本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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 10 月份十大金股

2026 年 09 月 30 日

涨跌幅比较



资料来源：财汇，财信证券

%	1M	3M	12M
上证指数	-3.1%	-6.0%	-0.8%
沪深 300	-5.7%	-11.8%	-5.9%

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 9 月份十大金股收益情况。**由于海内外宏观因素影响，2026 年 9 月份财信证券十大金股表现一般，未能在波动较大的市场中取得较好收益。自 2026 年 9 月 1 日建仓起，截至 2026 年 9 月 29 日（下同），2026 年 9 月份财信证券十大金股收益率为-9.50%，跑输同期沪深 300 基准指数 3.45 个百分点。其中，十只个股中有一只实现正收益，收益率排名前五的个股分别为华阳集团、迪哲医药-U、中泰证券、中芯国际、浙江鼎力，收益率分别为 0.11%、-4.22%、-5.27%、-8.69%、-8.72%。2026 年财信证券十大金股组合在 1-9 月累计收益率为 0.55%（按照复利计算），跑赢同期沪深 300 基准指数 6.70 个百分点。

- **大势研判。**预计大盘 10 月整体呈现区间震荡、结构分化格局，指数上行空间有限、大幅下行风险亦相对可控，主要基于以下三方面考虑：**一是外部扰动仍在，但阶段性强扰动大概率已过。**一方面，美联储 9 月加息落地，但未来指引仍偏鹰，点阵图显示 2026 年年内或还有一次加息，10 月底议息会议前美债利率仍将高位震荡，对成长股估值形成压制；同时，特朗普拒绝伊朗停火提议，地缘局势反复，油价波动加大，全球风险偏好或难有持续回暖空间；另一方面，中美第八轮经贸磋商成果落地，300 亿美元对等降税、贸易休战延长至明年 1 月，贸易不确定性较前期有所下降，为市场提供了一定底部支撑。综合来看，外部环境“扰动仍在、边际改善”，决定了指数上行空间受限、但大幅下行风险可控。**二是国内经济弱修复、政策托底。**当前国内经济数据呈现“K 型”分化，社零、投资及地产数据仍偏弱，经济修复力度有限；但央行三季度例会定调适度宽松、加大逆周期调节力度，四季度稳增长政策窗口打开，政策托底预期对低估值权重股形成支撑；同时 10 月中下旬三季报进入密集披露期，业绩或验证分化格局，AI 算力链、创新药等主线方向的景气确定性较高，但部分题材方向存在业绩证伪风险，结构性行情将更依赖景气兑现。**三是市场筹码与情绪仍需消化。**9 月大盘反弹后，指数正处前期压力区域，加上高位题材板块以及个股波动加大，市场情绪有所降温，后续量能可否持续放大仍需观察确认；但沪深 300 等板块中的权重股估值与股息率具备一定吸引力，波动相对较低，作为底仓的配置价值凸显，超额收益则主要存在于景气主线回调企稳后的低吸机会。

- **投资建议：**基于上述分析，10 月市场整体或以区间震荡为主，方向上存在一定结构性机会，但轮动可能较快。配置思路上，宜以沪深 300 权重股打底，辅以少数弹性个股，在保证与大盘偏离度可控的情况下，适当博取超额收益。

- **十大金股。**我们推出财信证券 2026 年 10 月份十大金股：宁德时代、药明康德、中国平安、迈瑞医疗、中际旭创、贵州茅台、建设银行、蓝晓科技、深信服、寒武纪。

- **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。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

内容目录

1 2026 年 9 月份十大金股收益率 3
2 2026 年 10 月配置思路 4
3 2026 年 10 月份十大金股 5
3.1 宁德时代（300750.SZ） 5
3.2 药明康德（603259.SH） 5
3.3 中国平安（601318.SH） 6
3.4 迈瑞医疗（300760.SZ） 6
3.5 中际旭创（300308.SZ） 7
3.6 贵州茅台（600519.SH） 7
3.7 建设银行（601939.SH） 8
3.8 蓝晓科技（300487.SZ） 8
3.9 深信服（300454.SZ） 9
3.10 寒武纪（688256.SH） 9
4 风险提示 10

