

前七月我国经济保持向新向优向好发展态势

——策略跟踪报告

2026 年 08 月 24 日

投资要点:

- **A 股主要宽基指数有所调整:** 8 月 17 日-8 月 21 日 A 股主要宽基指普遍调整, 大盘蓝筹指数表现较为平稳。分行业看, 申万一级行业表现分化, 其中石油石化、有色金属、银行行业涨幅位居前列。
- **市场日均成交额较上周微幅减少, 电子行业交投最为活跃:** 8 月 17 日-8 月 21 日内沪深京三市日均交易额为 22,676.93 亿元, 较上周减少 3.63%。分行业看, 电子板块交投最为活跃, 8 月 17 日-8 月 21 日当周电子行业成交额为 32,740.79 亿元, 位居全行业第一。
- **行业估值水平表现分化, 周期行业表现较优:** 截至 8 月 21 日收盘, 分行业看, 一级行业估值水平表现不一, 其中市盈率提升前三的行业为钢铁、农林牧渔和石油石化行业, 市净率提升前三的行业为有色金属、石油石化和农林牧渔行业。
- **投资建议:** 海外方面, 当地时间 8 月 19 日, 美国财政部宣布拟扩大对长期国债的回购规模。近日美联储公布的最新一期会议纪要显示, 大部分美联储官员认为, 若通胀下降未能取得进展, 就有必要加息。
- **国内方面,** 1-7 月全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%, 社会消费品和服务零售总额同比增长 2.6%。国家统计局新闻发言人表示, 1-7 月我国经济运行总体平稳, 保持向新向优向好发展态势。下阶段, 要加快推动新旧动能转换, 加大逆周期调节力度。国务院总理李强主持召开国务院第十二次全体会议指出, 充分发挥存量政策效能, 及时谋划出台增量政策。商务部等 9 部门发布关于进一步激发下沉市场活力, 活跃县域消费的意见, 涵盖优化消费渠道、丰富品牌供给、提升服务能力, 因地制宜打造各具特色的消费场景等方面。发改委建立“六张网”协调调度机制, 推动算力网、新型电网、新一代通信网建设。行业配置方面, 建议关注: (1) 算力基础设施与人工智能产业链, 新型政策性金融工具与“六张网”建设重点投向数字经济、人工智能等新兴产业, 全球算力需求增长态势延续。(2) 上游资源品板块受益全球供给约束与通胀韧性, 可把握布局机会。
- **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

恒科指数修订, 硬科技主题权重有望提升
创业板指数体系进一步扩容
创业板再添三条新质生产力主题指数

正文目录

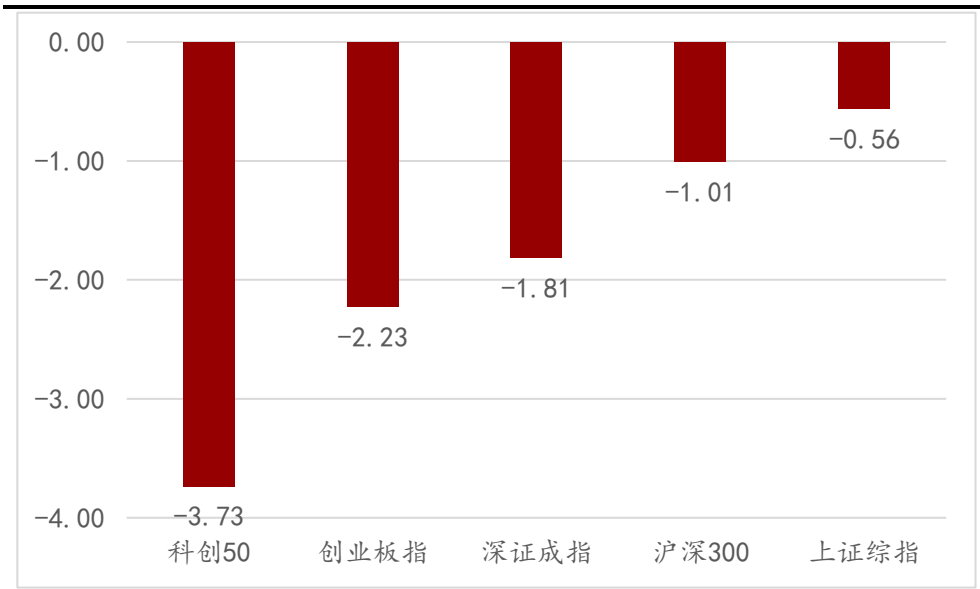
1 市场表现.....	3
2 估值水平.....	5
3 财经要闻.....	7
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	8

