

策略周报（2026.08.31-2026.09.04）：聚焦中报盈利高增行业

投资要点

➤ 市场回顾

本周主要指数普遍回调。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨幅分别为-0.56%、-3.13%、-4.03%、-1.33%、0.02%、-3.07%、-2.56%、-5.10%、-4.50%。

本周申万一级行业表现分化，科技成长板块继续承压。申万一级行业中，本周涨幅前五的行业为传媒、银行、农林牧渔、国防军工、商贸零售，涨幅分别为 6.03%、4.03%、3.34%、2.41%、1.82%；本周跌幅前五的行业为电子、有色金属、建筑材料、通信、电力设备，跌幅分别为-5.36%、-5.01%、-4.26%、-4.06%、-3.95%。

随着中报披露完毕，8 月制造业 PMI 产需两端同步改善，建议围绕业绩确定性与景气延续性布局，同时关注美国 8 月非农就业数据对海外流动性预期的扰动。

➤ 资讯要闻

1.A 股 2026 年半年报披露完毕，5,551 家上市公司上半年合计实现营业总收入 37.74 万亿元，同比增长 7.61%；归母净利润 3.58 万亿元，同比增长 19.40%；业绩结构分化明显，电子、有色金属、非银金融等行业盈利高增，地产链行业持续承压。

2.8 月制造业 PMI 为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点，生产指数和新订单指数均重返扩张区间，装备制造业、高技术制造业 PMI 持续位于扩张区间，景气水平明显回升。

3.美国 8 月非农就业数据于 9 月 4 日 20:30 公布，7 月数据减少 2.3 万；此前美联储褐皮书显示美国经济活动温和扩张，市场密切关注非农数据表现，以判断美联储 9 月政策走向。

机构调研及重要股东增持情况

本周（2026/8/31-2026/9/4），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械、硬件设备、医药生物的关注度较高，其中硬件设备、半导体、生物医药近 5 天调研机构家数较多。本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为中微公司、迈瑞医疗、华明装备。此外，经筛选后本周暂无新增重要股东拟增持公司。

➤ 热点行业方向

1) 半导体设备：2026 年市场规模 4131 亿元，国产化率升至 35%，重点关注：中微公司、北方华创；2) 晶圆制造：中芯 N+2（7nm）良率 80%产能翻倍在即，成熟制程定价权加速向国内转移，重点关注：中芯国际、华虹宏力；3) 人形机器人：产业正从概念验证迈入规模化商用元年，宇树科技上市为行业打开成长空间，重点关注：恒立液压、三花智控；4) 电力设备：AI 驱动用电年均增长 9.6%-22.9%，英伟达定标 800V HVDC 架构，重点关注：思源电气、国电南瑞；5) 创新药：医保续约+商保双目录打通支付堵点，中国研新药管线约占全球 30%位列第二，重点关注：药明康德、恒瑞医药；6) 有色金属：铜缺口 63 万吨 TC 创极值、铝触产能红线，供给刚性+AI/新能源多极拉动，重点关注：紫金矿业、中国铝业；7) 非银金融：景气度高估值低，中报有望催化迎估值修复行情，重点关注：中国平安、中信证券。

➤ 风险提示

市场短期波动风险、行业政策风险、政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

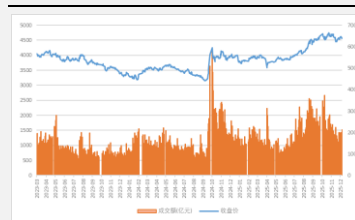
lixiangmei@yd.com.cn

研究助理：王娜

执业登记编号：A0190125030006

wangna@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、本周市场回顾	3
1.主要指数表现.....	3
2.申万一级行业涨跌幅.....	3
二、机构调研及重要股东增持情况	4
1.本周机构调研热门行业及公司	4
2.近一年部分上市公司重要股东增持情况	5
三、本周资讯要闻	6
四、热点行业方向	7
五、风险提示	11

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况	4
图 2：近 5 天行业调研热度	4
图 2：制造业 PMI 指数（经季节调整）	7
图 4：半导体设备指数 3 年 PE Bands	7
图 5：人形机器人指数 3 年 PE Bands	8
图 6：电力设备指数 3 年 PE Bands	9
图 7：创新药指数 3 年 PE Bands	9
图 8：有色金属 3 年 PE Bands	10
图 9：非银金融指数 3 年 PE Bands	10
表 1：主要指数涨跌幅	3
表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名	5
表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司	6

