

策略周报 (2026.07.24-2026.07.31)：攻守兼备，关注成长+红利双主线

投资要点

➤ 市场回顾

本周 A 股整体震荡承压，风格分化特征显著：大消费板块迎来反弹；科技成长赛道周内大幅回调，周五迎来显著修复反转。分指数看，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 0.47%、-1.42%、-3.93%、-1.31%、-0.51%、1.14%、-8.46%、-5.09%。从单

日行情看，成长指数周五反弹力度突出，科创 50、科创 100、创业板指分别收涨 2.99%、4.31%、3.06%。

分行业看，本周涨幅前五的行业为传媒、社会服务、商贸零售、美容护理、纺织服饰，涨幅分别为 12.81%、9.69%、8.53%、8.48%、6.40%。电子与通信板块跌幅靠前，本周涨跌幅分别为 -8.77%、-10.39%，主要由于赛道前期筹码拥挤，市场进入 AI 投入产出回报验证窗口等原因。周五微软财报修复全球 AI 产业链长期信心，电子与通信当日迎来修复，分别收涨 3.53%、4.26%。

➤ 资讯要闻

- 1) 中央政治局会议对资本市场的相关表述，由 4 月“稳定和增强资本市场信心”进阶为“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”。
- 2) 宁德时代、兆易创新、澜起科技多家公司发布回购计划，其中宁德时代拟回购 200 亿至 400 亿元，回购股份全部用于注销，刷新 A 股单次回购规模纪录。
- 3) 美联储 7 月议息会议宣布维持利率 3.5% 至 3.75% 不变，符合市场预期，但释放鹰派信号，后续加息概率及政策不确定性大幅提升。
- 4) SK 海力士、微软、Meta、三星电子、亚马逊等多家海外科技陆续发布 2026 年 Q2 财报，资本开支仍在加速。微软财报证实：公司能够管控 AI 资本开支投入节奏，持续兑现 AI 商业化收入，避免自由现金流持续恶化。

➤ 机构调研及重要股东增持情况

本周 (2026/7/27-2026/7/31)，申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，通用设备、半导体、电池等关注度较高，其中通信设备、元件近 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 家的公司为中际旭创、云天化、贝泰妮、环旭电子等。本周按去除 ST、非被动增持、增持比例超 1% 及基本面正增长等条件筛选后，新增一家重要股东增持优选公司：海亮股份。

➤ 热点行业方向

- 1) 半导体设备：预计 2026 年市场规模达 4131 亿元，国产化率升至 35%，重点关注：中微公司、北方华创；
- 2) 人形机器人：2025 年全球出货近 1.8 万台，2026 年国内出货量预计超过 10 万台，重点关注：恒立液压、三花智控；
- 3) 电力设备：AI 驱动用电激增，重点关注：思源电气；
- 4) 储能：国内装机与招标量数倍增长，海外及 AI 配套需求爆发。重点关注：宁德时代；
- 5) 光模块：AI 算力驱动下，全球光模块市场 2026 年预计同比增长 60%，800G/1.6T 出货量翻倍增长，重点关注：中际旭创；
- 6) 电力：现货电价超预期、厄尔尼诺推高用电需求以及“算电协同”首次写入政府工作报告，重点关注：国电电力；
- 7) 创新药：政府工作报告首次将生物医药列为“新兴支柱产业”、医保简易续约与商保协同打通支付堵点，重点关注：药明康德、恒瑞医药；
- 8) 非银金融：基本面高景气与估值、持仓双处历史极低水位的背离，中报业绩催化下，有望迎来估值修复行情，重点关注：新华保险、中国平安。

➤ 风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化风险、经济环境变化风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

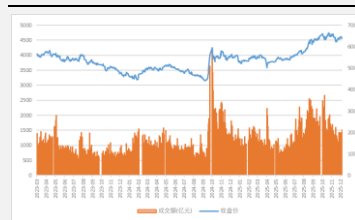
lixiangmei@yd.com.cn

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

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	4
1.本周机构调研热门行业及公司	4
2. 近一年部分上市公司重要股东增持情况	5
三、本周资讯要闻	6
四、热点行业方向	8
五、风险提示	13

