下载日志已记录，仅供内部参考

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

策略配置

2026 年 8 月 30 日

A 股策略周报

存量格局延续，顺周期与小微盘关注度提升

证券分析师

陈骁 投资咨询编号 S1060516070001 CHENXIAO397@pingan.com.cn

蒋炯楠 投资咨询编号 S1060524120002 JIANGJIONGNAN597@pingan.com.cn

平安观点：

- **本周回顾：A 股缩量修复，红利+小微盘风格占优。**上周全球市场等待英伟达财报验证、美联储主席沃什讲话，权益市场维持震荡格局、涨跌互现。美股三大指数微涨 0.5%-0.8%，韩国综指下跌 1.8%。A 股震荡修复、市场主线仍不明确，成交明显缩量。上证指数上涨 1.20%，中证红利、万得微盘股指数上涨 2.01%、3.14%，创业板指下跌 3.42%，科创 50 微涨 0.52%，周度日均成交额下降至 1.99 万亿元。结构上，申万 31 个行业中 27 个行业上涨，农林牧渔、煤炭、非银金融、商贸零售、基础化工行业领涨，涨幅在 3%-6.5%，通信、电力设备、医药生物、综合行业下跌。

- **海外方面：沃什放鹰推升加息预期，英伟达财报超预期。**基本面与流动性方面，美国 PCE 数据+沃什讲话推升加息预期。美国 7 月核心 PCE 物价指数环比上涨 0.2%、同比上涨 3.3%，均符合预期，实际个人消费支出环比持平，显示美国经济在经历初夏强劲扩张后于 7 月出现降温迹象，数据公布后市场加息预期小幅升温。周五，美联储主席沃什在杰克逊霍尔全球央行年会发表演讲，释放明确鹰派信号，表示若基础通胀不能清晰且足够快速地向 2%目标回落，美联储“还有工作要做”，当日黄金、美股调整，但铜价相对坚挺。截至 8 月 28 日，CME 数据显示市场预期 9 月美联储加息概率从前一周的 39.9%上升至 57.0%。地缘方面，美伊局势仍在焦灼。8 月 25 日消息称美伊有望达成停火协议，伊朗与阿曼发表联合声明拟在霍尔木兹海峡建立安全海上通道；但 8 月 28 日消息称特朗普政府无意回归 6 月谅解备忘录条款，伊朗则表示未来海峡通行须以与美国签署的谅解备忘录为准，协议落地仍存变数。受此影响，油价先下后上，ICE 布油结算价全周下跌超 6%。产业层面，英伟达财报超预期提振 AI 景气预期。周三盘后英伟达发布财报，Q2 营收 962 亿美元，同比增 106%、环比增 18%，数据中心业务同比增长 117%；2028 财年营收指引同比增长约 70%，高于市场此前预估的 45%；CEO 黄仁勋表示 AI 已迎来产业拐点，全球 AI 基础设施建设正全速推进。财报发布次日英伟达股价上涨超 8%。

- **国内方面，工业企业利润 K 型分化加剧，多部门发布房地产政策组合拳。**基本面上，K 型分化特征加剧。1-7 月规上工业企业利润同比增长 17.6%，7 月当月同比增长 11.2%，较 6 月放缓 3.9pct，连续第 3 个月回落。结构上，K 型分化特征进一步走扩，AI、有色、能源开采、化工行业利润高增，而中下游的机械和消费制造利润增速普遍放缓。其中，计算机电子设备制造业利润累计同比增长 105.0%，以算力芯片、存储芯片为代表的集成电路行业利润同比增长 18.5 倍，对全部电子行业利润增长贡献率超八成。煤炭开采、石油天然气开采、有色采选和有色冶炼压延加工业、化学原料和化学制品制造业利润累计同比均维持两位数高增长。而中下游的家具制造、汽车制造业利润累计同比维持负增，且增速进一步放缓，通用设备、铁路船舶航空运输设备制造、纺织业的利润增速也在放缓。

