

2026年03月31日



华鑫证券
CHINA FORTUNE SECURITIES

四月策略和十大金股

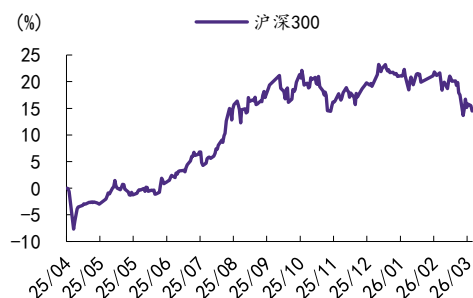
—4月十大金股

投资要点

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

总量观点

海外关注中东局势、原油走势和货币动向。海外滞胀两端定价摇摆，美股空头情绪未止，仍待局势缓和。美债和黄金震荡筑底，可逐步关注。4月A股决断，外看中东局势，4月6日成关键节点，重点关注美伊能否达成协议、军事打击外溢风险和霍尔木兹海峡通航情况。内看一季报成色验证，并跟踪高油价对PPI、工业生产和企业利润的影响。综合来看，外部扰动犹存，不确定性加剧市场博弈。内部进入年报和一季报业绩密集披露期，亮点和风险并存，把握结构性机会。预计A股区间震荡，存量博弈加剧行业轮动。

行业选择：1) 超跌轮动（商业航天、医药、传媒等）；2) 能源安全（电力电网、算电协同、锂电、风电、光伏、储能等）；3) 景气修复（半导体、通信设备、电力设备、石油石化、有色、化工等）

本期金股组合：

- 军工：飞沃科技（301232.SZ）
- 电子：光迅科技（002281.SZ）
- 电力设备：聚和材料（688503.SH）
- 电子：新易盛（300502.SZ）
- 中小盘：思泉新材（301489.SZ）
- 新能源：锐明技术（002970.SZ）
- 汽车：模塑科技（000700.SZ）
- 有色：国城矿业（000688.SZ）
- 化工：桐昆股份（601233.SH）
- 医药：昂利康（002940.SZ）

注：金股排名不分先后

风险提示

地缘局势风险再起，货币政策急转，油价波动加剧

正文目录

1、 4月十大金股组合	3
2、 观点汇总	3
2.1、 总量观点：外看中东局势，内看业绩成色，A股区间震荡待决断	3
3、 行业及个股逻辑：	5
3.1、 金股盈利预测表：	17
4、 风险提示：	17

图表目录

图表 1：2026 年 4 月华鑫十大金股组合（2026/03/31）	3
图表 2：十大金股盈利预测表（2026/03/31）	17

1、4月十大金股组合

图表 1：2026 年 4 月华鑫十大金股组合（2026/03/31）

序号	公司代码	名称	行业	总市值 (亿元)	PE			EPS			联系人
					2024	2025	2026	2024	2025	2027	
1	301232.SZ	飞沃科技	军工	128.8	-81.96	335.88	251.91	-2.09	0.51	0.68	宋子豪
2	002281.SZ	光迅科技	电子	680.0	101.57	62.44	44.37	0.83	1.35	1.90	庄宇
3	688503.SH	聚和材料	电力设备	200.3	46.75	47.83	37.61	1.77	1.73	2.20	张涵
4	300502.SZ	新易盛	电子	4,401.9	110.71	52.28	36.93	4.00	8.47	11.99	张璐
5	301489.SZ	思泉新材	中小盘	133.1	181.19	88.17	62.45	0.91	1.87	2.64	任春阳
6	002970.SZ	锐明技术	新能源	114.2	38.24	28.64	21.26	1.64	2.19	2.95	黎江涛
7	000700.SZ	模塑科技	汽车	107.2	17.18	22.90	17.70	0.68	0.51	0.66	林子健
8	000688.SZ	国城矿业	有色	460.6	-388.70	42.71	22.73	-0.10	0.91	1.71	杜飞
9	601233.SH	桐昆股份	化工	429.4	36.10	20.06	13.99	0.50	0.90	1.29	卢昊
10	002940.SZ	昂利康	医药	64.0	79.28	83.45	64.71	0.40	0.38	0.49	胡博新

资料来源：wind 资讯，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：外看中东局势，内看业绩成色，A 股区间震荡待决断

核心结论：海外关注中东局势、原油走势和货币动向。海外滞胀两端定价摇摆，美股空头情绪未止，仍待局势缓和。美债和黄金震荡筑底，可逐步关注。国内经济回升向好，3 月 PMI 创近一年新高，但高油价对 PPI、工业生产和企业利润的冲击仍需警惕。海外扰动 VS 内部修复，A 股区间震荡，关注超跌轮动、能源安全、景气修复三大方向。

海外：地缘局势主导资产交易逻辑，美股空头情绪未止，美债和黄金等待配置机会

海外宏观：1) 美伊战争与中期选举：政治诉求对冲地缘溢价。4 月是观察白宫选票诉求与地缘冲突之间博弈的关键期。共和党无法承受让高企的原油价格和输入性通胀延续到 11 月大选投票日（经济和战争目前是中间选民主要关注的问题）。因此，需高度关注白宫是否会因内部选举压力，被迫对中东局势进行强力干预（如对以色列施压或对伊朗做出实质性让步）以强行平抑油价。2) 油价冲击与定价逻辑：通胀恐慌 VS 需求破坏。4 月宏观数据将会影响市场对于滞胀的预期，短期市场在滞与胀之间反复横跳。从数据的角度来看，市场对于 3 月非农呈现反弹修复的预期，新增就业人数预计在 6-10 万，失业率维持在 4.4% 不变。但通胀预期会有上行，3 月能源通胀预计来到 3% 以上，并长期维持在 4% 左右。重点

