下载日志已记录，仅供内部参考

平安证券 PING AN SECURITIES

策略配置

2026 年 9 月 6 日

A 股策略周报

轮动整固，攻守均衡

证券分析师

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

靳旭媛 投资咨询编号
S1060526070003
JINXUYUAN745@pingan.com.cn

平安观点：

- **本周回顾：全球权益涨跌互现，A 股大盘防御占优。**本周在海外流动性与地缘扰动下，油价反弹，WTI 原油上涨 9.7%，权益承压，美股标普 500、纳指涨幅不到 1%，道指略有下跌；A 股上证指数微跌 0.6%，大盘占优，上证 50 小幅收涨，成长继续调整，科创 50 指数下跌 5.1%，防御相对抗跌，中证红利指数下跌 0.8%。结构上，传媒/银行/农林牧渔行业涨幅在 3%-7%，电子/有色金属/建筑材料/通信行业跌幅超 4%。

- **海外方面：美国就业市场韧性较强，9 月加息预期升温。**基本面上，美国制造业扩张放缓，服务景气走强。美国 8 月 ISM 制造业 PMI 下降 1pct 至 54.6%，低于预期值 55.2%，需求走弱是主要拖累，新订单指数回落至 53.7%，为 3 月份以来最弱，价格指数为 2 月份以来最低水平，商品通胀阶段性降温。8 月 ISM 服务业 PMI 环比提升 1.3pct 至 55.4%，景气进一步走高，价格指数升至 72.6%，创 2022 年 8 月以来最高水平，服务通胀粘性仍然较强。就业方面，美国 8 月非农就业人口新增 16.2 万人，创 3 月以来新高，高于预期值 5.6 万人，8 月失业率维持在 4.1%的低位。在就业韧性与通胀分层之下，沃什在杰克逊霍尔全球央行年会上表态偏鹰，9 月加息预期也有所升温。政策方面，美国延续关税杠杆倒逼产能回流。美国政府正在考虑对进口半导体加征新一轮关税，以吸引更多芯片制造企业落户美国本土建厂，新关税可能同时配套关税减免措施，投资美国本土制造业的企业有望获得优惠。

- **国内方面，制造业景气回升，政策强化扩内需与中小企业支持。**基本面上，新动能继续支撑制造业景气改善。8 月制造业 PMI 环比回升 0.6pct 至 49.8%景气改善，其中装备制造业、高技术制造业 PMI 分别为 51.4%和 52.9%，继续位于扩张区间；非制造业 PMI 录得 49.0%环比持平。政策方面，一是推进商品消费扩容升级。商务部等七部门发布《关于推动商品消费扩容升级的实施意见》，提出到 2030 年，社会消费品零售总额达 60 万亿元左右，培育形成绿色消费、智能消费、健康消费等十万亿级市场，推动相关领域消费持续发展壮大；汽车、家电、通讯器材、纺织服装等万亿级品类零售额持续增长，市场规模保持全球领先地位。二是推进中小企业培育支持。工信部等十部门印发《促进中小企业发展“十五五”规划》，提出到 2030 年，我国规模以上中小企业人均营业收入累计增长 15%左右；防范化解拖欠中小企业账款长效机制基本建立，中小企业多元化融资渠道进一步拓宽。加强中小企业上市培育力度，高质量建设债券市场“科技板”，设立国家中小企业发展基金二期，带动社会资本投早、投小、投长期、投硬科技。三是私募基金募集业务监管迎来强化。证监会就《私募投资基金募集监督管理办法》公开征求意见，新规明确“卖者尽责、买者自负”的基本原则，明确募集方式，细化禁止性行为规范，完善合格投资者资产规模、收入水平和投资经历等认定标准，

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

并强化穿透监管要求。

- **综合来看，考虑到海外地缘与流动性扰动、以及 AI 前景担忧仍存，短期权益市场大概率维持震荡，结构性轮动修复格局或延续，结构上建议攻守均衡，关注三条线索：一是 AI 科技中期主线逻辑未变，但短期产业缺乏大级别正向催化，修复过程和细分方向的研究颗粒度需更加细致。海外链（CPO/PCB 等）、存储板块目前基本面相对坚实，国产链（算力芯片/半导体材料设备/电子布/MLCC 等）则更具增长想象空间，云厂商等则有望受益于中期商业化兑现逐步推进的逻辑（中资互联网）。二是部分绩优、筹码相对出清的非科技方向可能成为资金再均衡的重要承接方向，包括医药、涨价资源品（有色/能化）、非银等。三是长线资金稳步入市格局下红利资产仍具备较好底仓价值（银行、煤炭等）。**
- **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：制造业 PMI 景气改善

