

2025年第33期

9月1日-9月7日

目 录

市场涨跌	2
行业及板块涨跌	2
沪深涨跌家数对比	3
市场估值水平	3
成交情况	4
近30日A股成交额及换手率	4
一周市场观点	4
一周财经事件	5
1、国家统计局：8月份制造业采购经理指数小幅回升 非制造业商务活动指数扩张加快	5
2、财政部、税务总局，重磅发布4项免税政策释放社保基金红利	6
3、两部门印发《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》	6
风险提示：	6

市场涨跌

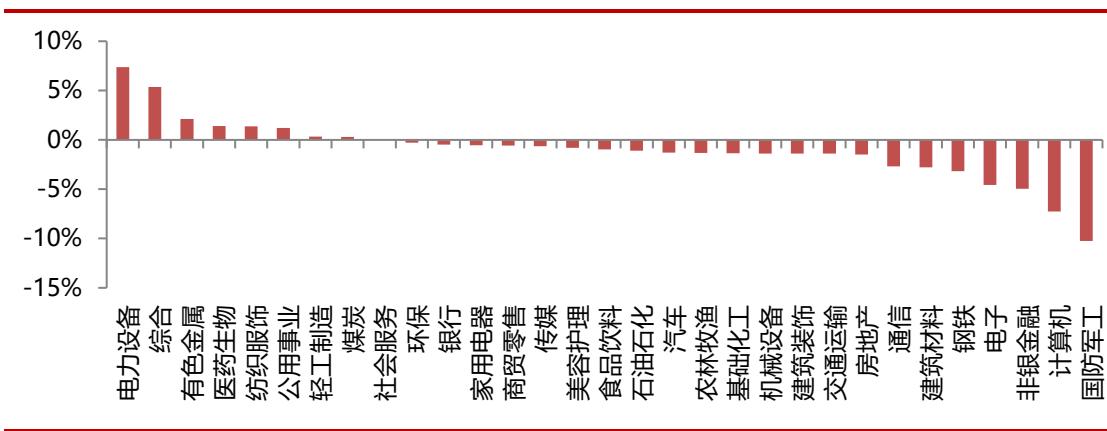
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3,812.51	-1.18%
深证成指	12,590.56	-0.83%
创业板指	2,958.18	2.35%
沪深300	4,460.32	-0.81%
中小100	7,602.11	-2.29%
恒生指数	25,417.98	1.36%
标普500	6,481.50	0.33%

数据来源: WIND, 以上数据 2025-9-1 至 2025-9-5。

本周市场主要指数涨跌不一。截至周五收盘, 上证指数下跌 1.18%, 收报 3813 点; 深证成指下跌 0.83%, 收报 12591 点; 创业板指上涨 2.35%, 收报 2958 点。

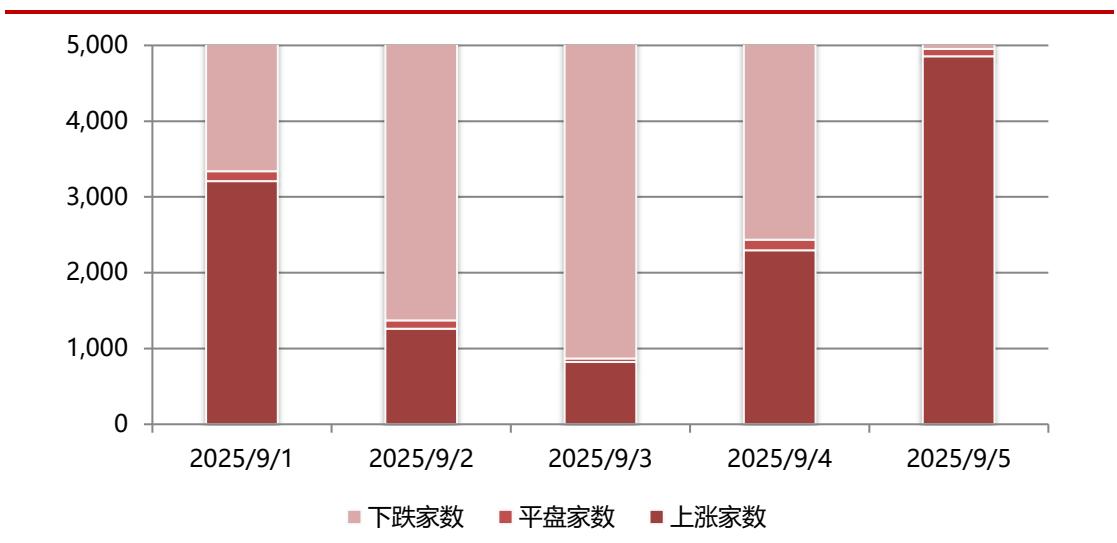
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2025-9-1 至 2025-9-5)