关注通胀和非农数据的预期变化，及对交易逻辑的影响。3) 联储抉择与沃什听证会：通胀暂时论或重启。在当前通胀黏性下，鲍威尔重拾通胀暂时论，缓和了市场的加息预期，但联储的实际操作空间已被大幅压缩。4/13 联储提名沃什预计举行听证会，是沃什首次公开发表货币政策思路，考虑到目前油价压力，需求低迷，联储实际的操作空间较为狭窄，且预期管理能力减弱，在这种情况下沃什预计要么维持强硬鹰派态度，恢复联储的预期管理能力，或继承联储通胀暂时论，等待油价明朗后操作，考虑到特朗普的选举压力，后者的可能性预计更高。4) 微观流动性紧缩压力。4 月美国传统纳税季将带来流动性抽水，按照预期，TGA 账户将在 4 月达到 1.05 万亿美元峰值，预计将带来近 2000 多亿美元的流动性紧缩。历史复盘显示，流动性紧缩带来的美股下行和美债利率走高，通常要在 4 月 15 日前后才会出现缓和。4 月中旬的金融股财报和中下旬的科技股财报是决定后续流动性修复能否带来反弹的关键。

海外策略：美股空头情绪未止，美债关注 4.5% 之上的配置性价比，黄金震荡筑底

美股：静待空头情绪释放。4 月中上旬美股面临地缘局势扰动和流动性冲击，整体情绪偏空，关注日常消费和能源的避险属性，但需要提示的是经过前期上涨后，日常消费和能源估值分位已至相对高位，波动或有放大。月中随着地缘局势明朗、微观流动性改善，可以逐步博弈金融、可选消费、信息技术和通讯服务的反弹机会。新一轮财报季的开始，中旬会有金融的财报，中下旬会有科技的财报，若是财报整体符合预期，则会更加助力流动性的修复，带来反弹行情。但需要警惕金融财报对于美债利率上升的负反馈，科技财报有持续的 AI 泡沫担忧，对于 CAPEX 和 EPS 的双重要求更为严格。

美债：关注 4.5% 之上的配置性价比。地缘冲突加剧滞胀预期，美债高位波动，若 2026 年联储不维持加息的基本预期，10Y 美债利率顶部在 4.5% 附近。鲍威尔释放鸽派信号，市场重新押注年内有降息可能后，10Y 美债利率有所回落。考虑滞胀交易仍在摇摆，且短期有流动性和发债压力，建议等待 4.5% 之上的配置性价比。

黄金：震荡筑底。前期地缘局势加剧流动性恐慌抛售，黄金自高点调整近 20%，短期商业多头、散户出现抄底操作，叠加 TACO 交易，黄金超跌反弹。但美债利率拐点仍待确认，建议等待实际利率见顶回落，关注黄金右侧配置机会。长期黄金逻辑未改，当前宏观环境与 1980s 存在本质差异，极高的政府负债率决定了高实际利率无法长期维系，财政赤字货币化不可避免，去美元化购金浪潮将提供坚实底部，1980s 时期黄金失去的 20 年再现的可能性较低。

国内：3 月 PMI 重返扩张区间，供需改善，价格回升，但需警惕高油价冲击

3 月 PMI 释放经济回升向好信号：1) 制造业、非制造业、综合产出三大 PMI 指数均好于预期，重返扩张区间。主要是节后加快复工复产，景气度回升。2) 产需两端同步扩张，

需求修复快于供给，新出口订单大幅回暖。3) 大中小型企业 PMI 均有回升。大型企业 PMI 为 51.6%，持续位于扩张区间，小型企业 PMI 景气修复最为明显。4) 价格指数大幅回升。主要原材料购进价格和出厂价格分别为 63.9%和 55.4%，环比上升 9.1 个和 4.8 个百分点，近期部分大宗商品价格快速上涨，导致出厂价格与原材料购进价格剪刀差扩大，成本压力上行，传导顺畅度还需观察。

警惕高油价的输入型通胀冲击：国内经济虽有所改善，但海外地缘冲突引发的高油价冲击值得警惕，主要体现在以下两个方面：1) 通过上游成本价格上行推升 PPI 和 CPI。传导链条为国际油价-国内石化产业链 PPI-中下游 PPI 和核心商品 CPI，PPI 转正时间或早于预期，但下游需求偏弱或使得价格传导受阻，导致中下游成本抬升，利润受到压缩。2) 高油价会冲击生产和需求，加大经济压力。一方面，油价上行后，工业生产成本提升，石化链中下游、工业增加值均有下行压力。另一方面，油价上行后，对全球需求均有抑制，对应的出口需求和国内需求均有缩减，负面效应值得警惕。但整体影响相对可控，不至于 2022 年重现，主要是对应的内外环境不同：2022 年美联储为激进加息周期，2026 年美联储暂时观望；2022 年国内为疫后修复的过热期，2026 年为复苏初期。

A 股：区间震荡，聚焦超跌轮动、能源安全和景气修复三大方向

大势研判：4 月 A 股决断，外看中东局势，4 月 6 日成关键节点，重点关注美伊能否达成协议、军事打击外溢风险和霍尔木兹海峡通航情况。内看一季报成色验证，并跟踪高油价对 PPI、工业生产和企业利润的影响。综合来看，外部扰动犹存，不确定性加剧市场博弈。内部进入年报和一季报业绩密集披露期，亮点和风险并存，把握结构性机会。预计 A 股区间震荡，存量博弈加剧行业轮动。

