仅供内部参考，请勿外传

行业研究

行业研究周报

申港证券股份有限公司证券研究报告

# 上周板块指数微涨，仍处纠结位置

——证券行业周报

申港证券 SHENGANG SECURITIES

**投资摘要：**

**每周一谈：**

**2026 年 8 月中国采购经理指数运行情况**

8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点，景气水平回升。8 月份，非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平。8 月份，综合 PMI 产出指数为 49.5%，比上月上升 0.2 个百分点，我国企业生产经营景气水平总体有所回升。

**市场回顾：**

上周（8.31-9.4）沪深 300 指数的涨跌幅为-1.33%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为 0.13%。板块内 50 家个股全面上涨，27 家上涨，20 家下跌，还有 3 家个股平盘。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：首创证券、湘财股份、国盛证券、锦龙股份、东吴证券。

股价涨跌幅后五名为：中金公司、中原证券、东方财富、华创云信、中泰证券。

**本周投资策略：**

上周证券行业指数上涨 0.13%，强于沪深 300 周度下跌 1.33%的表现。证券板块内 27 家个股上涨，下跌的也有 20 家，显示处在一个相对比较纠结的位置。从 2021 年 1 月以来的估值来看，截止到上周末收盘，证券行业二级指数的 PE 值处于估值较低位置。

**风险提示：**政策风险、市场波动风险。

**评级** 增持（维持）

2026 年 09 月 08 日

徐广福 分析师

SAC 执业证书编号：S1660524030001

**行业相关报告：**

1、《证券行业研究周报：周度强势表现》2026-09-01

2、《证券行业研究周报：上周行业内仅有 1 家上涨》2026-08-25

3、《证券行业研究周报：上周行业周度表现较弱》2026-08-19

仅供内部参考，请勿外传



# 1. 每周一谈

**2026 年 8 月中国采购经理指数运行情况**

**一、中国制造业采购经理指数运行情况**

8 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 49.8%，比上月上升 0.6 个百分点，景气水平回升。

从企业规模看，大型企业 PMI 为 50.6%，比上月上升 1.1 个百分点，高于临界点；中型企业 PMI 为 49.4%，比上月下降 0.3 个百分点，低于临界点；小型企业 PMI 为 47.9%，比上月上升 0.5 个百分点，低于临界点。

从分类指数看，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点；原材料库存指数、从业人员指数低于临界点。

生产指数为 50.4%，比上月上升 0.5 个百分点，表明制造业生产活动有所加快。

新订单指数为 50.6%，比上月上升 2.1 个百分点，表明制造业市场需求明显改善。

原材料库存指数为 48.1%，比上月下降 0.2 个百分点，表明制造业主要原材料库存量继续下降。

从业人员指数为 48.7%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业企业用工景气度有所回落。

供应商配送时间指数为 50.1%，比上月上升 0.6 个百分点，表明制造业原材料供应商交货时间加快。

**二、中国非制造业采购经理指数运行情况**

8 月份，非制造业商务活动指数为 49.0%，与上月持平。

分行业看，建筑业商务活动指数为 46.9%，比上月下降 0.1 个百分点；服务业商务活动指数为 49.3%，与上月持平。从服务业行业看，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数均位于 55.0%以上较高景气区间；批发、零售、资本市场服务等行业商务活动指数均低于临界点。

新订单指数为 44.1%，比上月下降 0.3 个百分点，表明非制造业市场需求景气水平有所下降。分行业看，建筑业新订单指数为 42.4%，比上月上升 2.3 个百分点；服务业新订单指数为 44.5%，比上月下降 0.7 个百分点。

投入品价格指数为 51.1%，比上月上升 1.4 个百分点，表明非制造业企业用于经营活动的投入品价格总体水平回升。分行业看，建筑业投入品价格指数为 51.2%，比上月上升 2.5 个百分点；服务业投入品价格指数为 51.1%，比上月上升 1.2 个百分点。

销售价格指数为 49.3%，比上月上升 1.4 个百分点，仍低于临界点，表明非制造业企业销售价格总体水平降幅收窄。分行业看，建筑业销售价格指数为 49.8%，比上月上升 2.1 个百分点；服务业销售价格指数为 49.2%，比上月上升 1.3 个百分点。

从业人员指数为 45.4%，与上月持平，低于临界点，表明非制造业企业用工景气度仍然偏弱。分行业看，建筑业从业人员指数为 43.0%，比上月上升 2.1 个百分点；服务业从业人员指数为 45.8%，比上月下降 0.4 个百分点。

