

## 国内“稳预期”政策密集出台，基金加仓“大主线”

### 核心要点：

- **周（7月17日-7月21日）市场整体回顾：**（1）市场表现：A股市场方面，主要宽基指数整体下行，大盘风格和价值风格占优，行业多数下跌，其中**房地产、建筑材料和农林牧渔表现较好**，**通信、计算机和传媒表现较差**。大类资产方面，全球主要权益市场表现分化，恒生指数显著下跌，美元指数上涨，人民币小幅贬值。（2）板块估值：从PE估值来看，行业估值多数下行，其中**房地产、建筑材料、农林牧渔等提升**，**通信、计算机和传媒等回落**。（3）交投活跃度和资金流向：**A股日均成交额和换手率均较前一周下降**，**北向资金净流出超75亿元**。
- **国内“稳预期”政策密集出台：**（1）民营经济：《关于促进民营经济发展壮大的意见》重磅发布，首次提出“生力军”。（2）房地产行业：国常会审议通过《关于在超大特大城市积极稳妥推进城中村改造的指导意见》，城中村改造或将成为促进房地产市场回暖的新蓝海。（3）大消费板块：家居消费、汽车消费、电子产品消费相关措施出台，新能源汽车车辆购置税减免政策延长4年。（4）环保行业：全国生态环境保护大会召开，提出促进环保产业和环境服务业健康发展。（5）国企改革：围绕国之所需，聚焦重点攻坚，扎实推进国有企业改革深化提升行动。（6）算力产业：计划出台推动算力基础设施发展政策，加强GPU等重点产品研发。
- **公募基金二季报披露：**对比一季报，公募基金增持的前五大行业为通信、电子、汽车、家用电器和机械设备。而食品饮料、计算机、交通运输、电力设备、基础化工等行业的基金重仓水平下降。由此，二季度，公募基金基本形成了一致预期，坚持“大主线”逻辑。
- **美元指数震荡反弹：**英国通胀超预期降温，欧元区调和CPI同比为自俄乌冲突以来最低水平，英镑兑美元、欧元兑美元汇率持续贬值，叠加日本央行行长有关暂时不会调整政策的言论打压日元走弱，美元指数收复100关口。美联储7月加息基本确定，预计本轮通胀数据对于美元指数后续走势的影响有限。
- **结构主线：**建议关注以下“2+1”主线轮动：（1）国产科技替代创新：电子（半导体、消费电子）、通信（光芯片、运营商转型数字经济平台）、计算机（AI算力、数据要素、信创）以及传媒（游戏、广告、平台经济）等。（2）“中特估”：能源、电力、基建、房地产产业链等。（3）业绩绩优、政策支持下迎来反弹契机的大消费细分领域：食品饮料（白酒、啤酒）、医药（创新药、中药）、周期底部农林牧渔（猪周期）以及汽车产业链（部分新能源车、汽车零部件）等。
- **风险提示：**国内经济复苏不及预期风险，国内政策落实不及预期风险，海外加息及经济衰退风险。

### 分析师

杨超

☎：010-80927696

✉：yangchao\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030004

### 相关研究

2023-07-16, 策略周观察：A股市场蓄势上行，美国通胀超预期降温

2023-07-03, 2023年A股市场中期投资展望：时蕴新生，秉纲执本

2023-06-19, 投资环境的边际变化与多重政策合力催化A股市场颠簸上行

2023-5-21, 可持续高质量发展专题：中国特色估值体系重塑“中国元素”与投资逻辑再审视

2023-5-21, 房地产行业专题：周期未变，市场竞争格局在动

2023-5-16, 可持续高质量发展专题：谁主沉浮？专注制胜—兼顾选股策略

2023-04-08, 二季度A股市场投资策略展望：把握主线投资机会

2023-03-06 年政府工作报告重点内容：利好A股市场哪些行业和主题？

2023-02-03, 全面注册制对A股市场的影响：新时代资本市场迎来新开局

## 目 录

一、周（7月17日-7月21日）市场整体回顾 .....	3
（一）市场表现 .....	3
（二）板块估值 .....	5
（三）交投活跃度和资金流向 .....	7
二、国内“稳预期”政策密集出台，多部门释放积极信号 .....	7
（一）民营经济 .....	8
（二）房地产行业 .....	9
（三）大消费板块 .....	11
（四）环保行业 .....	12
（五）国企改革 .....	13
（六）算力产业 .....	13
三、公募基金二季报披露，重点加仓“大主线” .....	14
四、英国通胀超预期降温，美元指数震荡反弹 .....	16
五、结构主线 .....	17
六、风险提示 .....	17
插图目录 .....	18