图表目录

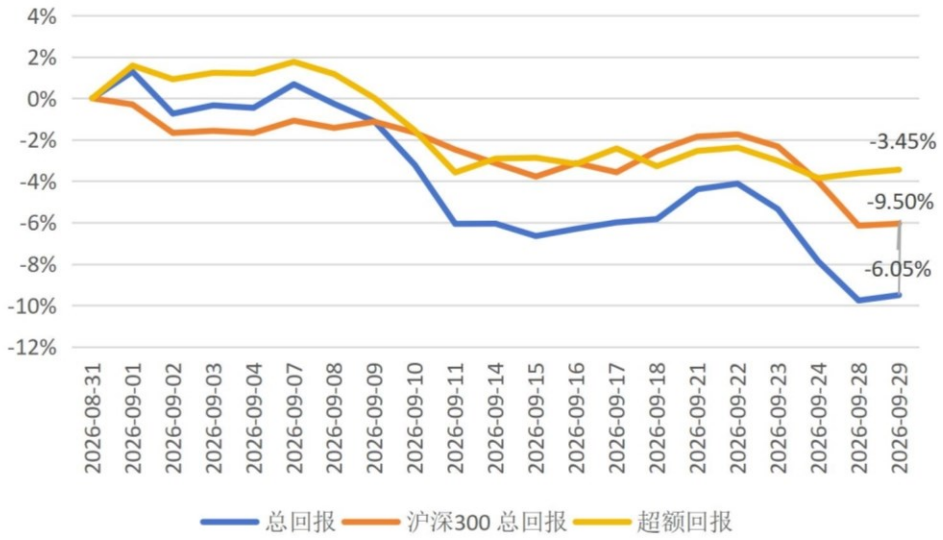
图 1： 2026 年 9 月份财信证券十大金股净值曲线（2026.9.1-2026.9.29） 3
图 2： 2026 年财信证券十大金股净值曲线（2026.1.1-2026.9.29） 4

表 1： 个股收益率一览（2026.9.1-2026.9.29） 3

1 2026 年 9 月份十大金股收益率

由于海内外宏观因素影响，2026 年 9 月份财信证券十大金股表现一般，未能在波动较大的市场中取得较好收益。自 2026 年 9 月 1 日建仓起，截至 2026 年 9 月 29 日（下同），2026 年 9 月份财信证券十大金股收益率为-9.50%，跑输同期沪深 300 基准指数 3.45 个百分点。

图 1：2026 年 9 月份财信证券十大金股净值曲线（2026.9.1-2026.9.29）



资料来源：财信证券，wind

其中，十只个股中有一只实现正收益，收益率排名前五的个股分别为华阳集团、迪哲医药-U、中泰证券、中芯国际、浙江鼎力，收益率分别为 0.11%、-4.22%、-5.27%、-8.69%、-8.72%。

表 1：个股收益率一览（2026.9.1-2026.9.29）

个股名称	区间收益率	个股名称	区间收益率
华阳集团	0.11%	宝丰能源	-9.34%
迪哲医药-U	-4.22%	易点天下	-11.47%
中泰证券	-5.27%	康农种业	-12.11%
中芯国际	-8.69%	巨化股份	-18.35%
浙江鼎力	-8.72%	蓝思科技	-19.19%

