

政策托底，反弹可期

——2026年8月A股市场金股报告

华龙证券研究所

A股市场走势 (2025/07/04-2026/7/31)



分析师

姓名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮箱：zhujj@hlzq.com

姓名：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

姓名：景丹阳
执业证书编号：S0230523080001
邮箱：jingdy@hlzq.com

姓名：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

姓名：李浩洋
执业证书编号：S0230525080001
邮箱：lihy@hlzq.com

姓名：朱凌莹
执业证书编号：S0230526030001
邮箱：zhulx@hlzq.com

姓名：王芳
执业证书编号：S0230520050001
邮箱：zhulx@hlzq.com

请认真阅读文后免责条款

一、7月主要指数调整。从7月1日至7月31日的交易日区间，宽基指数方面，上证指数涨跌幅为-6.40%，沪深300指数涨跌幅为-7.86%，深证成指涨跌幅为-16.21%，创业板指数涨跌幅为-23.00%，科创50指数涨跌幅为-25.90%，均呈现调整。风格指数方面，金融、周期、消费、成长、稳定等风格指数区间涨跌幅分别为7.58%、-3.43%、6.74%、-25.44%、6.12%，涨跌分化明显。7月市场调整方向主要集中在成长、周期风格。原因一是科技板块累计获利盘较多，7月出现较为集中兑现。二是Meta出租闲置算力，引发市场对AI算力过剩的担忧，同时美国一些州叫停数据中心建设，以及美国部分大型科技公司持续的AI资本开支导致现金流有所承压，总体上短期集中的利空因素对市场情绪面有所传导。三是外围市场调整、大型IPO、美伊冲突再起、对美联储政策收紧的担忧等多种因素影响。

二、基本面稳健，结构分化。(1)上半年规上工业企业利润同比增长18.7%，较一季度加快3月规上工业企业利润同比增长15.1%，保持较高增速。人工智能与各领域加速融合，算力需求大幅增长，推动电子行业利润同比增长96.9%，拉动规上工业企业利润增长8.5个百分点，是规上工业企业利润较快增长的重要支撑；新动能相关产业快速发展，带动相关行业利润增长较快；规上原材料制造业利润同比增长71.7%，拉动规上工业企业利润增长8.8个百分点。(2)7月受前期制造业较快增长基数较高、部分制造业行业进入传统生产淡季等因素影响，制造业PMI降至49.2%。装备制造业和高技术制造业PMI分别为51.4%和53.3%，明显高于制造业总体，保持较快扩张，带动制造业发展向新向优；消费品行业和高耗能行业PMI分别为47.8%和47.0%，比上月下降2.4个和0.1个百分点，景气水平回落。制造业生产经营活动预期指数为54.1%，企业对市场发展总体保持乐观。

三、政策托底，反弹可期。(1)政策推动市场企稳。7月市场波动明显，短期较大幅度调整，引发关注。7月20日，监管层表示全力维护市场平稳运行。7月30日中共中央政治局会议召开，会议强调，深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心。7月末中长线积极入市，上市公司增持回购明显增多，市场逐步企稳。(2)宏观政策发力提效，稳定基本面预期。针对经济运行中的困难和挑战，政策上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，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。(3)市场估值合理。成长方向调整后，市场估值进一步趋于合理。(4)外围市场调整后，逐渐恢复平稳，对情绪面的传导偏向于积极。部分利空因素落地，扰动预期减弱。

四、行业及主题。一是科技与先进制造。数据反馈整体景气度及中长期预期仍较高，且相关方向较大幅度调整后，估值趋于合理，存布局机会。关注电子、计算机、通信服务；电力设备、国防军工、机械设备等。二是供需端逐步改善。政策发力内需端，继续综合整治“内卷式”竞争。关注汽车、家用电器、化工、有色金属等。三是主题关注十五五规划，人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。

五、2026 年 8 月金股。重点关注金股，紫金矿业(601899. SH)、浪潮信息(000977. SZ)、泰和新材(002254. SZ)、中际旭创(300308. SZ)、中国巨石(600176. SH)、银轮股份(002126. SZ)、东芯股份(688110. SH)、妙可蓝多(600882. SH)。