行业选择：1) 超跌轮动（商业航天、医药、传媒等）；2) 能源安全（电力电网、算力协同、锂电、风电、光伏、储能等）；3) 景气修复（半导体、通信设备、电力设备、石油石化、有色、化工等）。

3、行业及个股逻辑：

● 军工：飞沃科技（301232.SZ）——宋子豪

推荐逻辑：

■ 公司致力于清洁能源与高端装备制造两大领域，2025 年扭亏为盈

公司从事高强度紧固件等产品的研发生产并持续致力于清洁能源与高端装备制造两大领域，聚焦风电、航空航天、燃气轮机及石油装备等行业。2025 年公司预计实现营业收入

25 亿元，预计实现归母净利润 0.32-0.45 亿元，同比扭亏。

■ 外延并购进军火箭零部件 3D 打印及箭体结构领域，开辟第二增长曲线

公司积极拓展航空航天等领域的紧固件及零部件业务。公司在商业航天领域的主要产品包括紧固件、钣金件和管路件等零部件，应用于火箭的箭体和发动机，且与星河动力、天兵科技、九州云箭、蓝箭航天等客户进行合作。公司通过外延并购方式逐步完善商业航天布局。公司于 2025 年 12 月 30 日完成了新杉宇航 60% 的股权收购。新杉宇航主营业务为金属 3D 打印服务，其产品主要包括液体火箭发动机零部件，如喷注器、燃烧室、收扩段、扩张段、涡轮泵等，其主要客户为天兵科技、中科宇航、星际荣耀、星火空间、巨擎科技、青岛星辰、大航跃迁等。另外，公司于 2026 年 1 月 22 日完成对光合空间 60% 股权的收购，其主营业务为火箭箭体结构件的研制与生产，主要产品涵盖商业火箭的金属整流罩、舱段等，其核心客户为国内多家入轨级商业火箭公司。公司通过外延并购进军火箭零部件 3D 打印及箭体结构领域，并实现商业航天领域重点客户的合作，未来随着商业航天领域的发展，公司有望开辟第二增长曲线。

■ 政策助推行业发展，商业航天“十五五”有望迎来重大发展机遇

2025 年 10 月，四中全会首次将“航天强国”正式写入国家五年规划重点任务，明确提出加快建设航天强国，与制造强国、质量强国、交通强国、网络强国并列。2025 年 11 月，航天局发布《国家航天局推进商业航天高质量发展安全发展行动计划（2025—2027 年）》，目标在 2027 年商业航天产业生态高效协同，科研生产安全有序，产业规模显著壮大，创新创造活力显著增强。我们认为，政策助推叠加技术的不断突破有望推动行业快速发展，商业航天有望于“十五五”阶段迎来重大发展机遇。

■ 盈利预测

政策助推叠加技术的不断突破有望推动我国商业航天快速发展，公司积极完善商业航天布局，有望开辟第二增长曲线。预测公司 2025-2027 年收入分别为 25.13、29.65、36.17 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

技术研发与迭代不及预期的风险；国际政治经济环境变化的风险；下游需求增长不及预期的风险。

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 3 月 31 日发布的《飞沃科技（301232）：2025 年扭亏为盈，外延并购完善商业航天布局》报告

● 电子：光迅科技（002281.SZ）——庄宇

推荐逻辑：

■ 销售规模显著扩大，持续加码核心能力建设

2025 年公司前三季度实现营业收入 85.32 亿元，同比增长 58.65%，实现归母净利润 7.19 亿元，同比增长 54.95%，实现扣非后归母净利润 6.78 亿元，同比增长 49.29%。主要源于前三季度销售规模扩大，利润增长与营收扩张形成正向联动。同时，公司加大市场开拓力度，持续加码核心能力建设，前三季度销售费用达 1.98 亿元，同比增长 45.19%，研发费用投入 6.72 亿元，同比增长 31.83%，为业务增长储备动能。

■ AI 全栈光互连解决方案，前瞻布局 NPO、OCS

在美国洛杉矶举办的 OFC 全球光通信大会上，公司现场展示包含 3.2T NPO、320×320 OCS 全光交换、800G ZR Lite 光模块的全栈光互连解决方案，全面覆盖集群内部互联、跨集群互联、算力调度等关键场景。其中，3.2T NPO “单模”和“多模”方案，通过近封装光学技术缩短电信号路径，在提升带宽密度的同时显著降低功耗；800G ZR lite 专为城域数据中心 20-40km 距离应用打造，解决了高带宽、高能效与低成本难以兼顾的行业难题；320×320 OCS 全光交换系统通过光路级交换实现算力资源动态调度，有效减少“光-电-光”转换带来的时延与能耗。公司运用在高速模块设计、精密光学设计与加工、自动化光耦合、先进器件封装等关键领域的深厚积累深耕 AI 算力集群应用，在关键网络节点持续推进创新突破。

■ 募资不超 35 亿元，投入算力中心光连接及高速光传输项目

在数据中心算力升级、人工智能技术爆发及电信网络深度覆盖的三重驱动下，光通信产业迅猛发展，市场空间广阔。公司拟定增募集资金不超 35 亿元，用于算力中心光连接及高速光传输产品生产建设项目、高速光互联及新兴光电子技术研发项目、补充流动资金。公司拟重点开发下一代可插拔光模块、基于光电共封装技术的光引擎等国际前沿技术和产品，精准聚焦于技术壁垒高、需求旺盛的高速高端产品，进一步扩充相关产品产能，加快优化公司产品结构，加速公司产品向高端演进，从而提升公司核心竞争力。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 117.57、156.87、196.15 亿元，受益于光通信产业迅猛发展，公司持续加码核心能力建设，重点布局下一代前沿高速光互联技术和产品，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。

