

稳增长政策预期升温

——策略周观点 2023 年第 21 期

2023 年 07 月 03 日

投资要点:

- **A 股主要股指跌多涨少，纺织服饰行业领涨：**6 月 26 日至 6 月 30 日当周 A 股主要股指跌多涨少，其中上证综指涨 0.13%，创业板指涨 0.14%，科创 50 跌 1.48%，沪深 300 跌 0.56%，深证成指跌 0.29%。6 月 26 日-6 月 30 日当周申万一级行业涨多跌少，纺织服饰、煤炭、电力设备行业涨幅最大，其中纺织服饰以 4.83% 的涨幅位居第一。
- **市场情绪降温，成长板块受资金青睐：**周内两市日均交易额为 8997.55 亿元，较上周下跌约 16.27%，主要股指换手率均下行。分行业来看，成长板块受到资金青睐，当周计算机成交额 4957.41 亿元位居第一。电子、电力设备位列第二和第三，当周成交额分别为 3727.46 亿元和 3513.61 亿元。
- **融资融券交易遇冷，北向资金加速流出：**截至 6 月 30 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15882.87 亿元，较上周减少 130.90 亿元。分行业看，6 月 26 日-6 月 30 日当周一级行业实现融资融券净流出的行业较多，融资融券净流入额较高的行业为汽车、机械设备、商贸零售等。6 月 26 日-6 月 30 日当周北向资金净流出 84.81 亿元，周内成交额为 5947.56 亿元。
- **投资建议：**海外方面，美国一季度 GDP 上修至 2.0%，显示美国经济增长具有韧性；截至 6 月 25 日当周，美国初请失业金人数 23.9 万人，相比前值 26.4 万人处于较低水平，就业市场表现稳健。整体来看，美国经济数据好于市场预期，推动美联储加息预期进一步升温。国内方面，1-5 月份全国规模以上工业企业利润累计同比下降 18.8%，降幅较 1-4 月份收窄 1.8 个百分点，企业盈利逐步修复。6 月制造业采购经理指数（PMI）为 49.0，环比上月小幅上升 0.2 个百分点，制造业景气水平有所改善，但仍连续三个月处于荣枯线水平以下；非制造业商务活动指数为 53.2，非制造业维持较高景气，继续处于扩张区间。近期人民币对美元汇率进一步走弱至 7.25 附近，外资避险情绪加重，北向资金加速流出。A 股板块方面，成长板块走强，先进制造板块受到资金青睐。央行货币政策委员会重提“加大逆周期调节力度”，市场政策预期向好，三季度随着政策预期逐步落地，A 股有望重拾上涨动能。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) 稳增长政策发力预期升温下，顺周期板块有望企稳，关注板块内估值较低标的。
- **风险因素：**政策变动风险；海外风险蔓延；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

行业景气度观察之下游行业

把握调整期的配置机会

行业景气度观察之中游行业

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: 6月26日-6月30日当周主要指数涨跌幅(%).....	3
图表 2: 6月26日-6月30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26日-6月30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26日-6月30日当周财经要闻.....	7

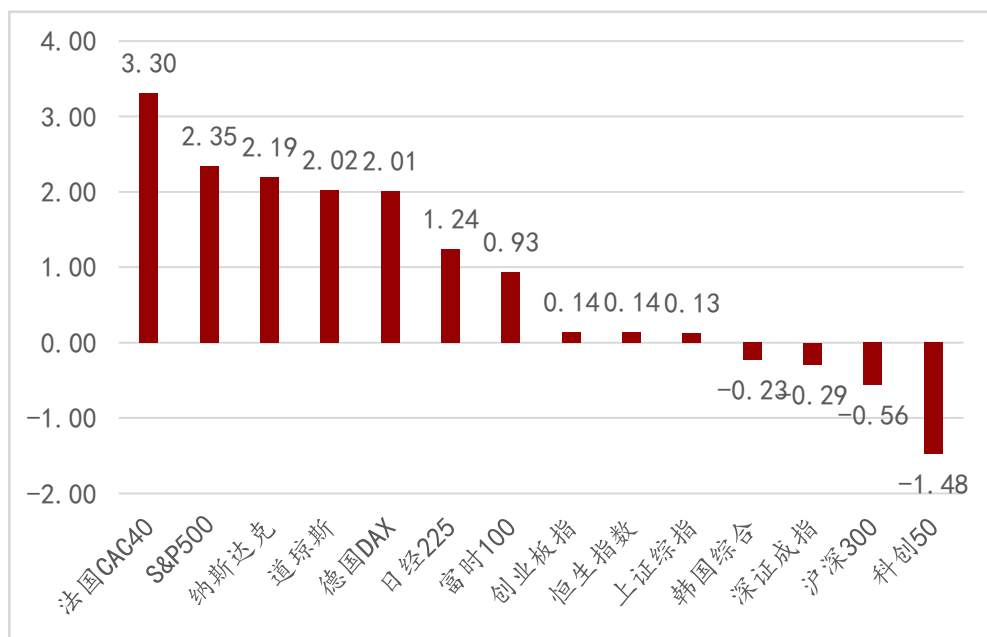
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