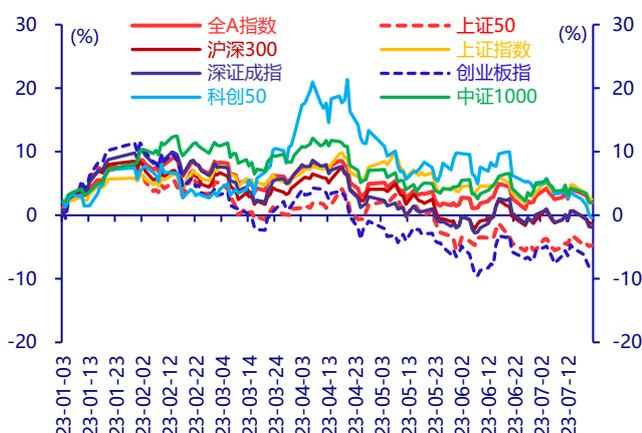
## 一、周（7月17日-7月21日）市场整体回顾

### （一）市场表现

#### 1. A股市场回顾

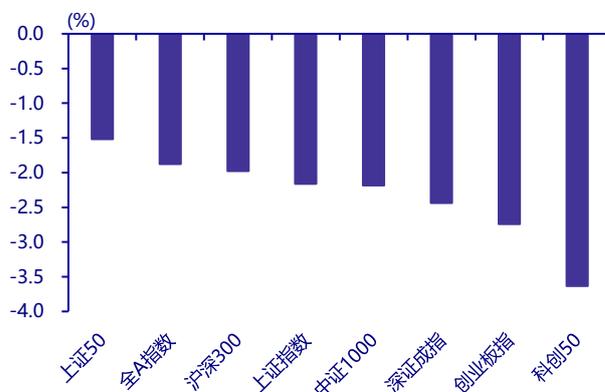
周（7月17日-7月21日）全A指数下跌1.88%，简记为全A（-1.88%），下同。上证50（-1.52%）、沪深300（-1.98%）、上证指数（-2.16%）、中证1000（-2.19%）、深证成指（-2.44%）、创业板指（-2.74%）、科创50（-3.63%）均录得负的收益率。如图2所示。

图 1. 2023 年以来主要宽基指数累计涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

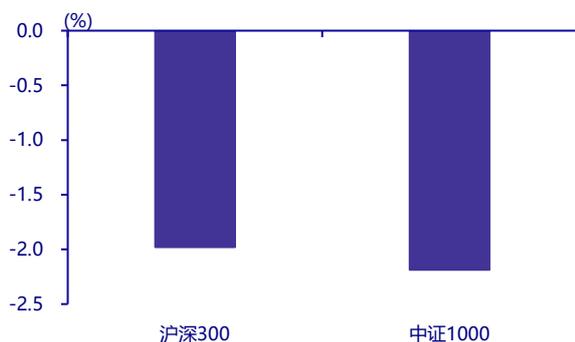
图 2. 周（7月17日-7月21日）宽基指数表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

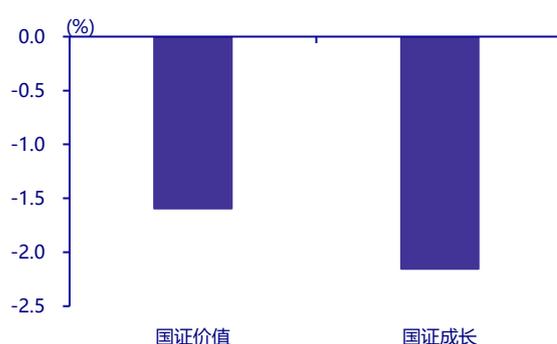
市场风格方面，周（7月17日-7月21日）大盘指数（-1.98%）跑赢小盘指数（-2.19%），价值指数（-1.59%）跑赢成长指数（-2.15%）。如图3、4所示。

