仅供内部参考，请勿外传

万联证券 WANLIAN SECURITIES

假期后市场交投有望回暖

——策略跟踪报告

2026 年 10 月 12 日

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

研究助理： 卢天浩
电话：18500866773
邮箱：luth@wlzq.com.cn

投资要点：

- **A 股主要宽基指数普遍调整：**9 月 28 日-10 月 9 日 A 股主要宽基指数普遍调整，其中上证综指调整幅度最小，沪深 300 指数次之。分行业看，申万一级行业涨跌不一，其中公用事业、煤炭、交通运输行业涨幅位居前列。

- **申万一级行业中电子行业交投最为活跃：**9 月 28 日-10 月 9 日沪深京三市日均交易额为 16,398.74 亿元。分行业看，电子行业交投最为活跃，9 月 28 日-10 月 9 日电子行业成交额为 20,730.83 亿元。

- **传媒行业估值水平表现较优：**截至 10 月 9 日，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传媒、公用事业和农林牧渔行业，市净率提升前三的行业为食品饮料、传媒和石油石化行业。

- **海外方面，**9 月美国 ISM 服务业 PMI 为 54.9，较上月回落 0.5pct。劳动力市场方面，9 月美国新增非农就业人数大幅低于前值。截至 10 月 3 日当周，美国初请失业金人数为 19.7 万人，环比上周回落。截至 10 月 9 日当周，美股主要指数表现不一。

- **中美关系方面，**商务部 9 月 28 日公布中美贸易理事会和 300 亿对 300 亿对等降税框架有关情况。9 月 20 日至 23 日，中美双方在美国纽约和华盛顿举行第八轮经贸磋商，就中美贸易理事会工作规程、300 亿对 300 亿对等降税框架职责文件、降税产品清单等达成共识。双方商定对各自规模约 300 亿美元的进口产品，以对等方式提供降低关税待遇，其中超过 90%的产品将免除相互加征的全部关税。

- **国内方面，**国家统计局发布的数据显示，1-8 月份，我国规模以上工业企业营业收入同比增长 6.6%，规模以上工业企业利润总额同比增长 15.7%，今年以来累计增速保持两位数增长。国务院总理李强 9 月 28 日主持召开国务院常务会议，研究宏观政策发力提效、促进有效投资有关工作。会议指出，针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。要推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度，研究出台稳定房地产

相关研究

港股基本面改善，市场情绪有所修复

《金融强国建设“十五五”规划》出台，有望提振市场情绪

规模类指数 ETF 产品仍是资金关注的重点

仅供内部参考，请勿外传

市场、促进就业增收等政策措施。

- **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。

仅供内部参考，请勿外传

正文目录

1 市场表现.....4
2 估值水平.....6
3 财经要闻.....8
4 投资建议.....9
5 风险提示.....9

图表 1: 9 月 28 日-10 月 9 日主要指数涨跌幅（%）.....4
图表 2: 9 月 28 日-10 月 9 日申万一级板块涨跌幅（%）.....4
图表 3: A 股日均交易额（亿元）.....5
图表 4: A 股主要宽基指数单日成交换手率（%）.....5
图表 5: 9 月 28 日-10 月 9 日申万一级行业成交额（亿元）.....6
图表 6: 主要宽基指数当前估值水平（%）.....6
图表 7: 申万一级行业当前估值水平.....7
图表 8: 9 月 28 日-10 月 9 日财经要闻.....8

