



动能转换提速、政策合力加码、市场韧性重塑

—— 7月政治局会议释放三大关键信号

2026年07月30日

核心观点

- **解码7月政治局会议精神：**一是动能转换提速，会议指出“推动经济持续向新向优向好发展”，从产业升级与投资扩容两端加速新旧动能切换；二是政策合力加码，明确“宏观政策要发力提效”，财政端加快支出与债券资金使用进度、货币端强调“综合运用并适时调整”，同时释放及时谋划出台增量政策的清晰信号，加大逆周期调节力度；三是市场韧性重塑，将“提升资本市场韧性和信心”作为深化投融资综合改革的核心目标，呵护资本市场高质量发展。
- **经济目标与政策基调：**（1）会议肯定上半年我国经济在面对各种外部冲击和内部困难的环境下，“动能向新、结构向优”的发展态势，同时高度重视经济运行中的困难挑战，表示“坚定信心，迎难而上”。（2）经济目标方面，明确“加快推动新旧动能转换”，重提“加大逆周期调节力度”，并“充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策”，“加力扩大内需、优化供给”，以“六张网”规划建设和扩大服务消费为扩内需的重要抓手。（3）政策基调方面，会议强调“宏观政策要发力提效”，更突出主动性与提质增效；财政政策加快支出和债券资金使用进度，加速形成实物工作量，有力推进“两重”“两新”；货币政策强调“综合运用并适时调整”，货币政策工具箱运用空间有望进一步打开，同时，持续“优化实施财政金融协同促内需政策”。
- **产业政策部署聚焦五大方向：**（1）扩大内需，加快推进“两重”“两新”和“六张网”建设，挖掘服务消费潜力，重点涉及社会服务、电力设备、机械设备、汽车、家用电器、通信等；（2）推动科技创新和产业升级，深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济、前沿技术和未来产业，重点涉及计算机、通信、电子、机器人、医药生物等；（3）优化市场竞争秩序，制定实施全国统一大市场建设条例，继续整治“内卷式”竞争，深化国企改革，改善民营经济和平台经济发展环境，重点涉及光伏、锂电池、汽车、生猪养殖、基础化工等；（4）统筹粮食安全、民生保障与绿色发展，强化农资保供稳价和“一老一小”服务，推进“三北”工程和碳达峰碳中和，重点涉及种业、农业机械、社会服务、环保、清洁能源等；（5）加强重点领域风险化解，稳定房地产市场，推进地方化债和中小金融机构改革，深化资本市场投融资综合改革，重点涉及房地产、银行、证券、水利建设、地下管网等。
- **A股市场投资启示：**短期来看，政策定调释放积极信号，有利于缓解投资者对市场短期波动的担忧，修复市场风险偏好与交易情绪。中长期维度上，资本市场投融资综合改革持续深化，重在构建投融资良性循环的市场生态，持续增强资本市场内生稳定能力，以此助力资本市场高质量发展。（1）政治局会议强调服务消费，“六张网”更是作为扩内需的重要抓手，相关板块有望受益。（2）科技仍是中期主线，关注景气度方向与业绩兑现。（3）政策推动供给秩序改善，重点关注光伏、锂电池、汽车、生猪养殖和基础化工龙头。（4）金融板块具备基本面稳健向好、估值性价比高、防御属性明显的多重催化。
- **风险提示：**外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

分析师

杨超

☎：010-80927696

✉：yangchao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

王雪莹

☎：（010）80927721

✉：wangxueying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525060003

吴佳文

✉：wujiawen_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130526040002

研究助理：袁世麟

相关研究

2026-07-27, 强基织网，稳中育新——“六张网”的政策逻辑与投资主线

2026-07-22, 公募基金 2026Q2 持仓有哪些看点？

2026-07-19, 一张表看中报业绩预期

2026-07-17, 逐新而行，顺势而兴——2026 年大类资产中期投资展望

2026-06-20, 洼地迷局，长坡蓄力——2026 年港股中期投资展望

2026-06-18, 向新求质，驭势而行——2026 年 A 股中期投资展望

2026-05-19, 金融板块怎么看：是否偏离了β属性？

2026-05-15, 恒生科技“掉队”拆解：困兽还是潜龙？

2026-05-13, 创业板还有多少上行的空间？——创新高背后的逻辑

2026-05-04, 五一假期期间哪些事件值得关注？

2026-05-03, 财报会说话：A 股基本面全景扫描

2026-05-01, 黑金之殇：高油价冲击下行业生存法则与投资映射

2026-04-28, 解码 4 月中央政治局会议精神：风向往哪吹？

目录

Catalog

一、 解码 7 月中央政治局会议精神	3
(一) 经济目标与政策基调	3
(二) 产业政策部署	4
二、 对 A 股市场的投资启示	5
(一) 内需领域	6
(二) 科技板块	8
(三) 反内卷主题	10
(四) 金融板块	11
三、 风险提示	13

一、解码 7 月中央政治局会议精神

7 月 30 日，中共中央政治局召开会议。本次会议的核心关注点集中体现在三个层面：一是动能转换提速，会议指出“推动经济持续向新向优向好发展”，既深入实施“人工智能+”行动、推动前沿技术突破与未来产业发展，又系统推进“六张网”基础设施建设，从产业升级与投资扩容两端加速新旧动能切换；二是政策合力加码，明确“宏观政策要发力提效”，财政端加快支出与债券资金使用进度、货币端强调“综合运用并适时调整”，同时释放及时谋划出台增量政策的清晰信号，加大逆周期调节力度；三是市场韧性重塑，将“提升资本市场韧性和信心”作为深化投融资综合改革的核心目标，呵护资本市场高质量发展。

（一）经济目标与政策基调

本次会议充分肯定上半年经济“动能向新、结构向优”的发展态势，同时正视经济运行中的困难挑战，进一步明确宏观政策要“发力提效”、有效扩大国内需求、加快现代化产业体系建设等重点任务，加大逆周期调节力度，推动经济持续向新向优向好发展，努力实现“十五五”良好开局。

会议认为，今年以来我国在面对各种外部冲击和内部困难的环境下，经济发展能够实现有效应对、向新向优，明确指出“我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势”。从阶段性成果看，上半年我国 GDP 同比增长 4.7%，二季度 GDP 同比增长 4.3%，一定程度受短期因素和外部冲击影响，但整体平稳运行、向新向优的基本面延续，经济发展仍有韧性。同时，本次会议也表示要“高度重视经济运行中的困难挑战，坚定信心，迎难而上，用好各种机遇和优势，推动高质量发展行稳致远”。

