本报告来源于“慧博投研”，请勿外传！

华安研究 | 2026年10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(基准官网预测)			风险提示	研究员	报告链接
				2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E			
医药	688114.SH	华大智造	1、本轮改善的动力持续：10月份2026Q3半报发布在即，公司在上半年通过规模效应，降本增效等措施费用率持续下降，业绩改善明显，持续成立；同时公司产品结构中高毛利的测序业务增速较快，测序仪装机量带来非经常性复购，耗材占比提升，推动公司毛利率持续提升，达到释放基础业绩弹性的能力持续存在，我们预计2026Q3业绩仍保持同比较好增长； 2、从核心赛道的细分角度：公司具备全球范围内竞争优势的产品线，①全流程样本及X1/正在海外导入前，有望推动仪器装机量快速增长，②测序业务（OMICS）实现收入1.62亿元，同比大幅增长61.91%，成为公司增长新引擎。其中，细胞测序收入同比增长94.20%，时空测序收入同比增长41.34%。	-222	-38	106	63%	92%	695%	2780	3232	3760	-8%	16%	16%	-0.5	0.0	0.3	-114	-1674	282	行业政策变化风险；市场竞争加剧风险；研究报告使用的公开资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险等。	谭闻超 S0010521120002 18519842828	《华大智造：2025Q3增长趋势延续，费用持续优化》
雷电	603128.SH	春风动力	1、26年公司正处“收入加速、盈利修复”的报告拐点——集海全球化，高端化，电动化三大看点共振，根据市场分述不在此表，此在出海是引擎同时是风险被守，关税/正北海外干扰，我们分析当前位置，风险既被已充分下足，对冲工具在途，态观发行比重。 2、三轮引擎充力加足：规模效应显现，①全地形车及X1/正在海外分销前景，有望驱动均价盈利超出预期；②燃油摩托外销逆来增速强力，产品/渠道/区域的全球化进程提速；③低排电动踏板促出快速贡献，排环节提效率，第二曲线成节动力逐利初步。 3、风险提示：关税适度，提速对大已定，①关税对手工具在途，移海有出EPA谈判此成，长出有多高考/各国产品排排移或；②汇报重点对大已过，潜人民币升值幅度，汇报得至边际合理；③低排规模份额提光，成节在即，不断压迫盈节中期，我们适度上后盘高盈利，公司七/净利率已经全面结构升级。	1673	2099	3015	14%	61%	12%	19746	26257	32110	31%	33%	22%	11.0	17.6	19.7	25	16	14	新品和海外推广不及预期；竞争加剧风险；关税正北地缘风险。	邓欣 S0010524010001 18934003357	《春风动力：踏入之年：出海引擎与风险端口齐发——关税、正北、低排放口如何定价？》
农牧	002714.SZ	牧原股份	1、公司生产成绩持续改善，6月生猪养殖完全成本约11.7元/公斤，7月进一步下降至11.5元/公斤左右，暂方面假金年平均11.5元/公斤的成本目标。首评，公司积极开拓海外市场，海外业务发展已成初步产能出原务发展到与自地企业共同经营，实现产能价位。 2、三年年公司持续预期养殖业务盈利持续小股东与经营管理构建各级大模型，推动人工智能与养殖实现融合，智控一线员工和技术与管理两端，提升人员效率，缩小内部离散度，公司作为头四家大的生猪养殖企业，完全成本持续领先。唐审内全长务盈利能力改善，维持“买入”评级不变。	15467	-4332	25301	-13%	-128%	684%	144145	106525	130771	5%	-25%	39%	2.9	-0.8	4.4	15	-	10	生猪疫情失控；养材料价格大涨；猪价线幅超预期；生猪疫病爆发。	王蓉 S0010520070003 18502142864	《牧原股份：7月完全成本降至11.5元，外建生猪养殖大规模》
汽车	002850.SZ	科达利	1、锂电业务26年维持高景气，预计公司收入有望同比增长30%以上。 2、800V业务今年开始放量，有助于毛利率提高。	1764	2307	2960	20%	31%	28%	15213	20720	26032	26%	36%	29%	6.5	8.1	10.3	25	19	15	原材料大幅波动风险；下游客户销量不及预期；产业政策变化风险。	刘千姝 S0010524050002 13816089103	《科达利：26Q1业绩快速增长，机器人业务进展顺利》
传媒	02556.HK	迈富时	1、基本在增长维持，收入结构调延高速增长趋势：KA客户贡份多件获动整体AI应用业务高速增长，26H1 KA客户收用比增长118.2%，ARPU均比增长40.8%，NDR达115%表明客户月备宽的及增收意愿，收入业务平衡增长；利润端显著改善，规模化带来持续优化费用率，公司上调利润指引。 2、AI原生产品覆盖企业核心业务场景，公司加速向全栈Token工厂转变：AgentFoundry智能体平台以 KnowFoundry知识平台、GenAI OS AI原生操作系统持续迭代支撑，覆盖营销、销售、客服、外贸、研发、指挥，组织分析等核心业务场景；订阅付费与Token计费模式结合，按使用量付费带动千维知化衡量并深化客户安系。 3、里存基础设施建设持续加码：公司5月、9月两次配售共计融资11亿港元，聚焦国内及海外算力基础设施建设，加自建或租赁AIDC，采购GPU服务器及配套设备，算力集群部署。	89	408	650	110%	359%	54%	2818	5089	8671	81%	81%	70%	0.4	1.9	2.9	127	28	18	行业竞争加剧风险；AI Agent种类不及预期风险；AI算法位不及预期风险；新增客户效客户复购率不及预期风险。	石育龙 S0010520050001 13610852578	《迈富时：AI应用业务高速增长，全线Token工厂加速部署》
