

Executive Summary

今日主线： AI算力基础设施产业链持续高景气（★5）， 浪潮信息Q2净利润同比大增599%，光模块企业腾景科技Q2营收环比增长50.9%，紫光股份等核心标的同步受益；机械设备制造业复苏态势确立（★5），三一重工、徐工机械Q2业绩全面超预期，先导智能订单指引超预期；房地产政策组合拳超预期（★5），央行等多部门联合出台现房销售等重大调整，政策力度显著加强。

边际变化： 美联储货币政策转向明确鹰派（今日新出现），沃什主席重申抗通胀承诺，AI强增长可能延长高利率周期；农业通胀预期升温（今日新出现），厄尔尼诺气候影响全球农产品供给，通胀主线重新激活；半导体设备国产化延续此前逻辑演进（★4），长川科技测试设备需求旺盛，华大九天EDA软件持续投入；新能源产业链继续分化演进（延续此前逻辑），阳光电源储能板块表现亮眼但地缘风险影响整体营收。

关注点： 政策催化方面，房地产新政执行效果和AI算力基础设施建设进度将是关键变量；市场分歧集中在美联储鹰派立场对科技股估值的压制程度；需跟踪的核心变量包括：AI服务器交付节奏、工程机械海外订单持续性、生猪养殖行业去产能进度，以及厄尔尼诺气候对农产品价格的实际冲击幅度。

宏观 / 策略

美联储货币政策转向鹰派

宏观策略

★★★★★

2026-08-29 09:14 ~ 2026-08-30 05:51

美联储主席沃什重申抗通胀承诺，市场加大对加息押注，鹰派表态为长远鸽派做铺垫。沃什强调2%总体PCE目标，承认金融环境限制不足。各家观点：浙商宏观认为短期鹰派为了长远鸽派，未来政策路线可能快速调整；国海资产配置认为AI强增长延长高利率周期；部分机构关注通胀回落速度。边际变化体现在加息预期升温。后续验证变量包括通胀数据、就业数据、美联储会议纪要、市场利率变化。

- 两年期美债收益率一度上涨至4.33%
- 市场预期美联储最快9月开始加息
- 沃什强调2%总体PCE目标
- 2%PCE通胀目标

浙商宏观[中性] 短期鹰为了长远鸽，联储面临内外部鹰派压力

国海资产配置[看空] 鹰派发言抬高降息门槛，AI强增长延长高利率周期

市场分析[中性] 鹰派表态但无实质紧缩措辞，实际政策空间有限

分析师解读[中性] 沃什试图挽回7月FOMC信誉损失，立场摇摆仍存鸽派解读空间

⚠ 分歧: 主要差异在美联储政策调整的时机和幅度、政策执行节奏和通胀回落速度预期

后续验证: 通胀数据 就业数据 美联储会议纪要 市场利率变化

房地产政策组合拳

宏观策略

★★★★★

2026-08-29 09:19

多部门联合出台房地产支持政策，涵盖现房销售、贷款期限延长等重大调整，政策力度超预期。央行将个人住房贷款期限延长至最长40年，住建部推进现房销售。各家观点：市场普遍认为政策力度较大，旨在构建房地产发展新模式；部分机构关注政策执行效果和市场反应；也有观点担心政策传导需要时间。边际变化体现在政策工具多样化。后续验证变量包括房地产销售数据、房贷投放、新开工面积、政策执行情况。

- 房贷期限延长至40年
- 现房销售全面推进
- 交房即交证

市场观察[看多] 房地产行业历史性政策调整，多部门协同力度超预期

⚠ 分歧: 主要差异在政策执行效果和市场反应速度

后续验证: 房地产销售数据 房贷投放 新开工面积 政策执行情况

农业通胀预期

宏观策略

★★★☆☆

2026-08-29 09:14

厄尔尼诺气候影响全球农产品供给预期，农业从防守交易转向通胀主线。极端天气扰动主要粮食产区，价格上涨周期开启。各家观点：市场认为农业交易从防守转向通胀主线，期货市场领先现货定价；厄尔尼诺影响全球粮食供给预期；部分机构关注气候影响持续性。边际变化体现在农产品价格进入上行周期。后续验证变量包括农产品价格、气候数据、供需平衡表、种植面积变化。

