

通信

北美巨头业绩出炉，云业务和资本开支持续高增，看好云和算力各环节投资机会

本周策略观点：

一、北美科技巨头云业务持续高增，持续看好算力、AI+应用产业链投资机会。截至 7 月 30 日，**亚马逊、微软、谷歌、Meta** 已陆续公布了截至 2026 年 6 月 30 日的第二季度财报。从云业务方面来看，据腾讯科技，AWS 在第二季度实现净销售额 422 亿美元，同比增长 37%。微软智能云部门第四财季营收 393 亿美元，同比增长 32%。Azure 和其他云服务营收本季度增长 43%，为自 2022 年初以来的最快季度增速。谷歌云 2026Q2 营收达到 247.68 亿美元，同比大幅增长 82%，远超市场预期，主要受谷歌云平台（GCP）在企业级 AI 基础设施与 AI 解决方案领域的强劲需求驱动。

资本支出方面，据腾讯科技，2026 第二季度，亚马逊在物业和设备上的支出达到 542 亿美元，同比增幅达 69%。此外，亚马逊预计今年的资本支出将达到 2200 亿美元，较此前预测增加 10%。微软第四财季资本支出为 410 亿美元，同比增长约 70%。26 财年全年，微软资本支出总额为 1453 亿美元。谷歌二季度资本支出达 449 亿美元，较去年同期的 225 亿美元直接翻倍。谷歌将 2026 年全年资本支出预期区间由上一季度的 1800 亿至 1900 亿美元，上调至 1950 亿至 2050 亿美元。Meta 方面，将 2026 全年资本支出指引区间从此前的 1250 亿至 1450 亿美元，调整为 1300 亿至 1450 亿美元，将全年资本支出的下限抬高了 50 亿美元。

我们认为，随着算力需求的持续火热，各家科技巨头大幅提升资本开支的同时，AI 背后的各类成本都在上涨，各个环节都面临需求驱动的产能瓶颈。我们持续看好 PCB、液冷、光纤光缆等算力相关产业链，以及 AI 驱动云计算市场结构性变革下 AI+云、AI+应用环节的投资机会。

二、长鑫存储正式登陆科创板，英伟达持续深化算力各环节合作。据新华社，7 月 27 日，长鑫科技集团股份有限公司正式登陆上海证券交易所科创板。公司发行价 8.66 元/股，上市首日收盘价 49 元/股，较发行价上涨约 465%，市值突破 3 万亿元，一跃成为 A 股市值榜首。本次发行募集资金约 579 亿元（超额配售选择权行使前）。据证券时报援引 Omdia 数据，按 2025 年第四季度 DRAM 销售额统计，长鑫科技全球市场份额已增至 7.67%，位列全球第四、中国第一。公司 2026 年一季度实现营收 508 亿元，同比增长 719.13%；归母净利润 247.62 亿元，同比大幅扭亏为盈。

海外方面，据英伟达官网，7 月 25 日，SK 集团与英伟达通过一项涵盖人工智能工厂和下一代内存的 5000 亿美元以上战略合作项目，进一步扩大战略合作。SK 电信将建设 2 吉瓦的 NVIDIA Vera Rubin DSX AI 工厂，以满足全球计算需求。英伟达与 SK 海力士建立长期合作关系，共同保障并共同开发包括 HBM 在内的下一代 AI 内存。据 C114 通信网，SK 海力士将推进 AI 存储器长期合作。作为此前长期技术合作伙伴关系的后续举措，英伟达将稳定获取下一代 AI 存储器供货，SK

强于大市（维持评级）

行业走势



作者



分析师 侯宾

SAC: S1070522080001

邮箱: houbin@cgws.com



分析师 姚久花

SAC: S1070523100001

邮箱: yaojiuhua@cgws.com



分析师 王钰民

SAC: S1070526040005

邮箱: wangyumin@cgws.com

相关研究

- 1、《超节点加速突破，机器人产业持续迭代，看好相关产业链投资机会》2026-07-28
- 2、《我国迈入超节点时代，大模型到智能终端快速迭代，持续看好算力产业链投资机会》2026-07-21
- 3、《长十亿成功实现可回收，大模型持续迭代，持续看好相关产业链投资机会》2026-07-15

