



2026年08月25日

晨会纪要20260825

证券分析师:

吴康辉 S0630525060001

wkh@longone.com.cn

证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001

lijiah@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.立华股份 (300761): 成本领先, 猪鸡价格回升下盈利可期——公司简评报告
- 2.阿里持续加码AI投资, SK海力士发布CPO路线图——电子行业周报2026/8/17-2026/8/23
- 3.7月叉车内外销增速扩大, 移动机器人应用边界不断拓展——机械设备行业简评

财经要闻

- 1.央行将于8月25日开展5000亿元MLF操作
- 2.中国人民银行将在8月27日至9月1日开展隔夜逆回购操作

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 立华股份 (300761): 成本领先, 猪鸡价格回升下盈利可期——公司简评报告	3
1.2. 阿里持续加码 AI 投资, SK 海力士发布 CPO 路线图——电子行业周报 2026/8/17-2026/8/23	3
1.3. 7 月叉车内外销增速扩大, 移动机器人应用边界不断拓展——机械设备行业简评	5
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	8
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.立华股份 (300761): 成本领先, 猪鸡价格回升下盈利可期——公司简评报告

证券分析师: 姚星辰, 执业证书编号: S0630523010001, yxc@longone.com.cn

投资要点

事件: 公司发布 2026 年半年度报告, 2026 年上半年, 公司实现营业收入 91.28 亿元, 同比+9.27%; 实现归母净利润-7191.88 万元, 同比-148.33%。由于猪鸡价格波动, 业绩由盈转亏。

上半年黄鸡业务实现盈利, 均价同比增长。2026 年上半年, 公司销售肉鸡 2.78 亿只, 同比增长 7.05%, 市占率继续扩大。其中 Q2 销售肉鸡 1.46 亿只, 同比+6.87%。上半年黄羽鸡销售均价测算为 11.51 元/公斤, 公司毛鸡销售均价同比提高 6.77%, 上半年黄羽鸡板块实现盈利。成本方面, 由于上半年饲料原料价格同比小幅上升, 半年度肉鸡完全成本微增至 11.2 元/公斤左右, 仍保持行业领先水平, 未来仍有改善空间。上半年, 公司屠宰肉鸡 4910.45 万只, 同比+22.56%, 全年目标屠宰量 1 亿只, 随着屠宰产能利用率的提升和市场的有效开拓, 屠宰业务有望实现年度盈利目标。屠宰板块持续推进渠道建设, 精加工占比已达 17%, 预计年末提高至 20%。

上半年生猪价格低迷, 生产成本继续下降。2026 年上半年, 公司销售肉猪 112.57 万头, 同比增长 18.55%。其中 Q2 销售肉猪 57.37 万头, 同比+23.1%。上半年肉猪销售均价测算为 10.85 元/公斤, 同比下降 28%。Q1 公司养猪产业微利, Q2 猪价走低, 导致上半年肉猪板块亏损。公司坚持降本增效, 推动养殖全链条精细化管理, 半年度肉猪完全成本降至 11.8 元/公斤以内, 同比下降 1 元/公斤, 猪价低迷时单位亏损可控。

下半年猪鸡价格回升有望改善盈利水平。黄羽鸡方面, 在产父母代存栏处于低位, 供给端持续收缩, 叠加三季度以后随着传统旺季消费的到来, 黄羽鸡价格有望向上。生猪方面, 6 月末, 能繁母猪产能 3780 万头, 同比-6.5%, 政策端调减产能叠加行业深亏时间较长, 产能加速去化, 预计猪价中枢将逐步上移。下半年猪鸡价格回升将带动公司利润弹性。

投资建议: 公司是黄羽肉鸡养殖龙头企业, 黄羽鸡出栏保持稳健增长, 生猪产能快速释放, 成本优势行业领先。由于猪鸡价格的波动, 我们调整 2026-2027 年盈利预测, 新增 2028 年盈利预测, 预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 4.67/19.54/14.37 亿元 (2026-2027 年前值分别为 12.02/13.03 亿元), 对应 EPS 分别为 0.55/2.31/1.7 元 (2026-2027 年前值分别为 1.44/1.56 元), 对应当前股价 PE 分别为 33/8/11 倍, 维持“买入”评级。