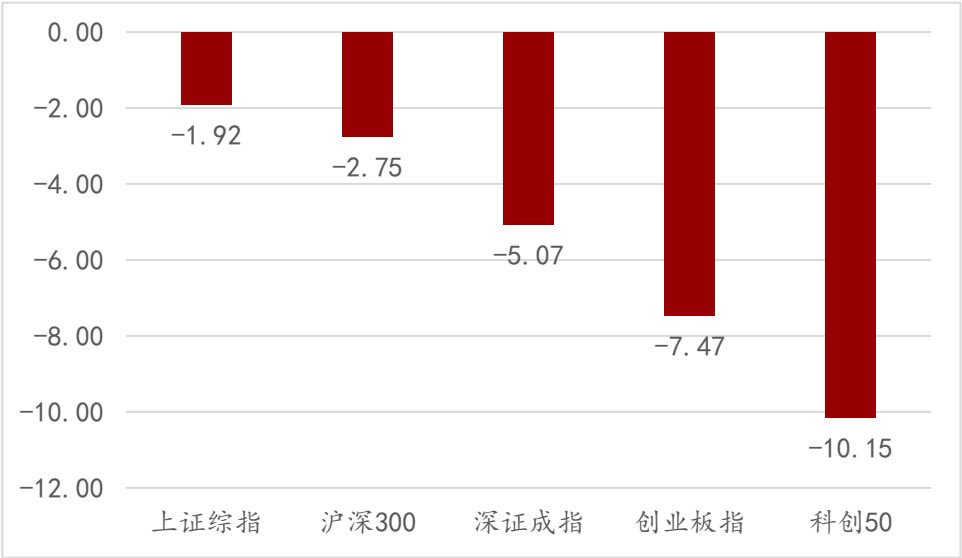


仅供内部参考，请勿外传

1 市场表现

9月28日-10月9日A股主要宽基指数普遍调整，其中上证综指调整幅度最小，沪深300指数次之。

图表1：9月28日-10月9日主要指数涨跌幅（%）

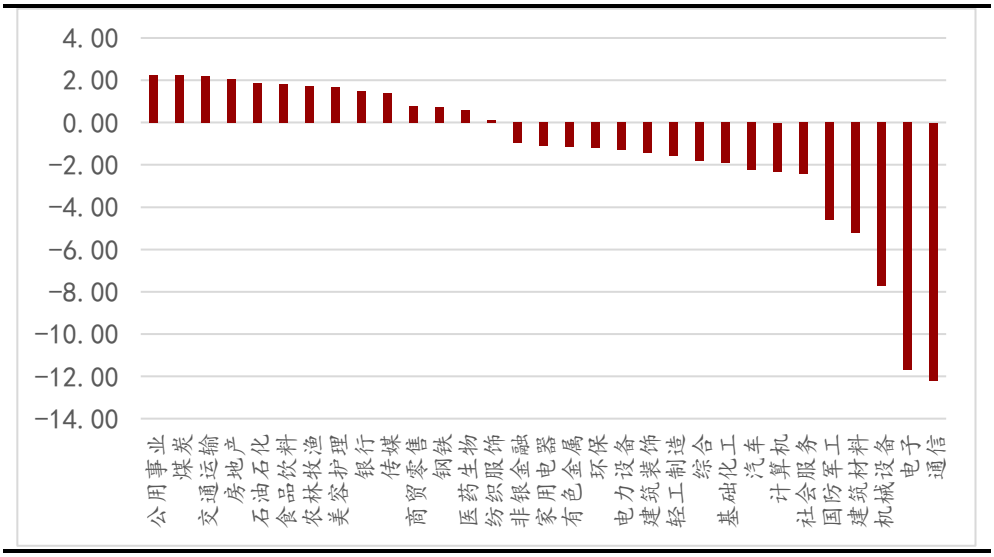


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9日

9月28日-10月9日申万一级行业涨跌不一，其中公用事业（2.26%）、煤炭（2.25%）、交通运输（2.18%）行业涨幅位居前列，通信、电子行业跌幅较大。

图表2：9月28日-10月9日申万一级板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

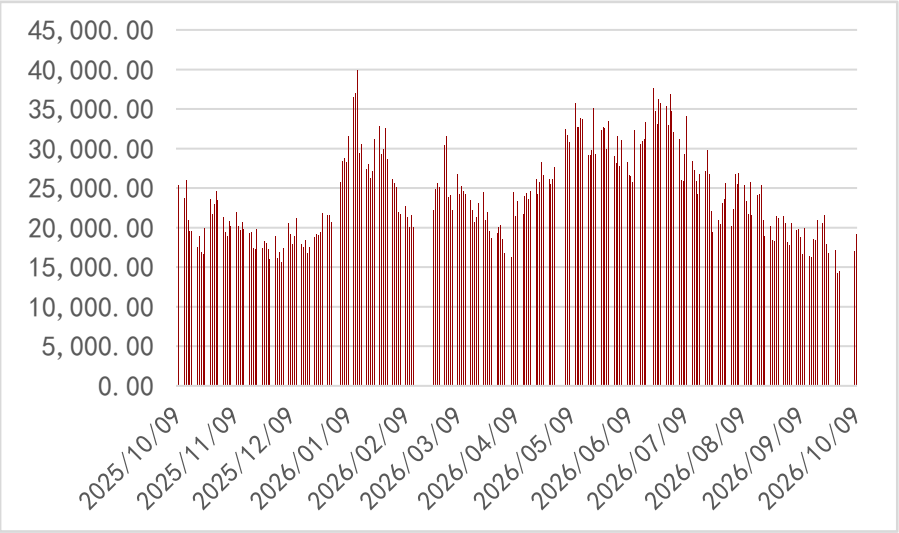
注：数据截至2026年10月9日

