

科技硬件与资源品吸金

——2月26日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszq.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-0.01	北证 50	-0.15
深证成指	0.19	万得全 A	0.21
沪深 300	-0.19	中证 500	0.35
科创 50	0.85	红利指数	-0.08

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
通信(申万)	2.84	房地产(申万)	-2.25
电子(申万)	1.98	传媒(申万)	-1.45
国防军工(申万)	1.52	非银金融(申万)	-1.42
机械设备(申万)	1.41	商贸零售(申万)	-1.22
钢铁(申万)	1.33	食品饮料(申万)	-1.20
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
电路板指数	4.77	房地产精选指数	-2.91
光电路交换机(OCS)指数	4.20	锂电电解液指数	-2.74
覆铜板指数	4.15	一级地产商指数	-2.70
光通信指数	3.65	水泥制造精选指数	-2.49
液冷服务器指数	3.51	保险精选指数	-2.42

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 Wind 消息，英伟达 2026 财年第四季度营收 681 亿美元，预期 659.1 亿美元，上年同期 393.31 亿美元；数据中心营收 623.8 亿美元，预期 603.6 亿美元，自 OpenAI 旗下 ChatGPT 面世以来，英伟达数据中心营收增长将近 13 倍。英伟达预计 2027 财年第一季度营收 764.4 亿-795.6 亿美元，分析师预期 727.8 亿美元。财报公布后，英伟达美股盘后股价涨超 3%。分析称，AI 需求从训练侧转向推理侧，行业需求大幅提高，建议关注：1. 供应链：DRAM 与 NAND Flash 价格在 2026 年初环比上涨超 35%，PCB、CPO 光模块等环节持续供不应求；2. 国产替代：中国 AI 算力芯片市场规模预计 2029 年达 1.34 万亿元，寒武纪、海光信息等厂商加速国产化替代，与英伟达形成“双轨并行”格局。

据新华社消息，津巴布韦政府 25 日宣布，暂停所有原矿和锂精矿出口。津矿业部长波利特·坎巴穆拉在一份声明中说，矿业部将在近期与从业者沟通，就新的政策要求及未来发展方向进行协商。坎巴穆拉表示，津政府致力于确保矿产资源在出口过程中的透明度，推动矿石在国内的增值加工，规范行业管理和问责机制。锂在电动汽车和储能系统等新兴产业中被广泛应用。津巴布韦锂的储量丰富。作为世界重要锂资源国，津巴布韦的锂资源在非洲乃至全球供应链中的地位有所上升。

津巴布韦是全球第四大锂生产国，2025 年锂资源产量达 2.8 万金属吨，约占全球总产量的 10%；其锂精矿出口量占中国进口总量的 19%（折合 15 万吨碳酸锂当量，LCE），为中国第二大锂精矿来源国，仅次于澳大利亚。2025 年全年中国从津巴布韦进口锂精矿 120.4 万吨，占进口总量的 15.5%。据测算，该禁令可能导致中国约 9% 的锂盐生产原料短期受限，叠加当前碳酸锂库存连续五周去化、春节后电池排产回升，供需缺口被进一步放大，预计 2026 年全年碳酸锂供应缺口或扩大 3.7-5.7 万吨。

据 Wind 消息，春节假期后，人民币汇率持续走强，在岸、离岸人民币对美元汇率均升破 6.87，创近三年新高。周三（25 日）在岸人民币对美元 16:30 收盘报 6.8672，较上一交易日上涨 177 个基点，夜盘收报 6.8592。人民币对美元中间价报 6.9321，较上一交易日调升 93 个基点。

市场认为原因有三点：1. 外部环境改善，美元承压。美元指数自 2026 年 2 月 13 日的 96.86 持续回落至 2 月 25 日的 97.66，美联储政策不确定性上升、美元流动性预期转弱，带动非美货币普遍走强。人民币作为主要新兴市场货币，受益于美元指数阶段性走弱。2. 国际收支顺差持续扩大，结汇需求集中释放。2025 年全年货物贸易顺差达 1.189 万亿美元，2025 年 12 月与 2026 年 1 月银行代客结售汇顺差分别高达 999.3 亿美元和 887.6 亿美元，分列历史第一与第三高位。出口高增积累的结汇需求在汇率回升后加速释放，形成强劲的外汇供给支撑。3. 人民币资产吸引力增强。中国资产表现优于美股，万得全 A 回报率达 5.4%，叠加 PPI 回升、政策预期改善，境外机构增持人民币债券与股票意愿上升，跨境资本流动呈现净流入趋势。

据每日财经消息，在联合国外空委科技小组委员会第 63 届会议期间，中国商业航天企业代表蓝箭航天宣布，我国重复使用火箭朱雀三号计划今年第二季度再次开展回收试验。据介绍，朱雀三号研制团队目前正在对火箭着陆流程进行优化，计划于 2026 年第二季度再次开展回收试验，并根据回收试验情况争取于今年第四季度尝试首次回收复用飞行。也就是说，如果朱雀三号一子级成功回收，将用于下一发朱雀三号火箭上，实现重复使用。据中科宇航透露，该公司可回收液体运载火箭力箭二号计划于今年 3 月下旬首飞，将搭载我国轻舟一号货运飞船初样实施发射；后续将承担卫星互联网组网及国家重大任务，年内已立项 4 次发射；固体运载火箭力箭一号今年计划发射不少于 8 次，其中包含 2 次海上发射，持续巩固商业发射主力地位。此外，中科宇航已向主管部门申报 2026 年发射计划，全年计划执行 13 次发射，并力争追加 1—2 次任务，发射频次与任务密度再创新高。

3. 市场展望

2 月 26 日，A 股主要指数呈现分化格局，市场结构性特征显著。深市表现强于沪市，成长板块与周期板块呈现分化，量能保持活跃，资金集中流向科技硬件与资源品领域。

从板块动态看，算力硬件产业链表现突出，相关细分方向受海外科技巨头业绩超预期提振，行业景气度持续上行；电力设备板块受政策与需求双重驱动，细分领域表现活跃；资源品板块延续涨价逻辑，小金属、化工等方向受供需格局改

善推动。与此同时，房地产、保险等权重板块调整，影视院线等消费板块持续承压，市场呈现“强者恒强”的结构性特征。

展望下一交易日，市场或延续震荡分化格局。科技硬件产业链受益于全球算力需求爆发，业绩预期有望持续上修；资源品板块受全球供应链扰动与国内政策支持，涨价逻辑仍具延续性。需关注量能变化与板块轮动节奏，短期高位题材或面临获利回吐压力，而低位补涨方向可能获得资金青睐。

风险提示：海外需求不及预期，地缘博弈加剧，内需修复进展不及预期。

分析师介绍:

唐晋荣: 中山证券研究所分析师;
方鹏飞: 中山证券研究所分析师;
葛 淼: 中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内, 以行业股票指数相对同期市场基准指数(中证800指数)收益率的预期表现为标准, 区分为以下四级:

强于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级: 不作为行业报告评级单独使用, 但在公司评级报告中, 作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内, 以股票相对同期行业指数收益率为基准, 区分为以下五级:

买入: 强于行业指数15%以上;

持有: 强于行业指数5%~15%;

中性: 相对于行业指数表现在-5%~5%之间;

卖出: 弱于行业指数5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司(简称“中山证券”或者“本公司”)研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应当视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。