一、本周市场回顾

1. 主要指数表现

本周主要指数震荡回调。上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数本周涨幅分别为-0.56%、-3.13%、-4.03%、-1.33%、0.02%、-3.07%、-2.56%、-5.10%、-4.50%。

表 1：主要指数涨跌幅

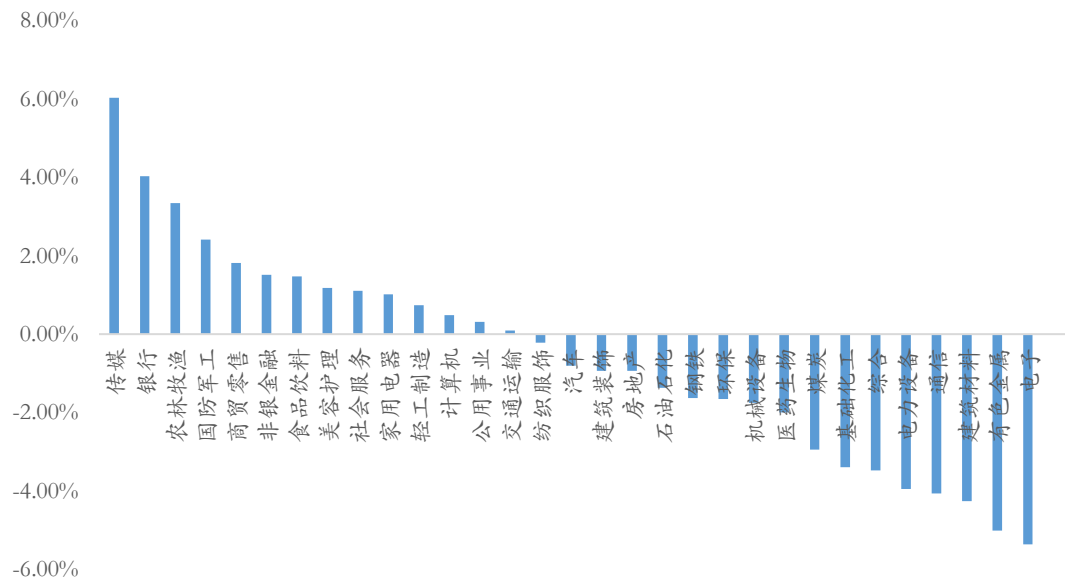
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	近五年市盈率分位数
000001.SH	上证指数	-0.56%	-1.41%	-0.98%	15.95	80.28%
399001.SZ	深证成指	-3.13%	-3.55%	-0.06%	30.32	83.15%
399006.SZ	创业板指	-4.03%	-4.42%	2.60%	38.09	47.44%
000300.SH	沪深 300	-1.33%	-1.67%	-1.77%	13.63	73.14%
000016.SH	上证 50	0.02%	-0.44%	-3.54%	10.90	61.65%
000905.SH	中证 500	-3.07%	-3.77%	2.51%	33.15	83.62%
000852.SH	中证 1000	-2.56%	-3.38%	-1.15%	43.54	81.44%
000688.SH	科创 50	-5.10%	-6.35%	17.35%	140.13	77.72%
000698.SH	科创 100	-4.50%	-6.55%	22.82%	89.62	7.37%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

本周申万一级行业表现分化，科技成长板块继续承压。申万一级行业中，本周涨幅前五的行业为传媒、银行、农林牧渔、国防军工、商贸零售，涨幅分别为 6.03%、4.03%、3.34%、2.41%、1.82%；本周跌幅前五的行业为电子、有色金属、建筑材料、通信、电力设备，跌幅分别为-5.36%、-5.01%、-4.26%、-4.06%、-3.95%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况



