

政策红利持续释放，市场活跃度回升

——策略跟踪报告

2026 年 08 月 10 日

投资要点：

- **A 股主要宽基指数普遍上涨，申万一级行业多数上涨：**8 月 3 日-8 月 7 日 A 股主要宽基指数普遍上涨，其中科创 50 指数当周上涨幅度最大，创业板指次之。分行业看，申万一级行业多数上涨，其中电子、有色金属、机械设备行业涨幅位居前列。
- **市场日均成交额较上周增长，电子行业交投最为活跃：**8 月 3 日-8 月 7 日内沪深京三市日均交易额为 24,262.30 亿元，较上周增加 6.81%。分行业来看，电子板块交投最为活跃，8 月 3 日-8 月 7 日当周电子行业成交额为 26,679.55 亿元，位居全行业第一。
- **多数行业估值水平较上周提升：**截至 8 月 7 日收盘，分行业看，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电子、综合和国防军工，市净率提升前三的行业有电子、机械设备和有色金属业。
- **投资建议：**海外方面，美国劳工部公布的数据显示，美国 7 月非农就业岗位环比减少 2.3 万个，显著低于市场预期。ISM 服务业 PMI 继续扩张，但成本指数高企，滞胀隐忧升温。截至 8 月 7 日，10 年期美债收益率在 4.65% 附近，美元指数为 99.60。国内方面，海关总署 8 月 7 日发布数据，前 7 个月货物贸易进出口总值 30.13 万亿元，同比增长 17.3%。7 月单月进出口 4.66 万亿元，同比增长 19.2%。8 月 5 日人民银行开展 5,000 亿元买断式逆回购，加量续作 2,000 亿元，延续适度宽松的基调。8 月 3 日证监会主席吴清出席港交所人民币国债期货上市仪式，同步发布深化内地与香港合作 10 项举措。聚焦功能协同、产品协同、监管协同等五大方向，支持两地 ETF 产品快速注册、香港推出更多人民币计价期货品种，有利于提升中国资产国际影响力与离岸人民币定价能力。我们认为，政策继续支持资本市场开放，有利于提振市场信心。海外美联储政策路径仍存不确定性，或对风险资产形成阶段性扰动。在政策利好与外部扰动并存下，配置可更为均衡，可重点关注科技自主可控与高股息红利两条主线。
- **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