海力士也得以夯实 AI 存储器业务增长根基。双方计划围绕大语言模型（LLM）训练、智能体 AI、物理 AI 不断扩张的基础设施需求，联合研发并优化 HBM 等下一代人工智能存储器。

我们认为，伴随国产算力基础设施核心环节登陆资本市场、全球科技巨头持续加码算力基建投入，算力产业链上下游景气度有望持续上行。从大模型训练到智能终端推理，从存储芯片到先进封装，AI 算力需求正拉动全产业链进入新一轮增长周期，我们持续看好算力产业链投资机会。

市场回顾：本周（2026 年 7 月 27 日-2026 年 7 月 31 日，下同）通信（申万）指数下跌 10.39%；沪深 300 指数下跌 1.31%，行业跑输大盘 9.07 个 pct。

重点推荐（已覆盖）：淳中科技、鼎通科技、中国移动、中国电信、中国联通、中兴通讯、紫光股份、工业富联、三旺通信、中际旭创、天孚通信、美格智能、瑞可达、深南电路、崇达技术、腾景科技、经纬恒润、德赛西威、中科创达、和而泰、鸿日达。

相关标的：**运营商/国资云：**中国移动、中国电信、中国联通、深桑达 A；**主设备商&服务器：**浪潮信息、紫光股份、星网锐捷、中科曙光；**光模块：**新易盛、华工科技；**光芯片：**源杰科技；**IDC：**英维克、佳力图、申菱环境、数据港；**卫星互联网：**震有科技、海格通信、中科星图、上海瀚讯、海能达、铖昌科技、国博电子；**PCB：**兴森科技、沪电股份、深南电路、世运电路、崇达技术；**连接器：**鼎通科技、瑞可达；**掩膜版：**路维光电、清溢光电；**线缆：**新亚电子；**算力模组：**美格智能、移远通信、广和通；**工业互联网：**工业富联、三旺通信；**域控制器：**经纬恒润、华阳集团、德赛西威、均胜电子、朗特智能、和而泰、拓邦股份；**操作系统/软件：**中科创达、光庭信息；**MR 产业链：**蓝特光学、兆威机电、领益智造、鹏鼎控股、长盈精密；**智能终端：**中石科技、岱勒新材；**量子通信：**国盾量子、IonQ、Quantum Computing Inc.、D-Wave Quantum Inc.、IBM、Honeywell；**昇腾链：**华丰科技、杰华特、泰嘉股份、卡莱特、深圳华强、盛合晶微、恒铭达、航天电器、软通动力、神州数码；**国产算力芯片：**寒武纪、海光信息、天数智芯；**超节点：**盛科通信、锐捷网络、拓维信息、华勤技术、曙光数创。

风险提示：市场竞争加剧风险；关键技术突破不及预期风险；下游需求不及预期；原材料价格波动风险；股价波动风险。

内容目录

1.市场表现	4
2.本周专题解析	5
2.1 北美科技巨头云业务持续高增，持续看好算力、AI+应用产业链投资机会	5
2.2 长鑫存储正式登陆科创板，英伟达持续深化算力各环节合作	7
3.通信行业动态	9
3.1 行业动态新闻	9
3.2 上市公司动态	11
4.风险提示	11

图表目录

图表 1： 本周通信行业涨幅居前个股(5 只)	4
图表 2： 本周通信行业跌幅居前个股(5 只)	4
图表 3： TMT 各子行业涨跌幅对比（截至 2026 年 7 月 31 日）	4
图表 4： TMT 各子行业历史市盈率比较（各年份数据取自当年 12 月 31 日）	4
图表 5： 2025Q1-2026Q2 亚马逊、微软、谷歌云业务增速（%）	6
图表 6： 2024Q3-2026Q2 亚马逊资本开支（亿美元）	6
图表 7： 2021-2025 年我国云计算市场规模（亿元）	7
图表 8： 长鑫存储亮相 IC China	8
图表 9： 英伟达与 SK 集团旧金山 AI 峰会	9
图表 10： 2021-2026 年全球 DRAM 市场规模及预测（亿美元）	9

1.市场表现

本周 (2026 年 7 月 27 日-2026 年 7 月 31 日, 下同) 通信 (申万) 指数下跌 10.39%; 沪深 300 指数下跌 1.31%, 行业跑输大盘 9.07 个 pct。