表 1：2026 年 8 月金股财务数据

证券代码	证券简称	行业	收盘价 (元)	EPS(元)					PE(倍)				
				2024A	2025A	2026E	2027E	2028E	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
601899. SH	紫金矿业	有色金属	32. 95	1. 21	1. 95	2. 84	3. 25	3. 67	19. 0	28. 6	11. 6	10. 1	9. 0
000977. SZ	浪潮信息	计算机	71. 81	1. 56	1. 64	2. 43	3. 08	3. 89	42. 8	42. 7	29. 6	23. 3	18. 5
002254. SZ	泰和新材	基础化工	11. 40	0. 10	0. 05	0. 15	0. 27	0. 35	24. 4	95. 9	76. 0	42. 2	32. 6
300308. SZ	中际旭创	通信	902. 01	4. 61	9. 72	26. 87	51. 98	74. 99	63. 7	131. 1	33. 6	17. 4	12. 0
600176. SH	中国巨石	建筑材料	37. 84	0. 61	0. 82	1. 01	1. 17	2. 01	18. 7	20. 8	37. 5	32. 3	18. 8
002126. SZ	银轮股份	汽车	38. 44	0. 94	1. 13	1. 62	1. 94	2. 42	19. 9	33. 4	23. 7	19. 8	15. 9
688110. SH	东芯股份	电子	102. 15	-0. 38	-0. 44	1. 52	1. 69	1. 94	-	-	67. 2	60. 4	52. 7
600882. SH	妙可蓝多	食品饮料	23. 03	0. 22	0. 23	0. 70	0. 91	1. 08	144. 5	112. 9	32. 9	25. 3	21. 3

资料来源：Wind，华龙证券研究所 注：收盘价为 2026 年 7 月 31 日数据。中国巨石、银轮股份 2028 年 EPS 预测值为万得一致预测数据。详见华龙证券研究所相关研报。

表 2：2026 年 8 月金股基本面

601899. SH	紫金矿业	1. 主要金属价格持续上涨。2025 年，全球地缘政治动荡加剧，“关税战”阴云笼罩；同时资源民族主义抬头，供应链冲击频现，金属矿业企业面临投资环境恶化，品位下降，成本上升等挑战。
		2. 公司主要矿产品产量保持稳健增长，量价齐升，有望为公司带来持续业绩增长。公司发布业绩预增公告，2025 年公司主要矿产品产量同比增加，其中矿产金约 90 吨（2024 年度：73 吨）、矿产铜（含卡莫阿权益产量）约 109 万吨（2024 年度：107 万吨）、矿产银约 437 吨（2024 年度：436 吨）、当量碳酸锂（含藏格矿业 5-12 月产量）约 2.5 万吨（2024 年度：261 吨）。 (报告链接: https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260325/1774428310896.pdf)
000977. SZ	浪潮信息	全面布局液冷，超节点产品有望贡献新增量。公司从部件、整机到数据中心全面布局液冷产品，连续 4 年蝉联中国液冷服务器市场第一，龙头地位稳固。另外，国产超节点有望在 2026 年进入放量阶段，公司紧抓行业机遇，发布超节点 AI 服务器元脑 SD200 和超扩展 AI 服务器元脑 HC1000。我们认为，超节点是国产算力“弯道超车”机遇，公司超节点产品有望持续贡献新增量。 (报告链接: https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260416/1776319211214.pdf)
		1. 多品类高性能纤维布局，行业龙头地位稳固。公司业务横跨绿色化工、高端纺织、高性能纤维、新能源材料等众多产业领域，是中国首家氨纶、间位芳纶、对位芳纶、芳纶纸生产企业。

