

2026年8月12日星期三

经济要闻

1. 据工信部网站,根据行业标准制修订计划,相关标准化技术组织已完成《面向车路协同的车云通信安全技术要求》等50项通信行业标准。为进一步听取社会各界意见,现予以公示。(资料来源:同花顺)
2. 中国物流与采购联合会今天(11日)公布7月份中国电商物流指数。电商物流供给稳定向好,企业库存流转效率进一步提升。7月份中国电商物流指数为111.2点,环比回落0.2点。电商物流迎来季节性调整,平台集中促销效应逐步消退,电商市场回归常态化运行,电商物流需求有所回落,但行业运行基本盘依旧稳固。7月份,电商物流总业务量与农村业务量均保持20%以上的同比增速。分地区看,西部、东北部电商物流农村业务量指数持续向好。(资料来源:同花顺,央视新闻)
3. 中国纺织品进出口商会:1—6月我国纱线面料出口426.8亿美元,同比增长2.8%。中国纺织品进出口商会数据显示,从纱线面料整体出口情况看,2026年1—6月,我国纱线面料出口426.8亿美元,同比增长2.8%。分产品来看,纱线出口80.7亿美元,同比增长8.1%;面料出口346.1亿美元,同比增长1.7%。(资料来源:同花顺)
4. 据中国人工智能产业联盟消息,此前,中国人工智能产业联盟(AIIA)先后发布《2024具身智能全景图1.0》和《具身智能产业图谱(2025年)》,清晰呈现产业生态布局、上下游协同关系及重点企业分布情况,既为从业者提供全景式产业“导航仪”,也为政策制定、资本投入提供精准参考。为进一步并展示优秀的应用案例和产品服务能力,跟踪梳理产业生态结构,系统展示核心产业环节、优秀经营主体,典型应用场景与实践,AIIA具身智能工作组以“为业界提供具身智能产业全局发展视图,推动供需双方对接和产业链上下游高效协同”为目标,正式启动《具身智能产业图谱(2026年)》征集工作。(资料来源:同花顺)
5. 乘联分会:7月乘用车出口91.8万辆,同比增长87.8%。根据乘联数据,7月乘用车出口(含整车与CKD)91.8万辆,同比增长87.8%,环比增长4.9%,占乘用车厂商销量41%(上月37%,2025年同期21%)。7月新能源车占出口总量的58.8%,较同期增加14个百分点。7月自主品牌出口达到77.5万辆,同比增长87%;合资与豪华品牌出口14.3万辆,同比增长108%。(资料来源:同花顺)
6. 英伟达正在开发一款新的Nemotron 4开源AI模型。此外,一项与英伟达相关的信用风险指标周二回落,此前该公司表示将限制自身在一项5000亿美元融资计划中的风险敞口,该计划旨在为人工智能投资提供融资。(资料来源:同花顺)
7. 中汽协发布2026年7月汽车市场数据,2026年7月全国乘用车市场零售146.1万辆,同比下降20.9%,环比下降8.8%,今年以来累计零售1,017.3万辆,同比下降20.3%。(资料来源:同花顺)
8. 8月11日,腾讯WorkBuddy宣布支持“多端同步”,实现PC、App、小程序三端的任务、对话记录与产物的实时同步,并支持手机上远程对电脑端任务进行授权与停止。此外,WorkBuddy多端同步支持“锁屏远程”。(资料来源:同花顺)
9. 据网络平台数据,截至8月11日,2026年度电影总票房(含预售)突破245亿元,《飞驰人生3》《功夫女足》《给阿嬷的情书》暂列2026年度电影票房榜前三。(资料来源:同花顺,央视财经)

本期编辑

分析师:刘航

021-25102913

执业证书编号:

liuhang-yjs@dxzq.net.cn

S1480522060001

东兴证券研究所金股推荐

证券代码	证券简称
300627.SZ	华测导航
600519.SH	贵州茅台
601665.SH	齐鲁银行
603345.SH	安井食品
688103.SH	国力电子

数据来源:《八月金股汇》2026年08月03日,东兴证券研究所

10. 据韩国关税厅 8 月 11 日发布的初步统计数据, 8 月 1 日至 10 日, 韩国出口额按通关节口径计算为 213 亿美元, 同比增长 45.3%, 创 8 月上旬历史新高。从主要出口品类来看, 半导体表现尤为亮眼。8 月上旬半导体出口额达到 100 亿美元, 同比增长 155.4%, 同样创下历年同期最高纪录。半导体占韩国出口总额的比重达到 46.8%, 较去年同期提高 20.1 个百分点, 仅次于今年 5 月上旬的 47%, 为历史第二高水平。(资料来源: 同花顺)