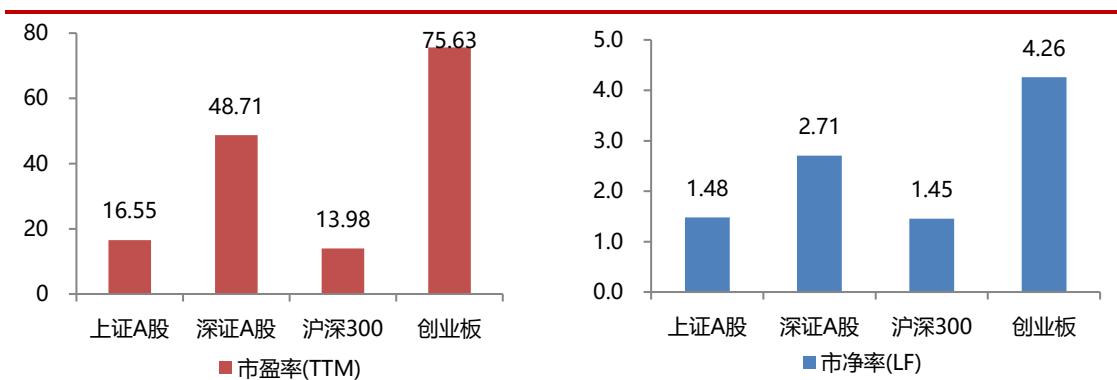
行业板块方面, 31 个申万一级行业中, 9 个行业上涨, 22 个行业下跌。其中, 电力设备、综合和有色金属行业涨幅居前, 国防军工、计算机和非银金融行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源: WIND, 2025-9-1 至 2025-9-5)

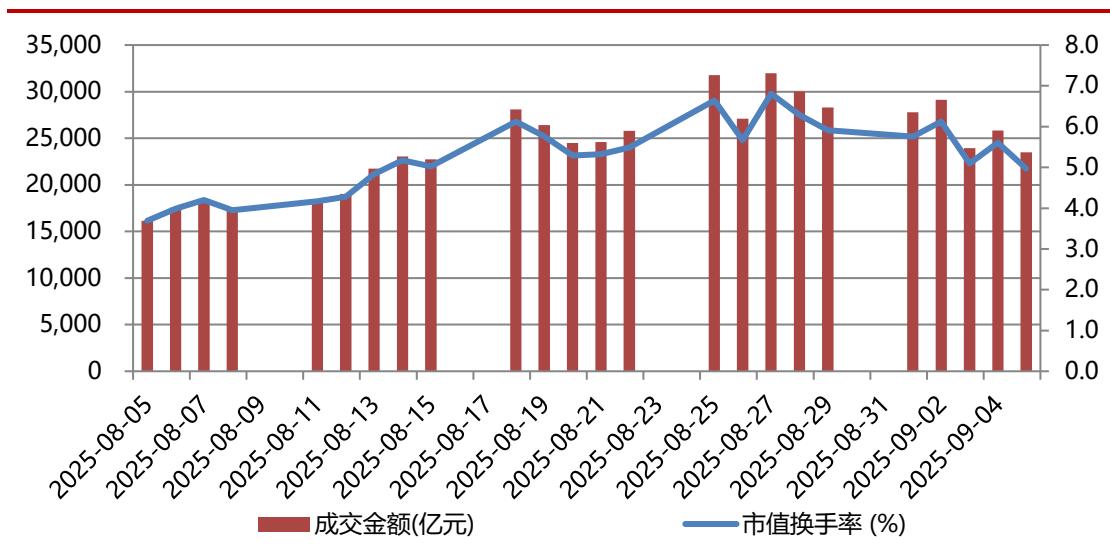
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2025-9-5)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源: WIND, 截至 2025-9-5)

一周市场观点

上周，市场在阶段高位出现较大波动，上证指数回踩 20 日均线后反弹，固态电池和储能概念活跃，带动创业板反包创新高（以收盘价计算），但周中的三根阴线对市场情绪有一定打击，市场成交额下降到 2.4 万亿附近。