图表 1: 8 月 17 日-8 月 21 日当周主要指数涨跌幅 (%)	3
图表 2: 8 月 17 日-8 月 21 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 17 日-8 月 21 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 17 日-8 月 21 日财经要闻	7

1 市场表现

8月17日-8月21日当周A股主要宽基指数普遍调整，其中上证综指当周调整幅度最小，沪深300指数次之，大盘蓝筹指数表现较为稳健。

图表1：8月17日-8月21日当周主要指数涨跌幅（%）

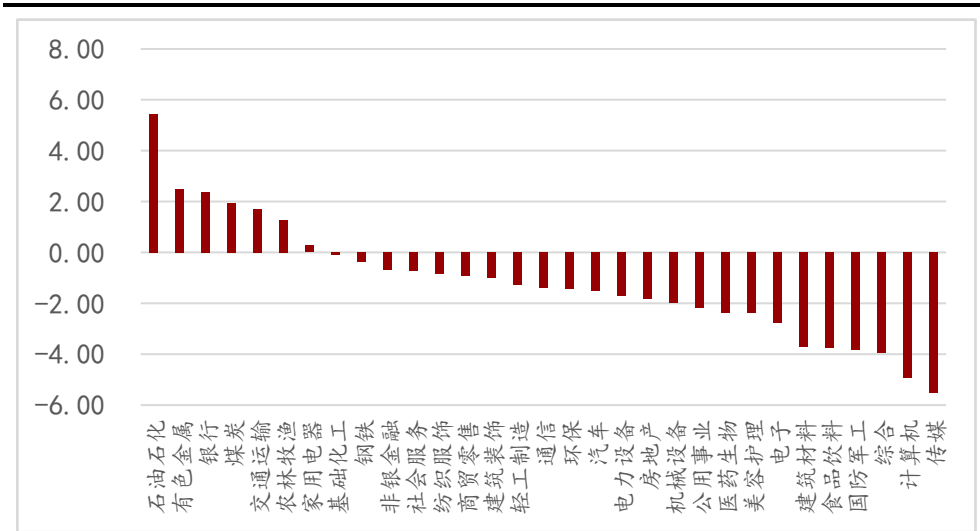


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月21日

8月17日-8月21日当周申万一级行业表现分化，其中石油石化、有色金属、银行行业涨幅位居前列，分别上涨5.44%、2.50%、2.40%。传媒、计算机行业跌幅较大。

图表2：8月17日-8月21日当周申万一级板块涨跌幅（%）



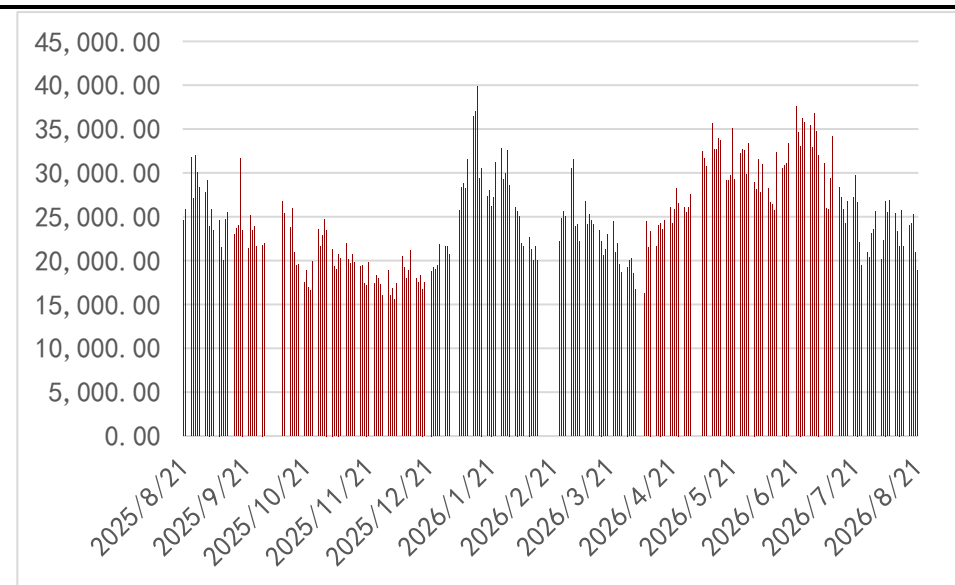
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月21日