重要公司资讯

1. **工业富联:** 2026 年上半年净利润 237.4 亿元 同比增长 95.99%。(资料来源: 同花顺)
2. **佰维存储:** 拟以 2 亿元-2.5 亿元回购公司股份。(资料来源: 同花顺)
3. **源杰科技:** 拟投资约 42.68 亿元建设半导体科技产业园项目。(资料来源: 同花顺)
4. **强瑞技术:** 拟定增募资不超过 10.5 亿元 用于 AI 服务器精密液冷部件等。(资料来源: 同花顺)
5. **雅本化学:** 拟定增募资不超过 8.41 亿元用于创新医药 CDMO 项目。(资料来源: 同花顺)

每日研报**【东兴食饮】妙可蓝多（600882.SH）：BC 双驱动，奶酪龙头再启高增长（20260807）**

2026 年奶酪需求处于“缓慢、分层、结构性复苏”阶段，行业最困难的库存和价格竞争阶段已逐步过去，前期压制行业发展的核心负面因素已逐步消解。一是行业竞争格局优化，中小品牌因产品同质化、渠道弱势逐步退出市场，无序价格战基本结束，行业盈利环境改善；二是渠道库存回归健康水平，经过 2024-2025 年的持续去库存，终端渠道库存周转效率提升；三是消费信心持续回暖，奶茶、西餐等餐饮端应用场景的增多，奶酪需求也持续增加。

在这个过程中，我们看到头部企业呈现快于行业的恢复势头，且头部企业的市场占有率与其他竞争对手进一步拉大。妙可蓝多作为行业的头部企业，呈现出优于竞争对手的表现，随着蒙牛将旗下奶酪业务全部整合到妙可蓝多旗下，公司 B 端业务能力得到整体提升。同时，公司在 C 端与平价零食体系合作，借助平价零食体系成功向三四线城市渗透。

妙可蓝多的增长框架可以概括为“一块基本盘、两条增长线、一个长期期权”。基本盘是儿童奶酪棒及即食营养业务；第一条增长线是成人休闲和家庭餐桌，提高 C 端人群与频次；第二条增长线是餐饮工业，扩大 B 端客户与产品组合；长期期权是乳清蛋白和功能营养，提高产业链附加值。

公司盈利预测及投资评级：我们预计 2026 年公司实现销售收入 66.80 亿元，同比增长 18.58%，实现归母净利润 3.36 亿元，同比增长 201.26%，实现 EPS0.66 元，当前股价对应 PE33 倍。用 2026 年预测净利润计算的净利率为 5%，与乳制品行业龙头企业相比净利率水平偏低，认为公司净利率有继续向上修复空间，所以给予 50 倍目标 PE，目标价 33 元，给予“强烈推荐”评级。

风险提示：宏观需求恢复不及预期，行业需求复苏不及预期，公司 B 端和 C 端发展不及预期，原材料成本出现大幅波动等。

（分析师：孟斯硕 执业编码：S1480520070004 电话：010-66554041 分析师：王洁婷 执业编码：S1480520070003 电话：021-25102900）

【东兴建材】经济逆周期调节和向新带来行业新机遇（20260804）

2026 年 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和经济工作。

点评：

“向新”是经济发展的主基调和主方向，带来行业新机遇。会议提出“加快推动新旧动能转换”，以及“推动经济持续向新向优向好发展”。2026 年在新质生产力持续发展的带动下，中国经济保持了稳健的发展态势。上

半年高新技术产业累计固定资产投资同比增长 4.60%，其中铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业固定资产投资同比增长 24.7%；计算机及办公设备制造业固定资产投资同比增长 8.10%；电信、广播电视和卫星传输服务固定资产投资同比增长 4.3%；计算机、通信和其他电子设备制造业固定资产投资同比增长 6.5%。在全国固定资产投资同比下滑 5.70%，房地产固定资产投资大幅下滑，传统制造业固定资产投资和基础设施建设投资的下滑的情况下，高新技术产业仍保持了稳健的增长态势。

人工智能的快速发展下，中美两国成为新一轮科技革命的主导者和领军者。会议中提出“深入实施‘人工智能+’行动”，发展智能经济新形态”。人工智能在智算中心大力建设和大模型不断升级迭代的情况下，正在逐步助力各个实业的发展，推动新质生产力的发展。2026 年上半年集成电路产量同比增长 23.10%；工业机器人产量同比增长 28%；服务机器人产量同比增长 11.9%。从出口看，2026 年上半年出口较好增长的情况下，产品结构优化也非常明显。高新技术产品高增长，传统产品则出现较大下滑。上半年出口增速较好的产品为高新技术产品同比增 35.4%，其中集成电路同比增 90%，汽车（包括底盘）同比增 50.4%，自动数据处理设备及其系统同比增 38.7%，船舶同比增 26.5%等。而陶瓷及农产品则同比下滑 20.4%，玩具同比下滑 12.6%，鞋靴同比下滑 10.3%等。

