下载日志已记录，仅供个人学习参考

国家中小基金二期将至，中小企业迎“源头活水”

——资本市场周报（2026 年第 23 期）

2026 年 8 月 31 日

核心观点

- **本周资本市场焦点（8 月 24 日-8 月 30 日）：**

- **8 月 26 日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。工信部提出：“将成立国家中小企业发展基金二期**，加强普惠金融支持和上市培育，为中小企业经营注入‘源头活水’。”**国家中小企业发展基金（一期）于 2015 年 9 月设立**。截至 2026 年 3 月，一期基金已设立 46 只子基金，子基金规模超过 1200 亿元，累计投资企业超过 2000 家，间接推动 92 家企业实现 IPO，累计退出项目超过 200 个，基金整体回报率约 15%，直接带动社会资本超过 1000 亿元。**二期基金将继续发挥国家级基金的引导和撬动作用，带动更多创投机构和社会资本投早、投小、投长期、投硬科技，持续推动中小企业创新发展**。相关市场主体迎发展机遇：一是为初创期和成长期的科技型中小企业，特别是专精特新“小巨人”等企业提供更多融资支持。二是为具备早期投资和产业研究能力的 VC、PE 机构带来合作机会。同时，或为证券公司在基金管理、项目投资、上市培育和并购退出等环节拓展一定业务空间。

- **资本市场重要政策动态：**

- **1.8 月 28 日，中国证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》**，提出：“改革完善房地产融资制度，优化房地产开发企业股票、债券、资产支持证券和不动产投资信托基金等融资制度，支持上市房企再融资、并购重组以及发行公司债券、ABS 和 REITs，并持续推进不动产私募投资基金试点。”**简评：一是**推动房地产开发企业融资由依赖主体信用向更加注重项目情况转变。**二是**拓宽房地产企业融资和存量资产盘活渠道。**三是**融资支持与风险约束并重，强化发行准入、信息披露、募集资金监管和风险处置，促进金融与房地产良性循环。

- **2.8 月 27 日，香港交易所回应将持续优化上市机制并研究合并创业板与主板等新方案**。虽然港交所仍未披露具体信息，但若整合 GEM 与主板、增设第 18D 章等措施最终落地，将显著改善 GEM 长期交投低迷、融资功能不足情况。

- **全球资本市场表现：**

- **股票市场方面，本周 A 股主要宽基指数多数上涨，风格切换延续。**部分前期涨幅较大的科技成长板块出现回调，资金向农业、煤炭、券商等行业切换。**港股表现相对偏弱**，恒生指数、恒生中国企业指数和恒生科技指数分别下跌 1.63%、1.67%和 3.38%。**海外股市多数上涨。其中，美股科技股表现相对较好**。英伟达二季度收入同比增长 106%至 962 亿美元，并给出较为积极的收入指引，缓解市场对 AI 需求放缓的担忧。**债券市场方面，美国 10 年期国债收益率下降 1.0BP，收于 4.73%。中国、日本和英国 10 年期国债收益率分别上升 1.3BP、5.3BP 和 2.7BP，收于 1.709%、2.931%和 5.078%**。美国 7 月 PCE 价格指数同比上涨 3.7%，高于市场预期的 3.6%；核心 PCE 同比上涨 3.3%，通胀仍明显高于美联储 2%的目标。周五，美联储主席沃什表示，如果通胀不能明确向 2%目标回落，货币政策仍需采取进一步行动，推动市场重新提高加息预期。**商品市场方面，ICE 布伦特原油下跌 4.52%。伦敦现货黄金本周下跌 3.24%**。

- **风险提示：**政策理解不到位风险；地缘冲突不确定性风险。

分析师

吴京

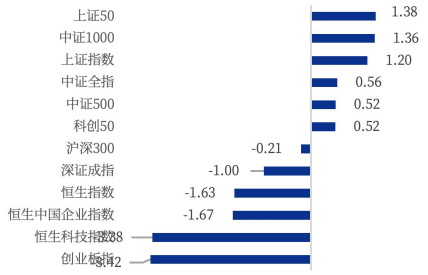
☎：010-8092 7767

✉：wujing_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523080001

研究助理：郝安琪

A 股港股主要股指周涨跌幅（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

往期回顾

1. 【CGS-NDI 跟踪】2026H1 券商债券承销业务持续扩容——资本市场周报（2026 年第 22 期）

2. 【CGS-NDI 跟踪】央行“十五五”规划出台，金融改革如何发力？——资本市场周报（2026 年第 21 期）

3. 【CGS-NDI 跟踪】证监会推出 10 项举措深化内地与香港资本市场合作——资本市场周报（2026 年第 20 期）

4. 【CGS-NDI 跟踪】全球市场波动加剧，资本市场韧性成政策焦点——资本市场周报（2026 年第 19 期）

下载日志已记录，仅供内部参考

目录
Catalog

一、 本周焦点：国家中小基金二期将至，中小企业迎“源头活水” 3
二、 资本市场重要政策动态 4
三、 全球资本市场行情概览 7
（一）通胀黏性强化加息预期，全球资产表现分化 7
（二）A 股、港股行情回顾 9
（三）海外股市行情回顾 11
（四）全球债券市场利率动态 12
（五）全球主要货币汇率 12
（六）主要大宗商品价格 13
四、 风险提示 13