8月17日-8月21日周内沪深京三市日均成交额为22,676.93亿元，较上周减少3.63%。

8月17日-8月21日当周主要宽基指数换手率表现分化。与上周相比，上证50和沪深300指数表现稳定，创业板指、中证500、科创50指数换手率较上周有所回落。

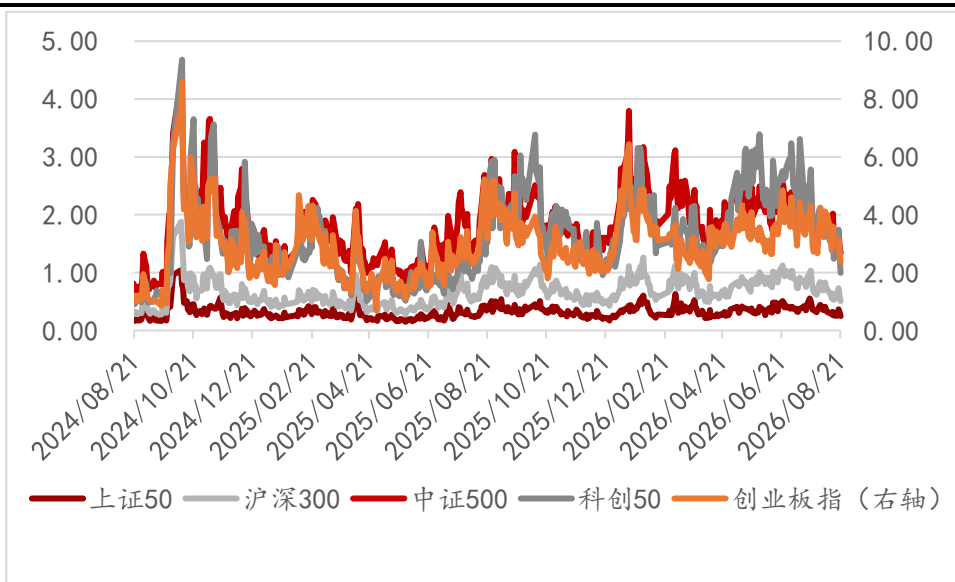
图表3: A股日成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年8月21日

图表4: A股主要宽基指数单日成交换手率 (%)

