

市场风险偏好有所下行

——策略周观点 2023 年第 20 期

2023 年 06 月 26 日

投资要点:

- **A 股主要股指集体下跌，一级行业跌多涨少：**6 月 19 日-6 月 21 日当周，A 股主要股指下跌，其中科创 50 跌幅最大，为 3.10%，创业板指跌 2.57%，沪深 300 跌 2.51%，深证成指跌 2.19%。6 月 19 日-6 月 21 日当周申万一级行业跌多涨少，国防军工上涨 2.78%，涨幅居前，而建筑材料、传媒、商贸零售跌幅居前，分别下跌 6.01%、5.98%和 5.09%。
- **两市成交维持高位，TMT 板块交易活跃：**6 月 19 日-6 月 21 日周内两市日均交易额为 10745.53 亿元，较上周小幅上涨约 6.30%。市场交易表现热度降温，除创业板指换手率上行外，其余主要宽幅股指换手率均小幅下行。分行业来看，6 月 19 日-6 月 21 日当周计算机成交额最高，为 4716.33 亿元，电子、传媒排名第二和第三，成交额分别为 2942.21 亿元和 2902.45 亿元。
- **A 股市场两融减少，北向资金转为净流出：**截至 6 月 21 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16013.78 亿元，较上周减少 20.18 亿元。分行业看，6 月 19 日-6 月 21 日当周一级行业融资净流出占多数，其中通信、机械设备、基础化工行业在净流入中位列前三，净流出额较高的行业为公用事业、传媒、计算机。6 月 19 日-6 月 21 日当周北向资金净流出 3.46 亿元。
- **投资建议：**海外方面，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值为 46.3，为 2022 年 12 月以来最低水平，Markit 服务业 PMI 初值 54.1，略低于 5 月前值 55.1，服务业相比制造业更具弹性。美联储主席鲍威尔表示“当前通胀仍高企，年内预计将再次加息”。当前市场预期美联储 7 月加息 25 个基点概率已超过 70%。国内方面，继七天逆回购利率和 MLF 利率调降 10 个基点后，6 月 20 日，一年期 LPR 和五年期 LPR 同步下调 10 个基点，为 2022 年 8 月以来的首次下调，货币政策发力支持稳增长。展望下半年，一揽子稳增长政策有望陆续出台，促进需求修复。端午节前市场调整回落，AI 相关板块成交占比再度回到高位。受到美联储加息预期升温影响，离岸人民币对美元汇率一度下行至 7.22，外资流出压力加大，市场风险偏好有所下行。行业配置方面：1) AI 投资主线地位不改，中报披露期临近下，可提前布局板块内技术落地较快、业绩兑现确定性较强的细分领域。2) 行业利好政策频出，关注充电桩、锂电等受政策密集催化、且业绩改善预期较强的方向。
- **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

行业景气度观察之周期行业

市场向上动能正在积蓄

希望在发芽

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.....	7
5 风险提示.....	8
图表 1: 6月19日-6月21日当周主要指数涨跌幅(%).....	3
图表 2: 6月19日-6月21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股主要宽幅指数单日成交换手率(%).....	4
图表 5: 6月19日-6月21日当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: 6月19日-6月24日当周财经要闻.....	7

