下载日志已记录，仅供内部参考

中信建投证券
CHINA SECURITIES

证券研究报告•策略周报

市场震荡分化，通信医药领涨

——行业数据周报8月第2期

分析师：夏凡捷
xiafanjie@csc.com.cn
SAC 编号：S1440521120005

发布日期：2026年8月15日

本报告由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。请务必阅读正文之后的免责条款和声明。

下载日志已记录，仅供内部参考

内容摘要

核心观点：本周A股市场整体震荡，主要宽基指数涨跌互现，成长风格表现分化，创业板指表现更强，中小微盘相对占优。基本面方面，盈利预测调整居前行业为电子、医药生物、建筑材料、计算机和基础化工，产业链景气表现分化，新能源材料价格整体回暖，贵金属及半导体涨幅收窄；估值方面，部分TMT及消费板块表现活跃，有色金属整体回落，房地产开发估值修复；资金方面，两融资金以流入为主，电子、医药生物和通信融资净流入居前；交易方面，TMT板块交易热度回落，成交金额占比降至45%，医疗服务、玻璃玻纤、元件交易集中度居前。宏观方面，7月CPI同比温和上涨0.5%、PPI涨幅回落，央行明确将继续实施适度宽松货币政策并谋划出台增量政策，加大逆周期调节力度。

本周市场回顾

- 本周主要宽基指数涨跌互现，上证综指、沪深300分别下跌0.33%、0.61%，东财全A微涨0.07%；创业板指上涨1.77%，科创50下跌1.51%；大盘方面，上证50下跌1.50%；中小盘方面，中证500上涨0.13%、中证1000上涨1.18%、中证2000上涨2.07%，中小微盘表现相对占优。
- 行业层面，本周申万31个行业中15个录得正收益，综合、通信、医药生物涨幅居前，分别上涨7.2%、5.1%、1.9%，部分科技及消费板块表现活跃；有色金属、美容护理、非银金融表现较弱，分别下跌3.7%、1.7%、1.6%，周期板块整体承压。

行业比较

- 基本面：盈利预测方面，本周盈利增速预测调整居前的五个行业为电子、医药生物、建筑材料、计算机和基础化工。产业景气方面，本周大宗商品表现分化，焦煤期货价上涨8.4%；布伦特原油周涨7.8%；贵金属涨幅收窄，COMEX黄金、白银分别上涨0.7%、1.6%；波罗的海干散货指数下跌7.3%。产业链方面，新能源材料价格回暖，碳酸锂周涨10.0%；半导体涨幅收窄，费城半导体指数周涨0.5%，DXI指数周涨2.1%。
- 估值面：市场估值整体分化，部分TMT及消费板块表现活跃，通信、医药生物与食品饮料估值修复。周期内部有色板块估值明显回落，工业金属、贵金属跌幅领先；制造板块内部分化，电池、航空装备等估值扩张；金融地产板块整体承压，但房地产开发估值出现一定程度的修复。
- 资金面：本周两融资金以流入为主。截至周四，两融资金余额最高的行业为电子、电力设备、非银金融、计算机和医药生物。电子、医药生物和通信本周融资净流入前三，资金转向科技及医药板块。此外，证券、航运港口和电池融资净流出较多。
- 交易面：TMT板块交易热度回落，成交金额占比降至45%，元件、广告营销、半导体相对换手率分别为1.33、1.29和0.97。从成交额占比看，TMT板块依然维持高位，元件、电子化学品和半导体相对交易集中度分别为1.76、1.63和1.37；此外，医疗服务、玻璃玻纤、生物制品等相对交易集中度居前，分别达2.48、2.08和1.75。

注：若无特别说明，本期报告统计区间为2026/8/10-2026/8/14。

风险提示：数据统计存在误差风险；海内外经济波动风险；市场流动性风险；海外地缘政治冲突加剧风险

下载日志已记录，仅供内部参考

重要新闻

宏观基本面

- 央行发布数据显示，前七个月社会融资规模增量累计为22.25万亿元，比上年同期少1.74万亿元；人民币贷款增加10.38万亿元，其中企（事）业单位贷款增加11万亿元。7月末社会融资规模存量同比增长7.4%，广义货币（M2）同比增长7.7%。
- 国家统计局发布数据显示，7月份CPI环比下降0.1%，同比上涨0.5%；PPI环比下降0.7%，同比上涨3.5%，涨幅比上月回落0.6个百分点；扣除食品和能源的核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨0.9%，CPI总体保持温和上涨。
- 美国劳工部公布7月价格数据，PPI同比上涨4.7%，市场预期为4.9%，低于6月5.5%的较大涨幅，CPI同比上涨3.4%，较6月3.5%小幅回落，为3月以来最低水平。此前公布的7月就业报告显示，季调后非农就业人口减少2.3万人，显著弱于市场预期的增加8万人，为年内首次负增长，5、6月数据合计下修10.3万人；失业率4.1%，低于预期4.2%；平均时薪环比+0.1%，同比+3.2%。

宏观政策

- 中国人民银行发布2026年第二季度中国货币政策执行报告，明确将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，保持流动性充裕，并提及将及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度。
- 国家发改委、国家能源局印发《煤炭工业发展“十五五”规划》，推动煤炭行业从“增产保供”向“控量提质”转型。规划中提出，到2030年全国大型现代化煤矿产能比重提升至87%、智能化煤矿产能比例提升至75%，煤炭消费实现达峰。
- 工信部、应急管理部联合印发《安全应急装备产业发展“十五五”规划》，以满足日益增长的安全应急需求、提升本质安全水平和国家防灾减灾救灾能力。规划中提出，到2030年重点领域产业规模达到1.4万亿元，建设10个产业集群、70个产业特色园区。

产业动态

- 中汽协数据显示，7月汽车产销分别为257.3万辆和258.4万辆，同比下降0.7%和0.3%；新能源汽车产销分别为157.6万辆和156.1万辆，同比增长26.8%和23.7%，月度新车销量占比首超60%。此外，7月汽车出口104.3万辆，同比增长81.3%，汽车出口已连续两个月超过100万辆。
- 工信部数据显示，2026年上半年我国规模以上互联网企业完成互联网业务收入1.07万亿元，同比增长10.1%，增速较1-5月回落0.3个百分点；实现利润总额989. 9亿元，同比增长16.6%，增速较1-5月提高6.9个百分点；研发经费投入595.5亿元，同比增长14.1%。

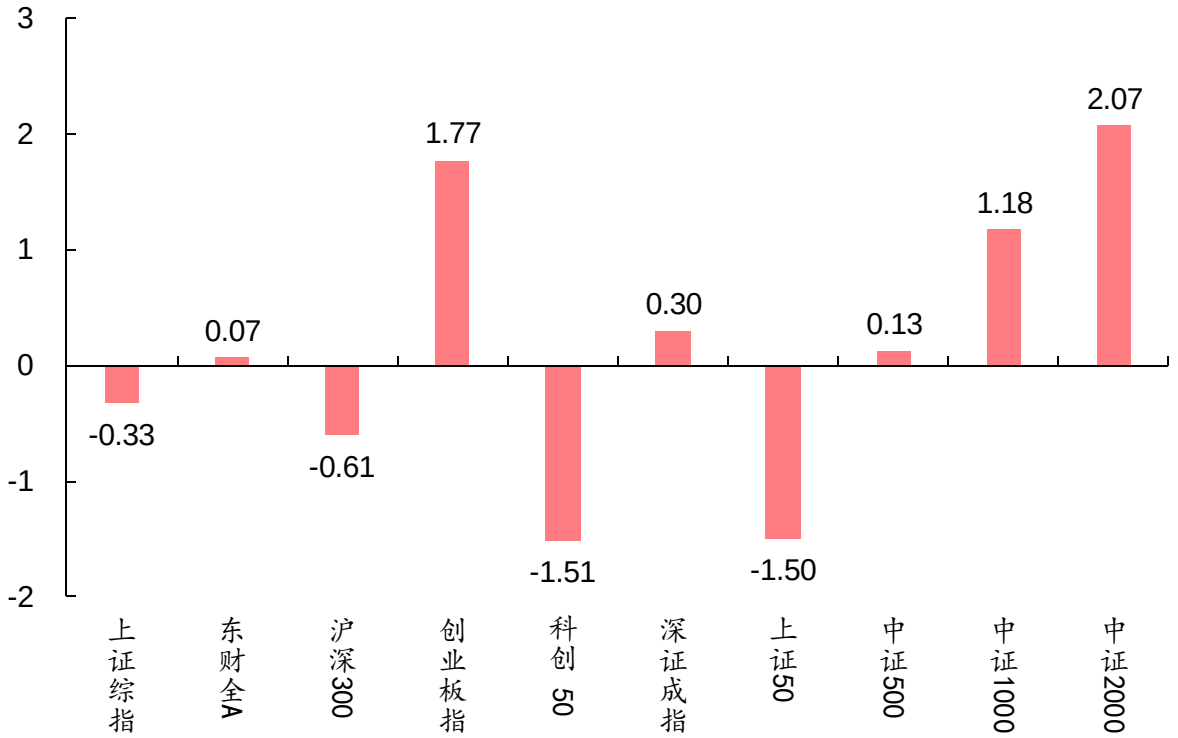
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周A股主要宽基指数表现

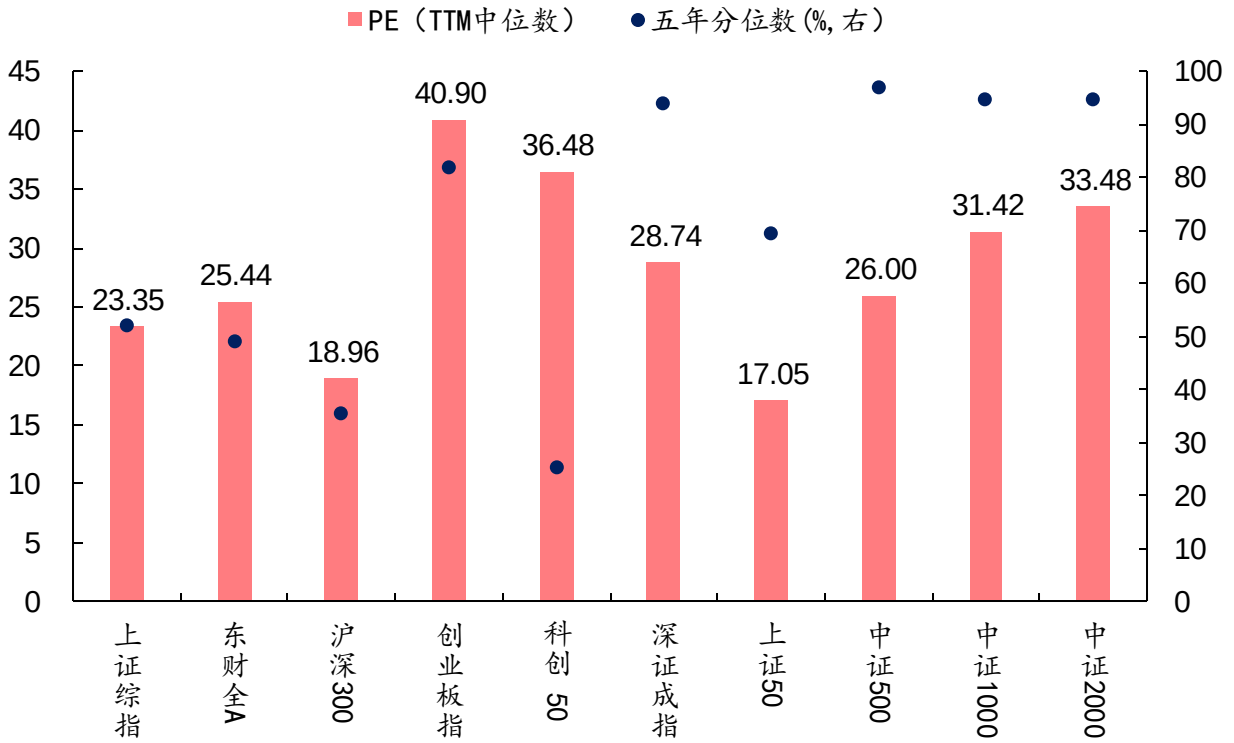
- 本周主要宽基指数涨跌互现，上证综指、沪深300分别下跌0.33%、0.61%，东财全A微涨0.07%；创业板指上涨1.77%，科创50下跌1.51%；大盘方面，上证50下跌1.50%；中小盘方面，中证500上涨0.13%、中证1000上涨1.18%、中证2000上涨2.07%，中小微盘表现相对占优。

