下载日志已记录，仅供内部参考

万联证券 WANLIAN SECURITIES

我国出口表现强劲，通胀延续回升

——策略跟踪报告

2026 年 09 月 14 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:

- **申万一级行业涨跌不一:** 9 月 7 日-9 月 11 日 A 股主要宽基指数表现不一，其中创业板指当周上涨幅度最大，科创 50 指数调整幅度较大。分行业看，申万一级行业涨跌不一，其中通信、建筑材料、综合行业涨幅位居前列。
- **申万一级行业中电子行业交投最为活跃:** 9 月 7 日-9 月 11 日当周沪深京三市日均交易额为 18,929.62 亿元。分行业看，电子行业交投最为活跃，9 月 7 日-9 月 11 日当周电子行业成交额为 22,694.40 亿元，位居全行业第一。
- **国防军工、建筑材料、煤炭行业估值水平较上周提升幅度居前:** 截至 9 月 11 日收盘，分行业看，与上周相比，申万一级行业估值水平表现分化。其中市盈率提升前三的行业为国防军工、建筑材料和煤炭行业，市净率提升前三的行业有国防军工、建筑材料和煤炭行业。
- **海外方面**，8 月美国 PPI 同比增长 5.4%，大幅高于前值，进一步推高了投资者对美联储加息的预期。截至 9 月 11 日当周，美股震荡下跌，10 年期美债收益率上行至 4.96%，布伦特原油受地缘冲突影响突破每桶 100 美元。
- **国内方面**，出口表现延续强劲。据海关统计，2026 年前 8 月，我国货物贸易进出口总值同比增长 17.6%。其中，出口同比增长 14.6%。8 月我国 CPI 同比温和回升，PPI 同比涨幅扩大。8 月受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，CPI 同比涨幅回升至 0.8%。在国际大宗商品价格上行传导、国内产业转型升级带动部分行业需求增加等因素影响下，PPI 同比涨幅扩大至 3.8%。2026 年新型政策性金融工具首批资金陆续在浙江、四川、云南、新疆等地投放落地，资金重点向“六张网”建设、新能源、综合交通、城市更新、人工智能、低空经济、芯片等领域倾斜，覆盖范围进一步拓宽。国新办 9 月 10 日举行金融强国“十五五”发布会，介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设的有关情况。
- **投资建议:** 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，预期盈利延续修复。
- **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

2026 年中报港股业绩改善幅度较大

以投融资综合改革为牵引，资本市场“十五五”路线图明确

北证 A 股中报业绩表现明显回升

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.....7

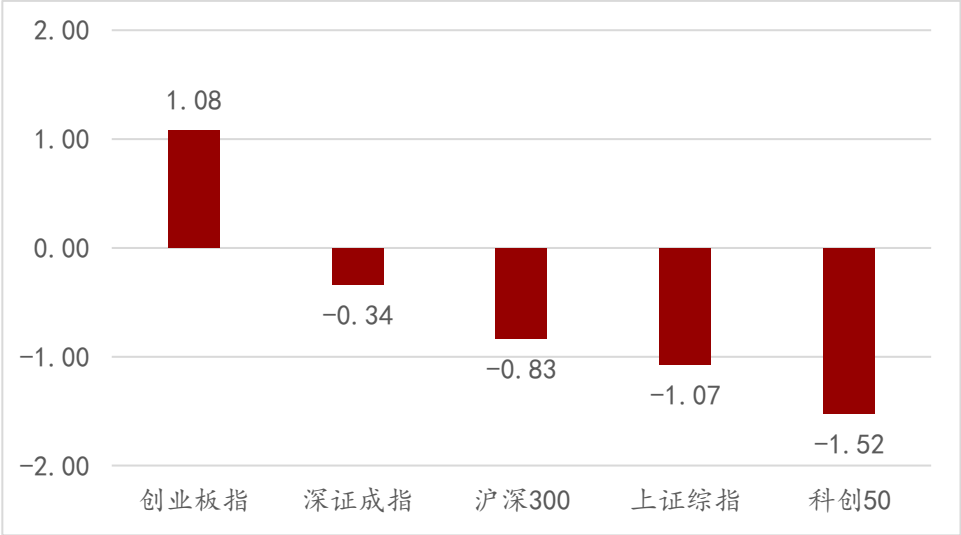
图表 1: 9 月 7 日-9 月 11 日当周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2: 9 月 7 日-9 月 11 日当周申万一级板块涨跌幅（%）.....3
图表 3: A 股日成交额（亿元）.....4
图表 4: A 股主要宽基指数单日成交换手率（%）.....4
图表 5: 9 月 7 日-9 月 11 日当周申万一级行业成交额（亿元）.....5
图表 6: 主要宽基指数当前估值水平（%）.....5
图表 7: 申万一级行业当前估值水平.....6
图表 8: 9 月 7 日-9 月 11 日财经要闻.....7