9月28日-10月9日沪深京三市日均交易额为16,398.74亿元，较上周下降14.30%。

仅供内部参考，请勿外传

9月28日-10月9日A股主要宽基指数换手率涨跌不一。与上周相比，上证50指数提升幅度最大，科创50指数次之，创业板指调整幅度最小。

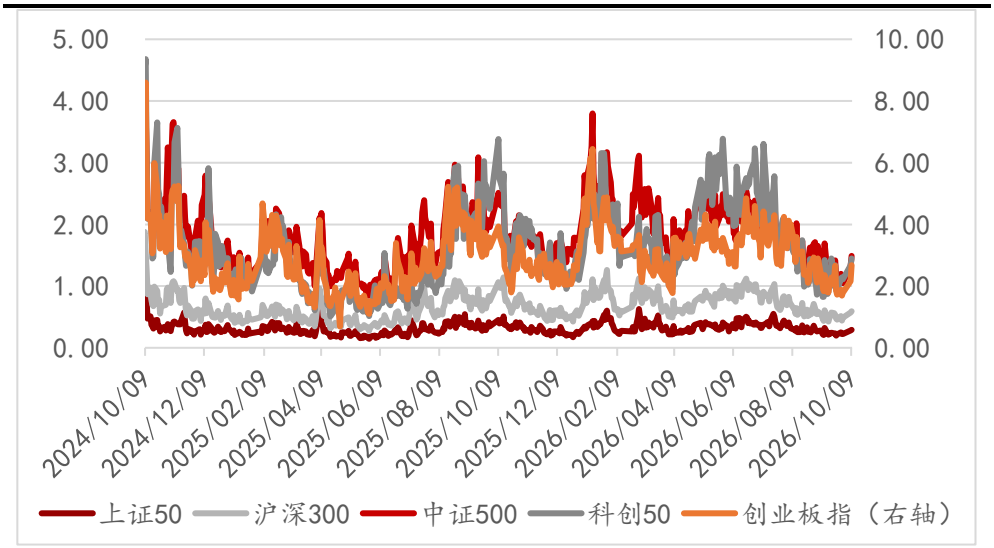
图表3：A股日均交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9日

图表4：A股主要宽基指数单日成交换手率（%）



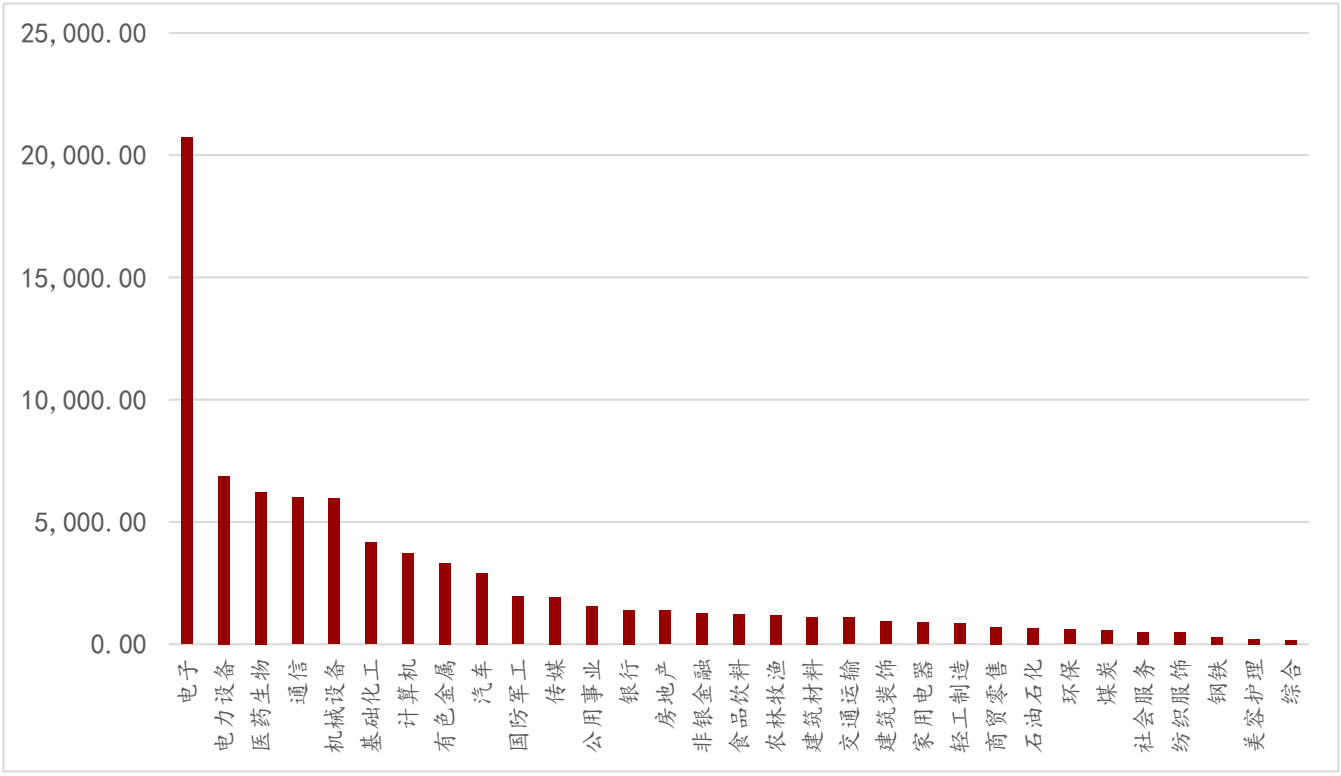
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9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28日-10月9日电子行业成交额为20,730.83亿元，位居全行业第一。电力设备、医药生物行业位列第二和第三，成交额分别为6,873.01亿元和6,225.48亿元。