图表1: 本周通信行业涨幅居前个股(5只)

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
301139.SZ	*ST 元道	32.22
600775.SH	南京熊猫	14.39
002104.SZ	恒宝股份	13.61
000839.SZ	国安股份	12.15
300310.SZ	宜通世纪	10.94

资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

图表2: 本周通信行业跌幅居前个股(5只)

股票代码	股票名称	涨跌幅 (%)
301307.SZ	美利信	-22.26
603083.SH	剑桥科技	-21.91
002396.SZ	星网锐捷	-20.84
300689.SZ	澄天伟业	-20.50
920045.BJ	衡东光	-20.25

资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

在 TMT 各子板块: 电子、通信、传媒以及计算机中, 通信本周涨跌幅居第四位。

图表3: TMT 各子行业涨跌幅对比 (截至 2026 年 7 月 31 日)

代码	名称	5 日涨跌幅 (%)	60 日涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	市盈率 TTM (X)
801770.SL	通信	-10.39	-14.33	18.22	27.78
801750.SL	计算机	5.59	-18.16	-15.11	46.58
801760.SL	传媒	12.81	-17.90	-16.24	24.43
801080.SL	电子	-8.77	-7.94	21.61	64.06

资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

通信板块最新估值 (市盈率为历史 TTM_整体法, 并剔除负值) 为 27.78, 位于 TMT 各行业第三位。

图表4: TMT 各子行业历史市盈率比较 (各年份数据取自当年 12 月 31 日)

时间	市盈率 PE(TTM)(单位: 倍)			
	电子 (申万)	计算机 (申万)	传媒 (申万)	通信 (申万)
2015	72.00	80.31	69.22	59.92
2016	50.19	48.01	42.58	63.79
2017	40.61	48.63	31.89	48.20
2018	22.52	37.78	22.09	30.83
2019	37.35	47.23	32.53	37.54
2020	40.68	54.53	27.68	39.57
2021	33.43	47.97	26.24	25.92

2022	28.54	42.11	21.41	14.40
2023	42.06	42.52	23.97	18.71
2024	45.07	52.51	27.80	21.71
2025	57.13	56.91	31.04	24.83
2026 年 7 月 31 日	64.06	46.58	24.43	27.78