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 30 日发布的《光迅科技（002281）：打造 AI 全栈光互连解决方案，持续加码核心能力建设》报告

● 电力设备：聚和材料（688503.SH）——张涵

推荐逻辑：

事件

聚和材料发布 2025 年年报：2025 年公司实现营业收入 145.9 亿元，同比增长 16.86%，归母净利润 4.2 亿元，同比增长 0.4%。

投资要点

■ 公司整体业绩平衡增长

公司整体业绩趋势保持平稳增长，2025 年扣非归母净利润达到 3.9 亿元，同比下滑 3.77%，主要系本年出货量下降，单位毛利略有上涨，2025 年度，公司经营活动产生现金流量净额-30.69 亿元，较上年同期下降幅度较大，主要系银价大涨，营业收入增长过快，应收账款和存货增长明显，且考虑利用自身授信而非供应商垫资以达到资金成本最低。

■ 商业行业及太空数据中心打开新场景应用，公司作为头部浆料厂商受益

全球商业航天产业加速崛起，推动太空光伏产业迈入规模化发展关键周期，光伏导电浆料行业迎来结构性发展机遇与全新挑战。太空光伏对导电浆料的极端环境耐受性、低温烧结性能、轻量化适配等核心指标提出更高标准，倒逼光伏行业从技术研发、供应链布局到商业模式实现全方位升级。公司敏锐把握行业发展趋势，紧跟太空光伏技术路线迭代节奏，重点关注航天级适配产品的研发与布局，为自身业务拓展培育新的增长极，巩固核心竞争力。

公司紧跟技术路线发展趋势，推出全套金属化解决方案，在 TOPCon、HJT 领域、X-BC、无银化、钙钛矿等多个领域具有品类丰富、迭代迅速的产品体系。公司向上延伸产业链布局，江苏德力聚新材料有限公司高端光伏电子材料基地项目已顺利建成投产，形成年产千吨电子级银粉的规模化生产能力，同时建成全球领先的粉体材料研发中心，重点开展纳米银粉、铜粉、银包铜粉等粉体的技术攻关与产品开发，持续提升公司在高端电子材料领域的研发实力与产品竞争力。

■ 公司通过收购进入光刻级空白掩膜版领域

在半导体材料方面，公司计划通过战略性收购半导体材料业务来扩大产品组合，发挥与现有技术、运营专长及市场资源的协同效应。为加速高端半导体材料的国产替代，并解决产业价值链中的这一瓶颈，董事会批准收购 SKE 的空白掩膜版业务，并于 2025 年 9 月 9 日签署股份购买协议。完成收购后，公司计划在上海建立生产设施，进行本土化产能扩张。

公司计划进入 DUV-ArF 及 DUV-KrF 光刻级空白掩膜版业务领域。空白掩膜版是半导体制造的核心材料，能够实现量产的公司屈指可数。国内晶圆产能扩张、先进制程需求增加以及国家对关键半导体材料的战略扶持，空白掩膜版国产替代趋势确定。

■ 盈利预测

预测公司 2026-2028 年收入分别为 174、210、252 亿元，考虑到公司在浆料以及半导体的平台化布局，给予“买入”投资评级。

风险提示：

光伏需求不及预期；原材料价格白银大幅波动风险；空白掩膜版业务进度不及预期；大盘系统性风险。

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 3 月 31 日发布的《聚和材料（688503）：业绩平稳，立足浆料布局半导体》报告

● 电子：新易盛（300502.SZ）——张璐

推荐逻辑：

事件

新易盛发布 2025 半年度业绩预告：2025 年 1 月 1 日至 2025 年 6 月 30 日，预计实现归母净利润 37 亿元-42 亿元，同比增长 327.68%-385.47%；预计实现扣非后归母净利润 36.91 亿元-41.91 亿元，同比增长 326.84%-384.66%。

投资要点

■ AI 算力投资驱动业绩爆发式增长，产品结构优化显著

公司 2025 年上半年预计实现归母净利润 37 亿元-42 亿元，同比增长 327.68%-385.47%；预计实现扣非归母净利润 36.91 亿元-41.91 亿元，同比增长 326.84%-384.66%。业绩的显著提升主要得益于人工智能相关算力投资持续增长，产品结构优化，高速率产品需求持续增加。上半年全球人工智能算力基础设施建设持续加码，在 AI 算力与数据中心基础设施建设方面形成支出高峰，拉动高性能光模块产品需求。

■ 泰国产能规模化释放，供应链韧性构筑交付壁垒

新易盛泰国工厂一期自 2023 年上半年投入运营以来持续高效运转，二期于 2025 年初正式投产后快速释放产能，重点聚焦 1.6T 模块量产，目前处在持续扩产阶段。泰国工厂是公司全球化战略的核心环节，根据市场需求持续优化产能规划，建成后预计提升在海外市场的产品交付能力，为北美云厂商 AI 算力基建需求提供强韧的供应保障。

■ 技术迭代引领行业变革，下一代布局抢占战略高地

公司在光模块技术前沿持续突破，已成功推出业界领先的基于单波 200G 光器件的 800G/1.6T 光模块产品，覆盖 VCSEL/EML、硅光及薄膜铌酸锂全技术路线。公司 800G 产品在客户端取得较好进展，2024 年下半年逐渐上量，预计 2025 年将成为公司销售收入中重要的组成部分。1.6T 产品进展顺利，将在 2025 年下半年逐渐起量。公司积极投入下一代技术研发，公司从 2017 年投资 Alpine 开始参与硅光的布局，在 CPO 技术领域也已有布局，当未来 CPO 形成生态系统时，公司有望在 CPO 相关产品的竞争中占得一席之地。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 221.46、319.13、408.55 亿元，公司客户和产品结构不断优化，作为高速数通光模块领先厂商，公司盈利能力有望进一步提升，维持“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，AI 算力需求不及预期的风险，海外经营的风险。

