下载日志已记录，仅供内部参考

证券研究报告

2026 年 11 月 01 日

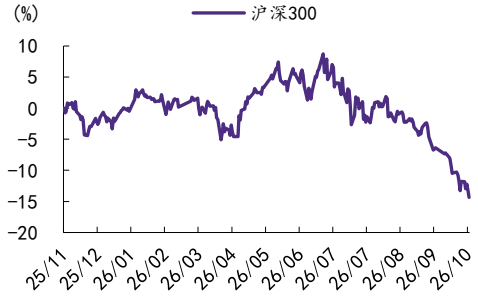
华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

十一月策略和十大金股

—11 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、美债和科技财报、Anthropic 上市，预计油价高位震荡、民主党横扫两院利好美债、AI 叙事从“资本开支”转向“现金流”和信用风险。**海外资产美债>黄金>美股：**美债成避险首选，顶部再度确认；黄金等待实际利率压制缓和，逢低逐步加仓；美股结构分化，防御为主。

国内 10 月制造业 PMI 超预期回落至收缩区间，新订单指数连续两个月超季节性回落，需求不足是主因，聚焦存量政策的落实情况及 12 月对明年的增量政策部署博弈。**11 月 A 股以守待攻，等待震荡筑底后的超跌反弹，反弹信号是成交量和融资额同步回升。震荡期延续红利防御+低位主题哑铃策略，反弹期低位主题+科技反弹弹性较优。**

本期金股组合：

新泉股份（603179.SH）
汽车：模塑科技（000700.SZ）
电子：沐曦股份-U（688802.SH）
电子：长鑫科技（688825.SH）
军工：洪都航空（600316.SH）
传媒：儒意电影（002739.SZ）
医药：药康生物（688046.SH）
化工：金丹科技（300829.SZ）
化工：中国海油（600938.SH）
有色：神火股份（000933.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

下载日志已记录，仅供内部参考

正文目录

1、 11 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： 17
3、 风险提示： 18

图表目录

图表 1：2026 年 11 月华鑫十大金股组合（2026/11/01） 3
图表 2：十大金股盈利预测表（2026/11/01） 17

下载日志已记录，仅供内部参考

1、 11 月十大金股组合

图表 1：2026 年 11 月华鑫十大金股组合（2026/11/01）

序号	公司代码	名称	行业	总市值（亿元）	PE			EPS			联系人
					2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E	
1	603179.SH	新泉股份	汽车	303	25.76	16.75	13.74	1.60	2.46	3.00	林子健
2	000700.SZ	模塑科技	汽车	125	25.60	19.67	18.09	0.53	0.69	0.75	林子健
3	688802.SH	沐曦股份-U	电子	1800	-228.43	818.18	144.23	-1.97	0.55	3.12	庄宇
4	688825.SH	长鑫科技	电子	28376	1393.33	19.26	11.42	0.03	2.17	3.66	庄宇
5	600316.SH	洪都航空	军工	231	536.00	178.67	103.74	0.06	0.18	0.31	宋子豪
6	002739.SZ	儒意电影	传媒	174	34.38	14.22	11.30	0.24	0.58	0.73	朱珠
7	688046.SH	药康生物	医药	120	83.66	55.25	41.24	0.35	0.53	0.71	胡博新
8	300829.SZ	金丹科技	化工	55	48.68	42.70	11.54	0.50	0.57	2.11	卢昊
9	600938.SH	中国海油	化工	17097	14.00	11.72	11.38	2.57	3.07	3.16	卢昊
10	000933.SZ	神火股份	有色	587	14.65	6.22	6.15	1.78	4.19	4.24	杜飞

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、美债和科技财报、Anthropic 上市，预计油价高位震荡、民主党横扫两院利好美债、AI 叙事从“资本开支”转向“现金流”和信用风险。**海外资产美债>黄金>美股：**美债成避险首选，顶部再度确认；黄金等待实际利率压制缓和，逢低逐步加仓；美股结构分化，防御为主。国内 10 月制造业 PMI 超预期回落至收缩区间，新订单指数连续两个月超季节性回落，需求不足是主因，聚焦存量政策的落实情况及 12 月对明年的增量政策部署博弈。**11 月 A 股以守待攻，等待震荡筑底后的超跌反弹，反弹信号是成交量和融资额同步回升。震荡期延续红利防御+低位主题哑铃策略，反弹期低位主题+科技反弹弹性较优。**

海外：聚焦油价、中选、美债和 AI 叙事，等待 AI 信用裂缝修复

海外宏观：美联储 10 月 FOMC 按兵不动，但 Q3 GDP 3.4% 超预期，9 月核心 PCE 3.1% 粘性仍存，且油价因霍尔木兹海峡油轮遇袭逆势冲高创六个月新高，12 月加息概率仍超 70%，关注 11 月中上旬的非农和 CPI 公布后的预期变化。中选重点关注民主党能否夺回两院，目前民主党横扫两院概率约 60%，新增财政扩张受限，有助于缓和长端美债担忧。AI 从“资本开支”转向“现金流”，重点关注 11 月中旬英伟达财报和 Anthropic 上市后的市场认可度。

下载日志已记录，仅供内部参考

海外策略：美债>黄金>美股，等待 AI 信用裂缝修复

美债：顶部确认，避险助推。AI 信用风险引发美国股债平衡、避险资金从欧债转向美债，交易性因素助推 10Y 美债利率下破 5%，但趋势下行还需等待，静待财政扩张担忧缓和和货币政策转向降息。

黄金：等待修复，逢低分批加仓。短期避险资产“换锚”，美债连涨和黄金调整形成鲜明对比，实际利率压制是主因，加息预期对黄金零息资产压制，叠加科技股暴跌触发保证金追缴，“股金同跌”引发流动性挤兑，导致黄金跌破 4,000，创一年新低。目前技术面黄金已进入超卖区，等待实际利率压制缓和后的超跌修复，宜分批逢低布局。