图表：主要指数周涨跌幅（%）



资料来源：Choice，中信建投

图表：主要指数周估值及分位数



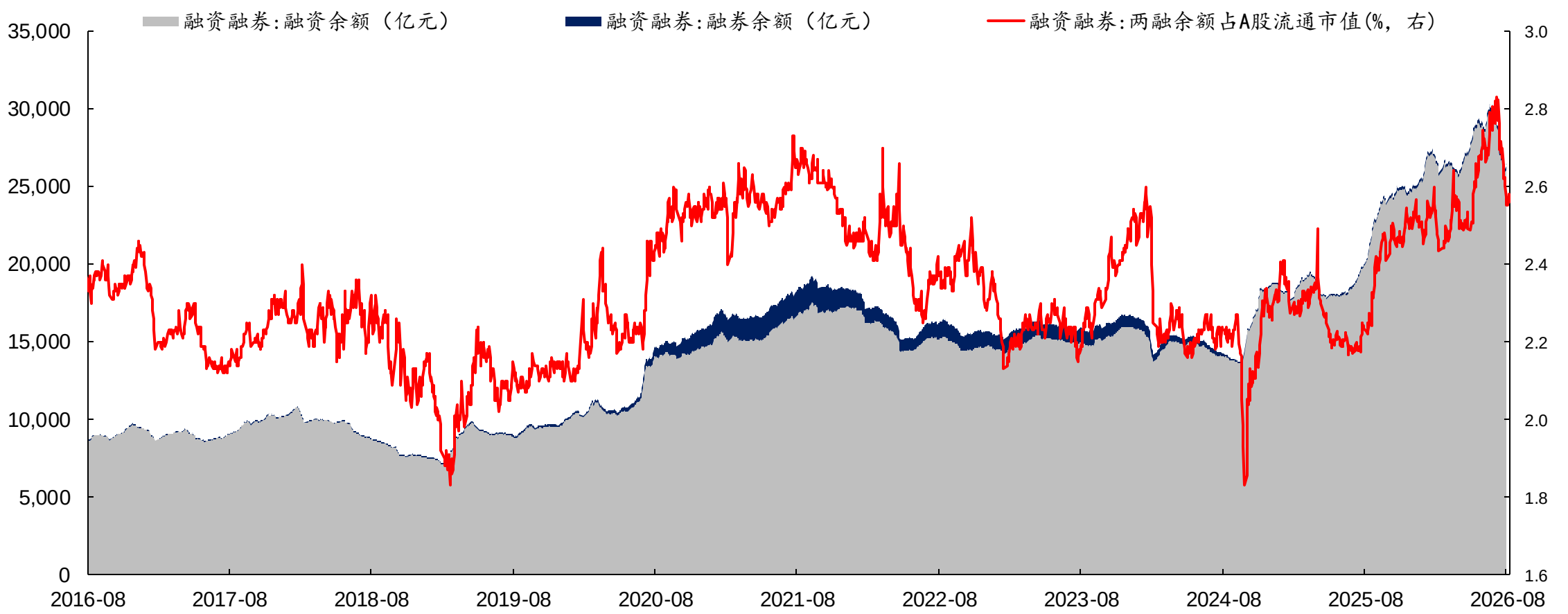
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券

- 截至本周四，A股两融余额26,497.25亿元，占A股流通市值2.58%，占比较上周四上升0.01%。

图表：融资融券规模



注：两融数据截至2026.8.13。

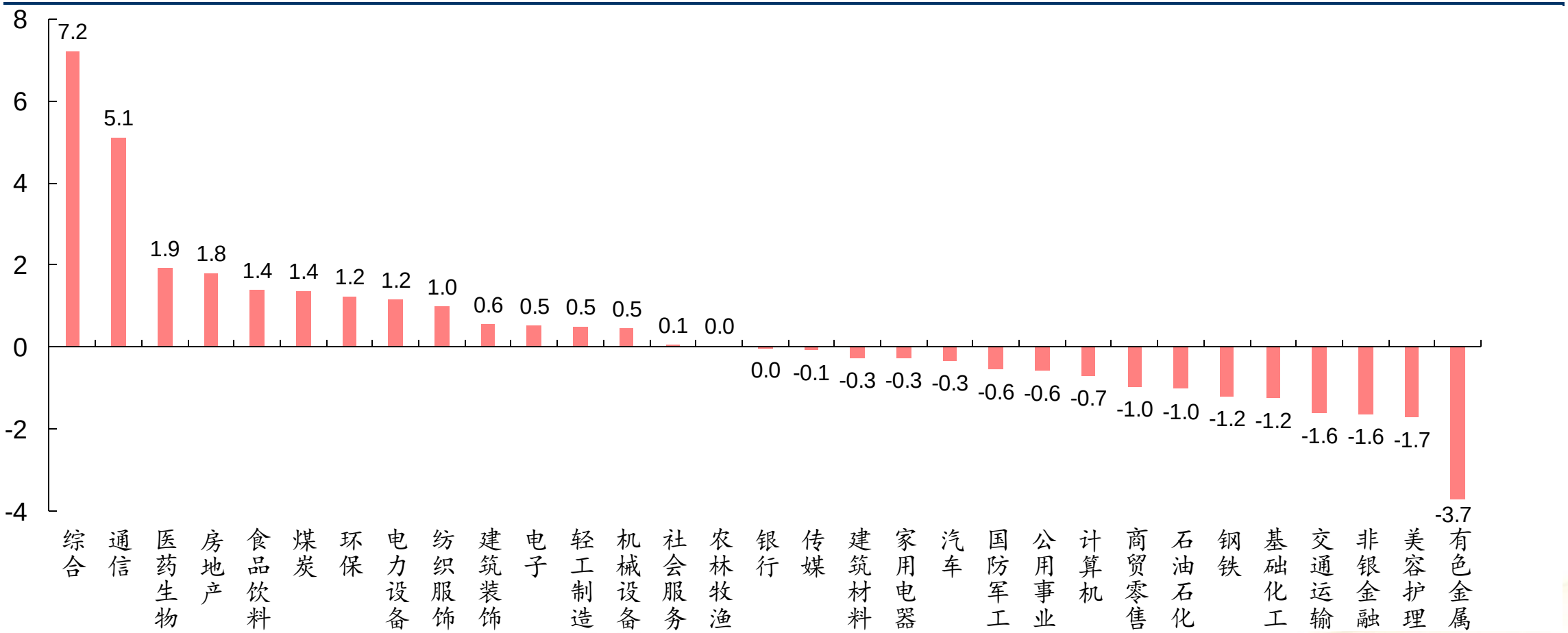
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

本周A股行业涨跌情况

- 本周行业表现分化，综合、通信、医药生物涨幅居前，分别上涨7.2%、5.1%、1.9%，部分科技及消费板块表现活跃；有色金属、美容护理、非银金融表现较弱，分别下跌3.7%、1.7%、1.6%，周期板块整体承压。

图表：行业周涨跌幅（%）



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利预测—一级行业

- 本周盈利增速预测调整居前的五个行业为：电子、医药生物、建筑材料、计算机和基础化工。
- 本周盈利增速预期加速增长居前的五个行业为农林牧渔、基础化工、建筑材料、石油石化和国防军工。

图表：一级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测调整-一阶导		2026年盈利增速预测调整-二阶导	
		本周	近一周变化	2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
TMT	电子	0.5%	-12.1%	1800	5126	7526	158.3%	47.0%	68.6%	6.0%	68.0%	-62.5%
	通信	5.1%	-4.6%	2242	2795	3423	21.9%	23.0%	0.5%	0.1%	0.5%	-0.4%
	计算机	-0.7%	-5.7%	277	766	1001	75.2%	30.5%	0.5%	0.7%	-1.2%	0.1%
	传媒	-0.1%	-2.7%	271	513	592	52.5%	15.4%	0.1%	0.0%	0.1%	-0.1%
制造	机械设备	0.5%	-9.3%	1205	1708	2097	45.7%	23.9%	-0.2%	0.0%	-0.5%	0.2%
	电力设备	1.2%	-3.1%	1276	2989	4172	111.9%	39.8%	-0.2%	-1.2%	0.3%	-1.1%
	国防军工	-0.6%	-6.7%	287	658	899	71.3%	36.5%	0.0%	0.3%	0.1%	0.3%
	汽车	-0.3%	-1.3%	1588	2039	2622	33.9%	28.6%	-0.3%	-0.3%	0.0%	0.0%
	环保	1.2%	-3.7%	227	325	374	25.4%	14.9%	-0.6%	-0.1%	-0.3%	0.5%
周期	石油石化	-1.0%	-2.0%	3305	4507	4598	36.5%	2.0%	0.0%	0.3%	0.1%	0.3%
	基础化工	-1.2%	-8.0%	1153	2077	2505	74.2%	21.1%	-0.2%	0.7%	-0.4%	0.9%
	有色金属	-3.7%	-14.7%	2176	3748	4433	80.3%	18.3%	0.7%	0.5%	0.5%	-0.2%
	建筑材料	-0.3%	-9.4%	116	394	497	138.2%	26.0%	0.0%	0.7%	0.0%	0.6%
	煤炭	1.4%	0.2%	1086	1496	1606	32.4%	7.4%	0.5%	0.0%	0.3%	-0.4%
	钢铁	-1.2%	-0.7%	161	479	540	60.3%	22.3%	0.6%	0.1%	0.7%	-0.5%
	公用事业	-0.6%	0.1%	2027	2067	2173	3.3%	9.0%	0.3%	0.0%	0.3%	-0.4%
	交通运输	-1.6%	-0.4%	1690	1945	2252	27.0%	15.8%	-0.7%	-0.2%	-0.8%	0.5%
消费	医药生物	1.9%	-4.4%	1407	1966	2341	41.8%	19.1%	2.0%	1.2%	2.2%	-0.8%
	家用电器	-0.3%	1.9%	1110	1332	1464	9.0%	9.9%	-0.3%	0.0%	-0.2%	0.2%
	轻工制造	0.5%	-3.4%	180	370	439	39.3%	18.6%	-0.2%	-0.2%	0.1%	0.0%
	纺织服饰	1.0%	-2.0%	224	287	325	16.3%	13.5%	-0.1%	0.1%	-0.1%	0.2%
	社会服务	0.1%	-2.2%	78	130	153	23.7%	16.9%	-0.1%	-0.1%	-1.6%	-0.1%
	食品饮料	1.4%	4.2%	1785	2005	2172	12.2%	8.3%	0.0%	-0.3%	0.0%	-0.3%
	商贸零售	-1.0%	-0.6%	-156	305	368	347.1%	20.7%	-0.2%	0.0%	0.4%	0.1%
	美容护理	-1.7%	-0.4%	71	96	114	26.9%	19.2%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.2%
	农林牧渔	0.0%	0.0%	302	316	775	-8.6%	145.3%	-0.6%	0.5%	-0.5%	1.1%
金融地产	银行	0.0%	3.7%	21749	22500	23496	3.5%	4.5%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	非银金融	-1.6%	0.0%	6783	7237	7850	9.9%	8.5%	0.2%	-0.1%	0.0%	-0.3%
	建筑装饰	0.6%	-1.3%	1309	1614	1704	6.9%	5.4%	-0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%
	房地产	1.8%	-0.3%	-2011	-294	-25	70.0%	91.5%	0.0%	-0.5%	1.9%	-0.5%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值。

