

2026年8月27日

证券研究报告·中山每日点评

科创领涨

—— 8月27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	1.13	北证 50	0.65
深证成指	1.50	万得全 A	1.61
沪深 300	0.86	中证 500	2.26
科创 50	3.77	红利指数	0.46

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 (%)
电子(申万)	4.31	银行(申万)	-1.04
通信(申万)	3.39	电力设备(申万)	-0.71
建筑材料(申万)	2.86	家用电器(申万)	-0.60
综合(申万)	2.50	食品饮料(申万)	-0.48
基础化工(申万)	2.39	美容护理(申万)	-0.29
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 (%)
HBM 指数	6.88	央企银行指数	-1.08
氮化铝指数	6.41	血液制品指数	-0.95
覆铜板指数	5.94	光伏逆变器指数	-0.94
半导体硅片指数	5.93	SST(固态变压器)指数	-0.87
光模块(CPO)指数	5.52	银行精选指数	-0.85

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，受存储芯片供应短缺及成本上涨影响，CounterpointResearch（以下称该机构）预测消费电子市场下行压力预计将持续至 2027 年，2028 年方能迎来复苏。该机构预测 2026 年全球智能手机出货量将同比下降 14.3%，2026 年第二季度主流手机使用的 LPDDR4 和 LPDDR5 价格较 2025 年第四季度增长约两倍，供应紧张局面可能持续至 2027 年下半年。成本压力正迫使厂商提高售价、削减低利润配置，并收缩产品线。

该机构预测苹果 2026 年出货量将下降约 2.1%。苹果 iPhone17 系列需求强劲，但 iPhone18 系列可能更高的起售价及两代产品 Pro 版与基础版错峰发布的节奏，或将影响季度出货表现。苹果计划于 2026 年第三季度推出其首款折叠屏手机，分析师预计该机型出货量为数百万部级别，尚不足以显著改变苹果整体出货趋势。中国主要智能手机厂商因产品集中于中端价位、用户对价格敏感且在新兴市场占比较高，预计将承受更大压力。该机构预测部分中国厂商 2026 年出货量降幅在 15%至 34%之间。厂商预计将通过降低内存配置、采用旧款 SoC、对不盈利产品提价或停产等方式应对，整体上优先考虑财务纪律和核心市场，而非死守市场份额。

存储器价格若维持高位，消费电子产业链或持续承压。

据 IT 之家消息，OpenAI 告诉投资者，公司第二季度营收较第一季度增长 18%，但亏损进一步扩大。

第二季度，OpenAI 营收从第一季度的 57 亿美元增至 67 亿美元。不过，公司的营业利润率进一步下降，距离实现盈利越来越远，而市场一直期待 OpenAI 能够在不久后启动首次公开募股（IPO）。

同期，Anthropic 的营收增长了一倍多，达到 116 亿美元。这也是 Anthropic 的营收首次超过成立时间更早的 OpenAI。与此同时，Anthropic 还实现了小幅营业利润。

AI 竞争的重心转向 2B 端，目前在 2B 端布局更好的 anthropic 预计 10 月上市，届时市场将会从上市披露中了解 AI 行业的最新进展。

3. 市场展望

8 月 27 日，主要指数上涨。电子、通信等板块相对强势。银行、电力设备等板块相对弱势。

预计下个交易日，市场或温和震荡。今日万得全 A 成交量回到 2 万亿上方，较前两日小幅放量。需警惕中报季末期业绩不及预期个股的集中暴露风险。国际方面，需关注杰克逊霍尔全球央行年会上美联储主席讲话（预计北京时间 8 月 28 日晚间）或影响全球流动性预期。

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 淼：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。