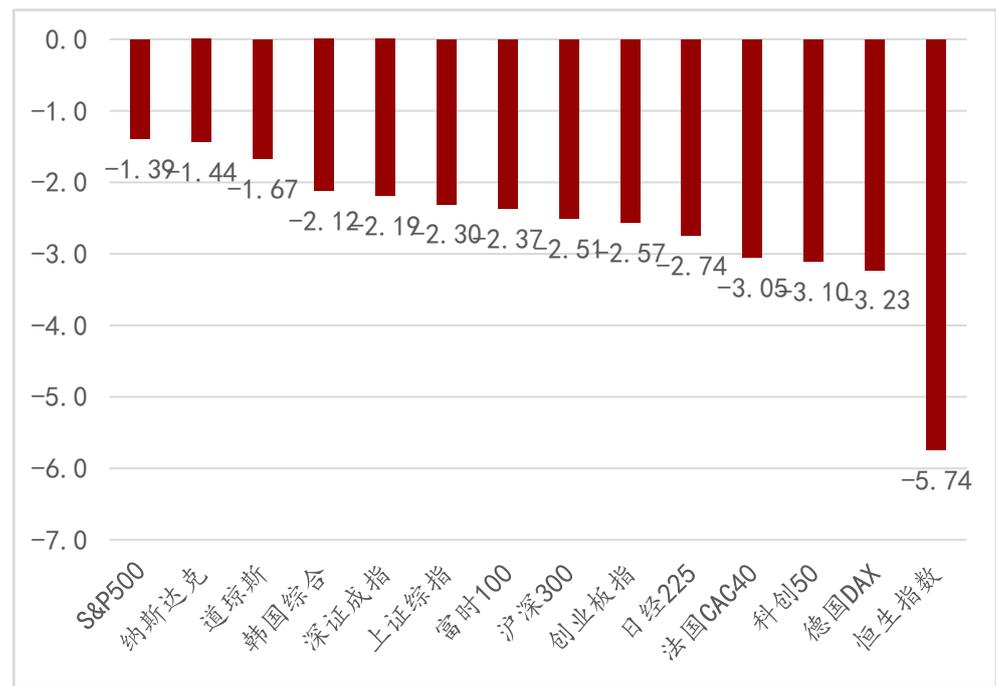
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

6月19日-6月21日当周，A股主要股指下跌，其中科创50跌幅最大，为3.10%，创业板指跌2.57%，沪深300跌2.51%，深证成指跌2.19%。

6月19日-6月21日当周申万一级行业跌多涨少，在上涨的行业中，国防军工、汽车和通信位居前三，涨幅分别为2.78%、0.74%和0.26%。而在下跌行业中，建筑材料、传媒、商贸零售跌幅居前，分别跌6.01%、5.98%和5.09%。

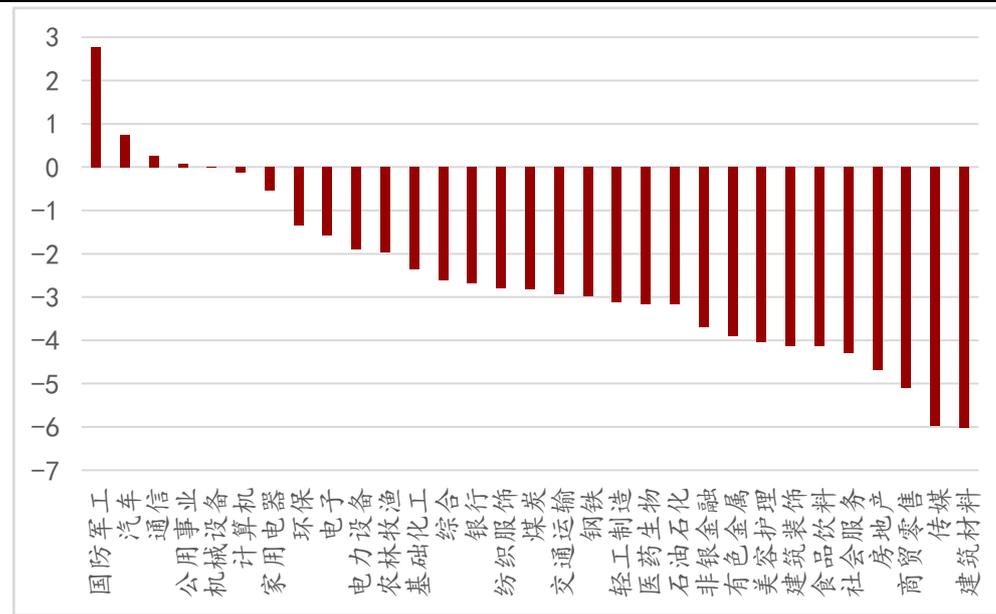
图表1: 6月19日-6月21日当周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