图 3. 周（7月17日-7月21日）大盘&小盘指数表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

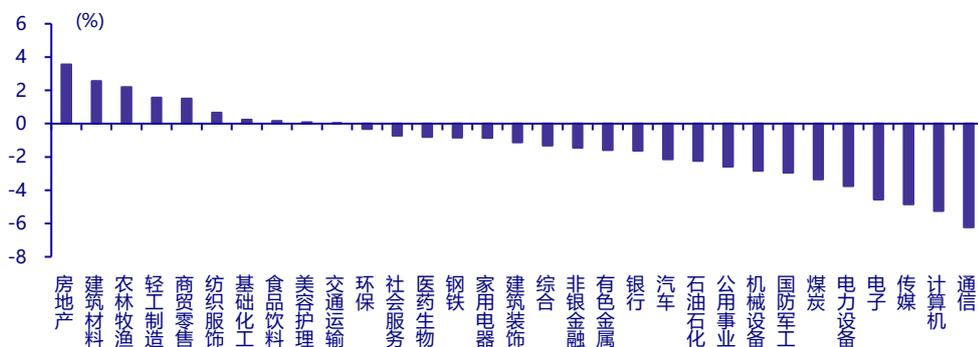
图 4. 周（7月17日-7月21日）成长&价值指数表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

周（7月17日-7月21日）行业多数下跌，房地产（3.56%）、建筑材料（2.56%）、农林牧渔（2.2%）、轻工制造（1.56%）、商贸零售（1.5%）表现较好，通信（-6.22%）、计算机（-5.24%）、传媒（-4.84%）、电子（-4.56%）、电力设备（-3.75%）表现较差。如图5所示。

图 5. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 行业表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 2. 全球大类资产回顾

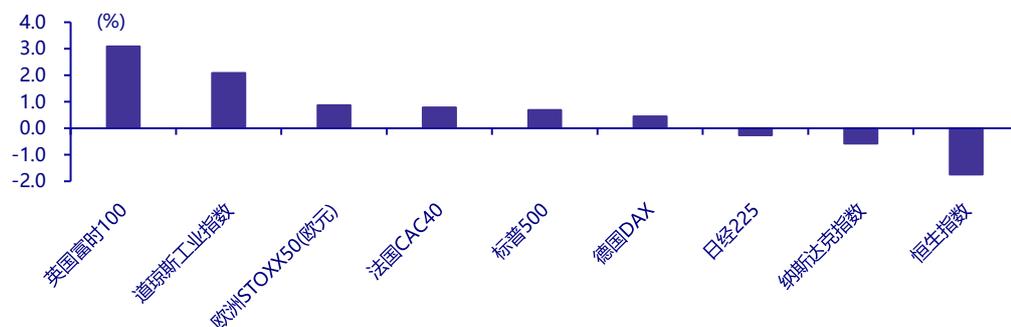
周(7月17日-7月21日)全球主要权益市场表现分化。欧洲方面,英国富时100(3.08%)、欧洲STOXX50(欧元)(0.87%)、法国CAC40(0.79%)、德国DAX(0.45%)整体上涨。美国三大股指涨跌不一,道琼斯工业指数(2.08%)、标普500(0.69%)上涨,纳斯达克指数(-0.57%)下跌。日经225(-0.27%)略有下行。恒生指数(-1.74%)表现较差。如图7所示。

图 6. 2023 年以来全球主要指数累计涨跌幅



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 7. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 全球主要指数表现



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

债券方面，10年期美国国债收益率周（7月17日-7月21日）略有上行，10年期中国国债收益率周（7月17日-7月21日）下行3.65个bp。外汇方面，美元指数上涨1.12%，人民币小幅贬值。大宗商品方面，DCE焦炭涨幅为3%，布伦特原油和WTI原油价格上行，COMEX黄金期货和伦敦金现略有上涨，伦敦银现、LME铜和LME铝下跌。如表1所示。

