

关注中报业绩超预期行业

——策略周观点 2023 年第 22 期

2023 年 07 月 10 日

投资要点:

- **A 股主要股指集体下跌，一级行业涨跌参半：**7 月 3 日-7 月 7 日当周 A 股主要股指集体下跌，其中创业板指跌 2.07%，科创 50 跌 1.32%，深证成指跌 1.25%，沪深 300 跌 0.44%，上证综指跌 0.17%。7 月 3 日-7 月 7 日当周申万一级行业涨跌参半，汽车、石油石化和交通运输行业涨幅居前，分别上涨 2.69%、2.18% 和 2.02%，而传媒、电力设备、国防军工和通信跌幅居前，分别跌 5.21%、3.01%、2.42% 和 2.42%。
- **两市成交缩量，成长板块受资金青睐：**7 月 3 日-7 月 7 日周内两市日均交易额为 8899.67 亿元，较上周下跌约 1.09%。分行业来看，成长板块受到资金青睐，7 月 3 日-7 月 7 日当周计算机成交额 4481.83 亿元位居第一，电子、汽车位列第二和第三，成交额分别为 4208.43 亿元和 3429.43 亿元。
- **融资融券余额增加，北向资金加速流出：**截至 7 月 7 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15923.80 亿元，较上周增加 40.93 亿元。分行业看，7 月 3 日-7 月 7 日当周近半一级行业获得融资融券流入，融资融券净流入额较高的行业为有色金属、计算机、汽车等，其中有色金属以 19.28 亿元的净买入额居于首位。传媒、非银金融、煤炭行业净流出额较大，分别为 12.48 亿元、9.32 亿元、6.47 亿元。7 月 3 日-7 月 7 日当周北向资金净流出 91.60 亿元，周内成交额为 5431.08 亿元。
- **投资建议：**海外方面，6 月美国新增非农就业人口 20.9 万人，低于预期和前值，但 6 月失业率回落至 3.6%，显示美国劳动力市场依旧保持强劲态势。市场预测美联储 7 月加息概率已升至 90% 以上。国内方面，6 月财新制造业 PMI 为 50.5，环比上月小幅回落 0.4 个百分点，但仍连续两个月处于扩张区间，制造业景气水平持续改善。6 月财新服务业 PMI 为 53.9，较上月回落 3.2 个百分点，服务业增速有所放缓。7 月 3 日-7 月 7 日当周，市场情绪低迷，A 股沪深两市成交额缩量至万亿元以下，北向资金加速流出。板块方面，周期板块受到青睐，AI 等成长板块走弱。随着人民币汇率波动趋缓，市场情绪趋向稳定。预计在下半年“稳增长”政策持续发力下，人民币汇率有望企稳回升，外资有望逐步回流资本市场。行业配置方面：1) 进入中报业绩预告期，可布局业绩边际改善确定性较强板块；2) “稳增长”政策发力预期升温下，顺周期板块有望迎来低位修复机会，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

稳增长政策预期升温

行业景气度观察之下游行业

把握调整期的配置机会

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.....	3
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: 7 月 3 日-7 月 7 日当周主要指数涨跌幅 (%)	3
图表 2: 7 月 3 日-7 月 7 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: 7 月 3 日-7 月 7 日当周申万一级行业成交额 (亿元)	4
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: 7 月 3 日-7 月 7 日当周财经要闻.....	7

