

市场要闻

- 1. 国家统计局发布2026年7月份及1—7月份国民经济运行数据。**工业方面，7月份规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，环比增长0.11%；1—7月份规模以上工业增加值同比增长5.3%。消费方面，7月份社会消费品零售总额39022亿元，同比增长0.6%；1—7月份社会消费品零售总额287744亿元，同比增长1.2%。投资方面，1—7月份全国固定资产投资260328亿元，同比下降6.7%。房地产方面，1—7月份全国房地产开发投资43009亿元，同比下降19.2%，房屋新开工面积下降24.0%，竣工面积下降23.2%。
- 2. 李强主持召开国务院第十二次全体会议强调，深入贯彻落实党中央决策部署努力完成全年经济社会发展目标任务。**李强强调今年是实施“十五五”规划的第一年，要从严从紧推进规划落地实施，抓好重大工程项目建设，发挥好规划对各领域工作的引领推动作用。要着力保持经济平稳运行，坚持扩大内需这个战略基点，聚焦主要矛盾问题抓住一些链条长、体量大的领域持续用力，进一步做强国内大循环，把内需潜力充分释放出来。加快落实“六张网”建设实施方案，创新投融资机制吸引社会资本。
- 3. 国家发展改革委： 加快新型政策性金融工具投放。**国家发展改革委8月17日消息，国家发展改革委副主任岳修虎日前主持召开工作会议，部署加快推进2026年新型政策性金融工具投放工作，加大对民间投资项目支持力度。

市场回顾

1. 周一A股全线走强，科创板领涨。科创50指数收涨4.14%至1788.85点，创业板指涨3.14%至3740.16点，沪深300涨1.61%至4741.10点，上证指数涨1.41%至3982.65点；中证500、中证1000分别上涨2.43%、2.56%，中小盘表现优于大盘。两市成交额达24025亿元，较前一交易日放量2459亿元。
2. 申万一级行业多数上涨，涨幅居前的为电子（+4.61%）、通信（+4.19%）、机械设备（+2.89%）、有色金属（+2.86%）和电力设备（+2.43%），科技与高端制造主线突出；跌幅居前的为食品饮料（-1.87%）、传媒（-0.84%）、煤炭（-0.29%）、银行（-0.20%）和公用事业（-0.03%），防御性板块相对承压。
3. 利率方面，10年期国债到期收益率为1.6924%，日变动-0.40BP；DR007为1.3827%，日变动-0.31BP。

海外观点

高盛发布的《中国工业科技：走向全球 3.0——中国 AI 工业化时代》报告将中国 AI 工业化的出口机会划分为四个截然不同的原型，每个原型代表了不同的驱动因素和竞争格局：1）瓶颈解决者：指那些能够利用全球（除中国外）供应短缺和产能限制的窗口期，通过快速交付和执行力，向全球市场提供关键基础设施产品（如变压器、开关设备、燃气轮机）的中国企业。2）技术升级者：指那些利用更快的研发和生产迭代速度，抓住技术转型机遇（如 800VDC 架构、AI 数据中心建设）的中国企业，其产品包括先进冷却系统、电源单元（PSU）和高压直流继电器等。3）成熟的全球玩家：指那些已经在全球市场建立或正在追求领导地位的行业，例如储能系统（ESS）和人形机器人。这些领域的中国企业已具备强大的产品竞争力，但面临较高的市场准入壁垒。4）独特机遇：指那些没有明显的需求顺风或供应短缺，其海外扩张主要依赖于公司自身执行力、产品竞争力和本地化能力的领域，如工业自动化和工业机器人。

高盛认为，“瓶颈解决者”和“技术升级者”在 2026–2030 年间拥有最大的市场份额增长和利润率提升潜力。瓶颈解决者的机遇主要由强劲的供需顺风驱动。全球电网升级和 AI 数据中心建设导致变压器、开关设备等关键设备严重短缺。中国企业凭借更快的交付速度和有竞争力的价格，能够迅速填补市场空白。高盛预计这类企业将在此阶段获得显著的海外市场份额和利润率提升。技术升级者则受益于技术转型带来的竞争格局重塑。在 AI 服务器电源（PSU）、数据中心液冷和继电器等领域，中国企业凭借快速的工程迭代和产品升级能力，正在缩小与全球领先者的差距。其中，继电器被视为最具确定性的机会，因为中国企业已在技术和成本上建立了可持续的优势。

尽管部分领域短期前景光明，但报告强调，长期成功面临严峻挑战，尤其是对于“成熟的全球玩家”。市场准入壁垒是储能系统（ESS）和人形机器人等领域面临的最大障碍。尽管中国企业在产品性能、成本和迭代速度上具备全球竞争力，但日益复杂的国际监管、安全和环境合规框架，以及地缘政治紧张局势，构成了主要制约。报告特别指出，美国联邦通信委员会（FCC）在 2026 年 7 月 28 日决定限制部分中国产人形机器人及相关电力设备，凸显了监管审查正扩展至 AI 机器人和电力基础设施领域，市场准入已成为与产品竞争力同等重要的考量因素。

