

2026 年 07 月 28 日

开源金股，8 月推荐

策略研究团队

——投资策略专题

(分析师)

weijixing@kysec.cn

证书编号：S0790524030002

● 策略：K 型行情或不会线性延续，扩散仍待 ΔG 接力

现阶段科技主线尚未证伪，短期可以参与低位修复，中期仍需等待新的 ΔG 线索确认。配置建议：短期关注：（1）风格回归带来的配置修复：银行、公用事业、电力等；（2）已经出现盈利改善线索的低位行业：有色、煤炭、基础化工等。中期关注：（1）国产算力、半导体等 AI 硬件链环节；（2）电力设备、能源金属、液冷等科技外溢方向；（3）商业航天、军工等具备产业趋势的新方向。

● 金融工程：基于行业轮动模型的 8 月行业多头

基于行业动力学模型，8 月行业组合为：食品饮料、商贸零售、钢铁、有色金属、美容护理、非银金融。

● 通信：杰普特（688025.SH）

公司在 AI 算力需求驱动下，公司以光通信器件为全新增长极，叠加传统激光器业务的稳健国产替代与降本增效，构建了“新老共振”的发展格局。

● 电子：翰博高新（301321.SZ）

公司是背光显示模组龙头，参股公司拟收购布局湿电子化学品业务。

● 电新：德业股份（605117.SH）

公司核心业务聚焦储能、光伏、家电三大板块。全球户储及工商储市场需求旺盛，公司作为行业龙头，海外占比及盈利能力位居行业前列，业绩增长确定性强。

● 医药：药明康德（603259.SH）

公司作为行业龙头业绩持续超预期，持续经营业务在手订单稳健增长。

● 钢铁有色：西部矿业（601168.SH）

公司拥有采矿权 14 个，探矿权 4 个。2026 年增量是铁矿，2027 年-2028 年增量是铜矿、铅锌矿，远期增量主要是铜矿。

● 化工：利安隆（300596.SZ）

抗老化剂销量增长、价格上行可期，润滑油添加剂量利齐升。

● 非银金融：华泰证券（601688.SH）

公司海外、投行、机构和大财富管理业务综合优势突出，旗下公募基金有望受益后续基金净申购改善，估值位于较低水位。

● 煤炭公用：淮北矿业（600985.SH）

公司为华东稀缺焦煤龙头，资源储备充足、煤种齐全煤质优良，销区优势明显。

● 纺织服装：乐舒适（2698.HK）

公司是新兴市场卫品龙头，非洲市占率领先，本地化产能+深度分销有深厚壁垒。

● 传媒：世纪华通（002602.SZ）

2026H1 公司旗下 Century Games 稳居中国手游发行商全球收入榜亚军，公司丰富新游储备或孕育下一现象级产品。

● 风险提示：政策超预期变动；全球流动性及地缘政治风险；定价模型失效。

相关研究报告

《机构关注度环比回升：餐饮、纺织服饰、社会服务——机构调研周跟踪》
-2026.7.27

《K 型行情或不会线性延续，扩散仍待 ΔG 接力——投资策略周报》
-2026.7.25

《公募基金风格漂移持续改善中——投资策略专题》-2026.7.23

目 录

1、 开源金股，8月推荐	3
2、 核心观点	3
2.1、 策略：K型行情或不会线性延续，扩散仍待 ΔG 接力	3
2.2、 金融工程：基于行业轮动模型的8月行业多头	4
2.3、 通信：杰普特（688025.SH）	4
2.4、 电子：翰博高新（301321.SZ）	4
2.5、 电新：德业股份（605117.SH）	5
2.6、 医药：药明康德（603259.SH）	5
2.7、 钢铁有色：西部矿业（601168.SH）	5
2.8、 化工：利安隆（300596.SZ）	5
2.9、 非银金融：华泰证券（601688.SH）	6
2.10、 煤炭公用：淮北矿业（600985.SH）	6
2.11、 纺服轻工：乐舒适（2698.HK）	6
2.12、 传媒：世纪华通（002602.SZ）	6
风险提示	7
 表 1： 开源金股，8月推荐	 3

