



万联晨会

2026 年 08 月 28 日 星期五

概览

核心观点

【市场回顾】
周四 A 股三大指数集体收涨，截止收盘，沪指收涨 1.13%，深成指收涨 1.5%，创业板指收涨 1.71%。沪深两市成交额 21256.25 亿元。申万行业方面，电子、通信、建筑材料领涨，银行、电力设备、家用电器领跌；概念板块方面，国家大基金持股、存储芯片、共封装光学 (CPO) 涨幅居前，证金持股、足球概念、白酒概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.34%，恒生科技指数收跌 0.13%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.2%，标普 500 收涨 0.72%，纳指收涨 1.57%。
(资讯来源：同花顺 iFinD、万联证券研究所整理)

【重要新闻】
【国家统计局发布数据显示，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45,820.6 亿元，同比增长 17.6%】随着“人工智能+”加快拓展、算力需求持续扩张，相关产品需求增加拉动价格上涨，带动与人工智能生产和应用相关的电子行业利润高速增长。1-7 月份，电子行业利润同比增长 1.1 倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长 9.3 个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的主要支撑。其中，以算力芯片、存储芯片为代表的集成电路行业利润同比增长 18.5 倍，对全部电子行业利润增长贡献率超过八成。
(资讯来源：wind、万联证券研究所整理)

研报精选

8 月通信设备、专用设备、贵金属板块资金净流入规模较大
化纤业利润增速扩大，纺织服装业降幅明显收窄
2026H1 归母净利润增幅亮眼，高毛利产品占比提升

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,956.57	1.13%
深证成指	14,048.88	1.50%
沪深 300	4,630.28	0.86%
科创 50	1,693.48	3.77%
创业板指	3,473.35	1.71%
上证 50	2,930.31	0.87%
上证 180	9,854.41	1.10%
上证基金	7,251.56	0.88%
国债指数	230.14	-0.04%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	53,569.44	0.20%
S&P500	7,730.99	0.72%
纳斯达克	26,541.35	1.57%
日经 225	66,131.98	-0.20%
恒生指数	25,565.74	-0.34%
美元指数	99.16	-0.01%

主持人： 李晨熹
Email: licw@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周四 A 股三大指数集体收涨，截止收盘，沪指收涨 1.13%，深成指收涨 1.5%，创业板指收涨 1.71%。沪深两市成交额 21256.25 亿元。申万行业方面，电子、通信、建筑材料领涨，银行、电力设备、家用电器领跌；概念板块方面，国家大基金持股、存储芯片、共封装光学 (CPO) 涨幅居前，证金持股、足球概念、白酒概念跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.34%，恒生科技指数收跌 0.13%；海外方面，美国三大指数集体收涨，道指收涨 0.2%，标普 500 收涨 0.72%，纳指收涨 1.57%。

(资讯来源：同花顺 iFind、万联证券研究所整理)

【重要新闻】

【国家统计局发布数据显示，1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 45,820.6 亿元，同比增长 17.6%】随着“人工智能+”加快拓展、算力需求持续扩张，相关产品需求增加拉动价格上涨，带动与人工智能生产和应用相关的电子行业利润高速增长。1-7 月份，电子行业利润同比增长 1.1 倍，拉动全部规模以上工业企业利润增长 9.3 个百分点，是规模以上工业企业利润较快增长的主要支撑。其中，以算力芯片、存储芯片为代表的集成电路行业利润同比增长 18.5 倍，对全部电子行业利润增长贡献率超过八成。

(资讯来源：wind、万联证券研究所整理)

分析师 李晨熾 执业证书编号 S0270525110001

研报精选

8 月通信设备、专用设备、贵金属板块资金净流入规模较大

投资要点：

A 股主要宽基指数表现：截至 8 月 25 日，上证综指收报 3,889.44 点，较 7 月末上涨 1.49%。分结构看，8 月 A 股主要宽基指数中，中证 500 指数涨幅最大，创业板指数次之。