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周焦点：国家中小基金二期将至，中小企业迎“源头活水”

8月26日，国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会。工信部表示，《促进中小企业发展“十五五”规划》将于近期正式发布，并围绕推动中小企业高质量发展部署四方面重点工作：一是培育优质企业，持续擦亮专精特新“金字招牌”；二是深化数智赋能，推动企业转型升级；三是健全服务体系，助力降本提质增效；四是强化生产要素供给，筑牢发展基础。**其中，在强化生产要素供给方面，工信部提出：“将成立国家中小企业发展基金二期，加强普惠金融支持和上市培育，为中小企业经营注入‘源头活水’。”**从推进过程中释放信息看，**二期基金将继续发挥国家级基金的引导和撬动作用，带动更多创投机构和社会资本投早、投小、投长期、投硬科技，持续推动中小企业创新发展（图1）。**

图1：国家中小企业发展基金一期、二期政策推进时间轴



资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

聚焦中小企业融资难题，近年来政策持续引导长期资本投早、投小。中小企业是推动国民经济和社会发展的生力军，也是扩大就业、改善民生和促进创新创业的重要力量，但中小企业（尤其是初创期、科技型中小企业）普遍具有轻资产、高风险、研发周期长等特点，较难获得传统信贷支持，同时也容易受到市场化资本偏好成熟项目的影响，股权融资供给仍显不足。因此，需要发挥国家级基金的引导和撬动作用，通过财政资金适当让利、风险分担和长期投资等机制，降低社会资本参与早期投资的顾虑，带动更多创投机构和社会资本投向初创期中小企业，弥补市场化资金供给不足。**“十五五”规划纲要明确提出：“完善长期资本投早、投小、投长期、投硬科技支持政策。”此后，一系列重要会议和政策文件围绕这一方向持续作出部署（表1），**推动政府投资基金、私募股权基金和创业投资基金加大对早期科技企业的支持力度。本次二期基金的设立，也是上述政策导向的具体落实。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 1：2026 年与“投早、投小、投长期、投硬科技”相关的重要会议/政策梳理

时间	会议/政策	主要内容
2026 年 1 月	二十届中央政治局第二十四次集体学习	大力发展科技金融，构建与未来产业全生命周期融资需求相适应的金融服务体系，引导长期资本投早、投小、投长期、投硬科技
2026 年 1 月	《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法》、《政府投资基金投向评价管理办法》	首次在国家层面对政府投资基金的布局和投向作出系统规范，明确要求基金“投早、投小、投长期、投硬科技”
2026 年 3 月	《政府工作报告》	推动更多初创企业加快成长为科技领军企业
2026 年 6 月	《国务院办公厅关于加强监管防范风险促进私募投资基金高质量发展的指导意见》	在私募基金登记备案等环节重点支持投早、投小、投长期、投硬科技的私募股权基金和创投基金以及整合关键核心技术、战略性新兴产业的并购基金
2026 年 7 月	国家科学技术奖励大会、两院院士大会、中国科协第十一次全国代表大会	要构建同科技创新相适应的科技金融体制，推动创业投资市场健康稳定发展，畅通企业投融资渠道，引导金融资本投早、投小、投长期、投硬科技

资料来源：中国政府网，中国银河证券研究院

国家中小企业发展基金一期的良好运行成效为设立二期奠定了基础。截至 2026 年 3 月，一期基金已设立 46 只子基金，子基金规模超过 1200 亿元，累计投资企业超过 2000 家（投资项目包括灵初智能、星动纪元、智平方、千寻智能、银河通用、松延动力、极佳视界、至简动力等），间接推动 92 家企业实现 IPO，累计退出项目超过 200 个，基金整体回报率约 15%，直接带动社会资本超过 1000 亿元。

二期基金落地后，将为相关市场主体带来新的发展机遇。一是为初创期和成长期的科技型中小企业，特别是专精特新“小巨人”等企业提供更多融资支持。二是为具备早期投资和产业研究能力的 VC、PE 机构带来更多合作机会。同时，证券公司在基金管理、项目投资、上市培育和并购退出等环节拓展一定业务空间。

二、资本市场重要政策动态

1.证监会完善房地产资本市场融资制度，支持再融资、并购重组及 REITs 发展[1]

8 月 28 日，中国证监会发布《关于资本市场支持构建房地产发展新模式的意见》，提出改革完善房地产融资制度，加快构建与房地产发展新模式相匹配的资本市场服务体系。五大举措支持房地产开发企业合理融资：（1）支持上市房地产开发企业再融资；（2）支持上市房地产开发企业并购重组；（3）支持房地产开发企业发行公司债券和资产支持证券（ABS）；（4）推动不动产投资信托基金（REITs）高质量发展；（5）持续推进不动产私募投资基金试点工作。

简评：一是推动房地产开发企业融资由依赖主体信用向更加注重项目情况转变，将提高资金与优质项目的匹配效率，并为不同所有制房企合理融资提供更具针对性的制度支持。**二是**通过股权融资、并购重组、债券、资产证券化、REITs 及私募投资基金等多元工具协同发力，拓宽房地产企业融资和存量资产盘活渠道。其中，REITs、ABS 等工具主要提升经营性不动产资产流动性，并购重组机制将促进房地产行业资源整合和优质资产盘活。**三是**强化发行准入、信息披露、募集资金监管和风险处置，体现融资支持与风险约束并重，提升房地产融资规范性和透明度，促进金融与房地产良性循环。

