

## A 股市场有望逐步企稳

——策略周观点 2023 年第 23 期

2023 年 07 月 17 日

### 投资要点:

- **A 股主要股指涨多跌少，电子行业涨幅居前：**7 月 10 日-7 月 14 日当周 A 股主要股指涨多跌少，其中创业板指涨 2.53%，沪深 300 涨 1.92%，深证成指涨 1.76%，上证综指涨 1.29%，科创 50 跌 0.03%。7 月 10 日-7 月 14 日当周申万一级行业涨多跌少，电子、食品饮料、基础化工行业涨幅居前，分别上涨 3.36%、3.02% 和 2.87%。而在下跌行业中，房地产、煤炭、轻工制造跌幅居前，分别下跌 1.75%、1.36%和 1.03%。
- **两市成交继续缩量，成长板块受资金青睐：**7 月 10 日-7 月 14 日周内两市日均交易额为 8594.43 亿元，较上周下跌约 5.77%。分行业来看，成长板块持续受到资金青睐，7 月 10 日-7 月 14 日当周计算机以成交额 4296.79 亿元位居第一，电子、电力设备位列第二和第三，成交额分别为 4266.23 亿元和 3796.43 亿元。
- **融资融券余额减少，北向资金回流 A 股市场：**截至 7 月 14 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15878.88 亿元，较上周减少 44.92 亿元；周内两融交易额为 3222.35 亿元。分行业看，7 月 10 日-7 月 14 日当周获得融资融券流出的企业多于获得流入的企业，融资融券净流入额较高的行业为计算机、汽车、通信等，其中计算机以 17.79 亿元的净买入额居于首位。非银金融、银行、煤炭行业净流出额较大，分别净流出 13.23 亿元、12.83 亿元、8.88 亿元。7 月 10 日-7 月 14 日当周北向资金净流入 198.44 亿元，周内成交额为 5391.65 亿元。
- **投资建议：**海外方面，6 月美国 CPI 同比增长 3%，较前值下降 1 个百分点，已连续 12 个月下降；环比来看，6 月核心 CPI 环比增长 0.2%，较前值下降 0.2 个百分点，通胀整体有所降温。通胀压力下行背景下，市场对 9 月暂停加息预期进一步升温。国内方面，6 月新增社融 4.22 万亿元，受去年高基数效应影响，较去年同比少增 9685 亿元；新增人民币贷款 3.05 万亿元，同比多增 2400 亿元，人民币贷款显著改善，信贷数据超预期。预计下半年随着地方债发行加快，社融有望维持平稳增长。7 月 10 日-7 月 14 日当周，A 股市场整体震荡上行，仍以结构性行情为主，预计未来在美元指数回落、人民币波动趋缓、外资重新回流国内市场等因素催化下，A 股市场有望逐步企稳回升。行业配置方面：1) 中报披露期下，关注业绩韧性较强、表现超预期板块。2) 暑期旅游旺季对出行链复苏形成一定催化效应，可适当布局出行链条上业绩改善弹性较大的酒店、餐饮板块。
- **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

风险偏好低位回升，交投热度表现分化

关注中报业绩超预期行业

稳增长政策预期升温

## 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10日-7月14日当周主要指数涨跌幅(%).....	3
图表 2: 7月10日-7月14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10日-7月14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: 7月10日-7月14日当周财经要闻.....	7