美股：结构分化，防御为主。高利率约束估值，分子端 AI 信用裂缝扩大，加速 AI 内部去泡沫和行业轮动，小盘/价值股连续跑赢，大盘/成长股明显调整。延续哑铃配置，成长端关注盈利兑现、现金流扎实的科技龙头，防御端配置必需消费、医疗保健等需求稳定板块。

国内：短期增量政策有限，A 股震荡筑底，等待催化后的超跌反弹

国内宏观：10 月制造业、非制造业 PMI 同步回落至收缩区间，新订单指数则连续两个月超季节性回落，需求不足是主因。制造业 PMI 中供需均有回落，产成品去库小幅加快，原材料去库放缓；原材料&出厂价格涨势动能同步放缓；高技术&装备维持荣枯线上方。非制造 PMI 中的服务业&建筑业同步回落，服务业是因 A 股调整拖累金融业景气度回落，建筑业则是专项债发行再度放缓。鉴于今年 GDP 目标保 4.5%的实现难度不大，预计年内政策重心是存量落实，12 月两大会议更多是对明年的增量政策部署。

A 股策略：W 型震荡筑底后超跌反弹可期，震荡期哑铃策略，反弹期超跌为先

大势研判：目前微观筹码出清临近尾声，公募资金抱团 TMT 板块略有缓和，股票私募仓位水平已降至近一年均值下方，险资和固收+科技权益仓位有限，融资盘年内从大幅净流入转为净卖出，散户存量资金卖压收敛，整体风险可控，但需要警惕的是极端超调下的公募赎回的抛售风险和融资盘去杠杆的平仓风险。政策托底宽基 ETF 放量，叠加上市公司集中回购，救市底已现，等待市场底。当前指数调整幅度、估值分位、市场情绪都已进入历史底部区域，但产业/政策催化缺乏，且外部 AI 信用和现金流担忧仍在蔓延，大概率是低位震荡筑底，等待催化后的超跌反弹，**企稳需要有恐慌筹码出清+增量资金回补的标志性大阳线，反弹信号是成交量和融资额同步回升。**

行业选择：震荡期（红利防御+低位主题），反弹期（低位主题+科技反弹）

1）红利防御底仓（银行、煤炭、石油石化、交运等）；

2）低位主题轮动（筹码结构较好且有产业催化的机器人、AI 应用、商业航天、创新药等）；

3）科技超跌反弹（超跌修复的光模块、PCB、国产算力、半导体材料与设备等）。

下载日志已记录，仅供内部参考

2.2、 行业及个股逻辑：

● 汽车：新泉股份（603179.SH）——林子健

推荐逻辑：

事件

公司发布 2026 年一季报，2026Q1 实现营收 36.4 亿元，同比+3.4%；扣非归母净利润 2.0 亿元，同比-4.3%。

投资要点

▌ 营收稳健增长，利润受汇兑损失拖累短期承压

2026Q1 业绩超预期，毛利率持续修复。（1）营收方面，2026Q1 营收 36.4 亿元，同比+3.4%；（2）扣非归母净利润方面，2026Q1 扣非归母净利润 2.0 亿元，同比-4.3%，利润同比下滑主要系汇兑损益所致；（3）毛利率方面，2026Q1 毛利率 20.2%，同比+0.7pct，环比+0.1pct，毛利率稳步回升；（4）费用率方面，2026Q1 期间费用率为 13.9%，同比+1.3pct，环比-0.1pct；其中，销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.7%/6.7%/5.1%/1.4%，同比+0.1/0.0/+0.4/+0.8pct，环比 0.0/-1.6/+0.6/+0.9pct，财务费用大幅增长主要受汇兑亏损所影响。

▌ 拟设立全资子公司，深化汽车座椅业务布局

拟设立全资子公司，汽车座椅业务加速扩张。2025 年 4 月，公司完成对安徽瑞琪 70%股权的收购，布局汽车座椅业务；2026 年 4 月，公司拟设立芜湖新泉座椅有限公司，注册资本 1 亿元，聚焦汽车座椅及座椅零部件，汽车座椅业务持续扩张。

▌ 拟发行 H 股股票，全球化战略稳步推进

拟通过 H 股上市搭建国际化资本平台，持续推进全球生产基地扩建项目。2026 年 1 月，公司在港交所递交发行 H 股并在港交所主板上市的申请，加速走向全球市场；2026 年 4 月，公司完成马来西亚子公司设立；2026 年 5 月，斯洛伐克生产基地扩建项目有望投产，预计新增 40 万套仪表板总成、25 万套门内护板总成的产能；2026 年 9 月，德国拜仁生产基地扩建项目有望投产，预计新增 25 万套仪表板总成的产能。

▌ 开拓人形机器人业务，勾勒公司第二增长曲线

积极拥抱人形机器人赛道，打造新增长曲线。2025 年 12 月，公司设立常州新泉智能机器人有限公司，注册资本 1 亿元。公司通过设立全资子公司正式切入智能机器人领域，聚焦机器人核心零部件业务并拟与与国内外领先机器人企业开展战略合作。2026 年 1 月，公司与凯迪股份正式签署战略合作协议，共同布局机器人关键零部件赛道。凯迪股份为线性驱动领域的龙头企业，深耕精密传动及电机控制领域，有望与新泉股份协同配合，持续开拓人形机器人核心零部件。

▌ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 194.6、236.0、284.9 亿元，归母净利润分别 12.6、15.3、18.4 亿元，公司以内外饰系统为核心，汽车座椅与机器人业务为新增长极，持续拓展海外市场，维持“买入”投资评级。

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示：

地缘政治风险、原材料价格上涨风险、市场需求不及预期风险、项目进度低于预期风险。

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 11 日发布的《新泉股份（603179）：26Q1 业绩超预期，盈利能力稳步修复》报告

● 汽车：模塑科技（000700.SZ）——林子健

推荐逻辑：

事件

公司发布 2026 年半年报，其中 2026Q2 营收 16.5 亿元，同比-8.5%；归母净利润 1.5 亿元，同比+5.2%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比+49.4%，大幅增长。