资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利预测—二级行业

- 本周盈利增速预期调整居前的五个行业为：光学光电子、半导体、软件开发、医疗服务和电子化学品。

图表：二级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测-一阶导		2026年盈利增速预测-二阶导	
		本周	近一周变化	2025A	2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
TMT	半导体	0.2%	-9.8%	439	2724	4122	393.8%	51.3%	246.8%	13.0%	245.2%	-233.8%
	元件	1.2%	-22.8%	349	606	937	83.1%	55.0%	0.3%	-0.4%	-1.4%	-0.7%
	光学光电子	0.5%	-12.3%	61	287	428	99.9%	50.7%	-0.9%	26.3%	-0.7%	27.2%
	消费电子	0.2%	-8.9%	834	1289	1734	51.9%	34.3%	-1.2%	0.1%	-0.8%	1.3%
	电子化学品Ⅱ	1.6%	-17.0%	59	100	142	64.2%	42.1%	0.3%	2.7%	0.1%	2.4%
	通信设备	5.5%	-5.5%	428	1020	1576	126.0%	56.4%	2.4%	0.4%	2.5%	-2.0%
	通信服务	2.8%	0.4%	1814	1775	1848	-3.6%	4.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	计算机设备	-1.4%	-6.4%	287	410	499	35.5%	21.7%	1.3%	0.0%	-1.6%	-1.2%
	IT服务Ⅱ	0.5%	-5.6%	-51	159	234	217.2%	46.1%	-3.4%	0.9%	-5.2%	4.3%
	软件开发	-1.2%	-5.2%	41	197	268	132.4%	36.1%	-1.9%	3.8%	1.4%	5.7%
	游戏Ⅱ	1.5%	-0.7%	137	254	303	63.0%	19.5%	0.1%	0.0%	0.5%	-0.1%
	广告营销	-2.1%	-7.0%	17	74	81	101.3%	9.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
周期	贵金属	-4.4%	-15.8%	194	360	464	90.0%	29.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	小金属	-0.2%	-20.6%	178	352	441	91.6%	25.3%	0.7%	-0.6%	1.5%	-1.3%
	工业金属	-6.2%	-13.9%	1602	2672	3055	69.7%	14.4%	0.8%	0.7%	0.5%	-0.1%
	能源金属	0.6%	-8.8%	153	294	375	216.7%	27.5%	1.4%	0.0%	1.4%	-1.4%
	化学原料	-1.6%	-5.2%	224	453	526	85.9%	16.0%	-0.2%	1.3%	-0.5%	1.6%
	化学制品	-1.0%	-7.8%	458	763	927	72.8%	21.4%	0.1%	0.3%	0.1%	0.2%
	炼化及贸易	-1.9%	-3.9%	1956	2749	2844	40.1%	3.4%	0.1%	0.6%	0.2%	0.5%
	煤炭开采	1.4%	0.2%	1120	1490	1600	32.0%	7.4%	0.5%	0.0%	0.3%	-0.4%
	焦炭Ⅱ	1.6%	1.1%	-34	6	7	651.2%	5.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	水泥	-2.3%	-3.1%	36	156	183	207.4%	17.4%	0.6%	-0.1%	0.6%	-0.6%
	玻璃玻纤	0.3%	-18.0%	54	138	193	128.3%	38.5%	-0.3%	1.7%	-0.3%	1.9%
	电力	-0.6%	0.5%	1896	1942	2032	2.1%	8.8%	0.3%	0.1%	0.3%	-0.3%
	物流	-0.4%	1.2%	220	436	507	91.8%	16.3%	0.0%	0.3%	0.4%	0.3%
	铁路公路	-1.5%	0.8%	475	469	499	9.6%	6.5%	0.0%	-1.3%	0.1%	-1.3%
	航空机场	-2.5%	0.0%	84	117	333	48.9%	185.3%	-14.1%	0.0%	-14.1%	14.1%
	航运港口	-2.3%	-2.9%	911	923	913	15.7%	-1.1%	0.0%	0.2%	-0.1%	0.2%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值。

资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

盈利预测—二级行业

- 本周盈利增速预期加速增长居前五的行业为：光学光电子、航空机场、软件开发、IT服务和医疗器械。

图表：二级行业盈利预测变化情况

大类	行业	涨跌幅		盈利预测（亿元）			盈利增速预测		2026年盈利增速预测-一阶导		2026年盈利增速预测-二阶导	
		本周	近一周变化		2026E	2027E	2026E	2027E	上周	本周	上周	本周
制造	光伏设备	1.1%	-6.2%	-316	360	724	252.9%	100.8%	-1.1%	-6.1%	3.1%	-5.0%
	风电设备	-1.7%	-10.7%	57	172	236	80.2%	36.9%	0.0%	-0.6%	1.1%	-0.6%
	电池	1.8%	0.1%	950	1688	2221	67.5%	31.1%	0.0%	0.0%	-0.2%	0.0%
	电网设备	0.1%	-4.1%	446	558	704	36.0%	26.1%	-0.3%	-0.2%	-0.5%	0.1%
	航空装备Ⅱ	1.2%	-1.8%	131	173	213	21.3%	22.5%	0.0%	0.3%	0.6%	0.3%
	航海装备Ⅱ	-3.1%	-5.1%	94	291	430	137.0%	47.5%	0.0%	0.1%	0.0%	0.1%
	工程机械	-2.5%	1.0%	331	414	516	32.8%	24.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	自动化设备	-0.4%	-12.8%	125	218	289	65.6%	32.4%	1.0%	0.4%	-0.4%	-0.6%
	汽车零部件	0.8%	-3.6%	915	1025	1244	21.8%	21.4%	-0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%
	乘用车	-2.1%	4.4%	491	736	982	49.4%	33.3%	-0.4%	-0.6%	0.0%	-0.2%
消费	农产品加工	-1.2%	-4.5%	56	64	82	30.1%	27.2%	0.0%	-0.2%	0.1%	-0.2%
	养殖业	1.2%	2.9%	186	112	474	-49.5%	321.8%	-1.8%	0.1%	-2.2%	1.9%
	白酒Ⅱ	1.8%	5.1%	1264	1381	1470	9.1%	6.4%	0.0%	-0.3%	0.0%	-0.3%
	饮料乳品	-0.3%	1.3%	188	225	252	19.3%	11.9%	-0.6%	-0.1%	-0.4%	0.5%
	调味发酵品Ⅱ	2.1%	4.1%	117	136	153	15.7%	12.4%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	化学制药	0.8%	-5.2%	380	517	649	45.1%	25.9%	0.0%	0.5%	0.4%	0.5%
	生物制品	3.3%	-3.2%	-9	166	186	1952.1%	12.1%	-1.3%	0.5%	10.0%	1.9%
	医疗器械	1.0%	-1.3%	286	424	501	40.9%	18.3%	-0.9%	2.3%	-0.8%	3.2%
	医疗服务	4.6%	-11.4%	282	366	452	28.0%	23.4%	10.5%	2.8%	10.6%	-7.8%
	白色家电	-0.7%	4.1%	850	1034	1112	5.6%	7.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	家电零部件Ⅱ	-0.8%	-6.9%	88	82	96	17.8%	17.1%	0.0%	-0.2%	0.1%	-0.2%
	化妆品	-0.7%	0.4%	35	44	52	24.8%	19.7%	0.0%	-0.4%	0.2%	-0.4%
	互联网电商	-1.9%	-7.3%	21	28	36	104.1%	29.6%	0.0%	-0.3%	0.9%	-0.3%
金融地产	证券Ⅱ	-1.0%	0.1%	2300	2531	2756	17.6%	8.9%	0.2%	-0.1%	-0.4%	-0.3%
	保险Ⅱ	-3.5%	-0.7%	4253	4454	4824	4.7%	8.3%	0.2%	-0.1%	0.2%	-0.3%
	国有大型银行Ⅱ	0.5%	5.9%	14246	14700	15274	3.2%	3.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	股份制银行Ⅱ	-1.0%	1.8%	5004	5126	5328	2.4%	4.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.1%
	房地产开发	1.9%	-0.2%	-1988	-308	-42	68.8%	86.5%	0.0%	-0.5%	1.8%	-0.5%

注：盈利增速预测-一阶导为周度盈利增速预测差值，盈利增速预测-二阶导为周度盈利增速预测一阶导差值。

资料来源：iFinD，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

产业高频景气跟踪

- 本周大宗商品表现分化，焦煤期货价上涨8.4%；布伦特原油周涨7.8%；贵金属涨幅收窄，COMEX黄金、白银分别上涨0.7%、1.6%；生猪期货价格上涨2.3%；波罗的海干散货指数下跌7.3%。

图表：产业高频景气跟踪

大类		名称	单位	数值	周涨跌幅	近1月涨跌幅	近一季度涨跌幅	年初以来涨跌幅
周期	煤炭	焦煤期货价	元/吨	1374.0	8.4%	16.3%	7.3%	23.2%
		焦炭期货价	元/吨	1911.5	2.3%	8.2%	-2.4%	12.9%
	钢铁	线材期货	元/吨	3259.0	-0.4%	-0.2%	-3.6%	-9.5%
		铁矿石期货价格	元/吨	710.5	-0.8%	-0.8%	-4.9%	-10.0%
	建材	纯碱期货价	元/吨	969.0	3.2%	3.6%	-10.8%	-19.9%
	有色	COMEX白银	美元/盎司	64.8	1.6%	12.2%	9.8%	-8.7%
		COMEX黄金	美元/盎司	4432.0	0.7%	8.1%	10.2%	2.3%
		LME锡	美元/吨	56025.0	1.4%	1.2%	8.5%	38.4%
		LME铅	美元/吨	1895.5	0.6%	0.8%	1.3%	-5.5%
		LME锌	美元/吨	3762.0	1.7%	3.4%	5.9%	20.3%
		COMEX铜	美元/磅	6.6	0.3%	1.5%	5.8%	16.0%
	石油	布伦特原油	美元/桶	88.8	7.8%	-2.4%	21.0%	45.8%
	化工	PVC期货价	元/吨	4496.0	-0.2%	0.4%	0.9%	-6.4%
		PTA期货	元/吨	5852.0	0.9%	1.2%	5.3%	14.5%
		尿素期货	元/吨	1687.0	-2.3%	-2.7%	-2.8%	-3.5%
	航运	波罗的海干散货指数	-	2863.0	-7.3%	-2.3%	-9.1%	54.7%
		沿海集装箱运价指数(TDI)	-	1261.5	0.0%	1.8%	-2.6%	10.9%
		全球集装箱运力	搜	7627.0	0.1%	0.2%	1.2%	1.7%
消费	农林牧渔	生猪期货价	元/吨	12315.0	2.3%	15.3%	0.2%	4.4%
		农产品批发价格200指数	-	115.2	1.1%	3.2%	0.1%	-10.8%
		大豆现货价	元/吨	4504.0	0.1%	0.0%	-0.5%	2.0%
		玉米期货价	元/吨	2255.0	0.4%	-0.6%	-3.1%	1.3%
		小麦现货价	元/吨	2412.4	0.2%	-1.6%	-5.4%	-4.1%
	酒	52度五粮液零售价	元	940.0	0.0%	0.0%	-10.5%	-11.7%
		53度飞天茅台零售价	元	2421.0	0.0%	23.1%	32.4%	30.1%

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

产业高频景气跟踪

- 本周产业链表现分化，新能源材料价格回暖，碳酸锂期货价周涨10.0%，氢氧化锂电池级主流价上涨5.8%；半导体板块涨幅收窄，费城半导体指数周涨0.5%；存储芯片价格整体平稳，DXI指数周涨2.1%。

图表：产业高频景气跟踪

大类		名称	单位	数值	周涨跌幅	近1月涨跌幅	近一季度涨跌幅	年初以来涨跌幅
中游制造	新能源汽车相关	螺纹钢期货价	元/吨	3015.0	0.2%	0.4%	-2.4%	-3.4%
		碳酸锂期货价	元/吨	153940.0	10.0%	11.7%	-5.8%	26.6%
		正极523三元材料动力多晶	元/吨	165900.0	1.5%	-2.4%	-15.1%	14.4%
		磷酸铁锂电解液主流价	元/吨	31000.0	0.0%	6.9%	6.9%	-8.0%
		钴均价	元/吨	327500.0	-0.5%	-14.6%	-23.0%	-30.4%
		LME镍	美元/吨	16810.0	-0.9%	-2.6%	3.1%	0.4%
		六氟磷酸锂	万元/吨	10.7	0.0%	8.6%	0.9%	-40.6%
		氢氧化锂电池级主流价	元/吨	138300.0	5.8%	-2.1%	-23.3%	26.3%
	传统汽车相关	LME铝	美元/吨	3245.0	-0.8%	1.6%	4.5%	8.3%
		玻璃期货价	元/吨	867.0	-2.0%	-0.9%	-11.1%	-20.2%
		橡胶期货价	元/吨	17790.0	5.3%	8.6%	6.2%	14.0%
	光伏	光伏多晶硅价格	元/公斤	32.0	0.0%	-3.0%	-8.6%	-41.8%
TMT	半导体	中国台湾半导体指数	-	1539.2	2.4%	0.1%	7.2%	63.9%
		费城半导体指数	-	12417.1	0.5%	0.1%	7.2%	66.8%
	储存芯片	DRAM颗粒 DDR4 16G 现货价	美元	11.3	-0.7%	-1.7%	-9.0%	-7.9%
		Wafer:512Gb TLC收盘价	美元	22.5	0.0%	0.0%	-2.2%	87.5%
		Wafer:256Gb TLC收盘价	美元	11.0	0.0%	0.0%	0.0%	37.5%
		DXI指数	-	976588.8	2.1%	9.1%	41.6%	105.3%
金融	流动性	R007	%	1.4	0.2%	-1.8%	4.1%	-5.0%
		DR007	%	1.4	-0.2%	-2.9%	5.1%	-3.2%
		一年期国债收益率	%	1.2	0.6%	7.3%	0.5%	-10.2%
		十年期国债收益率	%	1.7	-0.8%	-2.3%	-3.6%	-8.7%
	交易情况	两融交易额	亿元	2433.2	-5.4%	3.6%	-26.7%	-16.5%
		两融交易额占A股交易额比重	%	9.5	-1.1%	4.4%	-3.8%	-16.6%
	地产	10城可售面积	万平方米	7398.5	-0.1%	-0.2%	-2.8%	-5.2%