经济工作目标方面，会议明确“加快推动新旧动能转换”，并强调要“充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策”，值得注意的是与 4 月的政治局会议相比，本次会议重提“加大逆周期调节力度”，体现政策端发力积极，并持续“实施好”更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。此外，会议延续供需两端协同发力的布局，“加力扩大内需、优化供给”，一方面“有效扩大国内需求”，“扎实推进‘六张网’规划建设”，有助通过扩大有效投资促进扩内需、稳增长；另一方面“适应不同群体消费需求扩大优质供给”，服务消费为重点方向。

从政策基调来看，会议强调“宏观政策要发力提效”，与 4 月政治局会议的“用好用足”相比，更加突出体现政策运用的主动性和政策成果的提质增效。财政政策方面，与 4 月“持续优化财政支出结构”相比，本次会议明确要“加快财政支出和债券资金使用进度”，强调发挥财政资金的撬动作用，加速形成实物工作量，“两重”建设和“两新”工作仍是重要抓手。货币政策方面，会议提出要“综合运用并适时调整货币政策工具”，货币政策工具箱运用空间有望进一步打开；同时，“优化实施财政金融协同促内需政策”，有望继续通过政策组合拳助力金融资源精准有效向重点领域倾斜，提高资源配置效率、放大扩内需成效。

表1：中央政治局会议经济形势、经济目标与政策基调对比

主要内容	2026 年 7 月中央政治局会议	2026 年 4 月中央政治局会议	2025 年 12 月中央政治局会议
召开时间	2026 年 7 月 30 日	2026 年 4 月 28 日	2025 年 12 月 8 日
经济形势	今年以来，我国经济呈现 动能向新、结构向优的发展态势 。同时，要 高度重视 经济运行中的 困难挑战 ， 坚定信心，迎难而上，用好各种机遇和优势，推动高质量发展行稳致远 。	今年以来，我国经济起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力。同时，也面临一些困难和挑战，经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固。要增强信心，以更大力度和更实举措抓好经济工作。	今年是中国式现代化进程中具有重要意义的一年。全年经济社会发展主要目标将顺利实现。我国经济运行总体平稳、稳中有进，新质生产力稳步发展，改革开放迈出新步伐，重点领域风险化解取得积极进展，民生保障更加有力，社会大局保持稳定。“十四五”即将圆满收官，第二个百年奋斗目标新征程实现良好开局。
经济目标	坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全， 坚持深化改革开放，加快推动新旧动能转换，实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充分发挥各项存量政策效能，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度 ，加力扩大内需、优化供给，切实保障和改善民生，增强发展动力、激发社会活力，推动经济持续向新向优向好发展，努力实现“十五五”良好开局。	要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚定不移深化改革开放，推动科技自立自强、产业链自主可控，精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，努力实现“十五五”良好开局。	完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展，坚持稳中求进工作总基调，更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，更好统筹发展和安全，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，因地制宜发展新质生产力，纵深推进全国统一大市场建设，持续防范化解重点领域风险，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，保持社会和谐稳定，实现“十五五”良好开局。
政策基调	宏观政策要 发力提效 。	要用好用足宏观政策。做好宏观政策取向一致性评估。	实施更加积极有为的宏观政策，增强政策前瞻性针对性协同性。明年经济工作要坚持稳中求进、提质增效，继续实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，发挥存量政策和增量政策集成效应，加大逆周期和跨周期调节力度，切实提升宏观经济治理效能。
财政政策	加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作 。兜牢基层“三保”底线。	持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。	实施更加积极的财政政策。
货币政策	综合运用并适时调整 货币政策工具， 优化实施财政金融协同 促内需政策。	增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	实施适度宽松的货币政策。

资料来源：新华网，中国银河证券研究院

(二) 产业政策部署

产业政策方面，一是以“两重”“两新”和“六张网”建设扩大内需。会议提出加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作，同时要求适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力，扎实推进“六张网”规划建设。下半年扩大内需将沿着重大项目建设、设备更新、消费升级和新型基础设施建设协同展开。

二是以“人工智能+”和未来产业培育新兴支柱产业。会议提出加强对基础研究的长期稳定支持，深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系，同时积极推动前沿技

术突破和未来产业发展,持续推动传统产业改造升级。“人工智能+”有望加快向制造、医疗、金融、交通等领域渗透,传统产业的数字化和智能化改造也将释放工业软件、自动化设备和智能制造需求。

三是以全国统一大市场建设和反内卷改善行业竞争秩序。会议提出制定实施全国统一大市场建设条例,继续综合整治“内卷式”竞争,常态化解决企业账款拖欠问题,并进一步深化国资国企改革、优化民营经济发展环境、推动平台经济规范健康发展。同时,会议提出稳定生猪等农畜产品生产和价格,反内卷政策的覆盖范围进一步延伸。随着低价竞争、重复建设、产能失衡和账款拖欠问题逐步改善,行业价格体系、企业现金流和盈利能力有望得到修复。

四是统筹粮食安全、民生保障与绿色发展。会议要求做好农资保供稳价,抓好农业生产,夺取秋粮和全年粮食丰收,同时加大重点群体就业支持力度,做好灵活就业人员和新就业形态人员权益保障,抓好“一老一小”服务保障。在绿色发展领域,会议提出打好“三北”工程攻坚战,积极稳妥推进碳达峰碳中和。相关部署覆盖农业生产、养老托育、生态治理和能源转型。

五是以风险化解和资本市场改革稳定发展预期。会议提出稳定房地产市场,实施好一揽子化债方案,推进地方中小金融机构改革化险、减量提质,并强调深化资本市场投融资综合改革,提升资本市场韧性和信心。同时,会议要求加强病险水库、江河堤防、山洪和地质灾害危险区、城市低洼易涝点等隐患治理。相关政策将推动房地产、地方债务和金融风险协同化解,并增加水利和城市安全领域的建设需求。