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

政策层面，多部门密集发布房地产政策组合拳。8 月 28 日，央行、金融监管总局联合印发《关于改革完善房地产信贷管理，推动加快构建房地产发展新模式的意见》，将个人住房贷款期限由最长 30 年延长至 40 年，明确现房销售项目贷款期限最长不超过 7 年；金融监管总局“五箭齐发” 进一步完善房地产融资制度，全面优化商品住房开发贷款、个人住房贷款、商业地产贷款、城市更新项目贷款、房地产信托业务 5 方面政策要求；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》，支持上市房企再融资及发行 CMBS、ABS、REITs 等；住建部等三部委联合印发《关于完善商品住房销售制度的通知》，推动现房销售分步推进、提高预售门槛。

- **综合而言，短期海外流动性环境、AI 技术应用仍未看到明显正向催化，而地缘扰动仍存，但国内顺周期政策支持加码是确定性，在科技板块的分子和分母端均未有明显向上突破动能的情况下，预计权益市场或维持存量博弈格局，风格可能会进一步向顺周期、小微盘方向均衡。结构上关注三条线索：一是短期维度受益于政策利好、估值低位的顺周期方向，如地产链、部分消费、大金融等；二是财报季关注绩优且估值吸引的非科技板块轮动修复机会，如能化、医药、锂电等；三是 AI 科技仍是最具景气确定性的方向，中期主线逻辑仍在，配置上重点关注筹码结构出清相对充分、基本面扎实的优质方向和个股（国产算力、光模块、PCB、半导体设备材料等）。**
- **风险提示：**1）宏观经济修复不及预期；2）货币政策超预期收紧；3）海外资本市场波动加大。