市场流动性：截至 8 月 25 日，8 月限售解禁规模下降，重要股东净减持规模有所增加，市场新成立偏股型基金份额下降，全市场日均成交额较 7 月有所回落。整体看市场流动性有所走弱。分行业看，电子、通信、机械设备成交额居前。随着证监会持续推动增量资金入市工作，预计中长期 A 股市场流动性有望好转。

投资者情绪：8 月中上旬，科技板块表现回暖，提振市场投资者情绪。下旬以来 A 股进入震荡态势，市场风险偏好有所回落。分板块看，8 月通信设备、专用设备、贵金属等板块主力净流入居前，交投热度较高。预计随着资本市场改革效应持续显现，市场风险偏好有望转暖。

大势研判及行业配置建议：海外方面，7 月美国零售销售额同比增速及成屋销售季调折年数较 6 月小幅回落，需求侧增长边际放缓。通胀水平回落，劳动力市场表现平稳。总体而言，美国经济基本面较为平稳。货币政策方面，7 月 FOMC 会议纪要显示美联储内部出现分歧。CMEFedWatch 显示，截至 8 月 23 日，美联储 9 月保持政策利率不变的概率为 61.10%，市场对美联储后续加息的预期分歧加大。需持续关注后续美联储政策动向。

国内方面，从经济数据看，1-7 月消费市场持续扩容，投资结构进一步优化。就业形势总体平稳，通胀保持温和。资本市场方面，8 月 A 股市场流动性环比走弱，风险偏好受多因素影响，持续性提升仍需更多支持。随着相关部门将持续深化资本市场投融资综合改革，扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给，预计市场韧性有望进一步增强。建议关注：

(1) 科技领域需求增长较快、技术壁垒较高、商业化落地路径清晰的细分赛道。(2) 以高股息、低波动为特征的红利价值股及供需紧平衡、盈利修复的上游资源品板块。

风险因素：海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

化纤业利润增速扩大，纺织服装业降幅明显收窄

——轻工制造行业快评报告

投资要点：

1-7 月规模以上工业企业利润保持较快增长。从利润端来看，2026 年 1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 45,820.6 亿元，同比+17.6%，较 2026 年 1-6 月回落 1.1 个 pct；7 月单月规模以上工业企业利润同比+11.2%。从收入端来看，2026 年 1-7 月，全国规模以上工业企业实现营业收入 809,230.7 亿元，同比+6.5%，增速与 2026 年 1-6 月持平。

各细分行业利润表现延续分化，化纤业利润增速扩大，纺织服装业降幅明显收窄。2026 年 1-7 月份，受市场需求及成本等因素影响，消费品制造业利润表现延续分化。从细分行业看，在 13 个消费品制造大类行业中，食品制造业、纺织业、造纸和纸制品业、化学纤维制造业 4 个行业利润同比正增长，增速分别为 3.3%/7.9%/27.6%/107.7%，其余 9 个行业利润同比下滑。相比 2026 年 1-6 月份，化学纤维制造业利润增速由同比+102.0%提升至+107.7%，扩大 5.7 个 pct；纺织服装业利润降幅由同比-28.0%收窄至-17.2%，收窄 10.8 个 pct；酒饮料茶制造业、皮革毛皮羽毛及制品和制鞋业利润降幅分别收窄 1.6 个 pct 和 1.0 个 pct。另一方面，纺织业利润增速由同比+16.6%回落至+7.9%，回落 8.7 个 pct；家具制造业利润降幅由同比-52.7%扩大至-58.2%，扩大 5.5 个 pct；文教工美体育娱乐用品制造业及木材加工业利润降幅分别扩大 3.7 个 pct 和 3.2 个 pct。造纸和纸制品业利润同比+27.6%，较 1-6 月基本持平。

