仅供内部参考，请勿转售

A 股市场面临三重博弈

2026 年 08 月 30 日

核心观点

- **本周 A 股行情：**（1）本周（8 月 24 日-8 月 28 日），A 股市场震荡上行，主要宽基指数涨跌互现。全 A 指数上涨 0.61%，上证 50、中证 1000 和上证指数表现靠前，均上涨 1.20%以上；创业板指跌幅最大，下跌 3.42%。（2）从风格来看，本周中小盘风格相对占优；金融、稳定和周期风格涨幅靠前，仅成长风格收跌。（3）从行业来看，本周一级行业多数修复，农林牧渔、煤炭、非银金融涨幅靠前，通信、电力设备、医药生物跌幅靠前。

- **本周资金流向：**（1）市场交投活跃度略有降温。本周日均成交额为 19892 亿元，较上周下降 2784.93 亿元；日均换手率为 1.4959%，较上周下降 0.07 个百分点。（2）截至周四，两融余额为 26651 亿元，较上周上升 47.40 亿元，其中融资余额上升 30.89 亿元。（3）8 月 20 日至 26 日，全球基金对 A 股净流量-0.20 亿美元（前值-1.62 亿美元），净流出继续收窄；其中，海外基金净流量 5.55 亿美元（前值 1.76 亿美元），流入规模进一步扩大。

- **本周估值变动：**全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 2.5%至 22.16 倍，处于 2010 年以来 85.26%分位数；PB(LF)估值上涨 0.12%至 1.87 倍，处于 2010 年以来 51.92%分位数。全 A 股债利差为 2.8185%，位于 3 年滚动均值（3.2602%）-0.77 倍标准差附近，处于 2010 年以来 55.9%分位数水平。

- **A 股市场投资展望：**当前 A 股市场面临三重博弈。一是政策预期。稳增长政策继续加力，“六张网”正由规划部署向项目协调、投融资机制和建设实施推进，房地产领域融资支持政策加力。下阶段重点在于内需偏弱背景下增量政策空间，以及财政资金到位、重大项目开工和设备招标以及地产销售情况，验证政策效果。二是业绩验证。截至 8 月 28 日已有 5393 家 A 股上市公司披露半年报，整体业绩向好态势延续；其中，电子、有色金属、非银金融盈利增速居前，前期科技成长和资源品景气预期正逐步获得业绩支撑。后续市场关注点将转向三季度和全年盈利预期，盈利持续兑现且估值匹配的方向有望占优。三是外围扰动。沃什杰克逊霍尔讲话维持偏鹰基调，海外利率高位仍约束高估值成长板块，但全球 AI 资本开支仍处高位，科技行情或转向订单和盈利驱动的内部进一步分化；美伊局势则仍可能通过油价和通胀预期扰动风险偏好。综合来看，国内政策预期有望支撑市场中枢，中报及后续业绩兑现影响结构性机会的持续性，而外围风险仍可能扰动短期风险偏好和估值。**下周关注以下事件：**（1）美国 8 月 ISM PMI、8 月非农就业数据以及 G20 财长和央行行长会议；（2）国内 8 月制造业、非制造业 PMI 数据及中报收官后的三季度、全年盈利预期变化；（3）博通业绩对全球 AI 产业链景气的进一步验证；（4）MSCI 8 月指数调整于 8 月 31 日收盘后生效；(5)IFA 2026 德国柏林消费电子展及 OPEC+七个主要产油国月度产量政策会议。

- **配置机会：**关注一：盈利验证下的景气成长主线，中报收官叠加“六张网”新基建，关注业绩较强、三季度景气仍具支撑的半导体及算力硬件产业链。关注二：政策驱动的投资链条，“六张网”建设持续推进，资金到位、项目开工和设备招标提速有望带来订单增量，关注电网、储能/电力配套、建材、工程机械等。关注三：外围扰动下的红利防御类资产，海外利率高位及地缘扰动下，关注金融、公用事业等低估值、稳定类资产作为组合底仓。

- **风险提示：**外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

分析师

杨超

☎：010-80927696

✉：yangchao_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

王雪莹

☎：（010）80927721

✉：wangxueying_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525060003

袁世麟

✉：yuanshilin_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130526080003

相关研究

2026-07-30，动能转换提速、政策合力加码、市场韧性重塑——7 月政治局会议释放三大关键信号

2026-07-30，7 月 FOMC 会议点评：三票转鹰，市场走在美联储前面？

2026-07-27，强基织网，稳中育新——“六张网”的政策逻辑与投资主线

2026-07-22，公募基金 2026Q2 持仓有哪些看点？

2026-07-19，一张表看中报业绩预期

2026-07-17，逐新而行，循势而兴—2026 年大类资产中期投资展望

2026-06-20，洼地迷局，长坡蓄力—2026 年港股中期投资展望

2026-06-18，向新求质，驭势而行——2026 年 A 股中期投资展望

2026-05-19，金融板块怎么看：是否偏离了β属性？

2026-05-15，恒生科技“掉队”拆解：困兽还是潜龙？

2026-05-13，创业板还有多少上行的空间？——创新高背后的逻辑

2026-05-04，五一假期期间哪些事件值得关注？

2026-05-03，财报会说话：A 股基本面全景扫描

2026-05-01，黑金之殇：高油价冲击下行业生存法则与投资映射

2026-04-28，解码 4 月中央政治局会议精神：风向往哪吹？

仅供内部参考，请勿外传

目录
Catalog

一、 本周行情回顾 3
（一） 指数行情 3
（二） 资金流向 4
（三） 估值变动 7
二、 A 股市场投资展望 11
三、 风险提示 13

仅供内部参考，请勿外传

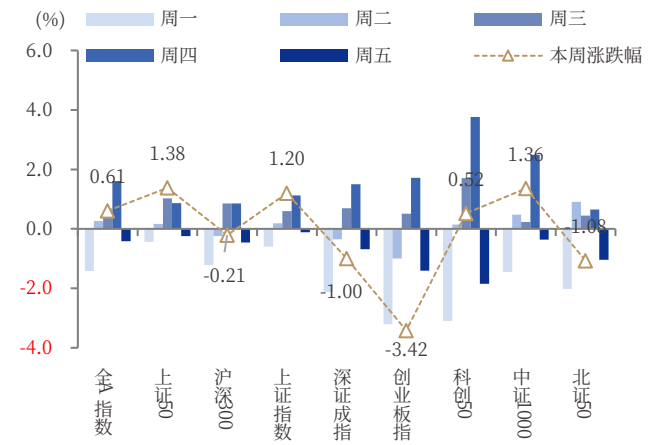
一、本周行情回顾

（一）指数行情

本周（2026 年 8 月 24 日-8 月 28 日，下同），A 股市场震荡上行，主要宽基指数涨跌互现。全 A 指数上涨 0.61%。上证 50、中证 1000 和上证指数表现靠前，分别上涨 1.38%、1.36%和 1.20%；创业板指跌幅最大，下跌 3.42%，深证成指、北证 50 也跌超 1%。周初市场风险偏好延续上周的降温状态，高弹性成长板块集中调整，周一创业板指、科创 50 均跌超 3%。随着成长板块抛压逐步释放，叠加周四英伟达财报超预期，验证全球 AI 算力产业链景气，半导体、通信设备等行业获得资金集中回补，市场逐步企稳修复，其中周四科创 50 单日上涨 3.77%，带动市场进一步放量上涨。周五前期快速反弹的科技成长方向再度出现分歧，资金转向农业、化工等低位板块，双创指数冲高回落，最终全周呈现沪指及中小盘相对占优、创业板偏弱的结构性行情。