6月26日-6月30日当周A股主要股指跌多涨少，其中上证综指涨0.13%，创业板指涨0.14%，科创50跌1.48%，沪深300跌0.56%，深证成指跌0.29%。

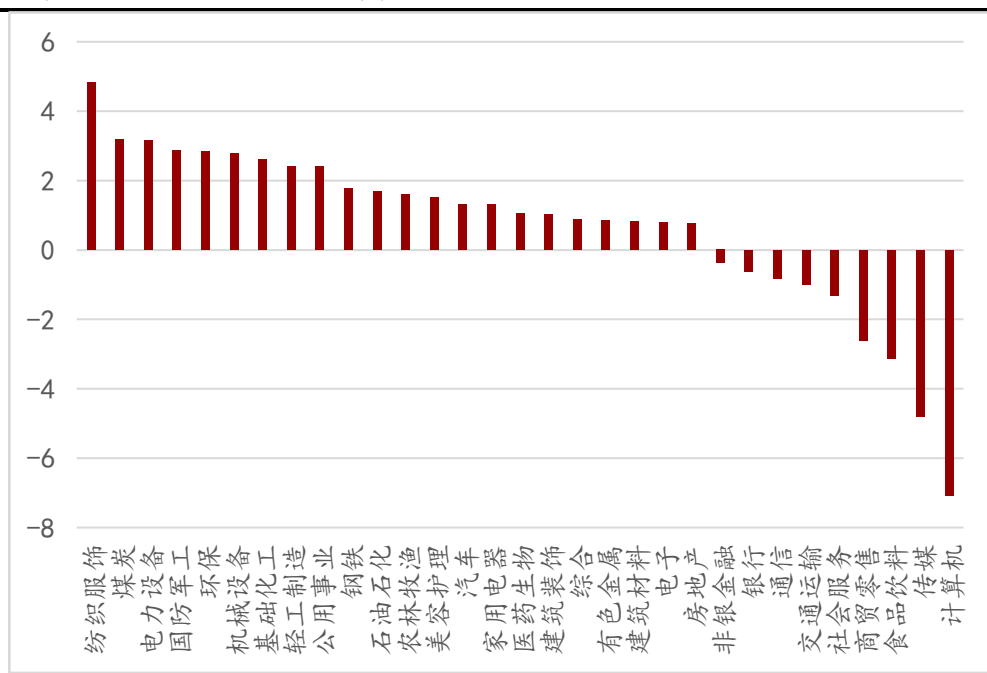
6月26日-6月30日当周申万一级行业涨多跌少，纺织服饰、煤炭、电力设备行业涨幅最大，其中纺织服饰以4.83%的涨幅位居第一，煤炭以3.17%涨幅位居第二，电力设备以3.15%涨幅排名第三。

图表1: 6月26日-6月30日当周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表2: 6月26日-6月30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