投资建议：总体来看，2026 年 1-7 月全国规模以上工业企业利润总额同比+17.6%，仍保持较快增长，但增速较 1-6 月回落 1.1 个 pct；7 月单月同比+11.2%。消费品制造业利润继续分化，化纤业利润增速扩大、纺织服装业降幅明显收窄，纺织业增速回落，家具及文娱用品板块利润端仍承压。建议关注：1) 商贸零售：消费分级时代，潮玩、古法金、国货美妆等情绪消费赛道景气度高企。建议关注：①具备全产业链布局能力、IP 资源丰富、渠道布局广泛的潮玩龙头；②注重产品设计、运营能力强、品牌势能强、高分红属性的黄金珠宝龙头企业；③强研发、产品力和营销能力优秀的国货化妆品龙头。2) 运动服饰：政策支持+健康意识提升+赛事经济等多因素推动运动服饰需求增加，建议关注产品力与研发能力强、渠道布局多元化的功能性服饰企业。

风险因素：宏观经济恢复不及预期风险、贸易摩擦风险、政策力度不及预期风险等。

分析师 李滢 执业证书编号 S0270522030002

2026H1 归母净利润增幅亮眼，高毛利产品占比提升

——潮宏基（002345）点评报告

投资要点：

2026H1 归母净利润增幅亮眼。2026H1，公司实现营业收入 43.74 亿元，同比+6.65%；实现归母净利润 4.22 亿元，同比+27.42%；扣非归母净利润 4.21 亿元，同比+27.63%；经营活动产生的现金流量净额 13.09 亿元，同比大幅增长 223.36%，主因公司销售增长、存货结构优化及盈利能力提升所致。公司拟实施 2026 年半年度利润分配，向全体股东每 10 股派发现金红利 2 元（含税），积极回报股东。

产品不断升级焕新，高毛利产品占比提升。公司持续丰富非遗花丝、时尚串珠、IP联名及古法金镶嵌与精品黄金四大核心产品矩阵，焕新升级“花丝风雨桥”、“花丝如意”经典系列，推出“花丝千金”、“花丝繁星”、“花丝金缕”及“臻金梵华金刚杵”等新品。2026H1，时尚珠宝/传统黄金产品收入分别为 23.26/17.26 亿元，同比分别+16.84%/-5.71%，高毛利时尚珠宝占比提升至 53.16%。

加盟店逆势净增 21 家，海外业务稳步推进。公司加盟业务持续发力，截至 2026 年 6 月底，潮宏基珠宝门店总数达 1682 家（净增 12 家），其中加盟店 1510 家（净增 24 家）、自营店 172 家（净减 12 家）。2026 年，潮宏基“非遗工艺馆”成功进驻上海国金 IFC、长沙 IFS、昆明恒隆、郑州正弘城等优质商圈，品牌势能与终端影响力持续提升。海外业务方面，公司持续深耕东南亚市场，上半年在马来西亚、柬埔寨新增 3 家门店，海外门店总数达 14 家，国际化布局稳步推进。

净利率同比提升，期间费用管控良好。2026H1，公司毛利率同比+3.58pcts 至 27.39%，净利率同比+1.57pcts 至 9.68%；费用率方面，销售费用率同比+0.38pcts 至 9.65%，管理/研发/财务费用率分别为 1.49%/0.91%/0.48%，同比分别-0.07/-0.17/+0.07pcts。

盈利预测与投资建议：公司旗下珠宝品牌“潮宏基”引领国内珠宝设计潮流，近年来推出多款差异化产品系列，加盟业务持续发力，叠加国际化布局，未来成长空间值得期待。考虑到近期金价有所回升，下半年黄金珠宝终端销售有望回暖，我们维持此前的盈利预测不变，预计公司 2026-2028 年的归母净利润分别为 6.90/8.23/9.64 亿元，对应 2026 年 8 月 26 日收盘价的 PE 分别为 12/10/9 倍，维持“买入”评级。

风险因素：宏观经济恢复不及预期风险、行业竞争加剧风险、品牌品类拓展不达预期风险、原材料价格变动风险、渠道拓展不达预期风险。

分析师 李滢 执业证书编号 S0270522030002

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场