图表2: 6月19日-6月21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

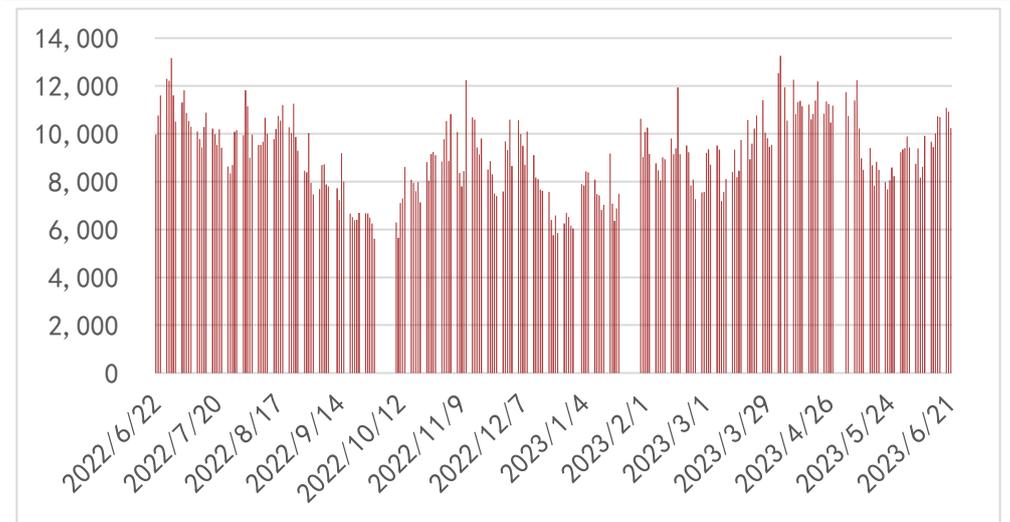
注：数据截至2023年6月21日

1.2 市场成交额

6月19日-6月21日周内两市日均成交额为10745.53亿元，较上周小幅上涨约6.30%。6月19日-6月21日当周市场交易表现热度降温，除创业板指换手率上行外，其余主要宽幅股指换手率均小幅下行。

分行业来看，6月19日-6月21日当周计算机板块资金吸引力较大，当周成交额最高，为4716.33亿元，电子、传媒排名第二和第三，成交额分别为2942.21亿元和2902.45亿元。

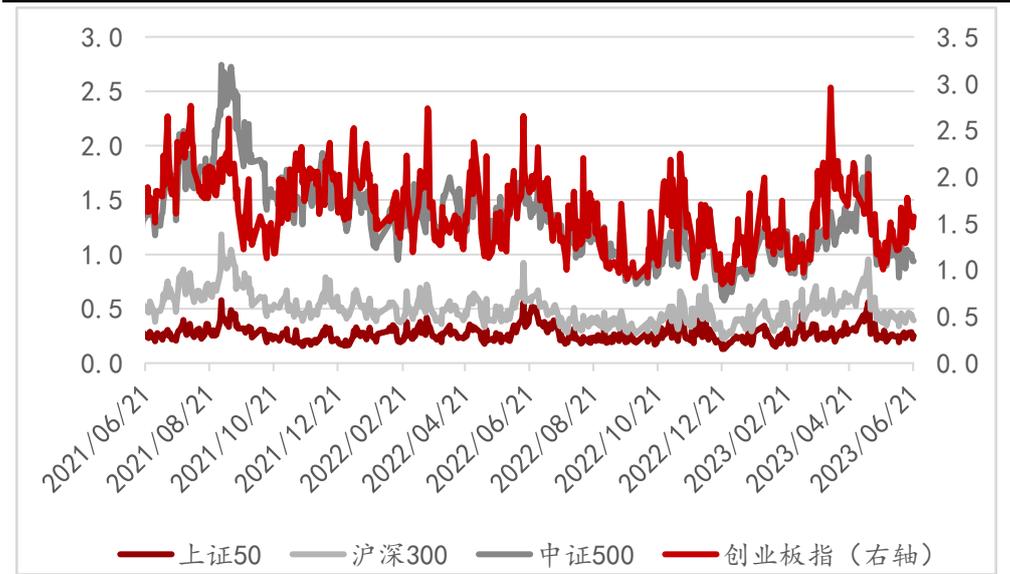
图表3: A股日成交额 (亿元)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月21日