投资要点

▌ 26Q2 业绩超预期，盈利能力大幅改善

2026Q2 扣非归母净利润大幅增长，盈利能力改善显著。（1）营收方面，2026Q2 实现营业收入 16.5 亿元，同比-8.5%。（2）净利润方面，2026Q2 实现归母净利润 1.5 亿元，同比+5.2%；扣非归母净利润 1.6 亿元，同比+49.4%，大幅增长。（3）毛利率方面，2026Q2 毛利率 21.6%，同比+3.2pct，持续优化产品与客户结构。（4）费用率方面，2026Q2 期间费用率为 13.1%，同比-2.9pct；其中销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.9%/7.1%/3.5%/1.6%，同比-0.5/-0.6/+0.6/-2.4pct。财务费用同比大幅下降系汇兑损失同比减少 3184 万元，以及有息负债收窄使得利息支出下降 2571 万元。

▌受益于降本增效及客户结构优化，业绩韧性逐步凸显

公司通过一系列费用管控措施，大幅压减三费支出。其中管理费用与销售费用较上年同期合计减少 5,441 万元。同时通过压降有息负债，利息支出较上年同期下降 2,571 万元，加上汇兑损失较上年同期下降 3,184 万元，本期财务费用较上年同期下降 5,451 万元，费用端的有效收缩直接对冲了营收下滑对利润的影响。

公司持续优化产品与客户结构，毛利率显著改善。对外集中力量加大高毛利项目订单的开发，对内强化精益制造与成本管控，通过持续的生产工艺研发改进，不断提升生产效率，稳步对冲原材料及各项成本波动风险。2026 年上半年，公司核心汽车零部件业务毛利率提升至 21.9%，较去年同期提高 1.7pct，为上半年盈利韧性奠定基础。

▌与国内外头部厂商开展合作，人形机器人第二成长曲线确立

机器人事业部与国内外头部机器人公司开展积极合作。公司已与多家整机厂建立技术对接、样品开发与送样验证工作，同步完成工艺适配迭代，复用现有注塑喷涂产线开展小批量试制。针对机器人零部件特殊的精度、轻量化、外观一致性要求优化设计、技术与材料方案，公司夯实产品工艺基础，为规模化供货做好技术储备。2025 年 12 月，公司与国内某机器人公司签订了零部件采购框架协议，并正式接到客户发出的人形机器人外覆盖件小批量采购订单。

▌ 盈利预测

下载日志已记录，仅供内部参考

预测公司 2026-2028 年收入分别为 64.0、69.1、75.8 亿元，归母净利润分别为 6.3、6.9、8.3 亿元，公司深耕塑化汽车装饰件业务，积极开发人形机器人外覆盖件产品，业绩有望持续增长，维持“买入”投资评级。

风险提示：

地缘政治风险、原材料价格上涨风险、市场需求不及预期风险、项目进度低于预期风险、汇兑收益大幅波动风险。

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 8 月 30 日发布的《模塑科技（000700）：26Q2 扣非归母净利润同比大增，已与国内外头部机器人展开合作》报告

● 电子：沐曦股份-U（688802.SH）——庄宇

推荐逻辑：

▌收入放量与费用优化共振，Q2 单季扣非归母实现转正

2026 年上半年，公司实现营业收入 13.24 亿元，同比增长 44.67%；实现利润总额 8.39 亿元，上年同期为-1.83 亿元；实现归母净利润 6.12 亿元，上年同期为-1.86 亿元，实现扭亏为盈；实现扣非归母净利润-4,885.95 万元，较上年同期亏损收窄 15,329.32 万元。上半年营业成本 5.66 亿元，同比增长 40.92%，增速低于收入 3.75 个百分点；对应毛利总额 7.57 亿元，综合毛利率 57.22%，较上年同期的 56.08%提升 1.14 个百分点，主要系收入规模扩张摊薄单位成本所致。

费用端，销售费用、管理费用、研发费用分别为 1.27 亿元、1.52 亿元、5.25 亿元，同比分别变动 73.23%、-20.78%、15.28%，其中管理费用下降主要系股份支付费用变动，销售费用增长主要系公司持续推动市场营销与生态建设、以及与销售人员相关的股份支付费用增加所致；研发投入总额 5.25 亿元，占营业收入比例 39.65%。利润端扭亏主要由非经常性损益贡献，但剔除后经营质量改善同样明确。上半年公司公允价值变动收益 8.87 亿元，占利润总额比例 105.75%；上半年非经常性损益合计 6.61 亿元。剔除后扣非归母净利润为-4,885.95 万元，较上年同期的-2.02 亿元大幅收窄，减亏幅度 75.83%，主要系营业收入大幅增长带动毛利覆盖度提升。

分季度看，第二季度单季实现营业收入 7.62 亿元，环比增长 35.55%、同比增长 28.12%，占上半年营业收入的 57.55%；实现归母净利润 7.11 亿元；实现扣非归母净利润 5,407.34 万元，由第一季度的-1.03 亿元转为正，单季扣非环比减亏 1.57 亿元。需注意第二季度毛利率 55.12%，较第一季度的 60.05%回落 4.93 个百分点，单季扣非转正主要来自收入规模扩张对期间费用的摊薄，而非毛利率的抬升。

现金流方面，上半年经营活动产生的现金流量净额为-12.97 亿元，较上年同期的-8.83 亿元净流出扩大 4.14 亿元，公司说明主要系购买商品、接受劳务支付的现金大幅增加所致；6 月末公司预付款项余额 21.96 亿元、较上年末增长 163.24%，存货账面价值 14.32 亿元，系公司为保障供应链稳定而进行的战略备货。