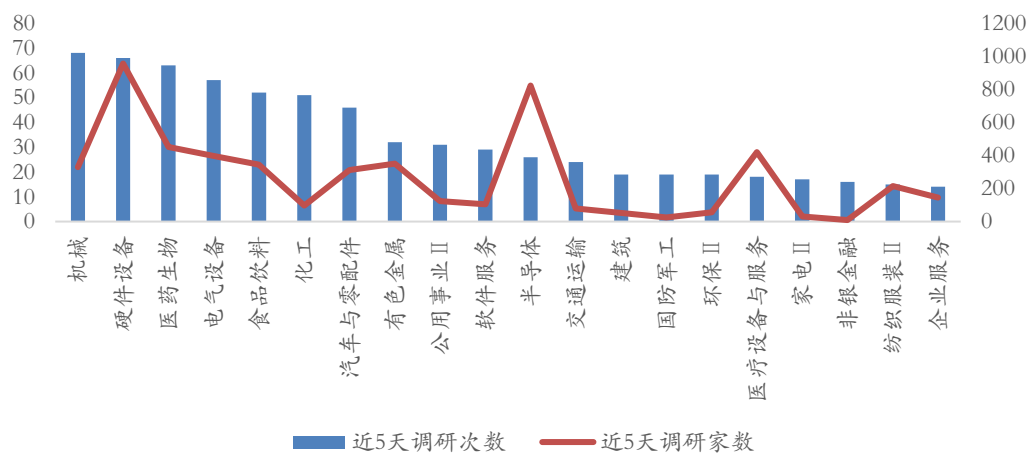
资料来源：Wind，源达信息证券研究所

二、机构调研及重要股东增持情况

1.本周机构调研热门行业及公司

本周（2026/8/31-2026/9/4），申万二级行业中，按机构被调研总次数从高到低排序，机械、硬件设备、医药生物的关注度较高，其中硬件设备、半导体、生物医药近 5 天调研机构家数较多。

图 2：近 5 天行业调研热度



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

本周机构调研情况，按照近 5 天机构调研家数排名，调研家数较多且机构评级家数大于 10 家的公司为中微公司、迈瑞医疗、华明装备。

表 2：近 5 天机构评级家数大于 10 且机构调研家数 TOP 公司排名

代码	简称	行业	评级机构家数	机构调研家数 (近一个月)	机构调研家数 (近 5 天)
688012.SH	中微公司	半导体	32	389	389
300760.SZ	迈瑞医疗	医疗设备与服务	31	252	252
002270.SZ	华明装备	电气设备	12	165	165
300661.SZ	圣邦股份	半导体	12	141	141
688498.SH	源杰科技	半导体	15	133	133
300740.SZ	水羊股份	家庭用品	17	83	83
002600.SZ	领益智造	硬件设备	14	80	80
002531.SZ	天顺风能	电气设备	10	79	79
002507.SZ	涪陵榨菜	食品饮料	18	75	75
003010.SZ	若羽臣	可选消费零售	24	67	67

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.近一年部分上市公司重要股东增持情况

2025 年 9 月 4 日至 2026 年 9 月 4 日，发布股东拟增持公告的上市公司中，我们按照如下逻辑进行筛选：

- (1) 去除 ST 个股，剔除被动增持事件，如资金来源不是自有资金，而是来自股权质押的、增持目的不是基于看好公司未来发展，而是“维持控制权稳定”的，均去除；
- (2) 保留股东增持金额占市值（或增持数量占股份）比例>1%（均取公告上下限的均值计算）；
- (3) 基本面指标筛选：万得一致预期的 2025-2027 年归母净利润增速为正，评级机构家数>3 家。