资料来源：财信证券，wind

2026 年财信证券十大金股组合在 1-9 月累计收益率为 0.55%（按照复利计算），跑赢同期沪深 300 基准指数 6.70 个百分点。

图 2：2026 年财信证券十大金股净值曲线（2026.1.1-2026.9.29）



资料来源：财信证券，wind

2 2026 年 10 月配置思路

预计大盘 10 月整体呈现区间震荡、结构分化格局，指数上行空间有限、大幅下行风险也相对可控，主要基于以下三方面考虑：**一是外部扰动仍在，但阶段性强扰动大概率已过。**一方面，美联储 9 月加息落地后，对未来利率指引偏鹰，点阵图显示年内或还有一次加息，10 月底议息会议前美债利率或将高位震荡，对成长股估值形成压制；同时，特朗普拒绝伊朗停火提议，地缘局势反复，油价波动加大，全球风险偏好或难有持续回暖空间；另一方面，中美第八轮经贸磋商成果落地，300 亿美元对等降税、贸易休战延长至明年 1 月，贸易不确定性较前期有所下降，为市场提供了底部支撑。综合来看，外部环境“扰动仍在、边际改善”，决定了指数上行空间受限、但大幅下行风险可控。**二是国内经济弱修复、政策托底。**国内经济数据呈现“K 型”分化，社零、投资及地产数据仍偏弱，经济修复力度有限；但央行三季度例会定调适度宽松、加大逆周期调节力度，四季度稳增长政策窗口打开，政策托底预期对低估值权重股形成支撑；同时 10 月中下旬三季报进入密集披露期，业绩数据或验证分化格局，AI 算力链、创新药等主线方向景气确定性较高，但部分题材方向存在业绩证伪风险，结构性行情将更依赖景气兑现。**三是市场筹码与情绪仍需消化。**9 月大盘反弹后，指数正处前期压力区域，加上高位题材板块以及个股波动加大，市场情绪有所降温，后续量能可否持续放大仍需观察确认；但沪深 300 等板块中的权重股估值与股息率具备一定吸引力，波动相对较低，作为底仓的配置价值凸显，超额收益则主要存在于景气主线回调企稳后的低吸机会。

基于上述分析，10 月市场整体或以区间震荡为主，方向上存在一定结构性机会，但轮动可能较快。配置思路上，宜以沪深 300 权重股打底，辅以少数弹性个股，在保证与大盘偏离度可控的情况下，适当博取超额收益。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

3 2026 年 10 月份十大金股

我们推出财信证券 2026 年 10 月份十大金股：宁德时代、药明康德、中国平安、迈瑞医疗、中际旭创、贵州茅台、建设银行、蓝晓科技、深信服、寒武纪。

3.1 宁德时代（300750.SZ）

1、公司是全球动力和储能电池龙头企业。在动力电池领域，根据 SNE Research 数据，2026 年 1-5 月公司动力电池使用量全球市占率为 40.2%，同比提升 2.2 个百分点。在储能领域，根据鑫椤资讯数据，2026 年上半年公司储能电池出货量位列全球第一。

2、业绩高增，盈利能力稳定。根据 wind 数据，2026 年上半年，公司实现营收 2769.17 亿元，同比增长 54.80%；实现归母净利润 432.84 亿元，同比增长 41.98%；实现扣非归母净利润 390.13 亿元，同比增长 43.44%。利润率方面，公司 2026 年上半年毛利率和净利率分别为 23.93%和 16.98%，盈利能力较为稳定。

3、公司电池技术领先，产品矩阵丰富。在电池技术方面，公司具备覆盖材料、电芯、系统及回收的全链条自主研发能力，并将 AI 融入研发与制造环节，根据公司 2026 年半年报，截至 2026 年 6 月末拥有及申请的国内外专利合计 60319 项。公司举办超级科技日，发布第三代神行超充电池、第三代麒麟电池、麒麟凝聚态电池、第二代骁遥超级增·混电池、钠新电池等成果，进一步丰富多化学体系产品矩阵。

3.2 药明康德（603259.SH）

1、2026H1 业绩增长超预期。根据 wind 数据，2026H1，公司实现营收 288.97 亿元，同比+38.94%；实现扣非归母净利润 105.72 亿元，同比+89.39%。单看 2026Q2，公司实现营收 164.62 亿元，同比+47.71%；实现扣非归母净利润 62.97 亿元，同比+93.57%。公司 2026H1 业绩高增主要因为：（1）小分子 D&M 业务、TIDES 业务（主要为寡核苷酸和多肽）、测试业务增长迅速；（2）产能效率提高，运营管理优化，带动公司扣非后销售净利率提升 9.75pp 至 36.59%。