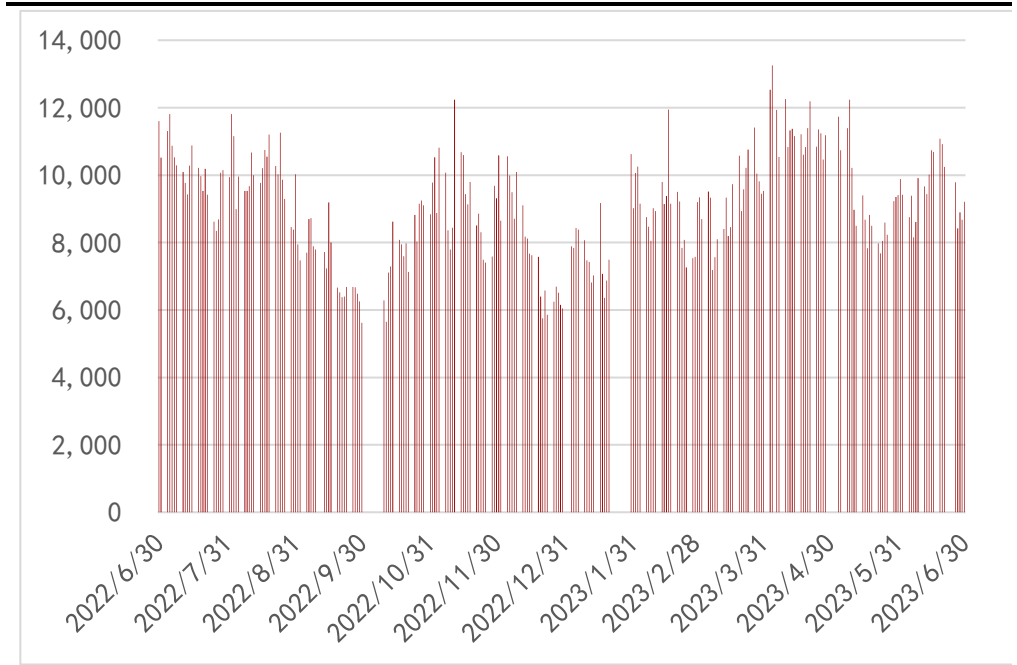
1.2 市场成交额

6月26日-6月30日周内两市日均成交额为8997.55亿元，较上周下跌约16.27%。

6月26日-6月30日当周过半行业市场交易额不足1000亿元，市场情绪降温，主要股指换手率均下行。

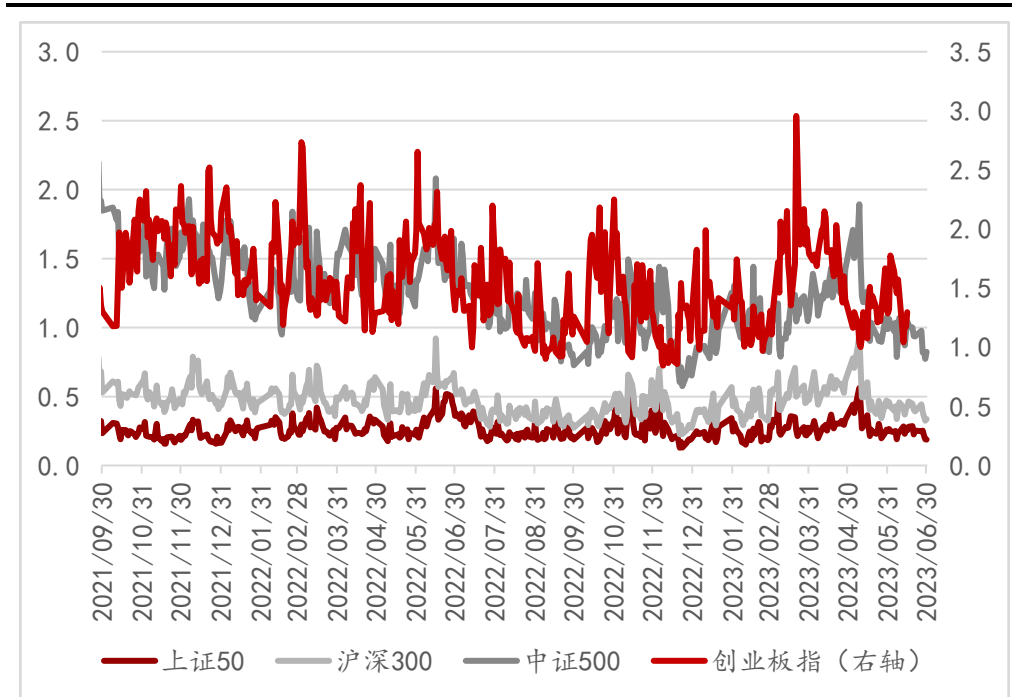
分行业来看，成长板块受到资金青睐，当周计算机成交额4957.41亿元位居第一，电子、电力设备位列第二和第三，当周成交额分别为3727.46亿元和3513.61亿元。