经上述筛选后，本周暂无新增。

表 3：近一年发布股东拟增持公告的部分上市公司

证券代码	证券简称	首次公告日期	拟增持金额占市值比	一致预期的归母净利润增速			评级机构家数	首次公告日至今涨跌幅(%)
				2026E	2027E	2028E		
000932.SZ	华菱钢铁	2025/9/11	1.50%	14.09%	6.74%	8.04%	11	-37.1558
600143.SH	金发科技	2025/9/20	1.00%	32.29%	24.90%	23.61%	15	-33.8054
688267.SH	中触媒	2025/11/25	1.26%	19.66%	17.86%	13.06%	4	-8.4006
002643.SZ	万润股份	2025/11/26	4.36%	20.48%	15.69%	14.71%	17	3.3825
600176.SH	中国巨石	2025/11/29	1.70%	19.94%	14.44%	11.07%	28	187.3049
000703.SZ	恒逸石化	2025/12/2	6.76%	52.10%	32.43%	50.44%	6	158.3641
002438.SZ	江苏神通	2025/12/3	1.77%	17.54%	13.70%	17.94%	4	-0.3828
600873.SH	梅花生物	2026/1/15	1.11%	4.34%	9.38%	14.13%	18	-19.4018
601168.SH	西部矿业	2026/4/8	2%	36.39%	16.43%	9.75%	9	51.6535
000301.SZ	东方盛虹	2026/4/17	1.93%	945.51%	47.09%	27.65%	4	18.1109
301078.SZ	孩子王	2026/5/18	1.57%	46.49%	24.39%	21.91%	14	-15.1803
601966.SH	玲珑轮胎	2026/5/21	1.14%	-0.89%	39.62%	19.54%	8	-9.1384
600686.SH	金龙汽车	2026/5/22	1.14%	77.60%	35.14%	20.06%	4	-18.4586
688105.SH	诺唯赞	2026/6/9	2.50%	785.08%	46.66%	35.50%	4	68.2648
920195.BJ	三祥科技	2026/6/12	1.02%	9.41%	13.17%	19.90%	3	-5.7764
600761.SH	安徽合力	2026/6/26	1.03%	11.26%	12.89%	13.86%	14	0.0000
600905.SH	三峡能源	2026/7/20	2.07%	4.11%	12.72%	10.13%	4	-1.1038
601600.SH	中国铝业	2026/7/20	1.04%	75.61%	13.55%	4.56%	11	16.1946
600801.SH	华新建材	46254	1.07%	28.55%	17.52%	14.10%	19	4.1775

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、本周资讯要闻

● A 股 2026 年半年报披露收官

8 月 31 日，A 股 2026 年半年报披露完毕，5,551 家上市公司上半年合计实现营业总收入 37.74 万亿元，同比增长 7.61%；归母净利润 3.58 万亿元，同比增长 19.40%，增速创 2022 年以来新高，其中二季度单季净利润为近五年最高单季增速。业绩结构分化明显，电子归母净利润同比增 195.11%居首，有色金属归母净利润同比增长 106.73%，非银金融归母净利润同比增长 68.32%；而建筑装饰、钢铁、建材等地产链行业持续承压。

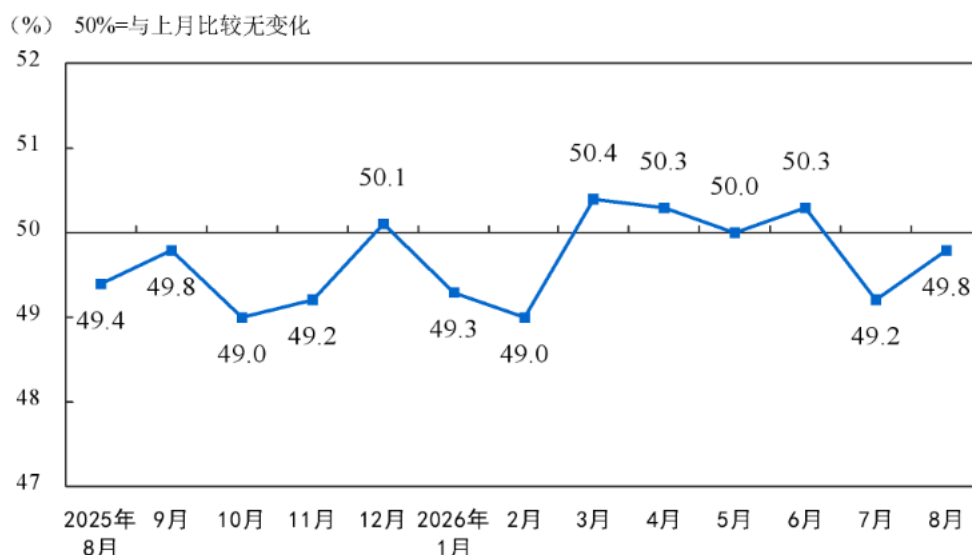
● 8 月制造业 PMI 回升至 49.8%

8 月 31 日，国家统计局数据显示，8 月制造业 PMI 为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点，景气水平回升。