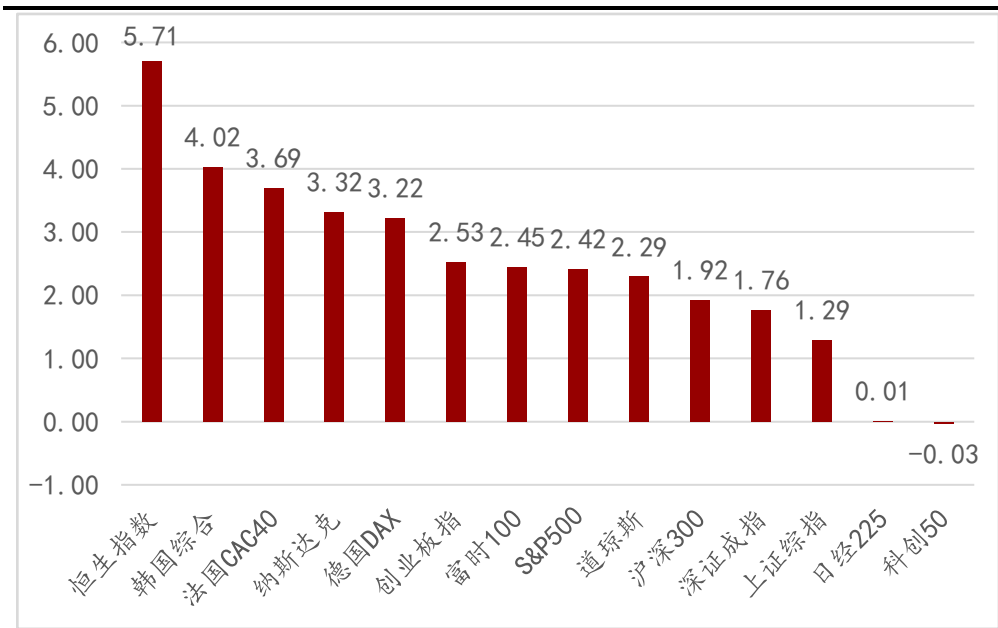
# 1 市场指标

## 1.1 市场涨跌幅

7月10日-7月14日当周A股主要股指涨多跌少，其中创业板指涨2.53%，沪深300涨1.92%，深证成指涨1.76%，上证综指涨1.29%，科创50跌0.03%。

7月10日-7月14日当周申万一级行业涨多跌少，电子、食品饮料、基础化工行业涨幅居前，分别上涨3.36%、3.02%和2.87%。而在下跌行业中，房地产、煤炭、轻工制造跌幅居前，分别下跌1.75%、1.36%和1.03%。

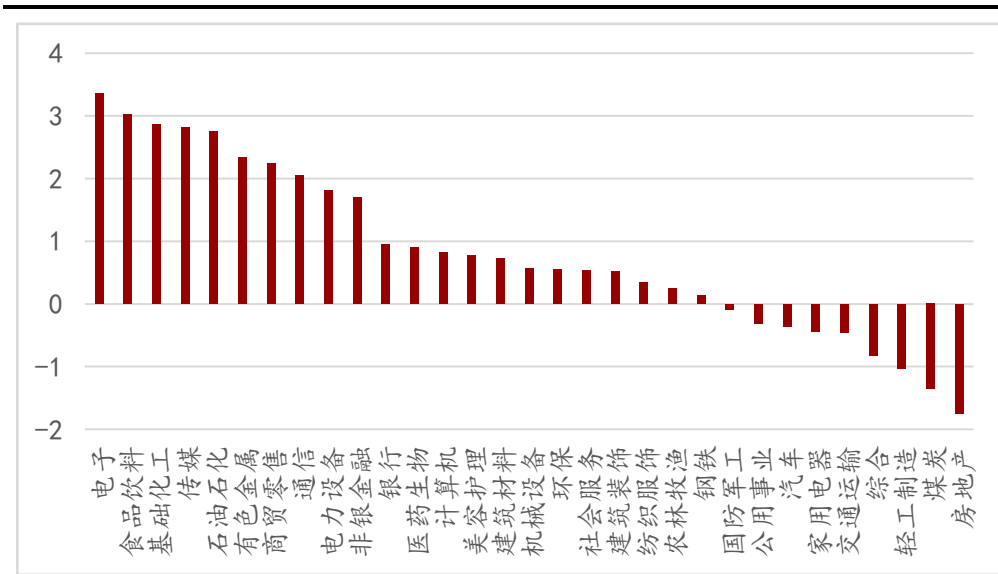
图表1: 7月10日-7月14日当周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月14日

图表2: 7月10日-7月14日当周申万一级板块涨跌幅 (%)