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	4
图 3：半导体设备指数 3 年 PE Bands	9
图 4：人形机器人指数 3 年 PE Bands	9
图 5：电力设备指数 3 年 PE Bands	10
图 6：储能指数 3 年 PE Bands	10
图 7：光模块指数 3 年 PE Bands	11
图 8：电力指数 3 年 PE Bands	11
图 9：创新药指数 3 年 PE Bands	12
图 10：非银金融指数 3 年 PE Bands	12
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

一、本周市场回顾

1. 主要指数表现

本周 A 股整体震荡承压，风格分化特征显著：大消费板块迎来反弹；科技成长赛道周内大幅回调，周五迎来显著修复反转。分指数看，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 0.47%、-1.42%、-3.93%、-1.31%、-0.51%、1.14%、-8.46%、-5.09%。

从单日行情看，成长指数周五反弹力度突出，科创 50、科创 100、创业板指分别收涨 2.99%、4.31%、3.06%。

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	0.47%	-6.40%	-3.44%	16.4	75.6%
399001.SZ	深证成指	-1.42%	-16.21%	0.40%	32.7	71.3%
399006.SZ	创业板指	-3.93%	-23.00%	4.40%	40.8	55.5%
000300.SH	沪深 300	-1.31%	-7.86%	-0.90%	14.3	87.4%
000016.SH	上证 50	-1.13%	-2.22%	-3.57%	11.7	80.2%
000905.SH	中证 500	-0.51%	-17.02%	0.38%	34.4	68.2%
000852.SH	中证 1000	1.14%	-19.69%	-6.84%	41.2	48.2%
000688.SH	科创 50	-8.46%	-25.90%	21.71%	196.1	70.1%
000698.SH	科创 100	-5.09%	-29.77%	13.82%	102.0	15.5%

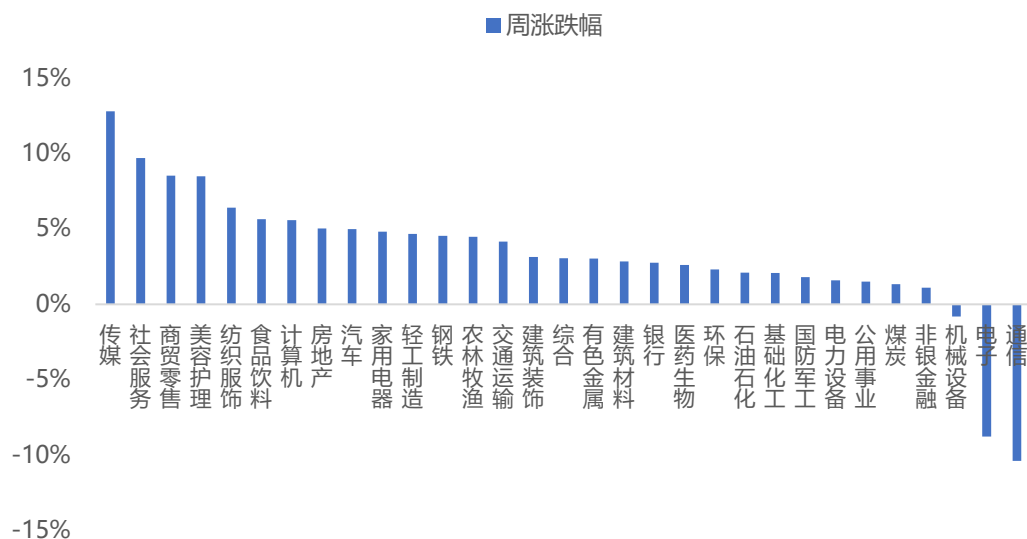
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨幅前五的行业为传媒、社会服务、商贸零售、美容护理、纺织服饰，涨幅分别为 12.81%、9.69%、8.53%、8.48%、6.40%。

电子与通信回撤较大，本周涨跌幅分别为-8.77%、-10.39%，主要由于赛道前期筹码拥挤，市场进入 AI 投入产出回报验证窗口，美联储决议带来流动性扰动，中报“利好兑现”预期压制估值等原因。微软财报修复全球 AI 产业链长期信心，电子与通信周五当日迎来修复，涨跌幅分别为 3.53%、4.26%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