▌AI 算力需求向全流程延伸，多卡互连与软件生态成为竞争要素

中国 AI 芯片市场已进入高速扩张阶段。根据弗若斯特沙利文的数据，中国 AI 芯片市场规模已由 2021 年的人民币 303 亿元增长至 2025 年的人民币 3,039 亿元，年复合增长率为 77.9%；预计到 2030 年，中国 AI 芯片市场规模将接近人民币 1.6 万亿元，2026 年至

下载日志已记录，仅供内部参考

2030 年的年复合增长率为 38.6%。根据头豹研究院的统计及预测数据，2021 至 2030 年，全球数据中心 AI 加速芯片总规模从 91.7 亿美元将增长至 7,300 亿美元，其中 GPU 凭借生态与性能优势主导市场，市场规模由 66.7 亿美元将跃升至 6,000 亿美元。

需求结构层面，算力需求正从"重预训练"向"全流程平衡"转变。目前，除大模型预训练阶段的算力需求持续增长外，后训练和推理阶段成为算力需求新的增长动能，全球算力重心正处于从预训练 Scaling Law 向后训练 Scaling Law 和推理阶段 Test-time Scaling Law 的转移过程中。这一结构变化对 GPU 的通用性要求提升，大模型迭代速度持续加快、算子随之快速变化，通用灵活的架构能够高效适应云端快速迭代的复杂算法并保持对传统模型结构的良好支持。政策与外部环境层面，受美国高性能 GPU/AI 芯片出口管制与国内自主可控市场发展等因素影响，国产人工智能芯片公司迎来黄金发展期；全球范围已基本形成由英伟达和 AMD 组成的"一超一强"寡头垄断格局，国内市场受益于国产替代政策推动，本土品牌 AI 芯片的市场渗透率已呈显著上升趋势，但总体上仍处于发展相对初期阶段，尚未形成较明朗的竞争格局。

硬件维度，多卡互连能力对集群有效算力的影响持续放大。随着模型规模、数据量、参数量的快速增长，通过集群互连弥补单卡性能不足的"分布式并行"策略成为主流选择，多个并行计算所产生的集合通信数据规模极大，多卡互连能力、卡间互连带宽直接影响集群有效算力。

软件维度，MXMACA 软件栈的生态兼容性构成国产 GPU 的落地门槛——公司软件栈实现 CUDA 生态高度兼容，支持超过 6,000 个 CUDA 应用，与超过 1,000 个模型实现原生适配，涵盖 Qwen3.5-397B-A17B、MiniMax M2.5、智谱 AI GLM-5、DeepSeek-V4 等前沿模型；自 2025 年 2 月 14 日开源社区开放以来至 2026 年 7 月 28 日，MXMACA 软件栈网络 API 调用次数超过 1.1 亿次。长期看，云端将承担训练和推理的"智能大脑"职能，端侧对功耗和负载的敏感度新增对 ASIC 芯片的需求，未来 GPU 和 ASIC 将各有侧重、互为补充、长期共存。

▌全栈自研构筑技术壁垒，全国产工艺与生态卡位打开增量空间

技术体系方面，公司是国内少数几家全面系统掌握了通用 GPU 架构、核心 GPU IP、高性能 GPU 芯片及其基础系统软件全栈能力的公司之一。公司全系列产品基于自主研发的 GPU IP 与统一的 GPU 计算和渲染架构，已形成覆盖训推一体（曦云 C500 系列、曦云 C600 系列）、智算推理（曦思 N100 系列、N260 系列、N300 系列）、科学智能（曦索 X200 系列、X300 系列）及在研图形渲染（曦彩 G100 系列）的产品矩阵。互连能力方面，公司自研 MetaXLink 具备国内稀缺的高带宽卡间互连能力，可实现 2-128 卡等多种互连拓扑及超节点架构；软件方面，公司打造了由约 600 条（XCORE1.0 计算 GPU）、800 条（XCORE2.0 渲染 GPU）指令组成的自主安全可控的 MXMACA 指令集。

产品迭代与供应链自主是本期最值得关注的边际变化。公司秉承"量产一代、在研一代、规划一代"的产品研发策略，2025 年 7 月 24 日于 WAIC 大会上发布首款基于全国产工艺的曦云 C600 系列；2026 年 5 月，曦云 C600 成功实现量产并通过中国信息安全测评中心与国家保密科技测评中心联合开展的国家安全性及可靠性测评，有望成为公司的下一代主力产品，其最重大意义在于实现了全国产工艺，为复杂地缘政治背景下的供应链安全及稳定提供了保障。截至 6 月末，公司在晶圆生产制造、封测、存储颗粒、EDA、IP 等核心环节的国产化上均已取得一定突破。在研项目方面，第二代高性能通用 GPU 研发项目预计总投资规模 13.70 亿元、累计投入 5.89 亿元、已量产持续迭代中；第三代高性能通用 GPU 研发项目预计总投资规模 20.40 亿元、累计投入 3.52 亿元、处于研发阶段；新一代人工智能推理 GPU 研发及产业化项目预计总投资规模 5.78 亿元，面向生成式 AI 推理市场设计。上述在研项目技术水平均定位国际先进水平。

生态与客户落地方面，公司持续推行"1+6+X"产业生态战略，其中"1"为数字算力底座、"6"为 AI 应用赋能的金融、医疗健康、能源、教科研、交通、大文娱六大重点行业、"X"为具身智能、低空经济、太空算力等前沿应用方向。公司产品已规模化部署于多个智算中心，服务于北京、上海、杭州、长沙及中国香港等地的人工智能算力平台、运营商及商

下载日志已记录，仅供内部参考

业 AI 算力中心；上半年公司联合云工场科技在无锡推进国产 GPU 生态创新中心及大规模国产算力集群建设，与中国联合网络通信有限公司上海市分公司签署战略合作协议；7 月 24 日，由之江实验室联合沐曦股份等合作单位共同研制的"云尖沐曦号"智能计算卫星成功入轨，卫星搭载基于沐曦 GPU 芯片的智算载荷等设备。研发与资质方面，持续高强度研发投入构成护城河：截至 6 月 30 日，公司拥有境内授权专利 426 项、其中发明专利 414 项，集成电路布图设计专有权 4 项、软件著作权 43 项；研发人员 747 人、占员工总人数比例 70.4%，其中硕士及以上学位 641 人；曦云 C500 荣获"中国芯"年度重大创新突破产品奖，并入选"2026 福布斯中国人工智能科技企业 TOP50"。

