

政策举措加力有望提升市场韧性与信心

——策略跟踪报告

2026 年 08 月 03 日

投资要点:

- **申万一级行业多数上涨:** 7 月 27 日-7 月 31 日当周 A 股主要宽基指数涨跌不一, 其中上证综指当周上涨 0.47%, 科创 50 指数跌幅较大。分行业看, 申万一级行业多数上涨, 其中美容护理、商贸零售, 社会服务涨幅位居前列。
- **市场日均成交额较上周减少, 电子行业交投最为活跃:** 7 月 27 日-7 月 31 周内沪深京三市日均交易额为 22,715.77 亿元, 较上周减少 9.24%。分行业来看, 电子板块交投最为活跃, 7 月 27 日-7 月 31 日当周电子行业成交额为 25,550.90 亿元, 位居全行业第一。
- **多数行业估值水平较上周提升:** 截至 7 月 31 日收盘, 在 A 股主要宽基指数中, 上证 50、沪深 300 指数市盈率较为平稳。市净率方面, 科创 50 较上周上升幅度最大。分行业看, 截至 7 月 31 日, 多数行业估值水平较上周提升, 其中市盈率提升前三的行业有美容护理、商贸零售和社会服务, 市净率提升前三的行业有食品饮料、美容护理和社会服务。
- **投资建议:** 海外方面, 7 月美联储议息会议决定保持利率水平不变, 会议声明释放了鹰派信号, 仍需持续关注后续美联储政策动向。国内方面, 中央政治局会议召开, 部署下半年经济工作。宏观调控方面要求用足存量政策、谋划增量政策, 加大逆周期调节力度。产业发展方面, 会议继续强调加快建设现代化产业体系, 特别是发展人工智能。资本市场方面, 会议指出持续深化资本市场投融资综合改革, 提升资本市场韧性和信心。预计随着政策举措落地, 市场信心与风险偏好有望修复。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。
- **风险因素:** 政策变动风险; 企业盈利不及预期; 经济数据不及预期。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