002254.SZ	泰和新材	目前，间位芳纶、芳纶纸产能居全球第二位，对位芳纶产能居全球第三位，氨纶产能居全球第五位，业务覆盖纺织、通信、安防、新能源等核心领域，综合竞争力国内领先。 2. 氨纶行业周期筑底，盈利有望边际修复。2025 年氨纶行业处于周期底部，全年国内产能约 153 万吨、同比增长 13%，需求约 105 万吨、同比增长 9.6%，供需格局持续宽松，产品价格维持历史低位，行业整体盈利承压。公司氨纶业务受行业周期拖累，营收与毛利率出现阶段性下滑。展望后市，行业扩产节奏放缓、落后产能加速出清，叠加下游纺织需求复苏，2026 年氨纶供需有望边际改善，价格企稳回升。公司依托双基地成本优势与差异化产品布局，盈利水平将逐步修复。 3. 光缆需求驱动芳纶扩容，成长弹性持续释放。芳纶为战略级高性能纤维，行业技术壁垒高、竞争格局集中，国产替代与新兴场景拓展是核心增长逻辑。对位芳纶作为光缆核心增强材料，可提升光缆抗拉强度与环境适应性，是光通信基建的关键配套材料。当前 AI 算力建设驱动光纤光缆需求爆发，光缆已成为国内对位芳纶第一大应用场景。公司作为国内对位芳纶龙头，现有产能 1.6 万吨，后续将有望受益于光通信行业景气上行。 (报告链接: https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260630/1782803711138.pdf)
300308.SZ	中际旭创	1. 受益于终端客户对算力基础设施的强劲投入，公司产品出货持续增长，其中 800G 及 1.6T 光模块快速放量，高速占比持续提高，公司产品毛利率、净利润率进一步得到提升。2026 年一季度，公司业绩延续增长态势，实现营业收入 194.96 亿元，同比增长 192.12%；实现归母净利润 57.35 亿元，同比增长 262.28%。 2. 在全球算力投资持续背景下，AI 成为光模块数通市场的核心增长动力。根据 Lightcounting 的预测，2026 年全球数通光模块市场规模有望达到 228 亿美元，预计 2030 年整体市场规模将增长至 414 亿美元，对应 2025-2030 年复合增长率为 20%。未来三年内 800G 和 1.6T 等高速光模块的需求将稳步提升，3.2T 光模块有望从 2028 年起逐步起量。根据 Lightcounting 预测，2026 年 800G 和 1.6T 光模块将迎来快速放量，合计市场规模有望达到 146 亿美元，占到整体光模块市场规模的约 64%。 (报告链接: https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260422/1776856511790.pdf)
600176.SH	中国巨石	1. 公司玻纤产能规模全球第一，拥有规模优势和布局优势，2025 年受益于玻纤产品价格的上涨，公司业绩大幅增长。公司紧抓风电市场需求明显增长的结构性的机遇，优化调整市场结构、销售结构、生产结构、布局结构，高端产品占比持续提升。 2. 电子布价格持续上涨，有望带动公司业绩增长。卓创资讯数据显示，2025 年 10 月、12 月及 2026 年 1 月、2 月，普通电子布已经历四次涨价。涨价周期由季度缩短至月度。主要原因是 AI 低介电电子布挤占传统电子布产能，叠加新能源车需求旺盛、高端需求向好以及厚布转薄布的行业趋势，共同推动价格上行。 3. 全资子公司巨石淮安拟投资 44.31 亿元，建设年产 5 万吨电子纱暨 3.2 亿米电子布生产线项目，建设期为 1.5 年，预计 2027 年底投产，电子布的扩产有望带动公司业绩持续提升。 (报告链接: https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250901/1756716311667.pdf)
002126.SZ	银轮股份	1. AI 和高性能计算负载激增、能源效率要求提高以及机架功率密度提升等共同作用下，数据中心液冷市场快速增长。全球数据中心液冷市场规模预计从 2024 年的 8.7 亿美元增长至 2030 年的 107 亿美元，CAGR 高达 51.93%。 2. 公司在数据中心领域，明确了数据中心液冷模组零部件供应商的定位，制定了中期发展规划，实施“技术+制造”的组合策略，聚焦北美及台系客户，以不锈钢板式换热器等零部件为突破口，服务数据中心液冷模组（总成）客户。 (报告链接: https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250830/1756548910967.pdf)
688110.SH	东芯股份	1. 供给收缩、产能延迟释放&需求复苏，利基芯片高景气有望持续。2026 年上半年以来，利基芯片持续涨价，据 TrendForce 数据，2026H1 NOR Flash 合约价涨幅达 100%-120%，SLC NAND 达 130%-150%。供给端，自 2025H2 以来，受海外存储大厂持续退出消费类市场、关停 2D NAND 产线影响，供给明显收缩，叠加新一轮扩产周期的大规模产能释放落地需要时间，短期内供给缺口难以有效弥补；需求端，工控、网通、车用电子等应用稳步复苏。根据 Gartner 研判，

NANDFlash 涨价周期有望延续至 2027 年以后。

2. 完整存储解决方案供应商，利基存储涨价受益。公司深耕存储芯片领域多年，是国内少数可同时提供 NAND、NOR、DRAM 完整存储解决方案的厂商。公司持续布局 SLC NAND Flash 的新制程开发及多样化产品拓展，市场份额居大陆厂商第一梯队。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260630/1782803711356.pdf>)

