

市场向上动能正在积蓄

——策略周观点 2023 年第 19 期

2023 年 06 月 20 日

投资要点:

- **A 股主要股指集体上涨，食品饮料行业领涨：**6 月 12 日至 6 月 16 日当周 A 股主要股指集体上涨，其中上证综指涨 1.30%，科创 50 涨 1.97%，沪深 300 涨 3.30%，深证成指涨 4.75%，创业板指涨 5.93%。本周申万一级行业涨多跌少，涨幅相对较大，食品饮料、通信、机械设备行业涨幅最大，其中食品饮料以 7.49% 的涨幅位居第一。
- **交投热情继续升温，TMT 板块热度持续：**周内两市日均交易额为 10108.77 亿元，较上周上涨约 12.78%，除科创 50 换手率小幅下降外，主要股指换手率均上升。分行业来看，TMT 板块资金持续涌入，当周计算机成交额 6726.22 亿元位居第一。传媒、电子位列第二和第三，当周成交额分别为 4656.68 亿元和 4411.39 亿元。
- **融资融券热度抬升，北向资金加速流入：**截至 6 月 16 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16033.96 亿元，较上周增加 43.68 亿元。分行业看，本周融资融券净流入额较高的行业为通信、传媒、银行等。本周北向资金净流入 143.91 亿元，周内成交额为 5705.56 亿元。分行业看，本周一级行业中电子、电力设备、交运设备等行业北向资金净买入额排名靠前。
- **投资建议：**海外方面，美国 5 月 CPI 同比上升 4.0%，较前值下降 0.9 个百分点，创 2021 年 3 月以来最低水平。6 月 14 日，美联储宣布暂停加息，维持 5%-5.25% 的联邦基金利率目标不变，在连续 10 次加息后首次放缓加息步伐，但点阵图显示美联储年内或将继续加息 50 个 bp。国内方面，5 月社会融资规模增量为 1.56 亿元，较上年同期减少 1.31 万亿元；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比少增 5418 亿元；5 月 M2 同比增长 11.6%，增速较上月降低 0.8 个百分点。整体来看，偏弱信贷及社融数据显示经济修复斜率趋缓。本周央行降息超预期落地，提振经济信号明确。6 月 13 日，央行宣布下调 7 天逆回购利率 10 个基点，6 月 15 日继续下调 1 年期 MLF 操作利率 10 个基点，进一步强化市场预期。本周市场在美联储加息暂停靴子落地、降息政策出台等利好提振下，风险偏好有所修复，北向资金加速流入，成长板块走强，市场向上动能正在积蓄。行业配置方面：1) TMT 赛道交易依然火热，关注应用前景广阔、技术取得新突破的领域。2) 下半年消费预期持续复苏，可选消费板块中较具复苏潜力的新能源汽车有望受益。
- **风险因素：**政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

分析师：于天旭

执业证书编号：S0270522110001

电话：17717422697

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

研究助理：宫慧菁

电话：020-32255208

邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

希望在发芽

行业估值表现分化

把握 ESG 投资机遇

正文目录

1 市场指标.....	3
1.1 市场涨跌幅.....	3
1.2 市场成交额.....	4
2 流动性指标.....	5
2.1 融资融券.....	5
2.2 北上资金.....	6
3 一周财经要闻.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8
图表 1: 本周主要指数涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 本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 股主要宽幅指数单日成交换手率 (%).....	4
图表 5: 本周申万一级行业成交额 (亿元).....	5
图表 6: A 股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元).....	5
图表 7: 申万一级行业周融资净买入额 (亿元).....	6
图表 8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元).....	6
图表 9: 同花顺一级行业北向周净买入额 (亿元).....	7
图表 10: 本周财经要闻.....	7