中国证监会与香港证监会共同推动两地资本市场高质量发展

政策举措加力有望提升市场韧性与信心

深化资本市场改革，提升市场韧性与信心

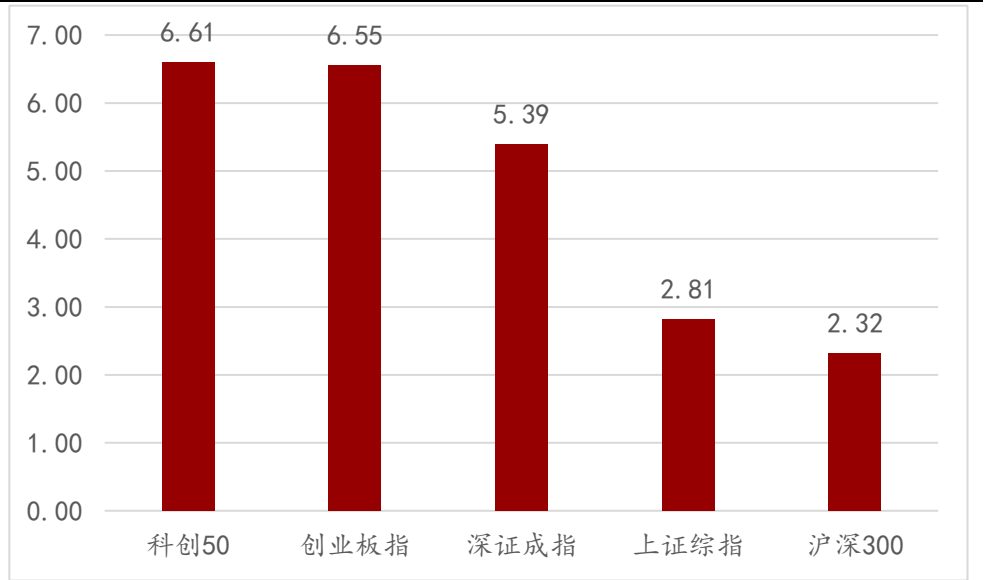
正文目录

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

1 市场表现

8月3日-8月7日当周A股主要宽基指数普遍上涨，其中科创50指数当周上涨幅度最大，创业板指次之。

图表1：8月3日-8月7日当周主要指数涨跌幅（%）

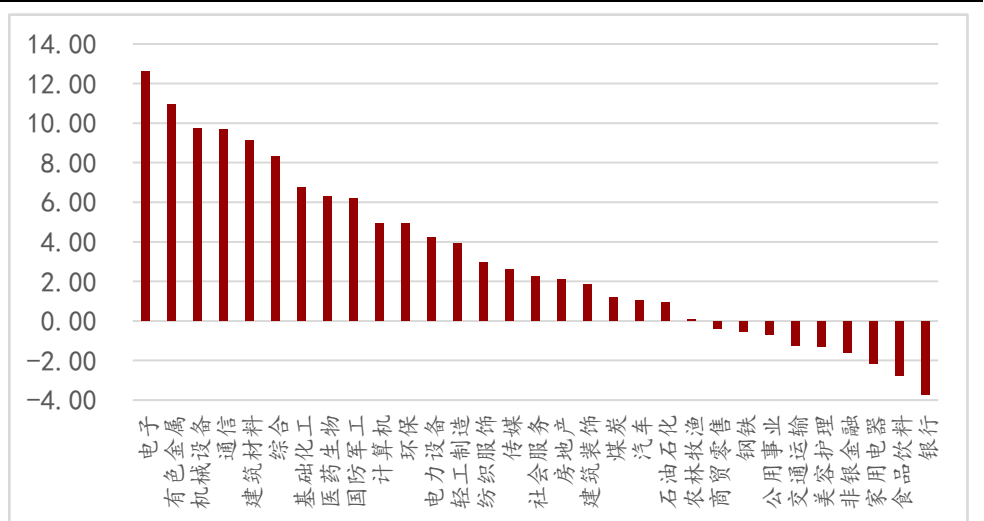


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月7日

8月3日-8月7日当周申万一级行业多数上涨，其中电子、有色金属、机械设备行业涨幅位居前列，分别上涨12.62%、10.95%、9.71%。银行、食品饮料行业跌幅较大。

图表2：8月3日-8月7日当周申万一级板块涨跌幅（%）



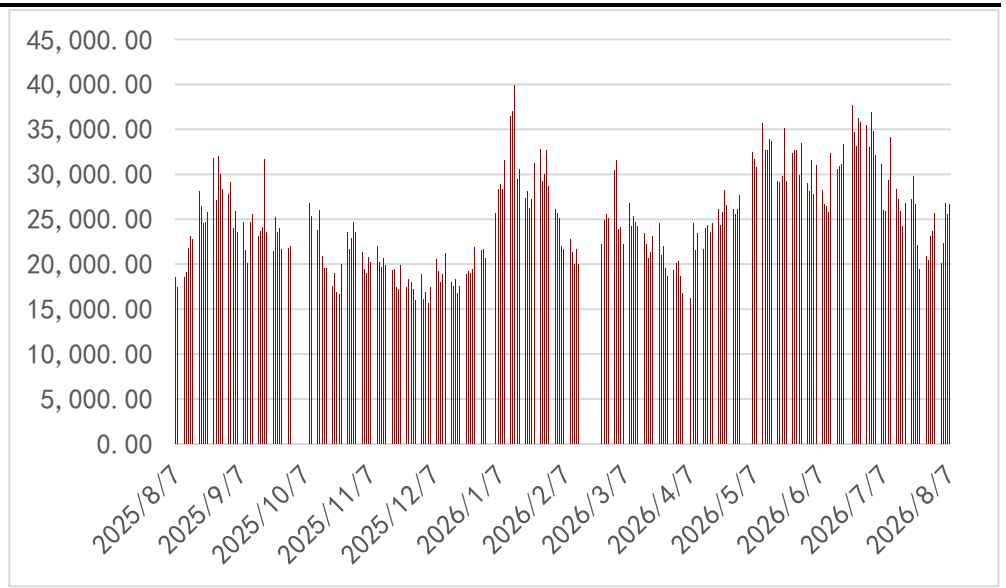
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月7日