600882.SH 妙可蓝多

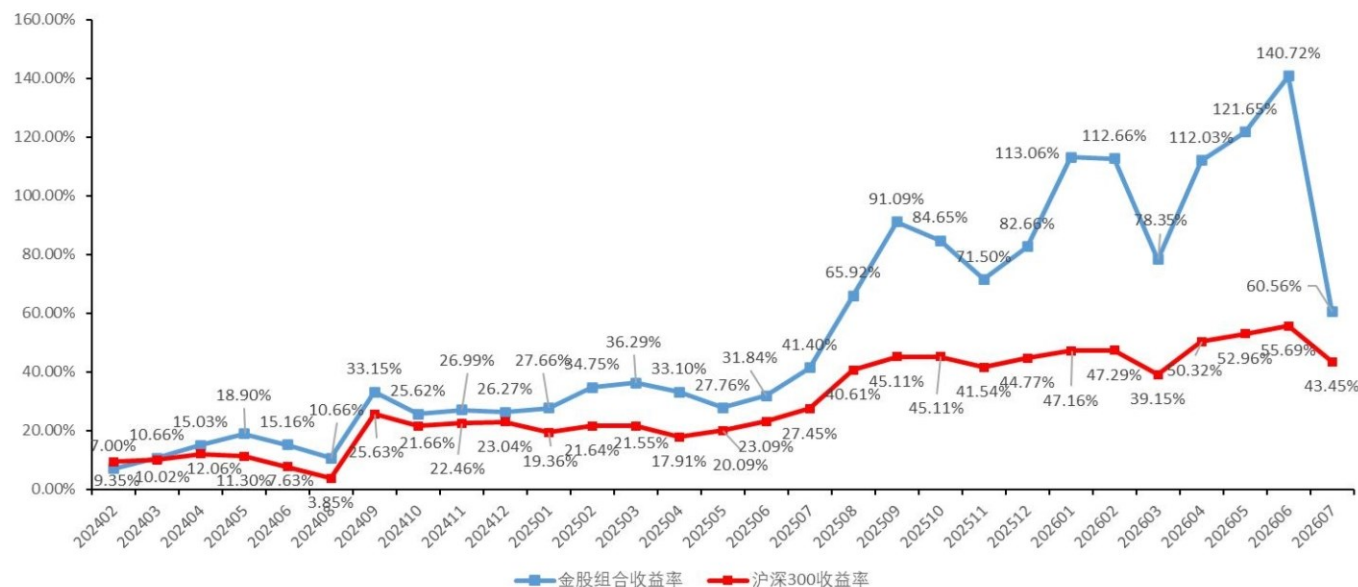
1. 妙可蓝多收入 B 端和 C 端双轮驱动，增速较好，盈利能力稳步提升。妙可蓝多发布 2026 年半年度业绩快报，预计 2026 上半年公司实现营业收入 33.04 亿元，同比增长+28.71%，归母净利润 1.51 亿元，同比增长+13.74%，扣非后归母净利润 1.21 亿元，同比增长+17.87%。

2. 公司在 B 端餐饮工业奶酪领域持续突破，成效显著。依托爱氏晨曦专业乳品与妙可蓝多专业奶酪形成的“两油一酪”全品类优势，聚焦西餐、烘焙、茶咖、工业及中餐五大核心客户群，为 B 端客户提供一站式奶酪解决方案。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260729/1785316511014.pdf>)

资料来源: Wind, 公司公告, 上海证券报, 和讯, 库蓝科技, 华龙证券研究所

图 1: 金股组合累计收益率



资料来源: Wind, 华龙证券研究所 注: 2026 年 7 月金股收益计算时间截至 7 月 31 日, 算法由上期的单利累加改为复利累计。

六、风险提示

(1) 经济不及预期风险。在政策的支持下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于 A 股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 数据风险。市场历史数据表现不完全代表未来，且市场受多

种因素影响，存在结果与实际不符的风险，以及第三方预测数据误差不可控风险。

(5) 贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6) 全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰地反映了本客观研究案人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自
己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深 300 指数涨幅在 5%至 10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深 300 指数涨跌幅在-5%至 5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深 300 指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。
本报告的风险等级评定为 R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4 及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。
本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。
本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。
在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。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。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街 189 号天鸿宝景大厦西配楼 F4 层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路 638 号文化大厦 21 楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道 720 号 11 楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路 178 号华融大厦辅楼 2 层 邮编：518046