图1: 7月中央政治局会议产业政策部署

一、扩大内需、“两重两新”和“六张网”建设 1) 加快财政支出和债券资金使用进度,有力推进“两重”建设和“两新”工作。2) 要有效扩大国内需求,适应不同群体消费需求扩大优质供给,挖掘服务消费潜力。3) 扎实推进“六张网”规划建设。	“两重两新”、服务消费、“六张网”、社会服务、电力设备、机械设备、汽车、家用电器、通信
二、人工智能与产业升级 1) 加快现代化产业体系建设,加强对基础研究的长期稳定支持,深入实施“人工智能+”行动,发展智能经济新形态,完善人工智能治理体系。2) 积极推动前沿技术突破和未来产业发展,着力打造新兴支柱产业,持续推动传统产业改造升级。	“人工智能+”、未来产业、电子、计算机、通信、机械设备、医药生物
三、全国统一大市场与“反内卷” 1) 要营造公平有序的市场竞争环境,制定实施全国统一大市场建设条例,继续综合整治“内卷式”竞争,常态化解决企业账款拖欠问题。2) 深化国资国企改革,优化民营经济发展环境,推动平台经济规范健康发展。3) 建立健全高标准农田建设、运营、管护机制,稳定生猪等农畜产品生产和价格,促进农民稳定增收。	全国统一大市场、“反内卷”、光伏、锂电池、汽车、生猪养殖、基础化工
四、民生保障与绿色发展 1) 要毫不放松做好“三农”工作,持续巩固拓展脱贫攻坚成果。做好农资保供稳价,抓好农业生产,夺取秋粮和全年粮食丰收。2) 多措并举加强民生保障,加大重点群体就业支持力度,做好灵活就业人员和新就业形态人员权益保障工作。3) 抓好“一老一小”服务保障,健全分层分类的社会救助体系。4) 加强生态环境保护,打好“三北”工程攻坚战,积极稳妥推进碳达峰碳中和。	粮食安全、“一老一小”、种业、农业机械、医药生物、环保、清洁能源
五、风险化解与资本市场改革 1) 要切实筑牢安全屏障。稳定房地产市场,实施好一揽子化债方案,扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质。2) 深化资本市场投融资综合改革,提升资本市场韧性和信心。3) 深入排查整治各类风险隐患,坚决遏制重特重大事故发生。4) 加强对病险水库、江河堤防、山洪和地质灾害危险区、城市低洼易涝点等隐患排查治理,扎实做好防汛应急抢险救灾各项工作,全力维护人民群众生命财产安全。	房地产、银行、证券、水利工程、地下管网、应急装备

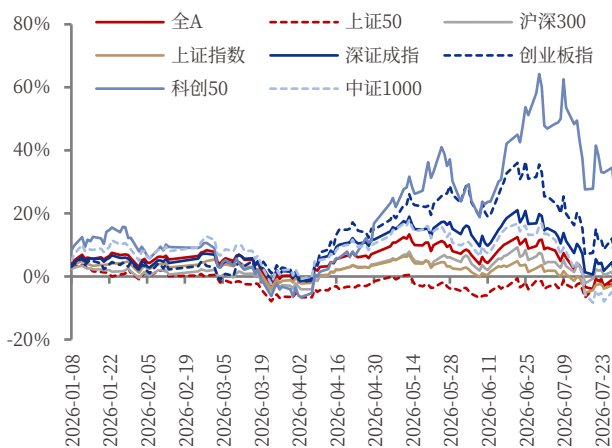
资料来源:新华网,中国银河证券研究院

二、对 A 股市场的投资启示

7月中央政治局会议指出,深化资本市场投融资综合改革,提升资本市场韧性和信心。

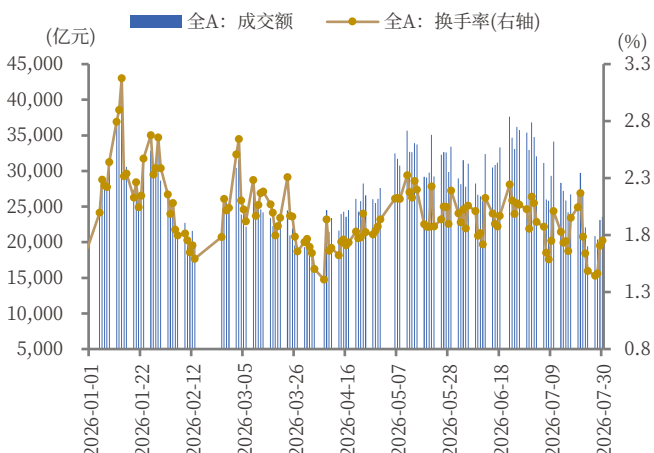
当前 A 股市场处于震荡整理阶段,行情以存量博弈、结构再平衡为主。会议部署的深化资本市场投融资综合改革,统筹融资端与投资端协同发力。一方面优化上市、再融资相关规则,引导资本精准流向优质企业;另一方面健全投资者保护、分红回购、长期资金入市配套机制,从制度层面理顺市场供需结构,稳定市场各方预期。提升资本市场韧性和信心,更是本次政策表述清晰的目标。短期来看,政策定调释放积极信号,有利于缓解投资者对市场短期波动的担忧,修复市场风险偏好与交易情绪。中长期维度上,资本市场投融资综合改革持续深化,重在构建投融资良性循环的市场生态,弱化市场单边波动特征,持续增强资本市场内生稳定能力,以此助力资本市场高质量发展,更好发挥资本市场服务实体经济、优化资源配置的枢纽功能。

图2：2026 年以来 A 股主要宽基指数累计收益率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图3：A 股市场交投活跃度走势



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（一）内需领域

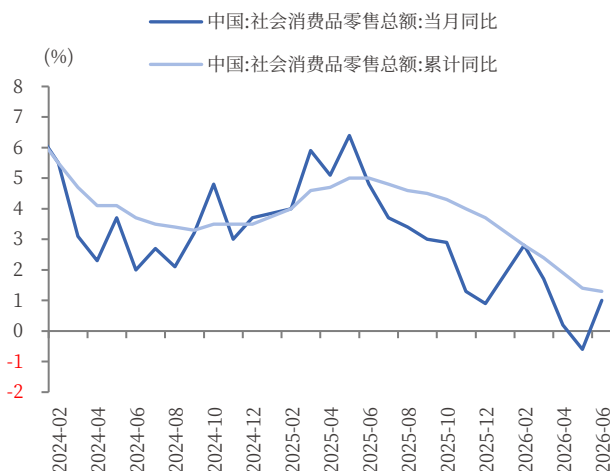
7 月中央政治局会议提出，要有效扩大国内需求，适应不同群体消费需求扩大优质供给，挖掘服务消费潜力。扎实推进“六张网”规划建设。其中，会议再度强调服务消费，“六张网”更是作为扩内需的重要抓手。

