下载日志已记录，仅供内部参考

源达

证券研究报告/投资策略

报告日期：2026 年 8 月 28 日

策略周报（2026.08.24-2026.08.28）：科技长期逻辑延续

投资要点

- 市场回顾

本周主要指数表现分化。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨幅分别为 1.20%、-1.00%、-3.42%、-0.21%、1.38%、0.52%、1.36%、0.52%、-2.03%。

本周价值板块占优，科技成长板块承压。申万一级行业中，本周涨幅前五的行业为农林牧渔、煤炭、非银金融、商贸零售、基础化工，涨幅分别为 6.46%、5.13%、3.94%、3.41%、3.40%；本周仅通信、电力设备、医药生物、综合四个行业下跌，跌幅分别为-3.13%、-2.87%、-1.43%、-0.70%。

本周市场呈现高位震荡中的结构再平衡，市场短期或延续震荡整固与风格再平衡，但科技板块中长期投资逻辑并未改变，随着中报披露收官，建议围绕业绩确定性与景气延续性布局。

- 资讯要闻

1.美国 7 月 PCE 同比上涨 3.7%，高于市场预期的 3.6%；环比上涨 0.2%，海外流动性预期波动加大。美联储主席沃什杰克逊霍尔年会首秀备受市场关注。

2.A 股半年报业绩分化，AI 算力、资源品、非银金融等领域业绩表现亮眼，地产链与部分消费行业业绩仍承压。

3.英伟达 2027 财年第二季度财报超预期，季度营收同比增长 106%，AI 算力景气延续。

- 机构调研及重要股东增持情况

本周（2026/8/24-2026/8/28），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、化工、电气设备的关注度较高，其中硬件设备、电气设备、化工近 5 天调研机构家数较多。本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为立讯精密、胜宏科技、迈为股份。此外，经筛选后本周暂无新增重要股东拟增持公司。

- 热点行业方向

1）半导体设备：2026 年市场规模 4131 亿元，国产化率升至 35%，重点关注：中微公司、北方华创；2）晶圆制造：中芯 N+2（7nm）良率 80%产能翻倍在即，成熟制程定价权加速向国内转移，重点关注：中芯国际、华虹宏力；3）人形机器人：产业正从概念验证迈入规模化商用元年，宇树科技上市为行业打开成长空间，重点关注：恒立液压、三花智控；4）电力设备：AI 驱动用电年均增长 9.6%-22.9%，英伟达定标 800V HVDC 架构，重点关注：思源电气、国电南瑞；5）创新药：首列"新兴支柱产业"，医保续约+商保双目录打通支付堵点，管线占全球 30%位列第二，重点关注：药明康德、恒瑞医药；6）有色金属：铜缺口 63 万吨 TC 创极值、铝触产能红线，供给刚性+AI/新能源多极拉动，重点关注：紫金矿业、中国铝业；7）非银金融：高景气与估值持仓双低背离，中报催化迎估值修复行情，重点关注：中国平安、中信证券。

- 风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

研究助理：王娜

执业登记编号：A0190125030006

wangna@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

目录

一、本周市场回顾 3
1.主要指数表现 3
2.申万一级行业涨跌幅 3
二、机构调研及重要股东增持情况 5
1.本周机构调研热门行业及公司 5
2. 近一年部分上市公司重要股东增持情况 6
三、本周资讯要闻 7
四、热点行业方向 8
五、风险提示 11

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况 4
图 2：近 5 天行业调研热度 5
图 4：半导体设备指数 3 年 PE Bands 8
图 5：人形机器人指数 3 年 PE Bands 9
图 6：电力设备指数 3 年 PE Bands 9
图 7：创新药指数 3 年 PE Bands 9
图 8：有色金属 3 年 PE Bands 10
图 9：非银金融指数 3 年 PE Bands 10

表 1：主要指数涨跌幅 3
表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名 5
表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司 6

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周市场回顾

1.主要指数表现

本周主要指数表现分化。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨幅分别为 1.20%、-1.00%、-3.42%、-0.21%、1.38%、0.52%、1.36%、0.52%、-2.03%。