产需两端同步改善：生产指数和新订单指数分别为 50.4%和 50.6%，比上月上升 0.5 个和 2.1 个百分点，均重返扩张区间。结构分化明显，新动能持续向好：装备制造业 PMI 为

51.4%、高技术制造业 PMI 为 52.9%，持续位于扩张区间；大型企业 PMI 升至 50.6%，比上月上升 1.1 个百分点，重回临界点以上。价格指数双双回升，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 56.6%和 50.4%，出厂价格指数重返扩张区间。非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平；综合 PMI 产出指数为 49.5%，比上月上升 0.2 个百分点。

图 3：制造业 PMI 指数（经季节调整）



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

● 美国 8 月非农就业数据即将公布，市场关注美联储政策路径

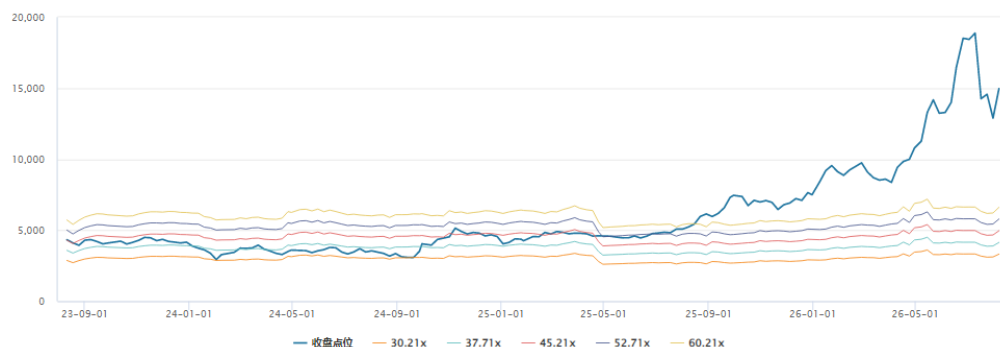
9 月 4 日 20:30，美国劳工部将公布 8 月季调后非农就业人口变动数据，此前公布的 7 月非农数据意外减少 2.3 万，一度引发市场对美国经济放缓的担忧。9 月 3 日美联储发布的最新褐皮书显示，自 7 月初以来美国经济活动实现温和扩张，就业市场整体持平，物价绝大多数辖区呈现温和上涨态势。市场密切关注非农数据表现，以判断美联储 9 月政策走向。

四、热点行业方向

1. 半导体设备

中商产业研究院预测 2026 年中国半导体设备市场达 4131 亿元，国产设备在新产线采购占比已从 2024 年约 25%升至 35%，全市场整体国产化率约 20%-26%。去胶环节国产化率约 80%，清洗约 50%-60%，但光刻机、离子注入、高端薄膜沉积（ALD）等关键环节仍低于 20%，替代空间巨大。外部管制加码下，自主可控紧迫性提升，国内设备厂迎来加速验证窗口。重点关注：中微公司、北方华创。

图 4：半导体设备指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

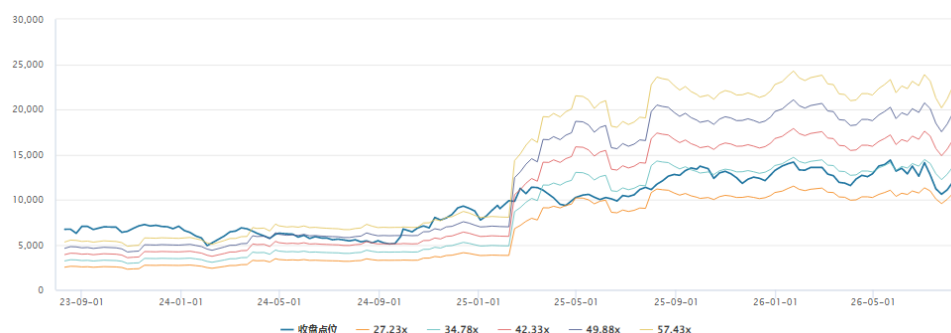
2.晶圆制造

成熟制程方面，全球新增产能 77%落地中国大陆，中芯国际以 5.1%全球市占率跻身纯代工第三，28nm 月产能突破 10 万片，8 英寸利用率超 100%，台积电主动收缩成熟产能后定价权加速向国内转移。先进制程方面，中芯国际 14nm FinFET 稳定量产，N+2（等效 7nm）已规模量产、良率突破 80%，中芯南方月产能 3.5 万片、2026 年目标翻倍至 7 万片，N+3（接近 5nm）试产中，DUV 多重曝光路线绕开 EUV 封锁但良率（20%-40%）与成本仍为硬约束。重点关注：中芯国际、华虹宏力。