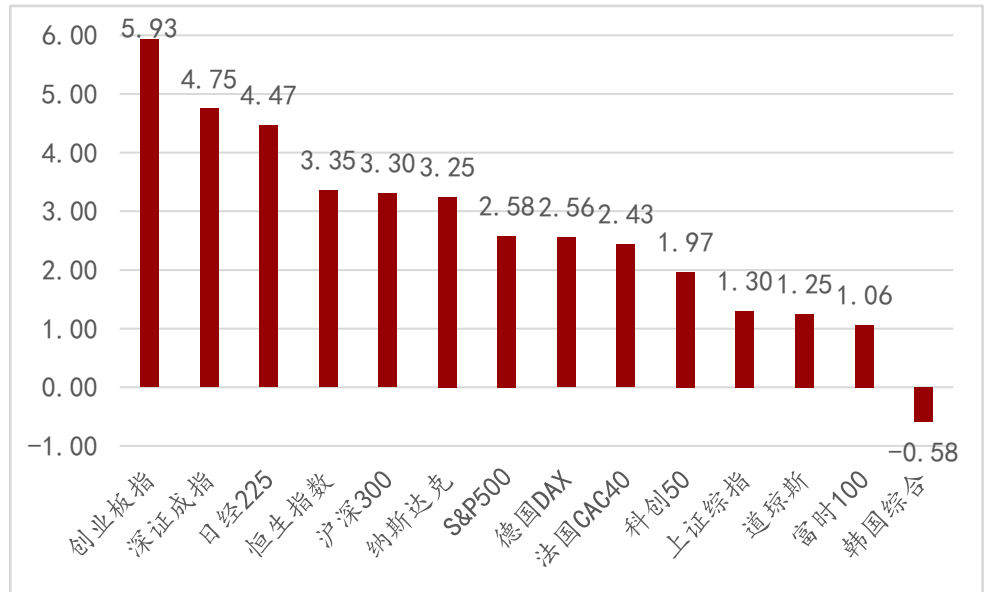
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

6月12日至6月16日当周A股主要股指集体上涨,其中上证综指涨1.30%,科创50涨1.97%,沪深300涨3.30%,深证成指涨4.75%,创业板指涨5.93%。

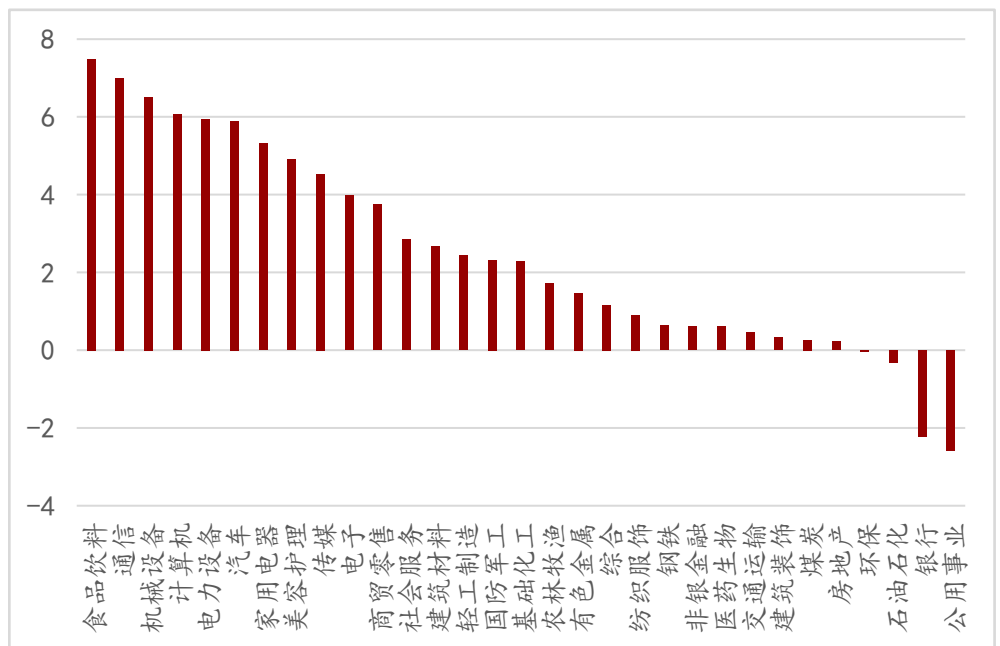
本周申万一级行业涨多跌少,涨幅相对较大,食品饮料、通信、机械设备行业涨幅居前,其中食品饮料以7.49%的涨幅位居第一,通信以7.00%涨幅位居第二,机械设备以6.51%涨幅排名第三。

