

分析师：王永健

执业证书编号：S0740522050001

Email: wangyj09@zts.com.cn

相关报告

- 1、《自由现金流“耗竭”下的算力资本开支，全球 AI 周期是否见顶？》2026-07-26
- 2、《AH 股市场周度观察（7 月第 4 周）》2026-07-26
- 3、《流动性冲击后，市场与科技将如何演绎？》2026-07-19

报告摘要

- **结论：科技仍是主线，且进入布局窗口。**
- **7 月：A 股震荡下跌，月底指数有所企稳。**截至 7 月 29 日，主要指数大多录得跌幅。其中，上证指数下跌 6.49%，沪深 300 下跌 7.61%，中证 2000 下跌 19.44%，科创综指、创业板指分别录 26.15%、22.20% 的跌幅。全 A 日均成交额 27231 亿元，较 6 月环比减少 4118 亿元。节奏上，A 股全月震荡下行，月底有所企稳。
- **7 月，受国内经济数据走弱、地缘冲突与海外加息预期压制，A 股下跌；7 月底，在监管层稳市举措呵护下，指数层面有所企稳，但整体行情偏弱。**
 - （1）7 月，国内基本面修复乏力叠加海外滞胀担忧，市场风险偏好持续下行。国内方面，二季度 GDP 增速回落，6 月固定资产投资继续走弱，经济修复动能放缓。海外方面，中东地缘冲突再度升级，同时美联储主席明确优先抗通胀并取消前瞻指引，市场年内加息预期抬升，长端美债利率上行压制全球风险资产估值。
 - （2）7 月底，在监管层稳市举措呵护下，指数层面有所企稳。央行加大 MLF 及逆回购投放，提前呵护跨月资金面；汇金重仓的多支 ETF 出现大幅净流入；长鑫科技上市提振本土半导体情绪，市场情绪有所提振。海外层面，美伊局势出现阶段性降温信号，油价有所回落，缓解了全球通胀担忧。不过，本轮修复受到海外地缘、流动性因素的反复波动影响，市场仍处弱势格局。
- **7 月科技板块承压，周期大类弱势运行，消费与红利大类逆市收涨。**
 - （1）科技大类：承压主要源于科技巨头资本支出节奏不确定性上升与海外流动性收敛。7 月初，Meta 宣布拟出售过剩 AI 算力资源，引发市场对“算力过剩、资本开支见顶”的担忧；另一方面，韩国监管层全面收紧股市杠杆管控，监管基调由松转严，叠加 7 月 16 日韩国央行加息 25 个基点，市场整体政策环境进一步收紧，韩国股市去杠杆触发熔断式下挫，风险沿存储链扩散至全球；此外，7 月美联储议息会议前的不确定性以及海外科技龙头财报披露前的观望情绪，也压制了科技板块的风险偏好。
 - （2）周期大类：整体弱势运行，内部分化加剧。主要原因在于国内经济复苏偏弱，PPI 向 CPI 的传导仍在验证期，受制于内需疲弱的传统周期品依然承压。表现较好的资源品中，石油石化受益于美伊冲突的阶段性升级、煤炭受益于高温天气制冷需求增加与安监趋严下的供给收缩。
 - （3）消费与红利大类：防御属性凸显，共同受益于科技资金外溢。7 月市场风险偏好下行，资金从高波动成长赛道向低估值防御性资产迁移。在这一背景下，红利与消费两大板块均显著受益于资金外溢效应。
- **向后看，科技仍是市场主线，且已进入可积极布局的“击球区”。**
 - （1）海外层面，扰动逐步收敛。美国科技巨头 7 月密集披露财报，微软等核心企业资本开支维持强势，AI 基础设施建设持续加码，全球 AI 产业高景气逻辑进一步验证，为国内科技板块提供有力支撑；韩国针对杠杆 ETF 的监管措施已进入后半程，对全球科技资产流动性的冲击逐步消退；此外，美联储 7 月会议维持利率不变，虽暂不提供前瞻指引导致利率路径存在不确定性，但加息预期未大幅升温，长久期成长资产的估值压制将有所缓解；美伊冲突的阶段性影响有限，不具备持续升级的基础，海外风险偏好有望稳步修复。
 - （2）国内层面，指数在政策托底下无系统性下行风险。国内监管层稳市意愿明确且未发生转向，多支汇金重仓宽基 ETF 保持净流入趋势，即便净流入节奏存在小幅波动，政策层面的支撑力度并未减弱，为市场筑牢底部防线。
 - （3）大级别风格切换的可能性较低，科技依然是市场主线。原因有三：其一，经济“K 型分化”持续，AI 科技相关的投资、生产和出口保持高景气，而居民端需求修复节奏仍然偏缓，基本面尚不支持大级别风格切换，科技板块的成长优势难以被替代。其二，政策端对科技创新极为重视，7 月 8 日“科技三会”上，总书记发表重要讲话，深刻分析科技发展面临的新形势，指出“形势催人，也逼人”，科技创新政策站位很高，高水平科技自立自强持续推进，为科技板块提供长期政策红利。其三，长鑫已上市、长江存储完成首期 IPO 辅导、宇树科技 IPO 注册生效，国产硬科技赛道 IPO 提速背景下，不仅产业红利持续释放，且“坚决防止市场大起大落”仍是证监会年内重要工作目标，科技在指数中的权重提升，在指数层面的稳市操作下，有望顺势获得较为坚实的支撑。