业务活动预期指数为 55.0%，比上月下降 0.4 个百分点，仍位于临界点以上，表明非制造业企业对市场发展保持乐观。分行业看，建筑业业务活动预期指数为 51.8%，与上月持平；服务业业务活动预期指数为 55.5%，比上月下降 0.5 个百分点。

**三、中国综合 PMI 产出指数运行情况**

仅供内部参考，请勿外传



8 月份，综合 PMI 产出指数为 49.5%，比上月上升 0.2 个百分点，我国企业生产经营景气水平总体有所回升。

**我们认为：制造业 PMI，从企业规模上来看，大企业起到了重要的推动作用，但是从业人员指数却出现了回落，或是预示着随着智能化的发展，就业环境面临更大的挑战。非制造业 PMI 数据显示，新订单指数位于荣枯线下方且出现回落，尤其是服务业新订单指数下降幅度更大，显示服务业或出现一定的萎缩走势。整体上来看，制造业的企业生产和订单情况，数字显示良好，或是维持短期经济大盘的核心力量。**

## 2. 市场回顾

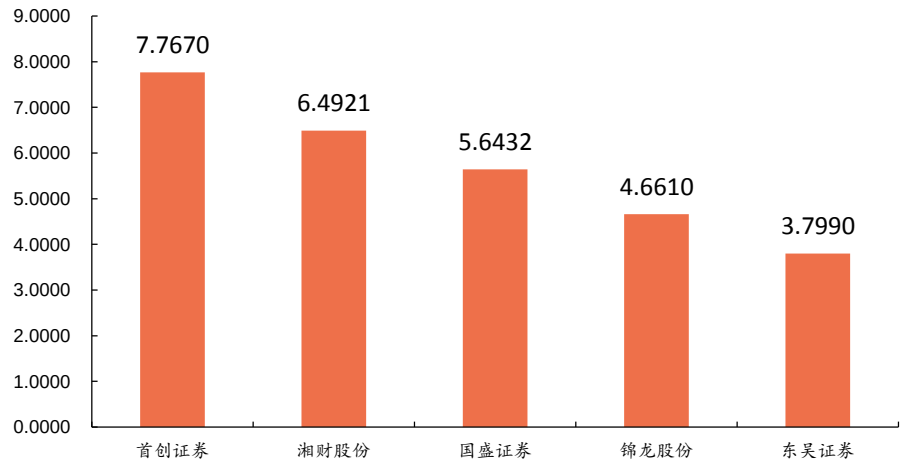
上周（8.31-9.4）沪深 300 指数的涨跌幅为-1.33%，申万二级行业指数证券行业涨跌幅为 0.13%。板块内 50 家个股全面上涨，27 家上涨，20 家下跌，还有 3 家个股平盘。