18028875418

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

深化资本市场改革, 提升市场韧性与信心
二季度基金持仓行业集中度继续提高
全 A 中报业绩预告表现分化

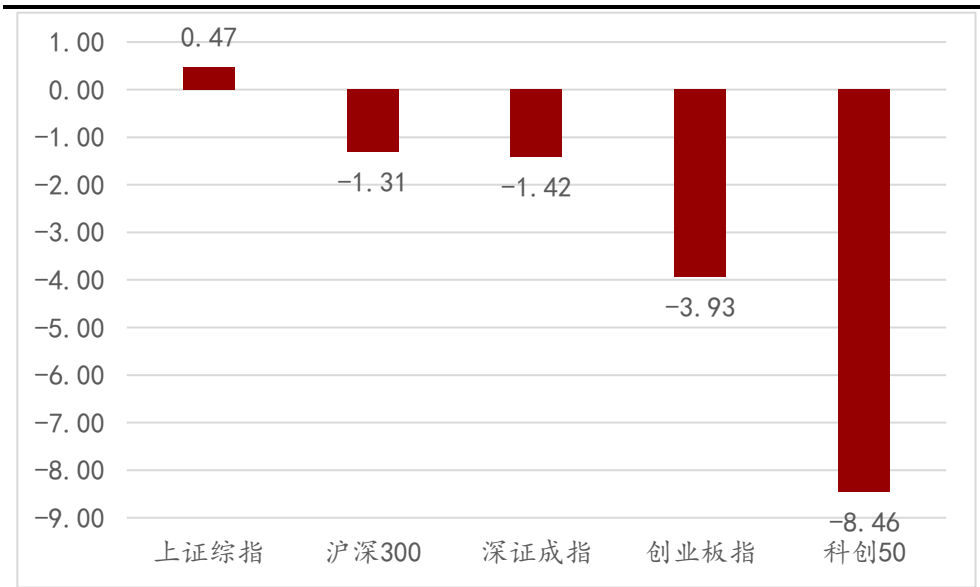
正文目录

1 市场表现.....	3
2 估值水平.....	5
3 财经要闻.....	7
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	7
图表 1: 7 月 27 日-7 月 31 日当周主要指数涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 7 月 27 日-7 月 31 日当周申万一级板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: A 股日成交额 (亿元).....	4
图表 4: A 股主要宽幅指数单日成交换手率 (%).....	4
图表 5: 7 月 27 日-7 月 31 日当周申万一级行业成交额 (亿元).....	5
图表 6: 主要宽幅指数当前估值水平 (%).....	5
图表 7: 申万一级行业当前估值水平.....	6
图表 8: 7 月 27 日-7 月 31 日财经要闻.....	7

1 市场表现

7月27日-7月31当周A股主要宽基指数涨跌不一，其中上证综指当周上涨0.47%，科创50指数跌幅最大，当周下跌8.46%。

图表1：7月27日-7月31日当周主要指数涨跌幅（%）

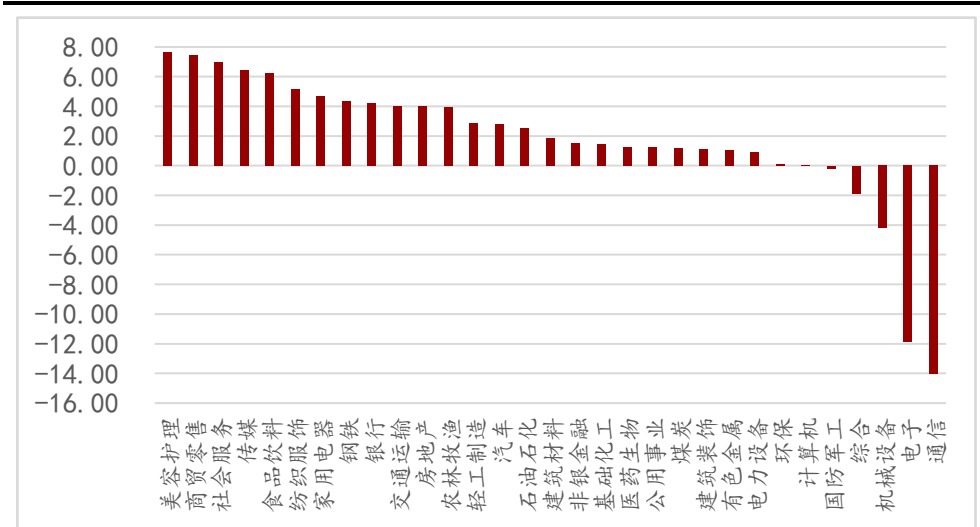


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年7月31日

7月27日-7月31当周申万一级行业多数上涨，其中美容护理、商贸零售，社会服务涨幅位居前列，分别上涨7.63%、7.43%、6.94%。通信、电子行业跌幅较大。

图表2：7月27日-7月31日当周申万一级板块涨跌幅（%）



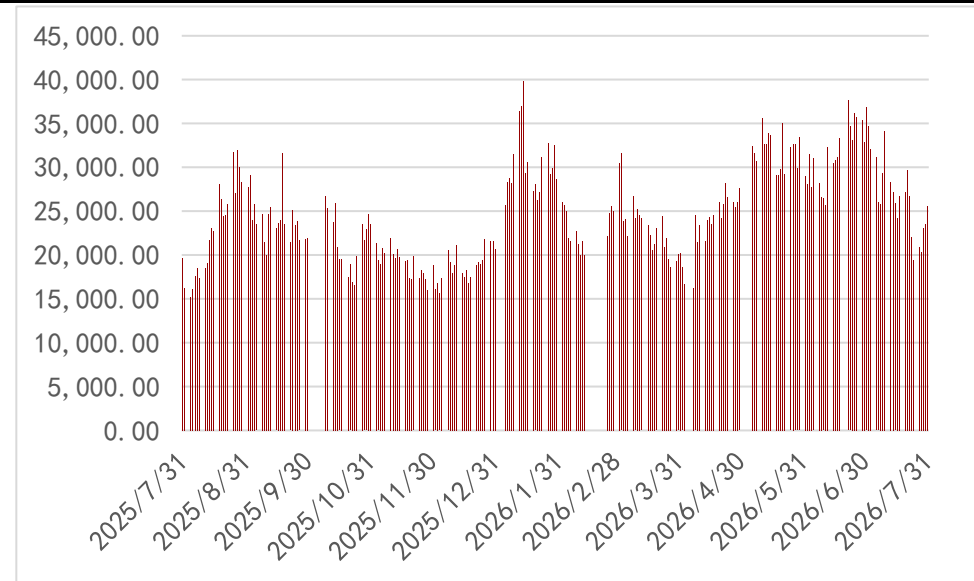
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年7月31日