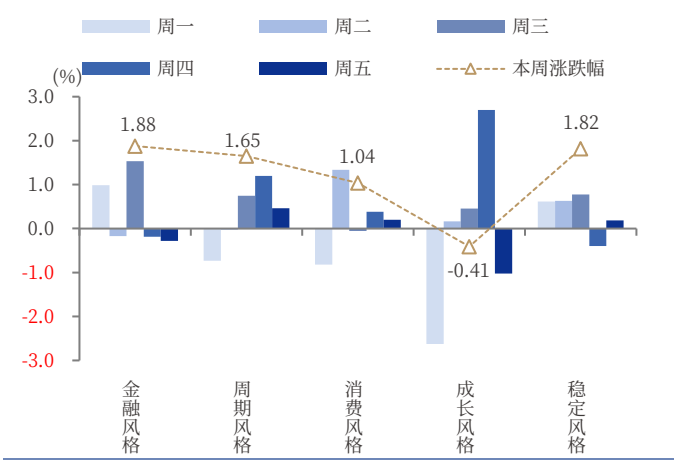
从风格来看，本周中小盘风格相对占优，中证 1000(+1.36%)表现明显优于沪深 300(-0.21%)；五大风格指数中，金融、稳定和周期风格涨幅靠前，仅成长风格收跌。

图1：本周主要宽基指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

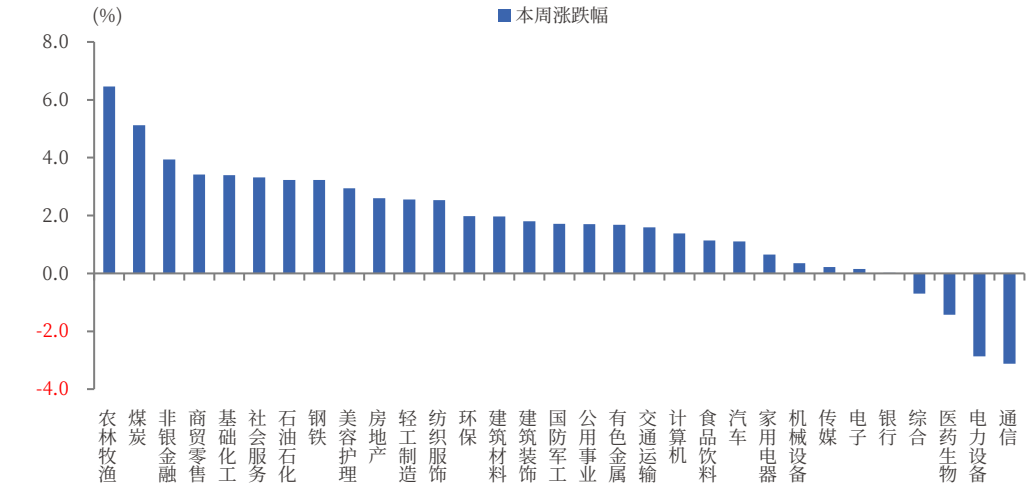
图2：本周风格指数涨跌幅



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从行业来看，本周一级行业多数修复。涨幅靠前的三个行业分别为农林牧渔、煤炭、非银金融，涨幅分别为 6.46%、5.13%、3.94%。通信、电力设备、医药生物跌幅靠前。