资料来源: ifind, 长城证券产业金融研究院

2.本周专题解析

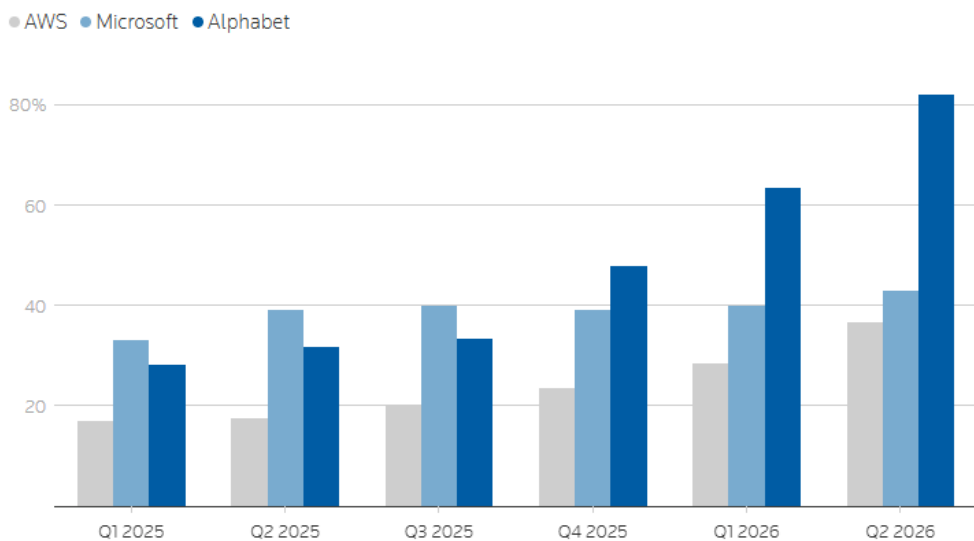
2.1 北美科技巨头云业务持续高增，持续看好算力、AI+应用产业链投资机会

截至 7 月 30 日，**亚马逊、微软、谷歌、Meta** 已陆续公布了截至 2026 年 6 月 30 日的第二季度财报。从云业务方面来看，据腾讯科技，AWS 在第二季度实现净销售额 422 亿美元，同比增长 37%。这一增速创下 18 个季度以来的新高，即自 2021 年第四季度以来，AWS 从未达到过这样的增长速度。对比华尔街此前预期的 405.4 亿美元，实际业绩超出近 17 亿美元。与 2025 年第二季度 308 亿美元的收入相比，AWS 在一年之内单季收入增加了 114 亿美元。营业利润方面，AWS 实现 166 亿美元，而 2025 年第二季度为 102 亿美元，同比增幅达 63%。换算成运营利润率，第二季度约为 39.3%，而去年同期约为 33.1%。亚马逊 CEO 安迪·贾西在投资者电话会议上披露，第二季度 AWS 的订单积压达到 4960 亿美元。积压订单是指已与客户签订合同但尚未履行、尚未确认为收入的未来服务承诺。以第二季度 422 亿美元的收入为基准，这相当于近 12 个季度——也就是约三年的收入规模已提前锁定。积压订单的持续增长表明，客户签约的速度持续快于亚马逊交付产能的速度。

微软方面，智能云部门第四财季营收 393 亿美元，上年同期约为 299 亿美元，同比增长 32%。据腾讯科技，该部门是微软三大业务板块中增速最快、对总收入拉动效应最显著的部分。Azure 和其他云服务营收本季度增长 43%，上一季度增速为 40%，提速了 3 个百分点，为自 2022 年初以来的最快季度增速。微软商业剩余履约义务在第四财季末达到 6780 亿美元，同比增长 84%，环比增长 8%。这个指标衡量的是已签订合同但尚未确认收入的金额，其增长速度远超当期营收增速，意味着未来收入的可见度持续提高。

谷歌方面，据腾讯科技，谷歌云 2026Q2 营收达到 247.68 亿美元，同比大幅增长 82%，远超市场预期。这一突破主要受谷歌云平台（GCP）在企业级 AI 基础设施与 AI 解决方案领域的强劲需求驱动。随着规模效应释放，谷歌云部门的营业利润从去年同期的 28.26 亿美元拉升至 88.14 亿美元，营业利润率从 20.7% 提升至 35.6%。据了解，在 Gemini Enterprise 等商业化方案渗透率提升的推动下，目前近 90% 的《财富》100 强企业均在使用其产品，这也让谷歌云在手积压订单规模从一季度的 4600 亿美元攀升至 5140 亿美元。

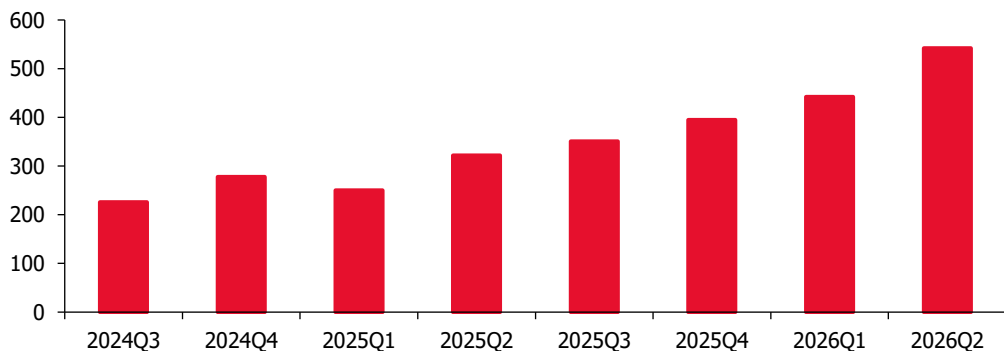
图表5: 2025Q1-2026Q2 亚马逊、微软、谷歌云业务增速 (%)



资料来源: 腾讯科技, 长城证券产业金融研究院

资本支出方面, 据腾讯科技, 2026 第二季度, 亚马逊在物业和设备上的支出达到 542 亿美元, 去年同期为 321 亿美元, 增幅达 69%。亚马逊表示, 这一增长主要反映了对 AI 基础设施的持续投入。此外, 亚马逊预计今年的资本支出将达到 2200 亿美元, 较此前预测增加 10%, 其中, 购买内存芯片的成本是推动这一增长的主要因素。公司坦言即便如此产能远远跟不上需求, 并相信这种动态在 2027 年也将同样存在。