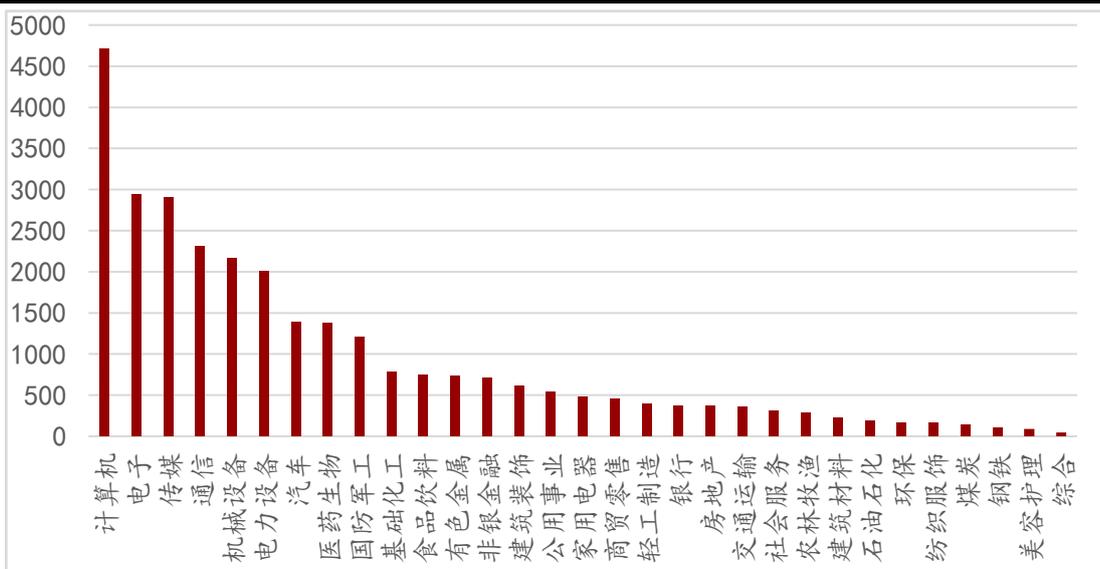
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月21日