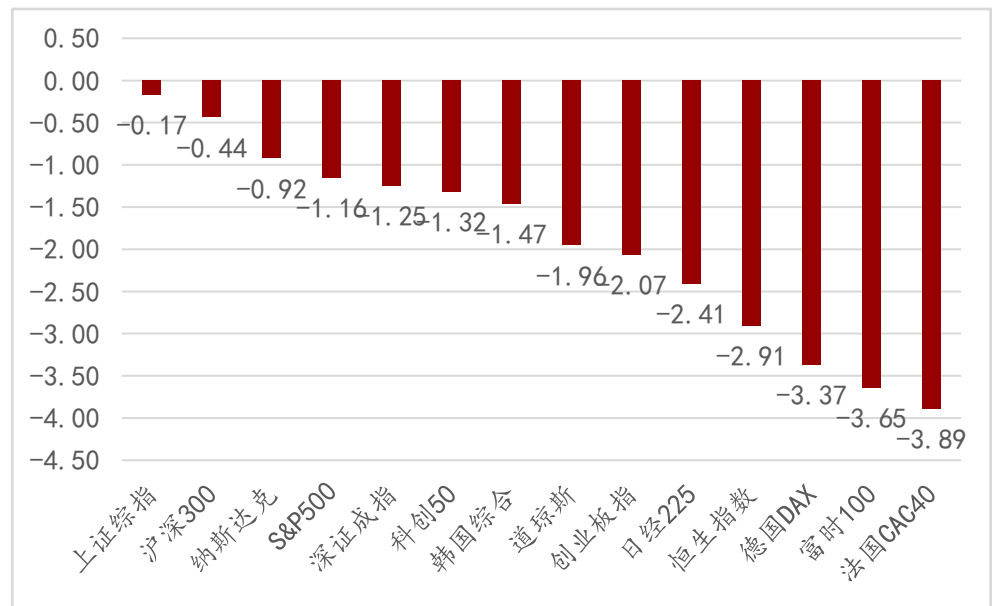
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

7月3日-7月7日当周A股主要股指集体下跌，其中创业板指跌2.07%，科创50跌1.32%，深证成指跌1.25%，沪深300跌0.44%，上证综指跌0.17%。

7月3日-7月7日当周申万一级行业涨跌参半，汽车、石油石化和交通运输行业涨幅居前，分别上涨2.69%、2.18%和2.02%。而在下跌行业中，传媒、电力设备、国防军工和通信跌幅居前，分别下跌5.21%、3.01%、2.42%和2.42%。

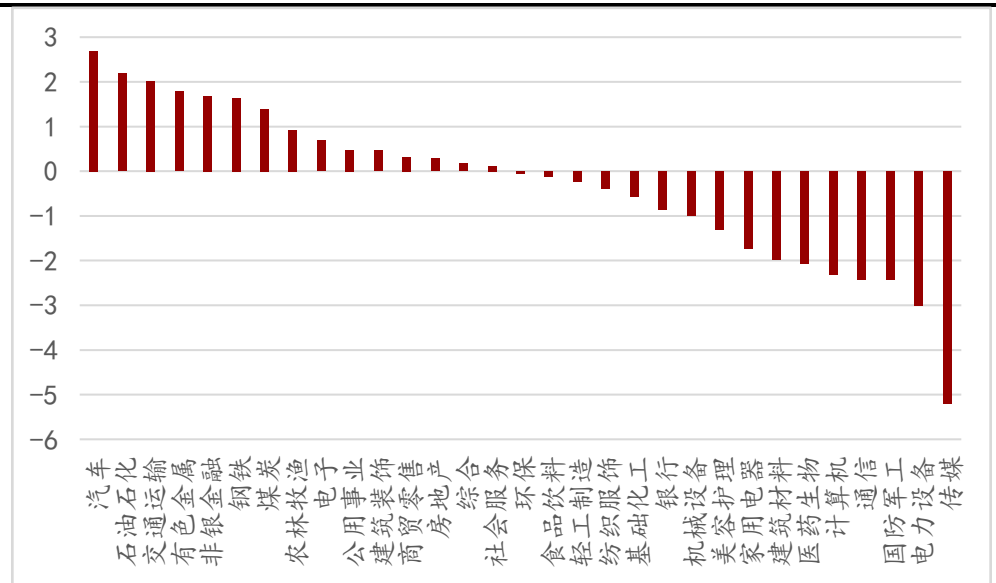
图表1：7月3日-7月7日当周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月7日