图表1 本周公布的重要经济金融数据一览（%）

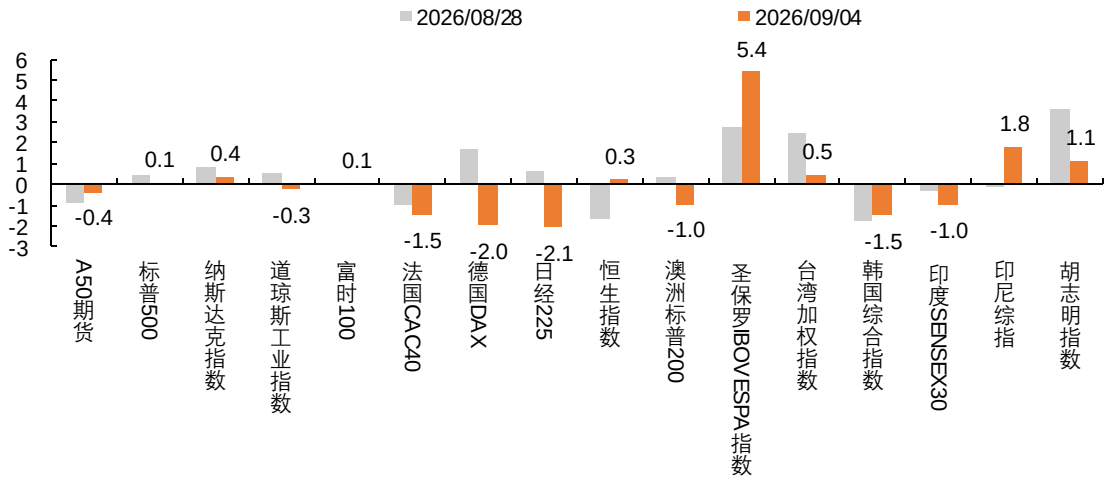
PMI指数（%）	较上期变化		26/08	26/07	26/06	26/05	26/04	26/03	26/02	26/01	25/12	25/11	25/10	25/09	25/08	25/07
制造业PMI	▲	0.6	49.8	49.2	50.3	50.0	50.3	50.4	49.0	49.3	50.1	49.2	49.0	49.8	49.4	49.3
其中：生产	▲	0.5	50.4	49.9	51.4	51.2	51.5	51.4	49.6	50.6	51.7	50.0	49.7	51.9	50.8	50.5
新订单	▲	2.1	50.6	48.5	51.2	49.9	50.6	51.6	48.6	49.2	50.8	49.2	48.8	49.7	49.5	49.4
新出口订单	▲	0.5	50.1	49.6	50.1	48.6	50.3	49.1	45.0	47.8	49.0	47.6	45.9	47.8	47.2	47.1
进口	▲	1.1	48.6	47.5	49.6	48.8	50.1	49.8	45.6	47.3	47.0	47.0	46.8	48.1	48.0	47.8
产成品库存	▼	-0.2	48.4	48.6	47.7	49.3	47.5	46.7	45.8	48.6	48.2	47.3	48.1	48.2	46.8	47.4
原材料库存	▼	-0.2	48.1	48.3	48.4	48.6	49.3	47.7	47.5	47.4	47.8	47.3	47.3	48.5	48.0	47.7
出厂价格	▲	2.6	50.4	47.8	48.2	51.9	55.1	55.4	50.6	50.6	48.9	48.2	47.5	48.2	49.1	48.3
主要原材料购进价格	▲	3.4	56.6	53.2	54.2	60.5	63.7	63.9	54.8	56.1	53.1	53.6	52.5	53.2	53.3	51.5
生产经营活动预期	▼	-0.3	53.8	54.1	54.3	53.9	54.5	53.4	53.2	52.6	55.5	53.1	52.8	54.1	53.7	52.6
其中：大型企业	▲	1.1	50.6	49.5	50.7	51.1	50.2	51.6	51.5	50.3	50.8	49.3	49.9	51.0	50.8	50.3
中型企业	▼	-0.3	49.4	49.7	50.5	48.6	50.5	49.0	47.5	48.7	49.8	48.9	48.7	48.8	48.9	49.5
小型企业	▲	0.5	47.9	47.4	48.2	48.5	50.1	49.3	44.8	47.4	48.6	49.1	47.1	48.2	46.6	46.4
非制造业PMI：商务活动	--	0.0	49.0	49.0	50.2	50.1	49.4	50.1	49.5	49.4	50.2	49.5	50.1	50.0	50.3	50.1
建筑业PMI	▼	-0.1	46.9	47.0	49.0	48.8	48.0	49.3	48.2	48.8	52.8	49.6	49.1	49.3	49.1	50.6
其中：新订单	▲	2.3	42.4	40.1	46.3	43.5	41.6	43.5	42.2	40.1	47.4	46.1	45.9	42.2	40.6	42.7
业务活动预期	--	0.0	51.8	51.8	51.1	51.5	50.5	50.5	50.9	49.8	57.4	57.9	56.0	52.4	51.7	51.6
服务业PMI	--	0.0	49.3	49.3	50.4	50.3	49.6	50.2	49.7	49.5	49.7	49.5	50.2	50.1	50.5	50.0
其中：新订单	▼	-0.7	44.5	45.2	48.4	45.3	44.8	45.3	45.7	47.1	47.3	45.6	46.0	46.7	47.7	46.3
业务活动预期	▼	-0.5	55.5	56.0	56.0	55.4	55.4	54.8	55.8	57.1	56.4	55.9	56.1	56.3	57.0	56.6