- **配置策略：**把握科技主线波动中的结构性机会，同时布局非科技领域的细分赛道与主题催化机会。（1）科技板块聚焦细分优质标的，逢低布局半导体设备（充分受益于行业 Capex 扩张）以及相对低位的存储板块，把握业绩确定性强的核心资产。（2）非科技领域围绕出口强逻辑，重点关注化工、电力设备等受益于海外需求韧性的细分赛道。（3）主题层面，关注厄尔尼诺现象对农林牧渔板块的催化机会，同时非银板块筹码结构有所优化，在稳市需求背景下存在明确的交易性机会。
- **8月金股组合：**景顺长城中证红利低波动 100ETF（策略）、华锐精密（先进产业）、中国财险（非银）、东鹏饮料（食品饮料）、美的集团（家电）、中国重汽（汽车）、福田汽车（汽车）、华新建材（建材）、亚钾国际（化工）、科锐国际（商社）、东方电热（机械）、药明康德（医药）、鸿路钢构（建筑）、华润万象生活（地产）
- **风险提示：**经济下行压力超预期，政策力度不及预期，数据更新不及时风险

内容目录

2026 年 8 月金股组合	4
风险提示	4

图表目录

图表 1： 2026 年 8 月金股	4
--------------------------	---

2026 年 8 月金股组合

自上而下的结合行业推荐，2026 年 8 月中泰证券金股推荐如下（排名不分先后）：景顺长城中证红利低波动 100ETF（策略）、华锐精密（先进产业）、中国财险（非银）、东鹏饮料（食品饮料）、美的集团（家电）、中国重汽（汽车）、福田汽车（汽车）、华新建材（建材）、亚钾国际（化工）、科锐国际（商社）、东方电热（机械）、药明康德（医药）、鸿路钢构（建筑）、华润万象生活（地产）

图表 1：2026 年 8 月金股

中泰证券8月金股组合（排名不分先后）			
行业	公司	代码	推荐逻辑
策略	景顺长城中证红利低波动100ETF	515100.OF	市场风偏震荡，科技赛道与宽基指数整体趋于波动。红利资产因业绩扎实、现金流稳健、估值合理而具备较高的安全边际，市场波动中有望承接避险资金。
先进产业	华锐精密	688059.SH	进口替代与出海共振，国产刀具龙头受益
非银	中国财险	2328.HK	资金回流港股红利的首选标的，港股通持股量连创新高，低利率环境进一步强化投资逻辑。
食品饮料	东鹏饮料	605499.SH	机构持仓集中度低、业绩及基本面预期底部；看好在无糖茶等新赛道的突围机遇
家电	美的集团	000333.SZ	有技术面基本面支撑的龙头、短期胜率较高
汽车	中国重汽	000951.SZ	重卡出口龙头，受益于重卡出口高景气
汽车	福田汽车	600166.SH	商用车出口龙头，受益于商用车出口高景气
建材	华新建材	600801.SH	海外业务量价齐增，收并购加速。国内水泥盈利底部，骨料量增价稳。
化工	亚钾国际	000893.SZ	量价齐升驱动业绩高增，产能扩张锚定长期成长
商社	科锐国际	300662.SZ	灵活用工业务规模依旧稳健增长，看好米蛙平台+ Mira智能弹性潜力
机械	东方电热	300217.SZ	主业业绩拐点确立，机器人液冷散热模组放量可期
医药	药明康德	603259.SH	Q2有望延续高增长，全年业绩强劲，外包龙头持续领航
建筑	鸿路钢构	002541.SZ	Q2吨净利同比提升，下游景气度改善带动产品提价传导至吨净利的提升幅度明显超出预期；目前产业订单充足，展望下半年，造船、高端装备、芯片等高景气下游的订单改善仍有望驱动公司全年业绩超预期兑现。
地产	华润万象生活	1209.HK	国内龙头资产运营公司，业绩保持高速增长，高ROE+高股息进攻可退可守

资料来源：中泰证券研究所

来源：WIND，中泰证券研究所

风险提示

经济下行压力超预期，政策力度不及预期，数据更新不及时风险

投资评级说明

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

重要声明

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可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客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。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。

市场有风险，投资需谨慎。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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。