7月27日-7月31周内沪深京三市日均交易额为22,715.77亿元，较上周减少9.24%。

7月27日-7月31当周主要宽基指数换手率波动调整，其中科创50换手率下降幅度最大。

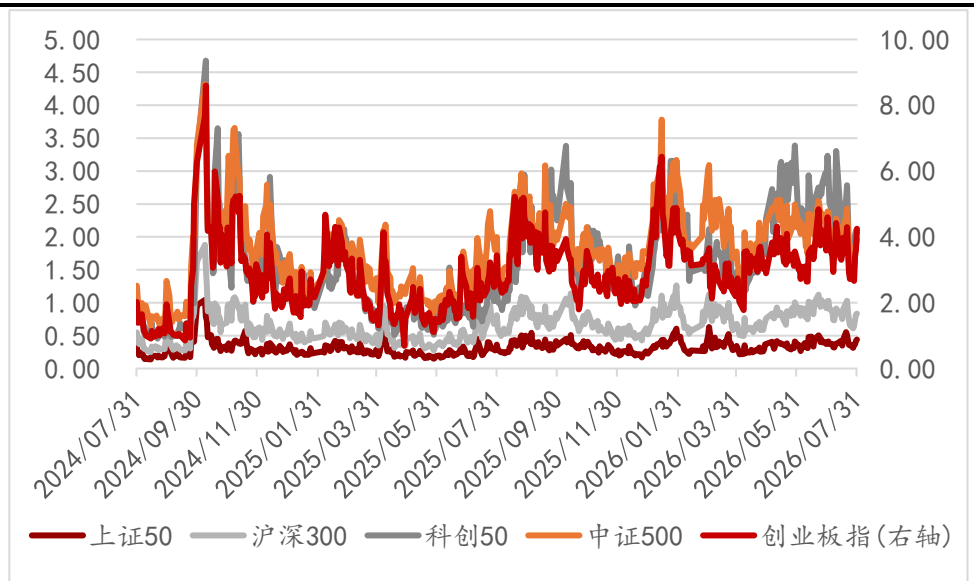
图表3: A股日成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年7月31日