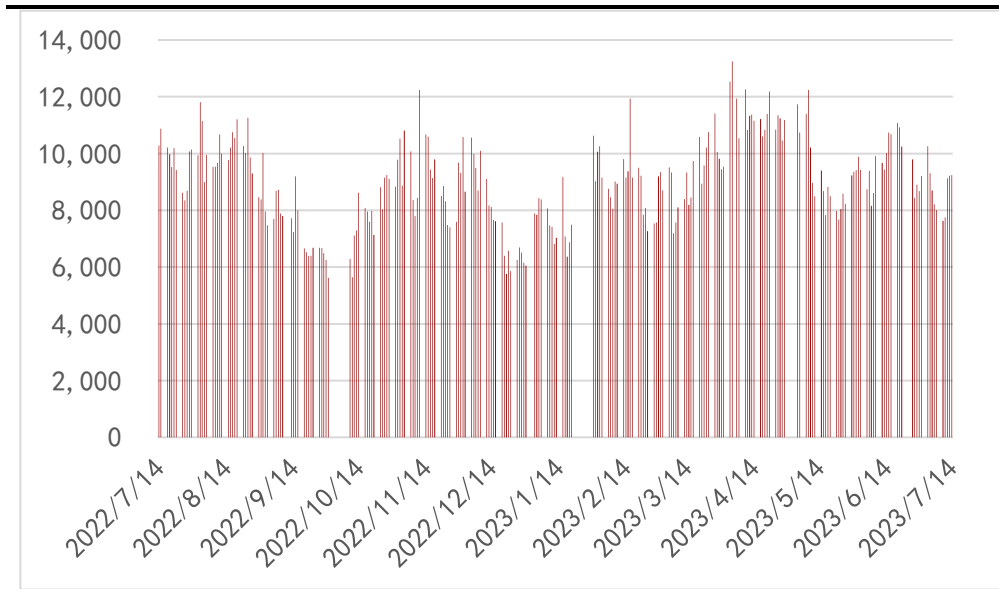
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月14日

## 1.2 市场成交额

7月10日-7月14日周内两市日均成交额为8594.43亿元，较上周下跌约5.77%。  
7月10日-7月14日当周，除上证50换手率小幅提升外，主要股指换手率普遍下行。  
分行业来看，成长板块持续受到资金青睐，7月10日-7月14日当周计算机以成交额4296.79亿元位居第一，电子、电力设备位列第二和第三，成交额分别为4266.23亿元和3796.43亿元。

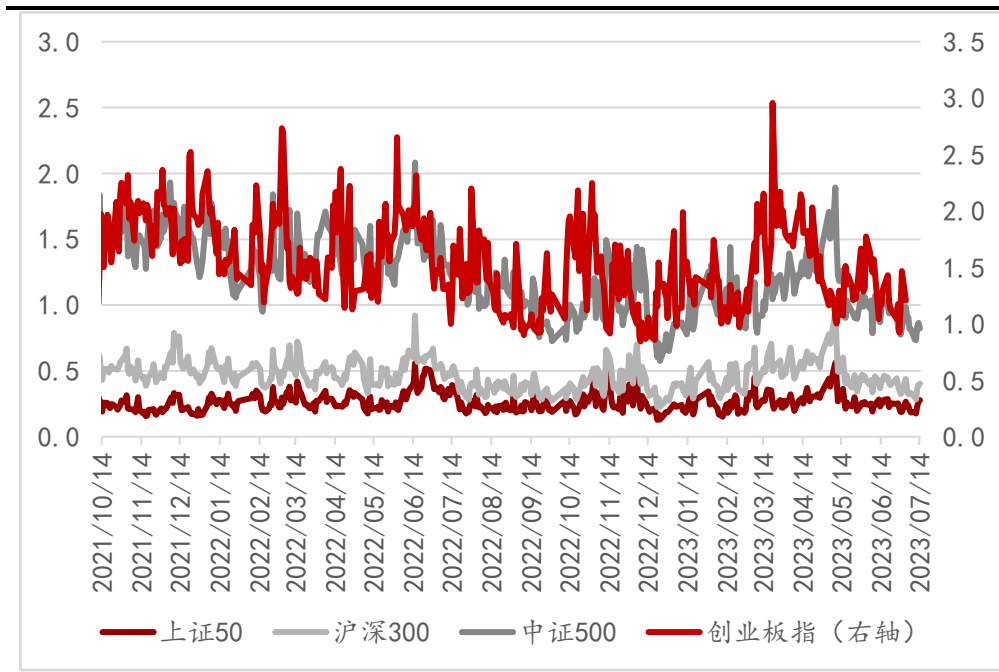
图表3: A股日成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月14日