1、开源金股，8月推荐

表1：开源金股，8月推荐

★8月金股推荐★															
序号	所属行业	股票代码	股票简称	投资评级	2026/7/27 收盘价（元/人民币）	EPS（元/人民币）				PE				ROE (TTM, %)	PB
						2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E		
1	通信	688025.SH	杰普特	买入	335.00	2.93	6.75	10.30	14.32	48.3	49.6	32.5	23.4	14.16	13.73
2	电子	301321.SZ	翰博高新	买入	34.60	-0.52	0.53	1.17	1.85	-	65.8	29.6	18.6	-5.76	6.61
3	电新	605117.SH	德业股份	买入	88.22	2.49	5.92	7.49	9.09	24.7	20.9	16.5	13.6	31.59	11.32
4	医药	603259.SH	药明康德	买入	124.66	6.42	6.14	7.60	9.35	14.1	20.6	16.7	13.5	23.90	4.63
5	钢铁有色	601168.SH	西部矿业	买入	37.72	1.53	2.54	2.86	3.23	18.1	14.8	13.2	11.7	22.15	4.54
6	化工	300596.SZ	利安隆	买入	38.95	2.16	2.86	3.24	3.60	19.5	13.6	12.0	10.8	10.50	1.84
7	非银金融	601688.SH	华泰证券	买入	20.28	1.81	2.21	2.42	2.69	13.0	8.7	8.0	7.1	9.85	1.03
8	煤炭公用	600985.SH	淮北矿业	买入	14.95	0.56	1.39	1.78	2.01	19.9	10.8	8.4	7.5	3.11	0.97
9	轻工	2698.HK	乐舒适	买入	27.69	1.33	1.36	2.04	2.04	21.2	17.8	15.3	13.2	19.01	4.00
10	传媒	002602.SZ	世纪华通	买入	12.63	0.76	1.21	1.46	1.60	22.4	10.5	8.7	7.9	19.45	2.92

数据来源：Wind、开源证券研究所(1.数据截至 2026.07.27;2.ROE 指标截至于 2026 年一季度;3.汇率换算以 7 月 27 日,取 1 港元=0.8660 人民币, 1 美元=6.7939 人民币。)

2、核心观点

2.1、策略：K 型行情或不会线性延续，扩散仍待 ΔG 接力

近期部分低位行业有所修复，市场对风格切换的讨论明显增加。我们判断：当前出现了筹码层面的扩散，但尚未形成基本面层面的全面扩散。国内经济依然呈现生产强、需求偏弱的特征，科技制造业的盈利改善相对明确，科创创业300沪深业绩增速优势仍在扩大，科技作为中期主线的盈利基础尚未被破坏。

在生产强、需求弱的格局发生明显改变以前，风格再平衡更可能表现为阶段性修复，而不是科技向传统价值的彻底切换。判断行情能否真正扩散，需要从盈利增速 G 进一步转向盈利增速的边际变化 ΔG：高 G 决定行业是否具备景气基础，ΔG 决定盈利趋势仍在加速还是已经进入高位回落。只有 G 与 ΔG 同时占优，盈利和估值才更容易形成共振。现阶段科技主线尚未证伪，但极端集中的筹码结构正在被迫松动；短期可以参与低位修复，中期仍需等待新的 ΔG 线索确认。

行业配置建议：

短期看，再平衡行情重点关注两类机会：

- (1) 风格回归带来的配置修复，关注银行、公用事业、电力等稳定和金融方向；

(2) 已经出现盈利改善线索的低位行业，关注以有色、煤炭为代表的资源品，以及基础化工、农林牧渔、医药、非银金融和部分消费行业。但这类行情能否由反弹演变为趋势，仍需后续财报和高频数据确认 ΔG。

中期看，重点寻找“二次点火+叙事张力”的交集：

- (1) 国产算力、半导体、PCB 等 AI 硬件链中真正有订单和利润兑现的环节；

(2) 电力设备、电力、能源金属、液冷等科技外溢形成的新景气方向；

(3) 商业航天、军工、机器人等具备产业趋势和叙事扩张能力的新方向。

风险提示：宏观政策超预期变动；地缘风险超预期升级；历史不代表未来。

2.2、金融工程：基于行业轮动模型的 8 月行业多头

开源证券金融工程团队于 2024 年 12 月发布专题报告《行业轮动 3.0：范式、模型迭代与 ETF 轮动应用》，从交易行为、景气度、资金流、筹码结构、宏观驱动、技术分析六个维度出发，分别构建行业轮动子模型，并对子模型动态合成构建行业轮动 3.0 模型。交易行为模型捕捉行业日内动量+隔夜反转效应；景气度模型捕捉行业盈余动量效应；资金流模型捕捉主动抢筹+被动派发行为；筹码结构模型捕捉持仓收益+阻力支撑效应；宏观驱动模型捕捉高频宏观预期在行业上的映射；技术分析模型捕捉行业成份股在趋势、振荡、量能指标上的交易信号。

开源证券金融工程团队根据行业轮动 3.0 模型，对一级行业指数进行动态打分，选择分数最高的作为行业多头组合。基于截至 2026 年 7 月 24 日的数据，开源金工行业轮动 3.0 模型给出的 8 月行业组合为：食品饮料、商贸零售、钢铁、有色金属、美容护理、非银金融。