3.人形机器人

IDC 数据显示，2025 年全球人形机器人出货量近 1.8 万台（同比+508%），销售额约 4.4 亿美元；中国为核心市场，2026 年国内市场规模预计达 13 亿美元，同比实现翻倍。海外，特斯拉 Optimus 预计 2026 年 7-8 月量产，2026 年目标 10 万台。国内，宇树科技已经进入商业化应用落地阶段。**重点关注：**恒立液压、三花智控。

图 5：人形机器人指数 3 年 PE Bands

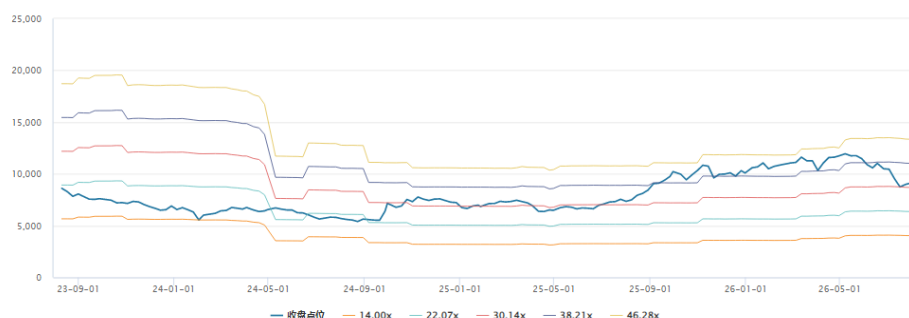


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.电力设备

IEA 测算，全球数据中心、AI 等用电量有望从 2022 年的 460TWh 增至 2026 年的 620–1050TWh，年均复合增长率达 9.6%–22.9%。2026 年 AIDC 行业维持高景气，据 Dgtl Infra 统计，电气系统投资占新建数据中心总投资的 40%–45%。在配电架构上，英伟达明确 800V 高压直流（HVDC）为下一代数据中心标准架构，固态变压器（SST）有望加速落地。**重点关注：**思源电气、国电南瑞。

图 6：电力设备指数 3 年 PE Bands

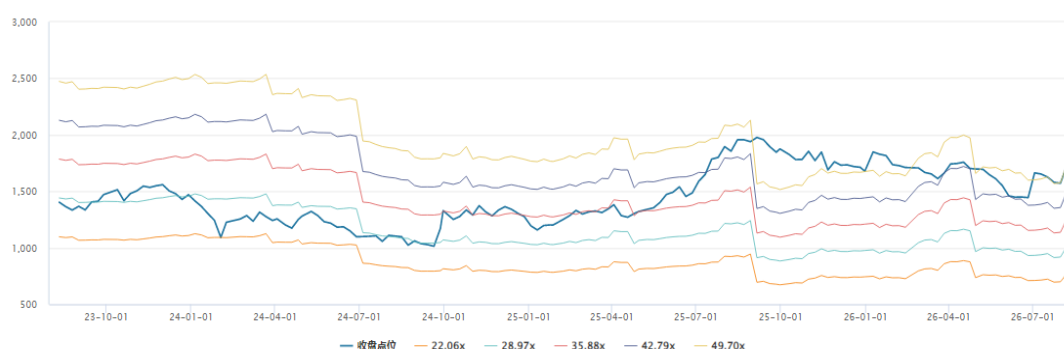


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

5. 创新药

2026 年政府工作报告首次将生物医药列为新兴支柱产业，与集成电路、航空航天、低空经济并列，标志着创新药从培育对象正式跃升为国家经济核心支柱。政策端：医保简易续约规则落地稳定创新药定价预期，国家首版《商业健康保险创新药品目录》与基本医保形成双目录协同，行业支付环境迎来历史性改善。技术端：中国在研新药管线约占全球 30%、位列全球第二，研发效率与成本优势获跨国药企高度认可。出海：2025 年创新药对外授权总金额达 1357 亿美元。**重点关注：**药明康德、恒瑞医药。

