下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

工业利润延续较快增长，财政货币协同发力稳预期

——策略跟踪报告

2026 年 08 月 31 日

分析师: 宫慧菁
执业证书编号: S0270524010001
电话: 18028875418
邮箱: gonghj@wlzq.com.cn

投资要点:

- **申万一级行业多数上涨:** 8 月 24 日-8 月 28 日 A 股主要宽基指数涨跌不一，其中上证综指当周上升幅度最大，科创 50 指数次之。分行业看，申万一级行业多数上涨，其中农林牧渔、煤炭、非银金融行业涨幅位居前列。

- **申万一级行业中电子行业交投最为活跃:** 8 月 24 日-8 月 28 日内沪深京三市日均成交额为 19,892.00 亿元。分行业看，电子板块交投最为活跃，8 月 24 日-8 月 28 日当周电子行业成交额为 25,542.15 亿元，位居全行业第一。

- **多数行业估值水平较上周提升:** 截至 8 月 28 日收盘，分行业看，多数申万一级行业估值水平较上周提升。其中市盈率提升前三的行业为农林牧渔、机械设备和国防军工行业，市净率提升前三的行业有农林牧渔、机械设备和食品饮料行业。

- **投资建议:** 海外方面，美国二季度实际 GDP 环比折年率为 1.5%，低于前值。7 月个人消费支出环比基本持平，经济增长动能或边际放缓。通胀方面，7 月 PCE 及核心 PCE 分别同比上涨 3.7%、3.3%。杰克逊霍尔年会召开，美联储主席沃什对通胀表达担忧，暗示若通胀未明显向 2%目标回落，美联储将采取进一步行动。美股本周震荡整理，英伟达披露第二财季业绩，营收同比增长 106%。美元指数运行于 99 附近，10 年期美债收益率周内回落至 4.65%附近。

- 国内方面，国家统计局发布数据显示，1-7 月规模以上工业企业利润总额同比增长 17.6%，其中 7 月当月利润同比增长 11.2%；电子行业利润同比增长 1.1 倍，集成电路行业利润增长 18.5 倍，高技术制造业利润增长 50.1%。全国人大常委会 8 月 25 日听取审议计划执行报告，明确下半年实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度。国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，工信部表示加快打造集成电路、人工智能等六大新兴支柱产业，布局 6G 等未来产业。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，预期盈利修复延续。

- **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。

相关研究

8 月通信设备、专用设备、贵金属板块资金净流入规模较大

宽基与科技方向 ETF 获资金集中流入

港股进入中报季，金融板块基本面改善幅度较大

下载日志已记录，仅供内部参考

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 24 日-8 月 28 日当周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2: 8 月 24 日-8 月 28 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 24 日-8 月 28 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 24 日-8 月 28 日财经要闻.....7