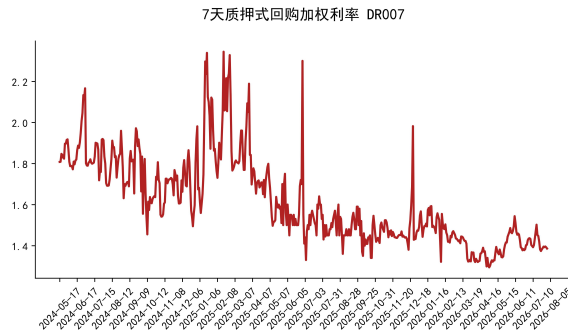
对于“独特机遇”类别的企业，其海外扩张路径更为独特和渐进。一些工业自动化和工业机器人企业，其海外市场份额的增长并非由结构性行业拐点驱动，而是依赖于持续的产品竞争力提升、渠道拓展和本地化服务能力的建设。高盛预计，这些企业的海外扩张初期将较为缓慢。长期来看，能否成功渗透当地客户群并与全球巨头（如西门子、发那科）直接竞争，是其能否成为长期赢家的关键。

利率

图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.6924, 变动-0.40BP

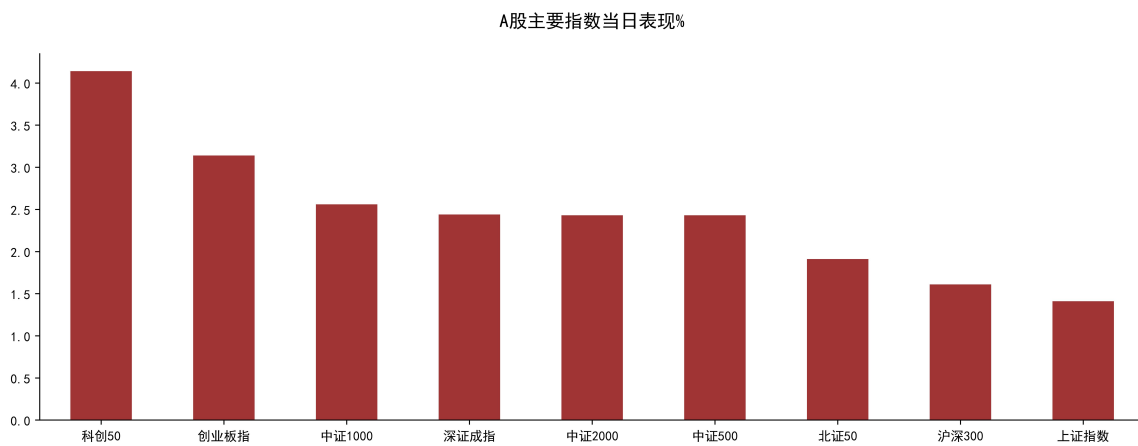


图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.3827, 变动-0.31BP



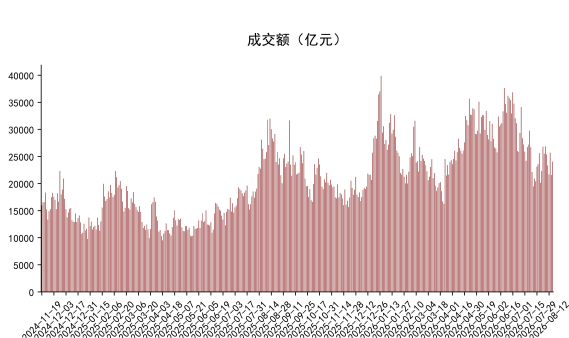
A 股市场

图表 3: A 股主要指数表现

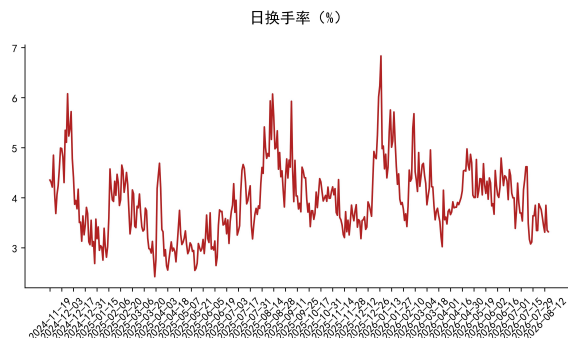


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

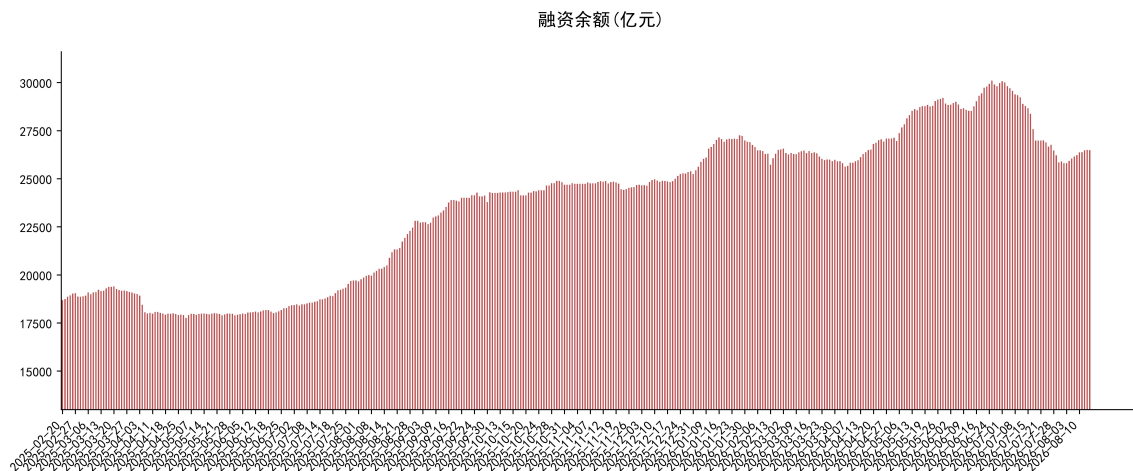
图表 4: 市场成交变化, 最新值为 24025 亿元