8月3日-8月7日周内沪深京三市日均交易额为24,262.30亿元，较上周增加6.81%。

8月3日-8月7日当周主要宽基指数换手率涨跌互现，其中创业板指换手率较上周提升幅度最大，中证500指数次之。

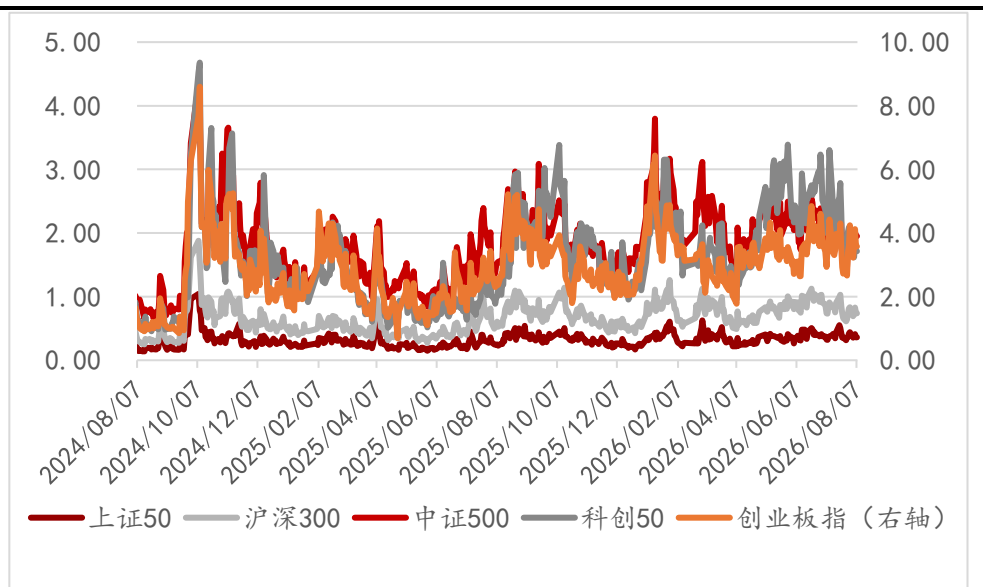
图表3: A股日成交额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年8月7日

图表4: A股主要宽基指数单日成交换手率(%)