资料来源：Choice，Wind，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

估值—一级行业

- 市场估值整体分化，TMT及消费板块表现活跃，通信、医药生物、食品饮料涨幅领先；从估值分位数角度看，电子、通信、机械设备、煤炭估值处于历史高位，而多数消费及金融地产板块估值较低。

图表：一级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE（TTM，整体）			PE（TTM，中位数）			PB（LF）			PS（TTM）		
		本周	近一周变化	PE(TTM,整体)	3年分位	5年分位	PE(TTM,中位数)	3年分位	5年分位	PB(LF)	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
TMT	电子	0.5%	-12.1%	82.9	95.7%	97.4%	59.1	92.1%	95.2%	8.2	97.1%	98.3%	5.2	97.1%	98.3%
	通信	5.1%	-4.6%	59.8	90.9%	94.6%	42.3	64.0%	72.7%	3.0	93.4%	96.0%	2.9	93.4%	96.0%
	计算机	-0.7%	-5.7%	70.1	48.7%	67.7%	25.7	26.2%	15.7%	4.1	57.2%	66.9%	3.2	36.9%	49.1%
	传媒	-0.1%	-2.7%	36.7	32.9%	51.4%	12.4	4.2%	4.2%	2.4	46.7%	54.1%	2.8	32.1%	48.6%
制造	机械设备	0.5%	-9.3%	43.9	91.1%	94.6%	35.0	66.9%	79.9%	3.4	89.4%	93.6%	2.9	89.0%	93.4%
	电力设备	1.2%	-3.1%	33.3	67.8%	58.8%	31.7	82.9%	58.2%	3.1	72.9%	44.6%	2.1	72.0%	49.5%
	国防军工	-0.6%	-6.7%	60.6	41.0%	54.5%	44.0	66.8%	41.1%	3.7	72.5%	73.7%	4.1	43.8%	51.9%
	汽车	-0.3%	-1.3%	25.0	32.6%	20.3%	26.0	31.2%	19.7%	2.1	25.3%	18.0%	1.0	29.1%	19.7%
	环保	1.2%	-3.7%	26.1	69.6%	81.8%	16.7	14.5%	8.7%	1.6	66.7%	52.5%	2.2	65.4%	66.2%
周期	石油石化	-1.0%	-2.0%	19.6	81.0%	87.6%	16.4	57.9%	40.5%	1.3	73.3%	84.0%	0.7	86.4%	91.8%
	基础化工	-1.2%	-8.0%	29.3	79.0%	86.4%	29.3	77.8%	85.3%	2.4	82.1%	59.4%	1.9	80.4%	77.2%
	有色金属	-3.7%	-14.7%	21.5	65.1%	60.6%	33.1	72.0%	75.1%	3.5	82.0%	83.3%	1.3	79.6%	84.4%
	建筑材料	-0.3%	-9.4%	36.3	90.8%	94.5%	15.0	32.7%	33.8%	1.7	93.0%	79.4%	1.8	93.0%	94.9%
	煤炭	1.4%	0.2%	21.3	90.9%	94.6%	14.3	87.8%	92.7%	1.8	90.5%	91.6%	2.0	97.1%	98.3%
	钢铁	-1.2%	-0.7%	29.1	55.7%	73.4%	12.4	44.8%	62.9%	1.0	56.2%	39.5%	0.5	66.3%	69.5%
	公用事业	-0.6%	0.1%	21.1	82.5%	52.7%	21.9	88.9%	91.3%	1.8	32.0%	23.6%	1.8	90.2%	89.8%
	交通运输	-1.6%	-0.4%	16.5	60.7%	74.6%	16.3	62.8%	67.3%	1.3	6.2%	3.7%	0.6	38.7%	41.5%
消费	医药生物	1.9%	-4.4%	35.1	74.6%	83.8%	26.1	76.8%	53.8%	3.0	69.3%	42.4%	2.8	74.0%	71.3%
	家用电器	-0.3%	1.9%	14.7	66.9%	62.2%	26.5	68.6%	78.1%	2.4	24.0%	14.8%	1.2	47.0%	56.7%
	轻工制造	0.5%	-3.4%	31.5	78.0%	82.6%	18.5	35.2%	21.1%	2.0	46.1%	27.7%	1.5	47.1%	31.6%
	纺织服饰	1.0%	-2.0%	24.5	62.7%	64.7%	19.4	92.7%	95.6%	1.8	31.4%	21.1%	1.3	24.2%	17.9%
	社会服务	0.1%	-2.2%	39.4	34.4%	20.6%	24.3	31.3%	44.3%	2.6	16.5%	9.9%	2.2	9.1%	5.5%
	食品饮料	1.4%	4.2%	20.5	27.1%	16.3%	20.2	16.2%	9.7%	3.7	8.4%	5.0%	3.9	8.7%	5.2%
	商贸零售	-1.0%	-0.6%	34.1	47.7%	52.6%	16.4	7.2%	5.6%	1.7	38.7%	23.2%	0.7	26.7%	16.0%
	美容护理	-1.7%	-0.4%	30.2	23.7%	14.2%	25.6	17.3%	10.6%	2.5	5.1%	3.1%	2.6	4.4%	2.6%
	农林牧渔	0.0%	0.0%	39.5	68.0%	50.7%	16.9	11.5%	6.9%	2.2	8.8%	5.3%	0.9	14.0%	8.4%
金融地产	银行	0.0%	3.7%	6.0	61.1%	65.6%	6.0	64.9%	63.0%	0.7	65.2%	75.4%	2.6	72.2%	83.3%
	非银金融	-1.6%	0.0%	11.2	2.3%	1.4%	17.0	3.0%	10.4%	1.2	31.1%	25.4%	1.9	47.1%	68.3%
	建筑装饰	0.6%	-1.3%	13.3	82.7%	89.6%	11.8	51.5%	30.9%	0.7	4.3%	2.6%	0.2	50.1%	32.0%
	房地产	1.8%	-0.3%	20.0	42.1%	65.3%	-1.6	21.7%	13.0%	0.9	60.2%	37.9%	0.6	72.2%	82.5%

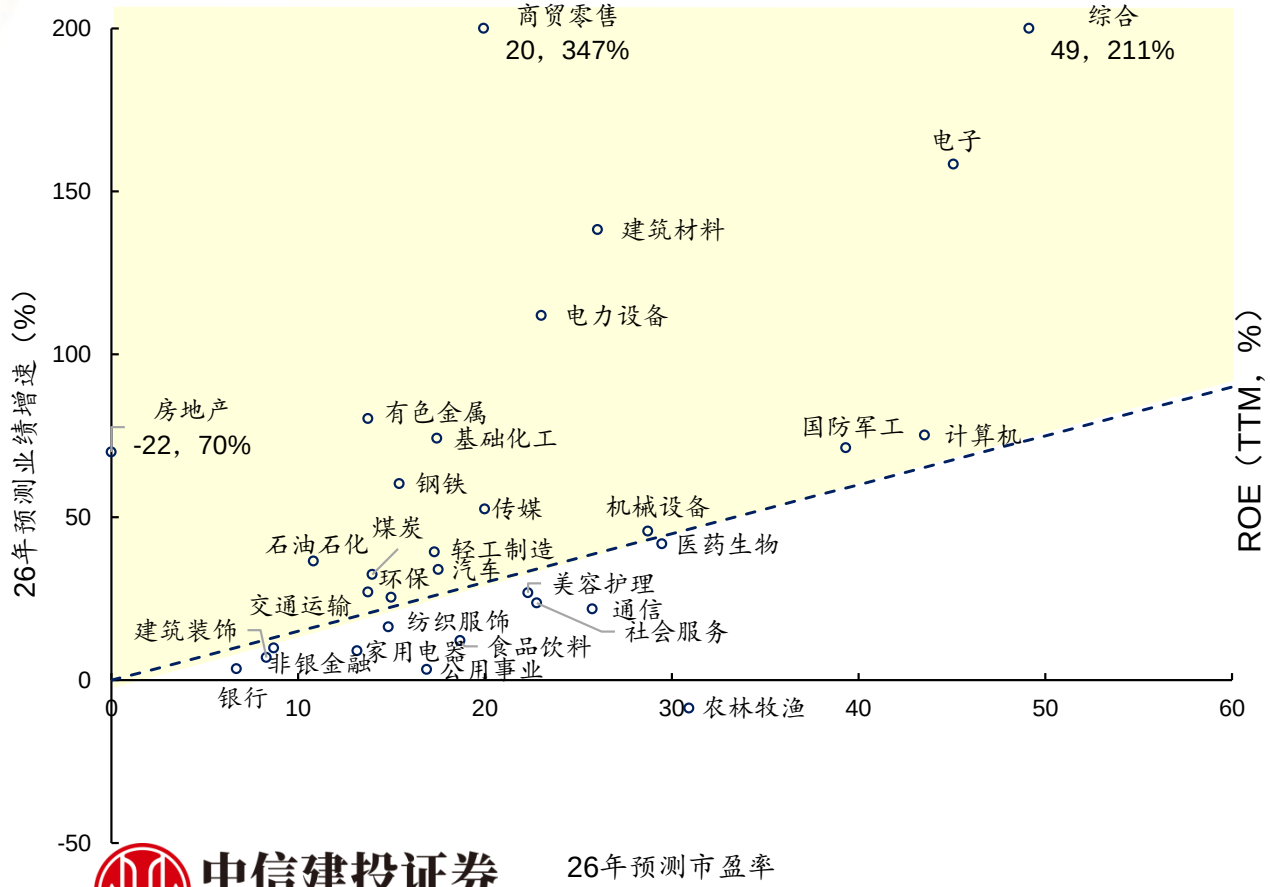
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