- 厄尔尼诺气候影响
- 全球粮食供给预期
- 农产品价格上行周期

市场分析[看多] 农业交易从防守转向全球农产品价格上行周期，通胀预期升温

⚠ 分歧: 主要差异在气候影响程度和价格传导机制

后续验证: 农产品价格 气候数据 供需平衡表 种植面积变化

AI算力 (1条)

AI算力基础设施产业链 ★★★★★ 2026-08-29 09:14 ~ 2026-08-30 05:51

AI算力需求持续增长推动服务器和光通信企业业绩显著改善。浪潮信息Q2净利润同比大增599%，腾景科技Q2营收环比增长50.9%，光模块产品开始批量交付。各家观点存在分歧：部分机构看好AI基础设施长期需求，认为服务器厂商盈利能力将持续改善；另一些观点关注供应链瓶颈和技术迭代风险。相比此前，液冷散热等配套设施快速发展成为边际变化。后续验证变量包括服务器订单量、光模块出货量、数据中心建设进度、AI芯片需求数据。

- 浪潮信息Q2归母净利润同比+599%
- 腾景科技Q2营收同比+72.55%、环比+50.86%
- 万通发展数渡科技Q2收入环比+1151%
- 金富科技Q2营收同比+131.66%

申万TMT[看多] AI算力链景气度持续，建议关注泛科技投资机会

浙商计算机[看多] 服务器厂商Q2盈利能力环比改善明显

浙商证券[看多] 液冷业务并表带来营收和净利润高增长，AI基础设施需求强劲

△ 分歧: 主要差异在AI应用落地节奏、下游需求可持续性以及订单验证节奏和技术路线选择

后续验证: 服务器订单量 光模块出货量 数据中心建设进度 AI芯片需求数据

关联: 浪潮信息 · 紫光股份 · 腾景科技 · 万通发展 · 金富科技

机器人 (1条)

工业自动化与AI融合 ★★★★★☆ 2026-08-29 09:15

中控技术转型期业绩承压但工业AI业务高速增长，传统业务短期承压。H1营收36.35亿元同比-5.10%，归母净利润1.55亿元同比-56.20%。各家观点：长江计算机认为工业AI业务表现亮眼，但传统业务短期承压；转型期业绩承压反映业务结构调整；部分机构关注AI业务放量节奏。边际变化体现在AI业务逐步放量验证。后续验证变量包括AI业务收入、传统业务复苏、订单情况、毛利率变化。

- 营收36.35亿元，同比-5.10%
- 扣非净利润-64.47%
- AI业务高速增长

长江计算机&机械[看多] 整体仍处转型期，工业AI放量验证，传统业务承压但新业务前景广阔

△ 分歧: 主要差异在转型成功概率和AI业务变现速度

后续验证: AI业务收入 传统业务复苏 订单情况 毛利率变化

关联: 中控技术

新能源 (1条)

新能源产业链分化 ★★★★★☆ 2026-08-29 09:15

新能源产业链呈现明显分化态势，储能板块表现相对较好。阳光电源储能板块Q2出货13.6GWh同比+81%，毛利率环比回升；爱旭股份ABC组件毛利率突破10%。各家观点：长江电新看好爱旭ABC组件技术优势，认为毛利率提升至11%左右；阳光电源受地缘风险影响整体营收下滑；申菱环境存货高增预示下半年业绩释放。边际变化体现在技术路线分化和盈利能力改善。后续验证变量包括储能出货量、组件价格、订单情况、毛利率变化。

- 阳光电源储能Q2出货13.6GWh，同比+81%
- 阳光电源Q2毛利率约35%
- 申菱环境H1存货18.5亿元
- ABC组件毛利率9.1%

分析师[看多] 储能业务出货增长明显，毛利率改善

长江电新[看多] ABC组件毛利突破10%，强标出台强化效率优势，技术领先优势明显

△ 分歧: 主要差异在地缘政治风险对海外业务的影响程度、技术路线可持续性和钠电商业化进程

后续验证: 储能出货量 组件价格 订单情况 毛利率变化

关联: 阳光电源 · 申菱环境 · 爱旭股份 · 鼎胜新材

电子 (1条)