图表3: A股日成交额 (亿元)



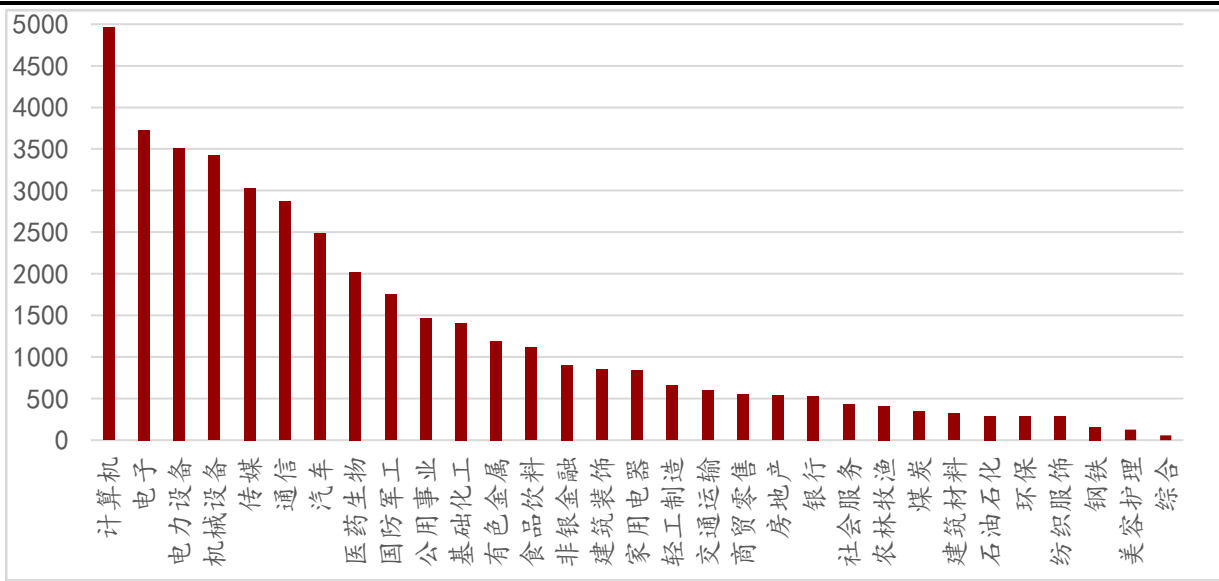
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

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: 6月26日-6月30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

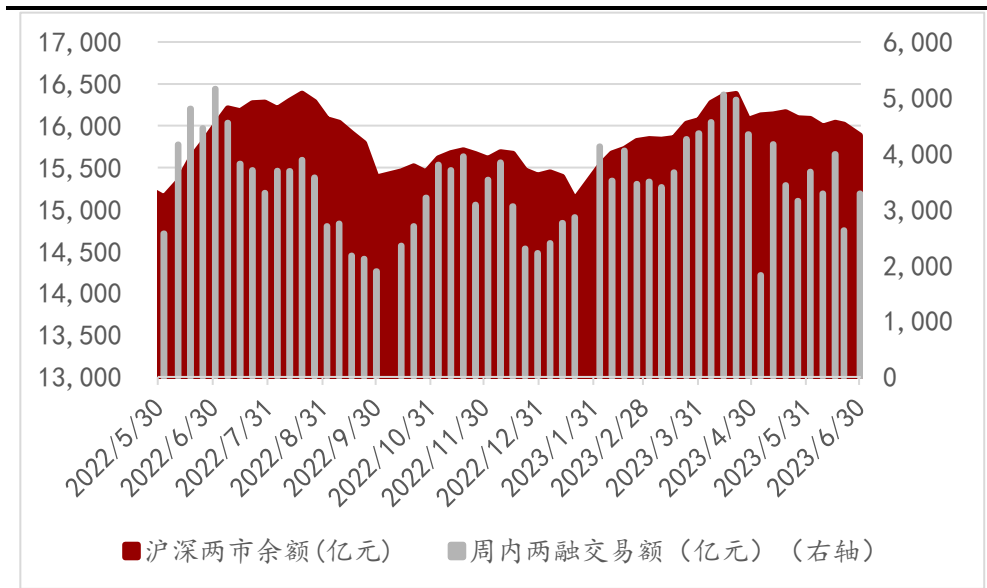
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至6月30日收盘, A股市场融资融券余额为15882.87亿元, 较上周减少130.90亿元; 周内两融交易额为3287.23亿元。