图3：本周一级行业指数涨跌幅

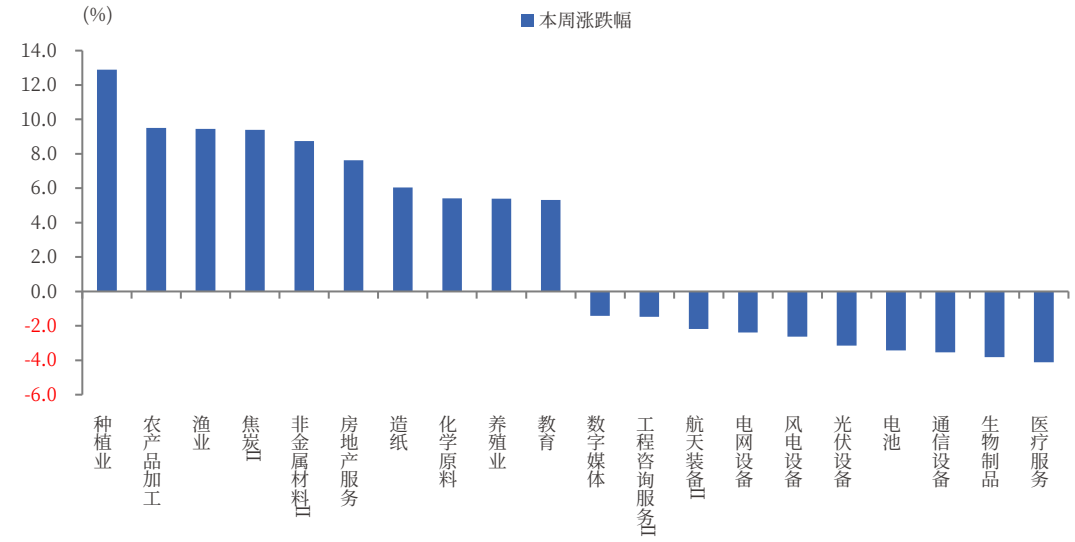


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

二级行业表现来看，本周收益率前五的行业依次是种植业、农产品加工、渔业、焦炭Ⅱ、非金属材料Ⅱ；收益率靠后的行业依次是医疗服务、生物制品、通信设备、电池、光伏设备。

图4：本周二级行业指数中收益率排名前十与后十的行业

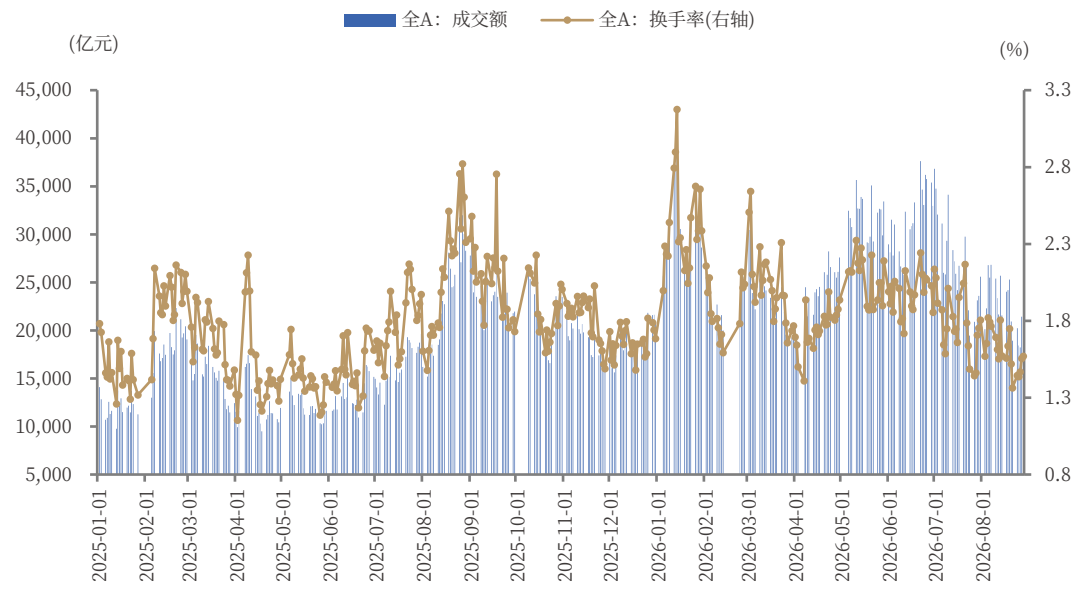


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）资金流向

A 股市场交投活跃度略有降温。本周日均成交额为 19892 亿元，较上周日均成交额下降 2784.93 亿元；日均换手率为 1.4959%，较上周日均换手率下降 0.07 个百分点。本周北向资金日均成交额为 2754.11 亿元，较上周日均成交额下降 226.11 亿元。

图5：市场成交额与换手率

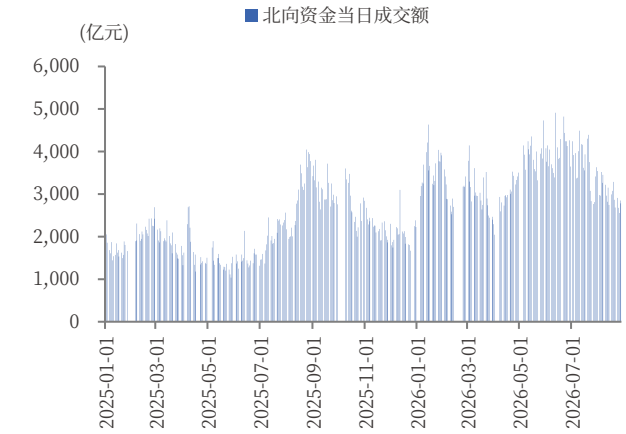


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

截至 8 月 27 日（周四），两融余额为 26651 亿元，较上周上升 47.40 亿元。其中，融资余额为 26363.82 亿元，上升 30.89 亿元；融券余额为 287.18 亿元，上升 16.51 亿元。

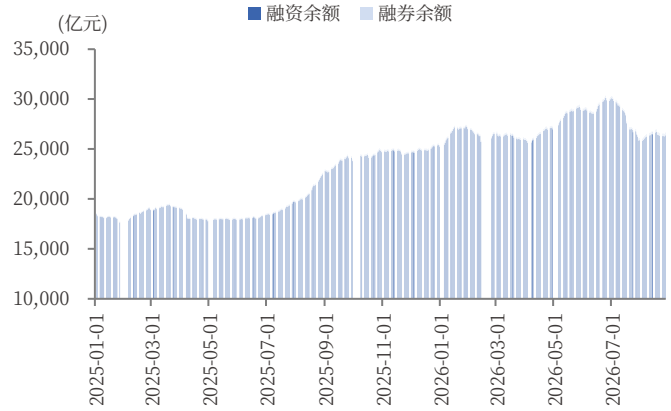
仅供内部参考，请勿外传

图6：北向资金日度成交额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

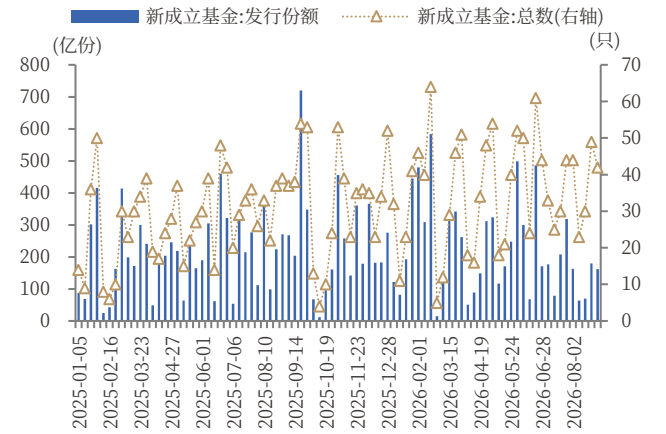
图7：A 股市场融资融券余额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

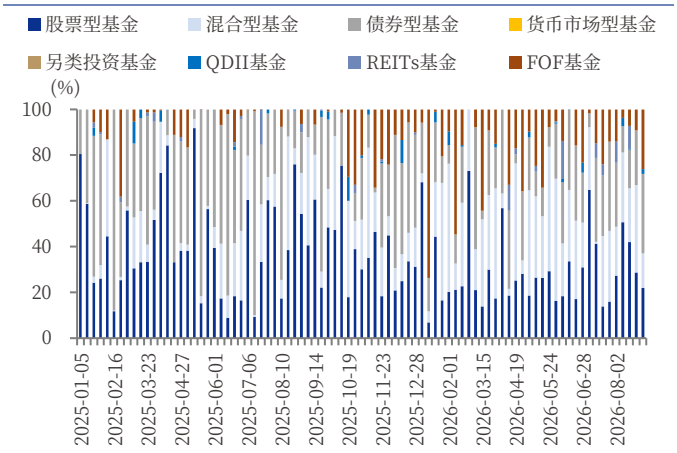
按基金成立日统计，本周新成立基金 42 只，发行份额为 161.72 亿份。其中，权益类基金（包括股票型基金和混合型基金）共有 28 只，发行份额 60 亿份，较上周下降 60.04 亿份，本周份额占比 37.10%，较上周下降 29.79 个百分点。

图8：公募基金新成立基金份额及只数（周度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图9：公募基金新成立基金份额分布（周度）