资料来源：Wind，平安证券研究所

二、 市场表现：全球权益分化，A 股防御占优

2.1 全球市场：全球权益涨跌互现，油价反弹

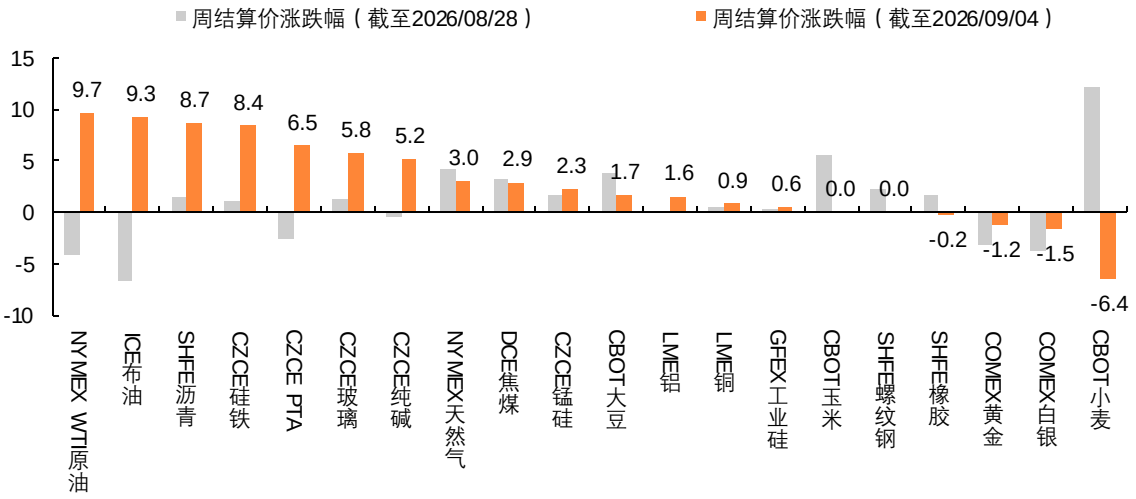
图表2 近两周全球主要市场指数周度涨跌幅（



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：大盘抗跌，防御占优

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	-0.56	34.7%	-2.08	48.1%	1.11	84.5%	15.90	78.8%	1.46	54.3%
深证成指	-3.13	11.0%	-0.65	50.1%	1.77	78.0%	30.09	77.7%	2.72	50.0%
创业板指	-4.03	10.4%	-3.82	42.2%	2.61	81.5%	37.73	31.5%	5.28	61.0%
科创50	-5.10	7.3%	-18.01	16.2%	1.09	30.8%	136.78	80.5%	7.38	85.0%
沪深300	-1.33	23.9%	-5.40	38.7%	0.61	77.0%	13.63	68.8%	1.44	43.2%
中证500	-3.07	11.2%	-3.35	43.6%	1.58	72.9%	32.72	78.6%	2.37	79.0%
上证50	0.02	48.0%	-7.75	33.4%	0.30	76.2%	10.92	63.4%	1.25	56.4%
上证180	-0.80	31.4%	-4.64	39.9%	0.46	70.7%	11.65	65.5%	1.23	43.7%
中证1000	-2.56	18.4%	-2.45	44.6%	2.41	76.0%	43.03	70.1%	2.36	44.4%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至 2026/9/4，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。

