承压，预计回款后公司现金流有望好转。公司持续强化战略导向的预算牵引，对外积极拓市增收，对内深挖节约潜力和降本

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

空间，多措并举，促进“一利五率”指标稳中向好，持续提升经营质效。

▌盈利预测

公司是我国主要的军用大中型运输机、轰炸机、特种飞机、无人机等航空产品的制造商，同时拥有完整的民机部件生产制造体系及先进的研制能力，在国际国内民机研制领域占有重要地位。预测公司 2026-2028 年收入分别为 422.44、452.01、488.17 亿元，EPS 分别为 0.44、0.51、0.57 元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

下游需求增长不及预期的风险，宏观经济波动的风险，地缘政治不确定性增加的风险。

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 9 月 1 日发布的《中航西飞（000768）：短期业绩承压，持续扩大 C909、C919 等项目部件订单储备》报告

● 汽车：双环传动（002472.SZ）——林子健

推荐逻辑：

投资要点

▌国内齿轮龙头，开拓减速器以及执行器相关赛道

深耕机械传动齿轮制造，持续研发拓展相关产品。公司专注于齿轮传动产品制造，目前产品应用于汽车、电动工具、轨道交通、风电、智能家居、智能出行以及工业机器人等领域。公司成立于 1980 年，以摩托车齿轮制造起家，2002 年进入乘用车、工程机械等领域；2014 年，公司对机器人高精密减速机的研发进行立项，并于 2015 年承担国家 863 计划；2020 年，环动科技正式成立，深化工业机器人减速器布局；2022 年，成立环驱科技并收购深圳三多乐，进入智能执行机构领域，开拓应用于办公、家居场景的塑料齿轮市场；2023 年，收购越南三多乐并设立匈牙利 EVORING 公司，加快海外市场及本地化产能布局；2024 年公司 RV 减速器产品国内市占率达到 25.0%，仅次于全球 RV 减速器龙头纳博特斯克，同时研发行星减速器和谐波减速器产品，成为减速器系统方案供应商。

公司专注于齿轮传动产品制造，目前的主要产品为乘用车齿轮、商用车齿轮、工程机械齿轮、摩托车齿轮和电动工具齿轮、智能执行机构、工业机器人减速器及其他产品，主要面向车辆的电驱动系统、变速箱、车桥等。2026H1 齿轮、智能执行机构、减速器及其他业务收入分别为 36.6/4.5/4.4 亿元，占比 80.3%/9.9%/9.6%。

（1）齿轮：包括乘用车齿轮、商用车齿轮、工程机械齿轮、电动工具齿轮和摩托车齿轮等，主要应用于新能源汽车电驱系统、传统汽车变速箱及车桥、工程机械等领域。公司齿轮产品业务规模持续扩大，2020-2026H1 收入分别为 29.6/43.3/53.6/63.4/68.5/75.2/36.6 亿元，同比+22.1%/+46.7%/+23.6%/+18.3%/+8.1%/+9.8%/+6.1%，毛利率分别为 17.5%/19.6%/21.0%/22.3%/26.4%/27.0%/25.5%。

（2）智能执行机构：公司依托环驱科技向注塑齿轮、复合材料齿轮及执行机构小总成拓展，产品应用覆盖智能家居、智能出行和智能汽车等领域。公司 2024-2026H1 年智能执行机构产品的收入分别为 6.4/8.0/4.5 亿元，同比+69.5%/+24.2%/+6.8%，毛利率分别为

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

19.0%/19.5%/17.2%。

（3）减速器：主要由控股子公司环动科技开展，核心产品包括 RV 减速器、精密配件及谐波减速器，应用于机器人和工业自动化等领域。公司 2020-2026H1 年减速器及其他业务营业收入分别为 1.7/1.8/3.8/5.6/6.6/8.0/4.4 亿元，同比+91.8%/10.4%/107.8%/+45.6%/+17.9%/+21.2%/+26.2%，毛利率分别为 23.5%/27.0%/34.5%/40.3%/29.2%/38.4%/47.5%，近年逐步向好。