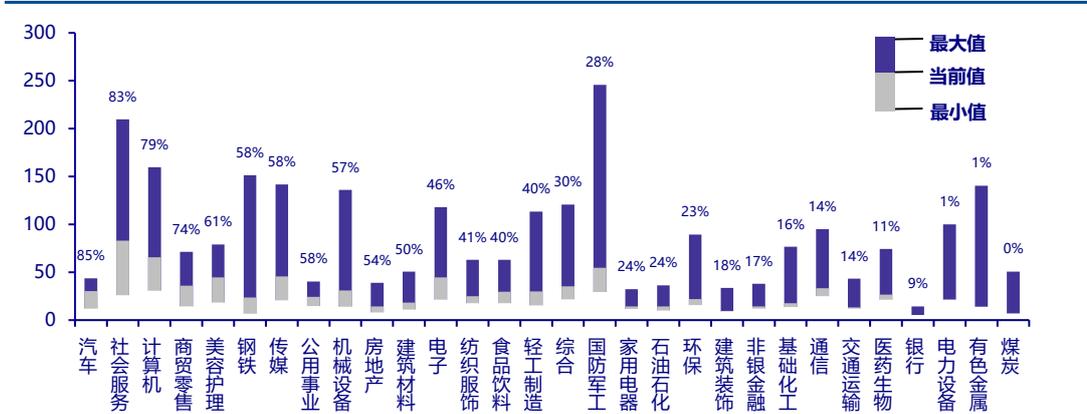
**表1. 周（7月17日-7月21日）债券、汇率和大宗商品表现汇总**

债券	周（7月17日-7月21日）数值	上周数值	单位	收益率变动（bp）
10年期美国国债收益率	3.84	3.83	%	1.00
10年期中国国债收益率	2.61	2.64	%	-3.65
外汇	周（7月17日-7月21日）数值	上周数值	单位	涨跌幅
美元指数	101.09	99.96	--	1.12%
美元兑人民币中间价	7.15	7.13	--	0.19%
大宗商品	周（7月17日-7月21日）数值	上周数值	单位	涨跌幅
布伦特原油	81.07	79.87	美元/桶	1.50%
WTI原油	77.07	75.42	美元/桶	2.19%
COMEX黄金期货	1963.90	1959.30	美元/盎司	0.23%
伦敦金现	1961.01	1954.70	美元/盎司	0.32%
伦敦银现	24.59	24.93	美元/盎司	-1.35%
LME铜	8438.00	8671.00	美元/吨	-2.69%
LME铝	2210.50	2273.50	美元/吨	-2.77%
DCE焦炭	2285.50	2219.00	元/吨	3.00%

资料来源：wind, 中国银河证券研究院

## （二）板块估值

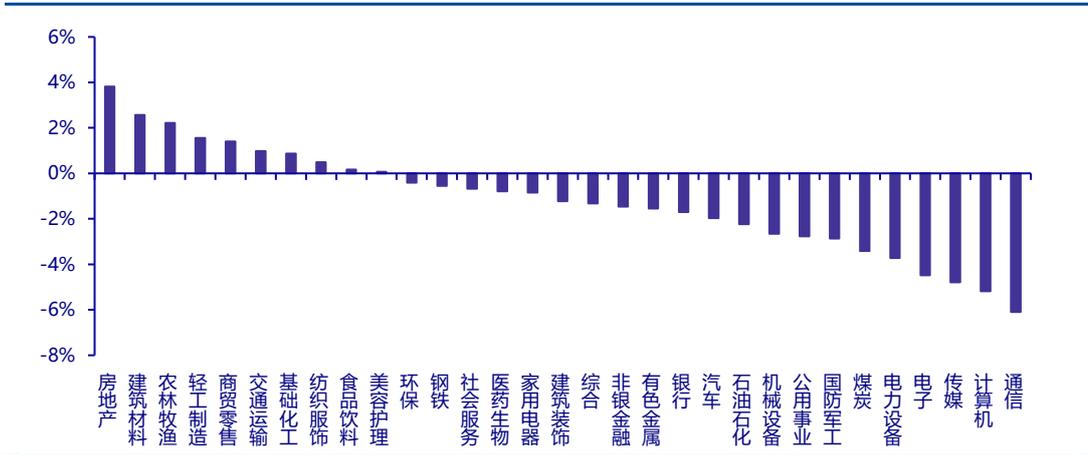
当前PE估值历史分位数前五的行业分别是汽车（84.5%）、社会服务（82.8%）、计算机（78.8%）、商贸零售（73.5%）和美容护理（61.4%）。PE估值历史分位数后五的行业分别是煤炭（0%）、有色金属（0.4%）、电力设备（0.5%）、银行（1%）和医药生物（9.2%）。如图8所示。注：该估值是自2010年以来的估值水平。

**图8. 周（7月17日-7月21日）行业PE估值及分位数**


资料来源：wind, 中国银河证券研究院

周（7月17日-7月21日）行业 PE 估值多数下行。估值回升前五的行业分别是房地产（3.81%）、建筑材料（2.56%）、农林牧渔（2.21%）、轻工制造（1.56%）和商贸零售（1.41%）。回落前五的行业分别是通信（-6.1%）、计算机（-5.18%）、传媒（-4.79%）、电子（-4.48%）和电力设备（-3.72%）。如图 9 所示。