2、在手订单增长强劲，2026 年持续经营业务收入增长指引上调至 35%-39%。根据公司 2026 年半年报，截至 2026 年 6 月末，公司持续经营业务在手订单 664.30 亿元，同比+25.20%。基于在手订单等情况，公司预计 2026 年公司整体收入由 513-530 亿元上调至 585-605 亿元，持续经营业务收入同比增速由 18%-22%上调至 35%-39%。通过稳步释放规模效益、精进运营管理能力、高效前置管理新建产能爬坡等，公司有信心在 2026 年保持稳定且有韧性的经调整 non-IFRS 归母净利率水平。公司加速推进全球产能建设，并提前启动常州新基地建设，预计 2026 年资本开支由 65-75 亿元上调至 75-85 亿元（2025 年资本开支为 55.4 亿元）。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

3.3 中国平安（601318.SH）

1、整体业绩稳健增长，归母净利润表现突出。根据公司 2026 年半年报，2026 年上半年，公司实现营业收入 5,751.38 亿元，同比增长 15.0%；归属于母公司股东的净利润 925.85 亿元，同比增长 36.1%。截至 2026 年 6 月末，公司归属于母公司股东权益 10,280.84 亿元，较年初增长 2.8%。

2、主营业务全面发展，寿险板块表现较好。根据公司 2026 年半年报，2026 年上半年，公司寿险及健康险业务保持增长态势，实现营运利润 558.72 亿元，同比增长 2.3%；新业务价值 248.47 亿元，同比增长 11.2%；代理人渠道高质量发展，人均新业务价值同比增长 14.1%。财产保险业务经营质效稳步提升，2026 年上半年，实现原保险保费收入 1,787.51 亿元，同比增长 4.0%，整体综合成本率 95.1%，同比优化 0.1 个百分点。保险资金投资业绩稳健，截至 2026 年 6 月末，保险资金投资组合规模 6.61 万亿元，较年初增长 1.9%；近 10 年平均净投资收益率 4.8%，近 10 年平均综合投资收益率 4.9%。银行业务平稳增长，2026 年上半年，实现营业收入 706.17 亿元，同比增长 1.8%；净利润 256.96 亿元，同比增长 3.3%；不良贷款率 1.05%，拨备覆盖率 219.58%。

3、综合金融模式深化，医疗养老战略推进。根据公司 2026 年半年报，公司综合金融模式构筑核心竞争优势，客户经营效率持续提升，截至 2026 年 6 月末，公司个人客户数 2.53 亿，较年初增长 0.9%；价值客户数较年初增长 2.6%；持有集团内 3 类及以上产品的客户留存率 99%；平安服务 5 年及以上客户占比达 76.6%；内部获客成本相比外部获客成本平均节省 35%-45%。医疗养老战略持续落地，差异化优势赋能主业，国内百强医院和三甲医院合作覆盖率 100%；平安合作药店数近 24.5 万家，支持企业健管客户线下购药展码支付；AI+真人医生覆盖集团 100%个人客户，AI 医生辅助诊疗准确率 96%，AI 复杂疾病多学科会诊诊疗方案准确率近 90%。

3.4 迈瑞医疗（300760.SZ）

1、公司拥有多产品、多产线的完整矩阵。主要产品覆盖四大业务领域：体外诊断、生命信息与支持、医学影像及新兴业务（新兴业务包括微创外科、微创介入、动物医疗等高潜力业务），产品矩阵覆盖设备、试剂、耗材及数智化解决方案，形成了全面且具有协同效应的产品与服务体系。