人工智能拉动相关产业链，保持高增长发展态势。人工智能模型提高办公效率，在编程、医疗和科研领域等已爆发出很大的生产效率。随着“人工智能+”在国内的进一步推进，人工智能会在各个实业领域形成新的智能经济新形态，进一步推动经济稳健发展。

会议中提出“加强基础研究的长期稳定支持”，“积极推动前沿技术突破和未来产业发展”。积极推动科技发展，通过落地 AI 等高科技，发展前沿技术和未来产业，打造新兴支柱产业，科技赋能实业，推动传统产业改造升级成为长期的发展方向和主基调。科技的力量正在推动经济更快更好地发展，中国经济发展的新动能在“十五五”开局之年已经开始涌现，并逐步启动发力。我们要着眼 AI 产业链带来的新需求，把握高科技新需求带来的行业新机遇。建筑材料中的相关新材料行业比如像电子玻纤、人造金刚石、玻璃基板等行业直接受益于 AI 的快速发展。

逆周期调节是当前应对经济发展波动的必要之举，推动传统行业供需新平衡建立。会议中还提出“加大逆周期调节力度，扩大内需，优化供给，切实保障和改善民生”。在旧动能向新动能转换的过程当中，以房地产为主的传统旧动能对经济的发展产生拖累，在新兴支柱产业还未完善和成熟的情况下，逆周期调节是应对当前经济波动的必要之举。2026 年上半年在新质生产力的带动下，经济更加注重高质量发展，像地方专项债的发行额度为 2.07 亿元，同比下滑 4.35%，占全年发行限额的 47.08%。在房地产的拖累下，固定资产投资持续下滑，消费和投融资等经济各个方面均受到影响。但这也为下半年逆周期调节提供了基础和必要。2026 年 7 月两重项目清单已完全下达，安排超长期国债 8000 亿元（2026 年限额 1.3 万亿），用于 1417 个项目。

在筑牢安全屏障部分，会议提出继续要“稳定房地产市场，实施好一揽子化债方案，扎实推进地方中小金融机构改革化险”。我们从 2022 年开始在市场上首次提出房地产负向循环的机制和框架，并每年进行跟踪。也看到 2026 年上半年地产对于经济的拖累还在继续，虽然一些积极的改善信号在显现，但是作为经济旧动能的地产拖累也不能轻视。

所以，会议提出“宏观政策要发力提效，加快财政支出和债券资金使用进度，有力推进“两重”建设和“两新”工作。会议提出“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”，包括水网、新

型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网和物流网，这既是稳投资，扩内需的重要方向，也是新质生产力发展的基础设施需要。2026 年下半年宏观政策的逆周期调节有望带来相关需求的探底回稳。同时，会议中再次提到“继续综合整治‘内卷式’竞争”。传统建筑材料行业在长期处于景气度历史低迷的环境下，优胜劣汰带来的供给端优化会不断持续。“反内卷”政策的叠加发力，会加速传统行业供给端的进一步优化。供需两端的发力，有利于建筑建材行业供需新平衡的建立，有利于行业的估值修复。如果再叠加新需求的释放，相关细分行业将保持持续的高景气向上态势。

投资建议：随着以 AI 产业链等为代表的新质生产力进一步发展，新需求将得到不断地释放，中国新经济长期发展向好方向不变。所以，我们将继续着眼 AI 产业链等新需求的释放带来的细分行业持续的高景气。着眼 AI 等新需求继续释放带来的受益标的，比如电子布、金刚石散热材料和玻璃基板等。

随着 2026 年下半年“反内卷”和“逆周期”调节进入发力阶段，有利于传统行业供给优化和需求恢复。着眼“反内卷”和“逆周期调节”对于行业供需新平衡的推动以及行业的估值修复。继续着眼受益存量和“两重”项目的行业，着眼行业中龙头和优秀的公司。

风险提示：政策落地节奏和力度的不确定性、行业供给端优化速度低于预期。

（分析师：赵军胜 执业编码：S1480512070003 电话：010-66554088）

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

以上内容来源于东兴证券研究报告的观点。

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及报告作者在自身所知情的范围内，与本报告所评价或推荐的证券或投资标的的存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（A股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。