消费作为内需的重要部分，对稳定经济基本盘至关重要。通过挖掘国内消费潜力，可以构建更完善的国内经济循环体系，减少外部因素对经济的冲击。因此，提振消费是当前扩大内需、做大做强国内大循环的重中之重。

当前消费修复动能依然偏缓，服务消费韧性更强。2026 年上半年，中国社会消费品零售总额同比增长 1.3%，较前值回落 0.1 个百分点；6 月单月同比增速转正。按消费类型看，服务相关消费仍好于商品消费，上半年商品零售增长 1.1%，餐饮收入增长 2.8%。通讯器材类累计增长 14.4%，仍是表现较强的方向，必选消费类表现相对稳健，汽车类、建筑及装潢材料类、家用电器和音像器材类、石油及制品类、家具类等持续承压。下半年，基数走低效应下，社零增速有望温和修复，但居民收入预期偏弱、就业压力仍存、叠加以旧换新政策红利边际减退，消费整体弹性仍将受限，服务消费强于商品消费的结构性格局有望延续。

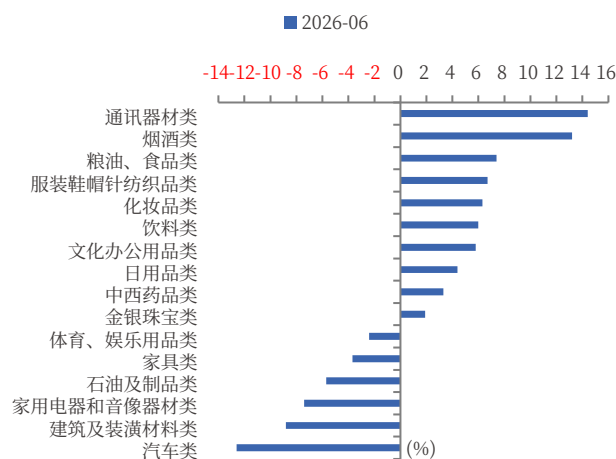
在这一环境下，持续挖掘服务消费潜力既是扩大内需、畅通国内大循环的重要抓手，也能够顺应消费升级趋势，培育新的经济增长点。落实到投资层面，可重点关注：一是文旅出行产业链，涵盖景区、酒店、免税、航空及线上旅游平台，政策催化与出行需求共振带来业绩弹性；二是文体娱乐板块，受益于情绪消费崛起，赛事、线下演出、视听内容等新业态持续扩容；三是养老、托育、家政等“一老一小”民生服务赛道，具备长期政策红利。

图4：中国社会消费品零售总额同比增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图5：中国限额以上单位商品零售额累计同比增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

投资方面，“六张网”是“十五五”开局之年国家层面提出的现代化基础设施建设体系，包括水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网。从结构看，“六张网”可以分为传统实体基建和新型战略基建两类。水网、城市地下管网、物流网承担水资源配置、城市安全和商品流通功能，公共品属性较强，是保障民生和稳定投资的基础；新型电网、算力网和新一代通信网分别提供能源、算力和连接能力，是支撑人工智能、新能源和产业数字化发展的重要底座。

相比于传统基建更多发挥经济周期“稳定器”作用，估值锚集中于政策强度、投资增速和盈利拐点；“六张网”进一步承担国家安全、要素流通和产业升级功能，逐步成为现代化基础设施体系的“战略压舱石”。其估值框架需要增加中长期资本开支能见度、公共基础设施属性和战略稀缺性等因素。第一，安全需求和长期规划提高订单持续性，市场可以对未来数年资本开支形成相对稳定预期；第二，网络协同扩大单一产品的应用场景，使储能、光通信、自动化和工业软件等环节获得跨行业需求；第三，数字化运营、平台服务和后期运维提高经常性收入占比，部分企业的商业模式有望由一次性设备销售向设备、软件与服务协同转变。因此，“六张网”板块内部将呈现差异化定价。传统施工、管材和工程央企仍以订单、现金流、PB和股息率为主要估值基础；电网设备、储能、通信和算力硬件更多围绕盈利增速、技术壁垒和产业份额定价；工业软件、调度平台和数字孪生企业则需要关注可复制性、订阅与运维收入以及数据积累。多层次估值体系能够更充分反映“六张网”兼具确定性和成长弹性的产业特征。

重点关注：（1）新型数字基建：主要关注算力网与新一代通信网，是“六张网”投资框架中成长弹性最为鲜明的方向。（2）能源基建稳增：主网设备夯实底盘，配网自动化与源网荷储贡献弹性。

（3）城市民生刚需：水网、地下管网和物流网兼具稳增长与现金回报。（4）央国企工程龙头：全域承接重大项目，规模经营与股息优势兼具。

图6：“六张网”概念框架

“六张网”：十五五 开局之年国家层面系统性现代化基础设施建设体系

2026年3月全国两会经济主题记者会，国家发改委首次公开提出“六张网”：水网、电网、算力网、新型通信网、城市地下管网、物流网；初步估算2026年“六张网”及重点领域投资规模**超过7万亿元**，贯通能源水利、算力通信、市政民生、流通循环，形成新旧融合的体系化布局。

传统实体基建三张网·经济运行与城市安全的根本保障

1

水网：保障生命之源

保障水资源时空均衡为核心使命，含大型水利设施、跨区域调水、智慧水务与生态水网。

2

城市地下管网：承载城市韧性

聚焦供水、排水、燃气、供热管线更新改造与综合管廊建设，全面提升城市公共服务、风险防控与安全运行水平。

3

物流网：畅通经济循环

连接产销、促进要素流转循环，完善国家物流枢纽、多式联运通道与城乡配送体系，降低全社会流通成本。

托底稳盘
+
创新驱动

新型数字基建三张网·智能经济和智能社会的重要底座

4

算力网：驱动智能经济

数字经济的“大脑”：以国家算力枢纽、数据中心集群、智能算力节点、调度平台为载体，联通区域算力资源。

5

新一代通信网：打通信息大动脉

数字经济的“神经”：全域覆盖的5G/6G、卫星互联网、物联网体系，构建高速泛在、空天地海一体的立体网络。

6

新型电网：重塑能源格局

承载能源转型与绿电配置：推进源网荷储一体化、风光水火储多能互补，建成清洁智能、先进高效的电力网络。

核心特征“多网协同”：单独成网又协同发力，发挥“1+1>2”作用，基建逻辑从追求规模转向注重提升效能。兼顾实体基建与数字基建、民生保障与产业发展、短期增长与长期安全。