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 7 月 21 日发布的《新易盛（300502）：800G 需求爆发驱动业绩高增，技术领先夯实成长动能》报告

● 中小盘：思泉新材（301489.SZ）——任春阳

推荐逻辑：

■ 2024 年利润有所承压，2025Q1 业绩开始提速

公司 2024 年实现营收 6.56 亿元，同比增长 51.1%，实现归母净利润 5245.59 万元，同比减少 3.88%，营收大增净利润下滑主要是因为：1) 新纳入报表的子公司较多，部分子公司处于在初创阶段期间费用增多；2) 销售/研发费用分别增加 1149.64/1305.75 万元；3) 计提减值准备 2255.41 万元。2025Q1 实现营收 1.83 亿元，同比增长 93.59%，实现归母净利润 1772.20 万元，同比增长 79.57%，净利润增长开始提速，未来业绩驱动主要是由于：1) 北美大客户订单大幅增长，市场份额持续提升；2) 多维布局，协同效应开始显现；3) 募投项目产能陆续释放；4) 技术研发升级产品附加值提升。

■ AI 驱动行业增长，公司有望受益

根据 TechInsights 的最新研究，2025 年第一季度全球智能手机出货量为 2.97 亿台，同比增长 0.5%，连续六个季度保持复苏态势，其中中国市场在消费电子补贴的带动下，2025Q1 出货量 6870 万台，同比增长达 9%。同时在 AI 驱动下，消费电子有望迎来新的增长，Canalys 预计：AI 手机在 2023 年至 2028 年以 63% 的年均复合增长率增长，AIPC 在 2024 年至 2028 年间预计以 42% 的年均复合增长率增长。AI 驱动消费电子复苏，其对综合散热方案提出了更严格的功能性和散热性能需求，公司也将从中受益，获取更多订单。

■ 新产品新领域持续突破，多业务具备看点

公司深耕散热行业多年，是行业内为数不多的同时具有热管理材料、磁性材料、纳米防护材料等功能性材料核心技术和生产能力的提供商之一，可以一站式解决电子电气产品多功能性需求。公司依托较高的品牌知名度、较强的技术积累和优质的客户资源，紧跟行业发展趋势，积极通过新设、收购兼并等方式，布局了散热风扇、液态硅胶、电子胶粘剂、液冷等多项新业务，多个领域新增业绩看点：1) 汽车领域：产品应用于汽车座舱电子、新能源汽车动力电池等细分领域，2024 年实现较大幅度增长；2) 在智能家居、无人机、储能等客户开发方面继续有所突破，成功与相关行业知名客户建立了合作关系；3) AI 服务器、光模块等领域，公司积极推进重要客户的认证，为后续业务合作奠定基础；4) 机器人领域：现有的导热散热产品可以用于机器人，暂未与相关行业客户合作，未来会积极关注机器人等新兴领域的发展趋势和机会。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年净利润分别为 1.08、1.52、2.02 亿元，维持公司“增持”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 2025 年 5 月 18 日发布的《思泉新材（301489）：业绩增长开始提速，多业务布局具备看点》报告

● 新能源：锐明技术（002970.SZ）——黎江涛

推荐逻辑：

事件

锐明技术发布 2025 年业绩预告：2025 年归母净利润 3.7-4 亿元，同比增长 27.58%-37.92%；扣非净利润 3.37-3.67 亿元，同比增长 24.88%-35.99%。

投资要点

■ 业绩高速增长，四季度环比显著改善

公司 2025 年前三季度累计实现归母净利润 2.74 亿元，按照 25 年净利润中值 3.85 亿元测算，Q4 单季度预计实现归母净利润约 1.11 亿元，环比 Q3 净利润 0.71 亿元大幅提升，单季改善幅度显著。全年净利润同比维持在约 30%高速增长区间，业绩节奏符合预期。

■ 辅助驾驶加速渗透，大模型释放利润弹性

辅助驾驶系统正值高速发展期，全球渗透率仍在较低水平，行业空间广阔。公司依托高价值量产品持续开拓新客户，并在存量终端客户中提升渗透率，驱动收入与利润同步增长。另外，公司新开发 AI 大模型，从车队级别为客户提供数据与智能化增值服务，毛利率高达 60%以上，有望在 26 年贡献增量利润。

■ 无人巴士重点推进，自动驾驶属性持续强化

凭借在公交领域的经验积累，公司强势切入无人巴士领域，正在重点推进 Robobus 项目的落地应用。公司建设的大型综合性智能汽车网联测试场已正式投入使用，测试场重点服务于封闭与半封闭场景下的 L4 级自动驾驶能力验证，能显著缩短从研发到应用落地的周期。未来公司将持续推动 Robobus 在全球城市公共交通、景区接驳、机场接驳等场景的规模化应用，同时也积极拓展在货运、矿山等场景的市场机会，自动驾驶业务成长路径清晰。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 26.7、33.5、41.5 亿元，考虑到公司辅助驾驶业务高速发展、自动驾驶属性强化，给予“买入”投资评级。

风险提示：

1) 美国贸易战带来的全球供应链变化风险；2) 技术更新换代风险；3) 汇率波动风险；4) 市场竞争加剧风险。

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 1 月 20 日发布的《锐明技术（002970）：25 年业绩高增，无人巴士加速落地》报告