▌盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 35.04、63.08、95.07 亿元，EPS 分别为 0.55、3.12、6.33 元，考虑到国产 AI 芯片需求高增，公司全栈自研 GPU 且拥有兼容性良好的 MXMACA 软件生态，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

先进制程晶圆代工及关键原材料供应不及预期；国产算力下游需求及客户回款不及预期；存货跌价的风险。

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 8 日发布的《沐曦股份-U（688802）：GPU 出货放量推动业绩提升，国产算力生态卡位加速兑现》报告

● 电子：长鑫科技（688825.SH）——庄宇

推荐逻辑：

▌国产 DRAM IDM 龙头，卡位算力产业链存储需求

长鑫科技是我国规模最大、技术最先进、布局最全的 DRAM 研发制造一体化企业，采取 IDM 垂直整合经营模式，自主掌控芯片设计、晶圆制造及晶圆测试三大核心环节，芯片封装委外加工、成品测试部分委外，在合肥、北京布局三座 12 英寸晶圆厂。根据 Omdia 2025 年四季度销售额测算，公司全球市场份额达 7.67%，位列全球第四、国内第一，与三星、SK 海力士、美光共同构成全球存储产业核心矩阵，为产业链上下游自主可控奠定核心基础。

公司作为产业链链主企业，持续推进上游化学品、硅片、半导体设备、国产材料验证导入，带动 EDA、封测、终端全链条企业协同发展，构建本土化产业生态；下游已深度覆盖阿里云、字节、小米、荣耀等头部终端客户，国内需求替代空间广阔，是国家集成电路战略核心落地标的。

▌盈利拐点明确，业绩有望持续高增

公司 2023-2025 年归母净利润分别为-163.40 亿元、-71.45 亿元、18.75 亿元，2025 年正式实现全年扭亏为盈。2025 年下半年起，人工智能算力需求爆发叠加海外头部厂商主动控产，DRAM 产品供需收紧、售价持续上行，直接带动公司经营数据大幅改善。

▌研发能力构建技术壁垒，产品延展打开成长空间

公司始终坚持自主研发驱动，将技术迭代作为核心竞争力。2023-2025 年，公司累计研发投入 206.05 亿元，占累计营业收入比例为 21.67%。截止 2025 年年底，公司拥有研发

下载日志已记录，仅供内部参考

人员 6259 名，占员工总数比例超过 30%；专利储备方面，公司共持有境内专利 3929 项（其中发明专利 3165 项）、境外专利 3043 项，核心技术均为自主研发，形成了完备的自主知识产权壁垒。

技术代际迭代速度是存储厂商的核心生存能力，公司实现了从 DDR4 到 DDR5、从 LPDDR4X 到 LPDDR5/5X 的产品代际升级，核心产品与工艺技术已达到国际先进水平。

▌募投项目精准布局，强化核心竞争力

公司拟使用募集资金 295 亿元，用以支持三大主营业务项目，围绕工艺迭代、产能优化、前沿技术布局。其中，75 亿元用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造，130 亿元用于 DRAM 存储器技术升级，90 亿元用于动态随机存取存储器前瞻技术研究与开发。

募投项目落地后，现有产线降本增效，高端 DDR5、LPDDR5 产品供给能力扩容；新一代工艺平台持续缩小与海外厂商差距，前瞻研发保障长期技术竞争力；同时在产线改造过程加速供应链本土化验证，降低海外设备材料依赖，进一步巩固国内 DRAM 龙头地位，产能与技术双重扩容打开中长期业绩成长空间。

▌盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 2784.55、4279.86、6167.28 亿元，EPS 分别为 2.17、3.66、5.16 元，考虑到公司在 DRAM 领域的领先地位，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

技术开发与客户验证进度不及预期；下游需求不及预期；存货跌价的风险。

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 8 月 1 日发布的《C 长鑫（688825）：国产 DRAM 龙头蓄势待发，算力周期共振打开成长空间》报告

● 军工：洪都航空（600316.SH）——宋子豪

推荐逻辑：

事件

洪都航空发布 2026 年三季报。2026 年前三季度，公司实现营业总收入 43.62 亿元（同比+39.24%），归母净利润 0.15 亿元（同比+25.52%）。

投资要点

▌归母净利润同比增长 25.52%，外贸与民机业务取得显著成果

2026 年前三季度，公司实现营业总收入 43.62 亿元（同比+39.24%），归母净利润 0.15 亿元（同比+25.52%）。三季度单季，公司实现营收 16.2 亿元（同比+0.67%），归母净利润 0.03 亿元（同比-62.16%）。公司着力加快条件保障能力建设和智能产线建设，推动基础制造及生产交付能力有效提升。同时，公司不断推进外贸业务与民机产业向纵深发展，取得显著成果。

▌公司经营性现金流改善，多项科研生产任务获得重要进展

下载日志已记录，仅供内部参考

2026 年前三季度，公司毛利率 2.24%（同比-0.65pcts），净利率 0.34%（同比-0.04pcts）。公司期间费用率 1.88%（同比-0.26pcts），其中销售费用率 0.11%（同比-0.07pcts），管理费用率 0.63%（同比-0.3pcts），财务费用率-0.01%（同比+0.04pcts），研发费用率 1.15%（同比+0.07pcts）。公司加速科技成果转化落地，全面提升公司科研设计水平和能力，多项科研生产任务获得重要进展。截至 2026 年三季度末，公司应收票据与应收账款合计 95.86 亿元（同比+43.61%），经营活动产生的现金流量净额 7.63 亿元（同比+228.3%），经营性现金流实现较大幅度改善。