表 1：主要指数涨跌幅

代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	近五年市盈率分位数
000001.SH	上证指数	1.20%	3.13%	-0.42%	16.47	85.35%
399001.SZ	深证成指	-1.00%	2.76%	3.16%	32.14	88.85%
399006.SZ	创业板指	-3.42%	2.41%	6.91%	40.12	53.62%
000300.SH	沪深 300	-0.21%	0.46%	-0.45%	14.12	82.15%
000016.SH	上证 50	1.38%	0.01%	-3.56%	11.40	78.72%
000905.SH	中证 500	0.52%	5.36%	5.76%	34.63	87.69%
000852.SH	中证 1000	1.36%	8.90%	1.44%	44.69	82.85%
000688.SH	科创 50	0.52%	1.60%	23.65%	154.83	83.16%
000698.SH	科创 100	-2.03%	12.99%	28.61%	95.54	7.56%

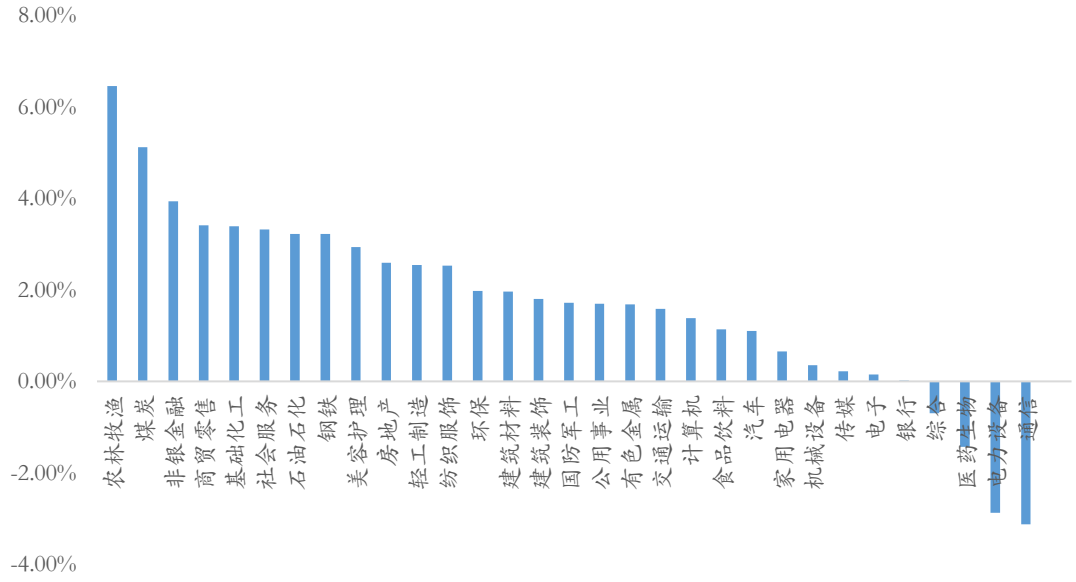
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

本周防御与金融板块占优，科技成长板块承压。申万一级行业中，本周涨幅前五的行业为农林牧渔、煤炭、非银金融、商贸零售、基础化工，涨幅分别为 6.46%、5.13%、3.94%、3.41%、3.40%；本周仅通信、电力设备、医药生物、综合四个行业下跌，跌幅分别为-3.13%、-2.87%、-1.43%、-0.70%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