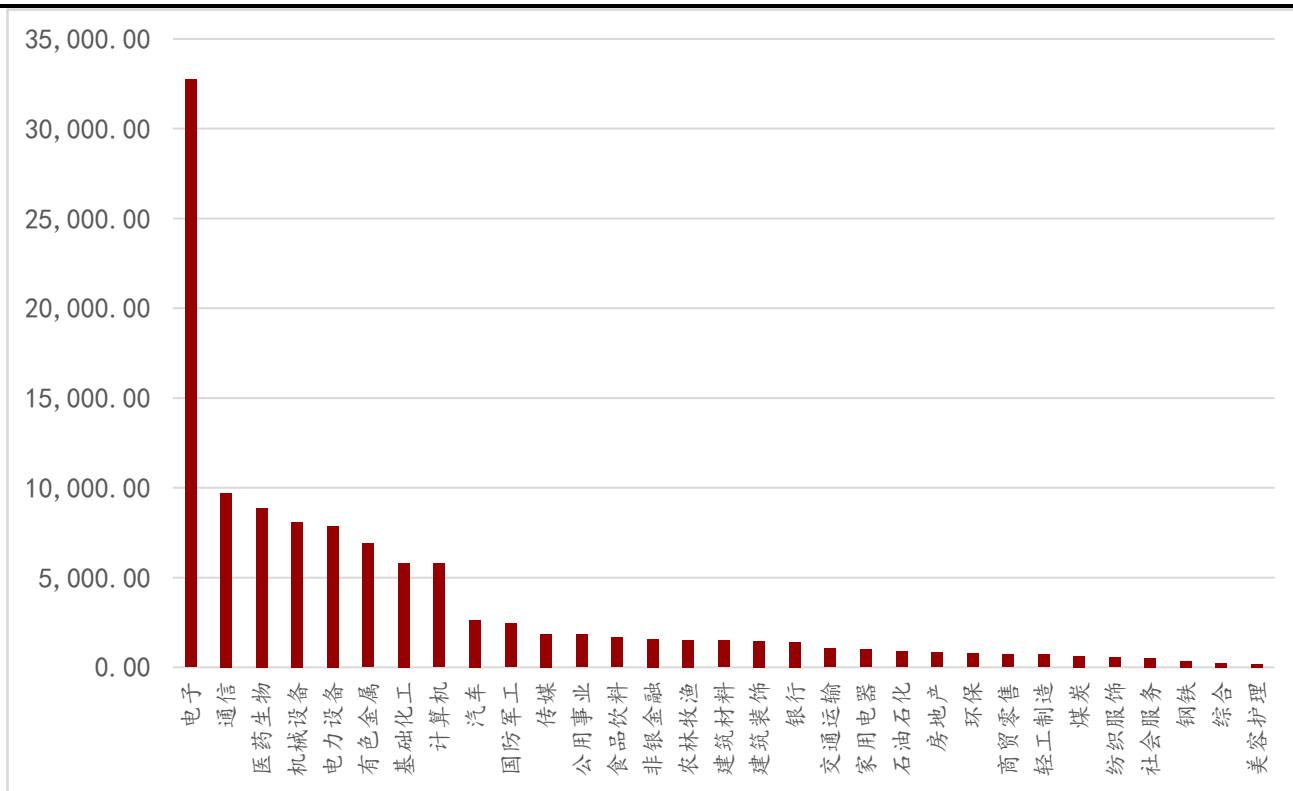


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年8月21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17日-8月21日当周电子行业成交额为32,740.79亿元，居全行业第一。通信、医药生物行业位列第二和第三，成交额分别为9,714.35亿元和8,865.72亿元。

图表5: 8月17日-8月21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21日

2 估值水平

截至8月21日收盘, 在A股主要宽基指数中, 从市盈率看, 上证50和沪深300指数市盈率表现平稳, 科创50指数市盈率较上周回落幅度较大。从市净率看, 与上周相比, 科创50指数、创业板指市净率较上周回落幅度较大。

图表6: 主要宽基指数当前估值水平(%)

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/14
上证50	11.21	11.37	1.24	1.24
沪深300	13.49	13.65	1.45	1.46
中证500	29.18	30.10	2.48	2.53
创业板指	37.64	39.11	6.01	6.23
科创50	87.99	96.45	7.58	8.04

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年8月21日

分行业看，截至8月21日，申万一级行业估值水平表现分化。其中市盈率提升前三的行业为钢铁、农林牧渔和石油石化行业，市净率提升前三的行业有有色金属、石油石化和农林牧渔行业。

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TTM)		PB (MRQ)	
	2026/8/21	2026/8/14	2026/8/21	2026/8/14
社会服务	29.47	29.97	2.44	2.47
电力设备	28.64	30.18	3.02	3.09
家用电器	15.32	15.23	2.26	2.25
非银金融	9.30	9.98	1.20	1.21
农林牧渔	30.70	27.73	2.17	2.12
综合	83.55	85.57	2.85	2.99
计算机	45.20	47.73	3.81	4.00
煤炭	18.68	18.26	1.76	1.72
食品饮料	19.39	20.31	3.34	3.42
电子	69.77	73.74	8.07	8.36
商贸零售	21.33	22.06	1.64	1.65
轻工制造	21.39	21.55	1.95	1.96
建筑装饰	9.97	10.07	0.69	0.69
机械设备	36.25	37.36	3.26	3.30
国防军工	54.00	56.94	3.70	3.80
石油石化	14.27	13.75	1.37	1.31
传媒	24.76	24.59	2.20	2.32
基础化工	24.40	24.56	2.31	2.31
医药生物	30.33	31.03	2.85	2.92
公用事业	19.01	19.25	1.70	1.73
建筑材料	34.39	36.56	1.63	1.71
有色金属	20.60	20.78	3.47	3.41
美容护理	27.36	28.40	2.35	2.40
纺织服饰	19.53	19.54	1.68	1.68
通信	31.23	31.23	2.90	2.95
汽车	23.04	22.60	2.02	2.04
交通运输	15.66	15.43	1.27	1.24
房地产	10.59	10.76	0.80	0.81
银行	7.07	6.87	0.67	0.65
钢铁	20.06	17.05	0.94	0.94
环保	19.59	19.93	1.58	1.60