仅供内部参考，请勿外传

图表5：9月28日-10月9日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10月9日

2 估值水平

9月28日-10月9日，在A股主要宽基指数中，从市盈率与市净率看，上证50指数表现稳定，其余指数估值水平有所下滑。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)	
	2026/10/9	2026/9/25	2026/10/9	2026/9/25
上证50	10.65	10.64	1.23	1.23
沪深300	12.46	12.60	1.40	1.42
中证500	25.37	26.54	2.28	2.38
创业板指	30.71	33.04	5.08	5.46
科创50	74.04	82.50	6.92	7.72

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9日

分行业看，9月28日-10月9日，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公用事业、传媒和农林牧渔行业，市净率提升前三的行业为食品饮料、传媒和石油石化行业。

仅供内部参考，请勿外传

图表7：申万一级行业当前估值水平

行业	PE(TTM)		PB(MRQ)	
	2026/10/9	2026/9/25	2026/10/9	2026/9/25
社会服务	29.59	30.08	2.47	2.52
电力设备	24.99	25.41	2.67	2.71
家用电器	14.97	15.11	2.30	2.33
非银金融	7.53	7.63	1.17	1.18
农林牧渔	32.57	32.07	2.33	2.29
综合	66.00	67.78	2.69	2.75
计算机	40.46	41.51	3.64	3.72
煤炭	17.41	17.08	1.82	1.78
食品饮料	19.91	19.52	3.45	3.38
电子	48.06	54.10	6.81	7.68
商贸零售	21.34	21.15	1.66	1.64
轻工制造	21.96	22.25	1.99	2.03
建筑装饰	10.54	10.55	0.68	0.68
机械设备	34.48	37.46	3.11	3.38
国防军工	49.42	51.63	3.58	3.73
石油石化	13.05	12.60	1.37	1.32
传媒	25.38	24.79	2.32	2.27
基础化工	22.14	22.48	2.22	2.25
医药生物	28.96	28.76	2.79	2.77
公用事业	20.53	20.02	1.74	1.70
建筑材料	30.78	33.44	1.55	1.67
有色金属	16.25	16.45	3.00	3.04
美容护理	27.20	26.73	2.46	2.42
纺织服饰	19.88	19.86	1.71	1.71
通信	27.60	29.83	2.68	2.90
汽车	22.08	22.47	1.95	1.99
交通运输	14.76	14.35	1.31	1.27
房地产	9.01	8.54	0.87	0.84
银行	7.41	7.31	0.70	0.69
钢铁	20.44	20.30	0.94	0.93
环保	18.58	18.69	1.54	1.55