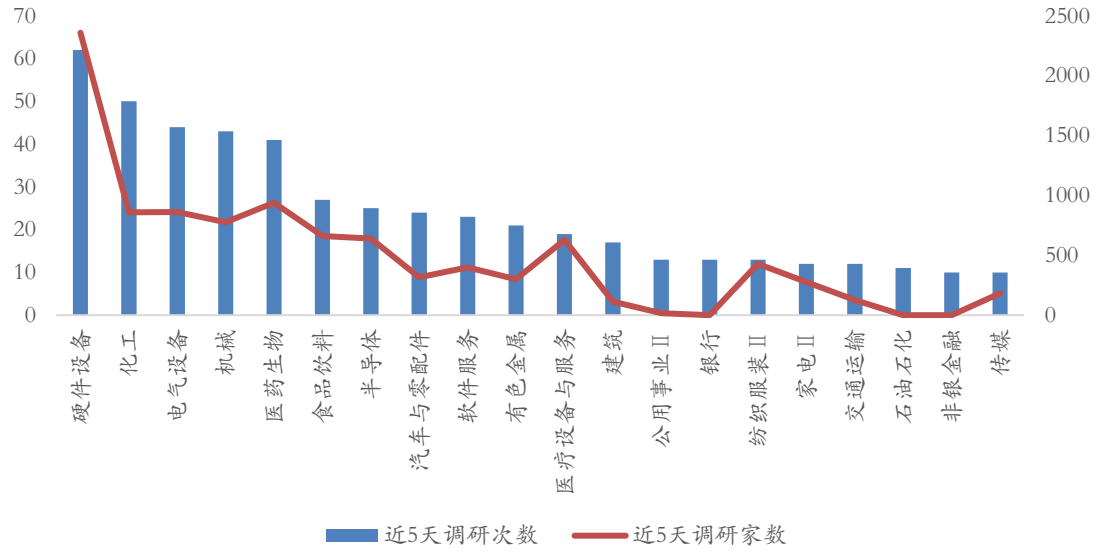
下载日志已记录，仅供内部参考

二、机构调研及重要股东增持情况

1.本周机构调研热门行业及公司

本周（2026/8/24-2026/8/28），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，硬件设备、化工、电气设备的关注度较高，其中硬件设备、电气设备、化工近 5 天调研机构家数较多。

图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为立讯精密、胜宏科技、迈为股份。

表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名

代码	简称	行业	评级机构家数	机构调研家数（近一个月）	机构调研家数（近 5 天）
002475.SZ	立讯精密	硬件设备	19	268	268
300476.SZ	胜宏科技	硬件设备	17	254	254
300751.SZ	迈为股份	电气设备	18	248	248
688169.SH	石头科技	家电Ⅱ	25	247	247
002050.SZ	三花智控	机械	25	201	201
688037.SH	芯源微	半导体	13	186	186
002273.SZ	水晶光电	硬件设备	17	180	180

下载日志已记录，仅供内部参考

300870.SZ	欧陆通	硬件设备	10	165	165
300308.SZ	中际旭创	硬件设备	32	164	164
300433.SZ	蓝思科技	硬件设备	21	161	161

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 8 月 28 日至 2026 年 8 月 28 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

（1）去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；

（2）保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；

（3）基本面指标筛选：万得一致预期的 2025-2027 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家。

经上述筛选后，本周暂无新增。

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金额占市值比	一致预期的归母净利润增速			评级机构家数	首次公告日至今涨跌幅(%)
				2026E	2027E	2028E		
000932.SZ	华菱钢铁	2025/9/11	1.50%	14.09%	6.74%	8.04%	11	-37.1558
600143.SH	金发科技	2025/9/20	1.00%	32.29%	24.90%	23.61%	15	-33.8054
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	19.66%	17.86%	13.06%	4	-8.4006
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	20.48%	15.69%	14.71%	17	3.3825
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	19.94%	14.44%	11.07%	28	187.3049
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	52.10%	32.43%	50.44%	6	158.3641
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	17.54%	13.70%	17.94%	4	-0.3828
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	4.34%	9.38%	14.13%	18	-19.4018
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36.39%	16.43%	9.75%	9	51.6535
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	945.51%	47.09%	27.65%	4	18.1109
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	46.49%	24.39%	21.91%	14	-15.1803
601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.89%	39.62%	19.54%	8	-9.1384
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	77.60%	35.14%	20.06%	4	-18.4586
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	785.08%	46.66%	35.50%	4	68.2648
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	9.41%	13.17%	19.90%	3	-5.7764
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.26%	12.89%	13.86%	14	0.0000
600905.SH	三峡能源	2026/7/20	2.07%	4.11%	12.72%	10.13%	4	-1.1038
601600.SH	中国铝业	2026/7/20	1.04%	75.61%	13.55%	4.56%	11	16.1946

下载日志已记录，仅供内部参考

600801.SH	华新建材	46254	1.07%	28.55%	17.52%	14.10%	19	4.1775

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

- **美国 7 月 PCE 通胀高于预期，美联储主席沃什杰克逊霍尔首秀受关注**

8 月 26 日，美国商务部公布数据显示，美国 7 月个人消费支出（PCE）价格指数同比上涨 3.7%，高于市场预期的 3.6%；环比上涨 0.2%，同样高于预期。剔除食品与能源后，7 月核心 PCE 物价指数同比上涨 3.3%，与前月持平且符合市场预期。通胀读数仍显著高于美联储 2%的目标，8 月 FOMC 无议息会议，下一次会议定于 9 月 15—16 日举行，市场定价显示 9 月采取政策行动的概率仅约三分之一，12 月加息可能性相对更高。

本周美联储官员齐聚杰克逊霍尔年度经济研讨会，主席沃什周五发表政策演讲，其 5 月上任以来对政策路径表态谨慎，首秀备受市场关注。近期 10 年期、30 年期美债收益率均创 2007 年以来新高，海外流动性预期波动或对全球风险资产估值形成扰动。