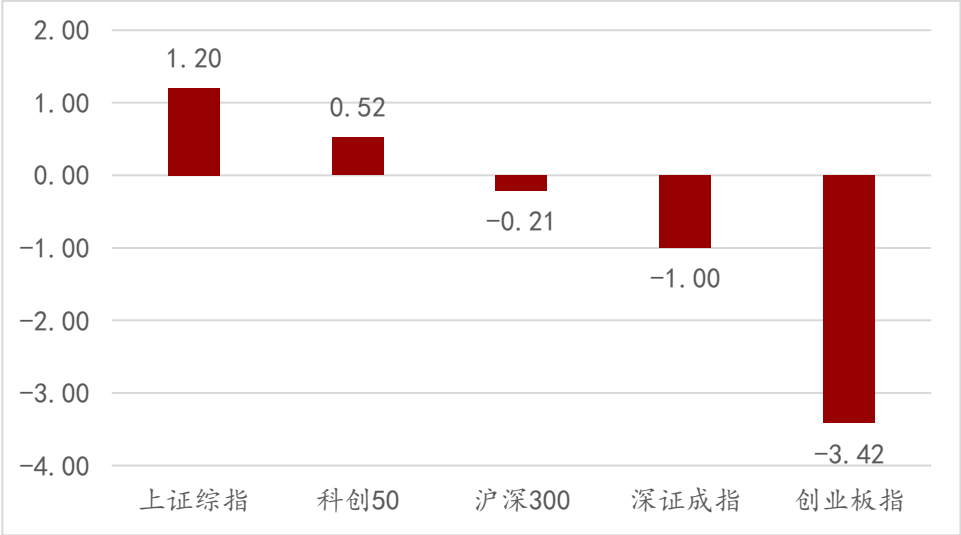


下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场表现

8月24日-8月28日当周，A股主要宽基指数涨跌不一，其中上证综指当周上升幅度最大，科创50指数次之。创业板指下跌幅度较大。

图表1：8月24日-8月28日当周主要指数涨跌幅（%）

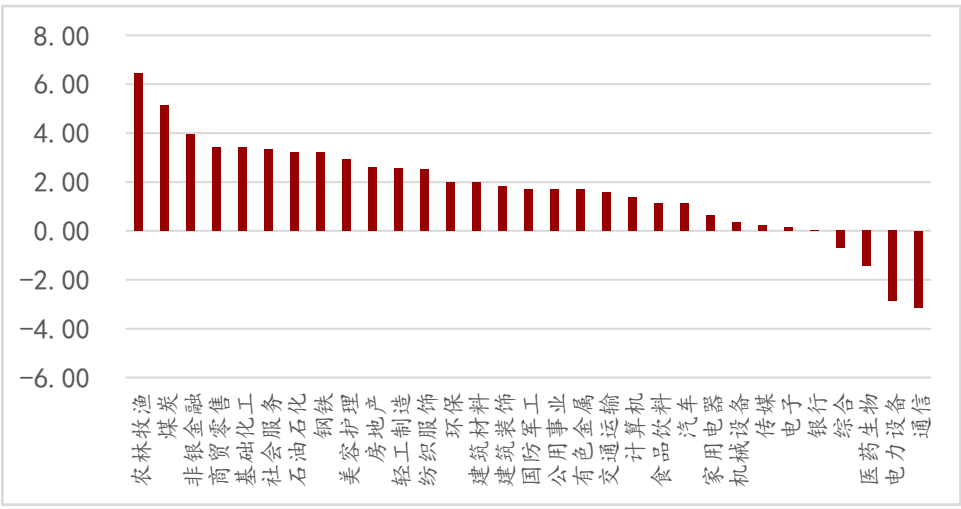


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28日

8月24日-8月28日当周，申万一级行业多数上涨，其中农林牧渔、煤炭、非银金融行业涨幅位居前列，分别上涨6.46%、5.13%、3.94%。通信、电力设备行业跌幅较大。

图表2：8月24日-8月28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28日

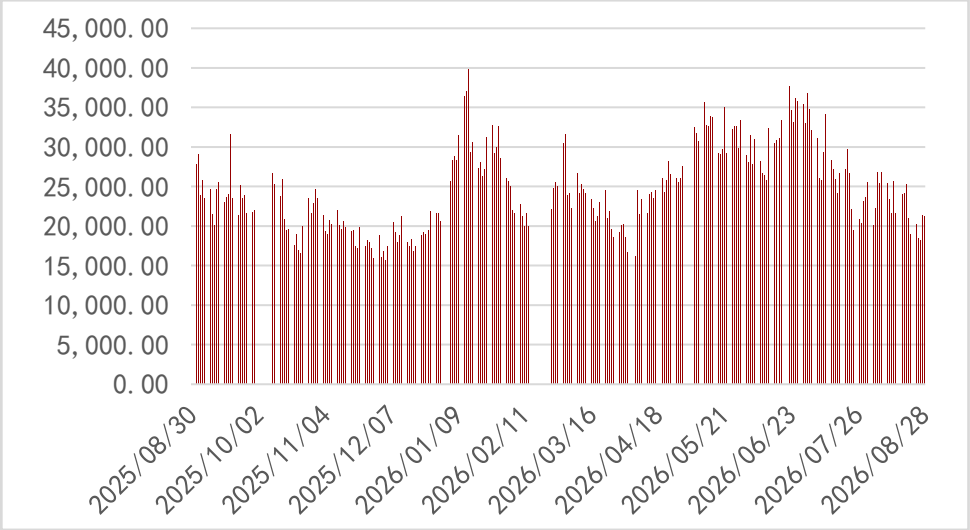
8月24日-8月28日周内沪深京三市日均成交额为19,892.00亿元，较上周减少12.28%。