图表1: 本周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表2: 本周申万一级板块涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

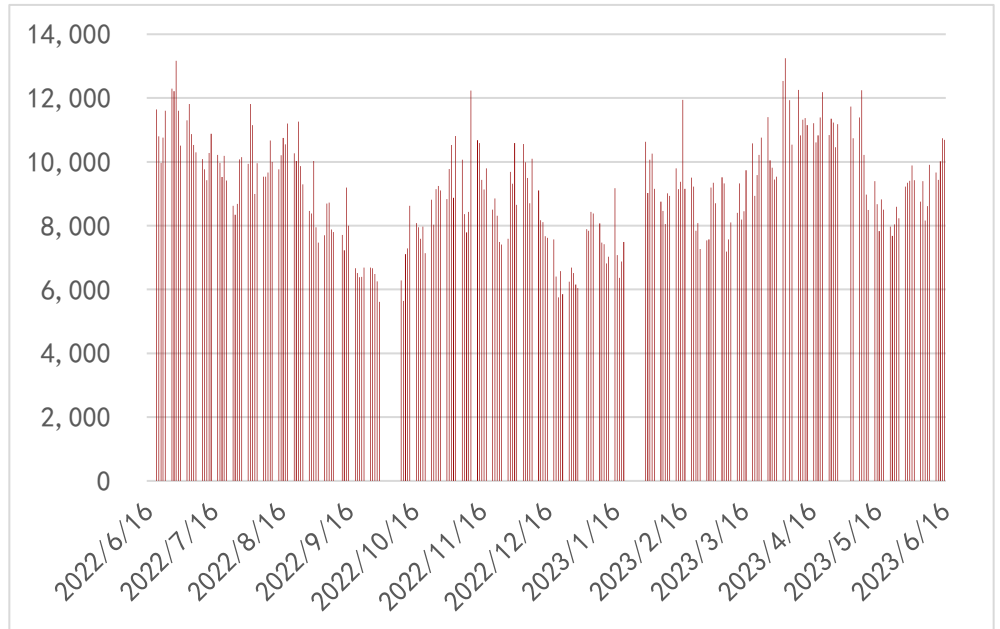
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为10108.77亿元，较上周上涨约12.78%。

本周近半行业市场交易额超1000亿元，除科创50换手率小幅下降外，主要股指换手率均上升。

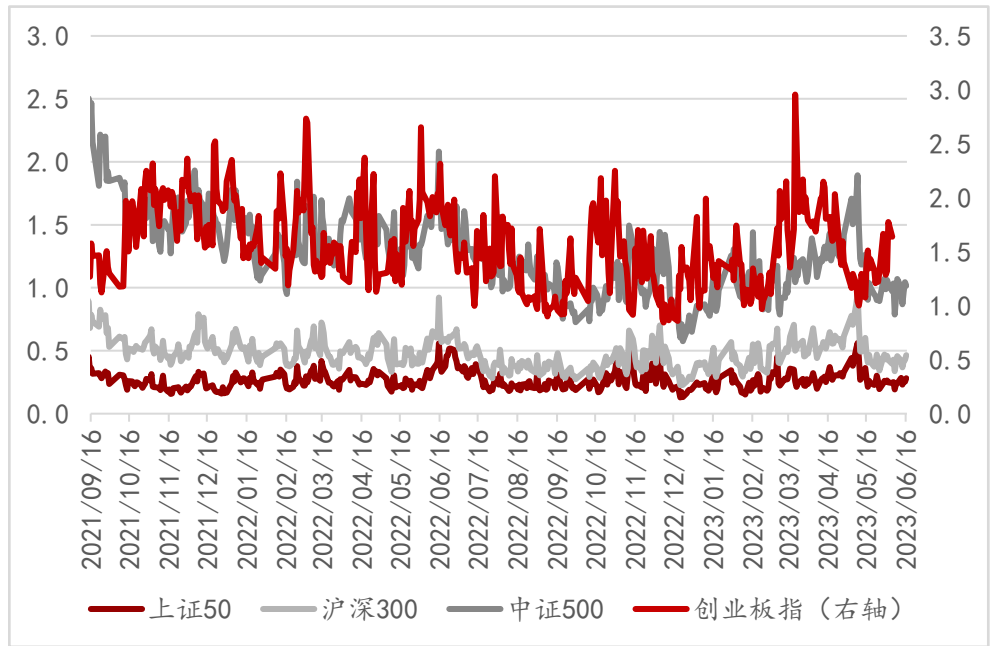
分行业来看，TMT板块资金持续涌入，当周计算机成交额6726.22亿元位居第一。传媒、电子则分别位列第二和第三，当周成交额分别为4656.68亿元和4411.39亿元。