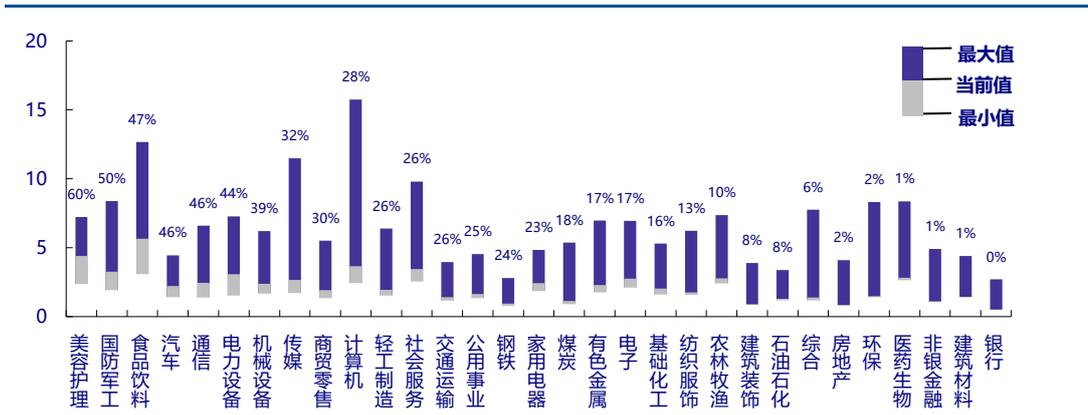
图 9. 周（7月17日-7月21日）行业 PE 估值变动



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

当前 PB 估值历史分位数前五的行业分别是美容护理（60.4%）、国防军工（49.8%）、食品饮料（47%）、汽车（45.7%）和通信（45.5%）。PB 估值历史分位数后五的行业分别是银行（0.3%）、建筑材料（0.6%）、非银金融（1%）、医药生物（1.2%）和环保（1.5%）。如图 10 所示。注：该估值是自 2010 年以来的估值水平。

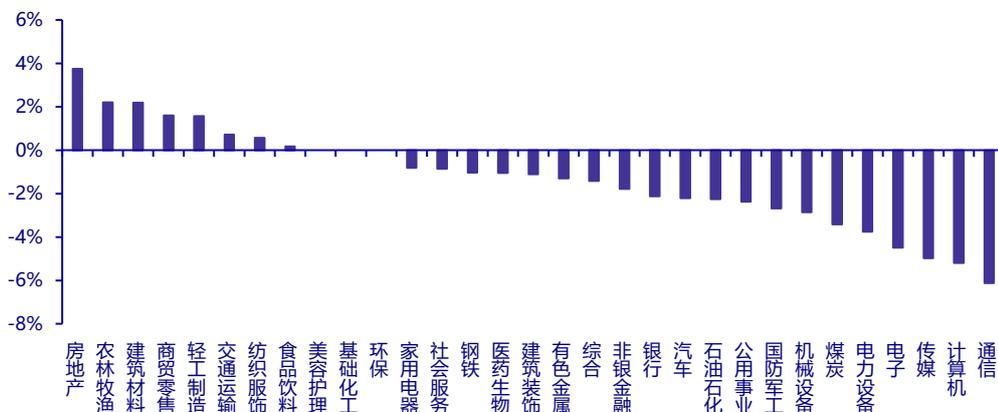
图 10. 周（7月17日-7月21日）行业 PB 估值及分位数



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

周（7月17日-7月21日）行业 PB 估值多数下行。估值回升前五的行业分别是房地产（3.75%）、农林牧渔（2.21%）、建筑材料（2.19%）、商贸零售（1.6%）和轻工制造（1.56%）。回落前五的行业分别是通信（-6.13%）、计算机（-5.19%）、传媒（-4.98%）、电子（-4.5%）和电力设备（-3.76%）。如图 11 所示。

图 11. 周（7月17日-7月21日）行业 PB 估值变动



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

### （三）交投活跃度和资金流向

周（7月17日-7月21日）交投活跃度下降，A股日均成交额 7571.42 亿元，环比前一周下降 1023.01 亿元，日均换手率为 0.89%，前一周日均换手率 0.95%。周（7月17日-7月21日）北向资金净流出 75.25 亿元，逆转上周净流入态势。如表 2 所示。