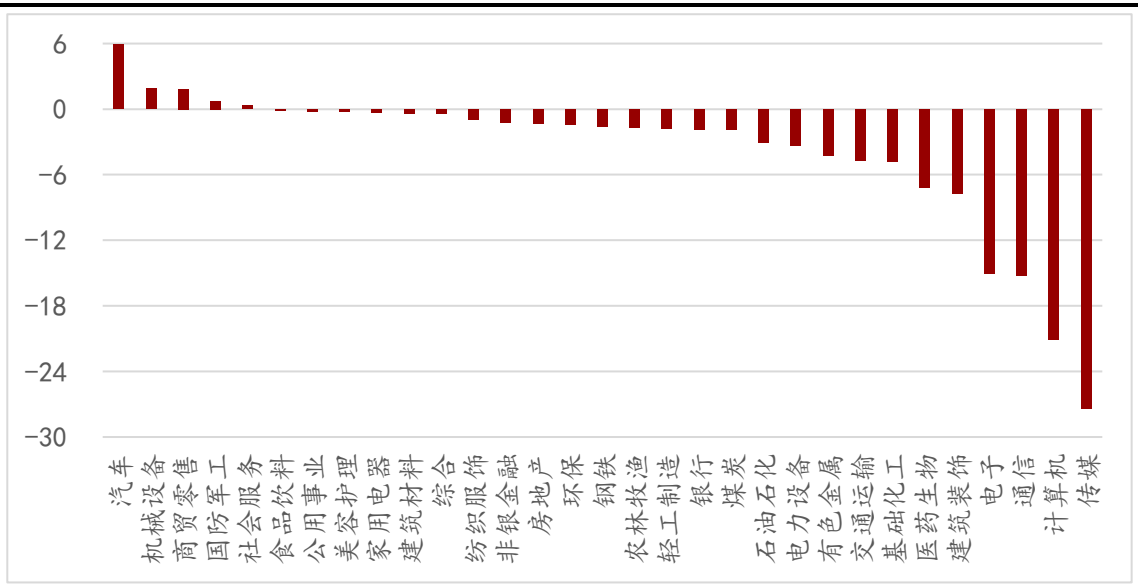
分行业看, 6月26日-6月30日当周一级行业实现融资融券净流出的行业较多, 融资融券净流入额较高的行业为汽车、机械设备、商贸零售等, 其中汽车以5.91亿元的净买入额居于首位。相较之下, 两融流出行业较多且流出额较大, 融资融券净流出额较高的行业为传媒、计算机、通信等行业, 传媒净流出额最高, 为27.39亿元。

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)



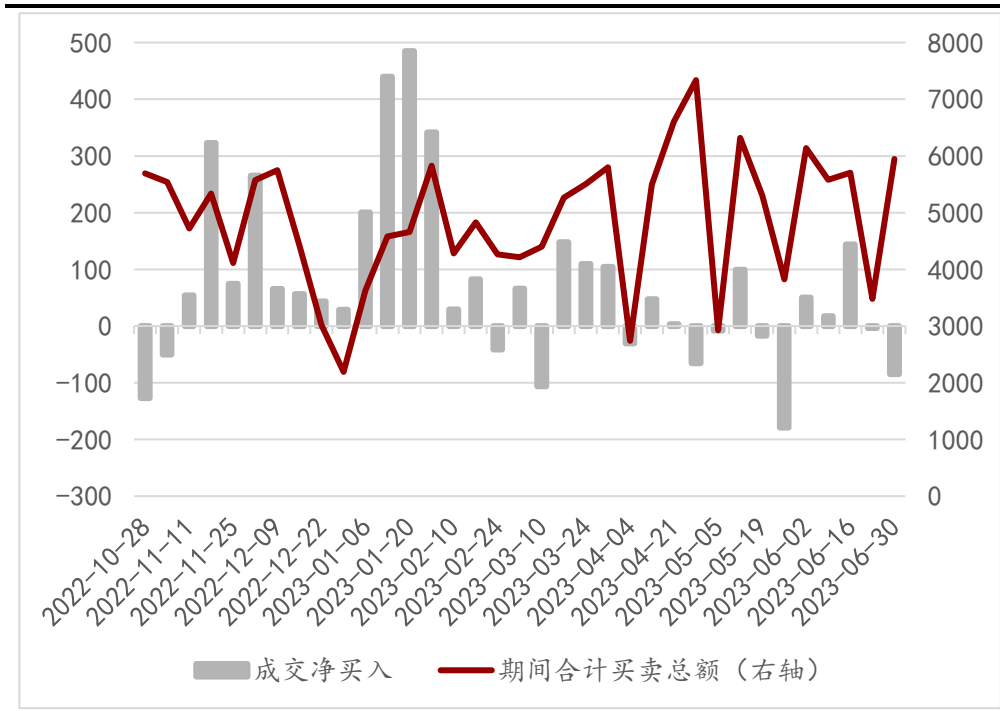
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.2 北上资金