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年10月9日

仅供内部参考，请勿外传

3 财经要闻

图表8：9月28日-10月9日财经要闻

标题	内容	时间
李强主持召开国务院常务会议	会议指出，针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度，努力完成全年经济社会发展目标任务。一方面加紧加力推动存量政策落地，增强实施效能，加快各类债券发行使用，推动“十五五”规划、“六张网”等重大工程尽早开工，加力实施扩投资、促消费贴息政策；另一方面推出务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小再贷款额度，研究稳房地产、促就业增收等措施。同时要上下协同稳投资，激发民间投资活力，提高审批效率，并继续研究储备提振内需的政策举措，鼓励有条件的地方先行先试。	2026/9/28
强化全要素保障优化政策供给——国家发展改革委专题新闻发布会聚焦推进服务业扩能提质	国家发展改革委会同40个部门梳理确定2026、2027年131项重点任务，半年内已出台81项配套举措，超过六成重点工作取得明显进展；今年上半年服务业对经济增长贡献率达66.1%，呈现“政策有预期、市场有信心、消费有韧性、开放有活力”的积极态势。下一步将围绕深化先进制造业和现代服务业融合试点、培育“中国服务”品牌、盘活存量用地、强化金融支持等方面发力，同时总结浙江、陕西等地先行先试经验，强化全要素保障、优化政策供给，推动服务业扩能提质政策落地见效、惠企利民。	2026/9/29
蓝佛安：精准有效实施更加积极的财政政策	今年以来财政政策力度再创新高，一般公共预算支出安排超30万亿元、新增政府债券11.89万亿元，聚焦稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，突出科技投入和民生导向，扎实推进化债防风险，支撑上半年经济同比增长4.7%。文章强调要深化对财政宏观调控的规律性认识，更好统筹有效市场和有为政府、做优增量和盘活存量、政策支持和改革创新、财政发力和协调配合、促进经济和改善民生、推动发展和防范风险；下一步将围绕扩大内需、科技赋能、民生保障、基层财政平稳运行和财政科学管理等重点任务发力提效，全力推动实现全年经济社会发展目标。	2026/10/1
中共中央 国务院关于发展新质生产力的意见	发展新质生产力是推动高质量发展的内在要求和重要着力点。为加快发展新质生产力，现提出如下意见：完整准确全面贯彻新发展理念，坚持创新主导、改革为要、因地制宜、先立后破，坚持高技术、高效能、高质量，统筹处理好政府和市场、质态和业态、改革和发展、自主和开放的关系，统筹发展和安全，以科技创新为引领，以全要素生产率大幅提升为核心标志，推动技术革命性突破、生产要素创新性配置、产业深度转型升级，推动劳动者、劳动资料、劳动对象优化组合和更新跃升，全方位推进科技创新、产业创新、发展方式创新、体制机制创新、人才工作机制创新，加快形成同新质生产力更相适应的生产关系，营造有利于科技创新和产业创新深度融合的良好发展生态，更好支撑高质量发展。	2026/10/9

资料来源：新华网、财政部、中国政府网，万联证券研究所整理

海外方面，9月美国ISM服务业PMI为54.9，较上月回落0.5pct。劳动力市场方面，9月美国新增非农就业人数大幅低于前值。截至10月3日当周，美国初请失业金人数为19.7万人，环比上周回落。截至10月9日当周，美股主要指数表现不一。

中美关系方面，商务部9月28日公布中美贸易理事会和300亿对300亿对等降税框架有关情况。9月20日至23日，中美双方在美国纽约和华盛顿举行第八轮经贸磋商，就中美贸易理事会工作规程、300亿对300亿对等降税框架职责文件、降税产品清单等达成共识。双方商定对各自规模约300亿美元的进口产品，以对等方式提供降低关税待遇，其中超过90%的产品将免除相互加征的全部关税。

国内方面，国家统计局发布的数据显示，1-8月份，我国规模以上工业企业营业收入同比增长6.6%，规模以上工业企业利润总额同比增长15.7%，今年以来累计增速保持两位数增长。国务院总理李强9月28日主持召开国务院常务会议，研究宏观政策发力

仅供内部参考，请勿外传

提效、促进有效投资有关工作。会议指出，针对当前经济运行中出现的问题，要加大宏观政策逆周期调节力度，推动经济持续向新向优向好发展，努力完成全年经济社会发展目标任务。要推出一批务实管用的增量政策，优化财政支出安排，用好地方政府债务结存限额，综合运用并适时调整货币政策工具，增加科技创新和技术改造、支农支小等再贷款额度，研究出台稳定房地产市场、促进就业增收等政策措施。

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。

仅供内部参考，请勿外传

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