证券板块个股周度表现：

股价涨跌幅前五名为：首创证券、湘财股份、国盛证券、锦龙股份、东吴证券。

股价涨跌幅后五名为：中金公司、中原证券、东方财富、华创云信、中泰证券。

**图1：周度涨跌幅（%）前五的公司**

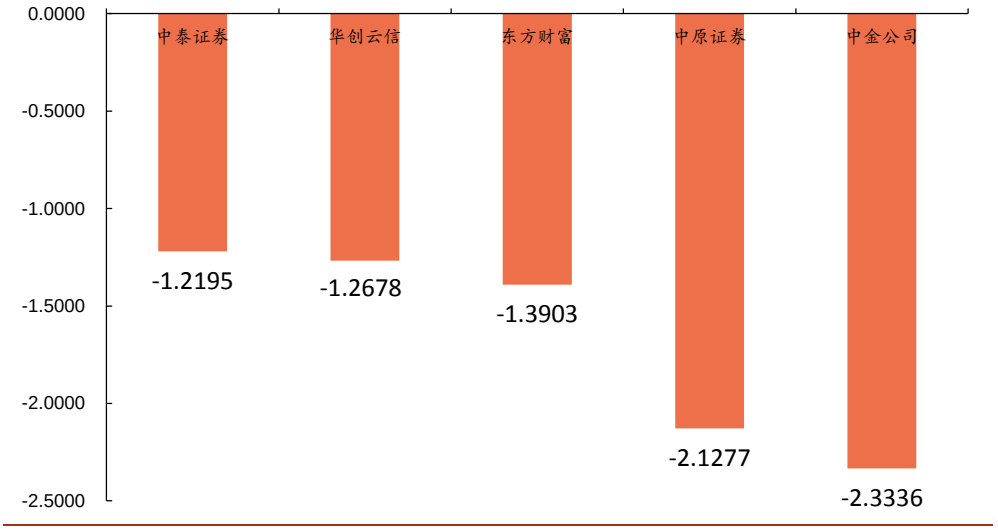



*资料来源：Wind，申港证券研究所*

仅供内部参考，请勿外传



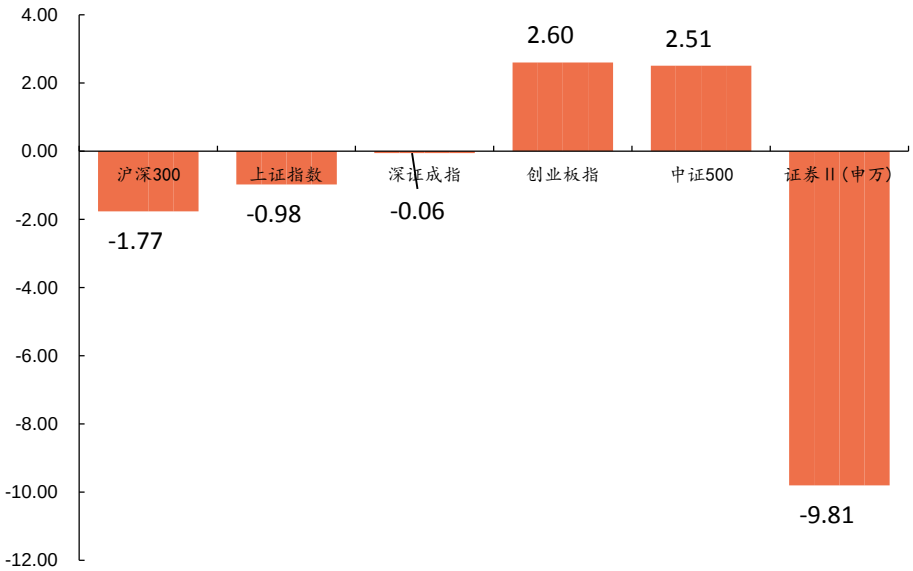
图2：周度涨跌幅（%）后五的公司




资料来源：Wind，申港证券研究所

2026 年初至上周末，我们跟踪的主要基准指数：沪深 300 指数、上证指数、深证成指、创业板指数、中证 500 指数和申万证券行业指数，年内涨跌幅情况如图 3 所示。