下载日志已记录，仅供内部参考

1 市场表现

9月7日-9月11日当周A股主要宽基指数表现不一，其中创业板指（1.08%）当周上涨幅度最大，科创50指数调整幅度较大。

图表1：9月7日-9月11日当周主要指数涨跌幅（%）

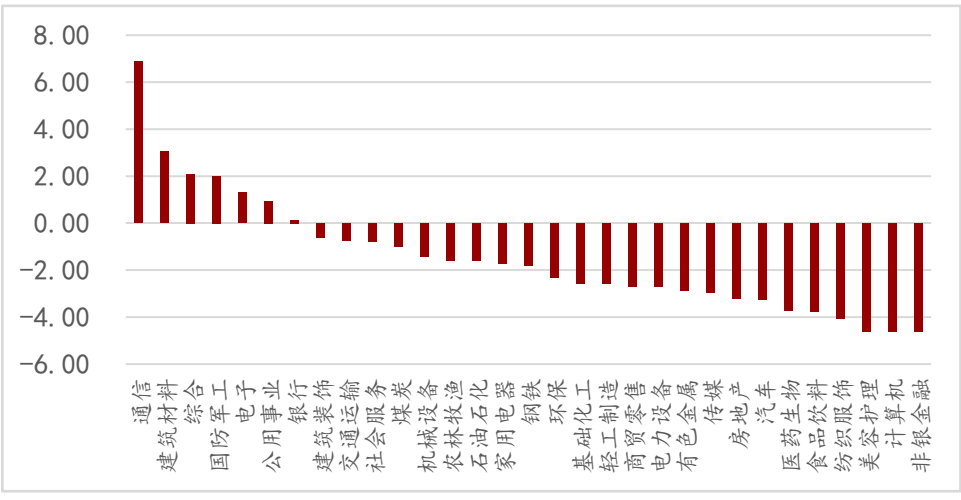


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月11日

9月7日-9月11日当周申万一级行业涨跌不一，其中通信、建筑材料、综合行业涨幅位居前列，分别上涨6.87%、3.05%、2.09%，非银金融、计算机、美容护理行业跌幅较大。

图表2：9月7日-9月11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9月11日

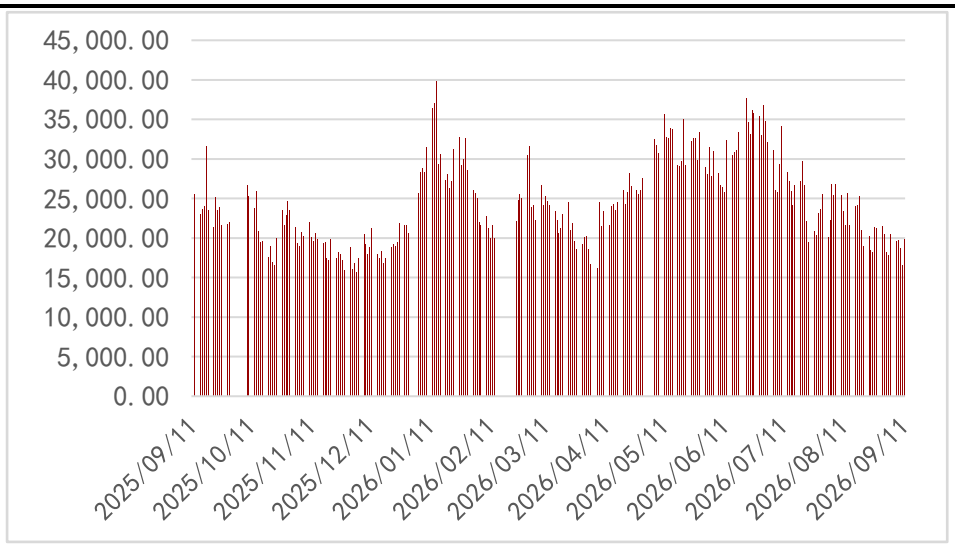
9月7日-9月11日当周沪深京三市日均交易额为18,929.62亿元，较上周减少3.90%。