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 经济数据：7月工业企业利润增速回落，K型分化加剧

图表1 本周公布的重要经济金融数据一览

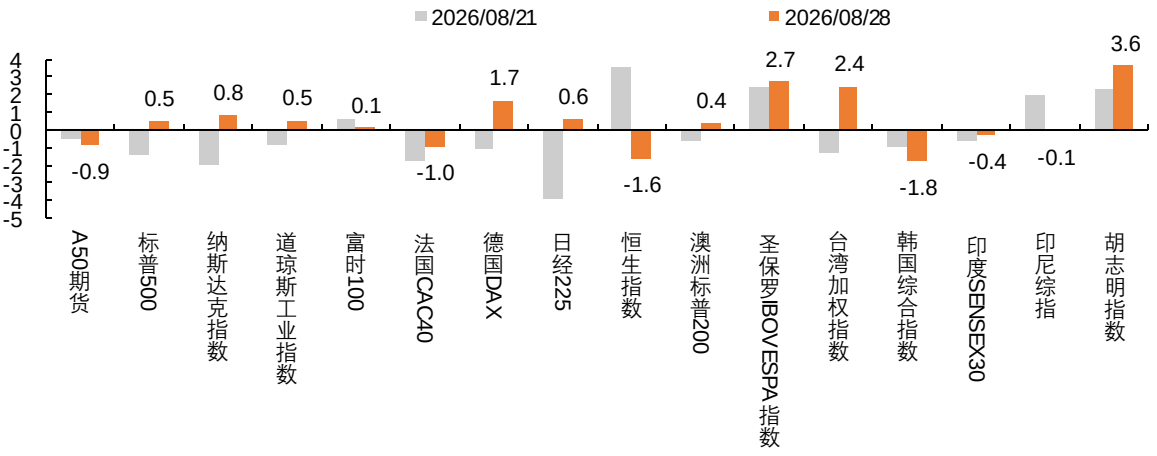
工业企业利润总额同比（%）	较上期变化	26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08	25/07	25/06
利润总额：当月同比	▼ -3.9	11.2	15.1	21.1	24.7	15.8	/	5.3	-13.1	-5.5	21.6	20.4	-1.5	-4.3
利润总额：累计同比	▼ -1.1	17.6	18.7	18.8	18.2	15.5	15.2	0.6	0.1	1.9	3.2	0.9	-1.7	-1.8
其中：采矿业	▲ 1.4	34.9	33.5	33.5	26.0	16.2	9.9	-26.2	-27.2	-27.8	-29.3	-30.6	-31.6	-30.3
其中：煤炭开采和洗选业	▲ 9.3	50.4	41.1	33.5	21.0	6.7	4.5	-41.8	-47.3	-49.2	-51.1	-53.6	-55.2	-53.0
石油和天然气开采业	▼ -1.2	15.4	16.6	17.2	8.1	-1.4	-16.8	-18.7	-13.6	-12.5	-13.3	-12.4	-12.6	-11.5
黑色金属矿采选业	▼ -2.7	2.0	4.7	15.9	22.1	24.5	15.9	-16.0	-15.5	-22.9	-27.0	-30.3	-33.7	-36.2
有色金属矿采选业	▼ -5.1	74.9	80.0	93.9	94.9	95.6	99.9	36.1	32.3	33.3	33.8	33.9	39.1	40.2
制造业	▼ -1.3	18.8	20.1	20.0	20.4	19.1	18.9	5.0	5.0	7.7	9.9	7.4	4.8	4.5
其中：石油煤炭及其他燃料加工业	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
黑色金属冶炼压延加工业	▲ /	-51.2	-25.0	-37.4	-51.5	-153.1	/	299.2	1752.2	/	/	/	5175.4	1369.2
有色金属冶炼压延加工业	▼ -7.6	91.8	99.4	117.1	117.8	116.7	148.2	22.6	11.1	14.0	14.0	12.7	6.9	7.8
化学原料和化学制品制造业	▼ -11.2	56.6	67.8	71.6	73.4	54.5	35.9	-7.3	-6.9	-5.4	-4.4	-5.5	-8.0	-9.0
仪器仪表制造业	▲ 3.2	-1.9	-5.1	-4.9	-4.7	-0.1	-4.8	3.1	3.0	3.3	4.4	4.6	6.6	9.2
计算机电子设备制造业	▲ 8.1	105.0	96.9	103.9	107.7	124.5	203.5	19.5	15.0	12.8	12.0	7.2	6.7	3.5
电气机械和器材制造业	▲ 1.0	-7.6	-8.6	-13.7	-11.4	/	6.2	4.9	4.2	7.0	11.3	11.5	11.7	13.0
专用设备制造业	▲ 0.9	0.8	-0.1	-5.5	-7.2	-8.2	4.3	5.7	4.6	5.0	6.8	6.9	3.2	4.4
通用设备制造业	▼ -0.1	1.4	1.5	-0.2	-0.6	-1.9	3.6	4.2	4.8	6.2	8.4	5.8	6.4	6.5
铁路船舶航空运输设备制造业	▼ -1.0	12.2	13.2	5.2	7.5	16.7	11.4	31.2	27.8	32.0	37.3	37.3	36.8	39.2
汽车制造业	▼ -0.9	-20.4	-19.5	-19.8	-16.8	-17.7	-30.2	0.6	7.5	4.4	3.4	-0.3	0.9	3.6
家具制造业	▼ -5.5	-58.2	-52.7	-58.4	-54.4	-44.9	-40.0	-12.1	-22.7	-21.1	-19.1	-16.7	-15.2	-23.1
纺织业	▼ -8.7	7.9	16.6	11.7	11.2	-7.8	12.6	-12.0	-8.2	-6.1	-5.9	-7.0	-6.5	-8.1
农副食品加工业	▼ -0.3	-12.3	-12.0	-13.3	-11.8	-6.0	8.0	3.2	4.8	8.5	12.5	11.8	14.5	22.8
电热燃水生产供应业	▼ -1.6	-5.8	-4.2	-2.7	-1.9	-3.2	3.7	9.4	8.4	9.5	10.3	9.4	3.9	3.3
营业收入：累计同比（%）	— 0.0	6.5	6.5	5.5	5.2	5.0	5.3	1.1	1.6	1.8	2.4	2.3	2.3	2.5
产成品存货：累计同比（%）	▲ 1.3	10.8	9.5	8.8	6.7	5.2	6.6	3.9	4.6	3.7	2.8	2.3	2.4	3.1
营业成本率：累计值（%）	▲ 0.11	85.00	84.89	84.95	84.94	84.93	84.83	85.31	85.50	85.56	85.56	85.58	85.57	85.54
营业收入利润率：累计值（%）	▼ -0.04	5.66	5.70	5.56	5.43	5.11	4.92	5.31	5.29	5.25	5.26	5.24	5.15	5.15