图表6: 2024Q3-2026Q2 亚马逊资本开支 (亿美元)



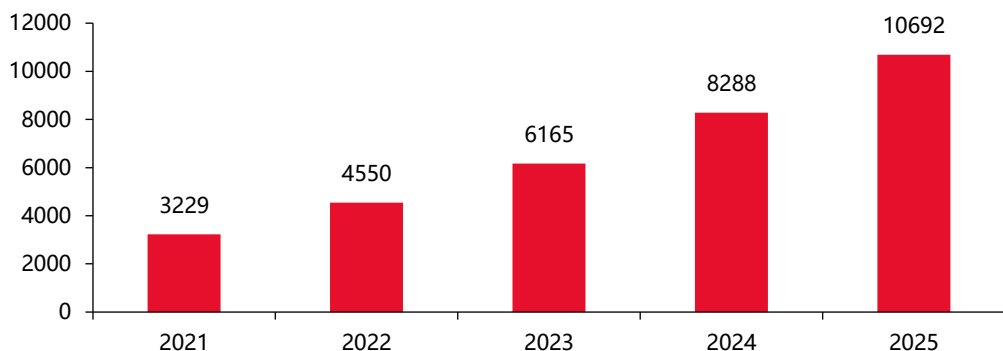
资料来源: 腾讯科技, 长城证券产业金融研究院

据腾讯科技, **微软**第四财季资本支出为 410 亿美元, 同比增长约 70%。2026 财年全年, 微软资本支出总额为 1453 亿美元。微软 4 月份曾表示, 预计 2026 自然年资本支出约为 1900 亿美元, 较 2025 年增长 61%。该公司解释称, 受全行业芯片短缺影响, 内存和组件成本上升将支出数字推高约 250 亿美元。这一成本推动因素并非微软独有, 整个超大规模云厂商群体均面临同样的供应链价格压力。**谷歌**二季度资本支出达 449 亿美元, 较去年同期的 225 亿美元直接翻倍。谷歌将 2026 年全年资本支出预期区间由上一季度的 1800 亿至 1900 亿美元, 上调至 1950 亿至 2050 亿美元。**Meta** 方面, 将 2026 全年资本支出指引区间从此前的 1250 亿至 1450 亿美元, 调整为 1300 亿至 1450 亿美元, 将全年资本支出的下限抬高了 50 亿美元。

我国云计算市场方面, 也正经历一场由 AI 原生驱动的结构性的变革。据中国信息通信研究

院统计, 2025 年我国云计算市场规模正式突破万亿大关, 达 10692 亿元, 同比增长 29%。支撑这一韧性的, 并非传统云资源的线性增长, 而是 AI 原生需求的爆发——大模型训练与推理、智能体部署运行、企业知识库搭建、向量数据库应用、GPU 算力集群调度、MaaS (模型即服务) 服务交付等 AI 相关业务, 均需要依托云计算平台承载。云计算已从传统 IT 基础设施, 升级为人工智能业务运行的核心支撑底座。

图表7: 2021-2025 年我国云计算市场规模 (亿元)