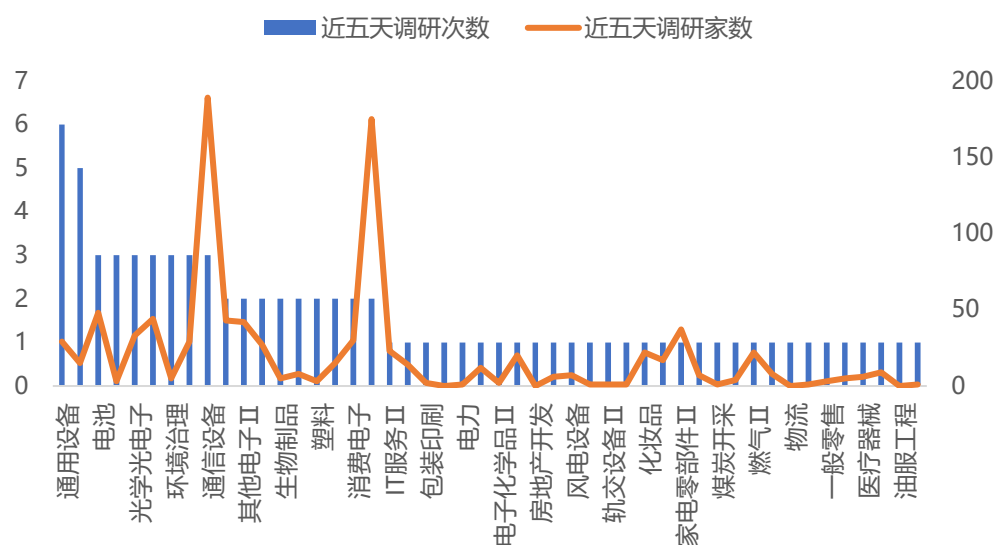
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

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（2026/7/20-2026/7/24），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，通用设备、半导体、电池等关注度较高，其中通信设备、元件近 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 家的公司为中际旭创、云天化、贝泰妮、环旭电子等。

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

简称	代码	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）
300308.SZ	中际旭创	通信设备	33	211	171
600096.SH	云天化	农化制品	23	25	25
300957.SZ	贝泰妮	化妆品	22	22	22
601231.SH	环旭电子	消费电子	12	17	17
000333.SZ	美的集团	白色家电	39	14	14
002867.SZ	周大生	饰品	22	31	8
002311.SZ	海大集团	饲料	16	8	8
688363.SH	华熙生物	医疗美容	13	5	5
002518.SZ	科士达	其他电源设备Ⅱ	11	12	4
000725.SZ	京东方 A	光学光电子	18	254	2
300054.SZ	鼎龙股份	电子化学品Ⅱ	20	47	2

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 7 月 27 日至 2026 年 7 月 31 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，本周新增 1 家公司，为海亮股份。

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%	27.8%	13.5%	8.0%	9	-33.6%
600143.SH	金发科技	2025/9/20	1.00%	58.1%	30.7%	23.3%	15	-32.2%
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	23.7%	20.6%	14.0%	5	0.0%
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	57.7%	17.2%	17.6%	7	-1.0%
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	83.9%	20.6%	10.6%	29	155.0%
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	2767.1%	-1.1%	10.5%	6	116.5%
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	20.5%	16.5%	18.0%	5	-8.5%
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	-33.8%	24.8%	18.3%	11	-15.9%
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	70.3%	13.1%	7.1%	9	50.8%
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	2871.0%	13.5%	25.9%	10	2.0%
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	45.4%	24.4%	21.9%	14	-10.7%
601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.9%	39.6%	19.5%	8	-4.8%
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	63.3%	34.7%	31.0%	3	-11.7%
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	730.1%	55.3%	43.7%	5	32.6%
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	10.5%	16.0%	25.8%	4	-7.7%
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.3%	12.9%	13.9%	14	11.5%
600905.SH	三峡能源	2026/7/20	2.07%	4.1%	12.7%	10.1%	4	3.7%
601600.SH	中国铝业	2026/7/20	1.04%	75.6%	13.6%	4.6%	11	13.4%
002203.SZ	海亮股份	2026/7/30	2.02%	106.2%	41.6%	28.9%	6	3.4%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