图表2：7月3日-7月7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7月7日

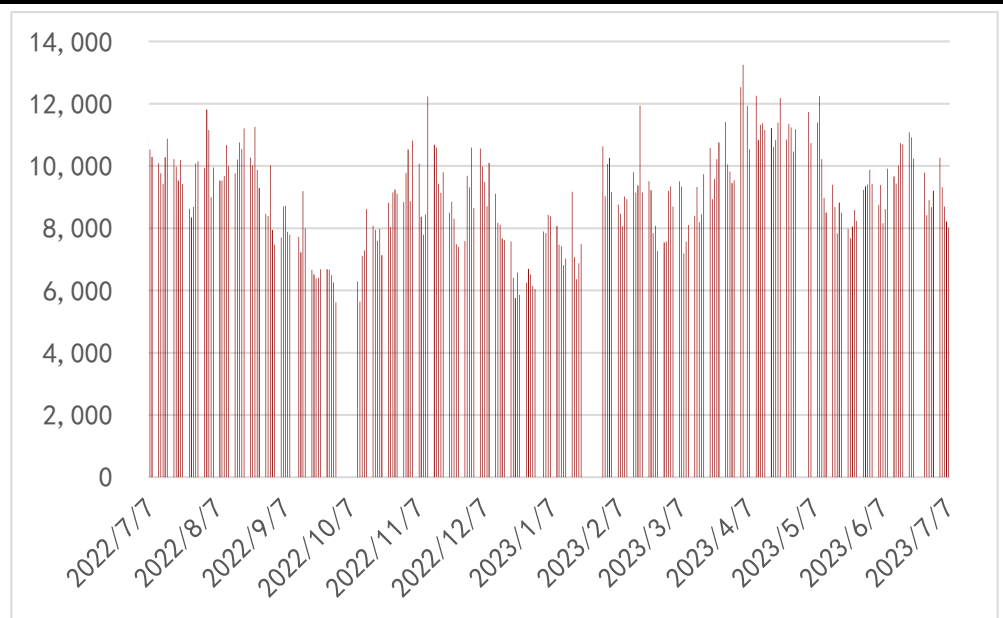
1.2 市场成交额

7月3日-7月7日周内两市日均成交额为8899.67亿元，较上周下跌约1.09%。

7月3日-7月7日当周主要股指换手率变动分化，其中上证50和中证500股指换手率小幅上行，沪深300和创业板指换手率小幅下行。

分行业来看，成长板块受到资金青睐，7月3日-7月7日当周计算机成交额4481.83亿元位居第一，电子、汽车位列第二和第三，成交额分别为4208.43亿元和3429.43亿元。

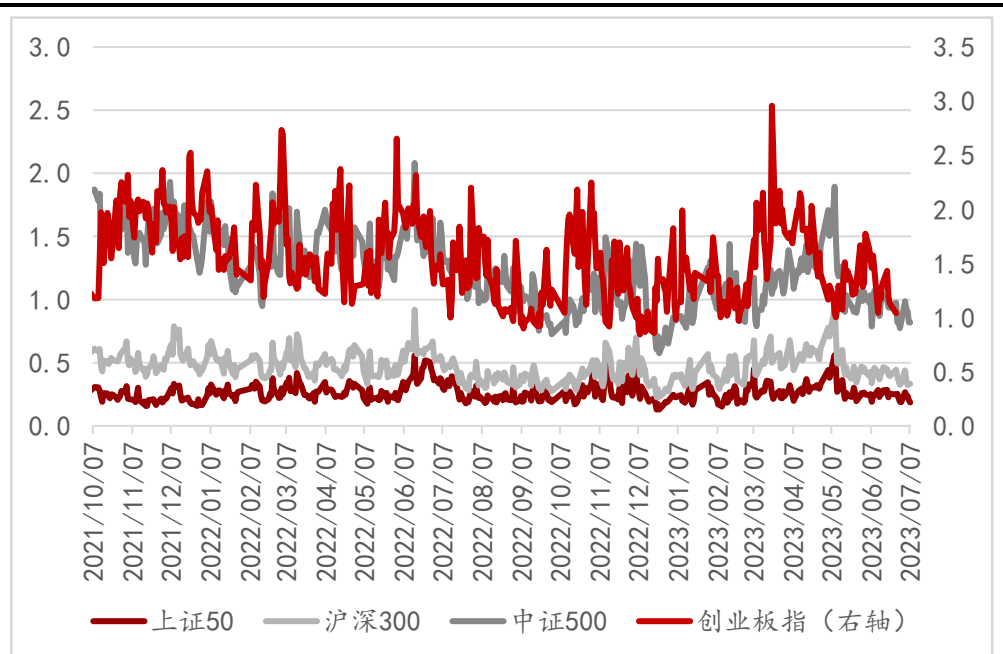
图表3: A股日成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月7日