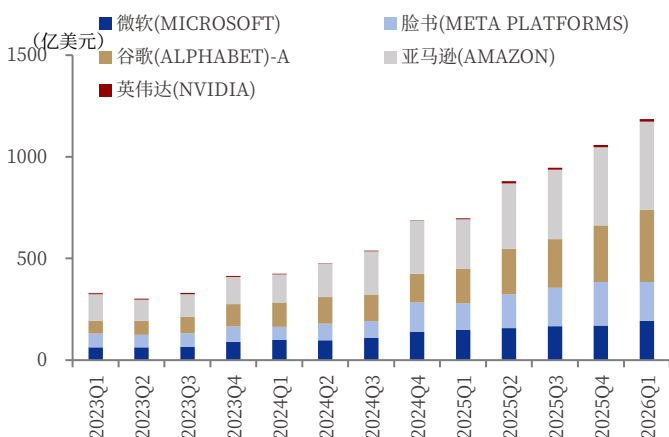
资料来源：中国政府网，新华网，发改委，国新办，中国银河证券研究院

(二) 科技板块

7月中央政治局会议提出，加快现代化产业体系建设，加强对基础研究的长期稳定支持，深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理体系。积极推动前沿技术突破和未来产业发展，着力打造新兴支柱产业，持续推动传统产业改造升级。

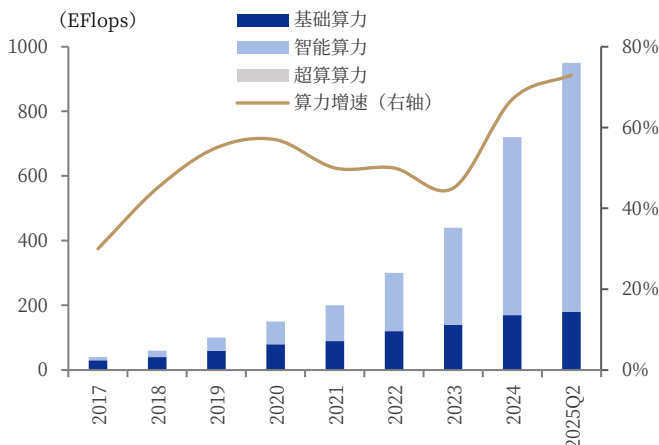
AI仍是科技创新主线中确定性较高的方向。海外科技巨头资本开支仍维持高位，国内“人工智能+”“东数西算”和“六张网”建设持续推进，AI需求侧尚未见顶，中长期投资逻辑仍在。

图7：美国科技巨头资本开支持续扩张



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图8：中国算力总规模持续提升



资料来源：中国信通院，中国银河证券研究院

本轮AI产业周期中，如果说算力需求决定产业发展方向，基础设施建设则决定产业落地速度，产业景气沿着算力基建、通信配套、材料设备向外传导。以算力网、新一代通信网、新型电网为核心的“六张网”体系，是AI基建落地的核心政策与硬件载体。算力需求持续扩张直接带动全球AI数据中心市场高速扩容，大规模智算中心成为资本开支核心投向，同时AI集群算力协同的需求，推动数据中心网络、光模块、交换机、高速互联等通信配套需求持续增长，产业链景气从AI服务器逐

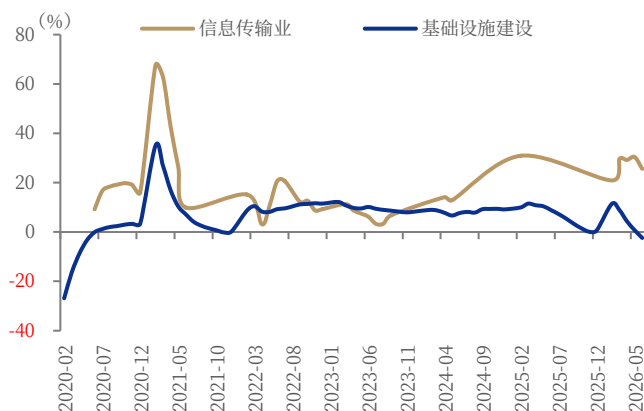
步传导至 IDC、数据中心互联等基建环节。在此基础上，AI 资本开支周期进一步向上游材料设备端扩散，长周期、高强度的 AI 基建投资，持续带动 HBM、先进封装、半导体设备、高端 PCB 及基材等需求扩容。

图9：“六张网”成为 AI 基建落地的重要政策载体



资料来源：新华网，中国银河证券研究院

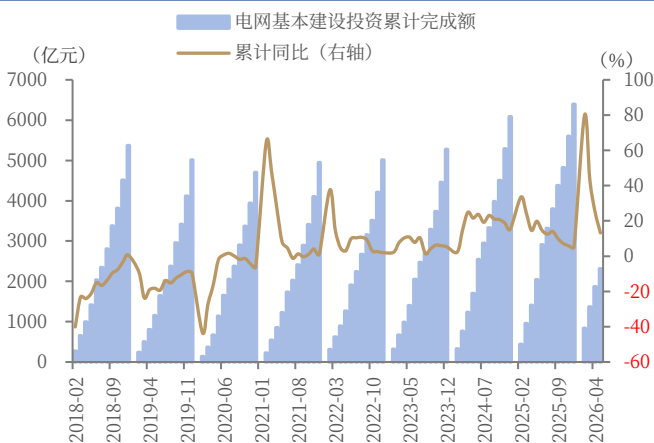
图10：基础设施建设中信息传输业固定资产投资跑赢整体投资



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

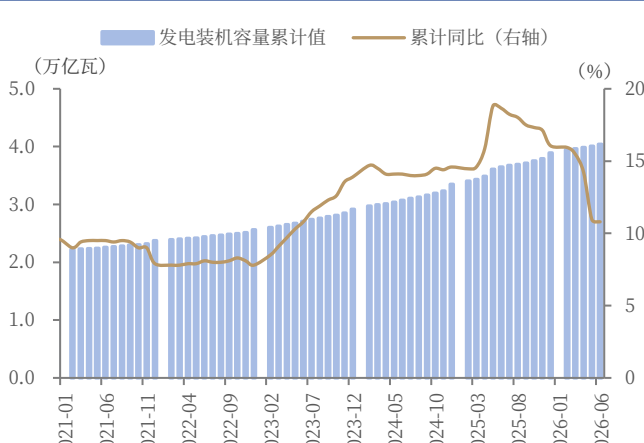
随着 AI 产业持续发展，行业核心约束正逐步从芯片硬件转向能源保障，算电协同成为 AI 基础设施长效发展的核心支撑。算力本质上是一种能源密集型资源。随着模型参数规模提升、推理需求增长和数据中心集群化发展，电力正成为影响 AI 基础设施扩张速度的重要变量。全球 AI 产业正在经历从“缺芯片”向“缺电力”的转变。海外科技巨头已提前布局绿电采购、储能及发电体系，锁定长期能源供给；国内依托“东数西算”实现西部新能源资源与东部算力需求的高效匹配，同时持续加码电网升级、特高压、储能等新型电网建设。新型电网与算力网、通信网协同发力，全面支撑 AI 产业落地，也让电力设备、储能、特高压、液冷、绿电运营等能源配套赛道，成为 AI 产业链重要的新增增量方向。