8月24日-8月28日当周，A股主要宽基指数换手率普遍调整。与上周相比，上证50、沪

下载日志已记录，仅供内部参考

深300、中证500指数表现稳定，科创50指数和创业板指换手率小幅调整。

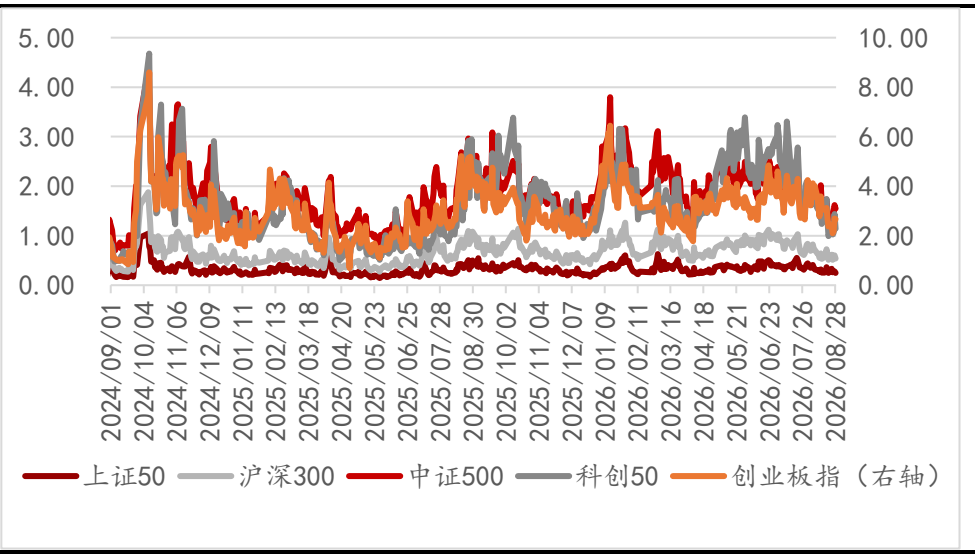
图表3：A股日成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28日

图表4：A股主要宽基指数单日成交换手率（%）



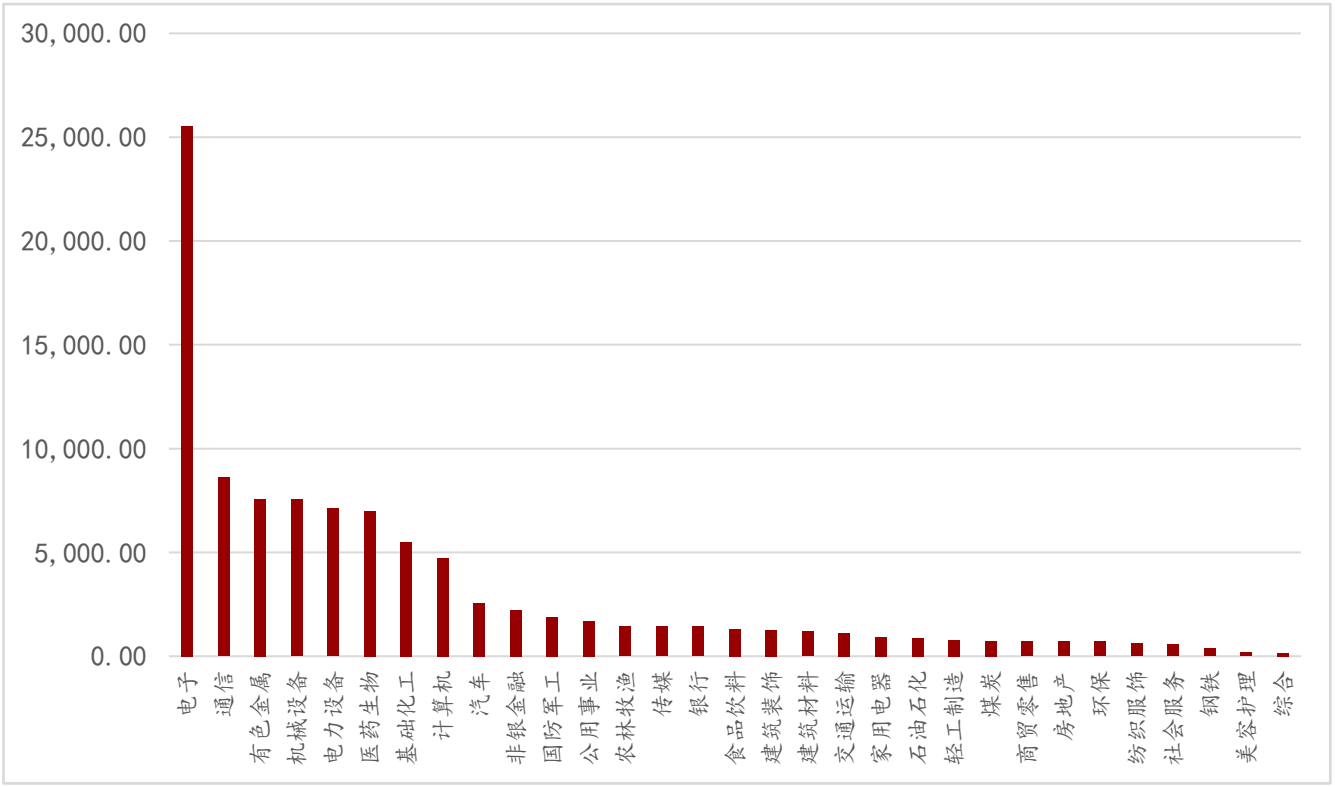
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28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24日-8月28日当周，电子行业成交额为25,542.15亿元，位居全行业第一。通信、有色金属行业位列第二和第三，成交额分别为8,599.84亿元和7,576.02亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表5：8月24日-8月28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28日