● 中共中央政治局召开会议

7月30日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势并部署下半年经济工作。会议认为上半年经济呈现“动能向新、结构向优”的发展态势，同时强调要高度重视经济运行中的困难挑战。宏观政策定调“发力提效”，延续更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，要求加快财政支出和债券资金使用进度、推进“两重”“两新”工作，及时谋划出台增量政策、加大逆周期调节力度。扩大内需方面，提出适应不同群体消费需求扩大优质供给、挖掘服务消费潜力，扎实推进“六张网”规划建设。产业政策是本次会议最大增量：明确加强对基础研究的长期稳定支持，深入实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善AI治理体系，积极推动前沿技术突破和未来产业发展、着力打造新兴支柱产业。资本市场表述从此前“稳信心”升级为“深化资本市场投融资综合改革，提升资本市场韧性和信心”，改革取向更明确。

同时强调稳定房地产市场、实施一揽子化债方案、制定实施全国统一大市场建设条例、综合整治“内卷式”竞争。会议还决定今年 10 月召开二十届五中全会，研究推进全面从严治党。

● 国内科技龙头密集发布回购计划

7 月 24 日，宁德时代抛出 200 亿至 400 亿元回购方案，回购股份全部用于注销并减少注册资本，刷新 A 股单次回购规模历史纪录；7 月 28 日，中际旭创董事长提议回购 40 亿至 80 亿元，用于股权激励或员工持股计划，三年未用完部分予以注销；7 月 29 日，兆易创新董事长提议回购 10 亿至 20 亿元，全部用于注销减资，同时承诺个人 12 个月内不减持并增持不低于 10 亿元；同日，工业富联披露 10 亿至 20 亿元回购方案。此外，澜起科技董事长提议回购 3 亿至 6 亿元，江波龙控股股东提议 4 亿至 8 亿元，佰维存储拟回购 2 亿至 2.5 亿元全部用于注销，立讯精密已累计回购约 10 亿元（10 亿至 20 亿计划进行中）。据统计，7 月 19 日至 29 日已有超 133 家 A 股公司新增回购方案，合计金额上限达 726 亿元，注销式回购占比过半，较 2024 年前不到 20% 的比例大幅提升。

● 美联储 7 月议息会议宣布维持利率 3.5% 至 3.75% 不变

7 月 30 日凌晨，美联储宣布维持联邦基金利率 3.5% 至 3.75% 不变，为连续第五次按兵不动，符合市场预期。但本次议息会议投票结果为 9 票赞成、3 票反对，3 位票委支持加息 25 个基点，分歧程度为近一年罕见。美联储主席沃什在发布会上强调“不存在软性通胀目标，也不存在隐性目标”，释放明显鹰派信号，暗示内部对通胀压力尚未缓解的担忧加深，后续加息概率及政策不确定性大幅提升。受此影响，隔夜美股三大指数全线重挫，道指暴跌超 1100 点跌幅 2.19%，纳指较历史高点累计回落超 10% 正式进入技术性调整区间。

● 海外科技巨头陆续发布 2026 年 Q2 财报，资本开支仍在加速

1) 北京时间 7 月 29 日早晨，SK 海力士公布二季度业绩，Q2 收入 79.32 万亿韩元，同比增长 257%，环比增长 51%；营业利润 60.54 万亿韩元，同比增长 557%，环比增长 61%；营业利润率升至 76%。DRAM 位元出货量环比增长高个位数，ASP 约上涨 30%；NAND 位元出货量环比增长中双位数，ASP 上涨中 50%。DRAM 收入占比从 1Q26 的 78% 下降到 73%，NAND 收入占比从 21% 升至 27%。营业利润低于市场预期主要因为长协 LTA 锁住了价格，Q2 HBM 出货占比偏高，产品 ASP 低于市场平均水平。当日跌超 9%。

2) 北京时间 7 月 30 日凌晨，微软公布二季度业绩，Q2 营收 900 亿美元，同比增长 18%；营业利润 406 亿美元，同比增长 18%；GAAP 净利润 358 亿美元，同比增长 31%（含 Anthropic 投资收益 32 亿美元等一次性项目），non-GAAP 净利润 353 亿美元，同比增长 22%。智能云收入 393 亿美元，同比增长 32%，其中 Azure 及其他云服务收入增长 43%，增速较上季 40% 继续加快；Azure 年收入首破 1000 亿美元。微软云收入 593 亿美元，同比增长 27%；Copilot 付费席位超 3000 万，环比净增翻倍以上；商业剩余履约义务 6780

亿美元，同比增长 84%。但资本开支达 410 亿美元，同比增长超 70%，自由现金流 196 亿美元，同比下降 23%，云毛利率 65%同比下滑。盘后一度涨超 8%。