图表3: A股日成交额 (亿元)



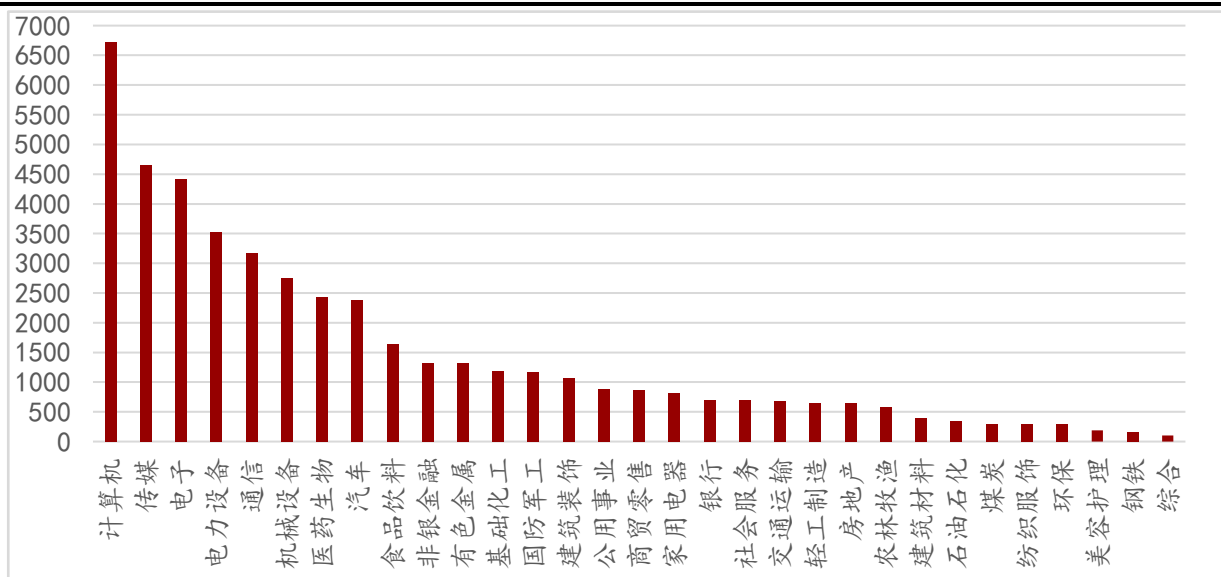
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表5: 本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

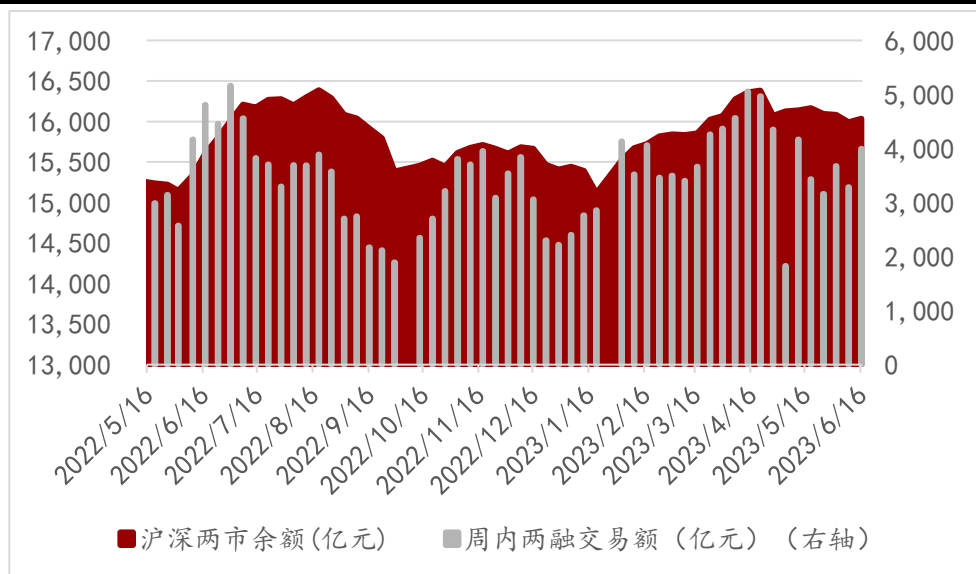
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至6月16日收盘, A股市场融资融券余额为16033.96亿元, 较上周增加43.68亿元; 周内两融交易额为3990.58亿元。