[1] 资料来源：https://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7655027/content.shtml

下载日志已记录，仅供内部参考

2.港交所将持续优化上市机制，提升香港市场竞争力[2]

据《南华早报》报道，香港交易所正积极研究核心上市制度优化方案，计划将旗下 GEM（创业板）与主板整合，并拟在主板《上市规则》中全新增设第 18D 章，专门为暂未达到传统盈利标准的初创企业、小型成长企业搭建专属上市融资渠道。8 月 27 日，香港交易所回应，已落实第一阶段提升上市机制竞争力的措施，并获市场广泛支持，进一步提升了香港作为全球首选集资市场的吸引力。

简评：若整合 GEM 与主板、增设第 18D 章等措施最终落地，或显著改善 GEM 长期交投低迷、融资功能不足的情况。2026 年港交所持续推进上市机制竞争力改革，并于 3 月 13 日发布《有关上市机制竞争力检讨的咨询文件》宣布“第一阶段”改革启动咨询。7 月 24 日，港交所公布“第一阶段”总结并即时生效，同时表明将启动“第二阶段”咨询。目前，虽然港交所并未披露“第二阶段”改革的具体内容，但若整合 GEM 与主板、增设第 18D 章等措施最终落地，有望改善 GEM 长期交投低迷、融资功能不足的情况，拓宽中小型成长企业赴港上市渠道，进一步提升香港市场的吸引力和包容性。

3.中央结算公司调降债券业务收费，助力债券市场扩容开放[3]

8 月 25 日，中央结算公司发布《关于调降部分主营业务服务费用的通知》，决定调降部分债券业务收费，包括免除熊猫债发行登记服务费及科创债、熊猫债付息兑付服务费等。相关优惠措施自 2026 年 9 月 1 日起实施，有效期至 2028 年 12 月 31 日。

简评：此次降费覆盖熊猫债发行登记和存续期付息兑付环节，有助于降低境外机构在境内发行人民币债券的成本，是完善熊猫债市场配套机制、推进债券市场制度型开放的又一举措。

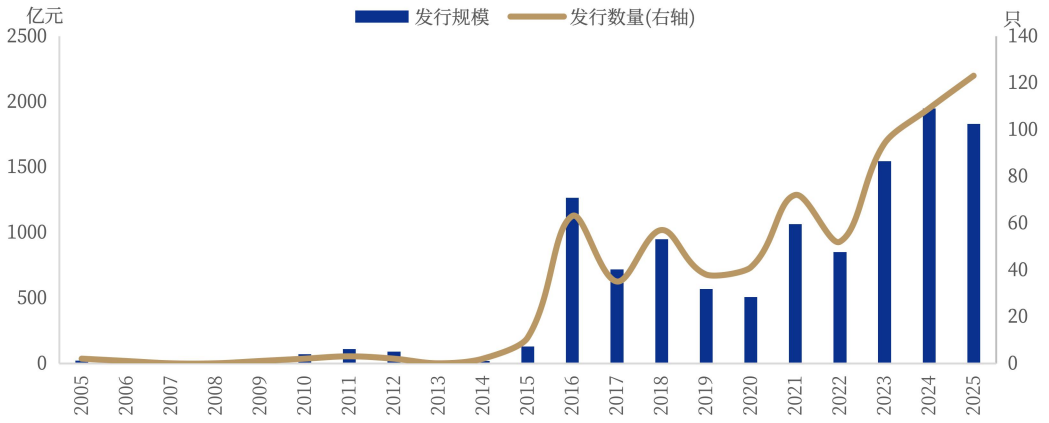
伴随中国债券市场制度型开放持续推进，2022 年后熊猫债在发行注册、规则认定及募集资金使用等方面不断向国际通行规则靠拢，制度便利性显著提升，推动熊猫债发行规模增长。具体而言，2022 年末发布的《关于境外机构境内发行债券资金管理有关事宜的通知》明确提出，境外机构境内发行债券募集资金可汇往境外，也可留存境内使用，有效放宽了熊猫债募集资金跨境与境内运用限制，提升了资金配置灵活性与使用效率。2025 年 2 月，《关于进一步优化银行间债券市场境外机构发行绿色债券机制安排有关事项的通知》允许特定境外发行主体在熊猫债发行中采用国际绿色产业分类标准认定绿色项目，并可沿用其既有绿色债券发行框架，降低了境外发行主体的制度适应成本。2025 年 7 月发布的《关于实施鼓励外商投资企业境内再投资若干措施的通知》将符合条件的主体发行熊猫债纳入“绿色通道”管理，在注册审核和流程安排上进一步提升效率。总体来看，近年来熊猫债发行环境持续优化，叠加国内相对较低的利率环境，2022 年后熊猫债发行规模呈明显上行趋势（图 2）。

[2] 资料来源：https://www.stcn.com/article/detail/4149785.html

[3] 资料来源：
https://www.chinabond.com.cn/xwgg/ggtz/xwgg_gsgg/gsgg_zytz_ath/202608/t20260824_855308301.html