▌业绩稳步提升，盈利能力持续增强

营收持续增长，利润快速提升。公司 2020-2026H1 营业收入分别为 36.6/53.9/68.4/80.7/87.8/91.1/45.6 亿元，同比分别为+13.2%/+47.1%/+26.8%/+18.1%/+8.8%/+3.8%/+7.8%；扣非归母净利润分别为 0.04/2.9/5.7/8.0/10.0/12.0/5.3 亿元，同比-90.6%/+6596.5%/+96.9%/+41.6%/+24.6%/+20.3%/-3.8%。2021 年，公司多个优质项目快速爬坡、前期布局产能逐步释放，同时新能源汽车渗透率提升带动驱动系统齿轮需求增长，业绩大幅提升。2022 年新能源汽车齿轮业务同比增长超过 220%，叠加产能利用率提升及内部降本提效，盈利进一步改善。2026H1 公司扣非归母净利润同比下降主要系股份支付费用增加以及汇兑损失增加所致。

盈利能力稳步提升，费用率保持稳定。公司 2021-2026H1 毛利率分别为 19.5%/21.1%/22.2%/25.0%/27.3%/26.8%，2021-2025 年毛利率持续提升，主要受新能源汽车高精密齿轮等产品放量、产品结构优化以及内部降本增效带动。2021-2026H1 扣非归母净利润率为 5.3%/8.3%/9.9%/11.4%/13.2%/11.7%，盈利能力改善。公司 2021-2026H1 期间费用率分别为 11.8%/10.9%/10.3%/10.6%/11.2%/12.3%，同比分别为-2.9/-0.9/-0.6/+0.3/+0.6/+1.5pct；其中，2026H1 销售/管理/研发/财务费用率分别为 1.1%/4.8%/5.2%/1.2%，同比分别约-0.02/+1.0/-0.4/+0.9pct。

▌新能源汽车带动齿轮市场稳步扩容，全球化布局打开成长空间

新能源车齿轮需求持续增长，带动市场规模稳步扩张。新能源汽车电驱动系统转速高，对齿轮精度与 NVH 问题更加敏感。电驱动系统是新能源电动汽车的核心总成，主要由电机、控制器和减速器组成。与传统燃油车相比，新能源汽车电驱动系统对齿轮高精度要求高、对噪声更加敏感。并且主减速器是纯电动车唯一改变传动比的部件，因此新能源车主减速器的单价在 800-1500 元，远高于传统燃油车。过去 A00 级、A0 级小型新能源车销量占比高，目前 B 级轿车及 SUV 的市场份额稳步提升，这类车型是搭载双电驱动系统的主力，单车配套需求更高。据 QYResearch 测算，2025 年全球新能源汽车用齿轮市场销售额达 163 亿元，预计 2032 年将达到 610.1 亿元，CAGR21.1%。

头部客户资源丰富，国内新能源电驱齿轮市占率达 70%。公司拥有齿轮硬齿面磨齿、硬滚、硬车、渗碳淬火质量控制、齿轮预修正、检测及专用夹具设计制造等多项核心工艺技术，在高端齿轮设计、加工和规模化生产方面形成长期积累，具备将“多品种、小批量”异形件实现批量化生产并保持量产一致性的制造能力。公司与全球头部整车厂商及 Tier1 建立深度合作关系，客户覆盖丰田、大众、比亚迪、广汽、通用、福特、蔚来、采埃孚、舍弗勒、汇川、博格华纳、康明斯、伊顿、玉柴等。2025 年公司新能源汽车传动齿轴产品实现收入 41.02 亿元，同比增长 21.72%，占公司营业收入 45.02%；全年销量 3,496 万件，产能达 770 万套/年。公司在国内新能源汽车电驱动齿轮市场占据了 70%以上的份额。