2 估值水平

截至8月28日收盘，在A股主要宽基指数中，从市盈率看，沪深300指数市盈率表现平稳，科创50指数市盈率较上周回升幅度最大。从市净率看，与上周相比，科创50指数市净率较上周上升幅度最大，上证50、沪深300和中证500指数较上周小幅回升。

图表6：主要宽基指数当前估值水平（%）

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/28	2026/8/21
上证50	10.82	10.66	1.24	1.22
沪深300	13.02	12.94	1.45	1.44
中证500	27.49	27.31	2.47	2.45
创业板指	34.82	35.95	5.71	5.89
科创50	78.26	77.55	7.73	7.70

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28日

下载日志已记录，仅供内部参考

分行业看，截至8月28日，多数申万一级行业估值水平较上周提升。其中市盈率提升前三的行业为农林牧渔、机械设备和国防军工行业，市净率提升前三的行业有农林牧渔、机械设备和食品饮料行业。

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE(TTM)		PB(MRQ)	
	2026/8/28	2026/8/21	2026/8/28	2026/8/21
社会服务	30.68	29.94	2.53	2.44
电力设备	27.73	28.57	2.94	3.02
家用电器	15.38	15.30	2.30	2.26
非银金融	7.96	7.66	1.23	1.20
农林牧渔	34.06	32.14	2.37	2.17
综合	68.70	69.90	2.78	2.85
计算机	43.36	42.70	3.86	3.81
煤炭	17.81	17.04	1.81	1.76
食品饮料	20.20	20.03	3.45	3.34
电子	54.27	53.85	7.88	8.07
商贸零售	21.94	21.42	1.70	1.64
轻工制造	22.32	21.92	2.01	1.95
建筑装饰	10.77	10.57	0.70	0.69
机械设备	37.52	35.88	3.39	3.26
国防军工	53.87	52.32	3.69	3.70
石油石化	13.73	13.48	1.38	1.37
传媒	24.07	24.12	2.20	2.20
基础化工	23.81	23.04	2.38	2.31
医药生物	29.23	29.74	2.81	2.85
公用事业	20.29	19.94	1.71	1.70
建筑材料	33.85	33.65	1.66	1.63
有色金属	18.68	18.39	3.47	3.47
美容护理	26.49	25.91	2.41	2.35
纺织服饰	20.32	19.89	1.74	1.68
通信	29.37	29.70	2.85	2.90
汽车	23.41	23.16	2.06	2.02
交通运输	15.53	15.30	1.29	1.27
房地产	8.70	8.63	0.82	0.80
银行	7.09	7.03	0.67	0.67
钢铁	21.45	20.87	0.97	0.94
环保	19.02	18.67	1.60	1.58