下载日志已记录，仅供内部参考

图 2：熊猫债发行规模及发行数量情况



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

4.四川积极推动政府投资基金高质量发展，支持投早投小投长期投硬科技[4]

8 月 25 日，四川证监局表示，将多维助推辖区政府投资基金高质量发展。一是积极推动出台四川省《关于促进政府投资基金高质量发展的实施意见》，从功能定位、省市联动、机构遴选、投资约束、考核评价、组织保障等方面，落实 54 号文对政府投资基金监管要求。二是支持召开 2026 四川省政府产业投资引导基金生态大会，成立西部地区首个政府投资基金联盟，促进全省政府投资基金系统化协调、常态化联动、一体化发展。三是加强央地协同，优化综合研判会商工作机制，支持投早、投小、投长期、投硬科技。目前四川已批准设立省级引导基金 76 支，规模超 1200 亿元，覆盖全省 17 条重点产业链。

5.安徽省印发《金融支持文化旅游业发展若干措施》[5]

安徽省地方金融管理局、省文化和旅游厅联合印发《金融支持文化旅游业发展若干措施》。其中，“皖旅债”支持文旅企业发行各类债券融资产品，引导专业中介机构开展发债培训、投资者对接等服务；“皖旅投”争取国家级文化产业投资基金在皖参股设立子基金，招引优质 PE、VC 机构赋能产业发展。若干措施还明确支持文旅企业上市挂牌、再融资和并购重组；支持文旅企业利用 ABS、REITs、机构间 REITs 等方式盘活存量资产。

[4] 资料来源：https://www.csrc.gov.cn/sichuan/c101113/c7654258/content.shtml

[5] 资料来源：https://www.ah.gov.cn/zwyw/jryw/565536421.html

下载日志已记录，仅供内部参考

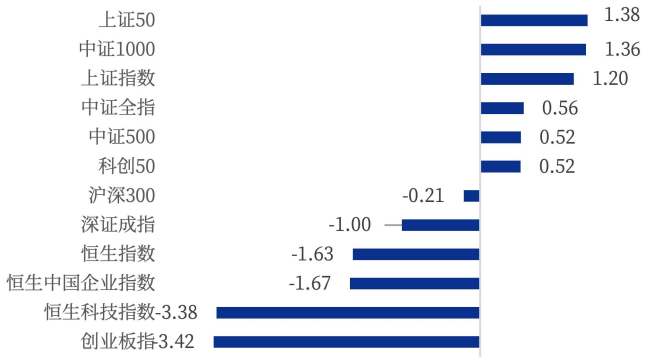
三、全球资本市场行情概览

（一）通胀黏性强化加息预期，全球资产表现分化

本周 A 股主要宽基指数多数上涨，风格切换延续（图 3）。上证 50、中证 1000 和上证指数分别上涨 1.38%、1.36%和 1.20%，沪深 300 小幅下跌 0.21%；创业板指下跌 3.42%。从行业表现看，部分前期涨幅较大的科技成长板块出现回调，资金向农业、煤炭、券商及部分消费行业切换。农林牧渔、煤炭、非银金融和证券分别上涨 6.46%、5.13%、3.94%和 3.83%，通信、电力设备和医药生物则分别下跌 3.13%、2.87%和 1.43%。**港股表现相对偏弱，**恒生指数、恒生中国企业指数和恒生科技指数分别下跌 1.63%、1.67%和 3.38%。个股方面，美团、阿里巴巴、网易、小米集团和京东集团分别下跌 8.82%、7.40%、4.85%、4.14%和 4.08%，百度集团逆势上涨 2.74%。一方面，前期部分互联网企业财报显示收入与利润表现分化。另一方面，阿里巴巴大规模配股以及前期热门板块获利回吐，共同压制港股科技板块表现。

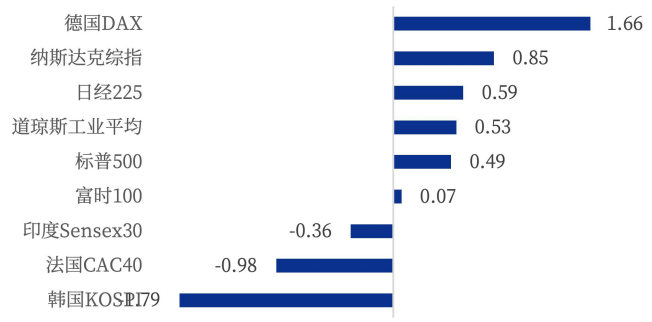
海外股市多数上涨（图 4）。德国 DAX、纳斯达克综指、日经 225、道琼斯工业平均指数和标普 500 分别上涨 1.66%、0.85%、0.59%、0.53%和 0.49%；法国 CAC40 和韩国 KOSPI 分别下跌 0.98%和 1.79%（图 6）。其中，美股科技股表现相对较好。英伟达二季度收入同比增长 106%至 962 亿美元，并给出较为积极的收入指引，缓解市场对 AI 需求放缓的担忧。微软、Meta、苹果和亚马逊分别上涨 6.27%、5.11%、3.35%和 3.02%，英伟达上涨 1.32%；特斯拉则下跌 3.89%。