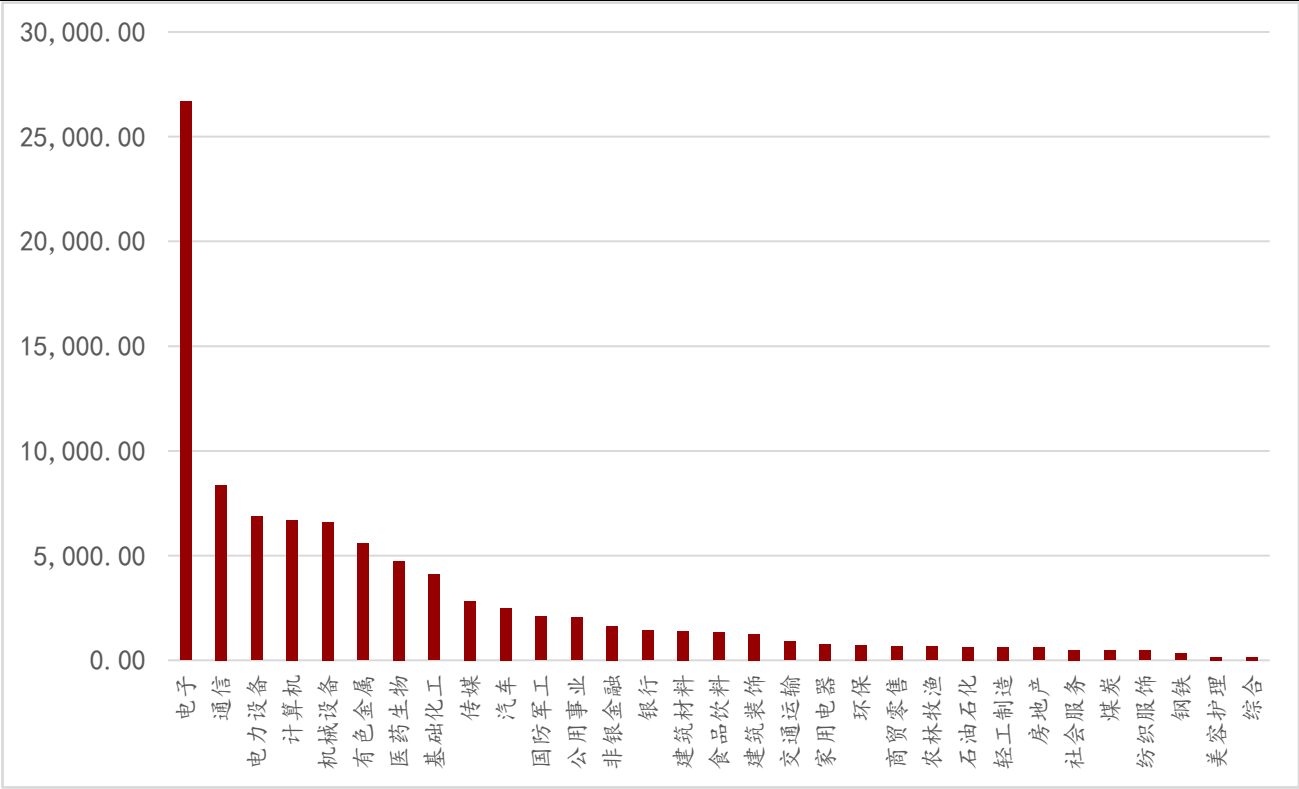


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年8月7日

分行业来看, 申万一级行业中, 电子板块交投最为活跃, 8月3日-8月7日当周电子行业成交额为26,679.55亿元, 行业第一。通信、电力设备行业位列第二和第三, 成交额分别为8,358.61亿元和6,863.46亿元。

图表5: 8月3日-8月7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8月7日

2 估值水平

截至8月7日收盘, 在A股主要宽基指数中, 与上周相比, 科创50指数市盈率与市净率上升幅度均最大, 创业板指次之, 上证50指数市盈率与市净率均较上周小幅下降。

图表6: 主要宽基指数当前估值水平(%)

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/8/7	2026/7/31	2026/8/7	2026/7/31
上证50	11.40	11.62	1.24	1.26
沪深300	13.67	13.72	1.46	1.46
中证500	29.66	28.46	2.48	2.38
创业板指	38.86	36.98	6.03	5.75
科创50	98.46	95.25	8.03	7.72

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年8月7日

分行业看，截至8月7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电子、综合和国防军工行业，市净率提升前三的行业有电子、机械设备和有色金属行业。

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TTM)		PB (MRQ)	
	2026/8/7	2026/7/31	2026/8/7	2026/7/31
社会服务	29.96	29.53	2.46	2.41
电力设备	29.48	28.61	3.02	2.93
家用电器	15.39	15.56	2.28	2.30
非银金融	10.22	10.36	1.24	1.26
农林牧渔	28.08	28.31	2.13	2.13
综合	79.30	72.80	2.77	2.57
计算机	48.67	46.58	4.07	3.86
煤炭	17.99	18.01	1.70	1.70
食品饮料	19.81	20.50	3.35	3.46
电子	75.27	64.06	8.09	6.49
商贸零售	22.58	22.80	1.68	1.68
轻工制造	21.71	21.14	1.95	1.88
建筑装饰	10.13	10.11	0.70	0.69
机械设备	36.54	33.95	3.21	2.98
国防军工	55.92	53.32	3.77	3.59
石油石化	13.75	14.11	1.29	1.33
传媒	24.76	24.43	2.33	2.28
基础化工	25.76	24.46	2.32	2.20
医药生物	28.96	28.83	2.74	2.70
公用事业	19.52	19.72	1.75	1.77
建筑材料	35.21	33.08	1.66	1.56
有色金属	20.99	19.73	3.44	3.23
美容护理	28.72	29.58	2.43	2.48
纺织服饰	19.51	19.24	1.68	1.64
通信	29.42	27.78	2.82	2.66
汽车	22.69	22.78	2.05	2.05
交通运输	15.78	15.95	1.27	1.28
房地产	10.59	10.42	0.80	0.78
银行	6.87	7.20	0.65	0.68
钢铁	17.30	17.59	0.95	0.96
环保	19.71	19.07	1.58	1.52