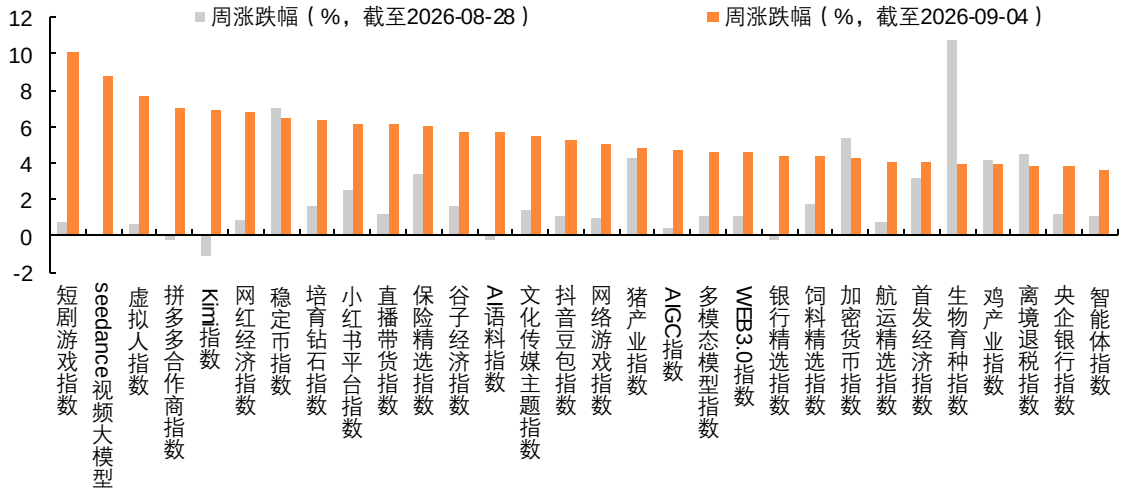
下载日志已记录，仅供内部参考

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
传媒	6.03	94.9%	3.51	54.2%	4.28	90.6%	35.34	44.0%	2.63	60.1%
银行	4.03	93.5%	1.82	38.0%	0.36	93.9%	6.40	52.7%	0.52	28.8%
农林牧渔	3.34	87.3%	1.91	54.6%	4.61	98.4%	86.26	90.1%	2.56	23.6%
国防军工	2.41	75.1%	2.66	54.8%	2.24	75.1%	58.69	36.9%	3.19	52.7%
商贸零售	1.82	76.7%	1.07	24.9%	2.46	88.6%	34.79	68.3%	1.71	46.5%
非银金融	1.51	68.8%	2.56	10.2%	1.00	63.4%	9.69	0.1%	1.14	16.3%
食品饮料	1.47	65.3%	1.50	8.0%	1.90	81.4%	21.41	17.5%	3.41	3.3%
美容护理	1.18	67.1%	0.18	11.9%	2.11	66.7%	28.59	9.8%	2.47	3.0%
社会服务	1.11	64.5%	0.73	51.3%	3.30	82.4%	41.73	37.0%	2.60	7.8%
家用电器	1.01	61.6%	0.97	2.9%	1.92	77.1%	15.12	47.0%	2.34	14.0%
轻工制造	0.74	59.4%	1.02	11.7%	2.57	83.2%	34.03	85.3%	1.84	36.0%
计算机	0.49	57.8%	3.96	84.9%	2.99	56.7%	61.78	62.1%	3.71	39.7%
公用事业	0.31	57.1%	1.76	22.7%	1.02	65.8%	21.82	57.1%	1.58	47.7%
交通运输	0.10	53.9%	1.25	8.0%	0.79	67.3%	17.00	51.3%	1.22	5.0%
纺织服饰	-0.22	47.1%	0.69	25.2%	2.36	85.1%	24.86	51.3%	1.79	46.8%
汽车	-0.81	36.9%	3.01	21.1%	1.61	44.6%	25.23	49.9%	2.14	40.9%
建筑装饰	-0.94	39.0%	1.27	7.4%	1.21	59.9%	14.49	81.7%	0.68	3.1%
房地产	-0.94	40.8%	1.20	14.5%	2.60	94.3%	17.33	71.8%	0.80	21.5%
石油石化	-1.37	29.4%	1.00	47.4%	0.56	88.1%	17.12	58.2%	1.42	58.9%
钢铁	-1.63	29.2%	0.36	2.7%	0.85	49.5%	30.93	82.6%	1.00	38.5%
环保	-1.66	26.9%	0.78	22.9%	1.64	66.9%	24.99	69.6%	1.56	29.5%
机械设备	-1.75	25.5%	7.93	91.8%	2.33	75.5%	41.37	78.6%	3.17	91.0%
医药生物	-2.00	25.1%	5.38	24.1%	2.28	83.6%	31.96	38.7%	2.58	13.9%
煤炭	-2.95	17.8%	0.90	43.2%	1.97	88.6%	18.75	83.4%	1.54	78.5%