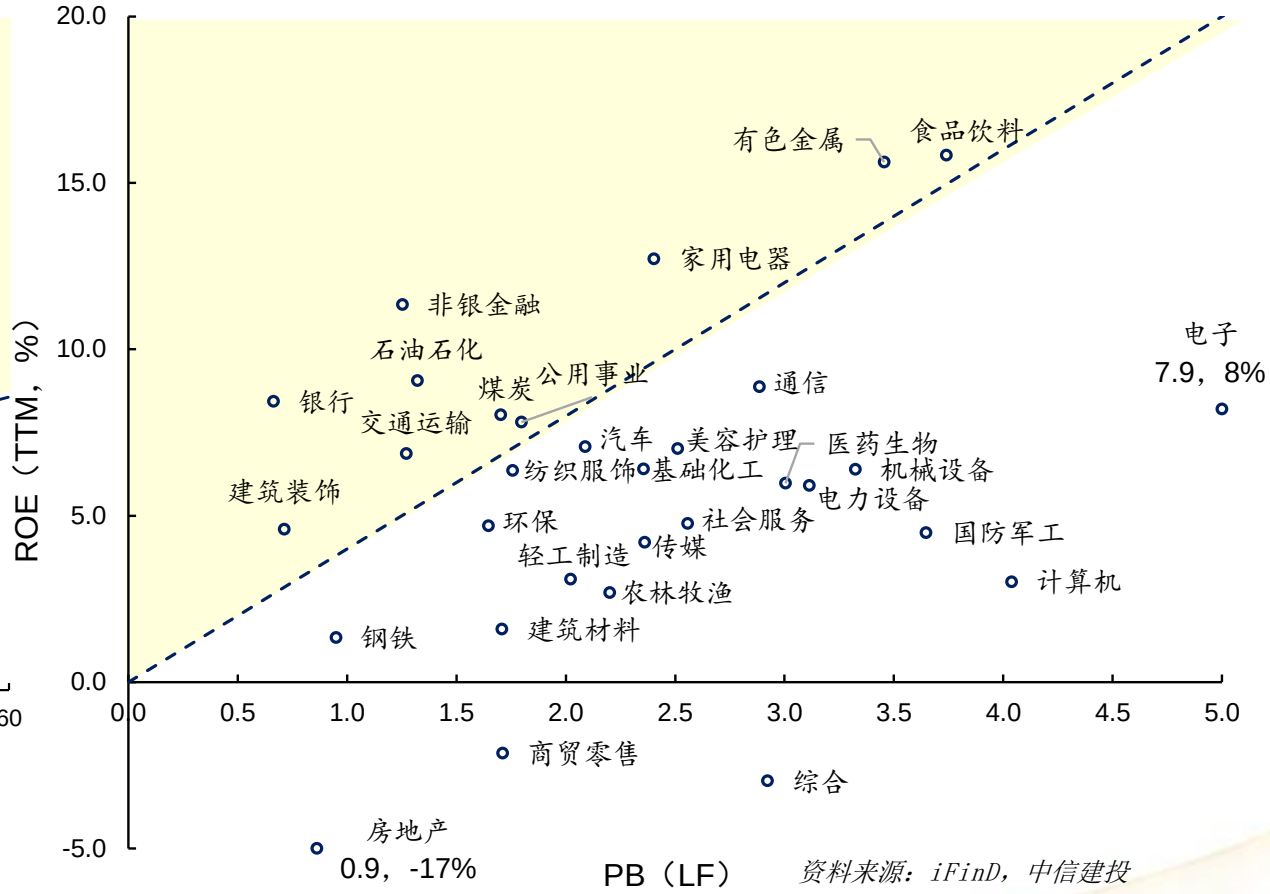
估值—一级行业

- 从PE-G看，商贸零售、综合、建筑材料、电子等行业盈利增速较高，且PE估值相对偏低。
- 从PB-ROE看，非银金融、银行、石油石化等行业盈利能力相对被低估。

图表：PE-G



图表：PB-ROE



资料来源：iFinD，中信建投

中信建投证券 CHINA SECURITIES

下载日志已记录，仅供内部参考

估值—二级行业

- 本周TMT板块表现分化，通信设备领涨，半导体、IT服务、电子化学品PE（TTM）分别升至124.0倍、117.8倍和106.2倍；周期板块整体承压，有色估值下修居前，煤炭、焦炭表现相对较好。

图表：二级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE(TTM)			PE(TTM中位数)			PB			PS(TTM)		
		本周	近一周变化	PE(TTM)	3年分位	5年分位	PE(TTM,中位数)	3年分位	5年分位	PB（LF）	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
TMT	半导体	0.2%	-9.8%	124.0	95.7%	97.4%	81.2	95.4%	96.8%	11.4	97.5%	98.5%	17.5	97.2%	98.3%
	元件	1.2%	-22.8%	83.4	94.5%	96.7%	73.2	95.4%	97.2%	10.2	94.4%	96.6%	8.3	94.5%	96.7%
	光学光电子	0.5%	-12.3%	61.4	71.9%	77.3%	36.1	75.3%	84.7%	2.9	93.3%	96.0%	1.9	93.7%	96.2%
	消费电子	0.2%	-8.9%	38.0	77.9%	85.2%	30.4	35.7%	41.9%	5.3	82.9%	89.8%	1.5	70.9%	73.6%
	电子化学品	1.6%	-17.0%	106.2	95.6%	97.4%	87.5	92.2%	95.2%	7.2	95.7%	97.4%	10.2	95.0%	97.0%
	通信设备	5.5%	-5.5%	72.7	90.5%	94.3%	58.2	74.0%	84.3%	10.4	93.4%	96.0%	7.2	93.1%	95.9%
	通信服务	2.8%	0.4%	27.3	38.4%	47.4%	-4.8	6.4%	3.9%	1.5	21.9%	45.7%	1.6	35.0%	55.4%
	计算机设备	-1.4%	-6.4%	39.8	43.6%	52.2%	29.2	38.3%	32.1%	3.7	71.2%	75.9%	2.8	39.7%	47.6%
	IT服务II	0.5%	-5.6%	117.8	70.6%	82.3%	-3.3	17.5%	10.5%	3.9	61.6%	77.0%	2.5	46.8%	66.7%
	软件开发	-1.2%	-5.2%	88.5	25.7%	43.2%	27.7	38.3%	23.1%	4.6	39.0%	39.6%	4.8	35.0%	38.4%
	游戏II	1.5%	-0.7%	25.3	13.8%	29.1%	15.6	33.7%	41.5%	3.4	68.6%	74.1%	4.1	35.5%	38.0%
	广告营销	-2.1%	-7.0%	61.0	92.6%	95.2%	-13.2	18.8%	11.3%	4.2	69.6%	81.8%	1.6	25.6%	33.4%
周期	贵金属	-4.4%	-15.8%	23.5	7.7%	4.6%	26.3	28.5%	39.2%	4.4	79.9%	87.9%	1.2	32.2%	55.5%
	小金属	-0.2%	-20.6%	54.0	80.1%	83.8%	50.1	82.4%	85.0%	5.9	87.7%	86.6%	3.5	87.1%	92.2%
	工业金属	-6.2%	-13.9%	15.9	44.0%	50.6%	19.0	36.3%	32.5%	3.1	82.4%	89.2%	1.0	80.6%	88.4%
	能源金属	0.6%	-8.8%	26.1	38.4%	43.6%	29.7	90.9%	80.0%	2.3	71.5%	42.9%	2.6	68.2%	49.2%
	化学原料	-1.6%	-5.2%	30.0	83.9%	89.8%	22.2	88.3%	91.3%	1.8	80.7%	61.3%	1.6	81.0%	68.5%
	化学制品	-1.0%	-7.8%	28.2	75.9%	81.5%	32.2	81.1%	84.7%	2.4	77.3%	47.8%	2.1	68.7%	62.6%
	炼化及贸易	-1.9%	-3.9%	20.2	76.1%	85.6%	14.9	31.8%	24.7%	1.2	74.9%	84.4%	0.5	86.1%	90.3%
	煤炭开采	1.4%	0.2%	20.1	91.7%	95.0%	18.1	83.7%	90.1%	1.8	89.7%	91.4%	2.0	97.5%	98.5%
	焦炭II	1.6%	1.1%	570.1	76.9%	86.1%	-9.6	24.0%	14.5%	1.2	43.9%	27.2%	1.0	71.1%	67.9%
	水泥	-2.3%	-3.1%	20.7	52.1%	71.3%	-3.6	9.0%	5.4%	0.6	7.0%	4.2%	0.7	61.3%	42.4%
	玻璃玻纤	0.3%	-18.0%	61.3	94.4%	96.6%	48.9	92.8%	95.6%	5.4	95.2%	97.1%	5.4	95.2%	97.1%
	电力	-0.6%	0.5%	20.9	83.2%	52.8%	23.6	90.9%	89.8%	1.8	35.7%	29.7%	2.0	90.6%	93.2%
	物流	-0.4%	1.2%	16.4	51.7%	58.1%	14.5	19.4%	11.7%	1.3	17.8%	10.7%	0.2	46.0%	33.5%
	铁路公路	-1.5%	0.8%	16.6	47.7%	55.9%	14.5	41.5%	64.7%	1.0	2.5%	5.8%	2.5	8.1%	30.2%
	航空机场	-2.5%	0.0%	24.1	0.4%	0.2%	20.9	31.8%	58.8%	2.2	0.3%	2.6%	0.8	0.3%	0.2%
	航运港口	-2.3%	-2.9%	14.0	89.8%	92.8%	16.8	79.8%	65.0%	1.2	82.1%	64.6%	2.0	79.2%	85.6%

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

估值—二级行业

- 本周制造板块内部分化，光伏设备、电池等估值扩张，航海装备及工程机械估值回落；消费板块中医药服务、生物制品估值修复明显；金融地产板块内部分化，房地产开发估值修复。

图表：二级行业估值情况

大类	行业	涨跌幅		PE(TTM)			PB			PB			PS(TTM)		
		本周	近一周变化	PE(TTM,整体)	3年分位	5年分位	PB（LF）	3年分位	5年分位	PB（LF）	3年分位	5年分位	PS(TTM)	3年分位	5年分位
制造	光伏设备	1.1%	-6.2%	46.0	79.1%	70.7%	-4.1	7.1%	4.3%	2.8	63.9%	38.3%	1.8	72.2%	43.3%
	风电设备	-1.7%	-10.7%	33.4	39.9%	62.8%	28.6	58.4%	45.0%	1.9	70.8%	42.6%	1.3	25.9%	15.5%
	电池	1.8%	0.1%	28.1	48.8%	35.6%	34.7	91.5%	72.5%	3.6	70.7%	42.4%	2.4	71.3%	49.1%
	电网设备	0.1%	-4.1%	31.8	79.8%	87.3%	34.8	84.4%	87.8%	3.0	79.5%	77.8%	1.9	79.3%	73.8%
	航空装备Ⅱ	1.2%	-1.8%	65.5	59.4%	67.2%	47.5	59.0%	37.6%	3.1	23.3%	14.0%	3.4	30.0%	18.3%
	航海装备Ⅱ	-3.1%	-5.1%	26.5	2.8%	1.7%	27.8	7.1%	4.3%	2.6	89.8%	93.9%	2.3	45.6%	43.5%
	工程机械	-2.5%	1.0%	18.9	8.1%	25.9%	26.0	79.8%	78.8%	2.1	61.2%	63.2%	1.8	54.8%	69.2%
	自动化设备	-0.4%	-12.8%	80.2	92.7%	95.6%	65.0	90.2%	94.1%	5.7	92.4%	86.5%	5.8	86.8%	83.8%
	汽车零部件	0.8%	-3.6%	25.3	52.7%	38.0%	28.6	41.5%	29.0%	2.5	58.1%	58.8%	1.5	57.6%	56.9%
	乘用车	-2.1%	4.4%	24.8	33.0%	20.6%	13.0	14.9%	15.6%	1.6	1.8%	1.1%	0.6	1.8%	1.1%
消费	农产品加工	-1.2%	-4.5%	39.1	80.5%	64.9%	19.4	23.3%	24.3%	1.7	14.6%	8.8%	0.8	31.7%	19.0%
	养殖业	1.2%	2.9%	35.5	62.6%	48.7%	-9.4	31.8%	28.6%	2.5	9.4%	5.9%	1.3	86.6%	57.7%
	白酒Ⅱ	1.8%	5.1%	20.2	58.5%	35.1%	20.3	66.8%	40.3%	4.3	9.0%	5.4%	7.0	9.9%	5.9%
	饮料乳品	-0.3%	1.3%	17.5	19.4%	11.6%	18.9	16.2%	9.8%	3.2	24.4%	14.8%	1.9	45.5%	36.9%
	调味发酵品Ⅱ	2.1%	4.1%	28.8	58.5%	35.1%	25.3	40.9%	24.7%	4.2	15.7%	9.4%	4.8	13.9%	8.3%
	化学制药	0.8%	-5.2%	41.9	69.2%	81.5%	26.2	99.3%	70.5%	3.9	71.9%	83.0%	4.8	74.7%	84.8%
	生物制品	3.3%	-3.2%	45.5	75.5%	84.2%	24.5	37.6%	23.1%	2.7	48.1%	28.8%	6.9	60.5%	63.3%
	医疗器械	1.0%	-1.3%	37.8	68.8%	81.3%	30.7	72.7%	72.5%	2.7	10.7%	6.4%	5.2	18.5%	30.4%
	医疗服务	4.6%	-11.4%	35.1	79.6%	65.6%	45.1	100.0%	85.8%	4.3	99.2%	61.4%	6.3	99.9%	73.4%
	白色家电	-0.7%	4.1%	11.5	69.1%	56.6%	11.5	50.0%	30.1%	2.3	30.6%	21.4%	1.0	56.6%	62.9%
	家电零部件Ⅱ	-0.8%	-6.9%	38.3	72.1%	64.1%	43.4	88.9%	93.3%	3.6	62.7%	40.2%	2.6	71.2%	74.6%
	化妆品	-0.7%	0.4%	28.7	12.2%	7.3%	25.5	19.4%	11.7%	2.5	5.5%	3.3%	2.4	2.9%	1.7%
	互联网电商	-1.9%	-7.3%	33.1	41.0%	30.1%	24.4	58.4%	64.3%	2.4	32.1%	50.3%	0.8	43.0%	52.6%
金融地产	证券Ⅱ	-1.0%	0.1%	15.2	4.5%	3.5%	18.3	5.8%	9.0%	1.3	34.0%	27.0%	5.7	20.9%	42.2%
	保险Ⅱ	-3.5%	-0.7%	6.6	2.5%	2.2%	7.1	14.9%	9.0%	1.2	32.6%	31.0%	1.0	49.9%	69.9%
	国有大型银行Ⅱ	0.5%	5.9%	7.3	75.7%	85.4%	7.5	87.0%	92.1%	0.7	76.9%	86.1%	2.9	75.8%	85.5%
	股份制银行Ⅱ	-1.0%	1.8%	5.5	42.9%	47.6%	5.1	41.5%	57.2%	0.5	26.7%	16.8%	1.9	46.3%	56.9%
	房地产开发	1.9%	-0.2%	19.3	42.1%	65.3%	-2.0	22.0%	13.3%	0.8	59.4%	36.4%	0.6	72.3%	82.6%

