

2026年8月13日 星期四

经济要闻

1. 中国人民银行发布 2026 年第二季度中国货币政策执行报告，央行将及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，继续实施好适度宽松的货币政策，综合运用并适时调整货币政策工具，保持流动性充裕和社会融资条件相对宽松。报告提出，充分发挥货币信贷政策导向作用，加强对扩大内需、科技创新、中小微企业等重点领域的金融支持，以市场化方式引导地方法人金融机构加大对民营企业的信贷投放，提升民营中小微企业融资可得性。同时，中国人民银行将在 8 月 14 日、8 月 17 日至 8 月 19 日开展隔夜逆回购操作，每日操作量不超过 6000 亿元。（资料来源：同花顺，综合央行、第一财经）

2. 财政部将发行 300 亿元 91 天期贴现国债，发行价格通过竞争性招标确定，以低于票面金额的价格贴现发行。本期国债自 2026 年 8 月 13 日开始计息，于 2026 年 11 月 12 日按面值偿还。竞争性招标安排时间为 2026 年 8 月 12 日上午 10:35 至 11:35，采用修正的多重价格招标方式，标的为价格。中标承销团成员需于 2026 年 8 月 13 日前将发行款缴入财政部指定账户。（资料来源：同花顺，财政部）

3. 中国汽车工业协会 12 日发布数据显示，2026 年 7 月份，新能源汽车月度新车销量占比首次超过 60%、累计占比首次超过 50%，月度出口量连续两个月突破 100 万辆，新能源汽车出口占比连续两个月超过 50%。前 7 个月，我国汽车产销分别完成 1756.7 万辆和 1760.2 万辆，其中新能源汽车产销分别完成 901.4 万辆和 900.7 万辆，同比增长均近 10%。7 月，新能源汽车产销分别完成 157.6 万辆和 156.1 万辆，同比分别增长 26.8%和 23.7%，纯电动汽车产销量均超过 100 万辆，同比增长均超过三成。（资料来源：同花顺）

4. 最新行业研究数据显示，今年上半年全球人形机器人出货量总计约 1.91 万台，是去年同期 5100 台的三倍多，中国人形机器人出货量全球占比达 97% 以上。在市场份额方面，智元机器人出货量为 8400 台，全球占比 44%，位列第一；宇树科技的出货量为 5900 台，全球占比 31%，这两家公司的出货量远超美国人形机器人头部企业。另外三家中国企业银河通用、优必选和乐聚出货量全球占比分别为 5%、4%和 3%。在用途方面，被用于工业和商业的人形机器人的数量超全球总出货量七成，去年同期这一比例约为 50%。预计今年全年全球人形机器人的出货总量将增长至约 6 万台，到 2030 年将达 50 万台。（资料来源：同花顺）

5. 12 日下午，由国产大飞机 C919 执飞的 CA723 航班从北京起飞，前往乌兰巴托。当地机场将以民航界最高礼遇“过水门”仪式为 C919 “接风洗尘”。这也标志着国产大飞机正式开启国际定期商业航线运营。据了解，未来 C919 飞机将常态化执飞北京—乌兰巴托航线。截至目前，由国航、东航、南航运营的 C919 飞机累计开通航线 58 条，通航城市 26 座，载客超过 750 万人次。（资料来源：同花顺，央视新闻）

6. DeepSeek V4 Pro 正式版已经更新至 API，调用模型名不变。新版本大幅增强 Agent 能力，支持 Responses API 和 Codex 接入。API 文档显示，V4 Pro 正式版定价为 3 元/百万 Token 输入、6 元/百万 Token 输出，缓存命中输入为 0.025 元/百万 Token。基准测试显示，Terminal Bench 得分为 87.9 分，逼近 Fable 5 的 88 分，并在 CyberGym、AutomationBench 上表现反超 Fable 5。（资料来源：同花顺）

7. 美国 7 月末季调 CPI 年率录得 3.4%，为 3 月以来最小增幅，符合市场预期。数据公布后，交易员略微降低 9 月份美联储加息的押注，最新概率为 45%，

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

公布前为 47%。随后交易员进一步降低 9 月份美联储加息的压注，最新概率为 36%，一天前为 48%。美国 7 月末季调 CPI 年率录得 3.4%，为 3 月以来最小增幅，符合市场预期。（资料来源：同花顺）

8. 据媒体报道，白宫管理和预算办公室周一发布备忘录，撤销 2023 年发布的一项指令。该指令因担心 TikTok 存在安全风险，禁止在政府设备上使用这一短视频服务。此前，美国司法部上月出具书面意见，结论是 TikTok 已不再符合 2022 年通过的一项法律中定义的“受管制应用”标准，该法律禁止在联邦平台上使用 TikTok。白宫管理和预算办公室周一发布备忘录，撤销 2023 年发布的一项指令，美国政府设备重新允许使用 TikTok。（资料来源：同花顺）

9. Omdia 发文称，由于 AI 需求持续超过全球供应能力，推动 DRAM 和 NAND 市场实现强劲增长，Omdia 将 2026 年全球半导体市场营收增长预测上调至同比增长 94.1%。预计 2026 年存储器芯片收入将占全球半导体总营收的 50% 以上。与此同时，AI 需求已超出当前半导体产业的芯片制造和封装能力，高带宽内存、先进封装以及先进制程产能等关键环节的瓶颈预计至少将持续至 2027 年。（资料来源：同花顺）

10. 韩国政府称韩国计划在 2035 年前实现本土小型模块化反应堆 (SMR) 商业化。计划到 2029 年自主研发 100 量子比特的量子计算机，力争到 2035 年成为量子芯片制造领域的领军者。目标在 2030 年前实现登月。计划在 2035 年前实现脑机接口产品的商业化。（资料来源：同花顺，新浪财经）

重要公司资讯

1. **腾讯控股**：2026 年第二季度净利润 560.22 亿元，同比增 0.7%。大幅增加了算力采购，将助力把应用及模型的使用转化为收入。（资料来源：同花顺）

2. **宁德时代**：拟参与投资海南时代绿色产业投资基金，认缴 24.75 亿元持有 49.50% 份额。（资料来源：同花顺）

3. **宝丰能源**：2026 年上半年净利润 97.28 亿元 同比增 70.14%。（资料来源：同花顺）

4. **金龙鱼**：2026 年上半年净利润 22.94 亿元 同比增长 30.69%。（资料来源：同花顺）

5. **兆日科技**：控股股东新疆晁骏拟转让 14.18% 股份，控制权拟发生变更。（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、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。