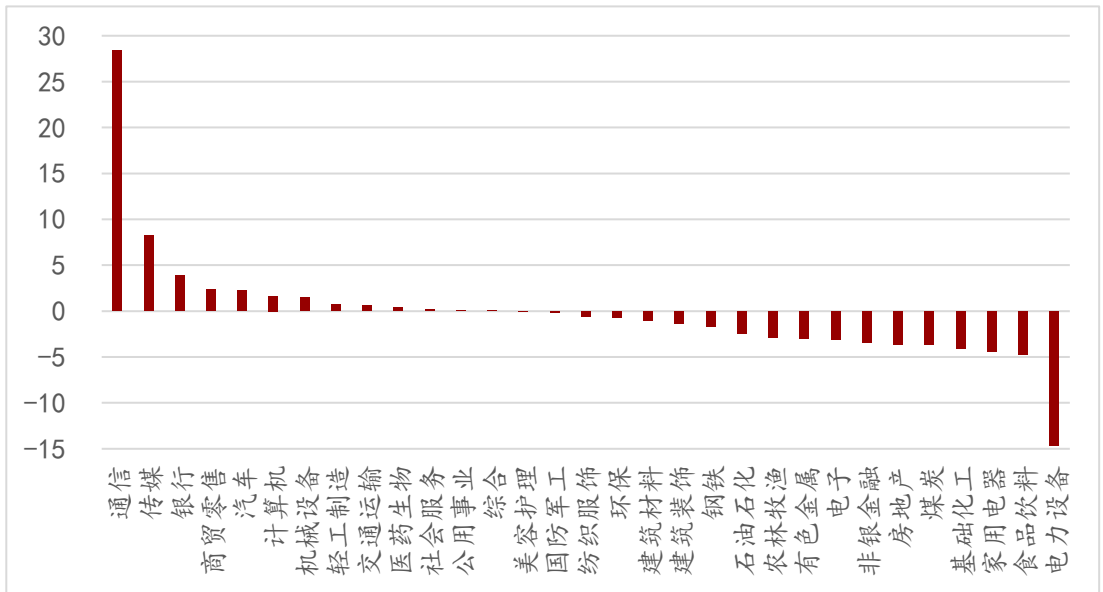
分行业看, 本周一级行业中, 融资融券净流入和融资融券净流出行业基本持平, 融资融券净流入额较高的行业为通信、传媒、银行等, 其中通信以28.39亿元的净买入额居于首位。融资融券净流出额较高的行业为电力设备、食品饮料、家用电器等行业, 电力设备净流出额最高, 为14.66亿元。

图表6: A股两融余额(亿元)与两融交易额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表7: 申万一级行业周融资净买入额 (亿元)