资料来源：Wind，平安证券研究所

二、 市场表现：全球涨跌互现，A股震荡修复

2.1 全球市场：权益市场涨跌互现，油价回落农产品上涨

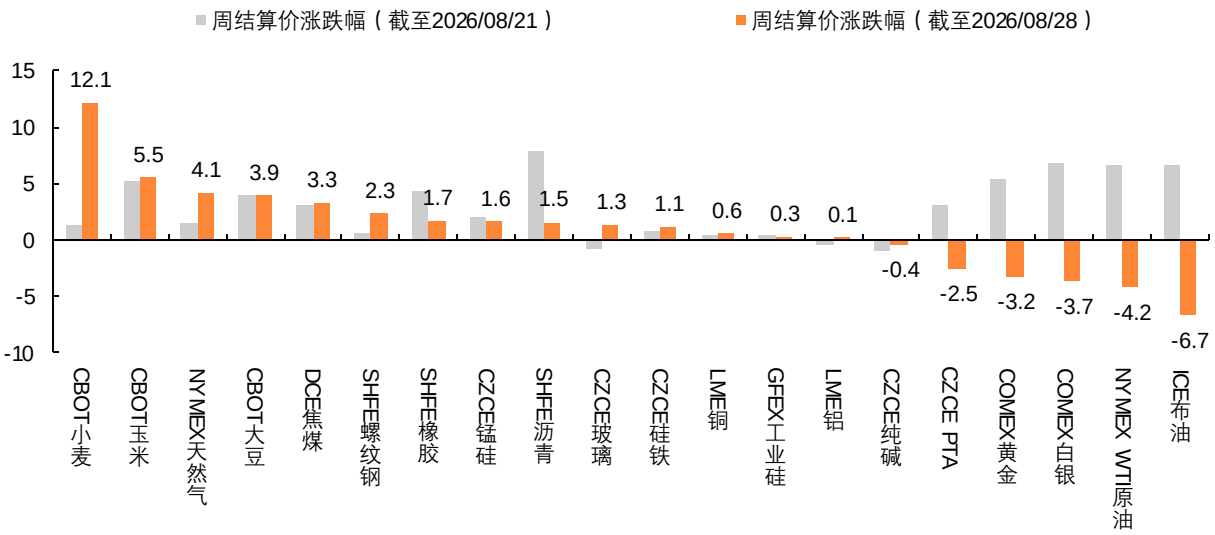
图表2 近两周全球主要市场指数周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考

图表3　近两周全球重要商品期货结算价周度涨跌幅（%）



资料来源：Wind，平安证券研究所

2.2 A 股市场：指数多数上涨，红利+小微盘占优

图表4　近一周 A 股主要宽基指数市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	日均成交额环比变化率（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证指数	1.20	72.0%	-13.40	14.7%	1.01	79.2%	16.10	81.8%	1.48	58.2%
深证成指	-1.00	34.7%	-11.25	17.3%	1.70	75.2%	31.54	85.3%	2.81	57.1%
创业板指	-3.42	13.7%	-13.28	15.1%	2.41	76.8%	39.32	36.8%	5.54	65.5%
科创50	0.52	56.2%	-22.18	8.3%	1.19	41.7%	148.64	85.0%	7.75	92.0%
沪深300	-0.21	44.1%	-11.35	24.2%	0.56	70.5%	13.79	71.4%	1.45	47.3%
中证500	0.52	57.8%	-16.61	11.8%	1.48	66.0%	34.14	84.4%	2.46	81.1%
上证50	1.38	74.1%	-11.82	26.3%	0.28	71.5%	10.94	64.2%	1.25	56.8%
上证180	0.97	65.7%	-13.01	21.0%	0.42	63.3%	11.67	65.7%	1.23	45.0%
中证1000	1.36	68.0%	-13.80	15.1%	2.34	73.9%	44.20	71.2%	2.43	50.2%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026/8/28，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表5　近一周申万一级行业市场表现