6月26日-6月30日当周北向资金净流出84.81亿元, 周内成交额为5947.56亿元。

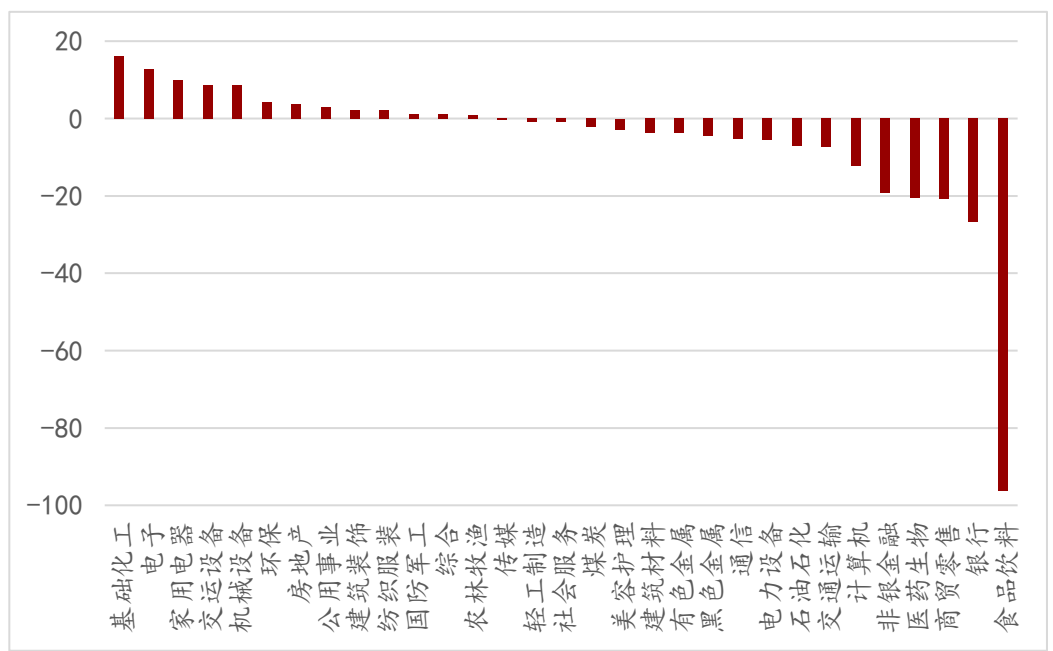
分行业看, 6月26日-6月30日当周一级行业中基础化工、电子、家用电器等行业北向资金净买入额排名靠前, 其中基础化工北向资金净买入额位列第一, 为16.15亿元, 其次为电子, 净买入12.88亿元; 此外食品饮料、银行、商贸零售等行业的北向资金净流出额较大, 其中食品饮料北向资金净流出额最大, 为96.27亿元。