图 3：A 股港股主要股指周涨跌幅（%）（8 月 24 日至 8 月 28 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 4：其他资本市场主要股指周涨跌幅（%）（8 月 24 日至 8 月 28 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

图 5：费城半导体指数

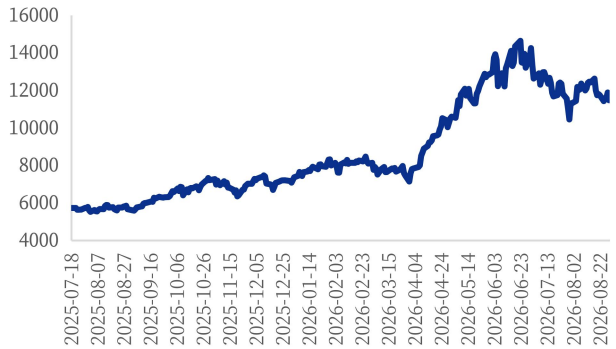
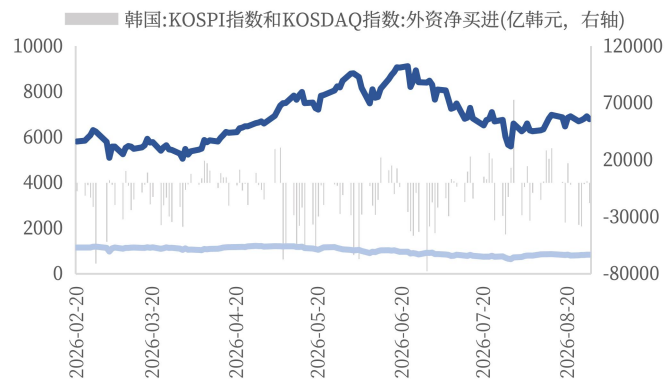


图 6：韩国主要指数及外资流入情况



下载日志已记录，仅供内部参考

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

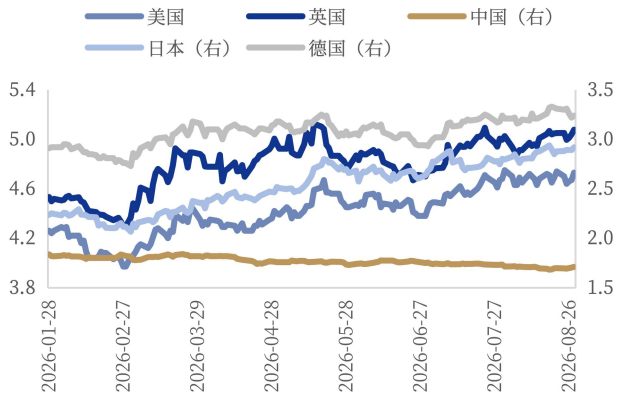
资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

本周主要经济体 10 年期国债收益率表现分化（图 7）。美国和德国 10 年期国债收益率分别下降 1.0BP 和 7.0BP，收于 4.73%和 3.24%；中国、日本和英国 10 年期国债收益率分别上升 1.3BP、5.3BP 和 2.7BP，收于 1.709%、2.931%和 5.078%。美债收益率全周变化不大，但周内波动较为明显。美国 7 月 PCE 价格指数同比上涨 3.7%，高于市场预期的 3.6%；核心 PCE 同比上涨 3.3%，通胀仍明显高于美联储 2%的目标。周五，美联储主席沃什表示，如果通胀不能明确向 2%目标回落，货币政策仍需采取进一步行动，推动市场重新提高加息预期，2 年期美债收益率升幅明显高于长端。

外汇方面，美元兑泰铢、瑞士法郎、南非兰特、日元和英镑分别上涨 1.46%、0.97%、0.84%、0.66%和 0.65%，美元兑人民币小幅上涨 0.08%。美元兑韩元下跌 0.91%（图 8）。值得注意的是，日元继续承压，美元兑日元上涨 0.66%。虽然日本国债收益率上升，但美日政策利差仍然较大，套息交易尚未发生根本逆转。同时，日元临近关键点位后，日本政府再次干预预期上升，预计日元短期仍将呈现“基本面偏弱、政策限制贬值速度”的特征。

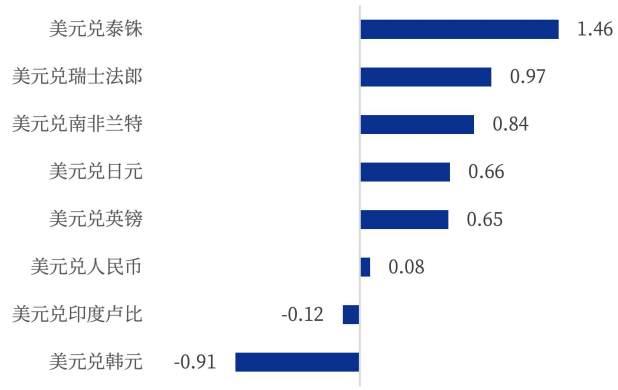
商品市场方面，ICE 布伦特原油下跌 4.52%（图 10）。伦敦现货黄金本周下跌 3.24%。周三公布的美国 7 月 PCE 通胀略高于市场预期，周五美联储主席沃什进一步强调控制通胀的必要性，推动市场上调加息预期，美元和短端美债收益率随之走高，抬升持有无息黄金的机会成本。