▌地缘政治不确定性增加，全球进入军贸扩张周期

2025 年全球军费开支达到 2.9 万亿美元，同比增长 2.9%，约占全球 GDP 的 2.5%，并实现连续 11 年增长。2021-2025 年五年间，全球主要武器贸易总量达到冷战结束以来峰值，较前一五年周期（2016-2020 年）增长 9.2%。其中，出口排名前五的国家分别为美国（占比 42%）、法国（占比 9.8%）、俄罗斯（占比 6.8%）、德国（占比 5.7%）、中国（占比 5.6%），合计占据 69.9%的出口份额。近年来全球地区性冲突不断，部分地区大国逐步摆脱对美依赖，转向寻求自主防卫合作，我们认为地缘政治的不确定性推动全球进入军贸扩张周期，有望打开我国的军贸市场空间。2026 年，我国参与了卡塔尔、沙特、新加坡、马来西亚等国举办的防务展，展出歼 35A、运 20、直 20、歼 10CE、直 10ME、L15、翼龙系列无人机等产品。我们认为国际防务展的产品展示表明我国已具备武器装备的体系化出口能力，我国军贸装备的品牌影响力逐步提升，未来重点军贸项目有望加速落地。

▌盈利预测

公司是国内唯一同时具备初、中、高级教练机全谱系产品的研制开发和生产制造能力的企业。随着各国第三、四代先进飞机的逐步配备，对飞行员技能训练及飞行训练装备的要求正在不断提高，各国对高级教练机的需求从质量和数量上有望持续增长。预测公司 2026-2028 年收入分别为 103.10、141.76、188.68 亿元，EPS 分别为 0.18、0.31、0.44 元，首次覆盖，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 10 月 31 日发布的《洪都航空（600316）：外贸与民机业务取得显著成果，经营性现金流改善》报告

● 传媒：儒意电影（002739.SZ）——朱珠

推荐逻辑：

事件

儒意电影发布公告：2026 上半年营收 50.89 亿元（同比-23.92%），营业总成本 52.64 亿元，归母净利润-1.55 亿元，扣非净利润-2.85 亿元；单季度看，2026Q2 营业收入 20.91 亿元（同比+5.59%），归母净利润-2.42 亿元（亏损收窄）。

投资要点

▌ 2026 上半年公司持续练内功 夯实主业

下载日志已记录，仅供内部参考

主业端，作为影院头部企业 2026 上半年公司市占率为 14.7%（同比+2.1pct），分产品看，2026 上半年公司电影放映及餐饮商品收入 36.55 亿元，同比下降 27.49%，收入占比 71.81%，毛利率 4.39%，受行业影响；广告收入 5.41 亿元，同比增长 7.54%，收入占比 10.63%，毛利率 58.76%，保持稳定盈利能力；公司全新上线“拼好片”项目并创新构建 C2B2C 多元内容运营新模式，将放映业务从单一供给驱动升级为供给与需求双向驱动；海外澳洲院线 Hoyts 票房收入 1.87 亿澳元，同比+ 29.24%，观影人次 989 万，同比+ 22.1%，海外终端市场稳固。用户端，2026 上半年公司新增 Rtime 会员约 1000 万人，自有渠道购票人次占比提升至 42.5%，用户复购与留存能力进一步改善。2026 上半年业绩因子落地后，后续主业回暖仍可期，主业电影关注后续《转念花开》《蛮荒禁地》《旺铺开业指南》《寒战 1995》《流浪地球 3》《重生 2》等影片也将陆续上映。

▌AI 时代公司 IP 内容与业务如何增强？

子公司影时光以“IP 资产化”为核心，围绕自有 IP、授权 IP、艺人 IP 和虚拟偶像四大板块进行组合经营（其中 AI 剧集《合租 501》也是孵化自有 IP 的实践案例），通过内容孵化、商品开发、场景运营与商业授权，持续释放长效 IP 价值。借外力，2026 上半年公司与腾讯云达成战略合作，结合腾讯云在智能体工具集、私域会员运营、基础云服务等领域的能力，双方在用户观影决策、数字智能店长、智能决策优化三方面开展合作，向内发力与外部借力双驱动 AI+IP 新发展。

▌AI 时代公司渠道入口价值有望重估？

从电影《牛来》引发的社会热议再到喜人的票房成绩，凸显独特供给下仍需院线渠道加持，院线渠道场景具备观影功能与情绪共振的双属性，在 AI 时代内容供给充沛下，其渠道场景新入口的商业价值有望持续凸显。

▌盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 137.82、149.54、162.70 亿元，归母净利润分别为 12.22、15.36、18.08 亿元，EPS 分别为 0.58、0.73、0.86 元，从万达电影更名为儒意电影，是品牌标识的变更，更是传承与新启。儒意，以文化内容为核心驱动，构建新品牌价值体系，作为文化强国重要组成的电影板块，线下观影的体验经济仍具挖掘潜力，2026 年 6 月开启回购（截止 7 月 31 日已回购 1791 万股，合计成交 1.49 亿元，均价 8.32 元/股），凸显公司后续发展信心，同时公司将聚焦“多元消费生态”与“前沿数智科技”两大方向储备更多优质标的，为公司战略落地提供支撑，进而维持“买入”投资评级。

风险提示：

AI 应用不及预期的风险；IP 矩阵持续获市场欢迎具不确定风险；新品销售不及预期的风险；影视剧投资及上映不及预期的风险；设计师流失以及艺人经纪管理的风险；新业务推进不及预期的风险；市场竞争加剧及产业政策变化的风险；海外院线经营不及预期的风险，宏观经济波动的风险。

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 2025 年 8 月 26 日发布的《儒意电影（002739）：AI 时代 IP 内容与渠道入口价值有望重估》报告

● 医药：药康生物（688046.SH）——胡博新

推荐逻辑：

下载日志已记录，仅供内部参考

事件

药康生物发布公告：2026 年 Q1~3，营业收入 7.24 亿元，同比增长 25.79%，归母净利润 1.70 亿元，同比增长 54.79%，扣非后归母净利润 1.53 亿元，同比增长 64.88%。

