

## 万联晨会

2023年07月12日 星期三

### 概览

#### 核心观点

##### 【市场回顾】

周二A股三大股指震荡攀升，上证指数收涨0.55%，报3221.37点；深证成指收涨0.78%，报11028.68点；创业板指收涨0.81%，报2216.78点。A股两市全天成交额7734.77亿元人民币，北向资金净买入34.89亿元人民币，其中，沪股通净买入19.15亿元人民币，深股通净买入15.74亿元人民币；南向资金净卖出20.79亿港元。A股两市个股多数上涨，上涨个股数为3509。申万行业方面，汽车、电子行业领涨，煤炭、传媒行业领跌；概念板块方面，存储芯片、一体化压铸、MCU芯片概念指数涨幅居前，高压氧舱、云游戏、网络游戏概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨0.97%，恒生科技指数收涨1.47%；海外方面，美国三大股指全线收涨，道指收涨0.93%，报34261.42点，标普500指数收涨0.67%，报4439.26点，纳指收涨0.55%，报13760.70点。欧洲股市全线收涨，亚太股市多数收涨。

##### 【重要新闻】

【央行公布上半年金融统计数据，全面超预期。】中国上半年新增人民币贷款15.73万亿元，同比多增2.02万亿元；新增人民币存款20.1万亿元，同比多增1.3万亿元。其中，6月人民币贷款增加3.05万亿元，同比多增2296亿元。上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元，比上年同期多4754亿元。其中，6月社融规模增量为4.22万亿元，比5月多2.67万亿元，比上年同期少9859亿元。整体来看，上半年受益于政策引导及经济持续复苏，新增信贷社融规模走高。6月末，广义货币（M2）余额287.3万亿元，同比增长11.3%。

【中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过多项方案】具体包括《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

#### 研报精选

风险偏好低位回升，交投热度表现分化

##### 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,221.37	0.55%
深证成指	11,028.68	0.78%
沪深300	3,869.49	0.65%
科创50	1,001.41	0.77%
创业板指	2,216.78	0.81%
上证50	2,518.53	0.61%
上证180	8,181.95	0.55%
上证基金	6,540.01	0.59%
国债指数	203.07	0.02%

##### 国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	34,261.42	0.93%
S&P500	4,439.26	0.67%
纳斯达克	13,760.70	0.55%
日经225	32,203.57	0.04%
恒生指数	18,659.83	0.97%
美元指数	101.73	-0.24%

主持人：夏清莹

Email: xiaqy@wlzq.com.cn

## 核心观点

### 【市场回顾】

周二 A 股三大股指震荡攀升，上证指数收涨 0.55%，报 3221.37 点；深证成指收涨 0.78%，报 11028.68 点；创业板指收涨 0.81%，报 2216.78 点。A 股两市全天成交额 7734.77 亿元人民币，北向资金净买入 34.89 亿元人民币，其中，沪股通净买入 19.15 亿元人民币，深股通净买入 15.74 亿元人民币；南向资金净卖出 20.79 亿港元。A 股两市个股多数上涨，上涨个股数为 3509。申万行业方面，汽车、电子行业领涨，煤炭、传媒行业领跌；概念板块方面，存储芯片、一体化压铸、MCU 芯片概念指数涨幅居前，高压氧舱、云游戏、网络游戏概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收涨 0.97%，恒生科技指数收涨 1.47%；海外方面，美国三大股指全线收涨，道指收涨 0.93%，报 34261.42 点，标普 500 指数收涨 0.67%，报 4439.26 点，纳指收涨 0.55%，报 13760.70 点。欧洲股市全线收涨，亚太股市多数收涨。

### 【重要新闻】

【央行公布上半年金融统计数据，全面超预期】中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元；新增人民币存款 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。其中，6 月人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元。上半年社会融资规模增量累计为 21.55 万亿元，比上年同期多 4754 亿元。其中，6 月社融规模增量为 4.22 万亿元，比 5 月多 2.67 万亿元，比上年同期少 9859 亿元。整体来看，上半年受益于政策引导及经济持续复苏，新增信贷社融规模走高。6 月末，广义货币（M2）余额 287.3 万亿元，同比增长 11.3%。

【中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过多项方案】具体包括《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

## 研报精选

### 风险偏好低位回升，交投热度表现分化

#### ——策略跟踪报告

投资要点：

股债性价比：截至 7 月 7 日，当月股债性价比日均值为 5.84%，比上月高 0.05pct。7 月 7 日当天，股债性价比为 5.93%，较 2022 年 10 月 31 日高点下行 1.12pct，较 6 月末上升约 0.07pct。股债性价比在 4 月下旬至 5 月末低位回升，6 月以来呈现震荡态势。

新成立偏股基金份额：截至 7 月 7 日，2023 年 7 月新成立偏股基金共发行 25.88 亿份。今年以来，发行份额随着 A 股市场走势低位回升后持续震荡。7 月以来投资者情绪依然谨慎，上旬新成立偏股基金份额未有明显抬头，市场信心处于恢复阶段。

ETF 基金变动情况：截至 7 月 9 日，7 月股票型 ETF 份额为 11162.03 亿份，环比增加 2.72%，同比增加 42.37%。从增速看，较上月略有放缓。从趋势看，以 ETF 为代表的被动型资产配置热度有所下降。

换手率：截至 7 月 7 日当周，全部 A 股换手率为 0.96%，较 6 月末下行 0.05pct，7 月初以来呈现回落态势。按风格分类，与 6 月末相比，7 月成长和消费板块换手率下

降，其余板块换手率均上升。其中，成长板块换手率下降幅度最大，较6月末下降0.28pct，消费风格板块换手率较6月末下降0.14pct。金融、稳定和周期板块换手率小幅上升，分别上升0.10pct，0.01pct和0.05pct。按行业分类，计算机（2.73%）、传媒（2.58%）和汽车（2.40%）换手率居前，银行（0.12%）、石油石化（0.18%）和交通运输（0.42%）换手率较低。

两融交易情况：截至7月7日当周，两融交易额占总成交额比重为7.66%，融资净买入额占总成交额比重为0.06%，当月融资净买入额占比略有改善。

股指期货升贴水情况：截至2023年7月7日，上证50指数期货贴水0.84%；沪深300指数期货贴水0.51%；中证500指数期货贴水0.18%。从走势看，7月以来，上证50、沪深300指数期货贴水幅度有所收窄。

超买超卖情况：截至7月7日当周，超买超卖指标收报-2030家，近期波动幅度有所增大。

风险因素：历史数据不能完全代表未来预期；选取指标不能代表市场情况；指标统计偏误。

**分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001**

### 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

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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