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: 6月26日-6月30日当周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	审计署: 2022中央财政赤字26500亿元 与预算持平	26日上午, 审计署受国务院委托, 向全国人大常委会报告了2022年度中央预算执行和其他财政收支的审计情况。一年一度的“经济体检”, 结果如何? 报告显示, 2022年, 中央一般公共预算收入总量107552.14亿元、支出总量134052.14亿元, 赤字26500亿元, 与预算持平。国家发展改革委管理分配中央财政投资6400亿元, 其中安排中央本级支出1467.5亿元, 对地方转移支付4932.5亿元, 主要投向粮食安全、能源安全和产业链供应链安全等领域。	光明网	2023/6/27	https://baijiahao.baidu.com/s?id=17698114154149556569&wfr=spider&for=pc
2	一季度信托业利润同比增超75% 投向房地产的资金信托降至1.13万亿元	6月28日, 中国信托业协会发布“2023年1季度末信托公司主要业务数据”。数据显示, 一季度, 信托业实现利润总额217.01亿元, 同比增长75.23%。值得关注的是, 一季度, 传统信托业务受到较大挑战, 投向工商企业、基础产业、房地产领域的资金信托规模和占比进一步下降。其中, 截至一季度末, 投向房地产的资金信托规模为1.13万亿元, 同比下降28.21%。	中国经济网	2023/6/29	http://bgimg.ce.cn/cyssc/fdc/fc/202306/29/t20230629_38609533.shtml
3	国务院: 在有条件的自贸试验区和自贸港试点对接国际高标准推进制度型开放	国务院日前印发《关于在有条件的自由贸易试验区和自由贸易港试点对接国际高标准推进制度型开放的若干措施》(以下简称《若干措施》), 率先在上海、广东、天津、福建、北京等具备条件的自由贸易试验区和海南自由贸易港, 试点对接相关国际高标准经贸规则, 稳步扩大制度型开放。	新京报	2023/6/29	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1770029445432588155&wfr=spider&for=pc
4	我国部署系列举措促进家居消费	北京6月29日电(记者 王雨萧)29日召开的国务院常务会议, 审议通过《关于促进家居消费的若干措施》, 就促进家居消费部署相关举措。会议指出, 家居消费涉及领域多、上下游链条长、规模体量大, 采取针对性措施加以提振, 有利于带动居民消费增长和经济恢复。要打好政策组合拳, 促进家居消费的政策要与老旧小区改造、住宅适老化改造、便民生活圈建设、完善废旧物资回收网络等政策衔接配合、协同发力, 形成促消费的合力。	中国政府网	2023/6/30	https://www.gov.cn/goweb/zhengce/202306/content_6889105.htm
5	2023年1-5月全国国有及国有控股企业经济运行情况	1-5月, 全国国有及国有控股企业①(以下称国有企业)主要效益指标同比②继续保持增长。一、营业总收入。1-5月, 国有企业营业总收入329110.6亿元, 同比增长6.2%。二、利润总额。1-5月, 国有企业利润总额17838.1亿元, 同比增长10.9%。三、应交税费。1-5月, 国有企业应交税费24538.1亿元, 同比下降0.8%。四、资产负债率。5月末, 国有企业资产负债率64.8%, 上升0.3个百分点。	国资委	2023/6/30	http://ysp.net.sasac.gov.cn/n16582853/n16582888/c28283033/content.html

资料来源: 万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美国一季度GDP上修至2.0%，显示美国经济增长具有韧性；截至6月25日当周，美国初请失业金人数23.9万人，相比前值26.4万人处于较低水平，就业市场表现稳健。整体来看，美国经济数据好于市场预期，推动美联储加息预期进一步升温。国内方面，1-5月份全国规模以上工业企业利润累计同比下降18.8%，降幅较1-4月份收窄1.8个百分点，企业盈利逐步修复。6月制造业采购经理指数（PMI）为49.0，环比上月小幅上升0.2个百分点，制造业景气水平有所改善，但仍连续三个月处于荣枯线水平以下；非制造业商务活动指数为53.2，非制造业维持较高景气，继续处于扩张区间。近期人民币对美元汇率进一步走弱至7.25附近，外资避险情绪加重，北向资金加速流出。A股板块方面，成长板块走强，先进制造板块受到资金青睐。央行货币政策委员会重提“加大逆周期调节力度”，市场政策预期向好，三季度随着政策预期逐步落地，A股有望重拾上涨动能。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）稳增长政策发力预期升温下，顺周期板块有望企稳，关注板块内估值较低标的。

5 风险提示

政策变动风险；海外风险蔓延；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