图11：中国电网投资保持高位



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

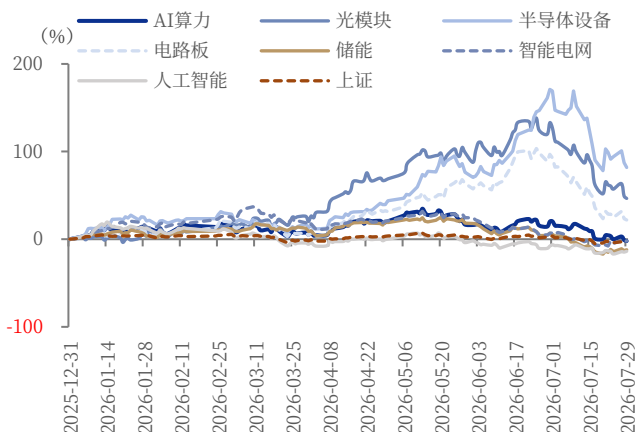
图12：中国发电装机容量持续高增



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

当前 AI 产业链已经从普涨式主题行情进入分化阶段，市场定价逻辑正由概念驱动逐步转向业绩驱动。结合产业趋势、盈利预期和估值水平，建议重点关注四条线索：一是受益于算力网和新一代通信网建设的光模块、交换机、光纤光缆及数据中心互联等基础设施方向；二是受益于 AI 硬件升级、自主可控和国产替代趋势的 HBM 产业链、先进封装、半导体设备、电子材料及其基材如 PCB 和覆铜板等制造方向；三是受益于算电协同和新型电力系统建设的特高压、电网设备、储能、液冷及电力数字化等绿电能源方向；四是受益于全球 AI 资本开支扩张和推理需求增长的 AI 服务器、IDC、智算中心等算力承载方向。

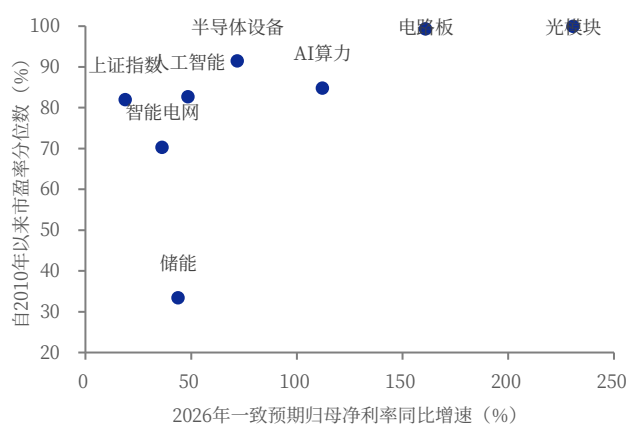
图13: AI 基建相关主题指数累计收益率 (基期为 2025/12/31)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

注: 累计收益率截至时间为 2026 年 7 月 29 日

图14: AI 基建相关主题指数归母净利润增速预期



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

注: 市盈率截至时间为 2026 年 7 月 29 日

(三) 反内卷主题

会议提出制定实施全国统一大市场建设条例, 继续综合整治“内卷式”竞争, 常态化解决企业账款拖欠问题, 同时强调稳定生猪等农畜产品生产和价格, 表明反内卷的政策重点正由规范低价竞争, 进一步延伸至优化供给秩序、改善企业现金流和稳定产品价格。光伏、锂电池、汽车、生猪养殖和基础化工等供给压力较大、价格竞争较为激烈的行业, 有望成为政策持续落地的重要方向。

价格修复为反内卷主线提供一定基本面支撑。2026年6月, 全部工业品PPI同比回升至4.10%, 显示工业品价格与企业盈利环境有所改善; 6月环比回落0.30%, 意味着供需再平衡仍需政策进一步巩固。生猪价格也经历阶段性反弹, 外三元和内三元价格由6月低位至7月高位分别上涨约20.38%和17.52%, 随后有所回落, 当前仍处于历史偏低水平, 产能调节和价格稳定的必要性仍然较高。

图15: 2025 年以来反内卷指数收盘价走势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

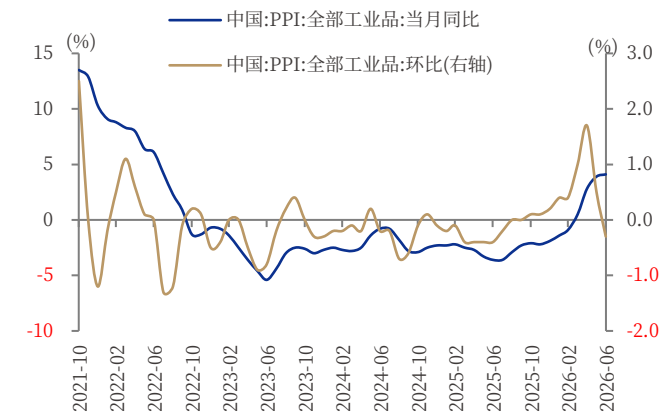
图16: 2016 年以来反内卷指数 PB 估值走势



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

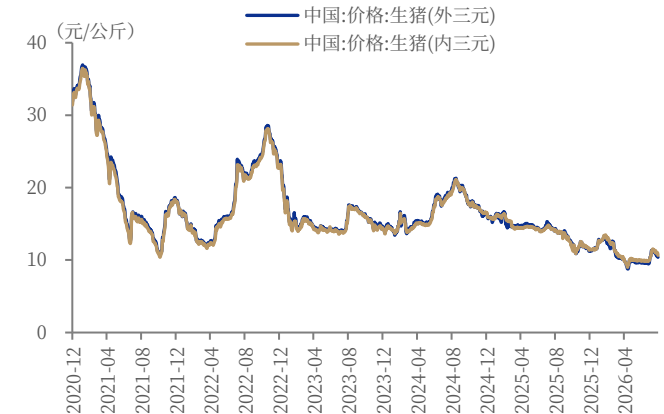
从市场表现看, 截至 7 月 30 日, 2025 年以来反内卷指数累计上涨 36.78%, 同期沪深 300 上涨 25.62%, 表明市场已经交易供给优化和盈利修复预期。同时, 板块市净率仍处于 2 倍多的历史中低位, 明显低于 2021 年的阶段高点。后续可重点关注产能治理取得实质进展、产品价格逐步企稳、具备成本和现金流优势的细分龙头, 集中在光伏、锂电池、汽车、生猪养殖和基础化工等方向。