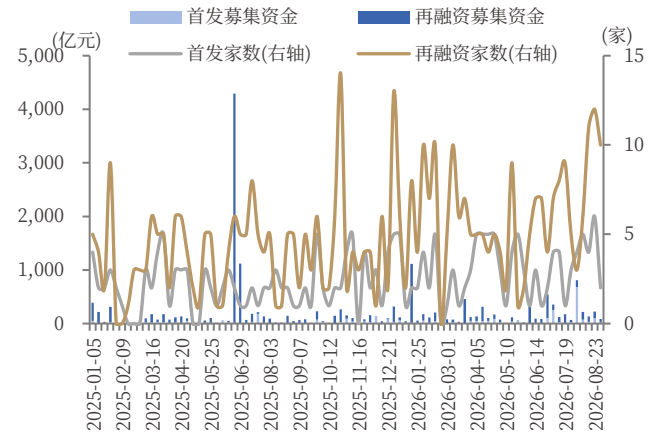


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

按上市日期统计，本周 IPO 家数为 2 家，募集资金金额 17.92 亿元，再融资家数为 10 家，募集资金金额 69.89 亿元。

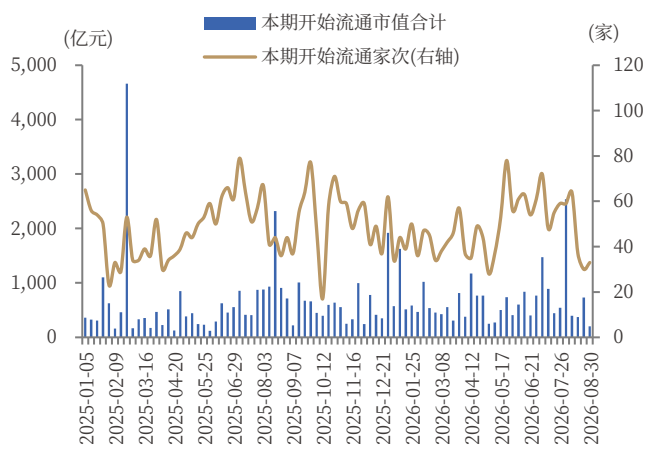
仅供内部参考，请勿外传

图10：A 股 IPO 与再融资金额（周度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11：A 股限售股解禁统计（周度）

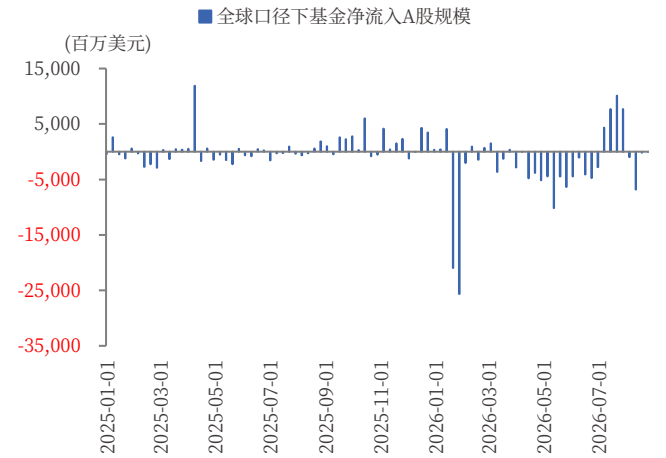


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

下周市场资金流出压力将较本周下降。本周共有 33 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 8.60 亿股，解禁总市值 201.06 亿元；下周（8 月 31 日-9 月 6 日）预计共有 31 家公司限售股陆续解禁，合计解禁 10.56 亿股，按 8 月 28 日收盘价计算，解禁总市值约为 178.21 亿元。

根据 EPFR 对于全球基金资金流向的统计，8 月 20 日至 8 月 26 日期间，全球基金对 A 股净流量-0.20 亿美元（前值-1.62 亿美元），净流出继续收窄。其中，海外基金净流量 5.55 亿美元（前值 1.76 亿美元），包括海外主动型基金净流量-0.24 亿美元（前值 0.37 亿美元）、海外被动型基金净流量 5.86 亿美元（前值 1.41 亿美元）。

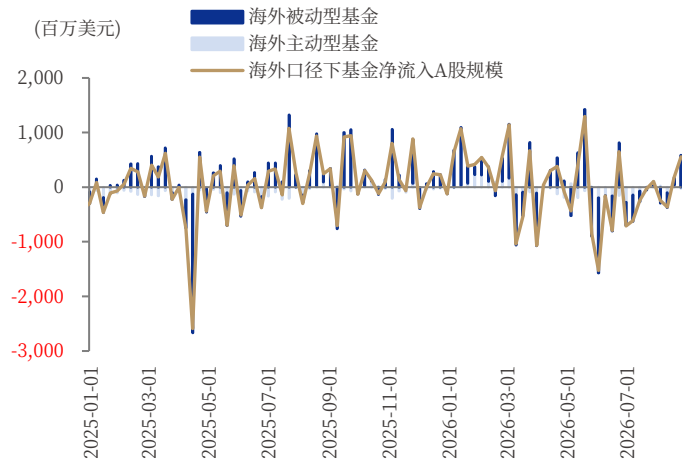
图12：全球基金净流入 A 股规模



资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

注：全球口径包括海外基金+国内 ETF，国内注册的其他公募基金不在统计范围内

图13：海外基金净流入 A 股规模



资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

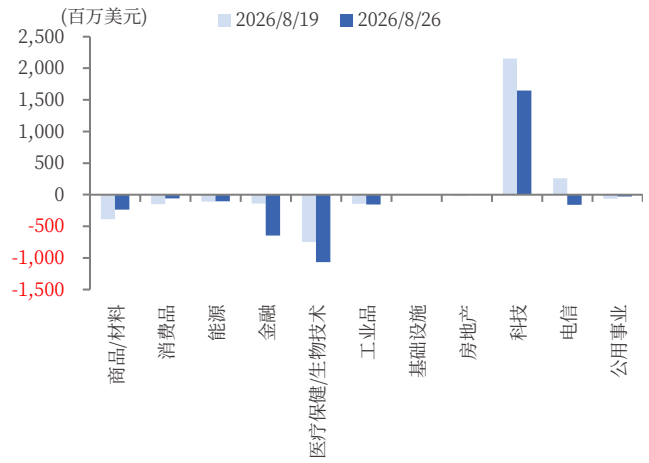
注：由于样本统计因素，主动型与被动型基金净流入规模合计值与整体规模略有偏差

结构上，以中国内地企业在全球范围内上市股票的口径，观察资金对于中国资产的行业配置偏好。8 月 20 日至 8 月 26 日期间，全球基金连续两周净流入科技行业，净流量为 16.46 亿美元（前值 21.55 亿美元），对房地产行业转为净流入，同时流入基础设施行业，净流量分别为 0.09 亿美元、0.08 亿美元；对医疗保健/生物技术净流出规模仍靠前，净流量为-10.65 亿美元，其次为金融、商品/材料行业，对电信行业转为净流出。当周海外基金对科技行业转为净流入，且净流入规模在各行业中最高，为 1.17 亿美元，此外持续流入基础设施、工业品、商品/材料、能源行业；对医疗保健/生物技术行业净流出规模较上周有所扩大，净流量为-0.13 亿美元（前值-0.07 亿美元），对消费品行