半导体设备国产化★★★★☆2026-08-29 09:15 ~ 2026-08-30 05:47

半导体测试设备需求旺盛，长川科技H1业绩高速增长，华大九天业绩符合预期。长川科技H1营收34.61亿元同比+59.7%，测试机收入18.71亿元同比+49.7%，分选机收入11.58亿元同比+63.3%。各家观点：东吴机械认为测试机龙头充分受益SoC和存储芯片需求共振；申万计算机关注华大九天EDA软件销售增长和研发投入。相比此前，国产替代进程加速成为边际变化。后续验证变量包括半导体设备订单、国产化率、下游晶圆厂扩产计划、测试设备需求数据。

- 长川科技H1营收34.61亿元，同比+59.7%
 - 测试机收入同比+49.7%
 - 分选机收入同比+63.3%
 - 归母净利润同比+125.7%

东吴机械[[看多](#)] 测试机龙头充分受益于SoC&存储共振
申万计算机[[看多](#)] 业绩符合预期，行业变革与版图补齐共进，研发投入支撑长期发展

⚠ 分歧: 主要差异在国产替代进度和盈利能力改善时间以及技术路线可持续性

后续验证: 半导体设备订单 国产化率 下游晶圆厂扩产计划 测试设备需求数据

关联: [长川科技](#) · [华大九天](#)

消费医药 (1条)

消费品牌多元化发展★★★★☆2026-08-29 09:14 ~ 2026-08-30 05:51

高端美妆品牌表现稳健但整体消费承压，创新药赛道出现分化。上美股份毛戈平彩妆引领高增，水羊股份受高奢品牌投入影响业绩承压。各家观点：上美股份H1营收32.67亿元同比+26.2%，毛利率84.8%；水羊股份H1营收25.10亿元同比+0.40%，净利率下降；霸王茶姬Q2同店GMV同比-16.1%。边际变化体现在品牌结构优化和新品推出。后续验证变量包括同店销售、新品表现、市场份额、消费者反馈。

- 上美股份H1营收32.67亿元，同比+26.2%
 - 毛戈平彩妆同比+38.3%
 - 水羊股份H1营收25.10亿元，同比+0.40%
 - Q2收入34.15亿元，同比+2.5%

分析师[[看多](#)] 高端品牌坚守价盘，向百亿高端集团迈进
市场观察[中性] Q2承压但Q3新品带动同店大幅好转，经营拐点可期

⚠ 分歧: 主要差异在品牌升级策略的有效性和价格竞争压力、复苏节奏和竞争环境变化、不同技术路线的长期前景

后续验证: 同店销售 新品表现 市场份额 消费者反馈

关联: [上美股份](#) · [水羊股份](#) · [霸王茶姬](#)

其他 (1条)

煤炭一体化龙头★★★★☆2026-08-29 09:12

中国神华H1业绩稳健增长，集团资产注入落地，高股息政策突出配置价值。H1归母净利润287.15亿元同比+4.1%，派发中期股息每股0.98元。各家观点：长江煤炭认为一体化优势明显，Q2量稳价升；集团资产注入筑牢龙头地位；高股息政策吸引配置型资金。边际变化体现在资产注入和分红政策。后续验证变量包括煤炭价格、产量数据、资产注入进展、分红政策延续性。

- 归母净利润287.15亿元，同比+4.1%
 - 中期股息每股0.98元
 - 占净利润74%

长江煤炭[[看多](#)] 集团资产注入落地筑牢一体化龙头地位，高股息配置价值突出

⚠ 分歧: 主要差异在煤炭价格持续性和环保政策影响

后续验证: 煤炭价格 产量数据 资产注入进展 分红政策延续性

关联: [中国神华](#)