图 7：主要经济体 10 年国债收益率（%）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

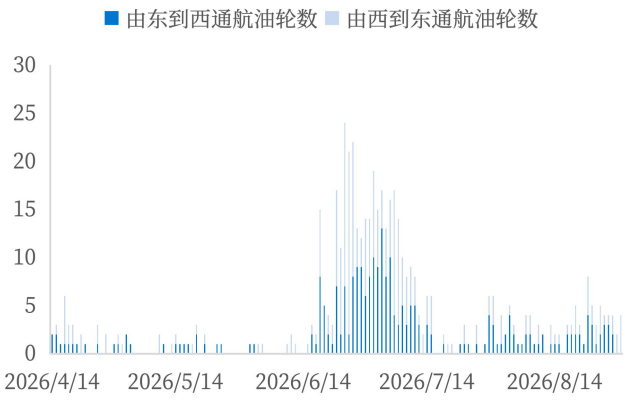
图 8：非美货币涨跌幅度（%）（8 月 24 日至 8 月 28 日）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

注：涨跌幅为 8 月 28 日收盘价与 8 月 21 日收盘价的对比

图 9：霍尔木兹海峡油轮通航量



资料来源：Bloomberg，中国银河证券研究院

图 10：欧洲布伦特原油期现价差（美元/桶）



资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

（二）A 股、港股行情回顾

表 2：A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类代码	分类	指数名称	收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）	PE (TTM, 倍)	16 年以来 PE 历史分位（%）	股息率（%）	16 年以来股息率历史分位（%）
000001.SH	大盘指数	上证指数	3952.18	1.20	-0.42	16.02	85.83	2.40	43.78
000985.CSI		中证全指	5935.03	0.56	0.27	20.55	81.67	2.00	51.22
399001.SZ		深证成指	13953.07	-1.00	3.16	31.11	79.00	1.51	69.75
000016.SH	主要宽基指数	上证 50	2923.33	1.38	-3.56	10.88	68.34	3.16	41.93
000905.SH		中证 500	7895.45	0.52	5.76	33.83	78.13	1.26	36.83
000300.SH		沪深 300	4609.18	-0.21	-0.45	13.70	74.57	2.74	56.37
000852.SH		中证 1000	7705.03	1.36	1.44	44.30	59.76	1.08	54.25
399006.SZ		创业板指	3424.40	-3.42	6.91	39.35	30.96	0.92	78.97
000688.SH		科创 50	1662.15	0.52	23.65	145.38	84.36	0.22	3.83
HSI.HK	港股主要指数	恒生指数	25584.79	-1.63	-0.18	11.26	64.52	3.46	30.65
HSCE.HK		恒生中国企业指数	8490.39	-1.67	-4.75	9.65	73.07	3.66	38.81
HSTECH.HK		恒生科技指数	4605.15	-3.38	-16.51	24.46	44.74	1.20	87.76

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 3：A 股风格指数涨跌幅统计（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类代码	分类	周一（%）	周二（%）	周三（%）	周四（%）	周五（%）	本周涨跌幅（%）
CI005917.CI	金融风格	0.98	-0.18	1.53	-0.18	-0.28	1.88
CI005918.CI	周期风格	-0.73	-0.03	0.75	1.20	0.46	1.65
CI005919.CI	消费风格	-0.82	1.34	-0.05	0.38	0.20	1.04
CI005920.CI	成长风格	-2.63	0.17	0.46	2.70	-1.03	-0.41
CI005921.CI	稳定风格	0.62	0.63	0.78	-0.40	0.18	1.82

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 4：A 股宽基指数涨跌幅统计（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类代码	分类	周一（%）	周二（%）	周三（%）	周四（%）	周五（%）	本周涨跌幅（%）
883957.TI	全 A 指数	-1.16	1.48	0.26	1.19	0.25	2.02
000016.SH	上证 50	-0.44	0.16	1.03	0.87	-0.24	1.38
000300.SH	沪深 300	-1.21	-0.24	0.85	0.86	-0.46	-0.21
000001.SH	上证指数	-0.59	0.19	0.59	1.13	-0.11	1.20
399001.SZ	深证成指	-2.13	-0.35	0.69	1.50	-0.68	-1.00
399006.SZ	创业板指	-3.21	-1.00	0.51	1.71	-1.41	-3.42
000688.SH	科创 50	-3.10	0.14	1.71	3.77	-1.85	0.52
399852.SZ	中证 1000	-1.45	0.48	0.23	2.50	-0.36	1.36
899050.BJ	北证 50	-2.02	0.91	0.45	0.65	-1.04	-1.08