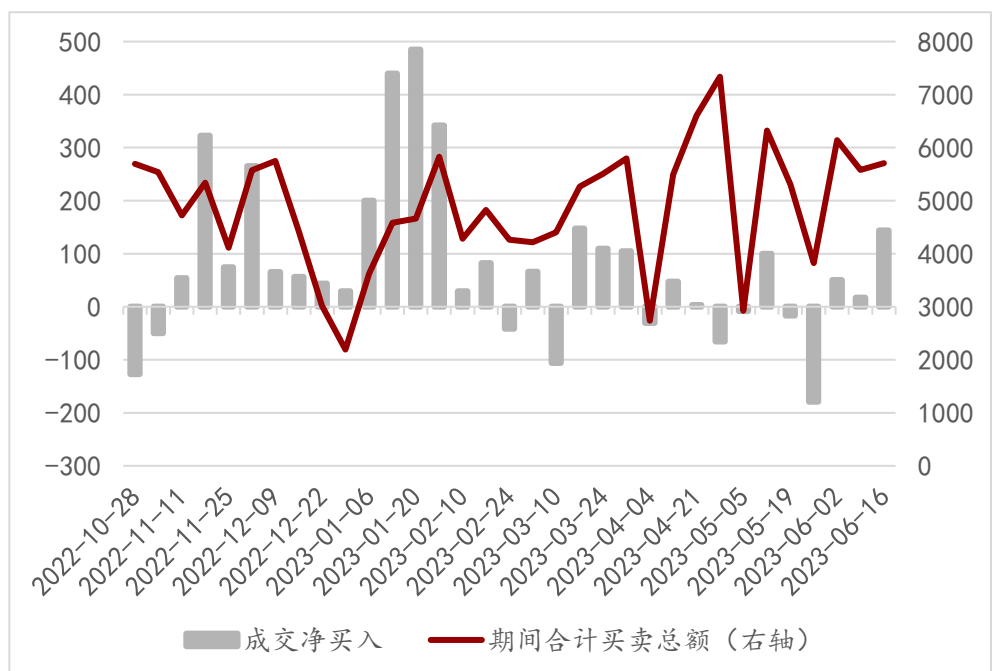
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流入143.91亿元, 周内成交额为5705.56亿元。

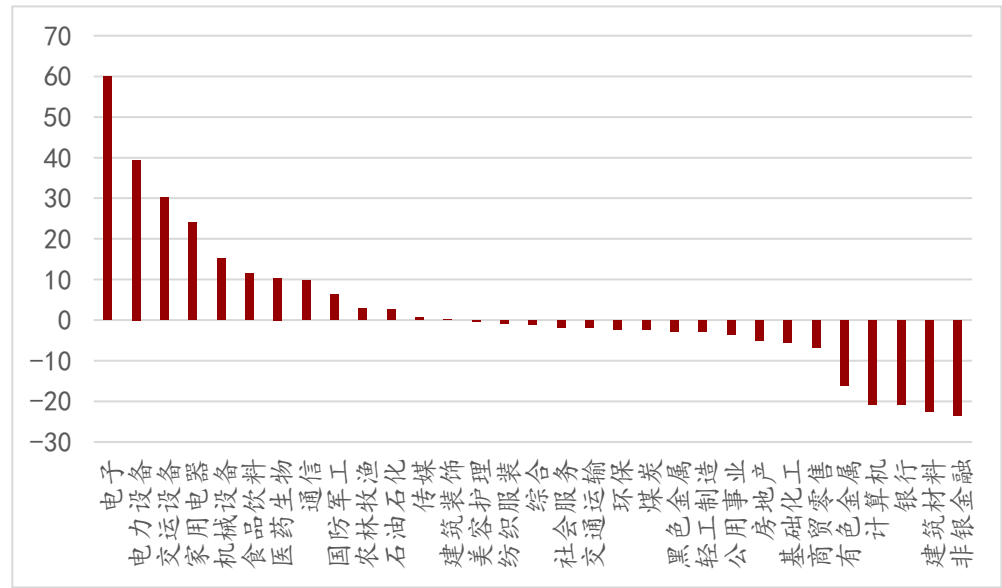
分行业看, 本周一级行业中电子、电力设备、交运设备等行业北向资金净买入额排名靠前, 其中电子北向资金净买入额位列第一, 为59.90亿元, 其次为电力设备, 净买入39.45亿元; 此外非银金融、建筑材料、银行等行业的北向资金净流出额较大, 其中非银金融北向资金净流出额最大, 为23.57亿元。

图表8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 同花顺一级行业北向周净买入额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 一周财经要闻