图 7：创新药指数 3 年 PE Bands

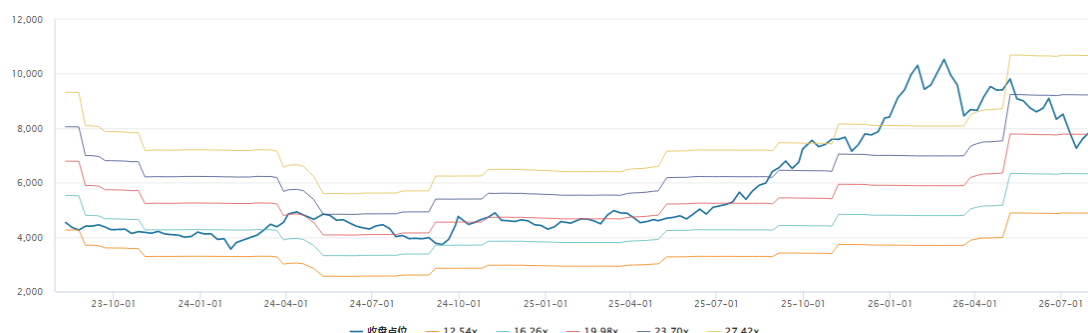


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

6. 有色金属

全球制造业复苏叠加新能源结构性增量，工业金属从“宏观驱动”转向“供需驱动”。铜方面，全球精铜缺口 63 万吨，TC 跌至 -124 美元/干吨创历史极值反映矿端紧缺，AI 数据中心 1GW 耗铜 6.58 万吨、全年贡献约 74 万吨新增需求，新能源车单车用铜 3-4 倍于燃油车，全球显性库存降至 30 万吨以下，铜价突破 10 万元/吨后高位震荡；铝方面，国内产能触及 4543 万吨合规红线，中东减产 300 万吨+欧洲能源成本高企致海外产能收缩，全球缺口近 100 万吨，电解铝社会库存持续去化至 60 万吨以下，铝价站稳 2 万元/吨。核心矛盾：矿端/冶炼端供给约束刚性化，传统宏观定价权被新能源+AI 的结构性需求增量稀释，低库存放大价格弹性。重点关注：紫金矿业、中国铝业。

图 8：有色金属 3 年 PE Bands

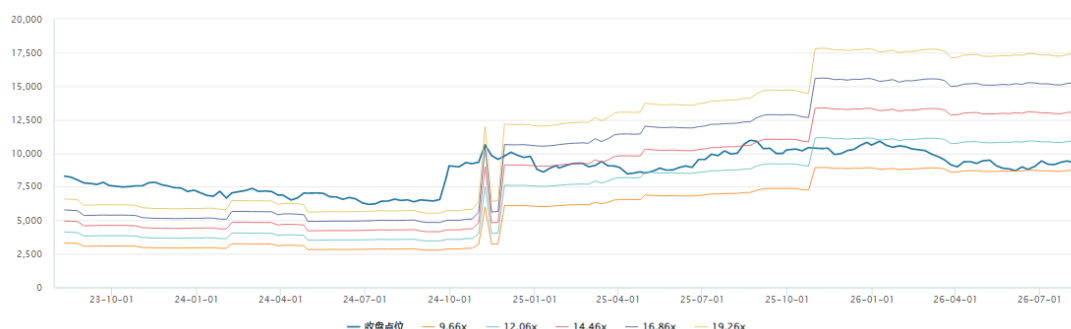


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

7.非银金融

当前非银金融板块呈现一定的基本面与估值背离特征：保险负债端景气度持续上行、资产端盈利修复确定性增强，券商业绩高景气；但板块估值均处于历史极低分位，机构持仓降至历史低位。非银金融板块中报业绩亮眼，有望迎来业绩与估值的双重修复，中长期配置价值凸显。重点关注：中国平安、中信证券。

图 9：非银金融指数 3 年 PE Bands



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、风险提示

市场短期波动风险

行业政策风险

政策变化超预期风险

经济环境变化超预期风险

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。