

8 月我国工业生产继续加快，经济动能延续向新

——策略跟踪报告

2026 年 09 月 21 日

投资要点：

- **A 股主要宽基指数多数上涨：**9 月 14 日-9 月 18 日 A 股主要宽基指数多数上涨，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，申万一级行业涨跌不一，其中电子、通信、房地产、医药生物行业涨幅位居前列。
- **申万一级行业中电子行业交投最为活跃：**9 月 14 日-9 月 18 日当周沪深京三市日均交易额为 18,100.30 亿元。分行业看，电子行业交投最为活跃，9 月 14 日-9 月 18 日当周电子行业成交额为 25,614.90 亿元。
- **电子行业估值水平表现较优：**截至 9 月 18 日收盘，分行业看，与上周相比，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电子、机械设备和建筑材料行业，市净率提升前三的行业有电子、机械设备和医药生物行业。
- **海外方面，**8 月美国零售销售同比增长 6.01%，大幅高于前值。当地时间 9 月 16 日，美联储召开议息会议，宣布将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点，到 3.75%至 4%。这是 2023 年 7 月底以来美联储首次加息。美联储在声明中表示，通胀依然高企，加息将为通胀更快回落到 2%的目标提供支持。截至 9 月 18 日当周，美股主要指数表现分化，10 年期美债收益率维持高位。
- **国内方面，**8 月全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%，比上月加快 0.7 个百分点。1-8 月，全国社零总额同比增长 2.5%，其中服务零售额增长 4.9%，商品零售额增长 1.0%。1-8 月，全国固定资产投资同比下降 7.2%；扣除房地产开发的固定资产投资下降 4.2%。总体看，8 月国民经济运行总体平稳，延续动能向新、结构向优的发展态势。国家主席习近平近日就发展先进制造业作出重要指示，指出坚持智能化、绿色化、融合化方向，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。
- **投资建议：**行业配置方面，建议关注：（1）人工智能与算力基础设施产业链，政策利好与业绩回暖支撑 AI 产业景气延续；（2）高股息与上游资源板块，预期盈利延续修复。
- **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

香港首个五年规划公布，有望提振港股市场情绪

美联储加息收紧流动性，关注港股市场资金面表现

南向资金净流入额大幅提升

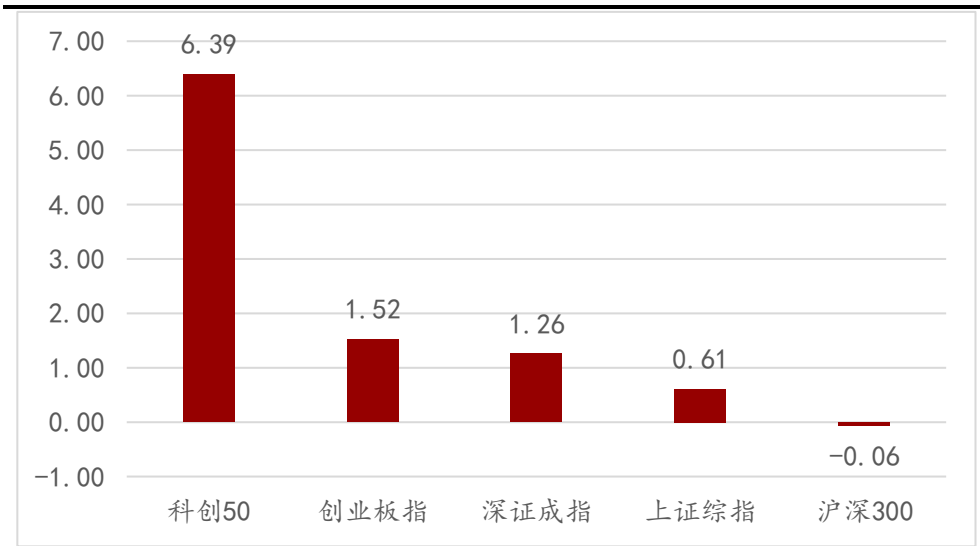
正文目录

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: 9 月 14 日-9 月 18 日当周主要指数涨跌幅 (%)	3
图表 2: 9 月 14 日-9 月 18 日当周申万一级板块涨跌幅 (%)	3
图表 3: A 股日均交易额 (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: 9 月 14 日-9 月 18 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: 9 月 14 日-9 月 18 日财经要闻	7