9月7日-9月11日当周A股主要宽基指数换手率普遍调整。与上周相比，科创50指数调

下载日志已记录，仅供内部参考

整幅度最小，中证500指数次之。

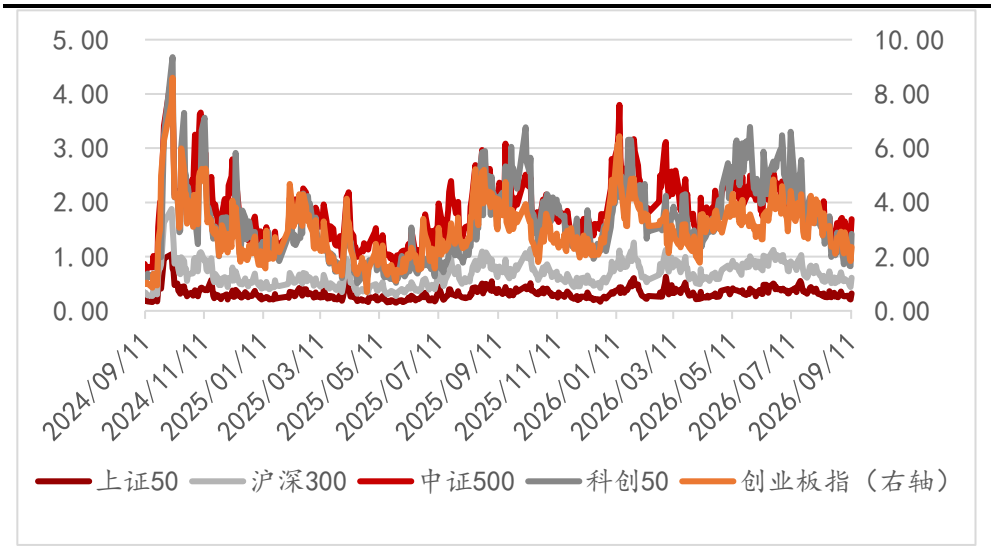
图表3：A股日成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月11日