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月7日

3 财经要闻

图表8： 8月3日-8月7日财经要闻

标题	内容	时间
央行: 将综合运用并适时调整货币政策工具	今年以来人民银行继续实施适度宽松的货币政策, 保持流动性充裕和社会综合融资成本低位运行, 金融“五篇大文章”和债券市场“科技板”建设扎实推进, 重点领域金融风险持续化解, 金融高水平开放和全球金融治理合作稳步深化。就下一阶段工作, 会议要求继续实施好适度宽松的货币政策, 综合运用并适时调整货币政策工具, 及时谋划出台务实管用的增量政策, 加大逆周期调节力度; 提高金融服务实体经济质效, 高质量建设债券市场“科技板”; 加快金融市场建设发展, 强化市场执法并优化债券通双向开放机制; 稳妥化解融资平台债务等重点领域风险, 发挥好两项支持资本市场货币政策工具的作用; 稳步深化金融改革和对外开放, 统筹发展离岸人民币市场, 推进人民币跨境支付系统建设。	2026/8/3
深化务实合作 密切协同发展 共创“十五五”资本市场高水平开放新局面——吴清主席在香港推出人民币国债期货上市仪式上的致辞	继合格境外投资者(QFI)参与境内国债期货交易落地后, 5年期人民币国债期货在港上市, 实现了在岸与离岸市场协同开放, 有利于健全国债收益率曲线、丰富离岸人民币使用场景。2024年以来内地企业赴港上市数量和融资规模可观, 沪深港通平稳运行超十年、标的市值覆盖率持续提升, 人民币股票交易柜台和REITs纳入沪深港通的准备工作正在推进, 两地机构互设与ETF互挂、基金互认等合作不断深化。面向“十五五”, 证监会将从五方面深化两地合作: 支持企业跨境双向融资和香港企业到内地发债; 丰富中国资产指数与ETF产品、深化期货合作; 支持内地机构在港展业并扩大人才资格互认; 加强监管执法协作与跨境风险监测; 推动可持续信息披露和前沿领域政策协同, 提升中国在全球金融治理中的影响力。	2026/8/3
《新型电力系统建设“十五五”规划》发布	《新型电力系统建设“十五五”规划》提出到2030年初步建成新型电力系统的战略目标, 届时非化石能源发电量占比达到50%, 实现28亿千瓦以上新能源高水平消纳, 建成可支撑超过1.1亿辆电动汽车出行的充电基础设施网络。围绕目标, 规划部署了加快形成绿色低碳电力供给格局、构建主配微协同新型电网、增强电力系统调节能力、深化电力市场化体制机制改革、推动电力国际合作等重点任务, 其中在供给方面提出到2030年常规水电装机约4.1亿千瓦、核电装机约1.1亿千瓦并将推动电力与算力、交通等领域融合发展, 在交通沿线优化布局风光储充换电站。	2026/8/3

资料来源: 新华网、证监会, 万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面, 美国劳工部公布的数据显示, 美国7月非农就业岗位环比减少2.3万个, 显著低于市场预期。ISM服务业PMI继续扩张, 但成本指数高企, 滞胀隐忧升温。截至8月7日, 10年期美债收益率在4.65%附近, 美元指数为99.60。国内方面, 海关总署8月7日发布数据, 前7个月货物贸易进出口总值30.13万亿元, 同比增长17.3%。7月单月进出口4.66万亿元, 同比增长19.2%。8月5日人民银行开展5,000亿元买断式逆回购, 加量续作2,000亿元, 延续适度宽松的基调。8月3日证监会主席吴清出席港交所人民币国债期货上市仪式, 同步发布深化内地与香港合作10项举措。聚焦功能协同、产品协同、监管协同等五大方向, 支持两地ETF产品快速注册、香港推出更多人民币计价期货品种, 有利于提升中国资产国际影响力与离岸人民币定价能力。我们认为, 政策继续支持资本市场开放, 有利于提振市场信心。海外美联储政策路径仍存不确定性, 或对风险资产形成阶段性扰动。在政策利好与外部扰动并存下, 配置可更为均衡, 可重点关注科技自主可控与高股息红利两条主线。

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