1 市场表现

9月14日-9月18日当周A股主要宽基指数多数上涨，其中科创50指数当周上涨幅度最大，创业板指次之，沪深300指数微幅调整。

图表1：9月14日-9月18日当周主要指数涨跌幅（%）

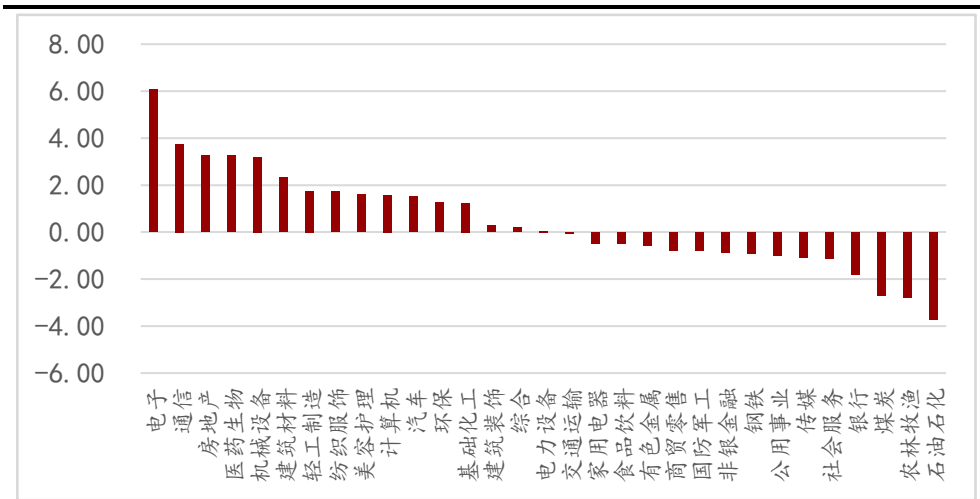


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月18日

9月14日-9月18日当周申万一级行业涨跌不一，其中电子（6.06%）、通信（3.75%）、房地产（3.26%）、医药生物（3.26%）行业涨幅位居前列，石油石化、农林牧渔行业跌幅较大。