图表4：A股主要宽基指数单日成交换手率（%）



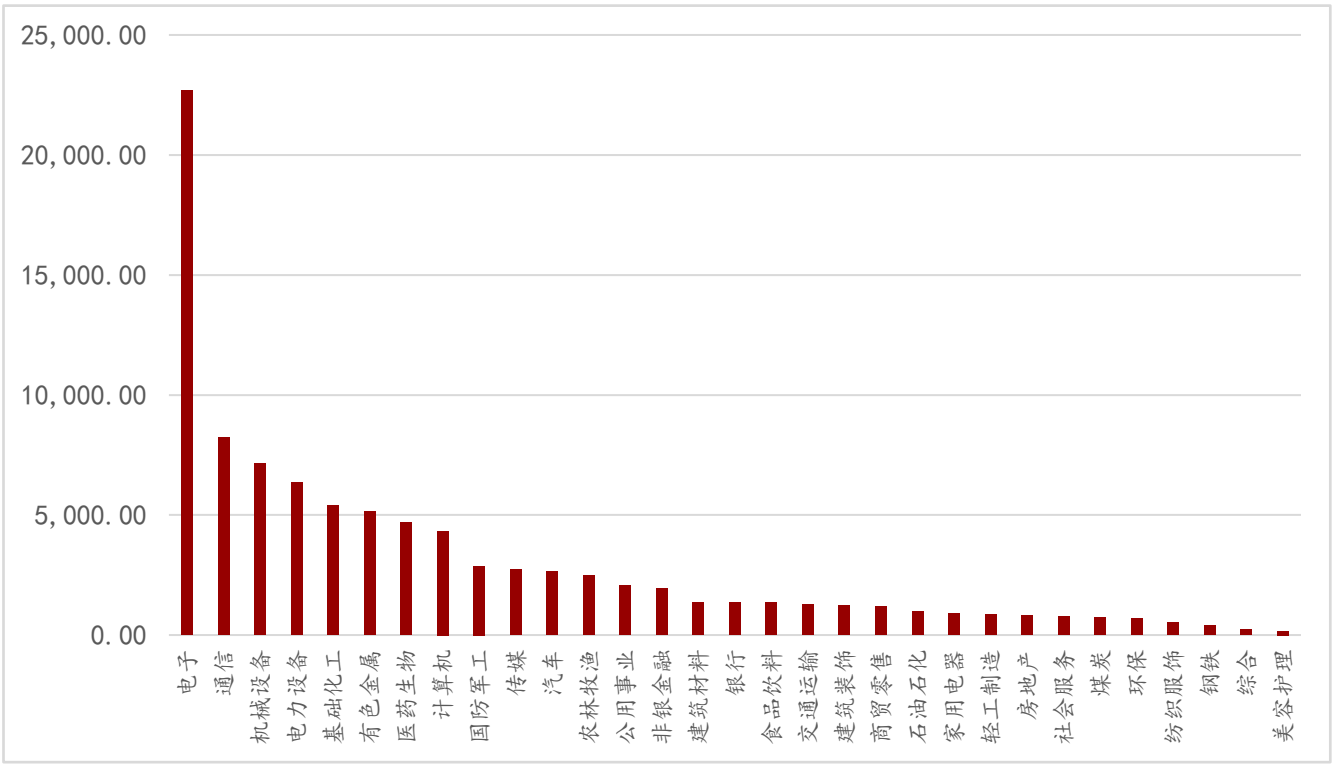
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月11日

分行业来看，申万一级行业中，电子行业交投最为活跃，9月7日-9月11日当周电子行业成交额为22,694.40亿元，位居全行业第一。通信、机械设备行业位列第二和第三，成交额分别为8,223.57亿元和7,140.65亿元。

下载日志已记录，仅供内部参考

图表5：9月7日-9月11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9月11日

2 估值水平

截至9月11日收盘，在A股主要宽基指数中，从市盈率与市净率看，上证50指数的市盈率和市净率均较上周表现稳定。与上周相比，沪深300指数的市盈率与市净率回调幅度较小。

图表6：主要宽基指数当前估值水平（%）

	PE (TTM)		PB (LF)	
	2026/9/11	2026/9/7	2026/9/11	2026/9/7
上证50	10.74	10.76	1.24	1.24
沪深300	12.81	12.88	1.44	1.45
中证500	26.47	26.95	2.37	2.41
创业板指	33.53	34.32	5.52	5.65
科创50	76.45	80.11	7.23	7.62

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月11日

下载日志已记录，仅供内部参考

分行业看，截至9月11日，申万一级行业估值水平较上周表现分化。其中市盈率提升前三的行业为国防军工、建筑材料和煤炭行业，市净率提升前三的行业有国防军工、建筑材料和煤炭行业。

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE(TTM)		PB(MRQ)	
	2026/9/11	2026/9/7	2026/9/11	2026/9/7
社会服务	29.79	30.98	2.52	2.60
电力设备	26.01	26.86	2.76	2.85
家用电器	15.25	15.48	2.34	2.38
非银金融	7.75	7.96	1.20	1.23
农林牧渔	33.95	34.90	2.41	2.49
综合	68.12	68.52	2.77	2.79
计算机	41.14	43.19	3.68	3.85
煤炭	17.24	16.90	1.80	1.76
食品饮料	19.80	20.51	3.43	3.55
电子	52.63	54.06	7.36	7.58
商贸零售	21.77	22.52	1.69	1.75
轻工制造	21.73	22.49	1.98	2.04
建筑装饰	10.72	10.77	0.69	0.70
机械设备	36.38	37.96	3.28	3.42
国防军工	53.05	51.93	3.82	3.75
石油石化	12.98	12.77	1.36	1.34
传媒	24.82	26.04	2.28	2.38
基础化工	22.36	22.98	2.24	2.30
医药生物	27.50	28.65	2.64	2.75
公用事业	20.54	20.20	1.74	1.71
建筑材料	32.96	31.91	1.64	1.60
有色金属	17.33	17.75	3.20	3.28
美容护理	25.72	26.98	2.34	2.45
纺织服饰	19.51	20.22	1.68	1.74
通信	29.84	29.68	2.90	2.88
汽车	22.32	23.16	1.97	2.04
交通运输	14.51	14.48	1.29	1.29
房地产	8.38	8.60	0.80	0.83
银行	7.37	7.23	0.70	0.68
钢铁	20.72	20.70	0.96	0.94
环保	18.67	18.97	1.55	1.58