表 2. 周（7月17日-7月21日）交投活跃度和资金流向指标

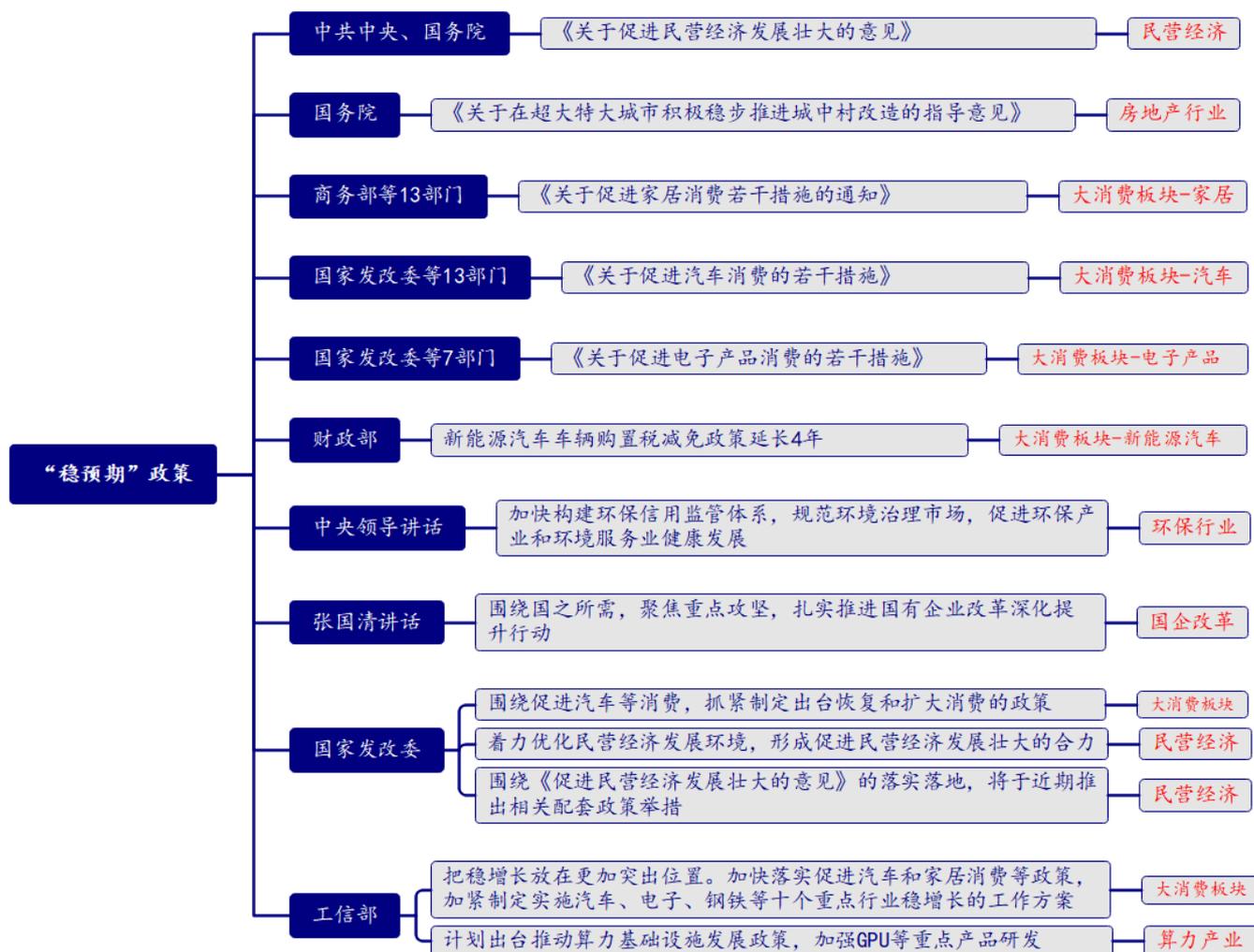
类别	指标	周（7月17日-7月21日）数值	上周数值	增减
交投活跃度	A股日均成交额（亿元）	7571.42	8594.43	-1023.01
	A股日均换手率（%）	0.89	0.95	-0.07
资金流向	IPO 数量	12	10	2
	融资金额（亿元）	14,907.93	14,933.58	-25.65
	北向资金（亿元）	-75.25	198.44	-273.69
	重要股东增减持（亿元）	-182.46	-77.44	-105.02