- **AI 算力、资源品、非银金融等领域业绩表现亮眼**

目前上市公司披露半年报情况，分板块来看，创业板、科创板业绩弹性显著高于主板。分行业看，电子、非银金融、通信、基础化工、有色金属等行业表现较好；地产链与部分消费行业业绩仍承压，行业分化格局明显。

AI 算力需求驱动下，电子行业利润接近翻倍增长，寒武纪 2026 年上半年归母净利润同比增长122.6%至23.11亿元;光模块龙头中际旭创、新易盛归母净利润分别同比增长241.7%、91.0%;资源品价格上行带动紫金矿业、洛阳钼业归母净利润分别同比增长 68.2%、86.3%;市场活跃度提升带动上市券商普遍实现较高净利润同比增长。

- **英伟达财报大超预期，AI 算力景气延续**

当地时间 8 月 26 日，英伟达发布 2027 财年第二季度财报，季度营收 962.21 亿美元，同比增长 106%；其中数据中心业务收入 890.23 亿美元，同比增长 117%。超预期的财报缓解了市场对算力资本开支见顶的担忧，当前 AI 产业进入大规模资本开支与商业化验证阶段，市场博弈核心正由算力需求的真实性转向商业化空间与远期盈利兑现能力，订单、业绩与现金流将成为筛选资产的重要依据。

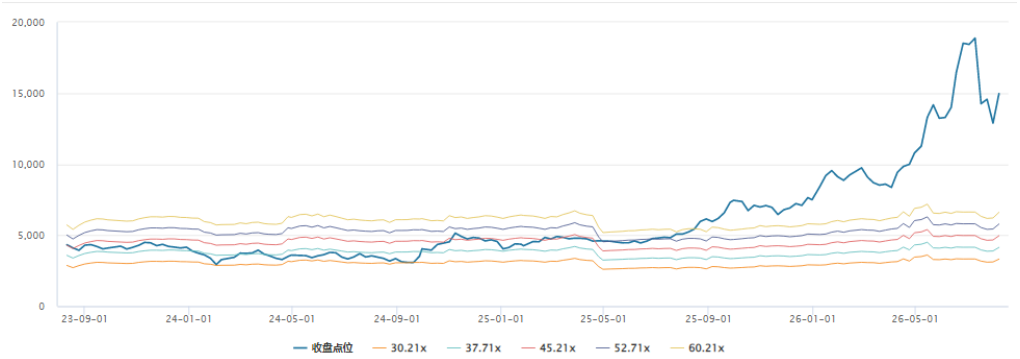
下载日志已记录，仅供内部参考

四、热点行业方向

1.半导体设备

中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，国产设备在新产线采购占比已从 2024 年约 25%升至 35%，全市场整体国产化率约 20%-26%。去胶环节国产化率约 80%，清洗约 50%-60%，但光刻机、离子注入、高端薄膜沉积（ALD）等关键环节仍低于 20%，替代空间巨大。外部管制加码下，自主可控紧迫性提升，国内设备厂迎来加速验证窗口。重点关注：中微公司、北方华创。

图 3：半导体设备指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.晶圆制造

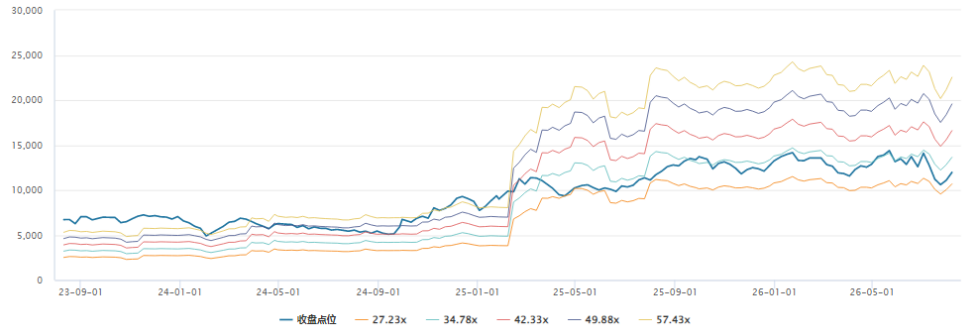
成熟制程方面，全球新增产能 77%落地中国大陆，中芯国际以 5.1%全球市占率跻身纯代工第三，28nm 月产能突破 10 万片，8 英寸利用率超 100%，台积电主动收缩成熟产能后定价权加速向国内转移。先进制程方面，中芯国际 14nm FinFET 稳定量产，N+2（等效 7nm）已规模量产、良率突破 80%，中芯南方月产能 3.5 万片、2026 年目标翻倍至 7 万片，N+3（接近 5nm）试产中，DUV 多重曝光路线绕开 EUV 封锁但良率（20%-40%）与成本仍为硬约束。重点关注：中芯国际、华虹宏力。