风险提示：模型测试基于历史数据；市场未来可能发生变化。

2.3、通信：杰普特（688025.SH）

AI 算力需求驱动盈利扩容，CPO/OCS 趋势驱动光器件量价齐升，MPO/FAU 多元布局打开成长空间。公司以光通信器件为全新增长极，叠加传统激光器业务的稳健国产替代与降本增效，构建了“新老共振”的发展格局。2026 年一季度，公司业绩延续高增态势，AI 算力需求驱动盈利扩容，2026Q1 实现营业收入 6.61 亿元，同比增长 92.75%，环比增长 16.94%，实现归母净利润 0.98 亿元，同比增长 170.98%，环比增长 30.23%。

催化剂：受益于 MPO 连接器的边际变化。

风险提示：光纤器件业务拓展不及预期风险；传统业务订单进展不及预期风险；行业与国际环境风险。

2.4、电子：翰博高新（301321.SZ）

2026 年 2 月 12 日，翰博高新发布关于参股公司收购资产的公告，董事会审议通过参股公司合肥芯东进（持股 45.45%）收购韩国东进世美肯（Dongjin）及其子公司设立的特殊目的公司（SPV）70%股权的议案。（1）产品——聚焦湿化学品领域的刻蚀液和剥离液等功能性湿化学品。（2）财务——2025 年 1-10 月合并营收 13.03 亿元，净利润 1.08 亿元，据测算收购资产业务约占韩国东进整体营收利润约四分之一。（3）禀赋——翰博在显示面板供应链积累充足客户资源，收购资产工厂选址包括合肥、武汉、北京等地，亦紧贴中国主要显示面板及半导体生产基地，新布局业务方向有望与主业充分协同，看好公司向半导体领域发力。主业方面，翰博高新产品包括半导体显示模组及相关核心零部件，广泛应用于笔记本电脑、平板电脑、显示器及汽车等终端场景。2026 年 Q1 实现营收 9.27 亿元/yoy+27.2%，归母净利润 0.05 亿元，单季度扭亏为盈。综合国内面板产业优势及逻辑存储晶圆厂大幅扩产预期，考虑翰博参股公司拟收购标的营收体量、区域禀赋及技术实力，建议长期关注。

催化剂：参股公司收购进程推进、主业新厂产能利用率提升。

风险提示：新增产能消化风险；客户集中风险；显示技术迭代带来的风险。

2.5、电新：德业股份（605117.SH）

公司核心业务聚焦储能、光伏、家电三大板块，2025 年各板块表现分化，储能业务成为核心增长引擎。当前，全球户储及工商储市场需求旺盛，公司作为行业龙头，海外占比及盈利能力位居行业前列，业绩增长确定性强。

催化剂：7、8 月排产上修。

风险提示：原材料涨价传导不畅风险；汇率波动风险；竞争加剧风险；行业需求不及预期风险；海外贸易政策变动风险。

2.6、医药：药明康德（603259.SH）

公司作为行业龙头业绩持续超预期，2026Q1 实现营收 124.4 亿元，同比+28.8%，其中持续经营业务收入同比增长 39.4%，大幅超越原先指引，2026 有望延续高质增长。具体来看：（1）ADC、多肽、小核酸等细分赛道保持高景气增长，全球生物医药投融资持续回暖，海外业务占比较高的平台型 CXO 与头部 CDMO 业绩环比持续改善；（2）在手订单饱满，截至 2026Q1 末持续经营业务在手订单 597.7 亿元，同比+23.6%；（3）小分子 D&M 收入强劲增长：26Q1 公司小分子 D&M 业务收入 69.3 亿元，同比+80.1%，小分子 D&M 收入已连续五个季度递增，随着礼来口服小分子减肥药 orforglipron 加速放量，2026 年该业务持续贡献业绩增量；（4）TIDES 业务短期稳健、全年高增确定性强。2026Q1 TIDES 业务收入 23.8 亿元，同比+6.1%，公司预计全年 TIDES 业务收入将实现约 40%增长。

催化剂：礼来 Foundayo 放量、更新 2026 年业绩指引。

风险提示：中美贸易摩擦；市场竞争加剧；环保和安全生产风险。

2.7、钢铁有色：西部矿业（601168.SH）

公司拥有采矿权 14 个，探矿权 4 个。2026 年增量是铁矿，2027 年-2028 年增量是铜矿（玉龙铜矿三期）、铅锌矿（呷村银多金属矿扩产等），远期增量主要是铜矿（茶亭铜多金属矿，玉龙铜矿四期）。