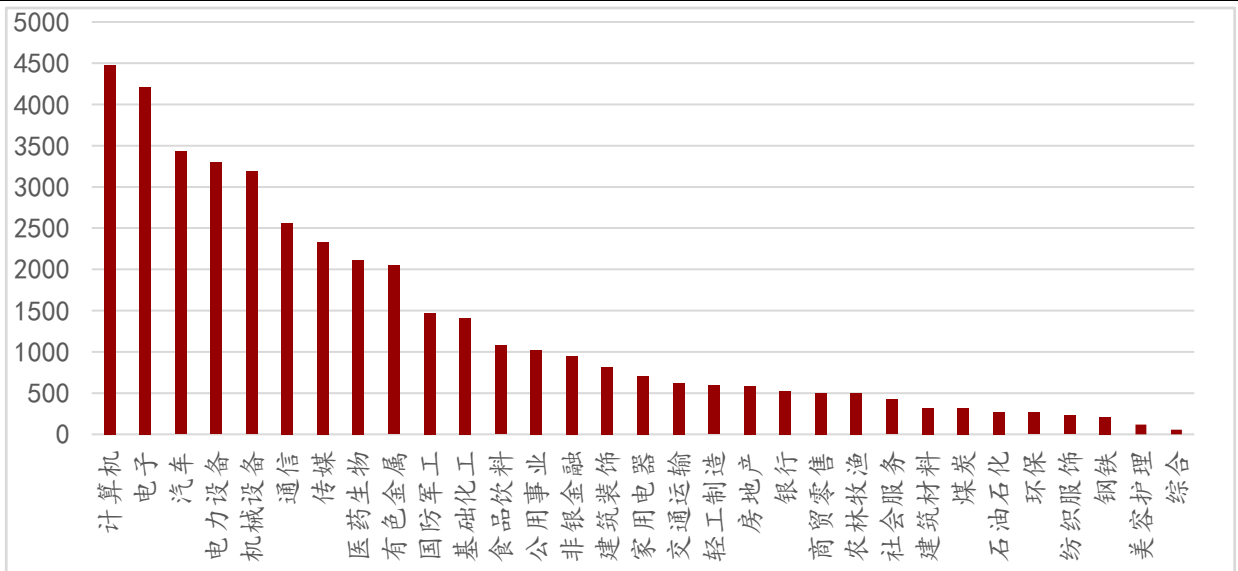
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月7日

图表5: 7月3日-7月7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7月7日

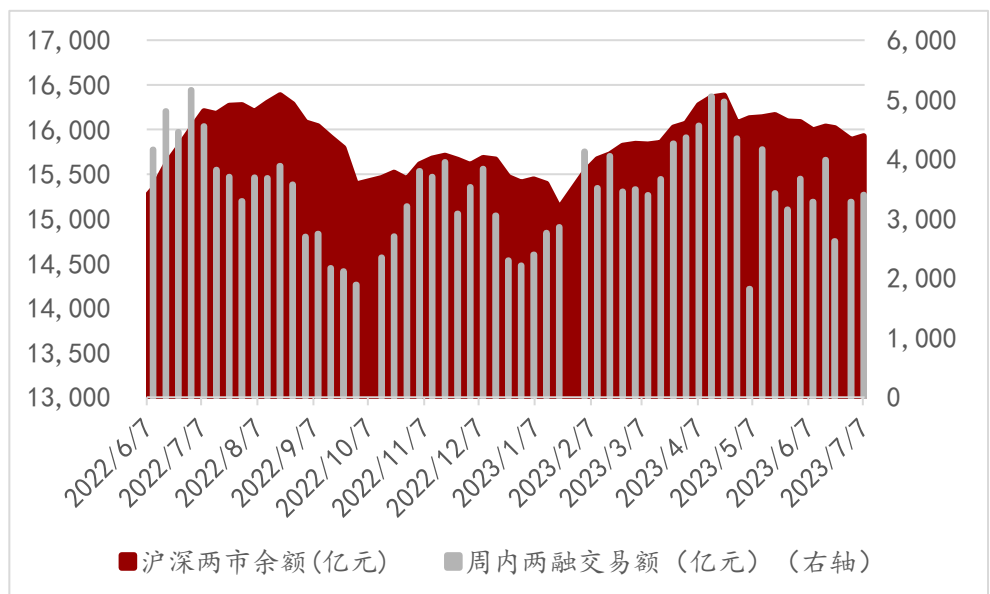
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至7月7日收盘，A股市场融资融券余额为15923.80亿元，较上周增加40.93亿元；周内两融交易额为3400.99亿元。