仅供内部参考，请勿外传

业净流出规模也相对靠前，此外，对金融、房地产行业由净流入转为净流出。

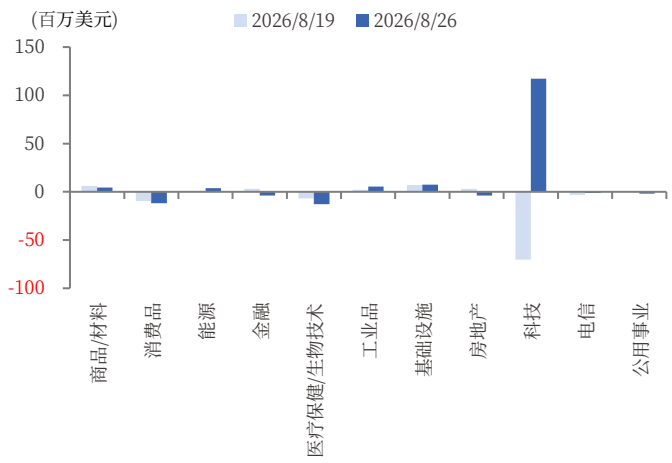
图14：全球基金对于中资股的行业流向（周度）



资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

注：中资股覆盖范围为中国内地企业相关上市股票

图15：海外基金对于中资股的行业流向（周度）



资料来源：EPFR，中国银河证券研究院

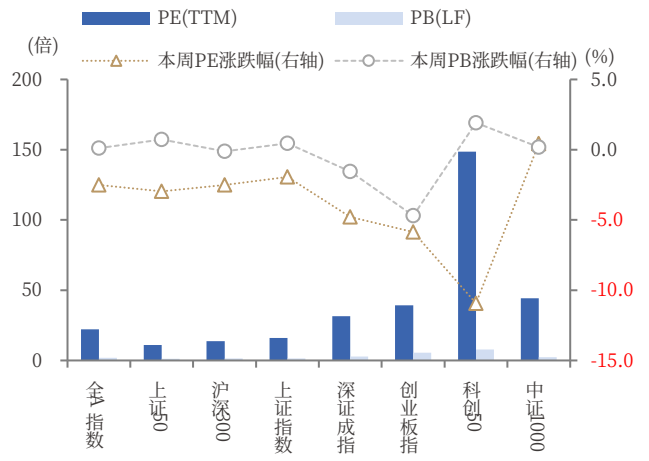
注：中资股覆盖范围为中国内地企业相关上市股票

（三）估值变动

截至 8 月 28 日，全 A 指数 PE(TTM)估值较上周下降 2.5%至 22.16 倍，处于 2010 年以来 85.26%分位数的历史较高水平；全 A 指数 PB(LF)估值本周上涨 0.12%至 1.87 倍，处于 2010 年以来 51.92%分位数的历史中位水平。

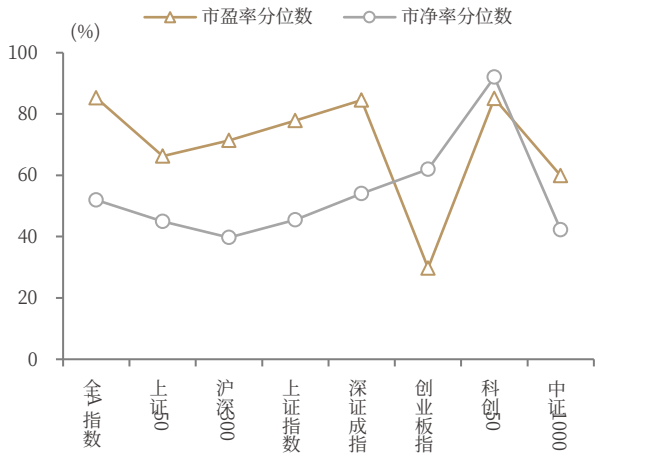
截至 8 月 28 日，10 年期国债收益率为 1.6949%，较上周上行 1.1BP。据此计算，8 月 28 日，全 A 股债利差为 2.8185%，位于 3 年滚动均值（3.2602%）-0.77 倍标准差附近，处于 2010 年以来 55.9%分位数水平。

图16：本周主要宽基指数估值及其变动



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图17：本周主要宽基指数估值分位数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

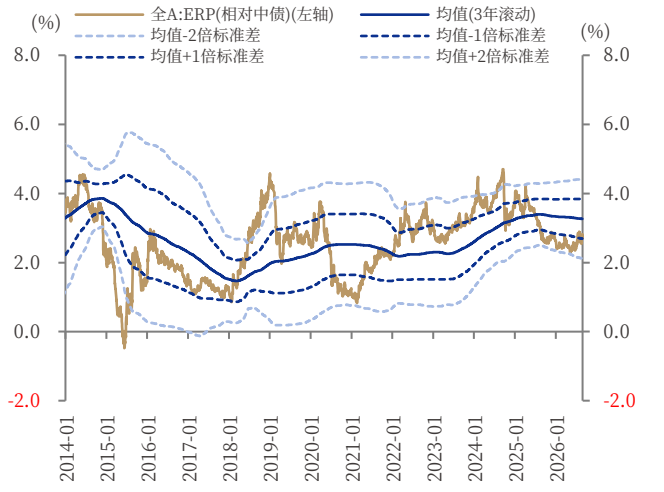
仅供内部参考，请勿外传

图18：10 年期中国国债收益率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图19：全 A 指数相对 10 年期国债收益率的风险溢价率



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

从行业层面来看，本周 31 个一级行业中，25 个行业市盈率估值上涨。截至 8 月 28 日，从市盈率估值来看，共有 16 个行业估值高于 2010 年以来 50%分位数，有 12 个行业的估值处于 2010 年以来 20%-50%分位数区间，另外 3 个行业估值低于 2010 年以来 20%分位数水平。其中，综合、电子、通信的 PE 估值分位数较高，分别处于 2010 年以来 96.46%、94.02%、87.86%分位数水平；非银金融、食品饮料、美容护理的 PE 估值分位数较低，分别处于 2010 年以来 2.13%、12.51%、17.72%分位数水平。