2、整体业务结构持续优化，新兴业务与 IVD 引领增长。根据公司 2026 年半年报以及投资者关系活动记录表，2026H1，新兴业务实现营收 31.10 亿元（YoY+19.59%），营收占比达 17.52%，其中微创外科和微创介入业务收入均实现约 25%的同比增长，成为公司中长期增长的核心储备；体外诊断业务实现营收 68.65 亿元（YoY+9.58%），营收占比进一步提升至 38.68%，其中免疫业务收入增长超 15%、凝血业务增长超 20%，免疫、生化、凝血三大核心业务在国内市场的平均市占率率提至 14%；生命信息与支持业务实现营收 48.11 亿元（YoY-0.11%），其国际业务增长超过 10%，国际收入占比已升至 77%；国内设备招采仍处弱复苏阶段，海外增长尚未完全对冲国内压力，2026H1 医学影像业务

实现收入 28.36 亿元（YoY-5.78%），但国际超声业务实现高个位数增长，国际业务收入占比升至 68%，超高端系列超声产品上半年实现营收近 5 亿元，同比增长超 30%。

3、海外业务延续增长，国内降幅显著收窄。根据公司投资者关系活动记录表，2026H1 国际业务实现收入 94.71 亿元（YoY+13.67%），若以美元口径计算同比增长 18.42%，国际收入占比达到 53.37%，全球化均衡布局进一步夯实。从区域看，欧洲市场在高基数下延续亮眼表现，同比增长近 25%，英国、法国、意大利均实现同比增长超 30%；拉美市场增长近 20%，亚太市场增长 17%；印度、墨西哥、巴西等主要发展中国家均实现高速增长。国内市场逐步企稳，2026H1 实现国内收入 82.76 亿元（YoY-1.61%），降幅已显著收窄，随着医疗设备采购政策环境改善，下半年有望进一步提速。

3.5 中际旭创（300308.SZ）

1、中际旭创主要从事高速光模块的生产与销售，并延伸至光组件、汽车光电子等领域。根据公司 2026 年半年报，公司以数据中心与算力基础设施建设为主要下游场景，产品交付以海外头部云厂商与设备商为主，并在多家重点客户保持主力供应商地位，与全球云服务厂商形成了长期稳定的合作关系，2026 年上半年海外业务收入约 396.15 亿元，占营业收入约 94.8%。公司已实现硅光技术路线在 400G、800G、1.6T 全系列产品上的量产落地，为全球首家完成该系列硅光产品规模量产的光模块公司，也是首家开发并应用相干 Lite 技术的公司，该技术对于 1.6T 及 3.2T 相干 Lite 光模块至关重要，同时公司正积极开发 NPO、XPO、CPO、OCS 等下一代光互连产品。截至 2026 年中报，公司拥有专利数量为 530 件，其中发明专利 253 件；2026 年半年度新增授权专利 47 件，其中发明专利 20 件。

2、公司业绩稳步增长。根据 ifind，2025 年度公司实现营业收入 382.40 亿元，同比增长 60.25%；归属于母公司所有者的净利润 107.97 亿元，同比增长 108.78%。2026 年第一季度公司实现营业收入 194.96 亿元，同比增长 192.12%；归属于上市公司股东的净利润 57.35 亿元，同比增长 262.28%。2026 年上半年公司实现营业收入 417.78 亿元，同比增长 182.49%；归属于上市公司股东的净利润 136.51 亿元，同比增长 241.70%。

3.6 贵州茅台（600519.SH）

1、公司全面启动市场化改革，营销体系与价格机制实现系统性升级。 2026 年 1 月，公司第四届董事会审议并通过了年度市场化运营方案，核心举措包括：（1）产品结构：重塑以贵州茅台酒为核心的“金字塔”式产品矩阵，以覆盖多元化的消费需求；（2）运营模式：推动销售体系从“自营+经销”向融合“自售、经销、代售、寄售”的协同网络演进；（3）渠道体系：全面构建涵盖批发、线下零售、线上零售、餐饮及私域流量的五大并行渠道网络；（4）定价机制：建立以市场为导向的自营零售价“随行就市、相对平稳”动态调整机制，提升价格管理灵活性。