短期来看，市场继续向上突破的约束因素可能来自于：1) 基本面数据在 7 月以来呈现新一阶段的调整，主要来自固定资产投资放缓、地产销售调整、“两新”动能略有减弱等，目前尚待有新的积极信号；2) 去年“924”以来市场持续上行的有利条件之一是“广谱性”的上升，而最近两个月行情的宽度下降，造成一定的脆弱性。

短期的波动和调整有助于市场消化性价比矛盾和部分板块成交额占比过于集中的问题，同时，市场仍保持了一定热度、有新的方向站出来、演绎依然非常有弹

性。脉冲式调整后，市场短期或以区间震荡为主，有一定的市场机会，后续有待新催化、新主线的出现。

从数据和历史经验来看，8月下旬以来A股日成交额保持在3万亿元左右，按自由流通市值为分母衡量的换手率水平达到5%左右。历史上A股每次换手率升至5%以上，指数往往出现一定幅度的震荡调整，近几年典型时段如2019年4月、2020年7月以及2024年10月，上述三个阶段指数在后续均出现1-3个月左右的调整期。短期调整历史上看一般不改变中长期趋势。（注：历史情况不代表未来）

结构方面，部分估值仍在历史底部区域的板块短期可能会迎来一定机会，但中期仍关注景气度较高的方向，可能有更好的弹性——从中报数据来看，今年上半年和二季度收入/利润创同期历史新高个股主要集中在TMT和中高端制造，此外，医药板块有较多个股盈利上修，主要受益于创新药出海创收、BD加速增长，同时部分公司新品放量带动盈利超预期修复。

海外方面，美国8月非农数据“遇冷”：新增就业人数2.2万人、预期7.5万、大幅低于预期，失业率升至4.3%新高，此外6月新增就业被下修2.7万人至-1.3万人（负增长）。多数行业就业出现恶化，周期不敏感行业走弱尤为显著。数据公布后，美联储9月降息的概率上升至90%以上，市场甚至开始讨论一次性降50bp的可能性，同时市场从降息交易转为衰退交易，美债收益率显著下行，美股高开低走。美联储加快降息步伐或有利于A股和港股风险偏好抬升。

一周财经事件

1、国家统计局：8月份制造业采购经理指数小幅回升 非制造业商务活动指数扩张加快

8月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.4%、50.3%和50.5%，比上月上升0.1、0.2和0.3个百分点，三大指数均有所回升，我国经济景气水平总体继续保持扩张。国家统计局服务业调查中心高

级统计师赵庆河解读：制造业景气水平有所改善，服务业商务活动指数升至年内高点，企业生产经营活动扩张加快。

（来源：新华网，[原文链接](#)）

2、财政部、税务总局，重磅发布4项免税政策释放社保基金红利

9月2日，财政部、税务总局发布《关于划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策的通知》，四项免税举措自2024年4月1日起执行。《通知》发布前已缴税款，符合条件的可予以退回。

受访专家认为，多项免税直接提升了承接主体的净收益空间。未来，社保基金有望成为资本市场长期机构投资者的“压舱石”，推动市场从“短期博弈”向“长期价值”转型。

（来源：证券时报，[原文链接](#)）

3、两部门印发《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》

9月4日讯，工业和信息化部、市场监督管理总局印发《电子信息制造业2025—2026年稳增长行动方案》。

①方案提出，规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在7%左右，电子信息制造业年均营收增速达到5%以上；

②方案鼓励各地推动人工智能终端创新应用，推动5G/6G关键器件、芯片、模块等技术攻关，加强CPU、高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度。

2025—2026年，主要预期目标是：规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值平均增速在7%左右，加上锂电池、光伏及元器件制造等相关领域后电子信息制造业年均营收增速达到5%以上。到2026年，预期实现营收规模和出口比例在41个工业大类中保持首位，5个省份的电子信息制造业营收过万亿，服务器产业规模超过4000亿元，75英寸及以上彩色电视机国内市场渗透率超过40%，个人计算机、手机向智能化、高端化迈进。

（来源：财联社，[原文链接](#)）

风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，不构成任何投资建议或承诺。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。基金投资有风险，投资需谨慎。投资者投资基金前，请认真阅读《基金合同》、《招募说明书》、《基金产品资料概要》等文件。如需购买相关基金产品，请您关注投资者适当性管理相关规定、提前做好风险测评，并根据您自身的风险承受能力购买与之相匹配的风险等级的基金产品。