图表10: 本周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	中国国家发展改革委已下达2023年以工代赈中央投资73亿元	中国国家发展改革委12日发布消息称, 为加快推动以工代赈项目实施、及早带动困难民众就业增收, 今年以来, 该部门已联合财政部分批下达2023年以工代赈中央专项投资73亿元(人民币, 下同), 占年度拟下达投资规模的90%以上。	中国新闻网	2023/6/12	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1768493834577245011&wfr=spider&for=pc
2	国家发展改革委等8部门联合印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案(2023—2025年)》	近日, 国家发展改革委、教育部、人力资源社会保障部等8部门联合印发《职业教育产教融合赋能提升行动实施方案(2023—2025年)》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》提出, 到2025年, 国家产教融合试点城市达到50个左右, 试点城市的突破和引领带动作用充分发挥, 在全国建设培育1万家以上产教融合型企业, 产教融合型企业制度和组合式激励政策体系健全完善, 各类资金渠道对职业教育投入稳步提升, 产业需求更好融入人才培养全过程, 逐步形成教育和产业统筹融合、良性互动的发展格局。	国家发改委	2023/6/13	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1768555251111990279&wfr=spider&for=pc
3	四部门发文推动贷款利率稳中有降	国家发展改革委等四部门13日对外发布《关于做好2023年降低成本重点工作的通知》, 提出8个方面22项任务。通知明确, 增强税费优惠政策的精准性、针对性; 对科技创新、重点产业链等领域, 出台针对性减税降费政策; 完善税费优惠政策。2023年底前, 对月销售额10万元以下的小规模纳税人免征增值税, 对小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入减按1%征收增值税, 对生产、生活性服务业纳税人分别实施5%、10%增值税加计抵减。	光明网	2023/6/14	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1768635668963152016&wfr=spider&for=pc
4	降息! 央行开展2370亿元MLF操作 利率下调10个基点	据人民银行官网消息, 为维护银行体系流动性合理充裕, 人民银行今日开展2370亿元中期借贷便利(MLF)操作和20亿元公开市场逆回购操作, 充分满足了金融机构需求。MLF中标利率为2.65%, 逆回购中标利率为1.9%, 此前分别为2.75%、1.9%。值得注意的是, 6月13日, 人民银行以利率招标方式开展了20亿元逆回购操作, 期限7天, 中标利率为1.90%, 较12日2%的利率水平下降10个基点。	光明网	2023/6/15	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1768734067312960526&wfr=spider&for=pc
5	5月份经济运行延续恢复态势	国家统计局今天发布的国民经济运行情况数据显示, 5月份, 生产需求稳步恢复, 就业物价总体稳定, 转型升级持续推进, 经济运行延续恢复态势。根据统计, 5月份, 工业生产平稳增长, 服务业增长较快。全国规模以上工业增加值同比增长3.5%, 装备制造业增加值同比增长8%, 快于规模以上工业4.5个百分点; 随着经济社会全面恢复常态化运行, 服务需求持续释放, 带动服务业增长, 全国服务业生产指数同比增长11.7%。	中国经济网	2023/6/16	http://www.ce.cn/cy/cycyc/newmain/yc/jsxw/202306/16/t20230616_38593152.shtml

资料来源: 万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美国5月CPI同比上升4.0%，较前值下降0.9个百分点，创2021年3月以来最低水平。6月14日，美联储宣布暂停加息，维持5%-5.25%的联邦基金利率目标不变，在连续10次加息后首次放缓加息步伐，但点阵图显示美联储年内或将继续加息50个bp。国内方面，5月社会融资规模增量为1.56万亿元，较上年同期减少1.31万亿元；人民币贷款增加1.36万亿元，同比少增5418亿元；5月M2同比增长11.6%，增速较上月降低0.8个百分点。整体来看，偏弱信贷及社融数据显示经济修复斜率趋缓。本周央行降息超预期落地，提振经济信号明确。6月13日，央行宣布下调7天逆回购利率10个基点，6月15日继续下调1年期MLF操作利率10个基点，进一步强化市场政策预期。本周市场在美联储加息暂停靴子落地、降息政策出台等利好提振下，风险偏好有所修复，北向资金加速流入，成长板块走强，市场向上动能正在积蓄。行业配置方面：1) TMT赛道交易依然火热，关注应用前景广阔、技术取得新突破的领域。2) 下半年消费预期持续复苏，可选消费板块中较具复苏潜力的新能源汽车有望受益。

5 风险提示

政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

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。

免责声明

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