仅供内部参考，请勿外传

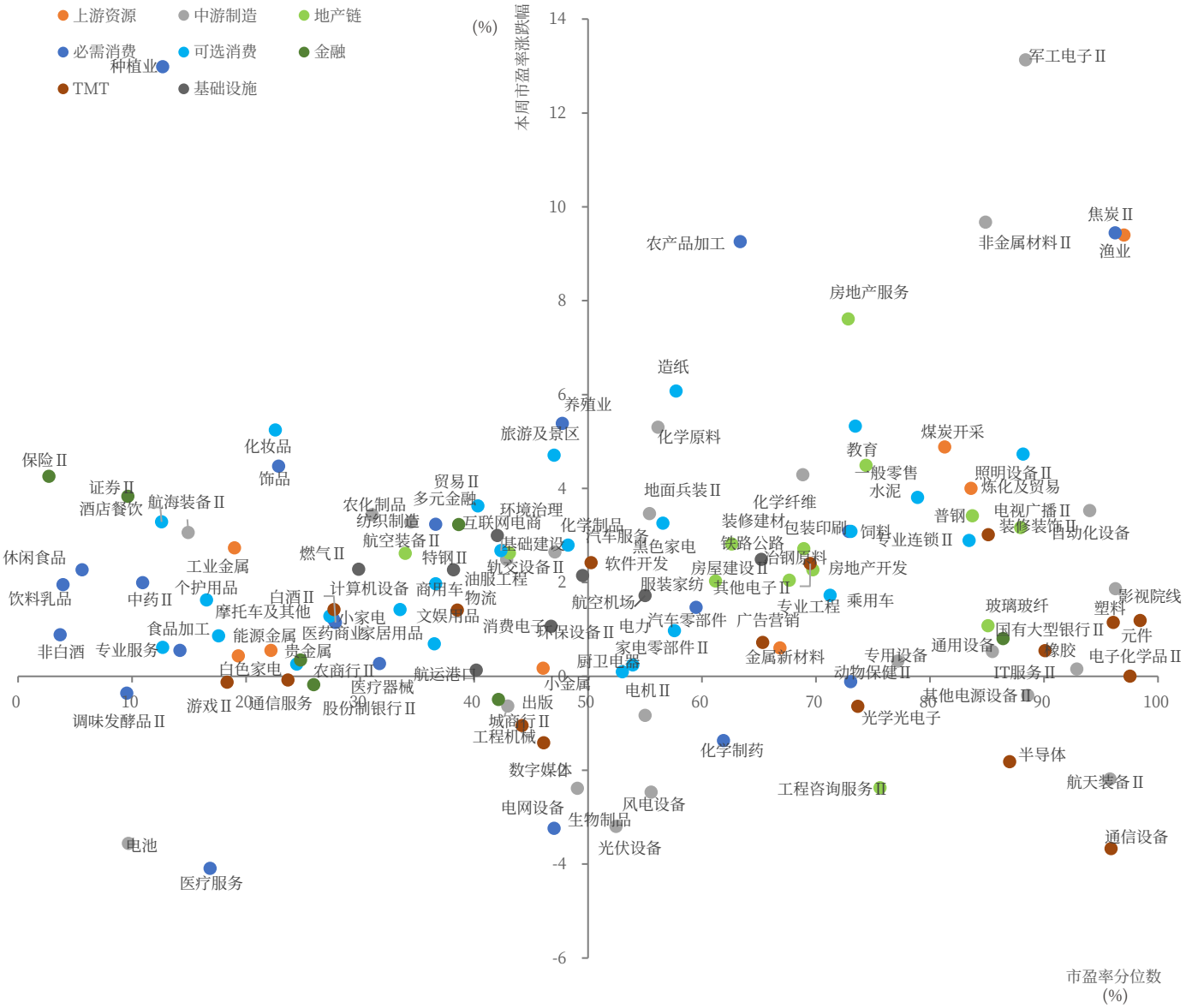
表1：本周一级行业估值及其分位数

行业名称	PE(TTM)(倍)	本周 PE 涨跌幅	市盈率分位数	PB(LF)(倍)	本周 PB 涨跌幅	市净率分位数
综合	93.70	-0.70%	96.46%	2.70	-2.53%	56.38%
电子	80.47	-0.16%	94.02%	6.40	-2.74%	98.00%
通信	57.04	-3.21%	87.86%	5.88	-5.01%	97.50%
建筑材料	36.03	2.45%	87.41%	1.50	2.74%	17.51%
煤炭	22.77	5.12%	82.48%	1.57	2.61%	66.28%
机械设备	43.64	1.21%	78.54%	3.22	0.62%	81.02%
计算机	67.65	1.52%	74.65%	3.70	1.65%	33.73%
石油石化	21.36	3.24%	73.44%	1.45	2.11%	37.24%
房地产	20.13	2.60%	70.12%	0.80	3.90%	12.85%
基础化工	30.24	3.31%	69.83%	2.27	2.71%	40.92%
商贸零售	34.96	3.40%	67.25%	1.68	4.35%	26.22%
钢铁	29.91	3.07%	67.11%	1.01	3.06%	38.60%
汽车	24.97	1.26%	64.09%	2.15	0.94%	40.10%
建筑装饰	13.42	1.74%	62.29%	0.70	1.45%	2.84%
农林牧渔	42.69	6.49%	54.35%	2.46	9.82%	9.74%
轻工制造	32.45	2.72%	54.15%	1.82	4.00%	24.78%
交通运输	17.06	1.61%	50.00%	1.21	1.68%	4.06%
纺织服饰	24.93	2.51%	46.25%	1.77	3.51%	26.71%
公用事业	20.98	1.80%	44.76%	1.56	1.30%	25.82%
环保	26.31	2.53%	44.41%	1.59	1.27%	20.04%
国防军工	59.69	2.45%	43.55%	3.07	-1.29%	43.06%
家用电器	14.85	0.68%	42.07%	2.25	1.35%	15.73%
银行	6.17	0.00%	39.54%	0.51	0.00%	14.95%
医药生物	33.76	-1.32%	34.67%	2.63	-1.13%	9.48%
社会服务	40.41	3.24%	29.35%	2.58	4.03%	4.65%
传媒	34.73	0.29%	28.51%	2.48	-0.40%	27.31%
电力设备	31.78	-2.93%	27.78%	2.86	-3.05%	43.16%
有色金属	22.51	1.72%	20.61%	3.28	0.00%	66.60%
美容护理	30.39	3.05%	17.72%	2.44	2.95%	1.34%
食品饮料	19.98	1.11%	12.51%	3.31	3.76%	3.20%
非银金融	11.58	3.95%	2.13%	1.13	3.67%	8.74%

