

概率思维-东源嘉盈周策略（2025 年第三十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场介绍了 8 月以来周线四连阳的状态，阅兵结束加之前期涨幅过快细分行业的调整使得市场出现了较大幅度的波动。全周上证综指跌 1.18%，深证成指跌 0.83%，创业板指涨 2.35%，北证 50 涨 2.79%，全市场日均成交 25675.91 亿元，前一周为 29509.64 亿元，市场整体活跃度大幅下降。行业方面，电力设备、综合、有色金属涨幅居前，超过 2%，国防军工、计算机、非银金融、电子跌幅居前，超过 4%。概念股方面，储能、黄金、锂电池概念涨幅居前，超过 9%，航天军工、炒股软件、云计算概念跌幅居前，超过 7%。

财经事件回顾

2025 年 1-7 月，我国服务进出口总额 45781.6 亿元，同比增长 8.2%。其中，出口 19983 亿元，增长 15.3%；进口 25798.6 亿元，增长 3.3%。服务贸易逆差 5815.6 亿元，同比减少 1836.2 亿元。

市场展望

本周市场出现了较大幅度的波动，前期涨幅较好细分行业的调整是最大的原因。阶段性涨幅过大后出现一定程度的回调是正常市场现象，本周的策略我们也不准备去探讨这种交易层面的调整，而是想去探讨 A 股市场上零部件配套类公司（包括苹果链、到后来的特斯拉链，背靠大客户在特定时间段总能赚取不错的利润，市场也会给予其阶段性的高估值）究竟能成长到多大。

目前 A 股上市公司共 5425 家，连续三年净利润（2022、2023、2024 年）超过 100 亿元的公司只有 60 家，除权金融、电信、资源（石油、煤炭）后更是只有 21 家（而且也都居于各自产业链的中心地位）。在一个非自然垄断性行业稳定的赚取超过百亿元的净利润难度之大可想而知。那么这些公司现在的估值又是多少呢？PE 平均值 10.83、中位数 8.49，市场给予这种庞然大物的估值并不会太高，理由就是不看好其后续净利润的增长幅度。有了以上数据我们再去想一家零部件配套类的公司能够稳定的赚取百亿利润的概率有多大，而在稳定的赚钱百亿利润后，市场又会给予其多高的估值呢？想明白这点我们也就对此类公司的现在的市值有了基本的概念了。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-1.18%	13.75%
深证成指	-0.83%	20.89%
创业板指	2.35%	38.13%
北证 50	2.79%	55.92%
上证 50	-1.15%	9.59%
沪深 300	-0.81%	13.35%
中证 500	-1.85%	20.75%
恒生指数	1.36%	26.71%
恒生国企指数	1.22%	24.24%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	电力设备(申万)	7.39%	通信(申万)	58.48%
2	综合(申万)	5.38%	有色金属(申万)	51.67%
3	有色金属(申万)	2.12%	综合(申万)	45.62%
4	医药生物(申万)	1.40%	电子(申万)	32.03%
5	纺织服装(申万)	1.37%	机械设备(申万)	28.62%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	国防军工(申万)	-10.25%	煤炭(申万)	-9.32%
2	计算机(申万)	-7.27%	食品饮料(申万)	-1.92%
3	非银金融(申万)	-4.96%	交通运输(申万)	-1.32%
4	电子(申万)	-4.57%	石油石化(申万)	-0.25%
5	钢铁(申万)	-3.17%	公用事业(申万)	1.72%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	25675.91
陆股通日均成交（周）	
陆股通日均净买入（周）	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	22721.80
香港大市日均成交	3156.35
港股通日均成交（周）	781.41
港股通日均净买入（周）	66.12
港股通累计净买入	47098.50

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8357	-0.76
Shibor 隔夜	1.3160	-1.50
Shibor 一周	1.4270	-8.30
R001	1.3609	-5.75
R007	1.4566	-6.05
DR001	1.3163	-1.32
DR007	1.4372	-7.86

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
10684			22721			-12047

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.08 8月进出口数据；

09.10 8月CPI、PPI同比；8月M0、M1、M2同比；8月社会融资规模：当月值

8月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

09.10 EIA 原油库存周报；