2、“i 茅台”平台放量增长，C 端连接与销售转化显著增强。根据 i 茅台公众号，自 2026 年 1 月 1 日“i 茅台”正式上线飞天 53%vol 500ml 贵州茅台酒（普飞）以来，平

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

台增长势头强劲。根据公司 2026 年中报数据，2026H1 公司直销模式收入同比+29.9%，占主营业务收入比例达到 57.3%，“i 茅台”平台实现酒类不含税收入同比+274.2%，占主营业务收入比例达到 44.4%。

3、公司市场化改革效果显著，有望引领行业穿越周期。公司的市场化转型效果显著，产品量、价得到稳定和改善，公司展现出强大经营韧性，有望率先穿越行业波动周期。我们认为，随公司市场化改革，飞天茅台出厂价和零售价得到修复，需求端支撑强劲；中长期而言，通过渠道与产品体系的重塑，以及对消费者服务、价格体系与经销商生态的持续夯实，公司已为高质量发展积蓄了核心动能。

3.7 建设银行（601939.SH）

1、营收增长较快，归母净利润小幅增长。根据公司 2026 年半年报及 ifind，2026 年上半年实现营业收入 4365 亿元，同比增长 10.7%，单季度环比增长 6.6%；实现归母净利润 1696 亿元，同比增长 4.6%。

2、净息差企稳。根据公司 2026 年半年报及 ifind，公司 2026 年上半年实现利息净收入 3110 亿元，同比增长 8.5%。公司披露的上半年日均净息差 1.37%，同比下降 3bp，较 2025 年全年回升 3bps，净息差企稳。其中上半年生息资产收益率同比下降 28bps，负债成本同比降低 29bps。

3、资产质量边际走弱，但拨备计提充分。根据公司 2026 年半年报，公司二季度末不良率 1.29%，较年初下降 0.02 个百分点，较一季度末下降 0.02 个百分点；二季度末关注率 1.77%，较年初持平。结合不良贷款结构来看，主要是各类型零售贷款不良增加。二季度末拨备覆盖率 239%,较年初上升 6 个百分点，较一季度末上升 5 个百分点。整体来看，公司资产质量边际走弱，但拨备计提充分。

3.8 蓝晓科技（300487.SZ）

1、平台型吸附分离材料龙头，多领域国产替代同步提速。根据公司 2026 年半年报，公司的底层能力是特种吸附分离材料，产品覆盖离子交换树脂、吸附树脂、螯合树脂、固相载体、色谱填料等，横跨金属资源、生命科学、水处理与超纯化、化工催化等六大领域。2026 年上半年，超纯水树脂已陆续完成在半导体、核电、面板等核心客户的认证并实现商业化稳定供货；化工与催化板块收入同比增长 48%，双酚 A 树脂在头部客户实现整线国产化替代，打破了国外垄断。毛利率同比提升 2.02 个百分点至 53.28%，正是高毛利业务占比持续提升的结果，反映出公司在多个“卡脖子”材料环节的技术壁垒正在转化为定价能力和利润质量。

2、生命科学跃升为第一主业，GLP-1 与小核酸驱动高增长。根据公司 2026 年半年报，2026 年上半年，公司生命科学板块实现营收 4.04 亿元，同比增长 26%，首次成为公司第一大业务板块。这一转变的核心驱动力来自 GLP-1 药物在全球市场的持续放量，以及小核酸药物商业化进程的加速。公司在多肽固相合成载体和小核酸载体领域具备自主知识产权，客户覆盖国内外头部药企，多个参与的小核酸项目已进入商业化生产阶段。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

与此同时，公司通过战略投资微纯生物和峰鑫泽科技，正在逐步构建“固相合成载体+分离纯化填料+工业色谱”的生命科学生态闭环，从单一材料供应商向平台型解决方案商演进，成长天花板被显著抬高。