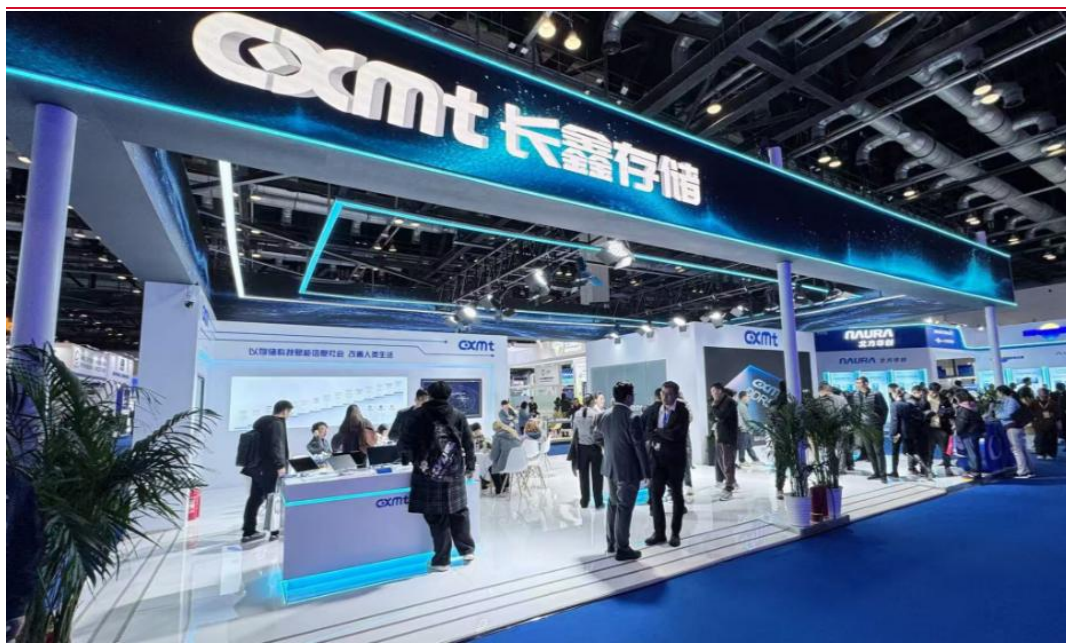
资料来源: 中国信通院, 长城证券产业金融研究院

我们认为, 随着算力需求的持续火热, 各家科技巨头大幅提升资本开支的同时, AI 背后的各类成本都在上涨, 各个环节都面临需求驱动的产能瓶颈。我们持续看好 PCB、液冷、光纤光缆等算力相关产业链发展。同时, 随着 AI 持续驱动云计算市场结构性变革, 我们看好 AI+云、AI+应用环节投资机会。

2.2 长鑫存储正式登陆科创板, 英伟达持续深化算力各环节合作

据新华社, 7 月 27 日, 长鑫科技集团股份有限公司正式登陆上海证券交易所科创板。公司发行价 8.66 元/股, 上市首日收盘价 49 元/股, 较发行价上涨约 465%, 市值突破 3 万亿元, 一跃成为 A 股市值榜首。本次发行募集资金约 579 亿元 (超额配售选择权行使前)。据中国证券报援引 Omdia 数据, 按 2025 年第四季度 DRAM 销售额统计, 长鑫科技全球市场份额已增至 7.67%, 位列全球第四、中国第一。公司 2026 年一季度实现营收 508 亿元, 同比增长 719.13%; 归母净利润 247.62 亿元, 同比大幅扭亏为盈。

图表8：长鑫存储亮相 IC China



资料来源：长鑫存储官网，长城证券产业金融研究院

据长鑫科技招股说明书，该公司现已形成 DDR 系列、LPDDR 系列等多元化产品布局，并可提供 DRAM 晶圆、DRAM 芯片、DRAM 模组等多样化的产品方案，可以有效满足服务器、移动设备、个人电脑、智能汽车等市场需求。公司高度重视自主研发和创新，在 DRAM 产品设计、制造工艺、封装测试、模组设计与应用等各业务环节构建了全面、完善的核心技术体系，主要核心技术已达到国际先进水平，并形成了丰富的自主知识产权。目前，公司已积累了广泛的优质客户资源，并与上下游合作伙伴共同构建了相互依存、共同发展的产业生态。据中国经济网，长鑫科技作为国内 DRAM 唯一龙头企业，打破了三星、美光、SK 海力士三家海外巨头的全球垄断，补齐了我国 AI 算力、数字经济、电子信息产业的核心短板。

海外方面，据英伟达官网，7 月 25 日，SK 集团与英伟达通过一项涵盖人工智能工厂和下一代内存的 5000 亿美元以上战略合作项目，进一步扩大战略合作。SK 电信将建设 2 吉瓦的 NVIDIA Vera Rubin DSX AI 工厂，以满足全球计算需求。英伟达与 SK 海力士建立长期合作关系，共同保障并共同开发包括 HBM 在内的下一代 AI 内存。据 C114 通信网，SK 海力士将推进 AI 存储器长期合作。作为此前长期技术合作伙伴关系的后续举措，英伟达将稳定获取下一代 AI 存储器供货，SK 海力士也得以夯实 AI 存储器业务增长根基。双方计划围绕大语言模型 (LLM) 训练、智能体 AI、物理 AI 不断扩张的基础设施需求，联合研发并优化 HBM 等下一代人工智能存储器。