图表2：9月14日-9月18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

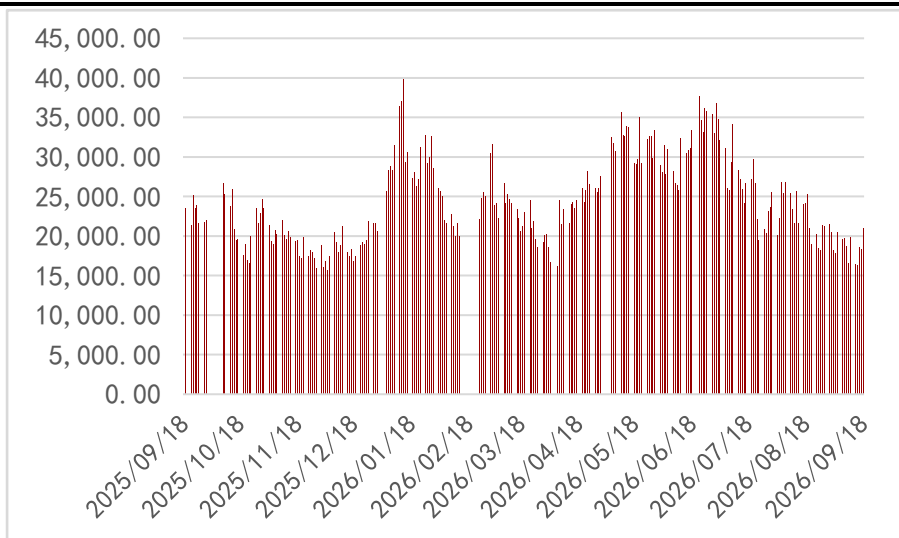
注：数据截至2026年9月18日

9月14日-9月18日当周沪深京三市日均交易额为18,100.30亿元，较上周减少4.38%。

9月14日-9月18日当周A股主要宽基指数换手率多数调整。与上周相比，科创50指数提

升幅度最大，沪深300指数调整幅度最小。

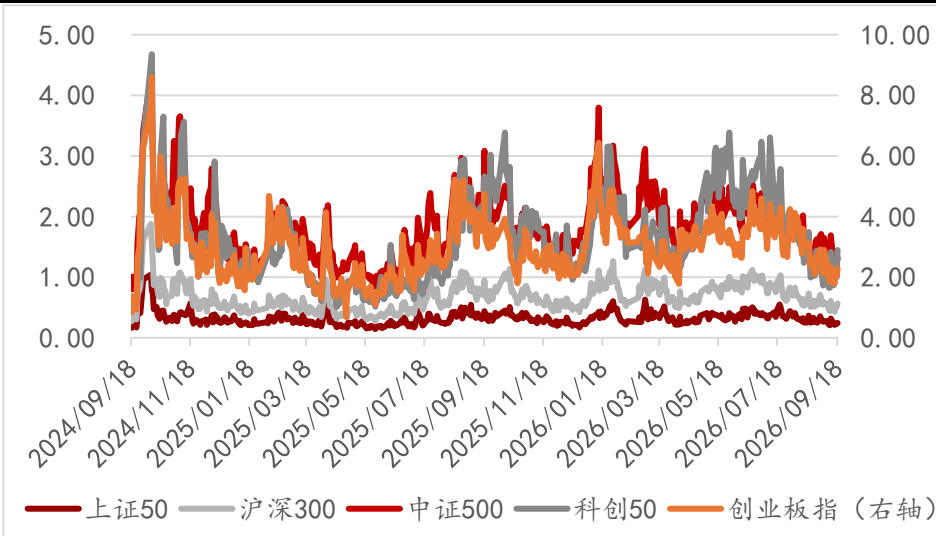
图表3: A股日均交易额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月18日

图表4: A股主要宽基指数单日成交换手率(%)