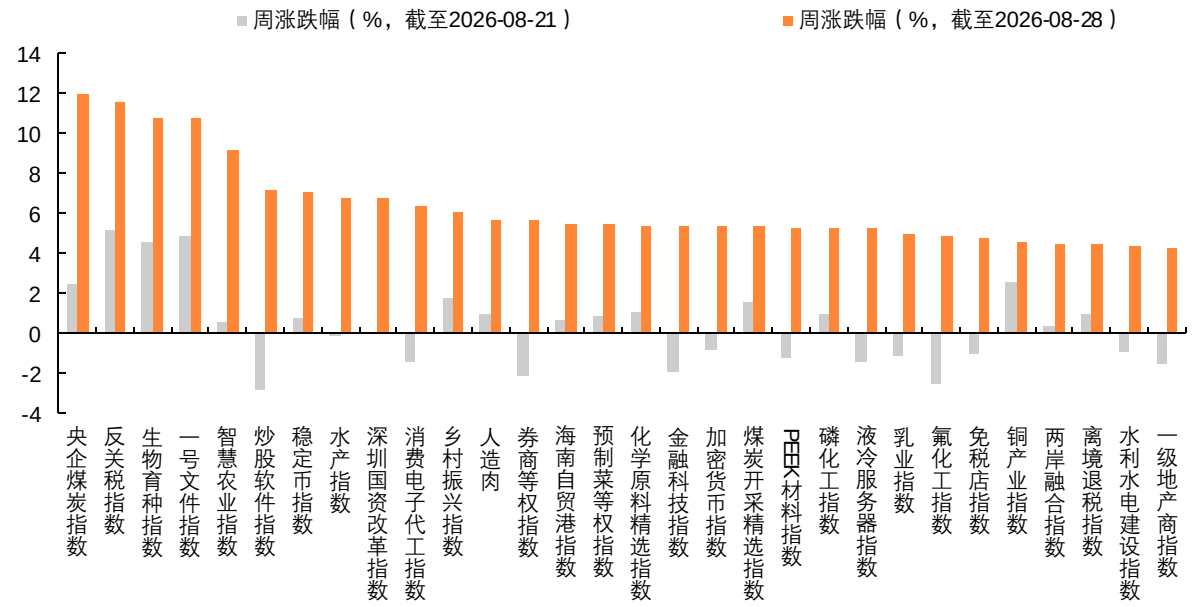
行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅（%）	历史分位	周成交占比（%）	历史分位	日均换手率（%）	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
农林牧渔	6.46	96.3%	1.47	33.1%	3.62	94.9%	42.69	72.3%	2.46	16.1%
煤炭	5.13	91.4%	0.74	30.7%	1.69	83.0%	22.77	89.3%	1.57	82.7%
非银金融	3.94	90.8%	2.27	5.9%	0.92	53.5%	11.58	2.8%	1.13	14.6%
商贸零售	3.41	90.6%	0.73	6.3%	1.66	71.0%	34.96	68.6%	1.68	43.5%
基础化工	3.40	88.4%	5.58	39.5%	2.53	88.1%	30.24	78.3%	2.27	51.0%
社会服务	3.32	84.9%	0.58	36.4%	2.62	68.5%	40.41	33.4%	2.58	7.3%
石油石化	3.23	87.3%	0.89	38.6%	0.53	85.7%	21.36	76.0%	1.45	62.1%
钢铁	3.23	85.3%	0.39	3.9%	0.94	54.4%	29.91	81.5%	1.01	41.0%
美容护理	2.94	81.4%	0.19	13.3%	2.60	1%	30.39	18.7%	2.44	2.2%
房地产	2.59	80.0%	0.73	2.3%	1.62	74.6%	20.13	77.1%	0.80	21.4%
轻工制造	2.55	84.5%	0.79	2.5%	1.99	66.5%	32.45	82.6%	1.82	34.4%
纺织服饰	2.53	85.7%	0.63	19.6%	2.22	81.2%	24.93	51.8%	1.77	41.7%
环保	1.98	77.8%	0.73	13.7%	1.53	62.4%	26.31	73.3%	1.59	33.4%
建筑材料	1.97	72.9%	1.21	37.2%	1.64	50.9%	36.03	90.4%	1.50	29.2%
建筑装饰	1.80	75.5%	1.27	7.6%	1.20	58.7%	13.42	78.6%	0.70	4.7%
国防军工	1.72	69.2%	1.91	24.3%	1.58	49.4%	59.69	38.7%	3.07	45.2%
公用事业	1.70	77.6%	1.73	21.3%	1.03	65.9%	20.98	51.4%	1.56	43.0%
有色金属	1.68	65.7%	7.69	90.4%	3.08	88.5%	22.51	34.4%	3.28	82.7%
交通运输	1.59	75.7%	1.12	5.7%	0.73	61.4%	17.06	51.7%	1.21	4.1%
计算机	1.38	66.7%	4.79	19.4%	2.47	40.0%	67.65	72.7%	3.70	39.0%
食品饮料	1.14	61.2%	1.33	6.1%	1.73	74.0%	19.98	5.6%	3.31	2.7%
汽车	1.11	62.7%	2.61	8.8%	1.46	34.4%	24.97	49.0%	2.15	41.9%
家用电器	0.65	57.8%	0.94	1.8%	1.65	64.6%	14.85	41.9%	2.25	8.2%
机械设备	0.36	52.4%	7.65	88.8%	2.14	72.2%	43.64	81.8%	3.22	92.7%
传媒	0.22	54.9%	1.46	0.6%	1.90	46.0%	34.73	40.8%	2.48	45.5%
电子	0.15	49.4%	25.93	97.3%	3.13	81.6%	80.47	97.9%	6.40	97.2%
银行	0.02	49.6%	1.45	18.0%	0.28	78.5%	6.17	43.0%	0.51	24.9%
综合	-0.70	40.4%	0.16	15.7%	2.67	86.3%	93.70	96.9%	2.70	81.2%
医药生物	-1.43	30.2%	7.09	53.0%	2.92	94.3%	33.76	46.8%	2.63	15.8%
电力设备	-2.87	18.4%	7.22	56.8%	2.25	58.1%	31.78	39.1%	2.86	48.3%
通信	-3.13	16.3%	8.73	99.0%	1.84	41.9%	57.04	87.8%	5.88	96.5%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2026/8/28，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表6　近一周涨幅排名前三十概念指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