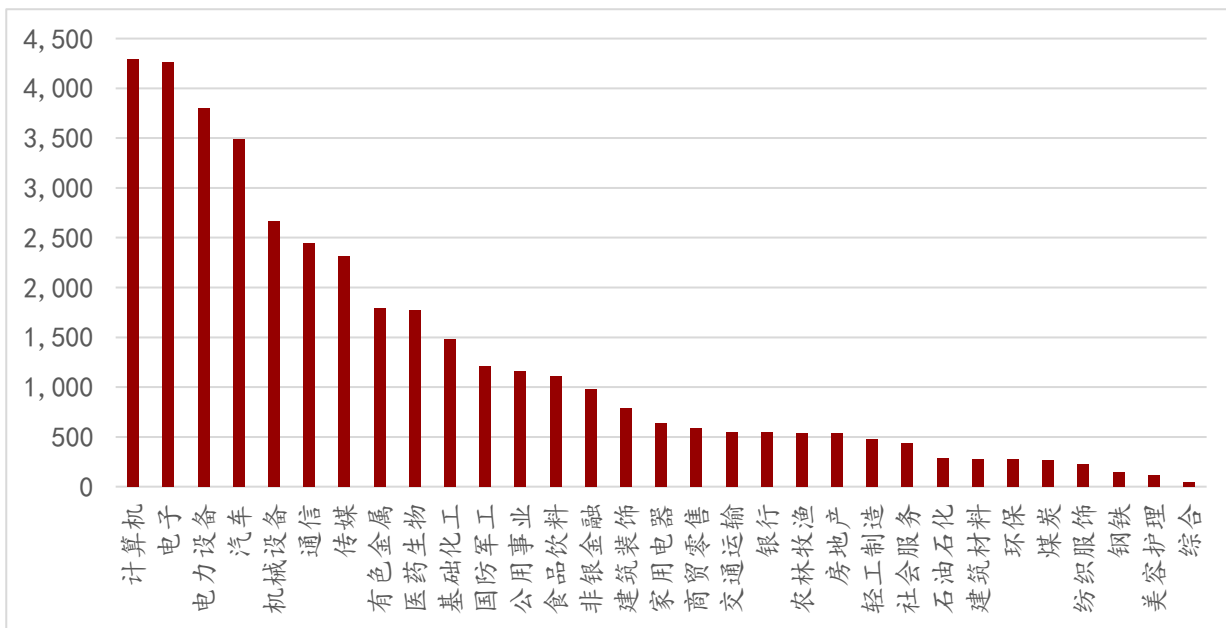
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月14日