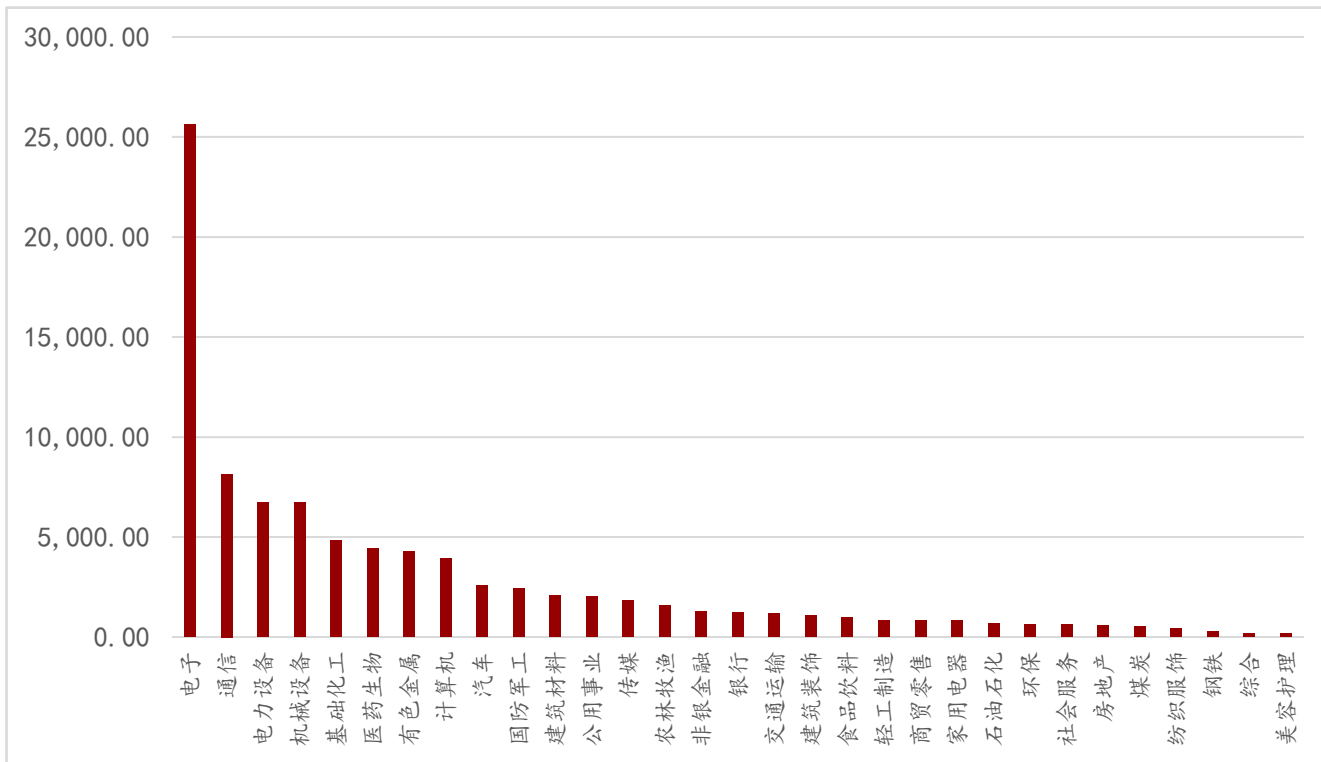


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月18日

分行业来看, 申万一级行业中, 电子行业交投最为活跃, 9月14日-9月18日当周电子行业成交额为25,614.90亿元, 位居全行业第一。通信、电力设备行业位列第二和第三, 成交额分别为8,151.39亿元和6,726.90亿元。

图表5: 9月14日-9月18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9月18日

2 估值水平

截至9月18日收盘,在A股主要宽基指数中,从市盈率与市净率看,科创50指数的市盈率和市净率均较上周明显回升。与上周相比,上证50和沪深300指数的市盈率与市净率均小幅回调。

图表6: 主要宽基指数当前估值水平(%)

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/18	2026/9/11
上证50	10.62	10.74	1.23	1.24
沪深300	12.69	12.81	1.43	1.44
中证500	27.12	26.46	2.43	2.37
创业板指	33.94	33.53	5.60	5.52
科创50	84.24	76.45	7.87	7.23

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年9月18日

分行业看，截至9月18日，与上周相比，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电子、机械设备和建筑材料行业，市净率提升前三的行业有电子、机械设备和医药生物行业。

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TTM)		PB (MRQ)	
	2026/9/18	2026/9/11	2026/9/18	2026/9/11
社会服务	29.66	29.79	2.50	2.52
电力设备	26.08	26.01	2.78	2.76
家用电器	15.20	15.25	2.33	2.34
非银金融	7.70	7.75	1.19	1.20
农林牧渔	32.89	33.95	2.34	2.41
综合	68.49	68.12	2.78	2.77
计算机	41.81	41.14	3.74	3.68
煤炭	16.66	17.24	1.74	1.80
食品饮料	19.68	19.80	3.41	3.43
电子	54.91	52.63	7.72	7.36
商贸零售	21.71	21.77	1.67	1.69
轻工制造	22.10	21.73	2.02	1.98
建筑装饰	10.68	10.72	0.69	0.69
机械设备	37.88	36.38	3.42	3.28
国防军工	52.60	53.05	3.79	3.82
石油石化	12.32	12.97	1.29	1.36
传媒	24.76	24.82	2.27	2.28
基础化工	22.68	22.36	2.27	2.24
医药生物	28.36	27.50	2.73	2.64
公用事业	20.30	20.54	1.72	1.74
建筑材料	34.18	32.96	1.69	1.64
有色金属	17.20	17.33	3.18	3.20
美容护理	26.20	25.72	2.38	2.34
纺织服饰	19.71	19.51	1.70	1.68
通信	30.43	29.84	2.95	2.90
汽车	22.61	22.32	1.99	1.97
交通运输	14.52	14.51	1.29	1.29
房地产	8.56	8.38	0.82	0.80
银行	7.26	7.37	0.69	0.70
钢铁	20.54	20.72	0.95	0.96
环保	18.85	18.67	1.56	1.55