3、传统业务筑牢基本盘，产能扩张与国际化打开长期空间。盐湖提锂业务仍构成公司重要的业绩基石与技术标识。根据公司相关公告，2026 年 9 月，公司签订青海恒信融年产 2 万吨碳酸锂吸附工艺技改合同，进一步巩固了吸附法提锂的产业化优势。产能建设方面，生命科学高端材料产业园有序推进，涵盖层析介质、色谱填料、多肽及小核酸固相合成载体等高端产能；瑞典子公司已于 2026 年上半年正式启动运营，为生命科学全球业务提供研发与技术支持。

3.9 深信服（300454.SZ）

1、公司业务发展向好。作为一家专注于企业级网络安全、云计算、AI 及基础网络的产品和服务提供商，深信服始终坚持“全情投入、持续创新，给用户带来省心便捷体验”的价值主张，以用户需求为导向，紧跟全球信息技术和人工智能发展趋势，围绕解决企业级用户的数字化和智能化转型中遇到的问题不断拓展自身业务边界。根据公司 2026 年半年报，2026 年上半年，公司实现营业收入 39.98 亿元，同比增长 32.85%；公司归属于上市公司股东的净利润为 2.31 亿元，扣除股份支付影响后的净利润为 3.79 亿元。受益于云计算行业整体景气度较高，以及服务器硬件及配件市场价格的上涨，公司云计算及 AI 基础设施业务实现收入 22.12 亿元，同比增长 58.60%，收入占比上升至 55.34%，是驱动公司整体收入增长的核心业务板块。依据 IDC 报告数据，深信服超融合在 2026 年第一季度以 19.2%、34.7%的市场占有率位居中国超融合整体市场以及全栈超融合市场“双第一”，成为全球范围内企业替换 VMware 的优选中国品牌。

2、网安收入稳步增长。根据公司 2026 年半年报，2026 年上半年，公司网络安全业务收入为 15.87 亿元，同比增长 10.57%，占公司整体收入比重为 39.69%。公司在网络安全领域不断落地 AI 技术，以 AI 重构安全业务，并积极探索以 AI 保护 AI 的解决方案，持续提升网络安全的 AI 核心能力，进一步夯实公司在网络安全垂直领域 AI 领先者的地位。针对员工 AI 办公以及企业统建 AI 应用两大场景，分别发布了“安全使用办公终端 AI 方案”以及“保护 AI 应用安全方案”，实现让 AI 可见、可控、可管，助力客户安全放心使用 AI。

3.10 寒武纪（688256.SH）

1、寒武纪的主营业务是应用于各类云服务器、边缘计算设备、终端设备中人工智能核心芯片的研发、设计和销售。目前，公司的主要产品线包括云端产品线、边缘产品线、IP 授权及软件。公司是智能芯片领域全球知名的新兴公司，全面系统掌握智能芯片及其基础系统软件研发和产品化核心技术。公司在智能芯片领域掌握了智能处理器微架构、智能处理器指令集、SoC 芯片设计、处理器芯片功能验证、先进工艺物理设计、芯片封装设计与量产测试、硬件系统设计等关键技术；在基础系统软件技术领域掌握了编程框

架适配与优化、智能芯片编程语言、智能芯片编译器、智能芯片数学库、智能芯片虚拟化软件、智能芯片核心驱动、云边端一体化开发环境等关键技术。

2、公司依托人工智能芯片的核心竞争力，持续加强与金融、互联网领域头部企业的深度合作。依托强大的产品能力及务实开放的合作模式，以技术赋能场景落地，以规模化应用拉动市场拓展，营业收入增长显著。根据公司 2026 年半年报，2026 年上半年，公司实现营业收入 59.96 亿元，较上年同期增长 108.13%；毛利总额 33.13 亿元，较上年同期增长 105.62%。本期营业收入实现大幅增长的同时，归属于上市公司股东的净利润达到 23.11 亿元，较上年同期增长 122.61%，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润达到 21.66 亿元，较上年同期增长 137.30%。

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。

本报告来源于“慧博投研”，请勿外传!

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