图3：指数年内涨跌幅（%）




资料来源：Wind，申港证券研究所

本年度证券行业板块个股表现：

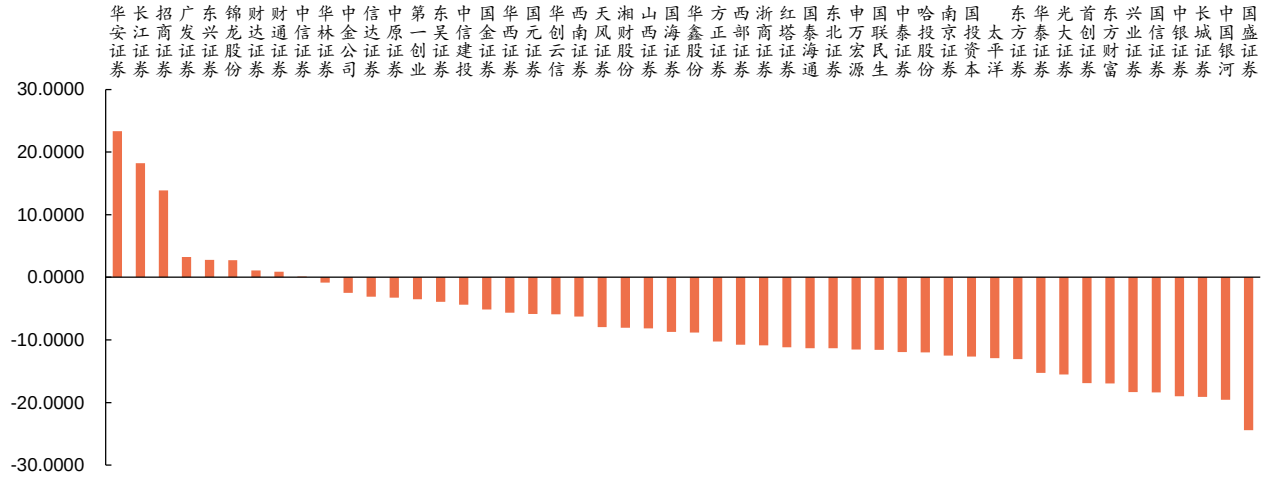
股价涨跌幅前五名为：华安证券、长江证券、招商证券、广发证券、东兴证券。

仅供内部参考，请勿外传



股价涨跌幅后五名为：国盛证券、中国银河、长城证券、中银证券、国信证券。

**图4：上市券商年内涨跌幅（%）**




*资料来源：Wind，申港证券研究所*

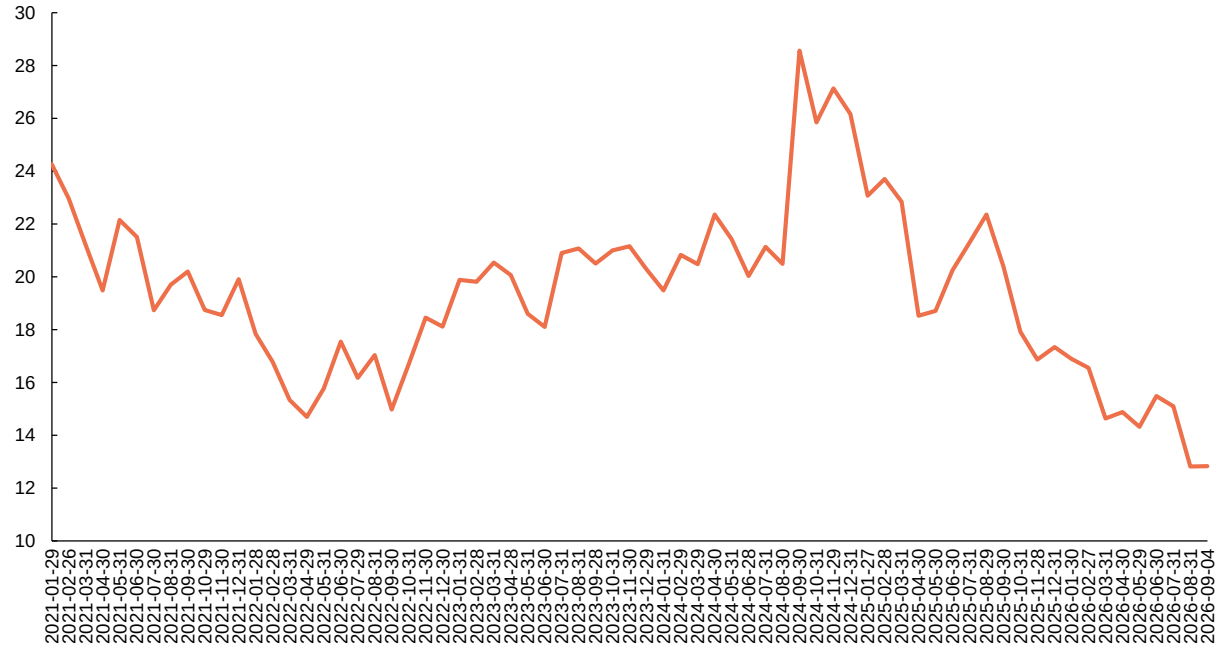
## 3. 本周投资策略：

上周证券行业指数上涨 0.13%，强于沪深 300 周度下跌 1.33%的表现。证券板块内 27 家个股上涨，下跌的也有 20 家，显示处在一个相对比较纠结的位置。从 2021 年 1 月以来的估值来看，截止到上周末收盘，证券行业二级指数的 PE 值处于估值较低位。

**图5：证券行业 PE(月度数据，单位：倍数)**

仅供内部参考，请勿外传






*资料来源：Wind，申港证券研究所*

**4. 风险提示：**政策风险、市场波动风险。



仅供内部参考，请勿外传



## 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。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中的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，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。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

仅供内部参考，请勿外传



## 免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，不构成其他投资标的的要约和邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者及风险承受能力为 C3、C4、C5 的普通投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

## 投资评级说明

**申港证券行业评级说明：增持、中性、减持**

| | |
|---|---|
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%以上 |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上 |

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）

**申港证券公司评级说明：买入、增持、中性、减持**

| | |
|---|---|
| 买入 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15%以上 |
| 增持 | 报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%～15%之间 |
| 中性 | 报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间 |
| 减持 | 报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5%以上 |

（基准指数说明：A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数。）