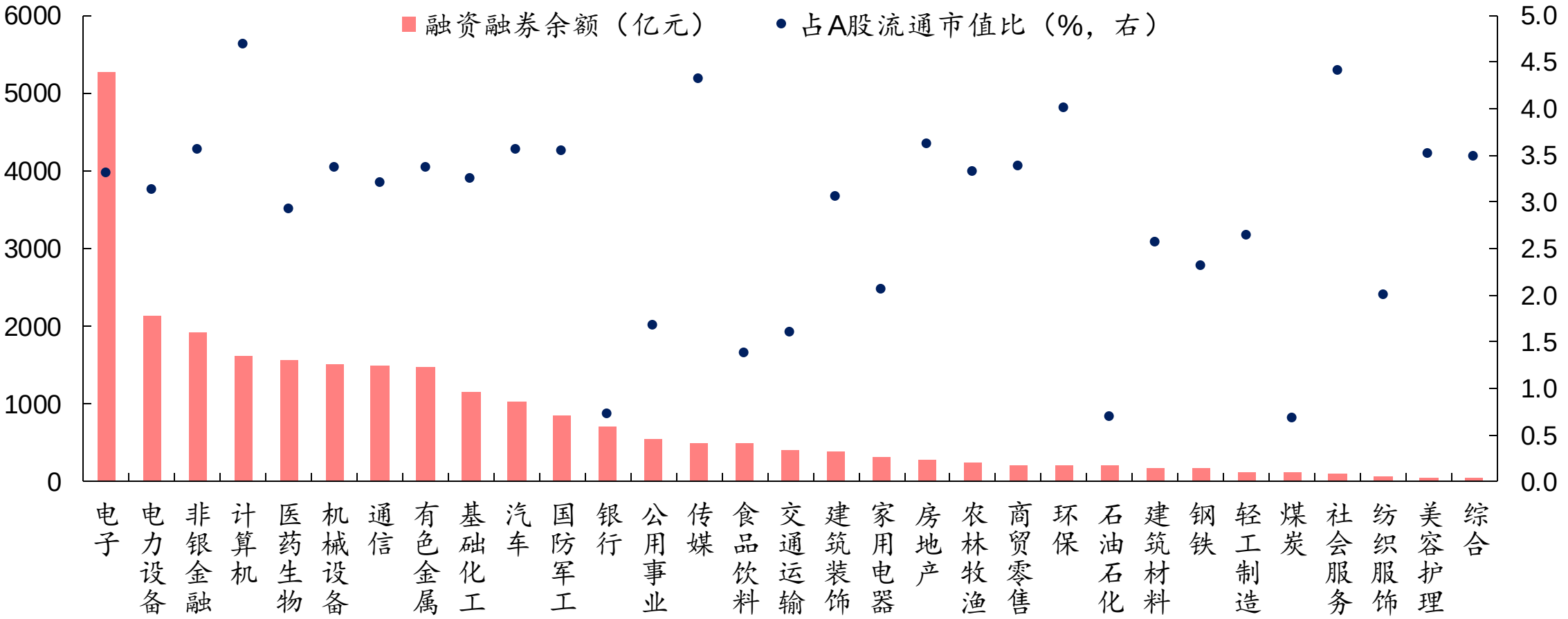
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—一级行业

- 截至周四，两融资金余额居前的行业为电子、电力设备、非银金融、计算机和医药生物。

图表：一级行业两融资金余额



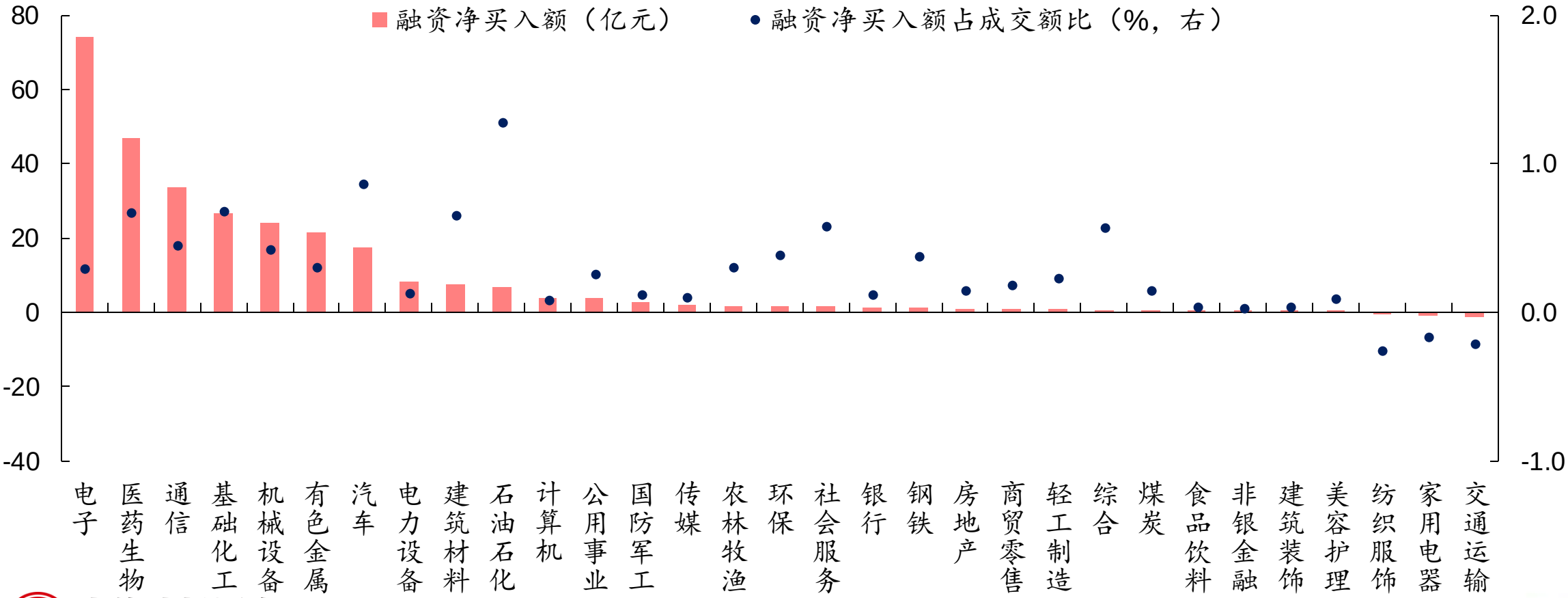
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—一级行业

- 本周（2026/8/10-2026/8/13），融资净流入较多的行业为电子、医药生物和通信；融资净流出的行业为交通运输、家用电器和纺织服饰。

图表：一级行业两融资金流向



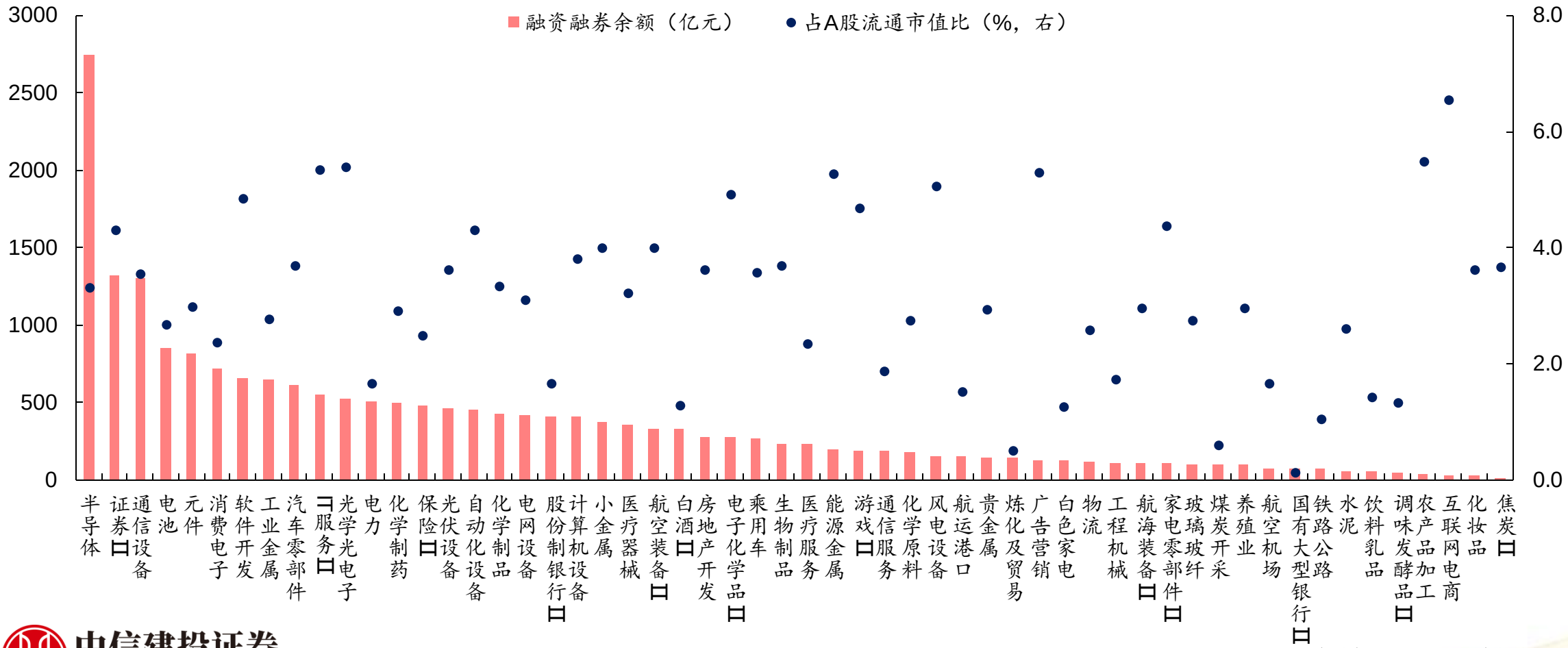
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—二级行业