图表5: 7月10日-7月14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14日

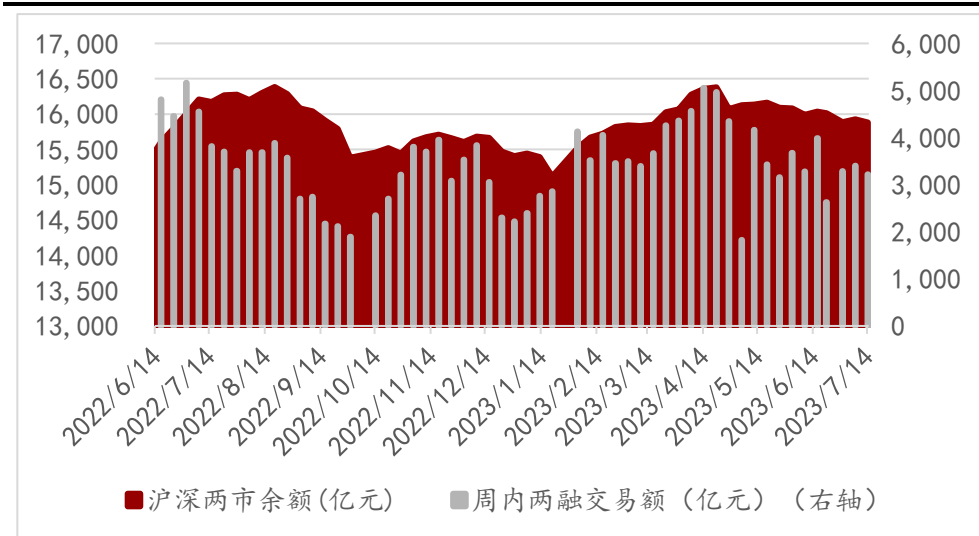
## 2 流动性指标

### 2.1 融资融券

截至7月14日收盘, A股市场融资融券余额为15878.88亿元, 较上周下降44.92亿元; 周内两融交易额为3222.35亿元。

分行业看, 7月10日-7月14日当周获得融资融券流出的企业多于获得流入的企业, 融资融券净流入额较高的行业为计算机、汽车、通信等, 其中计算机以17.79亿元的净买入额居于首位。非银金融、银行、煤炭行业净流出额较大, 分别净流出13.23亿元、12.83亿元、8.88亿元。

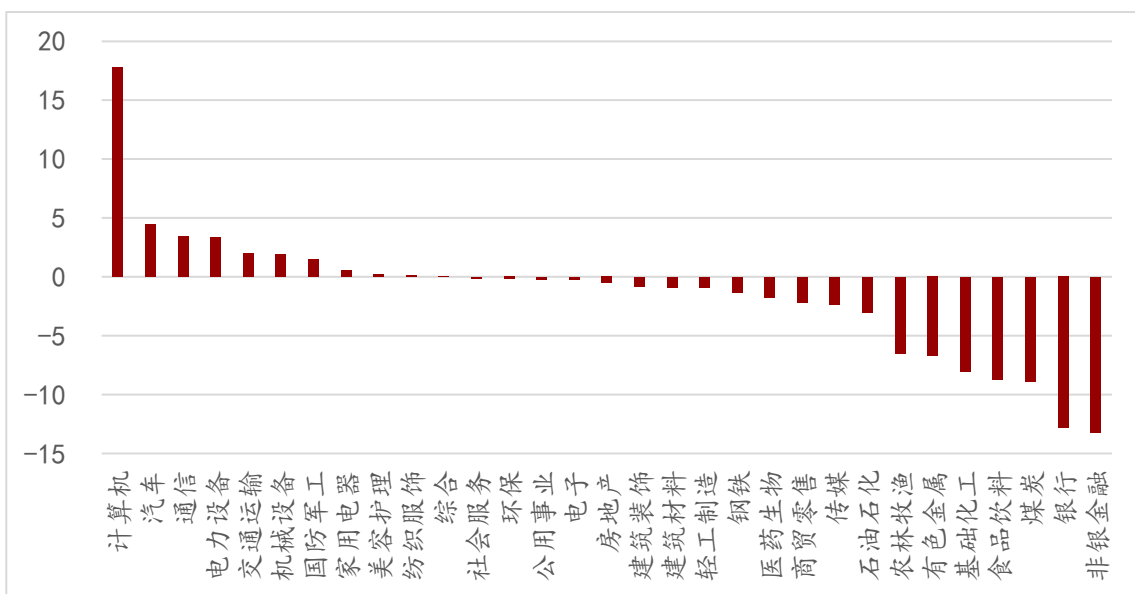
图表6: A股两融余额(亿元)与两融交易额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月14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