同轴减速箱渗透率逐步提升，单车 ASP 有望逐步提升。同轴减速箱在结构设计紧凑程度和空间布置方面较平行轴减速箱更优，海内外中高端车型已经展开应用，后将率先在 B 级车、SUV 车型实现渗透。公司同轴减速箱齿轮 2026 上半年产能释放成效良好，下半年将继续扩产。相较传统平行轴方案，同轴减速箱内部齿轮品类更加丰富，对内齿圈、双联齿等产品的高效量产和成本控制提出更高要求，同时能够提高公司单车配套价值。当前国内

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

主流车企及头部电驱动 Tier1 厂商均加快布局同轴电驱动技术路线。

海外产能布局完善，海外业绩快速放量。公司目前国内拥有十多个生产基地，同时海外布局匈牙利、越南两大基地。匈牙利工厂第一条差速器装配线已投产，首个项目已进入 SOP 阶段并开始向客户交付；越南基地同步推进，形成覆盖欧洲、东南亚的全球化产能布局。2025 年公司国外销售收入达 20.75 亿元，同比增长 58.88%；2026 年 H1 国外销售收入 9.54 亿元，同比增长 34.85%，占总营收比重提升至 20.92%，随着欧洲产能逐步释放，公司海外业务有望进一步扩张，带动公司业绩增长。

▌ 打造智能驱动机构系统方案，下游应用领域广泛

公司通过环驱科技布局智能执行机构，主要分为智能家居、智能汽车、智能办公、未来生活等业务板块。2022 年，环驱科技全资收购了资深传动品牌三多乐，深度融合其精密传动设计能力与公司的制造体系能力，形成了“研发设计-精密模具-规模化量产”全链条优势，产品半径涵盖注塑、粉末冶金和新材料。智能家居方面，目前扫地机智能执行机构业务占比最大，扫地机驱动小总成产品覆盖云鲸、石头、追觅等国内多个头部品牌客户，同时向割草机、泳池清洗机等场景延伸。智能汽车方面，公司已进入头部 Tier1 体系，2025 年实现小批量供货。E-bike 业务方面，主要客户为国内外头部 Tier1 厂商。此外，公司将重点拓展电子机械制动系统（EMB）齿轮，进一步提高单车价值量。目前，环驱科技已经成为丰田、西门子、施乐、理光、富士、麦格纳、美国斑马、比亚迪、大疆、美的、云鲸等一系列国内外知名品牌供应商

▌ RV 减速器国内龙头厂商，积极布局机器人减速器产品

RV 减速器市场规模稳步增长，国产替代进程加速。据 QYResearch 测算，2025 年全球 RV 减速器市场规模为 9.0 亿美元，预计 2032 年将达 15.1 亿美元，2026-2032 年 CAGR 为 6.3%。在全球范围内，RV 减速器市场行业领导者为日本的纳博特斯克。2025 年全球 RV 减速器市场份额前三的企业分别是纳博特斯克 59.5%，住友重机 22.3%，双环传动 5.2%。而在中国 RV 减速器市场，公司市占率从 2021 年的 10.1%提升至 2024 年的 25.0%，同期纳博特斯克的市占率从 51.8%下降至 33.8%，公司逐步打破境外厂商技术垄断，实现对进口产品的替代。

国产 RV 减速器龙头，业绩稳步提升。子公司环动科技为客户提供覆盖 3-1,000KG 负载机器人所需的高精密减速器整体方案，产品包括 RV 减速器、精密配件及谐波减速器，其中 RV 减速器为主要产品。RV 减速器是由第一级渐开线行星传动和第二级摆线行星传动组成的减速装置，具有高精度、大速比、高刚性、高过负载及长寿命特点，主要用于中大负载、高扭矩、高刚度的作业环境。与其他减速器相比 RV 减速器技术要求更高，成本控制、生产工艺和装配难度更大。环动科技 2023-2025 年分别实现营收 3.1/3.4/4.4 亿元，扣非净利润 0.7/0.5/0.8 亿元，扣非净利率 22.6%/14.7%/18.2%，始终保持较高盈利能力。依托 RV 减速器深厚精密加工经验积累，积极拓展机器人新产品。2014 年双环展开对机器人高精密减速机的研发进行立项，并 2015 年承担国家 863 计划，于 2020 年专门成立环动科技从事机器人关节高精密减速器研发。环动科技及其核心技术团队是 GB/T 36491-2018《机器人用摆线针轮行星齿轮传动装置通用技术条件》、GB/T40731-2021《精密减速器回差测试与评价方法》、GB/T 43200-2023《机器人一体化关节性能及试验方法》、T/CIET 1713-2025《人形机器人用关节执行器技术要求》等精密减速器领域多项国家标准或团体标准的主要制定方之一。目前公司已投入研发减速器及相关产品全谱系：RV 减速器、谐波减速器、新型精密行星减速器、机电一体化关节模组、高刚性准双机械臂、大负载变齿厚机械臂等。在市场空间巨大的人形机器人、多足机器人领域布局了新型传动装置产品的研发，实现从工业机器人向人形和服务等领域机器人行业的拓展。