风险提示: 宏观经济不及预期、原料价格波动风险、疫病风险、猪鸡价格不及预期。

1.2.阿里持续加码 AI 投资, SK 海力士发布 CPO 路线图——电子行业周报 2026/8/17-2026/8/23

证券分析师: 方霁, 执业证书编号: S0630523060001

联系人: 方逸洋, fyy@longone.com.cn

投资要点:

电子板块观点：阿里巴巴发布 FY2027 Q1 财报，AI 云收入同比大增 45%，Capex 同比增长 75%，并启动 800 亿港元新股配售全面加码 AI 基础设施。SK 海力士宣布 40 万亿韩元大规模回购计划，并发布 CPO 技术路线图，提出通过光互连突破 AI “带宽墙”。半导体需求在 AI 驱动下持续旺盛，价格延续上行态势，但估值中枢扩张过快，需警惕中报兑现后的回调风险。建议逢低关注 AI 算力、存储、光模块及光芯片、算力 PCB、AIoT 等产业链环节，同时关注半导体设备、零部件、材料、先进封装及模拟等国产替代方向的机遇。

阿里 2027 财年一季度 AI 云收入持续高增，Capex 同比大增 75%，同时启动 800 亿港元新股配售全面加码 AI 基础设施，彰显其全栈 AI 战略的坚定投入与长期信心。阿里巴巴于近日发布 2027 财年第一季度财报，实现营收 2,689.53 亿元，同比增长 8.60%；归母净利润 105.37 亿元，同比下滑 75.56%；毛利率 38.24%，同比下降 6.67 个百分点。AI 云与算力服务收入达 484.37 亿元，总收入及外部客户收入同比增速均达 45%，公司预计 AI 相关产品年化收入下季度有望突破 100 亿美元；电商集团收入 2058.62 亿元，同比增长 4%，其中即时零售收入 532.95 亿元，同比大增 45%，受益于盒马稳步扩张及淘宝闪购快速崛起。自研芯片方面，平头哥最新一代 AI 处理器真武 M890 已在自动驾驶、互联网、金融等 20 余个行业的超 650 家外部客户中实现规模化商用，基于该芯片的超节点实例已于近期上线阿里云并启动规模化销售，下半年将持续放量。资本开支方面，本季度资本性支出达 676.78 亿元，同比增长 75%，主要受采购周期波动、AI 智能体带动 CPU 算力需求增加及芯片价格上涨等多重因素驱动，公司预计 Capex 投入有望在 3 年内回本。此外，公司宣布拟向美国境外非美国人士配售新股，总金额 800 亿港元，系 2019 年港股上市以来首次启动新股配售，募集资金将 100% 用于 AI 全栈能力建设及基础设施投入，彰显其对 AI 赛道的长期战略决心。

SK 海力士宣布大规模回购计划，同步发布共封装光学（CPO）技术路线图，公开其 AI 互联架构的技术蓝图。回购方面，公司本次回购预计于 8 月 20 日起三个月内完成约 2,407 万股（占已发行股份 3.3%），所有回购股份将全部注销。SK 海力士表示，此次大规模回购的决定基于当前股价未能充分反映公司基于业务竞争力、现金创造能力及中长期增长潜力的内在价值的判断，此举是一次高效的资本再配置。公司同步宣布将 2025 至 2027 年股东回报目标从“累计自由现金流的 50% 以内”上调至“50% 以上”。CPO 路线图方面，SK 海力士联合弗吉尼亚大学等机构在《自然·电子学》发表论文，系统阐述 CPO 在高性能计算与 AI 领域的发展路径。论文指出，算力每两年增长约 3 倍，而互联带宽同期仅增长约 1.4 倍，“带宽墙”已成为 AI 集群扩展的核心瓶颈。CPO 通过将光学引擎集成至处理器封装内，目标实现每节点超 100Tb/s 带宽、低于 1pJ/bit 能耗及小于 10ns 延迟。SK 海力士表示，CPO 是实现系统级 HBM 创新规模化的关键，随着客户持续构建更大规模的 AI 系统，光互连的重要性将与日俱增。

电子行业本周跑输大盘。本周沪深 300 指数下跌 1.01%，申万电子指数下跌 2.76%，跑输大盘 1.75 点，涨跌幅在申万一级行业中排第 25 位，PE(TTM)80.60 倍。截至 8 月 21 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-2.64%)、电子元器件(-4.62%)、光学光电子(-0.01%)、消费电子(-2.83%)、电子化学品(-2.79%)、其他电子(-1.09%)。海外方面，台湾电子指数下跌 0.83%，费城半导体指数下跌 5.45%。

投资建议：行业需求在 AI 驱动下依然较为旺盛，且供给端产能布局缓慢，高景气度或继续持续。目前存储价格过高对手机类消费电子需求压制或较为显著，当前估值也处于历史高分位水平。综合考虑，我们认为 AI 基建高景气或持续，半导体国产化依然加速发展，但估值增长过快，短期警惕利好兑现调整的风险，建议逢低关注 AI 与国产化的结构性机会为主。建议关注：（1）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、澜起科技、摩尔线程、沐曦股份、龙芯中科；光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、天孚通信、光迅科技、东山精密；PCB 板块关注胜宏科技、沪电股份、深南电路、生益科技等；存储关注江波龙、德明利、佰维存储、兆易创新、北京君正；服务器与液冷关注英维克、中石科技、飞荣达、思泉新材、工业富联。（2）受益海内外需求强劲 AIOT 领域的乐鑫科技、恒玄科技、

瑞芯微、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技、晶晨股份、翱捷科技、泰凌微。(3) 上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、盛美上海、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。(4) 价格触底复苏的龙头标的，关注功率板块的新洁能、扬杰科技、东微半导体；CIS 的豪威集团、思特威、格科微；模拟芯片的圣邦股份、思瑞浦、美芯晟、芯朋微等。

风险提示：(1) 下游需求复苏不及预期风险；(2) 国产替代进程不及预期风险；(3) AI 资本开支不及预期风险。

1.3.7 月叉车内外销增速扩大，移动机器人应用边界不断拓展——机械设备行业简评

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

投资要点：

事件：根据中国工程机械工业协会发布数据，2026 年 7 月叉车整体销量为 14.78 万台，同比增长 24.6%。其中，国内销量 8.56 万台，同比增长 22.8%；出口销量 6.22 万台，同比增长 27.2%。2026 年 1-7 月叉车累计销量为 100.98 万台，同比增长 17.7%。其中，国内销量 62.95 万台，同比增长 15.3%；出口销量 38.03 万台，同比增长 22.0%。

7 月叉车内外销增速扩大。2026 年 7 月叉车整体销量同比增长 24.6%，较 6 月增速提高 7.8 个百分点；国内销量同比增长 22.8%，较 6 月提高 4.9 个百分点，国内市场保持较快增长。从制造业景气度看，2026 年 7 月制造业 PMI 新订单指数为 48.5%，环比下降 2.7 个百分点，制造业整体需求景气度有所回落；但装备制造业 PMI 仍达到 51.4%，保持在扩张区间，装备制造行业韧性相对较强。物流方面，截至目前最新公布的数据显示，2026 年上半年全国社会物流总额为 181.1 万亿元，同比增长 5.1%，物流需求保持平稳增长，为仓储搬运设备需求提供支撑。出口方面，2026 年 7 月叉车出口销量同比增长 27.2%，较 6 月提高 12.0 个百分点，出口增速进一步扩大。不过，7 月制造业 PMI 新出口订单指数为 49.6%，环比下降 0.5 个百分点，叉车出口表现与制造业整体外需景气度存在一定分化。工程机械出口方面，2026 年 6 月我国工程机械产品出口额为 64.69 亿美元，同比增长 25.5%；上半年累计出口额 343.73 亿美元，同比增长 21.7%，行业出口整体延续较快增长。2026 年 1-7 月叉车整体销量增长态势良好，销量增长趋势或延续至全年。

海康机器人移动机器人累计下线突破 20 万台，推动行业驶入规模化应用快车道。2026 年 7 月 6 日，海康机器人宣布全品类移动机器人累计下线突破 20 万台，从 2024 年 5 月第 10 万台下线至本次突破 20 万台，公司用约两年时间完成第二个十万台的规模积累。截至 2026 年 4 月，海康机器人累计服务客户超 2 万家，落地 1000 余个细分应用场景，覆盖汽车汽配、3C 电子、光伏、锂电、商业流通、食品药品、烟草、鞋服等众多行业。公司部署门槛持续降低，智能技术开始深入制造的每一个环节，移动机器人的应用边界还将进一步拓展。

诺力股份：首台自研 16 吨内燃叉车完成交付。2026 年 7 月，诺力股份首台自主研发的 A 系列 16 吨重型内燃平衡重式叉车交付常熟市东南起重搬运有限公司。16 吨新品沿用同型号高压锂电叉车的成熟架构，对车身结构和整车重心进行优化，并支持国四、欧五双动力配置，主要面向港口、厂区、物流园及重工堆场等高强度重载工况。此次交付意味着公司进一步补齐大吨位内燃叉车产品矩阵，有利于扩大其在重载装卸、大件吊装和工业搬运场景中的产品覆盖，并与现有大吨位锂电产品形成多动力路线协同。

建议关注：叉车下游应用广泛，周期性特征较弱，与制造业景气程度关联度较高。未来制造业复苏和仓储物流量的增长，对国内叉车需求呈现积极作用。同时，国内企业正加速全球化布局，建立海外本土产能与售后服务体系，全球市场渗透率逐步提升。另外，国内叉车

龙头正积极布局智能物流与物流机器人领域，将重塑物流行业竞争格局。建议关注：品牌认可度高，海外已深度布局，研发实力强劲的国产叉车龙头企业，杭叉集团、安徽合力、中力股份，诺力股份。

风险提示：全球化进程不及预期风险；行业竞争加剧风险；国际贸易风险。

2.财经新闻

1.央行将于 8 月 25 日开展 5000 亿元 MLF 操作

8 月 24 日，央行公告，为保持银行体系流动性充裕，2026 年 8 月 25 日，央行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。由于本月有 6000 亿元 MLF 到期，央行将净回笼 1000 亿元。

（信息来源：央行）

2.中国人民银行将在 8 月 27 日至 9 月 1 日开展隔夜逆回购操作

为更好匹配银行体系短期流动性需求，中国人民银行将在 8 月 27 日至 9 月 1 日开展隔夜逆回购操作，采用固定利率、数量招标，每日操作量不超过 6000 亿元。

（信息来源：央行）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数回落收阴，20 日均线破位

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 23 点，跌幅 0.59%，收于 3882 点。深成指、创业板双双回落，主要指数跌多涨少。

上交易日上证指数早盘震荡向下，跌破 20 日、30 日均线支撑，尾盘一小时虽小幅反弹，指数 K 线收小下影线，但未能收复 20 日、30 日均线，两条重要均线破位。量能略放，大单资金大幅净流出超 303 亿元，金额可观。日线 KDJ 死叉延续，日线 MACD 虽尚未死叉，但红柱持续缩小。60 分钟、120 分钟 KDJ、MACD 死叉共振，分钟线指标延续走弱尚未修复。若震荡中，日线 MACD 死叉成立，20 日均线拐头向下，指数日线指标与短期均线进一步走弱的话，指数或有进一步回落调整动能。下方较近支撑位是近期低点 3741 点附近。观察中仍需谨慎。

上证指数周线呈小实体星状阴 K 线带上下影线。指数跌破 60 周均线仍未收复，目前仍呈重要均线破位状态。目前处 2024 年 9 月与 2025 年 4 月两个低点形成的上升趋势线支撑位附近。指数周线 KDJ 金叉延续，周 MACD 死叉延续，周指标矛盾不强势。目前 10 周、20 周、30 周均线齐头向下，短期周均线走弱也尚未修复。若震荡中指数跌破 5 周均线，5 周均线也拐头向下的话，短期周均线进一步走弱，指数或仍有震荡向下的动能。震荡中仍需谨慎观察。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 2.13%、3.21%，均收阴 K 线带小下影线。深成指跌破 20 日均线与年线并收于之下，呈重要支撑位破位。创业板 20 日均线破位，但暂时处于年线支撑位上。两指数日线 KDJ 死叉延续，日线 MACD 尚未死叉，日线指标延续矛盾。震荡中 120 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振，分钟线指标走弱。年线附近仍或有多空争夺，但目前技术条件尚无向好之处，观察中仍需谨慎。若震荡中日线 MACD 也死叉成立，20 日均线拐头向下，指数短线技术条件进一步走弱的话，仍或有进一步回落调整动能。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 18%，收红个股占比 26%。涨超 9% 的个股 64 只，跌超 9% 的个股 40 只。上交易日板块个股多呈回落。

上交易日同花顺行业板块中，贵金属板块蝉联榜首，收盘上涨 3.19%。其次，煤炭开采加工、保险、银行、证券、种植业与林业等板块逆市收红，而生物制品、医疗服务、化学制药、元件、风电设备等板块回落居前。煤炭开采加工、工业金属、化学原料等板块大单资金净流入居前，而半导体、通信设备、元件、光学光电子等板块，大单资金净流出居前。

芯片概念板块，昨日收盘下跌 1.84%，收阴 K 线带小下影线。量能缩小，大单资金大幅净流出超 460 亿元，金额可观。日线 KDJ 死叉延续，日线 MACD 虽尚未死叉但红柱延续缩小。120 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振尚未修复。目前指数短线技术条件尚未向好，震荡中仍需适当谨慎。目前指数处于 20 日均线金叉 30 日均线的金叉结点支撑位上，但上方 5 日均线死叉 10 日，10 日均线拐头向下，又构成较强短线压力。短线指数或呈震荡态势。若震荡中，指数上破 10 日均线，仍需面对 60 日均线的强压力，而 60 日均线方向向下压力较重。若指数向下有效跌破 20 日均线，指数或进一步向下寻找支撑。目前指数技术条件尚未明显向好，观察中仍需适当谨慎，等待技术条件明显修复。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
焦炭Ⅱ	5.39	玻璃玻纤	-5.30
保险Ⅱ	2.58	通信设备	-5.21
煤炭开采	2.17	生物制品	-4.75
种植业	2.06	医疗服务	-4.31
农商行Ⅱ	2.03	元件	-4.18

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2026/8/24	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	26291	-42.41
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	3400	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
国内利率	1 年期 LPR	%	3	/
	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.4229	-1.56
	DR007	%,BP	1.4339	0.25
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6794	-0.45
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.7000	-2.20
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.2400	0.00
	上证指数	点,%	3882.01	-0.59
股市	创业板指数	点,%	3431.89	-3.21
	恒生指数	点,%	25517.33	-1.89
	道琼斯工业指数	点,%	53417.16	0.26
	标普 500 指数	点,%	7652.86	-0.28
	纳斯达克指数	点,%	25980.19	-0.76
	法国 CAC 指数	点,%	8453.01	-0.37
	德国 DAX 指数	点,%	26106.60	-0.11
	英国富时 100 指数	点,%	10854.32	0.35
外汇	美元指数	/,%	98.9886	0.14
	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.7218	7.00
	欧元/美元	/,%	1.1664	-0.11
	美元/日元	/,%	159.10	0.07
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3066.00	0.92
	铁矿石	元/吨,%	716.00	1.27
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4710.00	1.04
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	85.01	-2.35
	LME 铜	美元/吨,%	14245.00	0.42

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

五、联系方式：

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221956989
传真：(8621) 50585608
邮编：200125