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年8月28日

下载日志已记录，仅供内部参考

3 财经要闻

图表8：8月24日-8月28日财经要闻

标题	内容	时间
努力实现“十五五”良好开局——从计划执行报告看下半年经济工作重点	上半年国内生产总值同比增长4.7%，增量达3.6万亿元、为5年来同期最高水平，经济增长、就业、物价、外贸进出口等指标符合预期，计划执行情况总体较好；报告强调我国经济长期向好的支撑条件和基本趋势没有改变，完全有条件、有能力、有信心克服各种风险挑战。就下半年经济工作，报告提出要实施好更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，及时谋划出台务实管用的增量政策，加大逆周期调节力度，优化实施财政金融协同促内需政策；以更大力度激发释放内需潜力，制定扩大内需战略实施方案，引导新兴消费、挖掘服务消费潜力，扎实推进“六张网”规划建设，支持扩大民间投资；创新引领现代化产业体系建设，深入实施“人工智能+”行动，打造新兴支柱产业，实施服务业扩能提质行动，努力实现“十五五”良好开局。	2026/8/25
工业和信息化部介绍全力抓好“十五五”规划实施、加快推进新型工业化有关情况	“十四五”时期我国新型工业化持续走深走实，圆满完成规划目标任务；“十五五”时期将锚定基本实现新型工业化目标，着力优化产业结构，打造集成电路、低空经济、新型储能、智能机器人等新兴支柱产业，推动6G、具身智能等未来产业成为新增长点，着力加强产业创新、提升先进制造能力、培育优质企业、推动信息通信业高质量发展、提升产业治理水平，综合整治“内卷式”竞争。“十五五”时期将以应用牵引推动“人工智能+制造”行动，加快6G核心技术攻关和商用准备，创建国家新兴产业发展示范基地；组织实施传统产业焕新行动，培育建设零碳工厂，到“十五五”末各级绿色工厂产值占比力争达45%；针对新能源汽车产业非理性竞争等问题已制定专项规划，将从提升产品供给质量、优化配套使用环境、完善行业治理体系、深化国际合作四方面推动产业健康发展。并将发布《促进中小企业发展“十五五”规划》，持续擦亮专精特新“金字招牌”。	2026/8/26
2026年1—7月份全国规模以上工业企业利润增长17.6%	2026年1—7月份全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长17.6%，7月当月利润增长11.2%。分类型看，股份制企业利润增长23.6%、国有控股企业增长16.3%、私营企业增长10.9%、外商及港澳台投资企业增长1.2%；分行业看，采矿业利润增长34.9%，制造业增长18.8%，电力热力燃气及水生产和供应业下降5.8%，其中计算机通信和其他电子设备制造业利润增长1.1倍，有色金属冶炼和压延加工业增长91.8%，化学原料和化学制品制造业增长56.6%，石油煤炭及其他燃料加工业由亏转盈，而黑色金属冶炼和压延加工业、非金属矿物制品业、汽车制造业利润分别下降51.2%、48.2%和20.4%。同期规上工业企业营业收入80.92万亿元、同比增长6.5%，营业收入利润率为5.66%、同比提高0.54个百分点，每百元营业收入中的成本同比减少0.47元，企业效益总体改善。	2026/8/27

资料来源：工业和信息化部、国家统计局、中国政府网，万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美国二季度实际GDP环比折年率为1.5%，低于前值。7月个人消费支出环比基本持平，经济增长动能或边际放缓。通胀方面，7月PCE及核心PCE分别同比上涨3.7%、3.3%。杰克逊霍尔年会召开，美联储主席沃什对通胀表达担忧，暗示若通胀未明显向2%目标回落，美联储将采取进一步行动。美股本周震荡整理，英伟达披露第二财季业绩，营收同比增长106%。美元指数短期下行，10年期美债收益率周内回落至4.65%附近。

国内方面，国家统计局发布数据显示，1-7月规模以上工业企业利润总额同比增长

下载日志已记录，仅供内部参考

17.6%，其中7月当月利润同比增长11.2%；电子行业利润同比增长1.1倍，集成电路行业利润增长18.5倍，高技术制造业利润增长50.1%。全国人大常委会8月25日听取审议计划执行报告，明确下半年实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，加大逆周期调节力度。国新办举行“开局起步‘十五五’”系列主题新闻发布会，工信部表示加快打造集成电路、人工智能等六大新兴支柱产业，布局6G等未来产业。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，预期盈利修复延续。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

免责条款

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