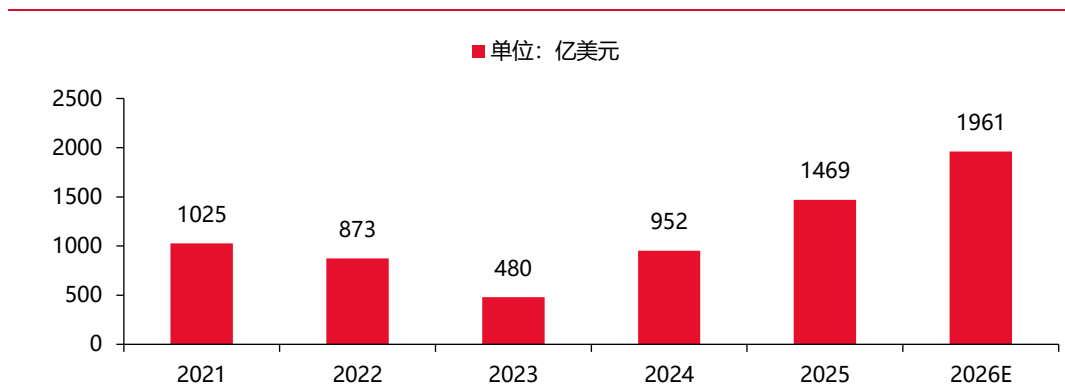
图表9: 英伟达与 SK 集团旧金山 AI 峰会



资料来源: 芯智讯, 长城证券产业金融研究院

据中商产业研究院数据, 近年来, 全球 DRAM 市场规模快速扩张。中商产业研究院发布的《2026-2031 中国 DRAM(动态随机存取存储器)行业深度分析及发展趋势研究预测报告》显示, 2024 年全球 DRAM 市场规模从 2021 年的 1025 亿美元增长至 2025 年的 1469 亿美元, 年均复合增长率达 9.4%。据中商产业研究院数据, 2026 年全球 DRAM 市场规模预计将达 1961 亿美元。

图表10: 2021-2026 年全球 DRAM 市场规模及预测 (亿美元)



资料来源: 中商产业研究院, 长城证券产业金融研究院

我们认为, 伴随国产算力基础设施核心环节登陆资本市场、全球科技巨头持续加码算力基建投入, 算力产业链上下游景气度有望持续上行。从大模型训练到智能终端推理, 从存储芯片到先进封装, AI 算力需求正拉动全产业链进入新一轮增长周期, 我们持续看好算力产业链投资机会。

3.通信行业动态

3.1 行业动态新闻

- 7月27日, 月之暗面正式开源 Kimi K3 模型。本次开源被外媒称为“Kimi 时刻”, 标志着开源的中国模型进入全球第一梯队, 并在美国开发者社区引发热烈反响。特斯拉 CEO 马斯克等多位全球科技领袖对其能力给予高度评价, 并将 Kimi K3 列为核