图表 5: 市场换手率变化, 最新值为 3.32%



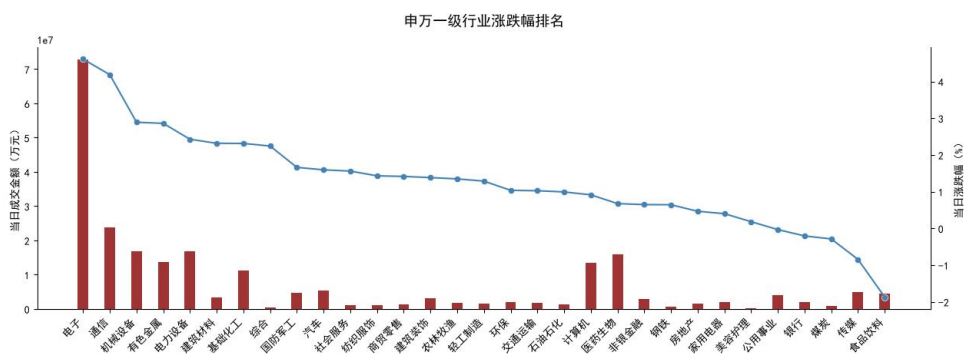
图表 6: 市场融资余额, 最新值为 26479 亿元 (数据截至 2026-08-14)



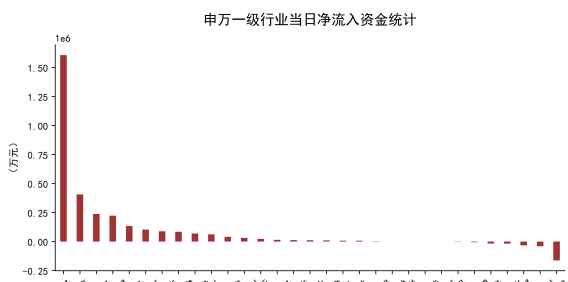
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

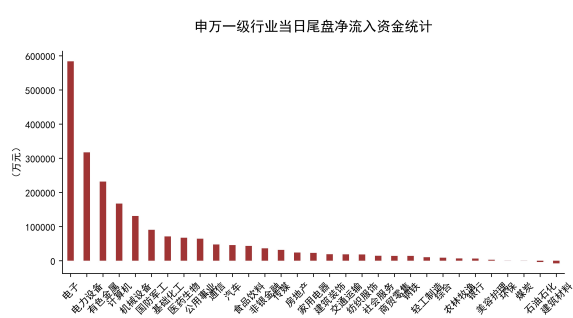
图表 7: 涨跌幅排名前三行业为电子、通信、机械设备



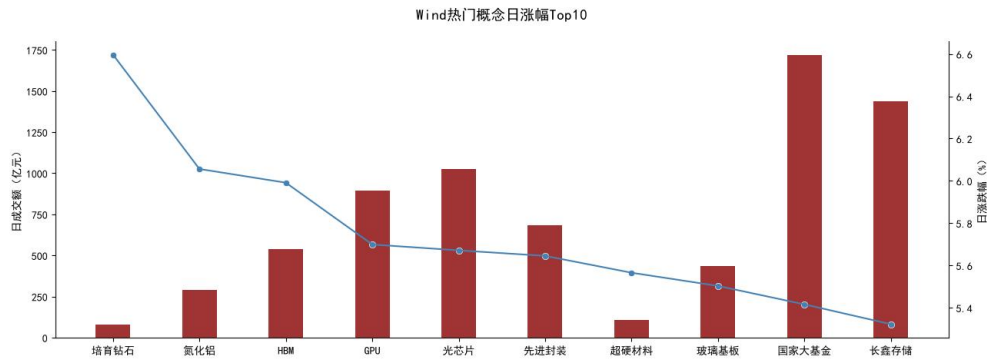
图表 8: 日净流入资金排名前三行业为电子、通信、电力设备



图表 9: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电子、电力设备、有色金属



图表 10: 涨跌幅排名前三主题为培育钻石、氮化铝、HBM



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期;
- 2、房地产市场调整超预期;
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6 个月内，个股相对同期市场基准（沪深300 指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。