电子	300661.SZ	圣邦股份	1、模拟芯片应用推动数据中心、通信、工业、汽车、消费等各领域，是半导体行业整体景气度的晴雨表。芯邦海外模拟芯片头部公司TI各项指标高，反映以总周下游动模拟芯片需求大幅增长，以及工业机换景气的普遍复苏，行业正迎来复价齐升的上行拐点。 2、公司是国内模拟芯片较综合，拥有万级别客户名400+余，全面覆盖信号链与电源管理，产品矩阵完善，对标意盛广，有望充分受益AI与行业复苏的双重共振。	547	864	1139	9%	58%	32%	3898	5223	6184	17%	34%	18%	0.9	1.4	1.8	77	64	48	行业复苏不及预期；新品研发不及预期。	李美贤 S0010524020002 13263358163	《圣邦股份：Q1业村同比大幅修复，模拟高强度增复投入》
电新	300827.SZ	上能电气	1、2QQ2业绩主要受汇兑影响，实际盈利改个表现，下半年出海加速，公司对于印度和欧洲的出货前往建一步上修，整体组网的储能装机有望超预期，同时配备宁德时代等高成前述解救储中心储能。	461	1116	1640	10%	142%	47%	5630	10112	13916	18%	80%	38%	0.9	2.3	3.3	50	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。	张志邦 S0010521120004 15652947918	《上能电气：海外业务拓展加速，首次增长趋势》
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转全年各项任务。 2、集现项目完成军转子公司进一步压军主责主业，提高航空防务装备的科研生产和装备能力，助力武器装备现代化建设。	3518	3609	3462	4%	-14%	15%	44636	38009	43664	4%	-13%	15%	1.3	1.1	1.2	45	43	40	下游需求及交付节奏低于预期；产业链配套交付不及预期；研发不及预期；产能释放不及预期；存货及应收账款计提风险；公司核心人员变动风险；公司及公司管理层股东权利无法律法规被诉风险；公司管理层或核心技术人员因无法履行工作职责影响经营风险；公司管理层、股东及员工未来减持计划。	邓彦伟 S0010523030002 18610596630	《中航沈飞：业绩阶段性放前，未来将智力驱动批交付放量主身版》
化工	600989.SH	宝丰能源	1、公司是国内高端煤基新材料行业领军企业，以煤炭深度为基础，以现代煤化工为核心，现有烯烃、焦化、精细化工三大分部，具有绿色产能达 520 万吨/年，产能规模居我国煤制烯烃行业第一位。 2、当前煤炭价格维持谨慎运行，煤油价差走阔带动公司利润，叠加全场油制烯烃集体降息，公司全场景去年不断提升。	51350	18184	19787	79%	60%	9%	480158	60119	66776	46%	25%	11%	1.6	2.5	2.7	13	9	8	油价大幅下行；新建项目进展不及预期；行业政策大幅变化。	王锦峰 S0010522100102 13621728701	《宝丰能源：26Q2油煤价差扩大，盈利大幅提升》
看色	300748.SZ	金力永磁	1、下游磁材环节的头部企业，手位当前在热伴技的成长赛道，真时带为有望重获下上游资源用。 2、公司已获一家主要客户送交舟八号机器人电机样子项目的供应商，正积极产进度等备量产，有望受益于机器人产业政策。	706	985	1210	143%	40%	23%	7718	10369	12449	14%	34%	20%	0.5	0.7	0.9	67	34	25	公司新增产能建设不及预期；原材料价格波动超预期；行业竞争加剧，人形机器人项目进展不及预期。	牛文杰 S0010524050005 13181935702	《金力永磁：业绩同比高增，积极布局新领域》

分析师：郑小晴　执业证书号：S0010520080007　邮箱：zhengxq@hazq.com
分析师：刘　超　执业证书号：S0010520090001　邮箱：liuchao@hazq.com
分析师：陈　博　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。通过本微信订阅号/本账号发布的观点和信息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/本账号中的任何信息。本订阅号/本账号都以设置访问权限。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/本账号推送内容而视相关人员为客户，市场有风险，投资需谨慎。
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。
本报告版权仅为华安证券及其所属关联机构的合法财产。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拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如经引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，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。本公司将保留追究其法律责任的权利。
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，以勤勉的职业态度，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到任何形式的补偿，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。若因对报告的瞩断等产生歧义，应以报告发布当日的完整内容为准。