- 心对标模型。Kimi K3 在复杂推理、长程代码开发、多模态理解等场景展现出全球领先能力（来源：C114 通信网）
2. 7 月 27 日消息，国家标准化管理委员会正式下达《智能体应用安全基本要求》强制性国家标准计划。该标准为全球首部面向智能体安全的强制性国家标准，此次立项填补了公众服务领域智能体安全强制性标准的国际空白，是我国完善人工智能综合治理体系的一项战略性举措。该标准由中央网信办归口管理、中国移动通信集团公司牵头起草。（来源：C114 通信网）
 3. 7 月 28 日，由中国通信标准化协会主办、中国信通院承办的 2026 可信云大会暨首届 Token 云服务大会在京启幕。本届大会聚焦大模型规模化落地算力、Token 生产、可信云服务等产业核心议题，汇聚产学研企各界共探 AI 基础设施升级路径。紫光股份旗下新华三集团受邀出席本次大会并发表主题演讲，全方位展示全栈 AI 智能云技术实力与行业落地成果。同时，新华三与中国矿产资源集团舟山发展有限公司联合申报的分布式可信私有云创新应用项目获评可信云用户创新应用优秀实践，联合信通院编制的《AI 赋能数字基础设施：ICT 智能体的技术突破与建设指南》也于大会正式发布（来源：C114 通信网）
 4. 7 月 28 日消息，AI 技术快速迭代，驱动智算集群规模持续扩容，传统电交换架构面临带宽瓶颈、时延偏高、功耗激增等痛点，算力互联已经成为制约 AI 算力释放的主要短板。OCS 技术凭借其在光域直接交换信号、摒弃“光-电-光”转换的革命性优势，破解电交换的“带宽墙”和“功耗墙”，已成为构建下一代 AI 基础设施的关键选项。（来源：C114 通信网）
 5. 7 月 29 日消息，中国联通日前正式启动“2026 年中国联通云智业务智算资源池设备及集成安装服务”项目。项目资金已落实，旨在加快智算基础设施布局（来源：C114 通信网）
 6. 7 月 29 日消息，第五届中国 IPv6 创新发展大会 IPv6 行业赋能分论坛在雄安新区成功举办。本次论坛以“IPv6 规模化部署与行业实践”为主题，汇聚政产学研用各方产业高层、行业专家等围绕 IPv6 技术演进、AI 安全等领域开展技术交流、成果展示与产业协同研讨，共探下一代互联网赋能千行百业的发展新征程。（来源：C114 通信网）
 7. 7 月 30 日消息，AMD 和 Cerebras 正在合作开发针对超低延迟 AI 推理基础设施的工作负载优化方案。AMD Helios 和 Cerebras 晶圆级引擎将作为一个单一的解耦推理工作流程运行，将 AMD Instinct GPU 的超高吞吐能力与 Cerebras 晶圆级引擎的超快 token 生成能力相结合。Cerebras 计划在其数据中心部署 AMD Helios，该联合解决方案预计将于 2026 年下半年率先通过 Cerebras Cloud 提供。（来源：C114 通信网）
 8. 7 月 30 日消息，2026 年中国联通湖北省分公司科技创新暨合作伙伴大会在湖北省武汉市举行。在期间举行的“AI 为先 智创未来”创新合作大会上，中信科移动网络产品线副总工程师何青春发表了《5G-A 能力跃升 推进 6G 创新发展》的主题演讲。他在演讲中指出，当前正处于 5G-A 能力升级、6G 技术转化关键期，面向千行

万业数智化转型，需加速推进下一代移动通信能力建设（来源：C114 通信网）

9. 7月31日消息，欧盟公布了相关计划，将提供100亿欧元资金用于建设7座AI超级工厂，并为该项目撬动200亿欧元私人投资。（来源：C114 通信网）
10. 7月31日消息，长三角（嘉兴）Token运营中心发布会在嘉兴沙龙宾馆举行，正式发布长三角（嘉兴）Token运营中心。会上举行运营中心发布仪式与生态合作签约仪式，中国移动嘉兴分公司作为Token经济战略合作伙伴参与生态共建，核心算力资源正式入驻运营中心，为嘉兴词元产业发展筑牢全链路能力支撑。（来源：C114 通信网）

3.2 上市公司动态

【一博科技】：公司发布《2026年半年度报告》，2026年上半年，公司实现营业收入7.09亿元，同比增长41.63%；实现归母净利润0.64亿元，同比增长1561.55%；实现扣非后归母净利润0.60亿元，同比增长3005.41%。（2026.8.2）

4.风险提示

1. 市场竞争加剧风险；
2. 关键技术突破不及预期风险；
3. 下游需求不及预期；
4. 原材料价格波动风险；
5. 股价波动风险。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

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投资标的的邀请或向他人作出邀请。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。长城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。长城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。长城证券版权所有并保留一切权利。

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。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。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。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人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，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

公司评级		行业评级	
买入	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15%以上	强于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
增持	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15%之间	中性	预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
持有	预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于-5%~5%之间	弱于大市	预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场
卖出	预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5%以上		
行业指中信一级行业，市场指沪深 300 指数			

长城证券产业金融研究院

深圳

地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层
 邮编：518033
 传真：86-755-83516207

上海

地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层
 邮编：200126
 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

北京

地址：北京市宣武门西大街 129 号金隅大厦 B 座 27 层
 邮编：100031
 传真：86-10-88366686