图17：中国全部工业品 PPI 同环比增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图18：中国生猪价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

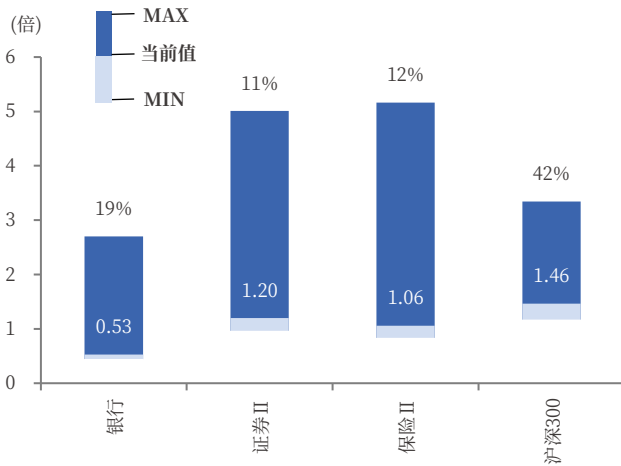
（四）金融板块

7月以来，A股风格出现阶段性切换，成长赛道高位波动加剧，存量资金持续向低位蓝筹轮动，金融板块迎来修复窗口期。结合本次政治局会议定调以及市场风险偏好阶段性调整，我们认为当前金融板块整体上具备基本面稳健向好、估值性价比高、防御属性明显的多重催化。本次会议强调，要“扎实推进地方中小金融机构改革化险、减量提质”，有助于改善行业竞争格局，加速尾部风险出清，金融行业整体上持续向提质增效的新阶段发展。此外，会议提及“稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案”，防范化解金融风险持续推进有助改善市场对金融行业信用风险的预期。估值层面，当前金融板块估值处于历史低位，截至7月30日，银行、证券、保险PB分别为0.53倍、1.20倍、1.06倍，百分位分别处于2010年以来19%、11%、12%的水平。

从细分板块来看，非银金融行业业绩表现持续亮眼。从2026年中报业绩预告披露情况来看，截至7月16日，非银金融板块披露率46%，业绩预喜率89%，预喜率排名行业首位；基于披露数据，按中位数计算，2026年H1非银金融行业归母净利率预期增速83.09%，较一季度环比提升31.14个百分点，利润增速及改善幅度均居前，主要受益于资本市场活跃度提升以及自身投资收益增厚。随着资本市场投融资改革持续深化、资本市场活跃，非银金融行业盈利有望继续回暖。

银行板块高股息属性凸显，防御配置价值突出。截至7月30日，银行板块股息率4.13%，为行业首位，与债券、理财相比收益率更高，高股息的类债券稳健收益属性突出。在当前市场情绪调整、风险偏好阶段性减弱、配置再平衡趋势明确，以及低利率环境延续、中长期资金入市的背景下，银行板块适配社保、险资等长线资金配置需求，红利价值显著。

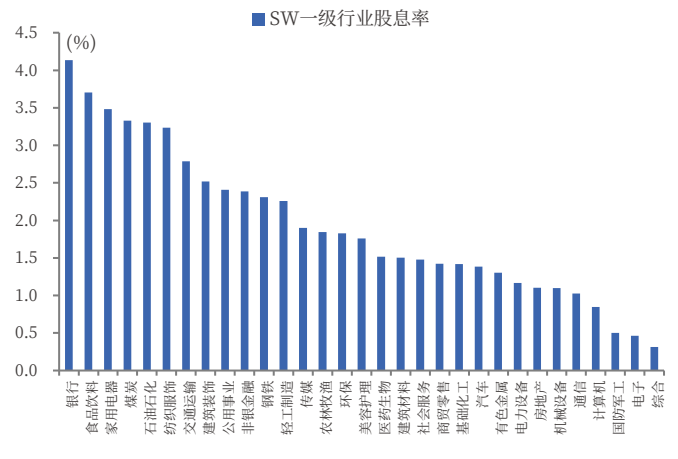
图19：金融板块当前 PB 估值水平



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：数据截至 2026 年 7 月 30 日，黑色字体标签为分位数水平

图20：SW 一级行业股息率（近 12 个月）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：数据截至 2026 年 7 月 30 日