3) 同日凌晨，Meta 公布二季度业绩，Q2 营收 608 亿美元，同比增长 28%；广告收入 593.6 亿美元，同比增长 27%，广告展示量同比增 14%，单价同比增 12%。但净利润 158.5 亿美元，同比下降 14%，远低于市场预期 185 亿；EPS 6.18 美元，低于预期 7.22 美元。利润下滑主因 24 亿美元法律费用、11.8 亿美元裁员成本及有效税率从 11%升至 16%。资本开支 310.8 亿美元，同比增长 83%，自由现金流仅 7.84 亿美元，同比骤降 91%，创近四年最低。经营利润率从 43%收窄至 31%。Q3 营收指引 610 亿至 640 亿美元，中值低于预期；全年资本开支指引下限从 1250 亿上调至 1300 亿美元。盘后一度跌超 10%。

4) 北京时间 7 月 30 日上午，三星电子公布二季度业绩，Q2 营收 171.5 万亿韩元，同比增长 130%，环比增长 28%，连续三个季度刷新历史纪录；营业利润 89.5 万亿韩元，同比增长 1814%，环比增长 56%，营业利润率 52.2%。半导体 DS 部门营收 127.5 万亿韩元，营业利润 89.2 万亿韩元，贡献全公司 99.7%利润；存储业务营收 120.8 万亿韩元，环比增长 62%，同比暴增 471%，DRAM 和 NAND 位元出货量均创历史新高，HBM4 放量并首发 HBM4E 样品。但手机及家电 DX 部门营收 48 万亿韩元，营业利润亏损 8000 亿韩元，Galaxy 手机被组件成本上涨反噬。公司整体毛利率从 34.2%跃升至 69.6%；研发投入 16 万亿韩元，环比增长 41%。当日盘中涨超 8%，收盘微跌 0.7%。

5) 北京时间 7 月 31 日凌晨，亚马逊发布 2026 年二季度财报，营收 2006 亿美元同比 +20%，高于市场预期的 1965 亿美元；营业利润 275 亿美元同比 +43%；净利润 626 亿美元同比 +244%（含对 Anthropic 投资的 534 亿美元税前非经营性收益），稀释 EPS 5.75 美元。核心看点在 AWS——营收 422 亿美元同比 +36.7%，创 18 个季度最快增速，贡献公司约五分之一营收和绝大部分营业利润（166 亿美元），积压订单高达 4960 亿美元；AI 业务和自研芯片（Trainium/Graviton）年化收入均突破 250 亿美元、同比三位数增长。资本开支单季 531 亿美元同比 +69%，全年 capex 指引从 2000 亿上调至 2200 亿美元，CFO 称内存涨价推高成本且短期内增速不会放缓，贾西直言“2026 年仍供不应求，2027 年也会持续，甚至已看到惊人的 2028 年需求”。代价是自由现金流转负——TTM 净流出 76 亿美元（去年同期净流入 182 亿）。Q3 营收指引 1970-2020 亿美元，营业利润指引 225-265 亿美元。广告业务同比 +26%至 198 亿美元。盘后股价一度涨近 10%。