工业机器人头部客户持续突破，人形机器人产品有望开始放量。环动科技下游客户覆盖埃斯顿、埃夫特、卡诺普、钱江机器人、新时达、汇川技术、新松机器人、凯尔达、广州数控、华中数控等国内机器人企业，并已实现对国际知名机器人公司的供货。基于公司在工业机器人精密减速器强大制造能力，相关减速器产品有望延伸拓展应用于人形机器人

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

领域，为客户提供整套减速器产品解决方案。

▌盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 102.5/115.9/131.5 亿元，归母净利润分别为 14.2/16.2/19.2 亿元，齿轮业务稳步增长，机器人业务勾勒第二成长曲线，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

机器人业务进展不及预期风险；原材料价格波动风险；应收账款出现坏账的风险；汽车行业产销量不及预期风险；新增固定资产折旧风险；业绩下滑的风险。

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 10 月 6 日发布的《双环传动（002472）：全球新能源汽车齿轮龙头，人形机器人减速器系统方案供应商》报告

● 化工：浙江龙盛（600352.SH）——卢昊

推荐逻辑：

事件

浙江龙盛发布 2025 年年度业绩报告：2025 年公司实现营业总收入 133.13 亿元，同比下降 16.18%；实现归母净利润 18.29 亿元，同比下降 9.91%。其中，公司 2025Q4 单季度实现营业收入 36.42 亿元，同比下降 30.94%，环比增长 15.06%；实现归母净利润 4.32 亿元，同比下降 36.19%，环比下降 7.94%。

投资要点

▌2025 年营收承压，染料业务毛利率边际改善

2025 年浙江龙盛营收下滑主要受房产业务亏损拖累。2025 年内公司房产业务收入 8.14 亿元，同比下降 67.23%，是公司主要业务板块中亏损最严重的板块。除此之外，公司特殊化学品和基础化学品板块营收在 2025 年分别同比下滑 6.68%和 21.21。化工主业中，染料实现产量 22.84 万吨，同比增长 3.53%，销量 24.22 万吨，同比增长 1.56%，受益主要原材料纯苯、白煤、对硝基苯胺价格在 2025 年内分别下降 24.73%、29.50%、26.28%，染料产品毛利率达到 34.38%，同比提升 2.71 个百分点；染料中间体量价齐跌，销量 9.74 万吨，同比下降 8.25%，毛利率 27.00%，同比下降 2.40 个百分点。公司 2025 年营收承压，但染料业务毛利率明显边际改善。叠加上染料行业在 2026 年开年至今涨价约 32%，公司染料业务营收及盈利能力有望在 2026 年持续改善。

▌费用率上升，现金流下滑

期间费用方面，受到营收萎缩影响，公司 2025 年销售/管理/财务/研发费用率分别同比变化+0.73pct/+0.52pct/+1.18pct/+0.59pct，期间费用率同比+3.02pct。现金流方面，公司 2025 年经营活动产生的现金流量净额为 58.37 亿元，较上年同期下降 37%。