● 汽车：模塑科技（000700.SZ）——林子健

推荐逻辑：

深耕保险杠领域三十余载，汽车外饰件核心供应商

豪华车保险杠龙头企业，主业稳步增长。前后保险杠总成集安全性、美观度、工程属性于一体，是最为主要的饰件。主机厂降本增效需求下，保险杠“以塑代钢”成为趋势，减重同时可带动单车 ASP 提升。汽车前后保险杠总成单车价值在 1000-5000 元左右，价格主要与客户品牌相关，单品类价值量较高。随消费升级趋势及增换购重心向年轻化群体转移，汽车外饰件消费属性增强，定制化需求提升有望带来单车价值量进一步增加。据测算，2022 年全球汽车保险杠市场规模 1568 亿元，预计 2025 年将达到 2006 亿元，2022-2025 年均复合增长率为 6.4%。国内保险杠行业市场竞争集中，2022 年 CR3 市占率 49.4%。从国内保险杠细分市场来看，延锋彼欧、模塑科技、一汽富维 2022 年市占率分别为 26.1%、13.5%和 9.8%，模塑科技整体市占率排名第二。2024 年，公司实现营业总收入及归母净利润分别为 71.36/6.26 亿元，同比分别为-18.18%/+39.46%，2020-2024 年，公司营业总收入复合增速为 3.99%，整体增速平稳。

坚持大客户战略，墨西哥名华盈利能力显著改善

深度绑定北美大客户，成为其重要注塑件供应商。公司已获得北美知名电动车企、宝马、北京奔驰、上汽奥迪、蔚来、小鹏、理想、智己、极氪、赛力斯、比亚迪等头部品牌的订单。近一年时间，公司频繁获得豪华车客户以及北美客户的项目定点。模塑子公司墨西哥名华于 2019 年 6 月获得特斯拉 Model Y 车型在北美市场的前后保险杠和门槛项目定点。2020-2022 年特斯拉收入贡献占比分别为 5.3%、8.8% 和 14.6%，提升斜率陡峭，2022 年特斯拉贡献收入 11.17 亿元。墨西哥名华主要客户为美国特斯拉及墨西哥宝马，业务占比分别约 60%/40%。随着北美客户订单放量，墨西哥名华 2024 年实现净利润 3.63 亿元，同比大幅增长 190.42%，带动业绩进一步提升。

主业积累优质客户资源，致力于成为机器人塑料件平台型供应商

依托在汽车塑化饰件的长期积累，积极向人形机器人等新兴领域拓展。轻量化是大势所趋，可提高人形机器人能效和安全性。轻量化通过降低机器人自身质量，使得机器人在静态维持姿态与动态运动过程中的能量消耗能够被有效降低，从而在同等电池容量下实现更长的续航。同时，轻量化可以缓解散热压力，简化系统设计。机器人重量的降低，直接减轻了电机、减速器等核心驱动部件的负载，进而减少了运行过程中的发热量，提高机器人的稳定性。此外，人形机器人塑料外壳在摔倒的时候起到缓冲的作用，保护内部结构件，减小对外界环境伤害，更加安全。轻量化需求使得人形机器人外壳及结构件多采用塑料件。根据我们测算，若按单台机器人注塑件价值量为 5000 元，2030 年全球人形机器人注塑件市场规模有望突破 100 亿元。公司具有优质主业客户资源，一方面能带动业绩稳步增长；另一方面，与客户长期合作积累信任度有望迁徙至人形机器人领域，带动公司人形机器人业务快速成长。目前，公司已与国内某机器人公司签订零部件采购框架协议，并获取其外覆盖件小批量订单

盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 79.0/87.3/96.6 亿元，归母净利润分别为 4.7/6.1/7.1 亿元。公司汽车保险杠等主营业务稳健发展，频繁接到头部客户项目定点，持续开拓人形机器人业务新领域，业绩有望逐步增长，维持“买入”投资评级

风险提示：

汽车产业生产和需求不及预期，地缘政治风险，人形机器人进展不及预期，原材料价格上涨风险，项目进度低于预期风险，汇率波动风险

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 2025 年 12 月 24 日发布的《模塑科技（000700）：汽车保险杠龙头企业，开辟人形机器人轻量化新市场》报告

● 有色：国城矿业（000688.SZ）——杜飞

推荐逻辑：

■ 主要产品方面，钼精矿量价齐升

（1）钼精矿：2025 年产量为 7519.87 金属吨，同比+7.68%；销量为 7287.09 金属吨，同比+3.88%。售价及成本方面，2025 年钼精矿营业收入 24.40 亿元，同比+11.87%；单位售价同比增长 7.68%；平均销售成本同比下降 5.16%；毛利率同比增加 6.06%。（2）锌精矿：2025 年产量为 29457.75 金属吨，同比 28.07%；销量为 29981.32 金属吨，同比-26.13%。售价及成本方面，2025 年锌精矿营业收入 4.48 亿元，同比 31.08%；单位售价同比下降 6.69%；平均销售成本同比增加 17.34%；毛利率同比下降 61.85%。（3）铅精矿：2025 年产量为 4677.53 金属吨，同比 31.83%；销量为 4680.51 金属吨，同比-32.13%。售价及成本方面，2025 年铅精矿营业收入 1.19 亿元，同比 15.34%；单位售价同比增长 24.75%；平均销售成本同比增加 25.05%；毛利率同比下降 0.33%。

■ 出售宇邦矿业，完成国城实业股权收购，扩产项目进展顺利

（1）出售宇邦矿业股权：2025 年 1 月 14 日，内蒙古兴业银锡矿业股份有限公司通过协议收购取得公司持有的宇邦矿业 65%的股权。公司确认出售该股权投资收益为 7.76 亿元。