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年9月11日

下载日志已记录，仅供内部参考

3 财经要闻

图表8：9月7日-9月11日财经要闻

标题	内容	时间
工业和信息化部印发《信息通信行业发展“十五五”规划》 力争培育增长新动能	《规划》锚定基本实现新型工业化目标，提出到2030年，全面建成覆盖完善、性能领先的新一代通信网，加快形成技术先进、安全可控的信息通信产业体系，有效构建技管结合、敏捷高效的信息通信行业治理体系，打造全域联动、实战实用的网络和数据安全保障能力，行业赋能水平与全球化发展水平进一步提升，为到2035年基本实现信息通信行业现代化奠定坚实基础。《规划》列出13个主要指标，涵盖总体发展、创新发展、绿色发展、基础设施、应用普及5个方面。	2026/9/7
李超副主席在国新办新闻发布会上答记者问	这次“十五五”规划《纲要》对提高资本市场制度的包容性、适应性，健全投资与融资相协调的资本市场功能又作出了新的重大部署。证监会认真落实中央要求，广泛听取各方面意见，并进行了深入研究。对于“十五五”期间资本市场的工作，总的考虑是，紧紧围绕打造“安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”这一总目标，持续深入推进新“国九条”以及资本市场“1+N”体系落地见效，以持续深化投融资综合改革为牵引，以提高制度包容性、适应性为导向，以依法从严加强监管为保障，加快推进实施新一轮的资本市场改革开放。力争到2030年，资本市场建立40周年之际，资本市场高质量发展的新格局基本形成，综合实力与国际竞争力明显提高。	2026/9/10
中国人民银行副行长陆磊出席国新办新闻发布会并答记者问	为实施好“十五五”规划《纲要》和《金融强国建设“十五五”规划》，近日，中国人民银行制定印发了人民银行的“十五五”改革发展规划，配套出台了9份相关领域的行动方案，锚定习近平总书记指明的金融强国建设六大核心要素，旨在以央行高效履职来推进金融强国建设，服务经济高质量发展。	2026/9/10

资料来源：新华网、证监会、中国人民银行，万联证券研究所整理

海外方面，8月美国PPI同比增长5.4%，大幅高于前值，进一步推高了投资者对美联储加息的预期。截至9月11日当周，美股震荡下跌，10年期美债收益率上行至4.96%，布伦特原油受地缘冲突影响突破每桶100美元。

国内方面，出口表现延续强劲。据海关统计，2026年前8月，我国货物贸易进出口总值同比增长17.6%。其中，出口同比增长14.6%。8月我国CPI同比温和回升，PPI同比涨幅扩大。8月受国际市场价格变动、食品价格季节性上涨等因素影响，CPI同比涨幅回升至0.8%。在国际大宗商品价格上行传导、国内产业转型升级带动部分行业需求增加等因素影响下，PPI同比涨幅扩大至3.8%。2026年新型政策性金融工具首批资金陆续在浙江、四川、云南、新疆等地投放落地，资金重点向“六张网”建设、新能源、综合交通、城市更新、人工智能、低空经济、芯片等领域倾斜，覆盖范围进一步拓宽。国新办9月10日举行金融强国“十五五”发布会，介绍金融领域贯彻落实“十五五”规划、推动金融强国建设的有关情况。

4 投资建议

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，预期盈利延续修复。

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