催化剂：玉龙铜矿三期按期投产。

风险提示：经营安全生产风险；产品价格波动超出预期；项目建设低于预期等。

2.8、化工：利安隆（300596.SZ）

公司2026Q1实现营收60.23亿元，同比+5.9%；归母净利润4.97亿元，同比+16.5%；其中 Q4 营收 15.14 亿元，同比+6.5%、环比-0.03%；归母净利润 1.04 亿元，同比-7.1%、环比-30.8%，Q4 业绩承压主要是计提信用减值损失 1,013 万元和存货跌价准备 7,100 万元，公司拟派发现金红利 0.45 元/股（含税）。2026Q1 实现营收 15.92 亿元，同比+7.5%、环比+5.19%；归母净利润 1.32 亿元，同比+22.34%、环比+26.45%，Q1 业绩同环比增长。2026 年以来巴斯夫已两次上调抗老化助剂价格，利安隆作为国内抗老化助剂龙头有望受益。我们看好公司不断夯实抗老化剂、润滑油添加剂和生命科学事业，同时推进 PI 材料国产化，实现多层次高质量发展

催化剂：抗老化助剂景气底部修复、PI 材料等电子化学品稳步推进。

风险提示：项目进展不及预期；行业竞争加剧；下游需求不及预期等。

2.9、非银金融：华泰证券（601688.SH）

公司 2026Q1 营收/归母净利润 104/48 亿元，同比+41%/+32%，营收符合我们预期，净利润低于预期，主因业务及管理费成本计提+所得税高于预期，年化加权平均 ROE 为 10.44%，同比+2pct，期末杠杆率 4.40 倍，同比+1.12 倍，环比+0.35 倍，扩表幅度显著。当前估值仍处底部，公司在财富、投行和机构业务三条业务线优势均较强，盈利稳定性和成长性突出，H 股转债完成发行利于海外业务扩张。

催化剂：业绩超预期、交易量提升。

风险提示：股市波动风险；市场竞争超预期；自营投资收益率不及预期。

2.10、煤炭公用：淮北矿业（600985.SH）

公司为华东稀缺焦煤龙头，资源储备充足、煤种齐全煤质优良，销区优势明显，一体化布局，煤焦化协同发展。2026 年公司信湖煤矿复产、新旧采场接替转换完成，并积极拓展省内外煤炭资源，预计公司 2026 年煤炭销量同比提升超 10%。价格方面，受山西煤炭安全事故影响，全国煤矿安监形势或趋严，焦煤迎供给收缩转折点，煤价中枢中长期上移。公司煤炭业务 2026 年有望量价齐升，成本下降，业绩充分兑现。

催化剂：焦煤价格上行；行业安监趋严。

风险提示：国际能源价格异常下行；新收煤矿资源不足；生产安全事故等。

2.11、纺服轻工：乐舒适（2698.HK）

公司是新兴市场卫品龙头，非洲市占率领先，本地化产能 + 深度分销构建深厚壁垒；2026 年 4 月南美首座秘鲁工厂全面投产，拉美复制成熟模式快速扩张，5 年营收占比目标约 18%，双轮驱动长期成长。业绩量价齐升，核心市场销量增长叠加汇率利好，产品结构优化 + 费用率下行，盈利持续兑现，治理高效执行力强。

催化剂：秘鲁工厂产能爬坡、非洲渠道下沉、高毛利品类占比提升叠加经营国货走强，推动业绩超预期、盈利增厚。

风险提示：市场竞争加剧；终端消费疲软；核心品类修复不及预期等风险。

2.12、传媒：世纪华通（002602.SZ）

据 Sensor Tower，2026H1 公司旗下 Century Games 稳居中国手游发行商全球收入榜亚军，其中《Whiteout Survival》上线 3 年以来保持高营收；《Kingshot》5 月创上线以来最佳成绩；《Tasty Travels: Merge Game》收入持续攀升，GameLook 预计月流水已超 3 亿元；我们看好《Kingshot》《Tasty Travels: Merge Game》通过高频内容更新及活动运营再创流水新高。在测新游丰富，其中 SLG 新游《Top General》6 月初首次双端测试；据 DataEye 游戏观察，休闲新游《酒店奇旅》4 月底日收入首次接近 1 万美元，7 月中已达 6 万美元；丰富新游储备或孕育下一现象级产品。

催化剂：大股东减持或将结束、核心游戏及在测新游流水或超预期。

风险提示：老游戏流水下滑；新游流水不及预期等。

风险提示

政策超预期变动、全球流动性及地缘政治风险、定价模型失效。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R4（中高风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者。若您并非境内专业投资者及风险承受能力为C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师承诺

本研究报告的署名人员具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，并对内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了署名人员的研究观点，所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。本报告署名人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）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。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往的业绩表现不应作为其日后表现的预示。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

开源证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。开源证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

开源证券研究所

上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼3层
邮编：200120
邮箱：research@kysec.cn

深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层
邮编：518000
邮箱：research@kysec.cn

北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层
邮编：100044
邮箱：research@kysec.cn

西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层
邮编：710065
邮箱：research@kysec.cn