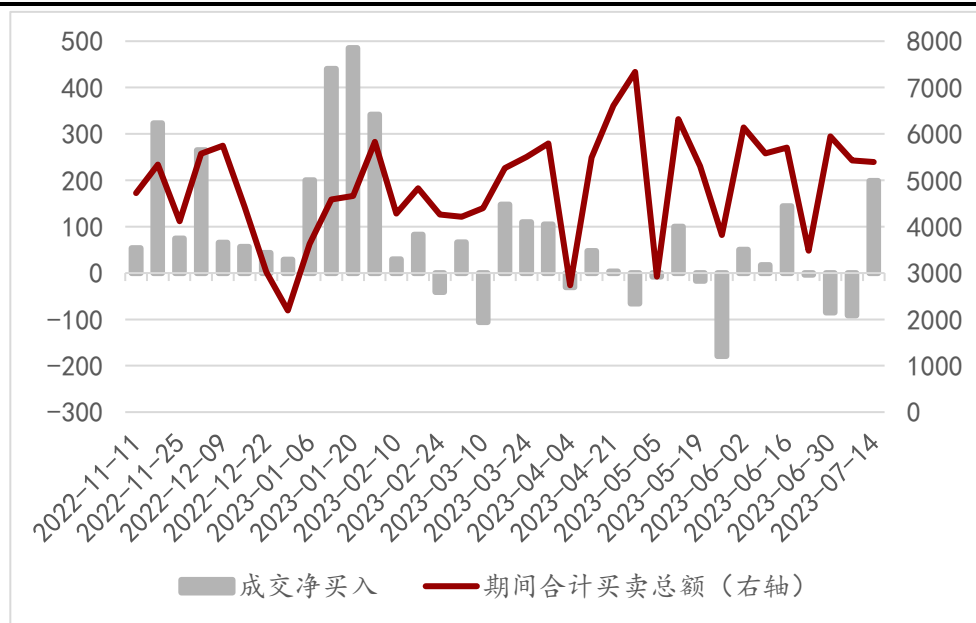
注: 数据截至2023年7月14日

## 2.2 北上资金

7月10日-7月14日当周北向资金净流入198.44亿元, 周内成交额为5391.65亿元。

分行业看, 7月10日-7月14日当周一级行业中食品饮料、电子和通信等行业北向资金净买入额排名靠前, 其中食品饮料位列北向资金净买入额第一, 为28.34亿元, 其次为电子, 净买入25.63亿元; 此外银行、交通运输、国防军工等行业的北向资金净流出额较大, 其中银行业北向资金净流出额最大, 为40.50亿元。

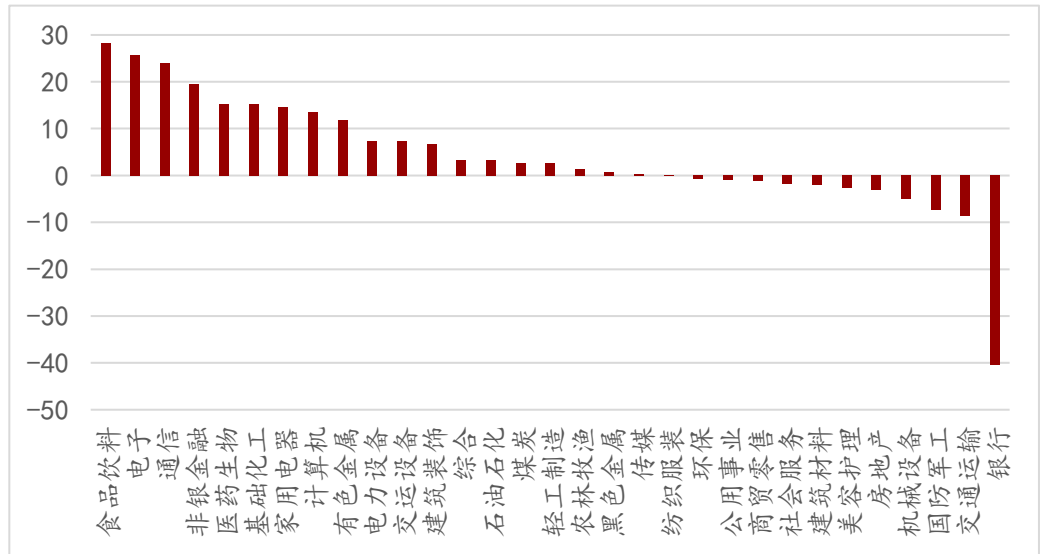
图表8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月14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14日