个股深度

本日无个股类内容

核心股票行情

名称	代码	收盘价	涨跌幅
AI算力			
德科立	688205	176.20	+10.41%
生益科技	600183	145.65	+3.32%
炬光科技	688167	295.00	+1.37%
福晶科技	002222	68.15	+0.77%
工业富联	601138	64.04	+0.28%
威腾电气	688226	30.02	+0.07%
寒武纪	688256	1046.63	-0.13%

中国移动	600941	97.86	-0.18%
海光信息	688041	245.49	-0.20%
沪电股份	002463	121.70	-0.26%
可立克	002782	15.11	-0.59%
深南电路	002916	362.40	-0.74%
中际旭创	300308	858.35	-0.90%
蔚蓝锂芯	002245	17.67	-1.01%
浪潮信息	000977	77.44	-1.06%
麦格米特	002851	125.95	-1.34%
天孚通信	300394	263.58	-1.34%
光迅科技	002281	173.61	-1.57%
华工科技	000988	102.93	-1.88%
京泉华	002885	28.13	-1.99%
禾望电气	603063	31.41	-2.27%
太辰光	300570	204.30	-2.43%
新易盛	300502	399.00	-2.47%
仕佳光子	688313	155.10	-2.54%
润建股份	002929	52.09	-2.56%
欧陆通	300870	214.50	-2.61%
联特科技	301205	320.85	-2.63%
茂莱光学	688502	441.01	-2.83%
芯原股份	688521	186.90	-3.51%
烽火通信	600498	41.18	-3.58%
澜起科技	688008	213.00	-3.72%
科士达	002518	35.47	-3.95%
源杰科技	688498	1538.35	-5.68%
胜宏科技	300476	241.60	-8.15%
AI应用			
金山办公	688111	241.30	+1.29%
易点天下	301171	35.42	+0.83%
科大讯飞	002230	40.06	+0.73%
宇信科技	300674	17.11	+0.12%
机器人			
上海沿浦	605128	24.50	+4.30%
鸣志电器	603728	48.07	+0.40%
汇川技术	300124	62.05	-0.11%
双环传动	002472	35.70	-0.25%
拓普集团	601689	47.09	-0.72%
信测标准	300938	27.29	-1.23%
恒立液压	601100	101.36	-1.59%
三花智控	002050	36.17	-1.77%
蓝思科技	300433	38.23	-2.10%
绿的谐波	688017	292.00	-2.44%
光伏			
钧达股份	002865	40.57	+0.32%
福斯特	603806	15.23	-0.72%
阳光电源	300274	97.69	-1.16%
帝尔激光	300776	112.40	-2.94%
迈为股份	300751	218.30	-3.32%
锂电			
德福科技	301511	90.50	+4.15%
湖南裕能	301358	62.94	+0.74%
宁德时代	300750	368.50	-1.21%
富临精工	300432	15.24	-2.50%
军工			
中航沈飞	600760	46.52	+3.08%
菲利华	300395	89.79	+0.31%
航天电器	002025	62.35	-0.73%
广联航空	300900	23.07	-0.86%

航天电子	600879	14.28	-0.90%
火炬电子	603678	47.12	-1.75%
电子			
中芯国际	688981	125.88	-0.36%
华勤技术	603296	78.20	-0.37%
立讯精密	002475	56.60	-1.01%
芯联集成	688469	8.58	-1.72%
华虹公司	688347	248.01	-1.86%
中微公司	688012	367.00	-2.40%
华海清科	688120	260.52	-2.46%
东山精密	002384	195.62	-2.48%
华峰测控	688200	389.03	-2.74%
北方华创	002371	697.51	-2.85%
中瓷电子	003031	126.65	-3.58%
中船特气	688146	249.10	-3.64%
晶升股份	688478	47.70	-5.38%
材料			
中国巨石	600176	43.20	+1.31%
石英股份	603688	51.51	-0.10%
东阳光	600673	31.88	-1.70%
禾盛新材	002290	61.99	-1.99%
聚杰微纤	300819	45.85	-1.99%

内容来自知识星球「每日调研」公开信息整合，仅供研究参考，不构成投资建议。