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 二、国内“稳预期”政策密集出台，多部门释放积极信号

在公布我国二季度（半年度）宏观经济成绩单后，周（7月17日-7月21日）相关“稳预期”政策陆续出台，多部门发表重要讲话，持续释放出提振市场信心的积极信号，具体来看，涉及民营经济、房地产行业、大消费板块、环保行业、国企改革、算力产业等，有关行业可重点关注。如图 12 所示。

图 12. 周（7月17日-7月21日）国内政策汇总



资料来源：新华社，中国银河证券研究院

## （一）民营经济

截至5月底，全国登记在册的个体工商户超过1.18亿户，民营企业数量超过5000万户，民营企业在企业中的占比高达92.4%。当前我国民营经济在经济社会发展中具有“五六七八九”的特征，即税收贡献超过50%，在国民生产总值中占比超过60%，在技术创新和新产品研发中占比超过70%，提供城镇就业岗位超过80%，企业数量占比超过90%，成为社会主义市场经济的重要组成部分和我国经济社会发展的重要基础，在稳定增长、促进创新、增加就业、改善民生、实现共同富裕等方面发挥了重要作用。但近年来，疫情冲击叠加外部环境变化，国内外需求增长缓慢，企业发展预期偏弱、信心不足。上半年，全国固定资产投资增速呈现回落态势，民间投资同比下降0.2%。如图13所示。

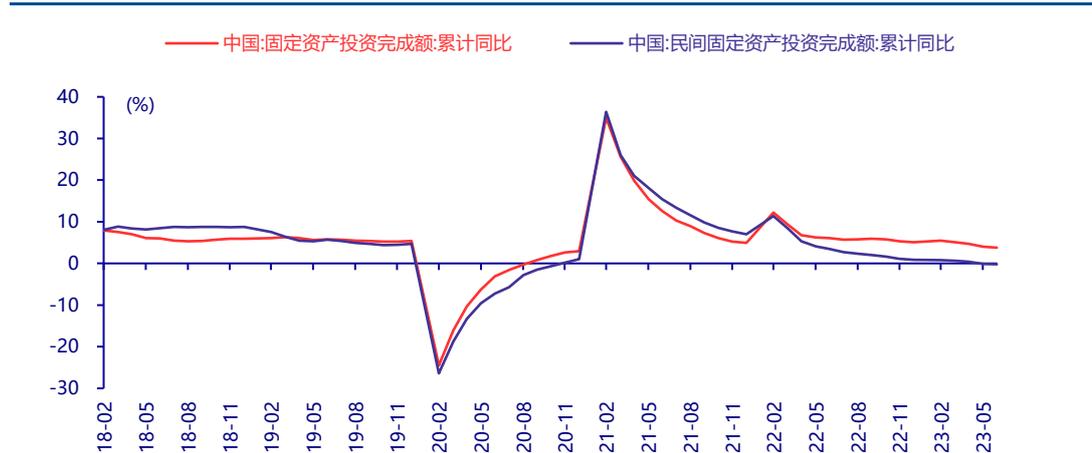
7月19日，《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》（以下简称《意见》）重磅发布，对民营经济定位作出重要表述，首次提出“生力军”。意见指出，民营经济是推动

中国式现代化的生力军，是高质量发展的重要基础。要加大对民营经济政策支持力度，完善融资支持政策制度，支持符合条件的民营企业上市融资和再融资。依法规范和引导民营资本健康发展。健全规范和引导民营资本健康发展的法律制度，为资本设立“红绿灯”，完善资本行为制度规则，集中推出一批“绿灯”投资案例。

国家发改委表示，一个时期以来，民营经济发展环境发生一些变化，不少民营企业面临着一些问题和困难，迫切需要针对新情况，完善促进民营经济发展壮大的体制机制，提振民营经济预期信心，进一步激发民营经济发展活力。国家发改委将完善促进民营经济发展工作协同推进机制，进一步强化部门协同、央地联动水平；会同全国工商联定期开展意见实施情况调研，及时提出完善政策后续配套措施，防止政策举措在实施中变形走样。

对于具体落地的实际措施，国家发改委副主任李春临在7月20日表示，发改委将会同有关方面，于近期推出相关配套政策举措。一是推出促进民营经济发展近期若干举措。二是制定印发促进民间投资的政策文件，聚焦重点领域，健全要素保障机制，充分调动民间投资的积极性。上述两份文件是《意见》“1+N”的配套措施。政策措施的集中推出，多措并举，多管齐下，将有效促进民营经济高质量发展，在稳增长方面发挥重要作用。