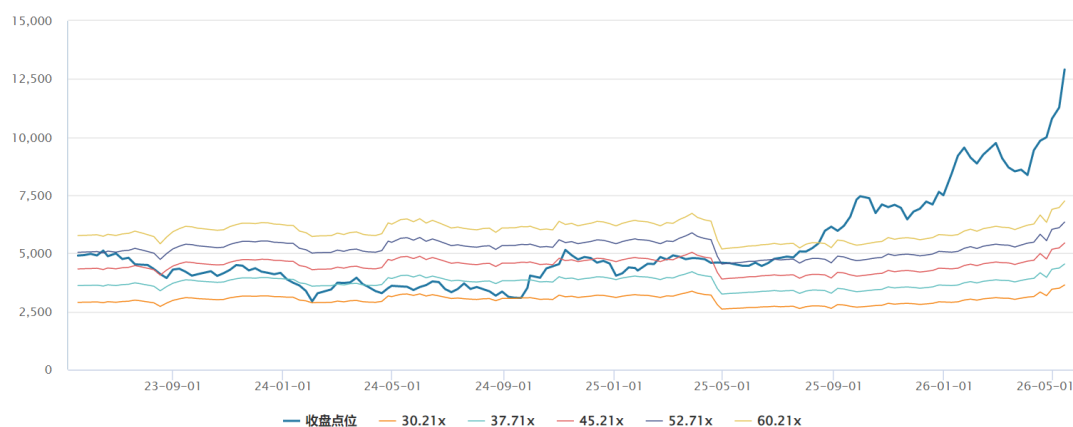
四、热点行业方向

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，中国半导体行业协会数据显示 2026 年初整体国产化率已从 2024 年的 15%升至 35%。去胶、清洗等环节国产化率约 80%，但光刻机、离子注入、薄膜沉积等关键环节仍低于 30%，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

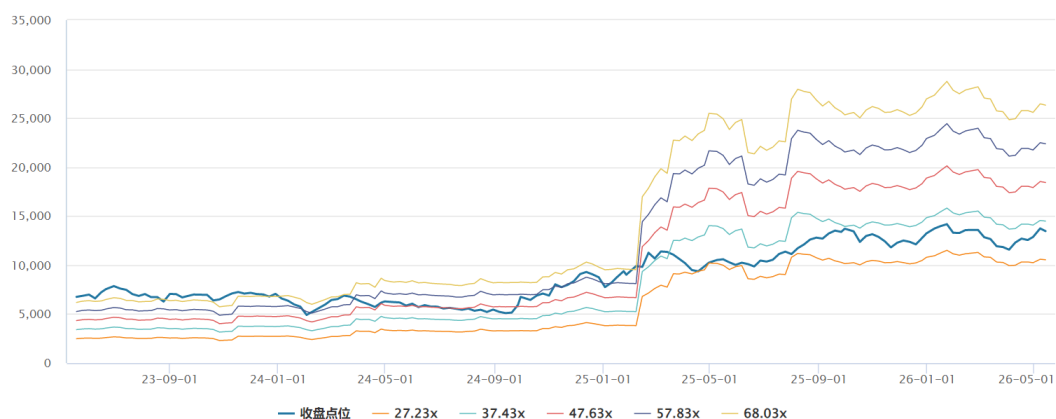


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.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。

图 4：人形机器人指数 3 年 PE Bands

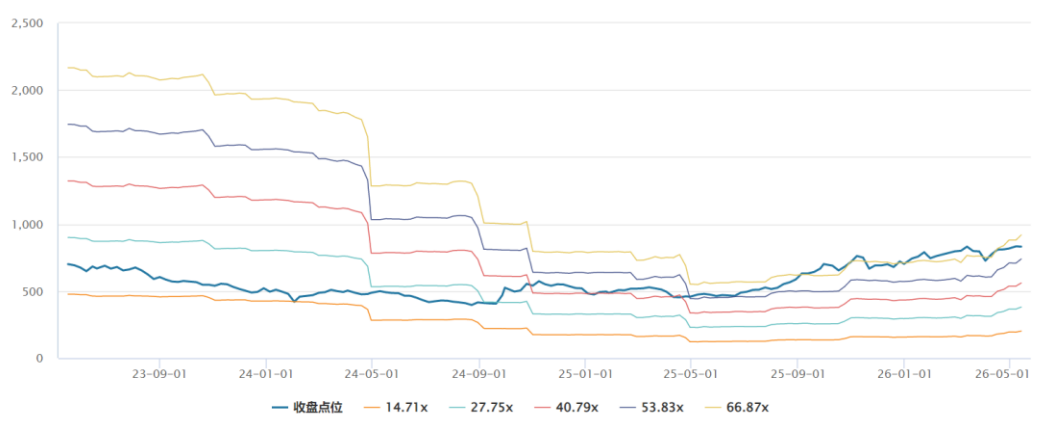


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.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。