### 3 一周财经要闻

图表10: 7月10日-7月14日当周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	央行: 上半年人民币存款增加20.1万亿! 6月社融增量4.22万亿, 新增人民币贷款3.05万亿	央行数据显示, 中国6月社会融资规模增量为4.22万亿元, 预估为31000亿元, 前值为15556亿元。初步统计, 2023年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, 对实体经济发放的人民币贷款增加15.6万亿元, 同比多增1.99万亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少242亿元, 同比多减700亿元; 委托贷款增加743亿元, 同比多增797亿元; 信托贷款增加228亿元, 同比多增3980亿元; 未贴现的银行承兑汇票增加852亿元, 同比多增2619亿元; 企业债券净融资1.17万亿元, 同比少7883亿元; 政府债券净融资3.38万亿元, 同比少1.27万亿元; 非金融企业境内股票融资4596亿元, 同比少432亿元。	每经网	2023/7/11	<a href="https://www.nbd.com.cn/articles/2023-07-11/2911737.html">https://www.nbd.com.cn/articles/2023-07-11/2911737.html</a>
2	坚持节能先行, 国资委央企将聚焦四大重点领域发力	7月12日, 国务院国资委在京举行2023年全国节能宣传周国资央企推进大会。国务院国资委副主任谭作钧在会上表示, 中央企业要深刻认识节能是维护国家能源安全和推进碳达峰碳中和的必然选择, 要坚定不移贯彻节能优先方针, 把节能环保理念融入企业经营发展全过程、各环节。	新华社	2023/7/12	<a href="http://news.10jqka.com.cn/20230712/c648802255.shtml">http://news.10jqka.com.cn/20230712/c648802255.shtml</a>
3	上半年进出口规模历史同期首次突破20万亿元 我国外贸展现较强韧性	据海关统计, 上半年我国货物贸易进出口总值20.1万亿元, 同比增长2.1%。其中, 出口11.46万亿元, 同比增长3.7%。上半年, 我国外贸进出口规模历史同期首次突破20万亿元。其中, 一季度、二季度分别达到9.76万亿元和10.34万亿元, 同比均实现正增长。从环比来看, 二季度进出口比一季度增长6%, 5月、6月均环比增长1.2%。	中国政府网	2023/7/14	<a href="https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202307/content_6891831.htm">https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202307/content_6891831.htm</a>
4	国务院国资委举办中央企业负责人研讨班 强调加快锻造国家战略科技力量	7月13日至14日, 国务院国资委举办中央企业负责人研讨班, 集中研讨当前国资央企工作面临的问题, 统一思想认识、明确目标任务, 以更大力度更实举措推动国资央企做好各项工作。国务院国资委党委书记、主任张玉卓出席并讲话强调, 要贯彻落实党中央、国务院决策部署, 着力强化党建引领, 突出效益效率, 突出科技自强, 加快推进高质量发展, 不断提高企业核心竞争力、增强核心功能, 为国家经济运行持续好转、全面建设社会主义现代化国家开好局起好步作出新贡献。	中国证券网	2023/7/14	<a href="https://news.cnstock.com/news/bwxx-202307-5091484.htm">https://news.cnstock.com/news/bwxx-202307-5091484.htm</a>
5	央行: 上半年新发放房贷平均利率4.18%, 同比降107个基点	在国新办举行的2023年上半年金融统计数据情况发布会上, 中国人民银行副行长刘国强介绍, 上半年, 人民银行持续完善市场化利率形成和传导机制, 优化央行政策利率体系, 发挥贷款市场报价利率(LPR)改革效能和指导作用, 1年期和5年期LPR均下降10个基点, 推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。上半年, 新发放企业贷款加权平均利率为3.96%, 比上年同期低25个基点; 新发放个人住房贷款加权平均利率为4.18%, 比上年同期低107个基点。	中国青年网	2023/7/14	<a href="http://news.youth.cn/gn/202307/20230714_14648113.htm">http://news.youth.cn/gn/202307/20230714_14648113.htm</a>

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CPI同比增长3%，较前值下降1个百分点，已连续12个月下降；环比来看，6月核心CPI环比增长0.2%，较前值下降0.2个百分点，通胀整体有所降温。通胀压力下行背景下，市场对9月暂停加息预期进一步升温。国内方面，6月新增社融4.22万亿元，受去年高基数效应影响，较去年同比少增9685亿元；新增人民币贷款3.05万亿元，同比多增2400亿元，人民币贷款显著改善，信贷数据超预期。预计下半年随着地方债发行加快，社融有望维持平稳增长。7月10日-7月14日当周，A股市场整体震荡上行，仍以结构性行情为主，预计未来在美元指数回落、人民币波动趋缓、外资重新回流国内市场等因素催化下，A股市场有望逐步企稳回升。行业配置方面：1) 中报披露期下，关注业绩韧性较强、表现超预期板块。2) 暑期旅游旺季对出行链复苏形成一定催化效应，可适当布局出行链条上业绩改善弹性较大的酒店、餐饮板块。

## 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