图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）

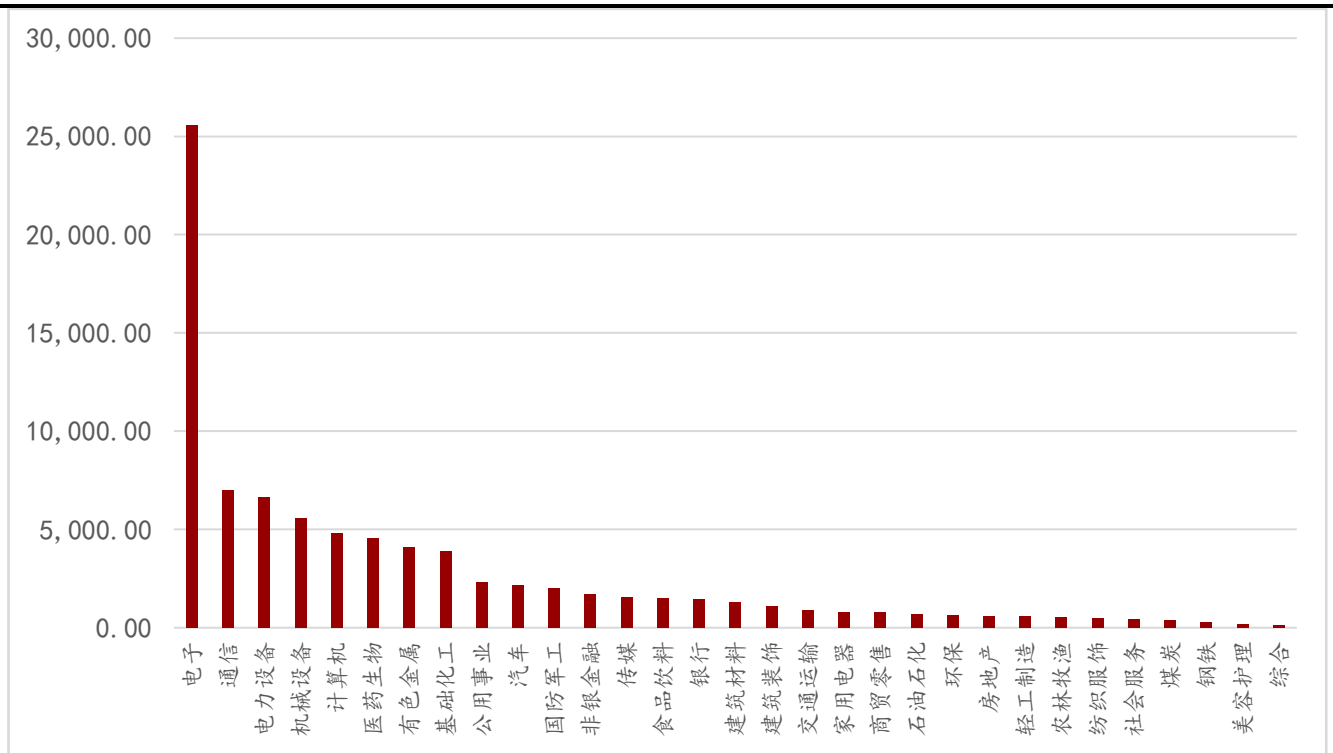


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年7月31日

分行业来看，电子板块交投最为活跃，7月27日-7月31当周电子行业成交额为25,550.90亿元位居全行业第一，通信、电力设备位列第二和第三，成交额分别为7,012.43亿元和6,621.75亿元。

图表5: 7月27日-7月31日当周申万一级行业成交额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年7月31日

2 估值水平

截至7月31日收盘, 在A股主要宽基指数中, 上证50、沪深300指数市盈率表现平稳, 创业板指、科创50指数市盈率较上周回落。从市净率看, 科创50指数较上周上升幅度最大。

图表6: 主要宽幅指数当前估值水平(%)

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/31	2026/7/24
上证50	11.62	11.64	1.27	1.26
沪深300	13.72	13.70	1.46	1.46
创业板指	36.98	38.06	5.90	5.75
科创50	95.25	106.39	8.55	7.72
中证500	28.50	28.88	2.40	2.38

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年7月31日, 科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日

分行业看, 截至7月31日, 多数一级行业估值水平较上周提升。其中市盈率提升前三的行业为美容护理、商贸零售和社会服务业, 市净率提升前三的行业有食品饮料、美容护理和社会服务业。