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月18日

3 财经要闻

图表8: 9月14日-9月18日财经要闻

标题	内容	时间
电子信息制造业擘画“十五五”蓝图 2030年规上企业营收力争突破30万亿元	《电子信息制造业发展“十五五”规划》围绕“筑基、提质、育新、治理”部署17项重点任务。《规划》提出到2030年规模以上企业营业收入力争突破30万亿元、研发投入强度达3.5%，培育一批世界一流企业。重点任务包括：推进集成电路全链条攻关和电子元器件高端化升级，筑牢产业基础；搭建先进计算产业生态、推动消费电子迭代创新，增强整机与系统竞争力；巩固能源电子优势、筑牢人工智能硬件底座，培育新增长点；提升自主创新与产业治理能力，优化区域布局、构建高水平开放格局。	2026/9/15
潘功胜：深刻认识中国金融结构变迁 提升金融服务实体经济适配性	《求是》刊发了人民银行行长潘功胜署名文章，文章指出中国金融结构正发生深刻变化：债券和股票融资合计占社融增量比重首次超过贷款，直接融资存量占比升至三分之一左右，金融资源更多流向科技创新、绿色发展等重点领域，A股总市值和债券市场总规模均居世界第二。围绕“十五五”时期，文章提出四方面部署：推进货币政策框架转型、更加注重价格型调控；强化政策协同，提升对重点领域和薄弱环节的金融服务质效；建设规范、开放、有活力、有韧性的现代化金融市场，稳步推进制度型开放；健全宏观审慎管理体系，维护股市、债市、汇市平稳运行。	2026/9/16
习近平就发展先进制造业作出重要指示	习近平总书记就发展先进制造业作出重要指示，强调坚持智能化、绿色化、融合化方向，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系，为推进中国式现代化提供有力支撑。在全国先进制造业大会上，国务院总理李强出席讲话，要求以新一代智能制造为主攻方向，强化关键核心技术攻关，加快新兴产业规模应用和未来产业前瞻布局，纵深开展“人工智能+制造”行动，培育壮大先进制造业集群。	2026/9/17

资料来源：新华网、新华财经，万联证券研究所整理

海外方面，8月美国零售销售同比增长6.01%，大幅高于前值。当地时间9月16日，美联储召开议息会议，宣布将联邦基金利率目标区间上调25个基点，到3.75%至4%。这是2023年7月底以来美联储首次加息。美联储在声明中表示，通胀依然高企，加息将为通胀更快回落到2%的目标提供支持。截至9月18日当周，美股主要指数表现分化，10年期美债收益率维持高位。

国内方面，8月全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，比上月加快0.7个百分点。1-8月，全国社零总额同比增长2.5%，其中服务零售额增长4.9%，商品零售额增长1.0%。1-8月，全国固定资产投资同比下降7.2%；扣除房地产开发的固定资产投资下降4.2%。总体看，8月国民经济运行总体平稳，延续动能向新、结构向优的发展态势。国家主席习近平近日就发展先进制造业作出重要指示，指出坚持智能化、绿色化、融合化方向，持续做大做强先进制造业，提升产业链自主可控水平，加快构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。

4 投资建议

行业配置方面，建议关注：（1）人工智能与算力基础设施产业链，政策利好与业绩回暖支撑AI产业景气延续；（2）高股息与上游资源板块，预期盈利延续修复。

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