（2）国城实业（钼矿）：2025 年，国城矿业完成对国城实业 60%股权的收购，国城实业成为国城矿业下属控股子公司。国城实业位于内蒙古自治区乌兰察布市卓资县，拥有内蒙古卓资县大苏计钼矿采矿权 1 宗，采矿许可证证载规模为 500 万吨/年，主营产品为钼精矿。国城实业正在办理扩大矿区范围的采矿权变更手续，其中《内蒙古国城实业有限公司内蒙古卓资县大苏计钼矿矿产资源开发利用方案》已提交自然资源部等相关部门进行评审，拟将生产规模扩大到 800 万吨/年。

（3）东矿（铅锌、硫铁矿）：国城矿业下属全资子公司东矿位于内蒙古自治区巴彦淖尔，拥有东升庙硫铁矿采矿权 1 宗，矿区面积 1.3877 平方公里，采矿许可证证载规模为 350 万吨/年。其多金属硫铁矿系大型锌硫矿床，开采矿种包括锌矿、铅矿、铜矿、硫铁矿等。2025 年，东矿正在开展 285 万吨/年采矿扩建项目并完成了项目安全设施设计工作，后续东矿将继续推进该项目建设。

（4）中都矿产（金矿）：国城矿业下属全资子公司中都矿产拥有凤阳县江山一大王府整合区金铅锌矿采矿权 1 宗，矿区面积 1.8753 平方公里，采矿许可证证载规模为 35 万吨/年，采矿权内共保有矿石量 992.43 万吨，金金属量 16.226 吨。2025 年，中都矿产 35 万吨/年采选建设工程项目尚处开发阶段，已完成包括项目可行性研究报告评审、采选项目核准批复、安全设施设计评审等工作，其他开工前手续正在有序办理中。

■ 锂板块一体化产业链建设有序推进

（1）锂资源开采：国城矿业下属参股公司金鑫矿业拥有马尔康党坝锂辉石矿采矿权 1

宗，开采矿种包括锂矿、铌矿、钽矿等，证载采矿许可证规模 100 万吨/年。矿区累计查明矿石量 8425.5 万吨，Li2O112.07 万吨，平均品位 1.33%。目前，金鑫矿业探矿权范围内尚有较大区域未进行勘查找矿工作，后续将继续开展党坝矿区边深部勘查找矿工作，资源储量有望进一步扩大。2025 年，金鑫矿业积极办理 500 万吨/年采矿许可证的申请工作，已完成采矿许可证申请所需要的重要前置手续办理工作。目前，马尔康党坝锂辉石矿 5000 吨/天选矿厂改扩建项目已进入试生产阶段。

(2) 锂盐产品加工：国城矿业下属控股子公司国城锂业规划建设 20 万吨/年锂盐产能，其中一期 6 万吨/年基础锂盐项目正在稳步推进。2025 年，国城锂业已开展相关基建工程，完成了包括转型酸化工段基础及主体、净化工段基础及主体、硫酸钠工段基础及主体钢构安装、碳酸锂工段基础及主体工程，以及配套分析检测站、行政综合楼等配套公辅主体封顶等工作。

■ 尾矿资源循环利用，钛白粉规划产能 20 万吨

国城钛业：国城矿业下属全资子公司国城钛业位于内蒙古自治区巴彦淖尔，主营产品为钛白粉等。国城钛业以东矿尾矿作为原料，对采选尾矿进一步充分利用，生产硫酸并提取有价成分铁精粉，再利用硫酸生产钛白粉及其他副产品，通过探索“硫钛铁联产”循环经济模式发展循环经济。该项目达产后将实现年产 20 万吨钛白粉的生产规模。

■ 盈利预测

我们预测公司 2026-2028 年营业收入分别为 72.37、80.37、84.37 亿元，归母净利润分别为 20.23、28.03、31.97 亿元，考虑到公司钼矿锂矿有扩产预期，且锂价处于上涨周期。首次覆盖，给予“买入”投资评级。

风险提示：

1) 全球锂盐湖及锂矿投产超预期；2) 锂电池需求不及预期；3) 公司锂矿和钼矿扩产进度不及预期；4) 钼价锂价大跌等。

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 29 日发布的《国城矿业（000688）：2025 年业绩同比扭亏，锂钼助力腾飞》报告

● 化工：桐昆股份（601233.SH）——卢昊

推荐逻辑：

事件

桐昆股份发布 2025 年半年度业绩报告：2025 年上半年公司实现营业总收入 441.58 亿元，同比下降 8.41%；实现归母净利润 10.97 亿元，同比增长 2.93%。其中，公司 2025Q2 单季度实现营业收入 247.38 亿元，同比下降 8.73%，环比增长 27.38%；实现归母净利润 4.86 亿元，同比增长 0.04%，环比下降 20.54%。

投资要点

■ 长丝龙头产销节奏良好，产品价格仍待改善

作为全球最大的涤纶长丝生产企业，公司凭借其行业龙头地位，产品覆盖六大类民用

涤纶长丝，涵盖 1000 多个品种，广泛应用于服装面料及家纺制品等领域。2025 年上半年，公司 POY、FDY、DTY、PTA 产量分别达到 486.96 万吨、108.77 万吨、58.56 万吨、76.75 万吨；销量分别达 437.96 万吨、102.95 万吨、54.35 万吨、82.51 万吨，产销节奏良好同步。但上半年涤纶长丝产品景气度仍处于底部，POY、FDY、DTY、PTA 平均售价分别为 6160 元/吨、6465 元/吨、7688 元/吨、4268 元/吨，同比分别下降 10%、16%、9%、19%，一定程度上拖累公司营收兑现。