投资要点

▌ Q3 季度收入增长持续加速，行业高景气

2026 年 Q3 单季度公司实现收入 2.64 亿元，同比增速 31.71%，环比 Q2 增速 5.16%，对比 2026 年 Q1 和 Q2，公司收入增速逐季度提升。工业端需求景气度提升，Q3 单季度毛利率为 64.78%，同比 2025 年 Q3 提升 1.25 个 pp。

▌ 工业端+出口高增长，新增产能满足需求

受益于创新药早研需求提升，公司工业端收入加速增长，2026 年 Q3 工业收入增速提升至 63.95%，占比提升至 58.24%。非工业端（科研端）保持相对稳定。2026Q3 单季度海外收入 6211 万元，同比增长 57.56%，收入占比提升至 23.53%。为满足快速增长需求，公司按规划推进产能建设，其中广东药康 1.8 万笼新产能已于 2026Q3 投产，预计将于 2026 年底达产。

▌ AI 赋能，探索模式动物新范式

2026 年 10 月，公司发布人源化模型技术平台 Geminula，Geminula 并非简单的检索资源平台，而是融合 AI 技术的智能体，平台由“中枢神经”Nebula 与“外周神经”Stella 协同运。Nebula 依托智能体持续汇聚、清洗靶点、品系资源、药物研发、科研成果与市场需求等多维度数据，经高维重组与关联挖掘，从复杂信息流中精准定位实验动物与动物模型领域的关键突破点；Stella 则在此基础上，以全平台统一数据流为底座，借助智能体加快人源化小鼠研发，让模型更快、更好地贴合药物研发的实际需求。

▌ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 9.96、11.87、13.94 亿元，EPS 分别为 0.53、0.71、0.92 元，考虑到新药早研需求增加，公司工业收入保持快速增长，首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

工业段需求景气度变化；药效服务新竞争者进入；新增固定资产折旧增加风险。

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 29 日发布的《药康生物（688046）：工业客户需求旺盛，业绩快速提升》报告

● 化工：金丹科技（300829.SZ）——卢昊

推荐逻辑：

事件

金丹科技发布 2026 年三季度报告：2026 年前三季度公司实现营业收入 12.69 亿元，同比增长 5.40%；实现归母净利润 0.84 亿元，同比下降 36.11%。其中，2026Q3 单季实现营业收入 4.43 亿元，同比增长 3.74%，环比增长 1.52%；实现归母净利润 0.32 亿元，同比

下载日志已记录，仅供内部参考

下降 10.61%，环比增长 45.9%，业绩较 2 季度显著改善。

投资要点

高价原料和汇兑损失影响业绩，4 季度业绩可期

2026 年前三季度，公司营收保持稳健增长，但盈利端受成本与汇率双重拖累，主要原因：一是三季度（尤其 7-8 月）国内硫酸价格处于 2014 年以来的高位区间，公司前三季度硫酸采购均价同比上涨 102.14%，增加生产成本近 4,100 万元；二是 2025 年部分在建工程转固，本期折旧费用同比增加。费用方面，公司海外收入占比较高，美元兑人民币贬值带来汇兑损失约 1,600 万元，前三季度财务费用同比增长 34.62%至 2,021.99 万元。其他收益同比增长 58.40%至 2,395.23 万元，部分缓解利润压力。考虑到硫磺价格已经大幅度下跌，叠加产品提价，4 季度业绩有望大幅度增长。

▌丙交酯/聚乳酸项目试车，乳酸开启涨价

截至三季度末，公司年产 7.5 万吨聚乳酸生物降解新材料项目处于试车阶段，已产出丙交酯及部分牌号聚乳酸产品，并向客户销售试用，项目投产后有望成为公司第二增长曲线。同时，公司正就建设年产 25 万吨高纯度乳酸生产线开展论证，进一步夯实“玉米-淀粉-乳酸-丙交酯-聚乳酸”一体化布局。此外，公司于 10 月 10 日对乳酸系列产品统一上调售价 8%，4 季度业绩可期。

乳酸龙头地位稳固，控制权变更有序推进

公司是国内乳酸行业龙头，具备年产 23.3 万吨乳酸及其衍生品的生产能力，与 Corbion、NatureWorks 同属全球产能 10 万吨以上的第一梯队企业，规模和原料区位优势显著。8 月 31 日，原实控人张鹏及股东李中民与张翔签署股份转让协议，张翔受让 5.00%股份并成为公司控股股东、实际控制人，目前转让尚在办理中。

盈利预测

公司是国内乳酸龙头，聚乳酸项目投产后有望打开第二成长曲线，叠加乳酸提价，盈利弹性较大。预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1.30、4.80、6.50 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

聚乳酸项目投产及产能爬坡不及预期；产品价格不及预期；玉米、硫酸等原材料价格大幅波动；汇兑损失；行业竞争加剧；控制权变更带来的经营不确定性等风险。

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 11 月 1 日发布的《金丹科技（300829）：业绩环比改善，PLA 项目试车》报告

● 化工：中国海油（600938.SH）——卢昊

推荐逻辑：

事件

中国海油发布 2025 年年度业绩报告：2025 年公司实现营业总收入 3982.20 亿元，同比减少 5.30%；实现归母净利润 1220.82 亿元，同比减少 11.49%。其中，公司 2025Q4 单季度实现营业收入 857.17 亿元，同比减少 9.28%，环比减少 18.28%；实现归母净利润