▌扩产与收购并重，龙头地位持续稳固

公司核心产能稳步扩容，年产 9000 吨蒽醌染料项目部分已投产、年产 2 万吨 H 酸项目部分已投产，染料总产能达 33 万吨 /年，中间体总产能 11.95 万吨/年。公司在 2025 年绿色低碳转型成效突出，公司在上虞循环经济产业园打造“染料-中间体-硫酸-硫酸铵”循环

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

经济一体化产业园，实现全产业链资源闭环，2025 年公司三废处理费用同比下降 7.50%，单位产品碳排放强度与碳消耗量同步下降，环保成本优势持续扩大。公司全球化布局再下一城，2025 年 12 月公司完成德司达少数股权收购实现对其全资控股，通过整合双方在市场、技术等方面的核心优势，公司全球纺织化学品龙头地位进一步夯实。

▌盈利预测

公司短期业绩承压，但依托染料在 2026 年景气度改善，盈利能力有望快速恢复。预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 29.76、32.99、34.94 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

安全风险；环保风险；管理风险；汇兑风险；政策风险；产品价格波动风险；原材料价格波动风险。

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 4 月 15 日发布的《浙江龙盛（600352）：染料龙头业绩承压，染料业务毛利率边际改善》报告

● 有色：中金黄金（600489.SH）——杜飞

推荐逻辑：

▌央企控股黄金矿业上市公司

中金黄金是 A 股黄金矿业唯一央企控股上市公司，控股股东为中国黄金集团，实际控制人为国务院国资委，2000 年成立、2003 年上市，被誉为“中国黄金第一股”。公司主营金铜等有色资源开发，核心产品为黄金、铜，兼产白银、硫酸，截至 2024 年底保有金 894.55 吨、铜 228.16 万吨、钼 59.46 万吨。历经多阶段并购整合，公司构建“探采选冶贸”全产业链，2024 年营收破 650 亿元。产业布局聚焦金铜主业，实现采选冶一体化，拥有 28 座自有矿山，核心矿山为内蒙古矿业和在建的莱州纱岭金矿，未来纱岭金矿投产有望扭转矿产金产量呈下滑的颓势。

▌铜金矿业协同发展，纱岭金矿助力成长

中金黄金核心看点聚焦优质产能释放与多金属协同发展，依托金铜钼采选冶一体化布局，成长潜力凸显。

金矿板块，公司现有 25 座在产黄金矿山，6 座年产金超 1 吨；2023 年耗资 48.6 亿元收购莱州中金股权，间接持股纱岭金矿 44%。该矿为国家深地开采重点项目，金资源量超 372 吨，总投资 44.93 亿元，目前建设进度近 7 成，达产后年产金约 10 吨，有望彻底扭转公司矿产金产量下滑颓势，打造全新增长极。

铜钼业务板块，内蒙古矿业、湖北三鑫构成双核心支撑：内蒙古矿业手握大型铜钼矿，2024 年产铜 6.32 万吨、钼 6100 吨，2025 年上半年净利润近 13 亿，盈利稳增；湖北三鑫金铜产能稳健，2025 年上半年净利润同比大增 44.65%。

▌铜金冶炼为盈利重要支撑

冶炼业务是中金黄金核心利润板块之一，2024 年公司冶炼金产量 37.95 吨、电解铜产量 39.69 万吨，核心依托全资子公司中原冶炼厂。该厂历经股权整合，2020 年实现全资控股，产能雄厚，具备年处理矿量 172 万吨，年产冶炼金 35 吨、电解铜 45 万吨、硫酸 150

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

万吨的能力，还能综合回收 11 种有价元素。中原冶炼厂盈利具备强劲的韧性，近四年净利润均超 5 亿元，为公司重要的盈利支撑。

▌ 铜金价格有望持续处于景气周期

当前铜金行业持续处于上行周期，两大品种价格中枢均具备稳步抬升动力。黄金板块由地缘与货币双轮驱动，美联储自 2024 年 9 月开启降息周期，叠加美元信用弱化、美国财政赤字高企引发市场担忧，支撑金价走强；需求端表现亮眼，2025 年全球黄金需求刷新历史新高，央行购金虽增速放缓但仍处高位，黄金 ETF 由流出转为大幅净流入，供需格局分化助推金价上行。