3.人形机器人

IDC 数据显示，2025 年全球人形机器人出货量近 1.8 万台（同比+508%），销售额约 4.4 亿美元；中国为核心市场，2026 年国内市场规模预计达 13 亿美元，同比实现翻倍。政策层面实现历史性突破，2026 年 4 月，中共中央政治局会议首次明确提出“加快人形机器人、脑机接口等未来产业创新发展”，随后七部门联合文件将人形机器人列为“十大未来产业”之首，提出到 2030 年形成完整产业生态。海外，特斯拉 Optimus 预计 2026 年 7–8 月量产，2026 年目标 10 万台。国内，宇树科技已经进入商业化应用落地阶段。**重点关注**：恒立液压、三花智控。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 4：人形机器人指数 3 年 PE Bands

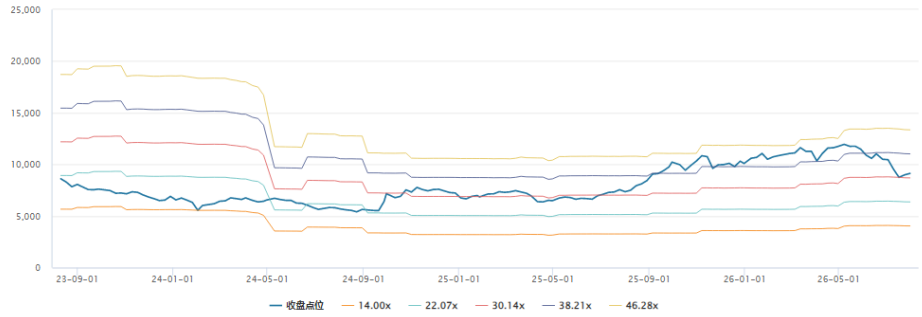


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.电力设备

IEA 测算，全球数据中心、AI 等用电量有望从 2022 年的 460TWh 增至 2026 年的 620–1050TWh，年均复合增长率达 9.6%–22.9%。2026 年 AIDC 行业维持高景气，据 Dgtl Infra 统计，电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%–45%。在配电架构上，英伟达明确 800V 高压直流（HVDC）为下一代数据中心标准架构，固态变压器（SST）有望加速落地。**重点关注**：思源电气、国电南瑞。

图 5：电力设备指数 3 年 PE Bands



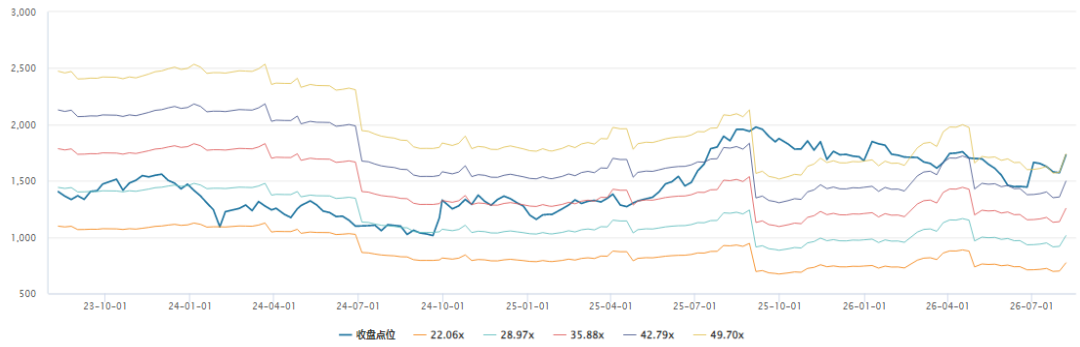
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

5. 创新药

2026 年政府工作报告首次将生物医药列为"新兴支柱产业"，与集成电路、航空航天、低空经济并列，标志着创新药从"培育对象"正式跃升为国家经济核心支柱。政策端：医保简易续约规则落地稳定创新药定价预期，国家首版《商业健康保险创新药品目录》与基本医保形成双目录协同，行业支付环境迎来历史性改善。技术端：中国在研新药管线约占全球 30%、位列全球第二，研发效率与成本优势获跨国药企高度认可。出海：2025 年创新药对外授权总金额达 1357 亿美元。**重点关注**：药明康德、恒瑞医药。