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

仅供内部参考，请勿外传

图20：二级行业 PE 估值分位数及本周估值变化

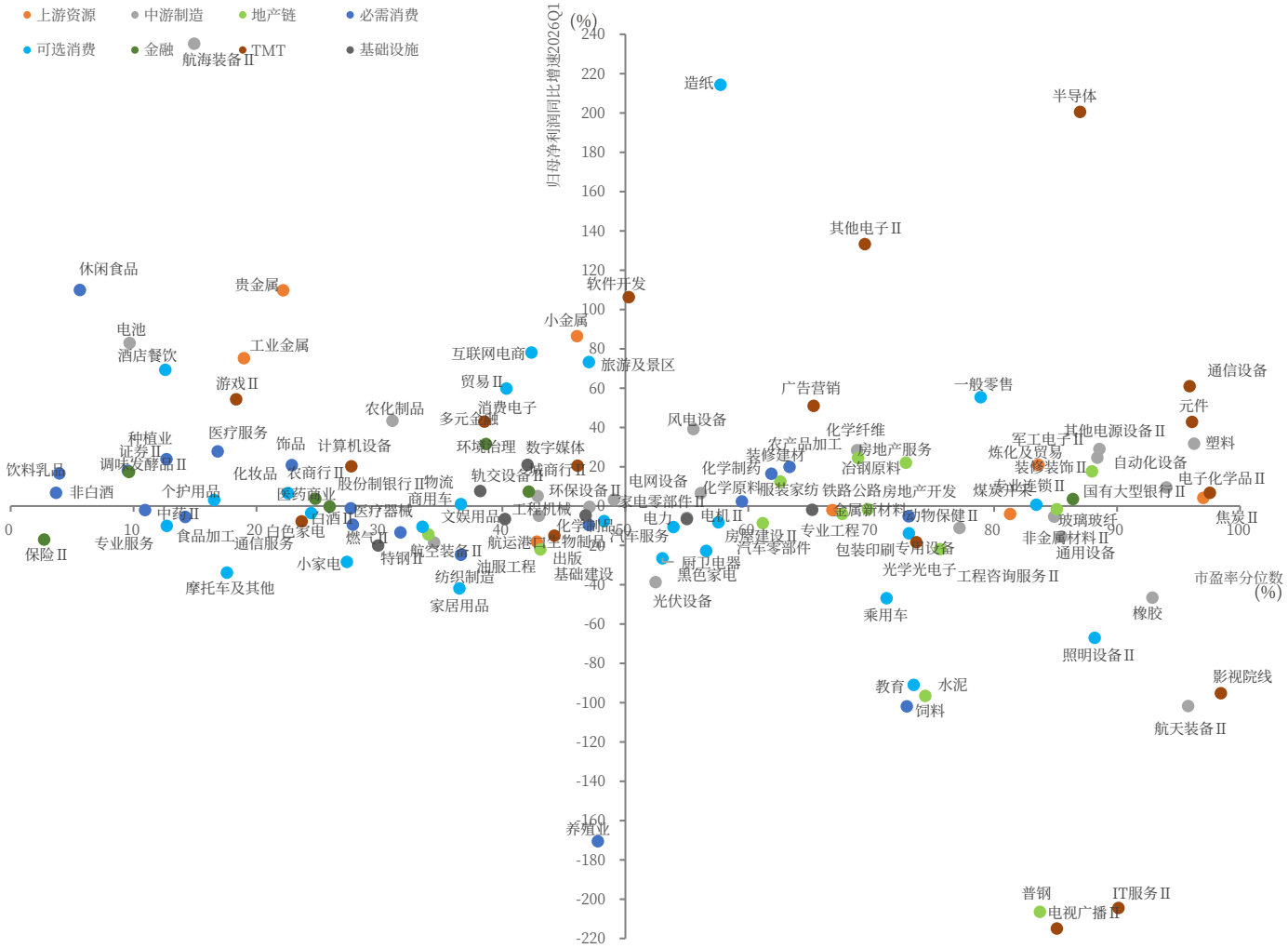


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：部分行业未显示完全，市盈率分位数为自 2010 年以来

仅供内部参考，请勿外传

图21：二级行业市盈率分位数与归母净利润同比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：部分行业未显示完全，市盈率分位数为自 2010 年以来

二、A 股市场投资展望

当前 A 股市场面临三重博弈，政策、业绩与外围风险是核心所在。

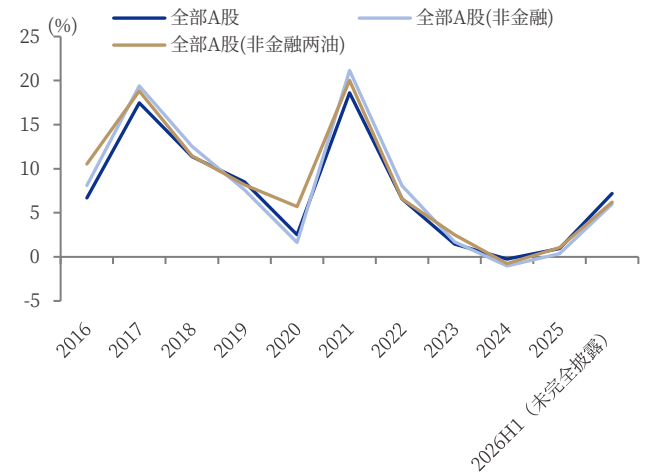
一是政策预期。国内政策环境仍构成市场重要支撑，后续定价重点在于政策预期落地能否改善需求和形成实际工作量。7 月经济数据显示，生产端仍具韧性，高技术制造业和装备制造业保持较快增长，但 1—7 月固定资产投资同比下降 6.7%、基础设施投资下降 3.6%，7 月社零同比仅增长 0.6%，内需修复仍然偏弱。在此背景下，政策稳增长信号仍在强化。前期国务院已明确要求加快实施“十五五”重大项目、推进“六张网”建设，近期在建设实施方面持续部署，发改委 8 月 19 日召开“六张网”重大项目协调调度机制会研究建立算力网、新型电网、新一代通信网“2+3+N”协调机制，8 月 25 日召开“六网协同”协调推进工作会，研究“六张网”投融资机制和支持政策；8 月 28 日联合有关部门召开全国投资工作推进会议，强调系统推进“六张网”规划建设，抓紧谋划一批重点项目，多渠道筹措项目建设资金，建立健全协调机制，确保“六张网”建设高效有序推进。此外，8 月 28 日房地产领域又集中出台融资支持政策，证监会支持上市房企合理再融资和涉房资产并购，房地产信贷制度亦同步改革，从需求端和融资端优化房地产信用体系；持续加码的房地产政策形成风险修复线索，或为地产链带来一定的交易性机会。短期内政策密集出台，进一步从扩投资

仅供内部参考，请勿外传

和稳地产两方面共同托底内需。整体内部环境来看，下阶段关键在于内需偏弱背景下增量政策空间，以及财政资金到位、重大项目开工和设备招标、地产销售情况，进而验证政策向需求和企业盈利传导的实际效果。

二是业绩验证。随着中报披露进入收官阶段，盈利验证正在成为下阶段行情能否延续的关键。前期涨幅较大的科技成长、资源品等方向将面临业绩与估值的重新匹配。截至 8 月 28 日，已有 5393 家 A 股上市公司披露 2026 年半年报。根据已披露公司的数据，A 股上市公司 2026H1 营业收入、归母净利润分别同比增长 7.18%、16.05%，其中 2026Q2 单季度营业收入、归母净利润分别同比增长 8.91%、25.27%，整体业绩向好态势延续，A 股前期由预期和估值扩张推动的行情逐步得到盈利端承接。行业层面，电子、有色金属、非银金融归母净利润增速居前，分别同比增长 103.39%、88.52%、68.38%，体现科技成长行情背后有较强的盈利改善支撑，前期围绕 AI 产业链的景气预期正在向报表端兑现，资源品价格和产业景气改善也转化为实际盈利，非银金融板块盈利弹性同样较强。宏观层面，1—7 月规上工业企业利润同比增长 17.6%，制造业利润增长 18.8%，其中计算机、通信和其他电子设备制造业利润同比增长 1.1 倍，有色、化工等行业盈利亦明显改善。从盈利验证的角度来看，后续行情演绎更可能呈现为内部轮动加快，盈利能够持续兑现的方向相对占优。