铜板块供需缺口持续扩大，全球大型铜矿增产乏力、频发事故拖累供给增速，原生铜产量增长疲软；需求端受益于国内新能源、电网大额投资拉动，海外制造业复苏回暖，预计 2026-2028 年全球精炼铜缺口逐年扩大，铜价中枢有望逐年上移。

▌ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年营业收入分别为 826.45、1015.55、1065.55 亿元，归母净利润分别为 51.80、83.78、100.83 亿元，维持“买入”投资评级。

风险提示：

1）公司纱岭金矿投产不及预期；2）金矿及铜矿成本上升幅度超预期；3）铜冶炼加工费下降超预期；4）铜需求不及预期；5）铜价金价大跌等。

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 3 月 21 日发布的《中金黄金（600489）：央企控股，左手金矿右手铜矿》报告

● 医药：药明康德（603259.SH）——胡博新

推荐逻辑：

事件

药明康德发布 2026 年中报：2026 年 H1 营业收入 288.97 亿元，同比增长 38.93%，归属于上市公司股东的净利润 110.8 亿元，同比增长 29.43%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 105.72 亿元，同比增长 89.39%。

投资要点

▌ Q2 经营效益持续提升，上调全年业绩指引

2026Q2 单季度公司实现收入 164.62 亿元，同比增长 47.71%，扣非归母净利润 62.97 亿元，同比增长 93.57%，对比 2026Q1 进一步提速。Q2 单季度毛利率和扣非后净利率分别为 56.56%和 38.25%，较 2025 年同期分别提升 10.21pct 和 9.06pct。截至 2026 年 6 月末，公司持续经营业务在手订单 664.3 亿元，同比增长 25.2%。基于订单和效益提升，公司上调 2026 年全年业绩指引，预计 2026 年公司整体收入上调至 585-605 亿元，持续经营业务收入同比增速由 18%-22%上调至 35%-39%。

▌ 小分子保持高速增长，新分子业务 Q2 提速

2026H1 化学业务收入 249.9 亿元，同比增长 53.3%，高增长得益于管线分子向后期稳步推进，同期从 R 到 D 转化分子 155 个，新增 15 个商业化和临床 III 期项目。小分子 D&M

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

业务 2026 年 H1 收入 149.9 亿元，同比增长 72.7%，延续了 Q1 以来的高速增长，高质量分子的持续引流是主要推动因素。2026 年以来，美国 FDA 先后批准了 Icotrokinra(2026.03.17)，Orforglipron（2026.04.01），Enlicitide（2026.07.16）等拥有复杂结构的小分子药物上市。 TIDES 业务 2026 年 H1 收入 72.6 亿元，同比增长 44.3%，对比 Q1 显著提速。截至 2025 年底，公司多肽固相合成反应釜（SPPS）总体积已超过 10 万升，正进一步扩建至 13 万升，为承接 TIDES 订单提供产能保障。需求方面，2026 年 6 月美国市场超过 8%的处方为 GLP-1 受体激动剂类药物，自 2026 年 3 月以来该比例小幅上升（+5.6%）。

▌ 安评业务持续领先，行景气提升盈利

2026 年 H1 WuXi Testing1 收入 24.8 亿元，同比增长 31.5%，其中，药物安全性评价业务收入同比增长 42.8%，持续保持亚太行业领先地位。国内创新药 IND 数量的持续增长为安评提供景气支撑，新分子种类业务持续发力，毛利率环比持续改善；上半年经调整 non-IFRS 毛利率同比提升 11.3pts 至 38.6%。

▌ 盈利预测

上调公司盈利预测，预测公司 2026-2028 年收入分别为 602.14、727.39、832.65 亿元，EPS 分别为 7.15、8.88、10.27 元，维持“买入”投资评级。

风险提示：

美国相关法案等对公司 CDMO 业务的影响和冲击；Orforglipron 终端销售不达预期；实控人减持风险。

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 5 日发布的《药明康德（603259）：小分子 D&M 保持高速增长，上调全年业绩指引》报告