下载日志已记录，仅供内部参考

201.11 亿元，同比减少 5.48%，环比减少 38.00%。

投资要点

▌产量增长对冲油价下跌，成本优势构筑盈利韧性

公司 2025 年业绩承压下滑主要是受到国际油价下降影响。2025 年内，各主要原油生产国多次增产，叠加上新能源消费对原油消费的替代性冲击，导致国际油价整体走弱。2025 年公司平均实现油价 66.47 美元/桶，同比下降 13.4%；天然气平均实现价格为 7.95 美元/千立方英尺，同比上涨 3.0%。受到低油价拖累，公司 2025 年油气销售收入 3357 亿元，同比下滑 5.6%。公司通过增储上产和成本管控来对冲价格风险，展现出强劲的盈利韧性。在以量补价策略指导下，2025 年公司油气净产量达 777.3 百万桶油当量，同比增长 6.95%，再创历史新高；其中原油产量同比提升 5.75%、天然气产量同比提升 11.61%。在此产量下，公司桶油成本降至 27.9 美元/桶油当量，成本优势持续巩固。

▌费用率缩减，现金流略减，股东回报持续稳定

期间费用率方面，2025 年公司销售/管理/研发/财务费用率分别为 0.99%/1.95%/0.42%/0.21%。产销量增长带动摊薄费用，四项费用率分别同比+0.15/+0.24/+0.01/-0.47pct。现金流方面，公司经营活动产生的现金流量净额为 2090.42 亿元，较上年同期减少 118.49 亿元，主要由于油气销售收入减少。公司 2025 年合计派发股息 547.58 亿元，股利支付率达到 44.85%，股息率保持在 3.82%。

▌资源储备持续拓展，多元布局打开成长空间

公司资源储备坚实，成长路径清晰。2025 年巴西 Buzios7、圭亚那 Yellowtail 等 16 个新项目顺利投产，全年在建项目 80 个，开发进展顺利。2025 年公司净证实储量达到 77.7 亿桶，储量寿命 10 年，为产量长期增长筑牢根基。展望 2026 年，公司依靠低桶油成本优势，有望在油价上行期放大业绩弹性。绿色转型方面，公司深远海浮式风电平台“海油观澜号”稳定运行，另有全球首座 16 兆瓦级张力腿型浮式风电平台也已开工，新能源业务集中突破有望为公司打开成长新空间。

▌ 盈利预测

公司是我国核心原油生产企业，依靠海上油田的低成本，公司在油价上行期将拥有相当的盈利弹性。预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 1459.20、1501.68、1637.55 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

经济波动和油价下行风险；公司增储上产速度不及预期风险；经济制裁和地缘政治风险。

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 1 日发布的《中国海油（600938）：油价下行拖累业绩、高储备低成本支撑盈利弹性》报告

● 有色：神火股份（000933.SZ）——杜飞

推荐逻辑：

下载日志已记录，仅供内部参考

事件

神火股份发布 2026 年三季报：2026 年三季度公司营业收入为 130.45 亿元，同比+23.34%，环比+5.35%；归母净利润为 27.05 亿元，同比+70.66%，环比+8.58%；扣除非经常性损益后的归母净利润为 26.99 亿元，同比+71.99%，环比+7.37%。

投资要点

■ Q3 铝价环比小幅回落，煤价同环比上涨明显

价格方面，2026 年三季度有色市场 A00 铝均价 23746 元/吨，同比+14.66%，环比-2.07%；2026 年三季度氧化铝均价 2725 元/吨，同比-14.44%，环比+0.08%；2026 年三季度西南电解铝用辅料预焙阳极市场价均价 6277 元/吨，同比+17.17%，环比+1.18%。2026 年三季度河南郑州贫瘦煤车板价均价 764 元/吨，同比+31.27%，环比+17.09%。

■ 股权激励首次授予，神火新材分拆上市持续推进

公司推进股权激励与子公司分拆上市，完善长效激励机制并助力铝加工业务发展。公司以 2026 年 9 月 29 日为首次授予日，向 459 名激励对象首次授予 1384.95 万股限制性股票，授予价格为 13.83 元/股，进一步完善管理层及核心员工的长效激励机制。截至三季报披露日，公司正在办理限制性股票登记工作。同时，神火新材分拆至境内证券交易所上市的相关工作仍在有序推进，铝加工板块资本运作持续开展。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年营业收入分别为 445.86、446.58、449.08 亿元，归母净利润分别为 94.16、95.38、96.64 亿元。考虑到铝价坚挺，煤炭价格环比同比走高，因此维持“买入”投资评级。

风险提示：

1）电解铝限产风险；2）煤炭与电解铝等主要产品价格下跌风险；3）公司煤炭及电解铝生产成本大幅上升等。

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 29 日发布的《神火股份（000933）：煤铝主业推动业绩增长，子公司分拆上市推进》报告

下载日志已记录，仅供内部参考

2.3、 金股盈利预测表：

图表 2：十大金股盈利预测表（2026/11/01）

公司代码	名称	2026-11-01	PE			EPS		
		股价	2025A	2026E	2027E	2025A	2026E	2027E
603179.SH	新泉股份	41.21	25.76	16.75	13.74	1.60	2.46	3.00
000700.SZ	模塑科技	13.57	25.60	19.67	18.09	0.53	0.69	0.75
688802.SH	沐曦股份-U	450.00	-228.43	818.18	144.23	-1.97	0.55	3.12
688825.SH	长鑫科技	41.80	1393.33	19.26	11.42	0.03	2.17	3.66
600316.SH	洪都航空	32.16	536.00	178.67	103.74	0.06	0.18	0.31
002739.SZ	儒意电影	8.25	34.38	14.22	11.30	0.24	0.58	0.73
688046.SH	药康生物	29.28	83.66	55.25	41.24	0.35	0.53	0.71
300829.SZ	金丹科技	24.34	48.68	42.70	11.54	0.50	0.57	2.11
600938.SH	中国海油	35.97	14.00	11.72	11.38	2.57	3.07	3.16
000933.SZ	神火股份	26.08	14.65	6.22	6.15	1.78	4.19	4.24

资料来源：Wind，华鑫证券研究（注：金股排名不分先后）

下载日志已记录，仅供内部参考

3、 风险提示：

（1）地缘局势风险再起

（2）海外货币政策急转

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。