分行业看，7月3日-7月7日当周近半一级行业获得融资融券流入，融资融券净流入额较高的行业为有色金属、计算机、汽车等，其中有色金属以19.28亿元的净买入额居于首位。传媒、非银金融、煤炭行业净流出额较大，分别净流出12.48亿元、9.32亿元、6.47亿元。

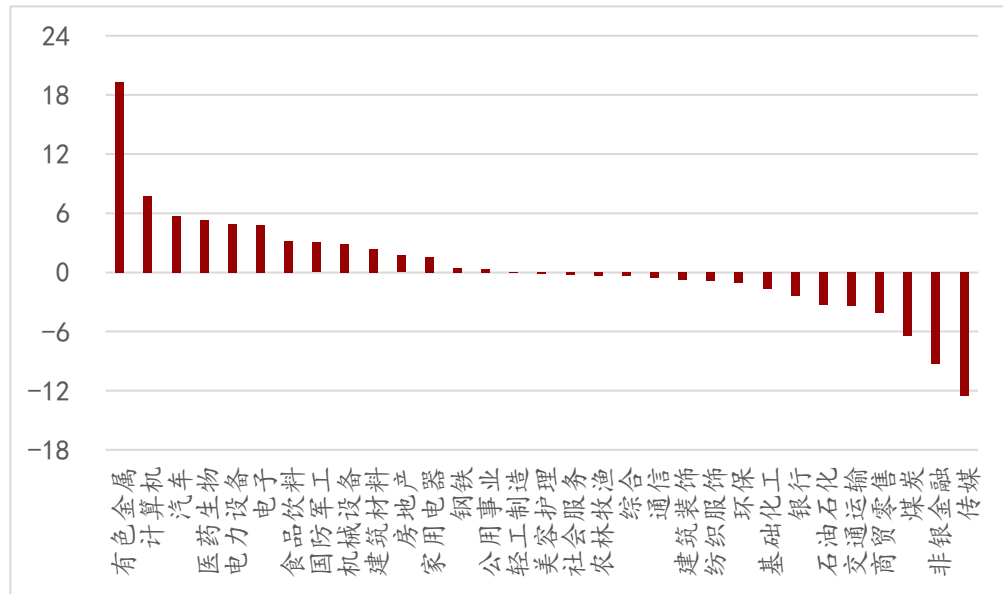
图表6: A股两融余额（亿元）与两融交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月7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