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月21日

3 财经要闻

图表8: 8月17日-8月21日财经要闻

标题	内容	时间
国家统计局新闻发言人就 2026 年 7 月份国民经济运行情况答记者问	国家统计局新闻发言人就 2026 年 7 月份国民经济运行情况答记者问时表示,面对地缘政治冲突和国内极端天气等冲击,我国经济保持总体平稳、向新向优态势:生产端工业和服务业增势平稳;消费端服务零售和升级类商品增长较快;高技术制造业、数字产品制造业等新动能增势强劲,货物进出口保持较快增长;物价温和上涨、就业总体稳定。发言人同时指出国内供强需弱矛盾仍较突出,下阶段将加大逆周期调节力度、扩大内需优化供给,全年经济增长预期目标的实现具备较好基础和条件。	2026/8/17
李强主持召开国务院第十二次全体会议强调深入贯彻落实党中央决策部署 努力完成全年经济社会发展目标任务	会议强调努力完成全年经济社会发展目标任务、实现“十五五”良好开局。李强指出,今年以来我国经济运行总体平稳、稳中有进,呈现动能向新、结构向优态势,但内需不足问题仍然突出、一些行业企业困难增多、外部环境不确定性上升,要充分发挥存量政策效能,及时谋划出台务实管用的增量政策。李强强调,要抓紧推进“十五五”规划落地实施,坚持扩大内需战略基点,加快落实“六张网”建设、创新投融资机制吸引社会资本,协同推动投资于人	2026/8/17
商务部消费促进司负责人谈 2026 年 7 月我国消费市场情况	今年以来消费市场保持向新向优发展态势,市场规模稳步扩大,前 7 个月社会消费品和服务零售总额同比增长 2.6%。消费市场呈现四方面特点:一是商品消费提质升级,基本生活类商品增长平稳,通讯器材、文化办公用品、化妆品等升级类商品增长较快;二是服务消费亮点纷呈,暑期消费潜力充分释放,服务零售额增速持续高于商品零售,旅游咨询租赁、文体休闲服务零售额实现两位数增长,7 月电影票房增长超两成;三是新型消费蓬勃发展,以旧换新带动绿色智能消费,新能源乘用车零售渗透率再创新高,具身智能机器人等智能产品销售额大幅增长;四是城乡结构持续优化,乡村消费增速快于城镇,县域消费市场动能不断增强。	2026/8/20

资料来源:新华网、国家统计局、商务部,万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面,当地时间8月19日,美国财政部宣布拟扩大对长期国债的回购规模。8月以来美国长期国债收益率持续走高,这一举措或为债券市场提供更大的流动性支持。近日美联储公布的最新一期会议纪要显示,大部分美联储官员认为,若通胀下降未能取得进展,就有必要加息。此前,美联储7月议息会议以9票赞成、3票反对的结果将联邦基金利率维持在3.5%至3.75%区间。

国内方面,1-7月全国规模以上工业增加值同比增长5.3%,社会消费品和服务零售总额同比增长2.6%。国家统计局新闻发言人表示,1-7月我国经济运行总体平稳,保持向新向优向好发展态势。下阶段,要加快推动新旧动能转换,加大逆周期调节力度。国务院总理李强主持召开国务院第十二次全体会议强调,充分发挥存量政策效能,及时谋划出台增量政策。商务部等9部门发布关于进一步激发下沉市场活力,活跃县域消费的意见,涵盖优化消费渠道、丰富品牌供给、提升服务能力,因地制宜打造各具特色的消费场景等方面。发改委建立“六张网”协调调度机制,推动算力网、新型电网、新一代通信网建设。行业配置方面,建议关注:(1)算力基础设施与人工智能产业链,新型政策性金融工具与“六张网”建设重点投向数字经济、人工智能等新兴产

业,全球算力需求增长态势延续。(2)上游资源品板块受益全球供给约束与通胀韧性,可把握布局机会。

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