图表5: 6月19日-6月21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2023年6月21日

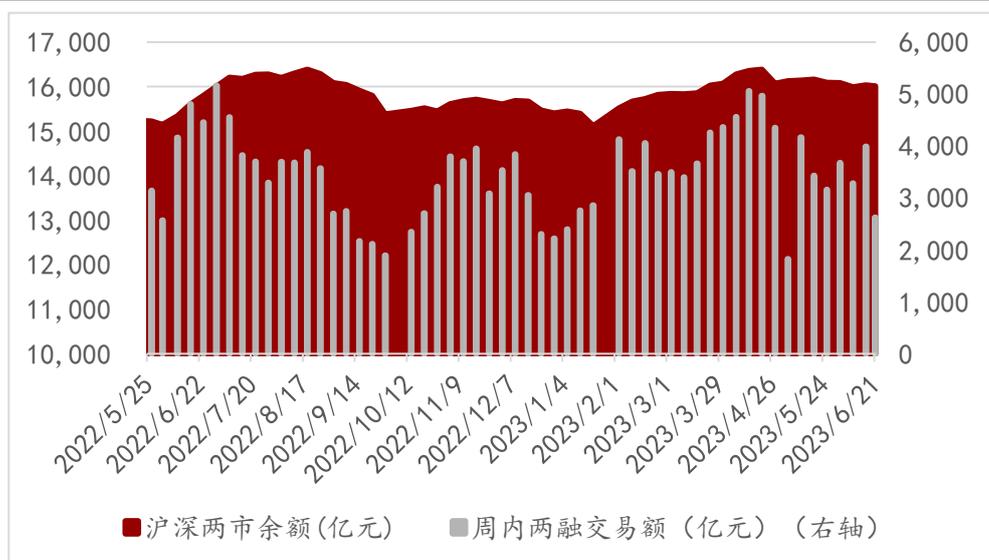
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至6月21日收盘, A股市场融资融券余额为16013.78亿元, 较上周减少20.18亿元; 周内两融交易额为2625.83亿元。

分行业看, 6月19日-6月21日当周一级行业融资净流出占多数, 其中通信、机械设备、基础化工行业在净流入中位列前三, 净流入额分别为24.59亿元、2.18亿元和1.81亿元; 净流出额较高的行业为公用事业、传媒、计算机, 净流出额分别为11.44亿元、8.90亿元和8.76亿元。

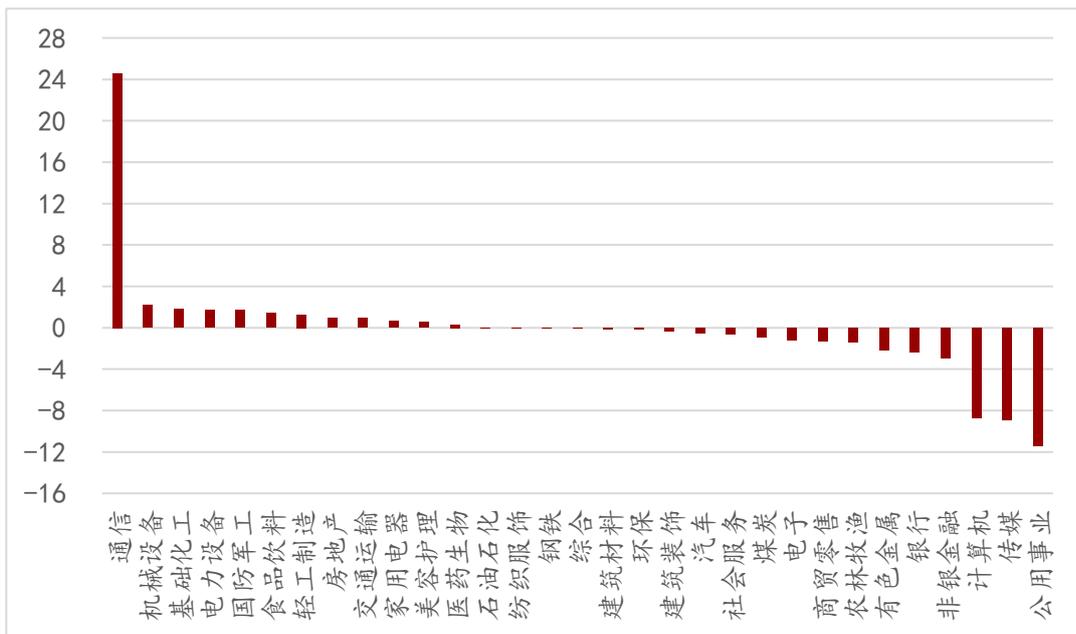
图表6: A股两融余额(亿元)与两融交易额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