图 5：电力设备指数 3 年 PE Bands

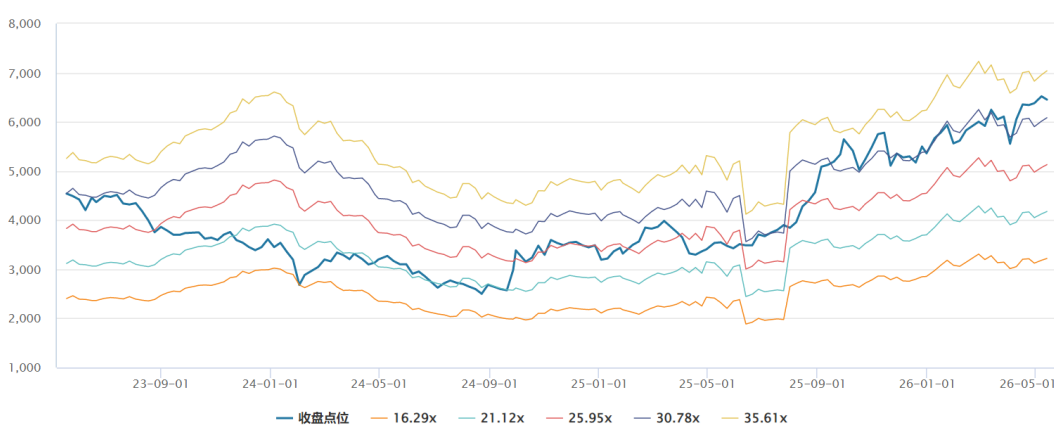


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.储能

政策端，新型储能首次被提升为国家支柱产业，容量电价机制的建立使储能从“强制配储”的成本中心转向可盈利资产，市场化价值被彻底激活。需求端，国内新增装机与招标量同比数倍增长，海外欧洲、中东、拉美以及 AI 数据中心配套储能打开新增长极。供给端，电芯已呈现紧缺格局，头部企业订单排至 2027 年。**重点关注：**宁德时代。

图 6：储能指数 3 年 PE Bands

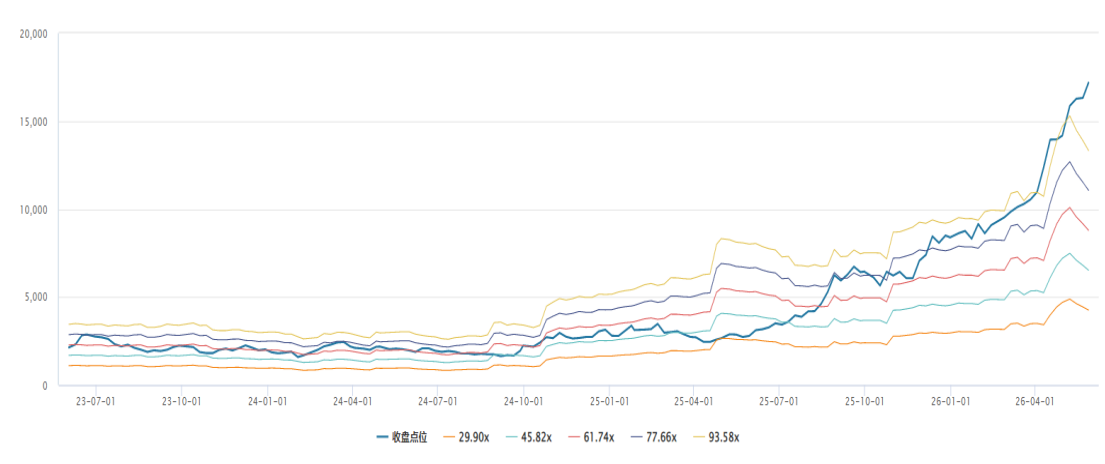


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

5.光模块

AI 算力正驱动光模块行业进入超级景气周期，LightCounting 预测，2025 年 AI 集群用光模块市场规模 165 亿美元，2026 年将激增至 260 亿美元，年增速 60%，800G 与 1.6T 高端光模块出货量同比翻倍以上增长。中国厂商已在全球市场中占据主导地位，中际旭创、新易盛等前十大占七席，同时，一季度业绩印证高增长，上游磷化铟等核心物料紧缺或将进一步强化龙头优势。 **重点关注**：中际旭创。