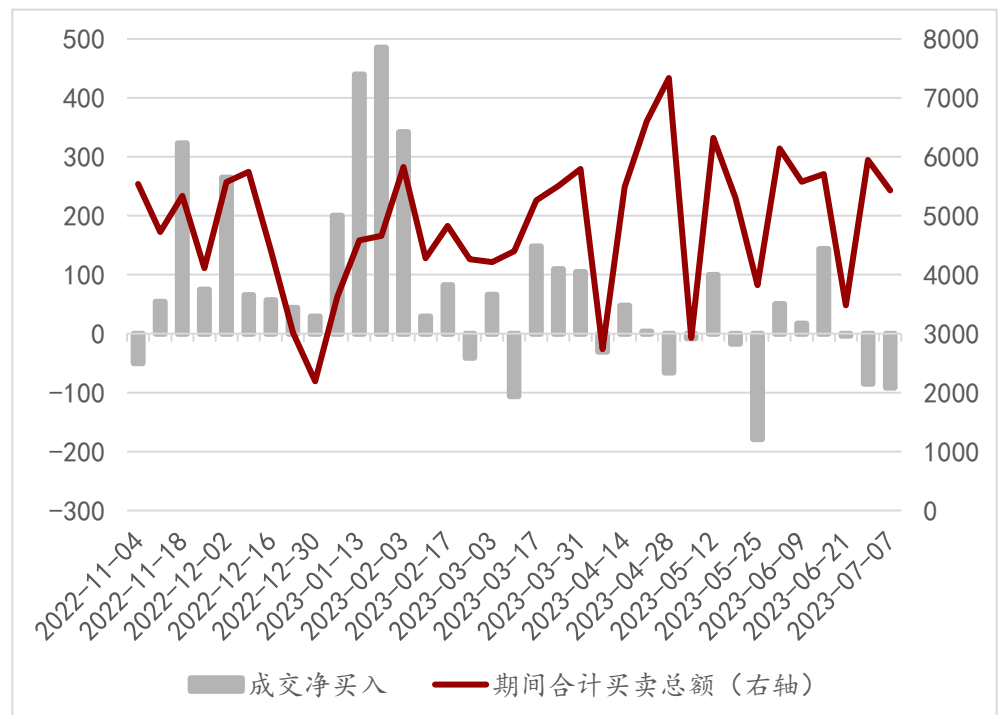
注：数据截至2023年7月7日

2.2 北上资金

7月3日-7月7日当周北向资金净流出91.60亿元，周内成交额为5431.08亿元。

分行业看，7月3日-7月7日当周一级行业中交运设备、通信、交通运输等行业北向资金净买入额排名靠前，其中交运设备北向资金净买入额位列第一，为27.03亿元，其次为通信，净买入18.32亿元；此外食品饮料、医药生物、银行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37.72亿元。

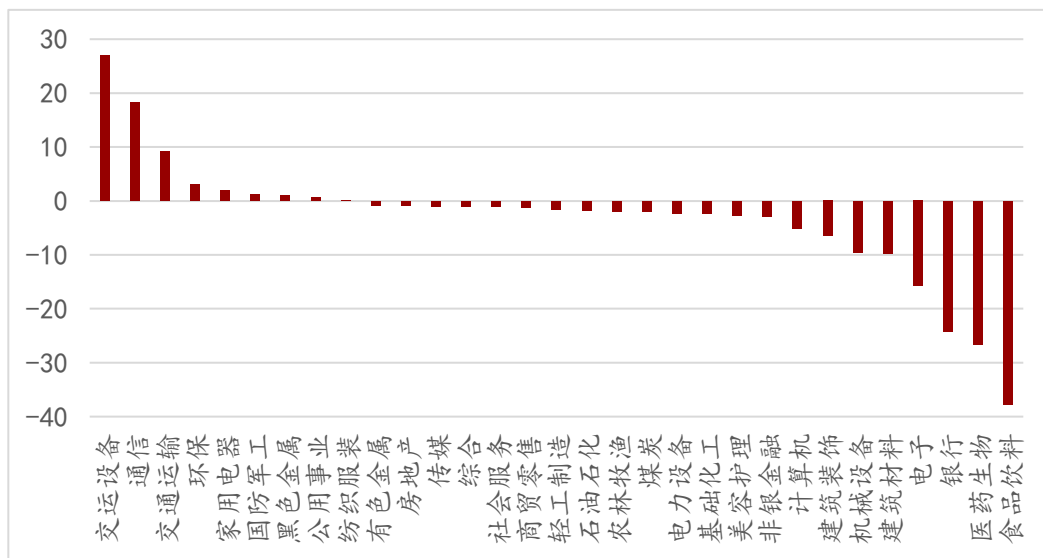
图表8：北向资金成交净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年7月7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7月7日