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

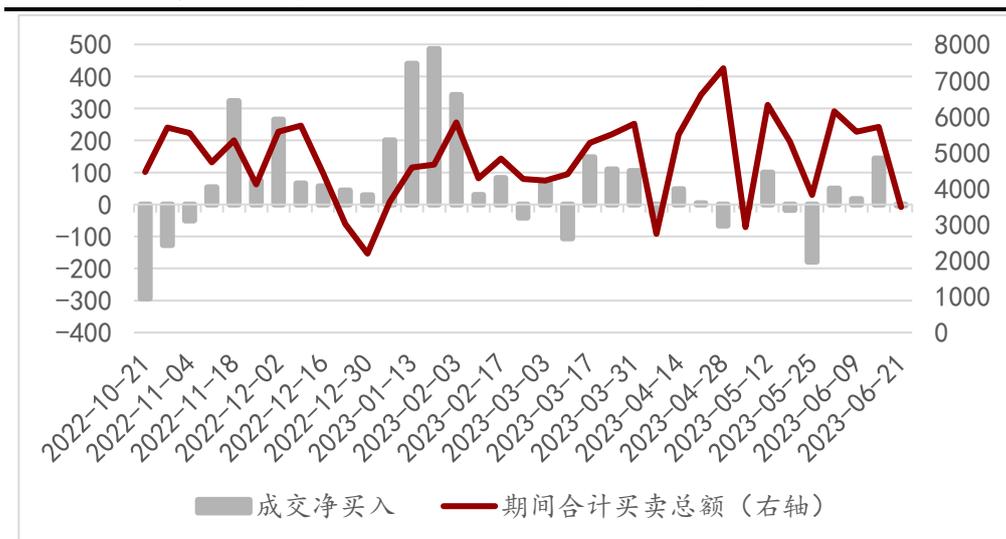
注: 数据截至2023年6月21日

2.2 北上资金

6月19日-6月21日当周北向资金净流出3.46亿元, 6月19日-6月21日周内成交额为3481.43亿元。

分行业看, 6月19日-6月21日当周一级行业中机械设备、国防军工和电子行业在北向资金净买入额中排名前三, 北向资金流入额分别为30.18亿元、19.02亿元、14.83亿元; 电力设备、有色金属、基础化工行业北向资金净卖出额较大, 其中电力设备行业净流出额最大, 达到63.63亿元。

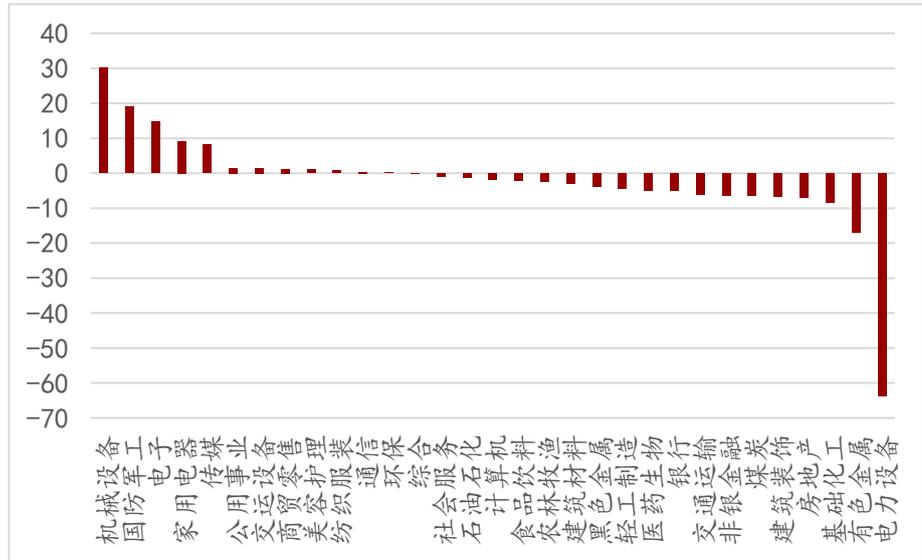
图表8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