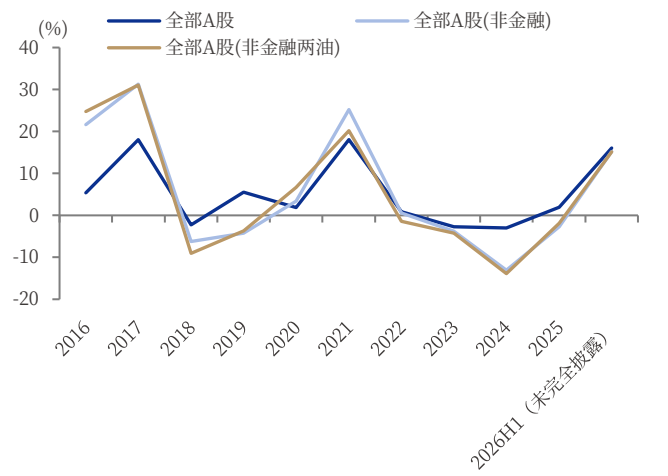
图22：全 A 上市公司营业收入同比增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：数据截至 2026 年 8 月 28 日

图23：全 A 上市公司归母净利润同比增速



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：数据截至 2026 年 8 月 28 日

三是外围扰动。外部环境仍偏复杂，海外利率与地缘风险将继续影响 A 股风险偏好与估值约束，短期仍需防范海外利率上行对高估值成长板块的冲击。美联储主席沃什在杰克逊霍尔讲话中明确强调 2%的通胀目标不变，认为当前通胀仍明显偏高，并表示如果不能确认底层通胀以足够速度回落，美联储仍需采取行动，这一表态推动美元和美债收益率上行，全球权益资产或边际承压。往后看，9 月初美国就业、景气及通胀数据仍可能扰动政策预期，在海外利率高位环境下，成长板块波动或加大，资金或进一步向估值相对合理、盈利确定性较高的方向再配置。但成长风格并未趋势性逆转，全球 AI 资本开支仍处高位，AI 交易正在由产业预期向收入、订单和盈利兑现切换，A 股科技行情更可能表现为估值消化与基本面验证并行、板块内部加速分化，盈利能够持续兑现的龙头有望以业绩增长消化估值。地缘冲突方面，美国本周扩大对伊朗经济制裁，伊朗则继续保持强硬立场，但围绕霍尔木兹海峡通航安排的斡旋仍在推进，地缘冲突反复仍可能扰动全球通胀预期，我们认为短期内大范围升级概率不大，但若冲突再度升级并推升油价，或通过通胀预期和海外长端利率加大高估值资产调整压力。

下周来看，关注以下事件：（1）海外宏观进入就业与货币政策集中定价窗口，美国 7 月 JOLTS、8 月 ISM 制造业和服务业 PMI、8 月非农就业将相继公布，其中非农是全周核心，重点观察就业及工资压力对于杰克逊霍尔年会后升温的加息预期的影响；8 月 31 日至 9 月 1 日 G20 财长和央行行

仅供内部参考，请勿外传

长会议将讨论全球增长、贸易失衡、主权债务及能源等议题。（2）国内进入经济景气与盈利验证窗口，8 月制造业、非制造业 PMI 将率先检验宏观景气度；同时 A 股半年报披露正式收官，市场关注点将由中报业绩本身进一步转向三季度和全年盈利预期。（3）海外科技公司继续验证 AI 产业链景气，博通业绩披露是英伟达财报之后的又一重要窗口，对 A 股算力硬件产业链景气预期具有映射意义。（4）资金层面，MSCI 8 月指数调整将于 8 月 31 日收盘后正式生效，或对相关 A 股和港股个股带来被动资金扰动。（5）产业层面，9 月 4 日 IFA 2026 德国柏林消费电子展是家电与消费电子新品及海外订单观察窗口；9 月 6 日 OPEC+七个主要产油国月度产量政策会议将召开，关注 10 月及四季度原油产量安排。

综合来看，A 股后续或继续围绕政策预期、业绩验证与外围扰动展开三重博弈。国内政策预期有望支撑市场中枢，中报及后续业绩兑现影响结构性机会的持续性，而外围风险仍可能扰动短期风险偏好和估值。结构上，市场将更加重视政策受益确定性、盈利持续性与估值匹配度，板块轮动和内部分化或进一步加快。配置上，关注一：盈利验证下的景气成长主线。随着中报披露收官，科技成长行情由产业预期逐步转向订单和盈利兑现，叠加“六张网”新基建，关注中报业绩较强、三季度景气仍具支撑的半导体及产业链、通信设备等算力硬件产业链方向。关注二：政策驱动的投资链条。“六张网”政策支持持续深化，后续资金到位、项目开工和设备招标提速有望带来订单增量，关注电网、储能/电力配套、建材、工程机械等环节。关注三：外围扰动下的红利防御类资产。海外利率仍处高位、地缘及油价扰动尚未消退，高估值资产波动或有所加大，可关注金融、公用事业等低估值、稳定类资产作为组合底仓。

三、风险提示

外部不确定性风险；政策不及预期风险；市场情绪不稳定及流动性持续调整风险。

仅供内部参考，请勿外传

图表目录

图 1：本周主要宽基指数涨跌幅 3
图 2：本周风格指数涨跌幅 3
图 3：本周一级行业指数涨跌幅 3
图 4：本周二级行业指数中收益率排名前十与后十的行业 4
图 5：市场成交额与换手率 4
图 6：北向资金日度成交额 5
图 7：A 股市场融资融券余额 5
图 8：公募基金新成立基金份额及只数（周度） 5
图 9：公募基金新成立基金份额分布（周度） 5
图 10：A 股 IPO 与再融资金额（周度） 6
图 11：A 股限售股解禁统计（周度） 6
图 12：全球基金净流入 A 股规模 6
图 13：海外基金净流入 A 股规模 6
图 14：全球基金对于中资股的行业流向（周度） 7
图 15：海外基金对于中资股的行业流向（周度） 7
图 16：本周主要宽基指数估值及其变动 7
图 17：本周主要宽基指数估值分位数 7
图 18：10 年期中国国债收益率 8
图 19：全 A 指数相对 10 年期国债收益率的风险溢价率 8
图 20：二级行业 PE 估值分位数及本周估值变化 10
图 21：二级行业市盈率分位数与归母净利润同比 11
图 22：全 A 上市公司营业收入同比增速 12
图 23：全 A 上市公司归母净利润同比增速 12

表 1：本周一级行业估值及其分位数 9

仅供内部参考，请勿外传

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

杨超，中国银河研究院策略首席分析师。清华大学理论经济学博士，8 年大类资产配置策略研究经验。2019 年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究，奉行“系统决策、深耕细作、挖掘价值”的投研理念，注重逻辑性、及时性与前瞻性。

王雪莹，中国银河研究院策略分析师。袁世麟，中国银河研究院策略分析师。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn