

2026年8月20日

证券研究报告·中山每日点评

医药生物领涨

—— 8月20日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zszy.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zszy.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zszy.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.24	北证 50	-0.06
深证成指	0.59	万得全 A	0.61
沪深 300	0.09	中证 500	0.86
科创 50	-0.87	红利指数	0.53

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
医药生物(申万)	3.73	国防军工(申万)	-0.85
美容护理(申万)	2.96	电力设备(申万)	-0.62
商贸零售(申万)	1.83	综合(申万)	-0.36
通信(申万)	1.75	食品饮料(申万)	-0.28
社会服务(申万)	1.66	煤炭(申万)	-0.22
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
疫苗指数	11.14	半导体硅片指数	-3.23
基因检测指数	7.09	六氟化钨指数	-2.74
ADC 指数	6.96	氦气指数	-2.10
生物科技等权指数	6.95	培育钻石指数	-2.05
CRO 指数	6.45	晶圆产业指数	-1.84

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，CounterpointResearch 发布研究称，长江存储在 2026 年第 2 季度以微幅优势超过铠侠，首度成为全球第三大 NAND 闪存（按容量计）出货方。长江存储的市占达到 14%，其出货容量同比增长 22%、环比增长 5%。排在其前的分别是 22% 的 SK 海力士（本家占 13%、Solidigm 占 9%）和三星电子（25%），美光（13%）和闪迪（11%）则位于较后位置。不过由于产品结构的差异，长江存储的更多产能被用于 ASP（平均售价）较低的 cSSD（客户端固态硬盘）而不是更昂贵的 eSSD（企业级固态硬盘），长江存储在按金额计算的市占榜单中会落到铠侠和美光之后。国产存储器厂商市场份额持续扩大，为上游国产设备材料带来持续需求。

据 IT 之家消息，根据 TrendForce 集邦咨询最新手机产业研究，由于以存储器为首的零部件价格上涨，苹果即将发布的 iPhone18 系列整机成本或上升。

IT 之家注意到，TrendForce 集邦咨询预估第三季 iPhone18Pro256GB 的成本将较 2025 年同期新机高出约 38%；2027 年因预估存储器价格维持上行，iPhone18Pro256GB 的成本涨幅可能进一步扩大。TrendForce 集邦咨询表示，参照近期 MacBook 新品的定价策略，苹果可能会以调整毛利率的方式压低 iPhone18Pro 系列的调价幅度，借此稳定出货量。此外，苹果也可能重新思考旧机型的定价机制，不排除待新机发布后同步上调旧机售价，以缓冲存储器涨势带来的影响。

上游成本大幅提高，iPhone18 上调价格的可能性持续加大，有利于国产安卓厂商。

据 IT 之家消息，市场调查机构 Gartner 发布博文，预测 2026 年全球 AI 优化基础设施即服务（AI-optimized IaaS）支出将达到 420 亿美元，同比增长 96%。

根据博文定义，AI 优化基础设施即服务是针对 AI 训练、推理和模型部署优化的云基础设施服务，通常强调计算资源、数据处理和模型运行效率。用户无需自建完整服务器集群，就能按需调用云端资源。该机构预估 2026 年伴随着智能体 AI 场景加速落地，全球 AI 推理支出 233 亿美元将超过训练支出 190 亿美元。推理任务预计占 2026 年 AI 优化型 IaaS 支出的 55%，2027 年升至 59%，并改变云基础设施投资重点。

推理需求持续增长有望让 AI 投资的持续性和稳定性提高。

3. 市场展望

8 月 20 日，主要指数收涨（科创 50、北证 50 除外）。医药生物、美容护理板块相对强势。国防军工、电力设备板块相对弱势。

当地时间 8 月 19 日，美股上市公司默沙东与莫德纳联合宣布 mRNA 个性化癌症疫苗 III 期临床取得阳性结果，引发全球创新药与 CXO 产业链价值重估。同日，美国财政部宣布将提高长端国债回购规模，带动美债收益率下行、实际利率走低，现货黄金上涨。

预计下一交易日市场或温和修复。市场在情绪带动下有望延续反弹，但需警惕短期涨幅过大的板块获利回吐。

风险提示：美债利率超预期上行，大宗商品价格超预期上涨，地缘冲突升级，AI 产业发展进度不及预期。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；

方鹏飞：中山证券研究所分析师；

葛 森：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

— 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

— 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。