3 一周财经要闻

图表10：7月3日-7月7日当周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	6月财新中国制造业PMI降至50.5连续两月扩张	6月制造业景气度仍高于临界点，但扩张速度放缓，显示制造业生产经营活动修复减速，市场信心继续回落。7月3日公布的6月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.5，较5月小幅下降0.4个百分点，连续两个月位于扩张区间。	财新网	2023/7/3	https://pmi.caixin.com/2023-07-03/102071573.html
2	四部门出手！集中清理妨碍统一市场和公平竞争政策措施	据市场监管总局消息，为深入贯彻落实党的二十大关于构建全国统一大市场、完善公平竞争市场经济基础制度、破除地方保护和行政性垄断等重要部署，经国务院同意，6月28日，市场监管总局、国家发展改革委、财政部、商务部联合印发通知，部署全面清理妨碍统一市场和公平竞争的各种规定和做法。	人民网	2023/7/5	http://finance.people.com.cn/n1/2023/0705/c1004-40028407.html
3	国务院国资委建立国有企业经济运行圆桌会议沟通交流机制研究推动企业提质增效政策措施	贯彻落实国务院部署，国务院国资委近期建立国有企业经济运行圆桌会议沟通交流机制，定期组织有关中央企业、地方国有企业通过座谈交流的形式，听取各方意见建议，帮助企业解决实际困难。7月5日，国务院国资委党委书记、主任张玉卓主持召开国有企业经济运行圆桌会议第一次会议，深入学习贯彻习近平总书记关于国有企业改革发展和党的建设的重要论述，贯彻落实党中央、国务院决策部署，分析研究国有企业经济运行形势，听取企业政策建议，研究国有企业提质增效稳增长的工作措施。	国资委	2023/7/5	http://www.sasac.gov.cn/n2588020/n2877938/n2879597/n2879599/c28324072/content.html
4	李强主持召开经济形势专家座谈会	新华社北京7月6日电 中共中央政治局常委、国务院总理李强7月6日下午主持召开经济形势专家座谈会，听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席。座谈会上，刘尚希、罗志恒、田轩、黄先海、袁海霞、秦海林、陆铭、赵伟等专家学者先后发言。大家认为，今年以来，在复杂严峻的外部环境下，我国经济运行持续回升向好，展现出巨大的发展韧性。尽管当前面临不少困难挑战，但更有许多有利条件和积极因素的累积，对我国经济发展的前景应当充满信心。大家还就解决好经济运行中的问题提出了意见建议。	新华网	2023/7/6	http://www.news.cn/2023-07/06/c_1129736177.htm
5	国家外汇管理局公布2023年6月末外汇储备规模数据	国家外汇管理局统计数据显示，截至2023年6月末，我国外汇储备规模为31930亿美元，较5月末上升165亿美元，升幅为0.52%。	外汇局	2023/7/7	http://www.safe.gov.cn/safe/2023/0707/22904.html

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，6月美国新增非农就业人口20.9万人，低于预期和前值，但6月失业率回落至3.6%，显示美国劳动力市场依旧保持强劲态势。市场预测美联储7月加息概率已升至90%以上。国内方面，6月财新制造业PMI为50.5，环比上月小幅回落0.4个百分点，但仍连续两个月处于扩张区间，制造业景气水平持续改善。6月财新服务业PMI为53.9，较上月回落3.2个百分点，服务业增速有所放缓。7月3日-7月7日当周，市场情绪低迷，A股沪深两市成交额缩量至万亿元以下，北向资金加速流出。板块方面，周期板块受到青睐，AI等成长板块走弱。随着人民币汇率波动趋缓，市场情绪趋向稳定。预计在下半年“稳增长”政策持续发力下，人民币汇率有望企稳回升，外资有望逐步回流资本市场。行业配置方面：1）进入中报业绩预告期，可布局业绩边际改善确定性较强板块；2）“稳增长”政策发力预期升温下，顺周期板块有望迎来低位修复机会，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