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TTM)		PB (MRQ)	
	2026/7/31	2026/7/24	2026/7/31	2026/7/24
社会服务	28.99	27.33	2.36	2.21
电力设备	28.40	28.30	2.90	2.91
家用电器	15.52	14.84	2.29	2.19
非银金融	10.41	10.32	1.27	1.25
农林牧渔	28.23	27.08	2.12	2.04
综合	68.78	71.39	2.44	2.50
计算机	44.19	44.41	3.66	3.64
煤炭	18.04	17.88	1.70	1.68
食品饮料	20.64	19.43	3.48	3.27
电子	61.89	70.61	6.27	7.16
商贸零售	22.59	20.85	1.66	1.54
轻工制造	21.00	20.24	1.86	1.79
建筑装饰	10.00	9.87	0.68	0.67
机械设备	32.87	35.45	2.88	3.02
国防军工	52.40	52.76	3.53	3.55
石油石化	14.26	13.94	1.34	1.31
传媒	23.43	21.91	2.17	2.04
基础化工	24.51	24.29	2.19	2.16
医药生物	28.56	28.30	2.67	2.65
公用事业	19.69	19.45	1.76	1.74
建筑材料	32.88	32.37	1.55	1.52
有色金属	19.37	19.36	3.17	3.13
美容护理	29.31	27.18	2.46	2.29
纺织服饰	19.13	18.07	1.63	1.54
通信	27.24	29.34	2.61	2.80
汽车	22.42	21.81	2.02	1.95
交通运输	15.95	15.36	1.28	1.24
房地产	10.41	9.86	0.78	0.74
银行	7.32	6.99	0.69	0.66
钢铁	17.65	16.86	0.96	0.92
环保	18.78	18.57	1.49	1.48

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年7月31日

3 财经要闻

图表8: 7月27日-7月31日财经要闻

标题	内容	时间
资本市场加快构建双向开放新格局	证监会提出稳妥有序深化资本市场双向开放、加强跨境监管合作,在全球金融市场联动风险上升的背景下统筹开放发展与金融安全。在“引进来”方面,贝莱德、路博迈、联博等外资公募保持较高权益仓位,重点布局光模块、半导体、AI 算力硬件等科技板块,力勤资源有望成为全面注册制以来深市首家“H+A”两地上市企业,证监会主席吴清也表示将持续提升外资参与便利度。在“走出去”方面,今年以来登陆港交所的 A 股企业数量同比大幅增加,境外上市备案制度实施以来渠道更加畅通,上市公司境外收入保持较快增长。与此同时,证监会查处了个别机构违法违规跨境展业问题,并与香港证监会持续完善跨境执法协作机制,在扩大开放的同时筑牢风险防线。	2026/7/28
中国人民银行等九部门联合印发《关于加强科技金融领域数据开发利用的通知》	中国人民银行等九部门联合印发《关于加强科技金融领域数据开发利用的通知》,旨在加强科技金融领域数据共建共享。《通知》发布《全国科技金融领域数据开发利用目录 1.0》,支持地方建设配套信息设施、促进数据归集共享,同时坚持统筹发展与安全,防范数据风险。《通知》鼓励向科技型企业开放授权信息渠道,推广信息查询、联合建模等模式,开展可信数据空间试点,并引导金融机构构建科技型企业数字信用画像、开发契合细分行业融资需求的产品,绘制重点产业链图谱,“一链一策”精准匹配金融资源,为高水平科技自立自强提供数据支撑和金融支持。	2026/7/29
中共中央政治局召开会议 决定召开二十届五中全会 分析研究当前经济形势和经济工作 中共中央总书记习近平主持会议	会议决定今年 10 月召开二十届五中全会,并分析研究当前经济形势、部署下半年经济工作。会议指出我国经济呈现动能向新、结构向优的发展态势,要求实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策,发挥存量政策效能、出台增量政策,加大逆周期调节力度,优化财政金融协同促内需;同时强调要稳定房地产市场、实施一揽子化债方案、推进地方中小金融机构改革化险,并明确提出深化资本市场投融资综合改革,提升资本市场韧性和信心,为经济持续向新向优向好发展和实现“十五五”良好开局提供支撑。	2026/7/30

资料来源:新华网,万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面,美联储议息会议决定保持利率水平不变,会议声明释放了鹰派信号,仍需持续关注后续美联储政策动向。国内方面,中央政治局会议召开,部署下半年经济工作。宏观调控方面要求用足存量政策、谋划增量政策,加大逆周期调节力度。产业发展方面,会议继续强调加快建设现代化产业体系,特别是发展人工智能。资本市场方面,会议指出持续深化资本市场投融资综合改革,提升资本市场韧性和信心。预计随着政策举措落地,市场信心与风险偏好有望修复。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。

5 风险提示

政策变动风险;企业盈利不及预期;经济数据不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的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、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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