图 6：创新药指数 3 年 PE Bands

下载日志已记录，仅供内部参考

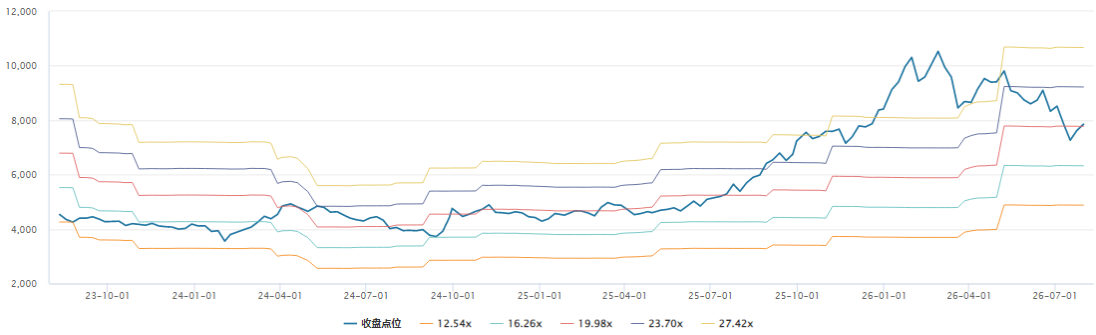


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

6. 有色金属

全球制造业复苏叠加新能源结构性增量，工业金属从"宏观驱动"转向"供需驱动"。铜方面，全球精铜缺口 63 万吨，TC 跌至-124 美元/干吨创历史极值反映矿端紧缺，AI 数据中心 1GW 耗铜 6.58 万吨、全年贡献约 74 万吨新增需求，新能源车单车用铜 3-4 倍于燃油车，全球显性库存降至 30 万吨以下，铜价突破 10 万元/吨后高位震荡；铝方面，国内产能触及 4543 万吨合规红线，中东减产 300 万吨+欧洲能源成本高企致海外产能收缩，全球缺口近 100 万吨，电解铝社会库存持续去化至 60 万吨以下，铝价站稳 2 万元/吨。核心矛盾：矿端/冶炼端供给约束刚性化，传统宏观定价权被新能源+AI 的结构性需求增量稀释，低库存放大价格弹性。重点关注：紫金矿业、中国铝业。

图 7：有色金属 3 年 PE Bands



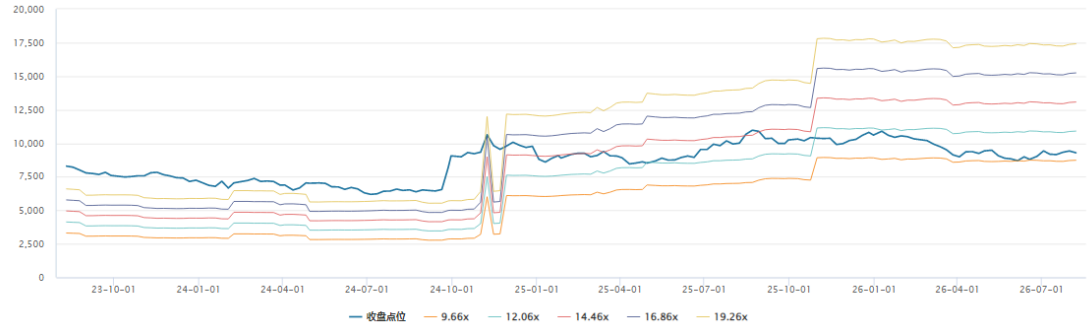
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

7.非银金融

当前非银金融板块呈现一定的基本面与估值背离特征：保险负债端景气度持续上行、资产端盈利修复确定性增强，券商业绩高景气；但板块估值均处于历史极低分位，机构持仓降至历史低位。随着中报业绩催化临近、政策红利持续落地，非银金融板块有望迎来业绩与估值的双重修复，中长期配置价值凸显。重点关注：中国平安、中信证券。

图 8：非银金融指数 3 年 PE Bands

下载日志已记录，仅供内部参考



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险



下载日志已记录，仅供内部参考

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：	
	看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
	中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
	看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：	
	买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
	增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
	中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
	减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄
河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海
上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。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。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。