图表7　近一周宏观与市场流动性情况

类别		指标	2026/8/28	较上周环比	2026Q1以来表现
宏观流动性		10Y国债到期收益率（%）	1.7	↑	
		3Y中短票AA信用利差（bp）	26.6	↓	
		美元兑人民币	6.7	↓	
市场流动性	机构资金	新成立偏股型基金（亿元）	97.6	↓	
		股票型ETF净流入（亿元）	8.7	↓	
		新备案私募证券基金（只）	156.0	↓	
	个人资金	小单资金净流入（亿元）	0.04	↓	
		融资资金净流入（亿元）	30.8	↑	
		融资余额（亿元）	26280.8	↑	
	市场情绪	日均成交额（亿元）	19892.0	↓	
		周换手率（%）	15.3	↓	

资料来源：Wind，平安证券研究所；融资数据截至2026/8/27，其他数据截至2026/8/28，历史分位数统计区间为近十年

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

下载日志已记录，仅供内部参考

三、 下周关注：国内 7 月金融数据、美国 7 月通胀数据

图表8 下周重点关注日历

	周一 2026-08-10	周二 2026-08-11	周三 2026-08-12	周四 2026-08-13	周五 2026-08-14	周六 2026-08-15
国内	/	/	•7 月金融数据	/	/	/
海外	/	/	•7 月美国 CPI	•7 月美国 PPI	/	/

资料来源：Wind，平安证券研究所

四、 风险提示

1、 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响。

2、 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险。

3、 海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。



下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级:

强烈推荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20%以上）

推　　荐 （预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10%至 20%之间）

中　　性 （预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 ± 10%之间）

回　　避 （预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10%以上）

行业投资评级:

强于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5%以上）

中　　性 （预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 ± 5%之间）

弱于大市 （预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2026 版权所有。保留一切权利。

中国平安 平安证券 PING AN SECURITIES

平安证券研究所　　电话：4008866338

深圳	上海	北京
深圳市福田区益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层	上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼	北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层