- 截至周四，两融资金余额居前的行业为半导体、证券、通信设备、电池和元件。

图表：二级行业两融资金余额



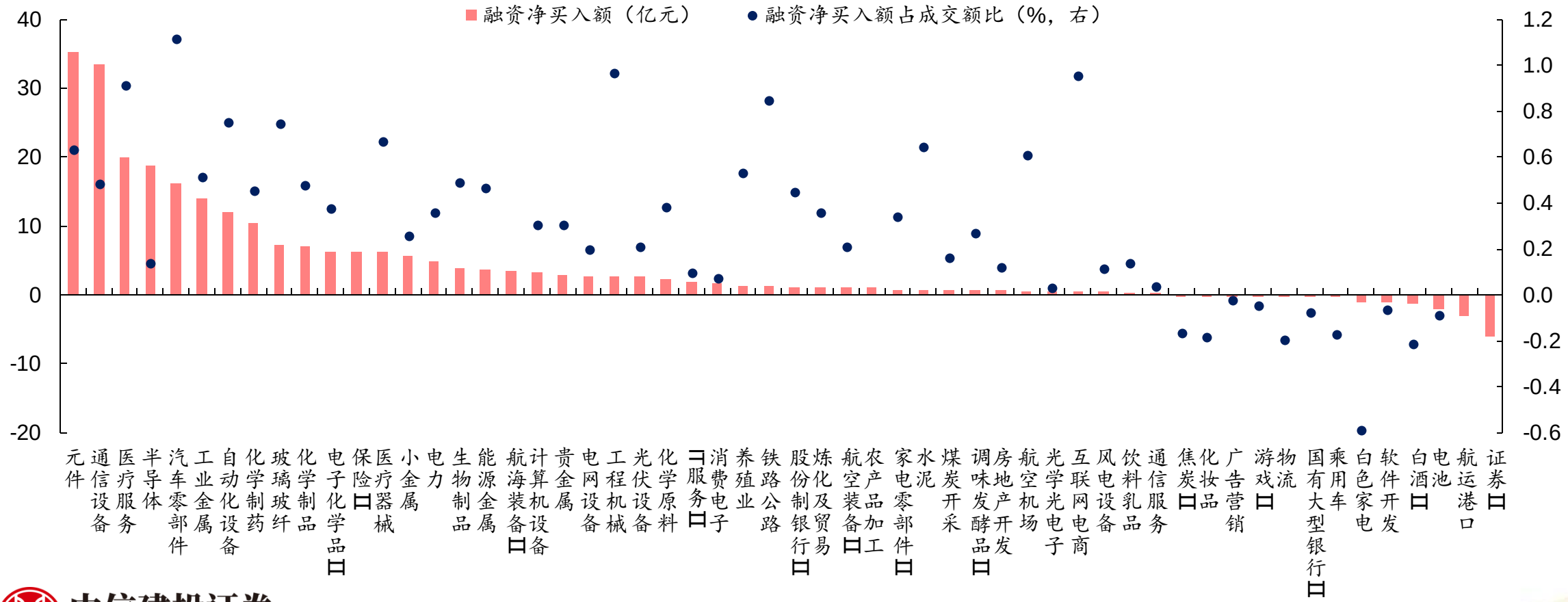
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

融资融券—二级行业

- 本周（2026/8/10-2026/8/13），融资净流入较多的行业为元件、通信设备和医疗服务；融资净流出较多的行业为证券、航运港口和电池。

图表：二级行业两融资金流向



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—一级行业

- 医药生物、食品饮料、传媒交易热度居前，近一年相对换手率分别达1.59、1.27和1.06。

图表：一级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对换手率	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对交易集中度
TMT	电子	0.5%	-12.1%	3.7%	85.0%	-5.5%	0.91	27.8%	95.2%	-0.8%	1.31
	通信	5.1%	-4.6%	2.1%	57.2%	-14.1%	0.93	8.4%	97.2%	-1.2%	1.21
	计算机	-0.7%	-5.7%	3.5%	65.4%	-14.9%	0.89	6.0%	29.4%	-11.3%	0.90
	传媒	-0.1%	-2.7%	3.7%	76.0%	-6.3%	1.06	2.5%	31.7%	-12.6%	0.98
制造	机械设备	0.5%	-9.3%	2.4%	61.9%	-8.6%	0.83	6.9%	64.3%	-2.7%	0.94
	电力设备	1.2%	-3.1%	2.6%	62.3%	-7.1%	0.66	7.2%	22.7%	0.4%	0.68
	国防军工	-0.6%	-6.7%	2.0%	63.1%	-3.5%	0.58	2.2%	10.5%	0.0%	0.59
	汽车	-0.3%	-1.3%	1.5%	29.0%	-15.7%	0.62	2.4%	0.3%	-3.2%	0.62
	环保	1.2%	-3.7%	1.8%	63.5%	-7.0%	0.78	0.7%	7.0%	-6.3%	0.76
周期	石油石化	-1.0%	-2.0%	0.5%	64.3%	-1.1%	0.72	0.7%	19.2%	-0.8%	0.81
	基础化工	-1.2%	-8.0%	2.4%	70.1%	-1.2%	0.82	4.8%	51.3%	9.8%	0.97
	有色金属	-3.7%	-14.7%	3.1%	85.4%	1.1%	0.95	7.2%	90.1%	20.3%	1.12
	建筑材料	-0.3%	-9.4%	2.1%	71.7%	-11.8%	0.81	1.6%	92.1%	-3.5%	1.51
	煤炭	1.4%	0.2%	1.2%	49.0%	-7.4%	0.65	0.5%	14.1%	2.4%	0.84
	钢铁	-1.2%	-0.7%	0.9%	44.7%	-7.8%	0.57	0.3%	1.5%	-0.8%	0.55
	公用事业	-0.6%	0.1%	1.5%	82.3%	3.5%	0.91	2.1%	49.0%	4.7%	0.96
	交通运输	-1.6%	-0.4%	0.6%	34.1%	-15.7%	0.67	0.8%	1.1%	-2.8%	0.68
消费	医药生物	1.9%	-4.4%	3.5%	98.0%	15.7%	1.59	7.9%	72.9%	48.2%	1.66
	家用电器	-0.3%	1.9%	1.4%	32.5%	-1.2%	0.65	0.8%	0.0%	-0.3%	0.58
	轻工制造	0.5%	-3.4%	1.8%	41.9%	-13.0%	0.64	0.6%	1.5%	-0.4%	0.62
	纺织服饰	1.0%	-2.0%	2.2%	71.7%	6.3%	0.91	0.5%	9.0%	4.0%	0.86
	社会服务	0.1%	-2.2%	2.4%	32.9%	-30.2%	0.79	0.5%	10.9%	-3.6%	0.77
	食品饮料	1.4%	4.2%	2.2%	91.3%	8.6%	1.27	1.5%	14.1%	1.2%	1.10
	商贸零售	-1.0%	-0.6%	1.7%	57.6%	3.9%	0.69	0.7%	3.1%	-4.3%	0.62
	美容护理	-1.7%	-0.4%	1.8%	47.8%	-1.6%	0.85	0.2%	5.8%	-1.6%	0.86
	农林牧渔	0.0%	0.0%	2.1%	59.6%	4.0%	0.80	0.7%	6.2%	1.9%	0.76
金融地产	银行	0.0%	3.7%	0.2%	50.9%	-39.2%	0.77	1.0%	4.3%	-29.8%	0.77
	非银金融	-1.6%	0.0%	0.7%	29.8%	-9.4%	0.61	1.5%	0.0%	-2.3%	0.57
	建筑装饰	0.6%	-1.3%	1.3%	46.2%	-0.4%	0.73	1.3%	5.8%	1.9%	0.81
	房地产	1.8%	-0.3%	1.9%	70.9%	20.4%	0.92	0.7%	3.5%	2.4%	0.68

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

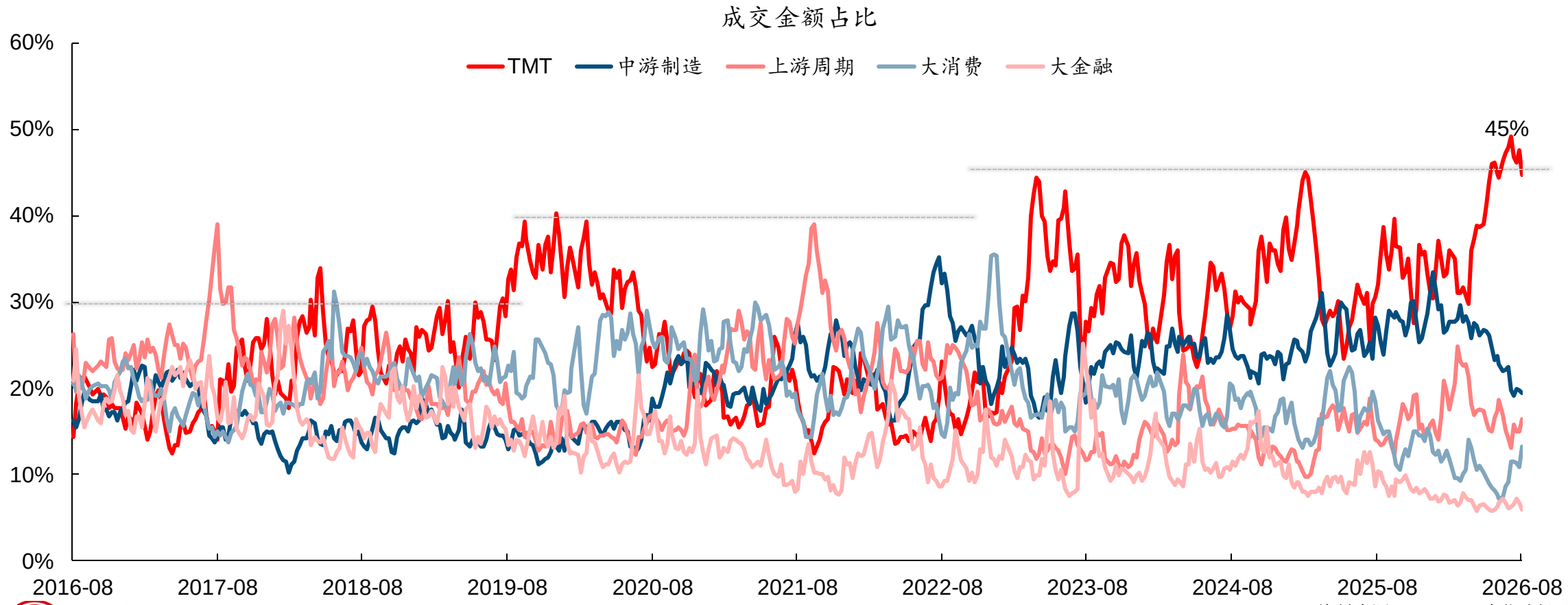
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—行业风格轮动

- 市场延续结构性轮动，本周TMT板块交易热度回落，成交金额占比降至45%，大消费及上游周期板块交易热度有所回升，中游制造及大金融板块维持震荡。

图表：行业风格轮动



资料来源：choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 换手率方面，TMT板块普遍回落，元件、广告营销、半导体相对换手率分别为1.33、1.29和0.97；消费行业交易热度明显上升，医疗服务、化学制药、调味发酵品相对换手率分别达1.85、1.68和1.65。