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

表 5：A 股行业周涨跌幅统计（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类代码	分类	周度板块涨跌幅	年初以来涨跌幅	16 年以来 PE 历史分位数	16 年以来股息率历史分位数
801010.SL	农林牧渔	6.46	-12.52	0	94.75
801950.SL	煤炭	5.13	27.40	92.03	15.51
801790.SL	非银金融	3.94	-12.91	1.21	92.23
801193.SL	证券	3.83	-9.93	3.91	83.72
801200.SL	商贸零售	3.41	-24.54	0	62.10
801030.SL	基础化工	3.40	2.45	71.15	27.49
801210.SL	社会服务	3.32	-15.07	49.81	96.32
801960.SL	石油石化	3.23	9.93	46.71	35.17
801040.SL	钢铁	3.23	-15.48	92.73	42.92
801980.SL	美容护理	2.94	-20.36	14.35	97.34
801180.SL	房地产	2.59	-12.82	0	0.04
801140.SL	轻工制造	2.55	-13.78	95.88	87.42
801130.SL	纺织服饰	2.53	-7.57	19.54	81.30
801970.SL	环保	1.98	-0.21	50.21	84.34
801710.SL	建筑材料	1.97	12.70	99.17	21.91
801720.SL	建筑装饰	1.80	-7.14	80.43	80.51
801740.SL	国防军工	1.72	-17.69	40.61	76.14
801160.SL	公用事业	1.70	1.72	42.87	92.43
801050.SL	有色金属	1.68	3.99	21.87	79.77
801170.SL	交通运输	1.59	-7.66	32.80	72.76
801750.SL	计算机	1.38	-14.76	65.98	96.21
801120.SL	食品饮料	1.14	-14.01	6.13	98.00
801880.SL	汽车	1.11	-18.71	50.52	40.67
801110.SL	家用电器	0.65	-6.26	48.21	100.00
801890.SL	机械设备	0.36	3.58	75.46	34.02
801760.SL	传媒	0.22	-18.71	43.23	87.15
801080.SL	电子	0.15	34.07	77.51	2.30
801780.SL	银行	0.02	-3.47	87.70	28.47
801230.SL	综合	-0.70	8.95	0	30.05
801150.SL	医药生物	-1.43	-2.24	72.04	85.12
801730.SL	电力设备	-2.87	-8.94	41.31	81.12
801770.SL	通信	-3.13	30.20	45.09	62.16

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 6：港股二级行业周涨跌幅（%）

分类代码	分类	2026/08/07	2026/08/14	2026/08/21	2026/08/28
HSIDI.HK	恒生创新药	6.77	-1.27	2.88	1.24
HSSCCSI.HK	恒生港股通必需性消费(可投资)	-3.38	1.24	0.15	-2.65
HSME.HK	恒生传媒	-0.16	-5.08	-3.97	0.05

下载日志已记录，仅供内部参考

HSHKLB.HK	恒生香港上市银行	-4.73	-0.24	4.03	-0.24
HSIII.HK	恒生互联网科技业	0.47	-5.95	1.47	-3.54
HSSCAM.HK	恒生港股通汽车主题	-3.18	-1.56	3.94	-4.03
HSTECH.HK	恒生科技	0.60	-3.10	1.24	-3.38
HSAIT.HK	恒生人工智能主题	6.97	-0.15	-1.07	-2.86
HSSCBSI.HK	恒生保险主题	-3.61	-3.53	4.28	1.20
HSBIO.HK	恒生生物科技	9.15	-0.20	5.92	0.47
HSHCI.HK	恒生医疗保健	8.00	-0.49	5.02	0.32
HSSCCI.HK	恒生港股通消费行业(可投资)	-1.27	-2.08	1.10	-3.55
HSCGSI.HK	恒生消费	-1.40	-0.87	1.16	-1.90
HSPDM.HK	恒生地产及物业管理	-2.81	0.96	5.28	-1.80
HSSCCDI.HK	恒生港股通非必需性消费(可投资)	-1.02	-2.46	1.19	-3.59
HSIT.HK	恒生半导体产业主题	8.59	2.27	-3.71	0.15

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

表 7：中国“十杰”涨跌幅（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类代码	本周收盘价（港元）	上周收盘价（港元）	去年末收盘价（港元）	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
腾讯控股	455.20	457.00	599.00	-0.39%	-24.01%
阿里巴巴-W	113.90	123.00	142.80	-7.40%	-20.24%
美团-W	77.50	85.00	103.30	-8.82%	-24.98%
小米集团-W	27.82	29.02	39.30	-4.14%	-29.21%
比亚迪股份	91.95	93.15	95.35	-1.29%	-3.57%
京东集团-SW	110.50	115.20	111.60	-4.08%	-0.99%
网易-S	192.20	202.00	214.60	-4.85%	-10.44%
百度集团-SW	95.75	93.20	131.50	2.74%	-27.19%
吉利汽车	18.08	18.75	17.90	-3.57%	1.01%
中芯国际	70.15	72.50	71.45	-3.24%	-1.82%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（三）海外股市行情回顾

表 8：海外主要股市行情（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类代码	分类	指数名称	收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
GDAXI.GI	欧洲行情	德国 DAX	26569.99	1.66	8.49
FCHI.GI		法国 CAC40	8401.18	-0.98	3.09
UKX.FS		富时 100	10824.26	0.07	8.99
DJI.GI	美股行情	道琼斯工业平均	53559.99	0.53	11.44
SPX.GI		标普 500	7711.76	0.49	12.65
IXIC.GI		纳斯达克综指	26402.42	0.85	13.60
KS11.GI	亚洲行情	韩国 KOSPI	6788.88	-1.79	61.10
N225.GI		日经 225	66405.56	0.59	31.92
SENSEX.GI		印度 Sensex30	77264.51	-0.36	-9.34