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

注: 数据截至2023年6月21日

3 一周财经要闻

图表10: 6月19日-6月24日当周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	财政部、工信部组织开展中小企业数字化转型城市试点工作	《通知》强调, 中央财政对试点城市给予定额奖励, 其中省会城市、计划单列市、兵团奖补资金总额不超过1.5亿元, 其他地级市、直辖市所辖区县奖补资金总额不超过1亿元。财政部切块下达奖补资金, 由试点城市统筹使用。应按照“企业出一点、服务商让一点、政府补一点”的原则, 安排不低于80%的奖补资金开展中小企业数字化改造工作, 通过支持被改造企业, 由其选择数字化服务商进行数字化改造, 可用于与数字化改造相关的软件、云服务支出, 网关、路由等必要的数据采集传输设备支出, 以及咨询诊断等服务支出。企业应注重加强改造深度, 着重开展生产制造等相关环节的改造。	新京报	2023/6/19	https://www.bjnews.com.cn/detail/168715228314608.html
2	国务院办公厅印发《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》	《指导意见》提出, 到2030年, 基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系, 有力支撑新能源汽车产业发展, 有效满足人民群众出行充电需求; 建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络, 大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例, 农村地区充电服务覆盖率稳步提升; 充电基础设施快慢互补、智能开放, 充电服务安全可靠、经济便捷, 标准规范和市场监管体系基本完善, 行业监管和治理能力基本实现现代化, 技术装备和科技创新达到世界先进水平。	新华网	2023/6/20	http://www.news.cn/energy/20230620/d21c6b57a48f422daca6b9160f8369c/c.html
3	2023年6月20日全国银行间同业拆借中心受权公布贷款市场报价利率(LPR)公告	中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布, 2023年6月20日贷款市场报价利率(LPR)为: 1年期LPR为3.55%, 5年期以上LPR为4.2%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。	中国人民银行	2023/6/20	http://www.pbc.gov.cn/zhengcehuobisi/125207/125213/125440/3876551/4965544f/index.html
4	新能源汽车车辆购置税减免政策延长至2027年年底	日前召开的国务院常务会议提出, 要延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策。财政部副部长许宏才21日在国务院政策例行吹风会上介绍, 新能源汽车车辆购置税减免政策将延长至2027年年底, 减免力度分年度逐步退坡。初步估算, 实行延长政策, 2024年至2027年减免车辆购置税规模总额将达到5200亿元。	新华网	2023/6/21	http://www.news.cn/fortune/2023-06/21/c_1129710813.htm
5	2023年6月中旬流通领域重要生产资料市场价格变动情况	据对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示, 2023年6月中旬与6月上旬相比, 26种产品价格上涨, 21种下降, 3种持平。	国家统计局	2023/6/24	http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202306/t20230621_1940794.html

资料来源: 万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面, 美国6月Markit制造业PMI初值为46.3, 为2022年12月以来最低水平, Markit服务业PMI初值54.1, 略低于5月前值55.1, 服务业相比制造业更具弹性。美

联储主席鲍威尔表示“当前通胀仍高企，年内预计将再次加息”。当前市场预计美联储7月加息25个基点概率已超过70%。国内方面，继七天逆回购利率和MLF利率调降10个基点后，6月20日，一年期LPR和五年期LPR同步下调10个基点，为2022年8月以来的首次下调，货币政策发力支持稳增长。展望下半年，一揽子稳增长政策有望陆续出台，促进需求修复。端午节前市场调整回落，AI相关板块成交占比再度回到高位。受到美联储加息预期升温影响，离岸人民币对美元汇率一度下行至7.22，外资流出压力加大，市场风险偏好有所下行。行业配置方面：1) AI投资主线地位不改，中报披露期临近下，可提前布局板块内技术落地较快、业绩兑现确定性较强的细分领域。2) 行业利好政策频出，关注充电桩、锂电等受政策密集催化、且业绩改善预期较强的方向。

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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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