图表：二级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对换手率	本周	5年分位	5年分位近一周变化	近一年相对交易集中度
TMT	半导体	0.2%	-9.8%	4.2%	84.7%	-6.2%	0.97	14.0%	96.0%	-1.2%	1.37
	元件	1.2%	-22.8%	6.7%	97.2%	0.0%	1.33	6.1%	99.2%	1.2%	1.76
	光学光电子	0.5%	-12.3%	3.1%	82.7%	-7.8%	0.82	2.0%	71.7%	-1.6%	0.99
	消费电子	0.2%	-8.9%	2.2%	56.0%	-14.9%	0.70	3.0%	68.6%	-7.8%	0.88
	电子化学品Ⅱ	1.6%	-17.0%	6.7%	90.9%	-4.3%	1.04	1.9%	98.0%	0.8%	1.63
	通信设备	5.5%	-5.5%	5.3%	83.9%	-4.3%	0.98	7.7%	97.6%	-1.2%	1.27
	通信服务	2.8%	0.4%	0.9%	24.3%	-17.6%	0.80	0.7%	28.2%	-1.6%	0.80
	计算机设备	-1.4%	-6.4%	2.5%	45.4%	-14.9%	0.79	1.4%	24.3%	-5.1%	0.87
	IT服务Ⅱ	0.5%	-5.6%	4.1%	68.6%	-12.5%	0.89	2.4%	32.1%	-9.4%	0.90
	软件开发	-1.2%	-5.2%	3.5%	70.9%	-15.3%	0.96	2.3%	32.5%	-15.7%	0.91
	游戏Ⅱ	1.5%	-0.7%	3.3%	54.9%	-11.7%	0.95	0.6%	11.3%	-30.2%	0.78
	广告营销	-2.1%	-7.0%	6.2%	91.3%	-3.2%	1.29	1.0%	74.1%	-3.9%	1.33
周期	贵金属	-4.4%	-15.8%	4.9%	96.0%	2.7%	1.39	1.0%	95.2%	9.4%	1.46
	小金属	-0.2%	-20.6%	4.7%	88.2%	-0.4%	0.98	2.3%	91.3%	10.6%	1.36
	工业金属	-6.2%	-13.9%	2.6%	83.9%	1.6%	0.91	2.7%	90.5%	5.8%	1.08
	能源金属	0.6%	-8.8%	5.4%	92.1%	11.0%	1.11	0.8%	38.8%	15.3%	0.78
	化学原料	-1.6%	-5.2%	1.8%	58.0%	-6.3%	0.80	0.7%	45.0%	2.7%	0.90
	化学制品	-1.0%	-7.8%	2.9%	79.2%	3.6%	0.96	2.0%	66.6%	19.6%	1.07
	炼化及贸易	-1.9%	-3.9%	0.3%	65.0%	-10.2%	0.76	0.4%	11.3%	-2.0%	0.82
	煤炭开采	1.4%	0.2%	1.1%	48.6%	-9.0%	0.67	0.5%	15.6%	1.5%	0.90
	焦炭Ⅱ	1.6%	1.1%	1.7%	51.7%	-8.3%	0.53	0.0%	9.4%	1.6%	0.43
	水泥	-2.3%	-3.1%	1.0%	30.1%	-1.6%	0.66	0.1%	7.0%	0.8%	0.64
	玻璃玻纤	0.3%	-18.0%	4.2%	89.4%	-5.1%	0.97	1.3%	99.6%	-0.4%	2.08
	电力	-0.6%	0.5%	1.6%	83.1%	3.1%	0.95	2.0%	49.8%	3.6%	1.01
	物流	-0.4%	1.2%	0.9%	17.6%	-14.1%	0.64	0.2%	1.9%	-0.8%	0.59
	铁路公路	-1.5%	0.8%	0.6%	52.5%	-13.7%	0.93	0.2%	10.1%	-2.4%	0.85
	航空机场	-2.5%	0.0%	0.5%	47.4%	-16.5%	0.50	0.1%	0.0%	-1.1%	0.51
	航运港口	-2.3%	-2.9%	0.7%	43.1%	-11.8%	0.65	0.3%	8.6%	-6.6%	0.73

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 成交金额占比方面，TMT板块维持高位，元件、电子化学品和半导体相对交易集中度分别为1.76、1.63和1.37；此外，医疗服务、玻璃玻纤、生物制品等相对交易集中度居前，分别达2.48、2.08和1.75。

图表：二级行业交易热度

大类	行业	涨跌幅		换手率				成交金额占比			
		本周	近一周变化	本周	5年分位	5年分位 近一周变化	近一年 相对换手率	本周	5年分位	5年分位 近一周变化	近一年 相对交易集中度
制造	光伏设备	1.1%	-6.2%	2.0%	52.5%	-3.5%	0.58	1.4%	10.1%	4.3%	0.59
	风电设备	-1.7%	-10.7%	2.3%	54.5%	-12.1%	0.58	0.4%	18.4%	-4.3%	0.59
	电池	1.8%	0.1%	2.8%	62.3%	-3.1%	0.64	2.6%	41.9%	2.7%	0.68
	电网设备	0.1%	-4.1%	3.3%	75.6%	-12.6%	0.80	1.8%	49.4%	-13.7%	0.76
	航空装备Ⅱ	1.2%	-1.8%	1.4%	42.3%	-5.1%	0.62	0.6%	7.0%	2.3%	0.57
	航海装备Ⅱ	-3.1%	-5.1%	2.0%	74.9%	5.1%	0.65	0.3%	17.2%	-1.6%	0.71
	工程机械	-2.5%	1.0%	1.3%	59.6%	-0.7%	0.82	0.3%	3.1%	-1.9%	0.68
	自动化设备	-0.4%	-12.8%	3.1%	67.8%	-7.1%	0.87	1.9%	85.4%	-3.2%	1.09
	汽车零部件	0.8%	-3.6%	1.9%	33.3%	-14.1%	0.59	1.8%	9.8%	-1.5%	0.62
	乘用车	-2.1%	4.4%	0.7%	13.3%	-31.4%	0.61	0.2%	0.0%	-7.0%	0.47
消费	农产品加工	-1.2%	-4.5%	2.5%	80.7%	16.0%	1.19	0.1%	21.1%	7.4%	1.09
	养殖业	1.2%	2.9%	1.9%	83.5%	31.0%	1.05	0.3%	10.1%	6.2%	0.92
	白酒Ⅱ	1.8%	5.1%	1.5%	83.5%	0.8%	1.38	0.6%	12.1%	-0.8%	1.00
	饮料乳品	-0.3%	1.3%	2.3%	88.6%	11.4%	1.31	0.3%	29.4%	-2.7%	1.29
	调味发酵品Ⅱ	2.1%	4.1%	3.0%	96.8%	3.1%	1.65	0.2%	57.6%	16.1%	1.68
	化学制药	0.8%	-5.2%	4.2%	98.4%	11.8%	1.68	2.7%	75.2%	34.5%	1.56
	生物制品	3.3%	-3.2%	2.2%	96.0%	12.9%	1.50	0.8%	60.7%	41.9%	1.75
	医疗器械	1.0%	-1.3%	2.3%	79.2%	12.6%	1.07	1.1%	46.6%	23.5%	1.21
	医疗服务	4.6%	-11.4%	5.0%	98.8%	8.7%	1.85	2.3%	100.0%	19.3%	2.48
	白色家电	-0.7%	4.1%	0.6%	14.5%	-21.5%	0.62	0.2%	3.1%	-9.0%	0.74
	家电零部件Ⅱ	-0.8%	-6.9%	2.3%	40.3%	0.0%	0.55	0.3%	14.5%	-2.3%	0.44
	化妆品	-0.7%	0.4%	2.2%	68.2%	0.4%	1.00	0.1%	10.1%	-0.8%	0.95
	互联网电商	-1.9%	-7.3%	1.9%	56.4%	-5.5%	0.93	0.1%	13.3%	-10.6%	0.83
金融地产	证券Ⅱ	-1.0%	0.1%	0.8%	28.6%	-9.4%	0.59	1.0%	1.1%	-2.0%	0.57
	保险Ⅱ	-3.5%	-0.7%	0.3%	45.4%	-17.3%	0.77	0.3%	3.1%	-14.9%	0.71
	国有大型银行Ⅱ	0.5%	5.9%	0.1%	65.0%	-29.9%	0.90	0.4%	26.6%	-38.4%	0.92
	股份制银行Ⅱ	-1.0%	1.8%	0.3%	47.8%	-39.6%	0.64	0.3%	1.9%	-19.6%	0.65
	房地产开发	1.9%	-0.2%	1.9%	71.7%	19.2%	0.94	0.7%	3.1%	1.6%	0.68

注：近一年相对换手率为本周换手率/近一年周度换手率平均值，近一年相对交易集中度为本周成交金额占比/近一年成交金额占比平均值。

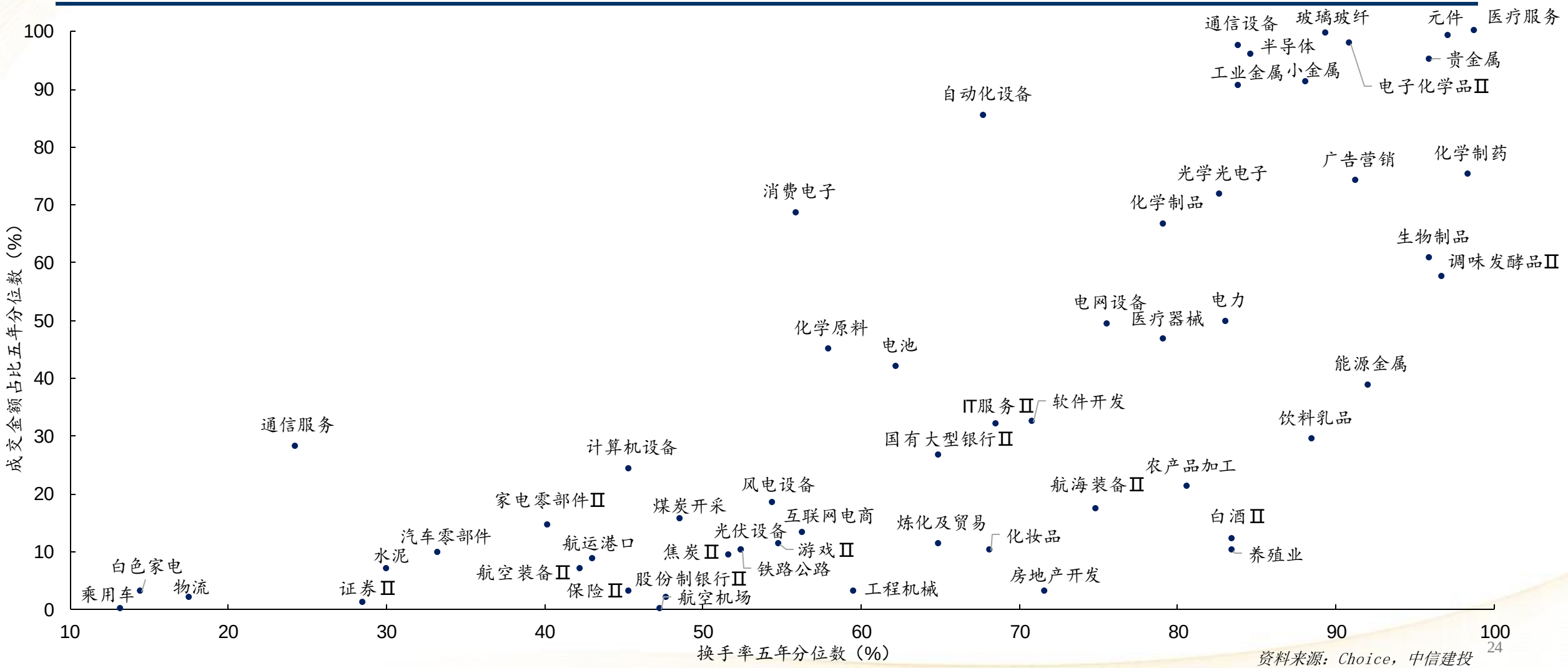
资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

交易热度—二级行业

- 本周换手率与成交金额占比百分位均居前的行业有医疗服务、元件、贵金属等。

图表：二级行业换手率与成交金额占比的历史分位数



资料来源：Choice，中信建投

下载日志已记录，仅供内部参考

风险提示

- 1）数据统计存在误差风险：报告相关数据主要来源于Choice、iFinD、Wind等第三方数据库，受数据采集方式、统计口径、行业分类标准等因素影响，不同数据库之间可能存在一定偏差。同时，部分高频及基本面数据存在更新滞后性，基于历史数据测算和分析得到的结论可能无法完全反映当前市场变化，相关判断仅供参考。
- 2）海内外经济波动风险：当前全球经济仍面临较多不确定因素，海外主要经济体增长动能存在分化，全球经济衰退风险有所上升。同时，美联储货币政策路径仍存在不确定性，降息节奏及通胀变化可能影响全球流动性环境，并进一步对风险资产表现带来扰动。
- 3）市场流动性风险：权益市场表现与资金面环境密切相关，若宏观预期变化、风险偏好下降或市场资金流入放缓，可能导致市场流动性收紧，进而对资产估值水平及市场交易活跃度造成影响，带来阶段性调整风险。
- 4）海外地缘政治冲突加剧风险：当前全球政治经济格局复杂多变，区域性冲突、贸易摩擦及大国关系变化仍可能持续影响市场预期。若地缘政治风险进一步升级或扩散，可能对全球能源价格、供应链稳定及投资者风险偏好产生影响，加剧金融市场波动。

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师介绍

夏凡捷（S1440521120005）中信建投资深策略分析师，硕士毕业于武汉大学金融工程专业，曾任安信证券高级策略分析师，长期从事市场策略、专题研究和金股配置方面的工作。新财富、水晶球、金牛奖策略分析师，Wind金牌分析师。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅15%以上
		增持	相对涨幅5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅5%—15%
		卖出	相对跌幅15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅10%以上

下载日志已记录，仅供内部参考

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）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。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去12个月、目前或者将来为本报告中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街16号院1号楼18层

电话：（8610）8513-0588
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
浦东新区浦东南路528号南塔2103室

电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心35楼

电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场2期18楼

电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk

中信建投证券
CHINA SECURITIES