图 7：光模块指数 3 年 PE Bands

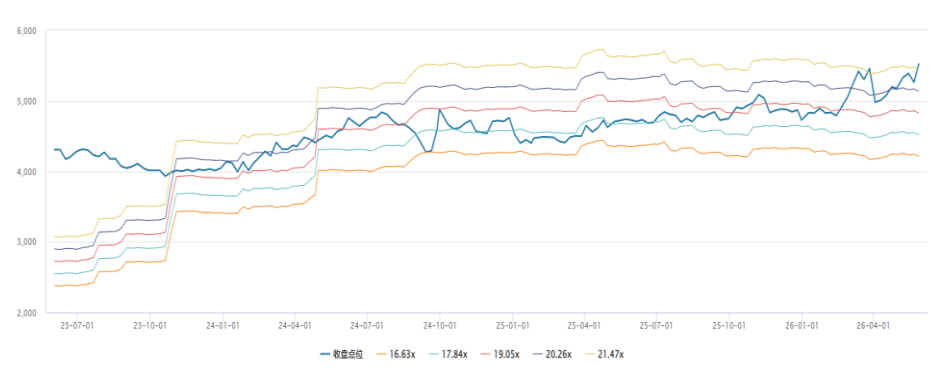


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

6.电力

当前电力板块的核心催化来自三方面，一是现货及结算电价持续超预期，近期受地缘政治、煤价攀升及高温制冷需求拉动，广东等南方区域现货电价显著走高；二是厄尔尼诺或将于夏秋季形成中等及以上强度事件，有望推高迎峰度夏用电需求；三是“算电协同”首次写入政府工作报告及“十五五”规划纲要，被明确为国家级新基建工程。在科技板块震荡背景下，电力板块高红利、现金流充沛的防御属性进一步凸显。 **重点关注**：国电电力。

图 8：电力指数 3 年 PE Bands

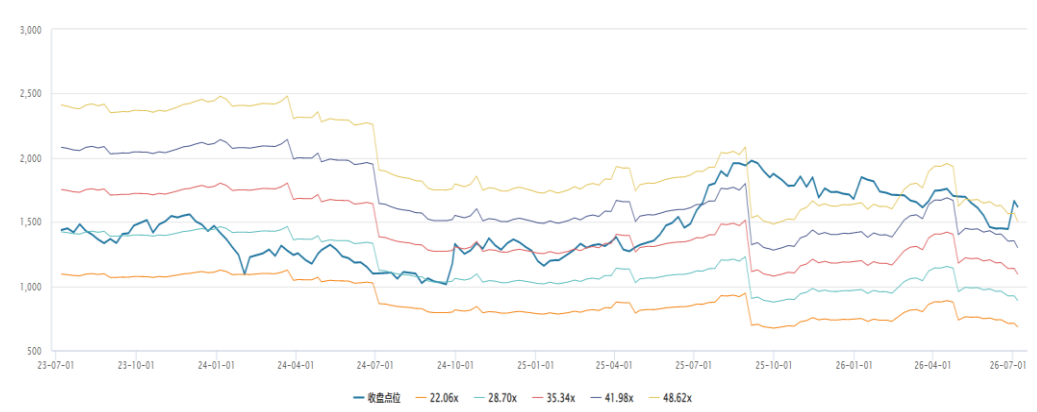


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

7. 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 9: 创新药指数 3 年 PE Bands

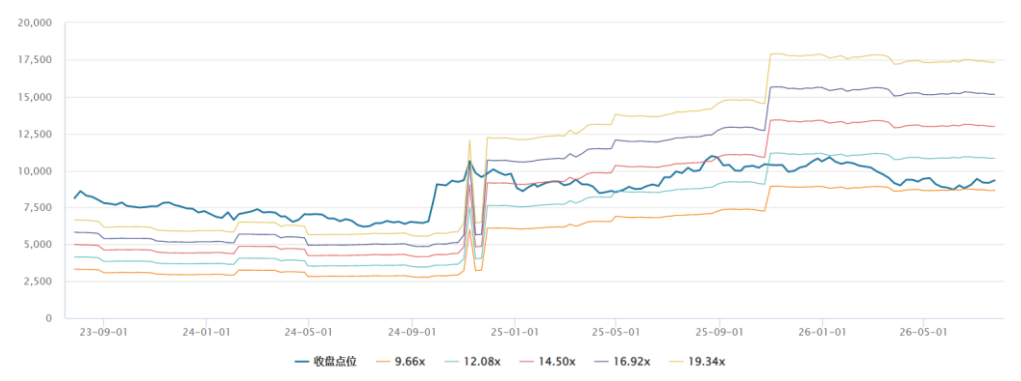


资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

8. 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:** 新华保险、中国平安。

图 10: 非银金融指数 3 年 PE Bands



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

政策变化风险

经济环境变化风险

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。