表2：SW 一级行业上市公司 2026 年中报业绩预告披露一览

SW一级行业2026年中报业绩预告披露情况														
SW一级行业	披露率		预喜率	归母净利润同比增速-中位数法				归母净利润同比增速-整体法				预喜且T日收涨家数占比	预喜且T+1日收涨家数占比	预喜且T至T+1日区间收涨家数占比
	按公司数量	按营收		2025A	2026Q1	2026H1 E	H1 E-Q1环比变化	2025A	2026Q1	2026H1 E	H1 E-Q1环比变化			
非银金融	46%	30%	89%	42.05%	51.95%	83.09%	31.14%	43.38%	-0.01%	122.98%	122.99%	52.78%	66.67%	61.11%
有色金属	51%	72%	88%	29.76%	111.41%	124.84%	13.43%	69.08%	142.03%	132.94%	-9.09%	45.95%	47.30%	45.95%
石油石化	58%	13%	64%	-36.89%	17.43%	98.18%	80.75%	-23.18%	167.01%	397.22%	230.21%	50.00%	39.29%	42.86%
电子	28%	68%	62%	16.99%	35.82%	70.15%	34.33%	36.20%	129.31%	165.21%	35.90%	25.17%	27.27%	24.48%
基础化工	32%	48%	58%	-12.62%	38.11%	79.53%	41.42%	0.92%	48.20%	104.91%	56.70%	29.58%	35.92%	35.21%
通信	33%	10%	55%	8.49%	30.94%	58.81%	27.87%	49.92%	60.02%	125.95%	65.93%	26.19%	35.71%	28.57%
交通运输	33%	31%	52%	1.53%	39.40%	31.48%	-7.92%	6.05%	796.81%	87.43%	-709.38%	30.95%	38.10%	40.48%
商贸零售	45%	51%	51%	-46.06%	31.56%	51.39%	19.83%	-1588.64%	299.49%	624.68%	325.18%	28.89%	44.44%	42.22%
煤炭	67%	68%	45%	-40.75%	9.26%	36.67%	27.40%	-25.09%	-2.01%	33.36%	35.37%	40.91%	36.36%	40.91%
环保	20%	28%	44%	6.33%	35.53%	57.76%	22.24%	-41.04%	116.57%	239.78%	123.22%	22.22%	25.93%	25.93%
综合	45%	37%	44%	4.70%	84.56%	39.24%	-45.33%	-3.81%	129.33%	-9.79%	-139.13%	22.22%	22.22%	33.33%
电力设备	27%	29%	44%	2.11%	27.33%	35.99%	8.66%	18.32%	118.25%	166.35%	48.11%	16.81%	25.66%	20.35%
国防军工	30%	57%	44%	26.47%	6.17%	45.37%	39.20%	304.82%	455.29%	219.73%	-235.56%	8.57%	22.86%	17.14%
公用事业	25%	12%	43%	3.70%	1.57%	3.66%	2.09%	24.30%	-2.18%	-25.82%	-23.64%	24.39%	34.15%	31.71%
医药生物	37%	10%	41%	-4.15%	18.60%	20.27%	1.67%	-31.18%	15.52%	27.15%	11.63%	30.00%	32.22%	35.56%
食品饮料	18%	19%	41%	-46.48%	10.30%	13.87%	3.57%	-67.70%	79.63%	69.15%	-10.49%	34.78%	28.26%	26.09%
机械设备	20%	16%	40%	15.30%	3.46%	6.74%	3.28%	503.46%	18.45%	81.81%	63.36%	19.33%	22.69%	21.85%
美容护理	17%	14%	40%	-39.66%	-10.87%	1.66%	12.53%	-9.01%	-468.58%	-60.21%	408.37%	40.00%	40.00%	40.00%
纺织服饰	38%	19%	37%	16.91%	31.86%	27.19%	-4.67%	96.43%	-32.41%	-18.71%	13.70%	17.07%	19.51%	19.51%
传媒	42%	33%	35%	0.50%	2.83%	17.37%	14.54%	163.77%	75.42%	117.98%	42.55%	18.18%	25.45%	21.82%
汽车	28%	26%	33%	-7.90%	-29.69%	-42.75%	-13.06%	-21.28%	-66.37%	-112.41%	-46.04%	20.45%	20.45%	21.59%
社会服务	33%	20%	32%	-11.88%	27.48%	-17.21%	-44.68%	-158.17%	244.47%	-5.83%	-250.30%	10.71%	21.43%	17.86%
计算机	22%	37%	31%	10.12%	-4.27%	1.08%	5.35%	74.10%	14.11%	176.48%	162.37%	19.23%	17.95%	17.95%
轻工制造	41%	38%	26%	-31.43%	-25.13%	-47.59%	-22.45%	-400.37%	-639.01%	-444.54%	194.47%	8.70%	17.39%	10.14%
农林牧渔	48%	44%	22%	-7.78%	-84.23%	-100.62%	-16.39%	-53.69%	-175.16%	-205.19%	-30.03%	10.91%	18.18%	16.36%
建筑材料	57%	58%	21%	1.62%	-14.61%	-73.30%	-58.69%	-219.00%	-78.25%	-186.85%	-108.60%	13.95%	11.63%	13.95%
钢铁	58%	49%	20%	21.74%	-68.99%	-36.64%	32.35%	57.77%	-307.95%	-510.21%	-202.27%	12.00%	16.00%	16.00%
房地产	78%	65%	18%	-43.97%	-23.69%	-31.67%	-7.98%	-21.57%	14.23%	16.30%	2.07%	10.81%	13.51%	14.86%
家用电器	31%	16%	16%	-41.12%	-76.20%	-70.30%	5.89%	-1460.76%	-79.46%	-10.54%	68.93%	0.00%	9.38%	3.13%
建筑装饰	30%	3%	13%	-18.27%	9.89%	-31.24%	-41.14%	-78.93%	-207.35%	-418.33%	-210.98%	8.51%	4.26%	6.38%
银行	0%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：1) 按营收计算的披露率基于 2026Q1 营收数据；2) 剔除 2026 年二季度以来新上市公司；3) 预喜包括扭亏、续增、略增、预增四种情形；4) T 日为上市公司 2026 年中期业绩预告实际发布日；5) 表中展示的二级行业为披露率高于 20%、预喜率排名前 30 的行业

三、风险提示

外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

图表目录

图 1： 7 月中央政治局会议产业政策部署.....	5
图 2： 2026 年以来 A 股主要宽基指数累计收益率.....	6
图 3： A 股市场交投活跃度走势	6
图 4： 中国社会消费品零售总额同比增速	7
图 5： 中国限额以上单位商品零售额累计同比增速.....	7
图 6： “六张网” 概念框架	8
图 7： 美国科技巨头资本开支持续扩张	8
图 8： 中国算力总规模持续提升	8
图 9： “六张网” 成为 AI 基建落地的重要政策载体.....	9
图 10： 基础设施建设中信息传输业固定资产投资跑赢整体投资	9
图 11： 中国电网投资保持高位.....	9
图 12： 中国发电装机容量持续高增.....	9
图 13： AI 基建相关主题指数累计收益率（基期为 2025/12/31）	10
图 14： AI 基建相关主题指数归母净利润增速预期.....	10
图 15： 2025 年以来反内卷指数收盘价走势	10
图 16： 2016 年以来反内卷指数 PB 估值走势.....	10
图 17： 中国全部工业品 PPI 同环比增速	11
图 18： 中国生猪价格	11
图 19： 金融板块当前 PB 估值水平	12
图 20： SW 一级行业股息率（近 12 个月）	12
表 1： 中央政治局会议经济形势、经济目标与政策基调对比	4
表 2： SW 一级行业上市公司 2026 年中报业绩预告披露一览.....	12

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨超，中国银河研究院策略首席分析师。

王雪莹，中国银河研究院策略分析师。吴佳文，中国银河研究院策略分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河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。银河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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间
		中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间
		回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

机构请致电：

深广地区：

上海地区：

北京地区：

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

林程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn

公司网址：www.chinastock.com.cn