



证券研究报告

策略组合月报

核心指数 (2026/7/1-7/31)

指数名称	收盘价	涨幅 (%)
上证 50	2,922.97	-2.22
沪深 300	4,588.20	-7.86
创业板指	3,343.96	-23.00

数据来源: wind、国融证券研究与战略发展部

研究员

郝翰

执业证书编号: S0070524100002

电话: 01083991423

邮箱: haohan@grzq.com

8 月策略月报&ETF

8 月投资策略

策略: 7 月全球科技股去杠杆, 各主要市场均遭遇极端的下跌行情, A 股电子、通信整个行业指数遭遇 30%以上的回撤下跌。进入 8 月, AI 产业趋势、企业盈利确定, 科技股遭遇极端调整后有望得到超跌修复。部分资金从超配的科技板块出来后, 也同样会寻找价值洼地, 市场风格也有望继续得到再平衡。风险上, AI 产业投资的主要矛盾已经从高增的资本开支转向对自由现金流的关注。海外大厂例如微软已在最新财报下调资本开支, 虽然是会计层面的调整没有对算力投资产生影响, 但不排除后续其他大厂也有类似情况甚至实质性下调资本开支。因此, 海外大厂资本开支大概率在今年 Q4, 明年初增速二阶导转负。届时若资本开支实质性下修, 科技板块将面临实质性风险。科技板块经历极致调整后, 短期应以超跌反弹的思路应对, 中期若想反弹再创新高需要新的增量叙事, 例如国内增加 AI 产业的整体投资。

应对与配置: 大势上, 市场整体没有大碍, 在年内仍能保持慢牛的走势。科技板块在充分调整后, 短期在年内盈利确定的情况下仍有望走出确定的反弹行情。非科技方向同样也有几乎得到再平衡的机会, 整体建议继续均衡配置。1) AI 产业链高景气、盈利能力确定, 超跌后短期有望反弹, 但中期需要注意海外大厂资本开支下修的风险。重点关注业绩确定, 在关键环节卡位的公司, CP0、PCB、国产算力、存储、电子布、光纤光缆、半导体设备、材料等。2) 增配部分顺周期资产。关注传统行业中业绩同样改善, 但被科技板块“吸血错杀的”的部分化工、锂电公司。在市场风格更加均衡的阶段, 这些公司也有望得到估值的修复。3) 低位的医药、非银持续关注 4) 红利板块重点关注煤炭、电力。

风险提示: 宏观经济变化风险; 政策不及预期风险;

【指数&基金推荐】

表 1：指数&基金推荐

代码	名称	年涨跌幅（%）
159516.SZ	半导体设备 ETF 国泰	73.60
159870.SZ	化工 ETF 鹏华	-5.22
510510.SH	中证 500ETF 广发	2.36

数据来源：wind、国融证券研究与战略发展部

【风险提示】

宏观经济变化风险；政策不及预期风险；

投资评级说明

证券投资评级：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为标准（市场基准指数为沪深 300 指数）

强烈推荐（Buy）：相对强于市场表现 20%以上；
推荐（Outperform）：相对强于市场表现 5%~20%；
中性（Neutral）：相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
谨慎（Underperform）：相对弱于市场表现 5%以下。

行业投资评级：以报告日后的 6-12 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准（市场基准指数为沪深 300 指数；如无特别说明，行业指数均为申万行业指数）

看好（Overweight）：行业超越整体市场表现；
中性（Neutral）：行业与整体市场表现基本持平；
看淡（Underweight）：行业弱于整体市场表现。

免责声明

国融证券股份有限公司具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由国融证券股份有限公司制作。

本报告仅供本公司的客户使用，本公司不会仅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本公司认为可靠的已公开资料，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。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投资标的的邀请或向人作出邀请。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

国融证券股份有限公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点。本公司没有将此意见及建议向所有报告接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

市场有风险，投资需谨慎。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。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。投资者不应将本报告视为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，客户及公众投资者应慎重使用公众媒体或者其他机构刊载、转发的证券研究报告。

本报告的版权归国融证券股份有限公司所有。本公司对本报告保留一切权利，除非另有书面显示，否则本报告中所有材料的版权均属本公司。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。