● 农业轻纺：牧原股份（002714.SZ）——娄倩

推荐逻辑：

▌ 以种、饲料、管理三大基石构筑深厚成本护城河

企业的长期价值根植于其构建的可持续核心竞争力，牧原股份的护城河体现在其系统性的低成本能力上。

在种源上，公司通过独特的“轮回二元育种”体系，实现种猪 100%自供。

在饲料上，凭借低蛋白日粮等技术，将豆粕用量降至行业平均水平的一半以下，并依托粮产区布局优化采购成本，使饲料成本占比稳定在 55%-60%。

在管理上，通过智能化精细运营，打造高标准生物安全体系，推动养殖完全成本降至约 11.3 元/公斤的行业领先水平。

▌ “人、钱、事”高效协同，驱动战略落地与边界拓展

我们以“人、钱、事”的框架验证公司的执行体系。

在“人”的层面，牧原通过多期员工持股与股权激励深度绑定利益；同时，公司承诺 2024-2026 年分红比例不低于 40%，保障了股东的利益。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

在“钱”的层面，公司融资与战略节奏高度匹配：2019 年定增资金超 70%用于产能扩张，2021 年可转债则重点布局下游屠宰，2022 年定增用于行业低谷期补充流动性，资金均高效转化为实际资产。

在“事”的层面，公司充分利用人力与资本资源聚焦生猪产能扩张，约 70%的资金直接用于养殖项目，养殖覆盖 24 个省市，建成约 3000 万头屠宰产能。

海外拓展与产业链延伸共同打开成长空间，增强公司盈利的稳定性和持续性。

公司在海外市场以越南为切口，通过轻资产合作模式输出管理和技术能力，开辟了新的增长路径。

屠宰业务已跨越盈亏平衡点，产能利用率从低谷期的约 25%大幅提升至 2025 年三季度的 88.1%，并实现单季度盈利，正成为平滑周期、贡献利润的增长点。

■ 盈利预测

我们对公司 2026-2027 年的盈利预测进行了情景分析，假设围绕生猪及仔猪价格展开，预计公司 2026 年净利润在 125.68~234.88 亿元，2027 年净利润在 273~393 亿元。预测公司 2025-2027 年收入分别为 1344.18、1329.89、1617.67 亿元，EPS 分别为 2.84、3.43、5.98 元，给予“买入”评级。

风险提示：

生猪价格波动风险；生猪养殖行业疫病风险；自然灾害和极端天气风险；产业政策变化风险；宏观经济波动风险。

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 2 月 6 日发布的《牧原股份（002714）：以成本优势构筑护城河，驱动产能与业务双扩张》报告

2.3、 金股盈利预测表：

图表 2：十大金股盈利预测表（2026/10/07）

公司代码	名称	2026-10-07	PE			EPS		
		股价	2025	2026	2027	2025	2026	2027
000725.SZ	京东方 A	5.72	35.75	28.60	17.88	0.16	0.20	0.32
300671.SZ	富满微	54.64	-65.83	66.63	54.10	-0.83	0.82	1.01
002025.SZ	航天电器	67.01	87.03	60.92	31.17	0.77	1.10	2.15
300843.SZ	胜蓝股份	119.81	176.19	83.20	27.86	0.68	1.44	4.30
000768.SZ	中航西飞	23.12	56.39	52.55	45.33	0.41	0.44	0.51
002472.SZ	双环传动	38.09	25.74	22.81	20.05	1.48	1.67	1.90
600352.SH	浙江龙盛	12.59	22.48	13.84	12.47	0.56	0.91	1.01
600489.SH	中金黄金	21.90	20.47	12.66	10.53	1.07	1.73	2.08
603259.SH	药明康德	167.34	26.07	23.40	18.84	6.42	7.15	8.88
002714.SZ	牧原股份	42.45	14.95	12.38	7.10	2.84	3.43	5.98

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。

陆翊蔚：宏观策略组组员，上海纽约大学学士，哥伦比亚大学硕士，2026 年 7 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。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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。