基础化工	-3.40	12.9%	6.01	48.5%	2.83	92.8%	25.97	63.4%	2.19	47.9%
综合	-3.48	14.1%	0.16	14.5%	2.30	78.1%	78.67	94.8%	2.64	79.6%
电力设备	-3.95	10.8%	6.99	54.0%	2.14	55.7%	28.90	27.1%	2.75	45.6%
通信	-4.06	9.2%	7.14	93.9%	1.61	30.3%	47.90	77.2%	5.64	95.9%
建筑材料	-4.26	11.4%	1.45	56.6%	1.96	70.3%	35.94	90.4%	1.47	27.9%
有色金属	-5.01	9.2%	5.88	67.7%	2.43	75.9%	18.17	17.0%	3.10	71.0%
电子	-5.36	6.1%	22.97	96.3%	2.90	76.3%	60.28	82.3%	6.02	96.6%

资料来源：Wind，平安证券研究所；数据截至2026/9/4，历史分位数统计区间为近十年

图表6　近一周涨幅排名前三十概念指数涨跌幅

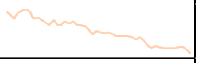
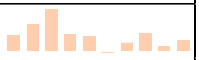
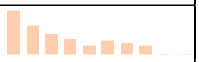
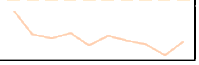


资料来源：Wind，平安证券研究所

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7　近一周宏观与市场流动性情况

类别		指标	2026/9/4	较上周环比	2026Q3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）	26.8	↑	
		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）	110.7	↑	
		股票型ETF净流入（亿元）	107.4	↑	
		新备案私募证券基金（只）	125.0	↓	
	个人资金	小单资金净流入（亿元）	0.08	↑	
		融资资金净流入（亿元）	-28.8	↑	
		融资余额（亿元）	26190.4	↓	
	市场情绪	日均成交额（亿元）	19697.8	↓	
		周换手率（%）	16.7	↑	

资料来源：Wind，平安证券研究所；融资数据截至2026/9/3，其他数据截至2026/9/4，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：美国 8 月通胀数据

图表8 下周重点关注日历

	周一 2026-09-07	周二 2026-09-08	周三 2026-09-09	周四 2026-09-10	周五 2026-09-11	周六 2026-09-12
国内	/	• 8 月进出口数据	• 8 月通胀数据	• 8 月金融数据	/	/
海外	/	/	/	• 8 月 PPI	• 8 月 CPI	/

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。

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

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