■ 期间费用微升，经营性现金流显著改善

期间费用方面，公司 2025 年上半年销售/管理/财务/研发费用率分别同比变化 +0.04/+0.17/0/+0.1pct，其中，销售费用增加的原因是营销策略调整及市场拓展投入增加。现金流方面，公司上半年经营活动产生的现金流量净额为-3 亿元，虽仍为负值，但较上年同期实现了-18.62 亿元明显收窄。这一改善主要得益于公司对营运资金的有效管控，购买商品、接受劳务支付的现金有所减少。

■ 一体化战略升级，全链条布局加速

公司坚定践行“一体化、规模化、集约化、差异化”的“四化”发展战略，持续深化产业链整合。在一体化路径上，公司从聚酯长丝产业向上游延伸至 PTA、MEG、纺丝油剂、石油炼化、热力工程等领域，实现了从聚酯到染整的全产业链覆盖。2025 年上半年公司又成功布局煤头领域，在吐鲁番地区获取优质煤矿资源。该煤矿储量达 5 亿吨，初始开采规模为 500 万吨/年；煤炭品质卓越，含油量高，平均热值超 6500 大卡，且具备低磷、低硫、低氯、低灰、高热值的“四低一高”特性。目前，公司旗下中昆公司正紧锣密鼓推进煤气头项目建设，计划 2026 年底至 2027 年一季度实现投产，届时将全面打通油头、煤头、气头全链条。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年归母净利润分别为 21.60、30.91、37.89 亿元，给予“买入”投资评级。

风险提示：

产能投放不及预期风险；产品价格大幅波动风险；新产品开发风险；安全及环保风险；政策变动风险等。

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提示请参见 2025 年 9 月 8 日发布的《桐昆股份 601233：长丝龙头盈利能力恢复，全链条布局继续加速》报告

● 医药：昂利康（002940.SZ）——胡博新

推荐逻辑：

事件

昂利康发布公告：2025 年上半年，公司实现营业总收入 72435.50 万元，同比下降 14.52%；归属于上市公司股东的净利润 6592.51 万元，同比下降 3.19%。

投资要点

■ 把握集采中选品种机遇

公司复方 α -酮酸片和合作产品艾地骨化醇软胶囊于 2024 年中选第十批国家集采，目前已进入入院采购阶段，快速上量。除参与国采之外，公司的吸入用七氟烷在三明联盟、替格瑞洛片在山东省、河南十三省联盟、头孢氨苄胶囊及铝碳酸镁咀嚼片在河南十七省联盟集采中顺利中选。公司还拥有沙库巴曲缬沙坦钠片和利丙双卡因乳膏等新批品种，目前正在推进市场推广。

■ 原料药酶法技术优势，继续拓展至青霉素类

公司已建有口服头孢类抗生素原料药，酶法生产技术拥有长期积累，拟投资建设 8000 吨阿莫西林和 2000 吨氨苄西林项目，建设周期预计 2 年，建成投产后公司将具备向青霉素类制剂延伸的成本优势。

■ 合作引入新技术，加码创新药研发

通过与上海亲和力合作，公司引进肿瘤微环境激活型小分子偶联药物。2025 年 4 月，首个品种注射用 ALK-N001/QHL-1618 获准启动 I 期临床试验，截至目前，已顺利完成两个剂量的爬坡。临床前研究结果显示，ALK-N001 安全窗约为 10.6-15.3 倍，是一款极具创新性与开发潜力的小分子偶联抗肿瘤药物。2025 年 8 月，公司继续加码创新药的研发，与上海亲合力就第二个创新药项目 ALKN002/IMD-1005 项目合作达成一致。

■ 盈利预测

预测公司 2025-2027 年收入分别为 14.57、15.77、17.06 亿元，考虑肿瘤微环境激活型小分子偶联药物对比现有的药物具有革新性，有望驱动公司实现向创新转型升级，给予“买入”投资评级。

风险提示：

药物临床相关的安全性风险；药物治疗效果不达预期；原料药降价风险。

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 29 日发布的《昂利康（002940）：合作引进，加码创新药研发》报告

3.1、金股盈利预测表：

图表 2：十大金股盈利预测表（2026/03/31）

公司代码	名称	2026-03-31 股价	PE			EPS		
			2024	2025	2026	2024	2025	2026
301232.SZ	飞沃科技	171.30	-81.96	335.88	251.91	-2.09	0.51	0.68
002281.SZ	光迅科技	84.30	101.57	62.44	44.37	0.83	1.35	1.90
688503.SH	聚和材料	82.74	46.75	47.83	37.61	1.77	1.73	2.20
300502.SZ	新易盛	442.84	110.71	52.28	36.93	4.00	8.47	11.99
301489.SZ	思泉新材	164.88	181.19	88.17	62.45	0.91	1.87	2.64
002970.SZ	锐明技术	62.72	38.24	28.64	21.26	1.64	2.19	2.95
000700.SZ	模塑科技	11.68	17.18	22.90	17.70	0.68	0.51	0.66
000688.SZ	国城矿业	38.87	-388.70	42.71	22.73	-0.10	0.91	1.71
601233.SH	桐昆股份	18.05	36.10	20.06	13.99	0.50	0.90	1.29
002940.SZ	昂利康	31.71	79.28	83.45	64.71	0.40	0.38	0.49

资料来源：wind 资讯，华鑫证券研究（注：金股排名不分先后）

4、风险提示：

地缘局势风险再起，货币政策急转，油价波动加剧

■ 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。

孙航：3年宏观策略研究经验，从事海外宏观和大类资产的配置研究。金融硕士，2022年5月入职华鑫研究所。

卫正：宏观策略组组长，金融硕士，2024年8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。

■ 免责声明

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。