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

表 9：美股“七姐妹”涨跌幅（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类代码	本周收盘价（美元）	上周收盘价（美元）	去年末收盘价（美元）	本周涨跌幅	年初至今涨跌幅
苹果	319.70	309.35	271.86	3.35%	17.60%
微软	513.53	483.24	483.62	6.27%	6.18%
谷歌 A	346.59	344.82	313.00	0.51%	10.73%
Meta	578.02	549.90	660.09	5.11%	-12.43%
英伟达	217.55	214.72	186.50	1.32%	16.65%
特斯拉	348.75	362.86	449.72	-3.89%	-22.45%
亚马逊	266.43	258.63	230.82	3.02%	15.43%

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（四）全球债券市场利率动态

表 10：10 年期国债收益率以及利差（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类	指标名称	本周收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
10 年期国债收益率（%）	美国 10 年期国债收益率	4.73	-0.21	13.16
	中国 10 年期国债收益率	1.71	0.77	-7.47
	日本 10 年期国债收益率	2.93	1.84	40.98
	英国 10 年期国债收益率	5.08	0.53	13.68
10 年期国债收益率利差（bp）	美中 10Y 利差	324.00	-2.11	38.89
	美日 10Y 利差	434.00	2.36	106.57
	美英 10Y 利差	415.00	2.98	-1549.02

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

（五）全球主要货币汇率

表 11：全球主要货币汇率（8 月 24 日至 8 月 28 日）

分类	指标名称	本周收盘价	一周涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
外汇汇率（USD 计价）	美元兑人民币	6.73	0.08	-3.86
	美元兑日元	159.97	0.66	2.01
	美元兑瑞士法郎	0.81	0.97	1.86
	美元兑英镑	0.74	0.65	-0.80
	美元兑韩元	1380.30	-0.91	-3.81
	美元兑印度卢比	95.58	-0.12	6.36
	美元兑南非兰特	16.13	0.84	-2.55
	美元兑泰铢	33.12	1.46	5.13

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

下载日志已记录，仅供内部参考

（六）主要大宗商品价格

表 12：主要大宗商品价格（8 月 24 日至 8 月 28 日）

主要大宗商品价格	最新值	涨跌幅（%）		
		过去一周	月初至今	年初至今
SHFE 螺纹钢（元/吨）	3065.00	1.96	5.69	-1.13
LME 铝（美元/吨）	3222.00	-0.15	0.81	8.56
LME 铜（美元/吨）	14535.00	1.71	5.07	16.24
伦敦金现（美元/盎司）	4453.67	-3.24	10.21	2.97
SHFE 镍（元/吨）	127990.00	-0.74	-2.47	-1.85
RJ/CRB 商品价格指数	406.36	0.03	5.52	36.01
期货收盘价(连续):布伦特原油:ICE（美元/桶）	89.37	-4.52	-0.80	46.72
CBOT 大豆（美分/蒲式耳）	1277.75	4.24	9.14	23.90
NYMEX 天然气（美元/百万英热单位）	2.88	4.57	3.19	-22.37

资料来源：iFinD，中国银河证券研究院

四、风险提示

政策理解不到位风险；地缘冲突不确定性风险。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表目录

图 1： 国家中小企业发展基金一期、二期政策推进时间轴 3
图 2： 熊猫债发行规模及发行数量情况 6
图 3： A 股港股主要股指周涨跌幅（%）（8 月 24 日至 8 月 28 日） 7
图 4： 其他资本市场主要股指周涨跌幅（%）（8 月 24 日至 8 月 28 日） 7
图 5： 费城半导体指数 7
图 6： 韩国主要指数及外资流入情况 7
图 7： 主要经济体 10 年国债收益率（%） 8
图 8： 非美货币涨跌幅度（%）（8 月 24 日至 8 月 28 日） 8
图 9： 霍尔木兹海峡油轮通航量 8
图 10： 欧洲布伦特原油期现价差（美元/桶） 8

表 1： 2026 年与“投早、投小、投长期、投硬科技”相关的重要会议/政策梳理 4
表 2： A 股、港股主要指数涨跌幅及估值分位统计（8 月 24 日至 8 月 28 日） 9
表 3： A 股风格指数涨跌幅统计（8 月 24 日至 8 月 28 日） 9
表 4： A 股宽基指数涨跌幅统计（8 月 24 日至 8 月 28 日） 9
表 5： A 股行业周涨跌幅统计（8 月 24 日至 8 月 28 日） 10
表 6： 港股二级行业周涨跌幅（%） 10
表 7： 中国“十杰”涨跌幅（8 月 24 日至 8 月 28 日） 11
表 8： 海外主要股市行情（8 月 24 日至 8 月 28 日） 11
表 9： 美股“七姐妹”涨跌幅（8 月 24 日至 8 月 28 日） 12
表 10： 10 年期国债收益率以及利差（8 月 24 日至 8 月 28 日） 12
表 11： 全球主要货币汇率（8 月 24 日至 8 月 28 日） 12
表 12： 主要大宗商品价格（8 月 24 日至 8 月 28 日） 13

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

吴京：中国银河证券新发展研究院院长助理、资本市场研究员、博士后科研工作站执行负责人。

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：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_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