图 13. 固定资产投资完成额和民间投资完成额累计同比



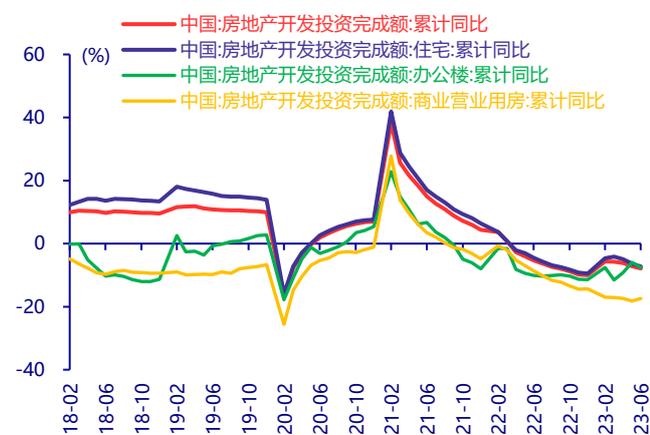
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## (二) 房地产行业

上半年,房地产开发投资持续低位运行。2023年1-6月全国房地产开发投资58,550亿元,同比下降7.9%,降幅较1-5月扩大0.7个百分点。其中,上半年住宅投资44,439亿元,下降7.3%;办公楼投资2,332亿元,下降7.6%;商业营业用房投资4,205亿元,下降17.4%。如图14所示。

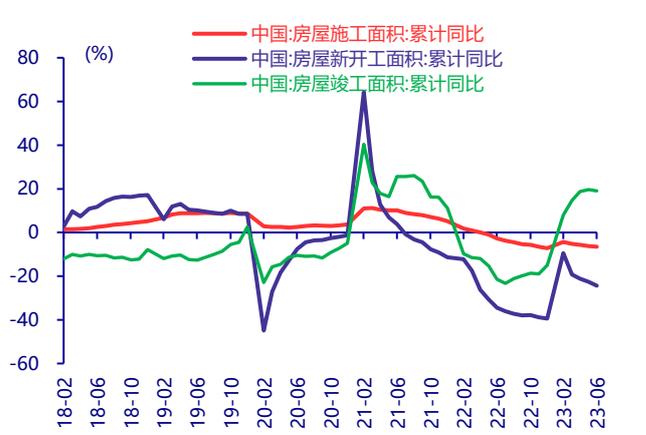
施工、新开工面积持续下行,竣工增速维持高位。2023年1-6月房地产开发企业房屋施工面积791,548万平方米,同比下降6.6%。其中,住宅施工面积557,083万平方米,下降6.9%。房屋新开工面积49,880万平方米,同比下降24.3%。其中,住宅新开工面积36,340万平方米,下降24.9%。在“保交房”政策支持下,房地产竣工增速持续高位,房屋竣工面积33,904万平方米,同比增长19.0%。其中,住宅竣工面积24,604万平方米,增长18.5%。如图15所示。

图 14. 房地产开发投资完成额累计同比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 15. 房屋施工、新开工及竣工面积累计同比

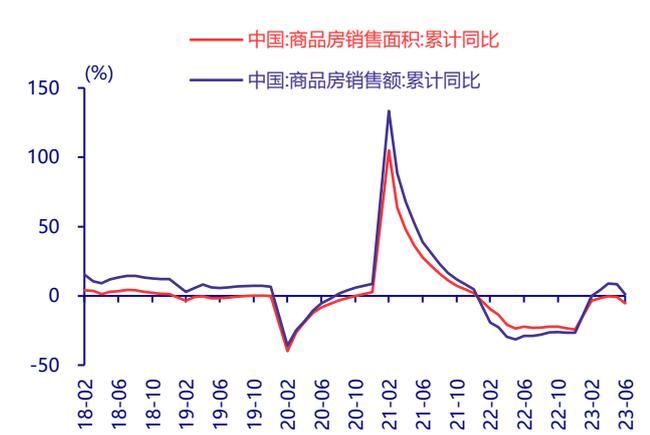


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

上半年, 商品房销售行情走弱。2023 年 1-6 月商品房销售面积 59,515 万平方米, 同比下降 5.3%, 降幅较 1-5 月扩大 4.4 个百分点, 其中住宅销售面积下降 2.8%。商品房销售额 63,092 亿元, 同比增长 1.1%, 涨幅较 1-5 月回落 7.3 个百分点, 其中住宅销售额增长 3.7%。如图 16 所示。

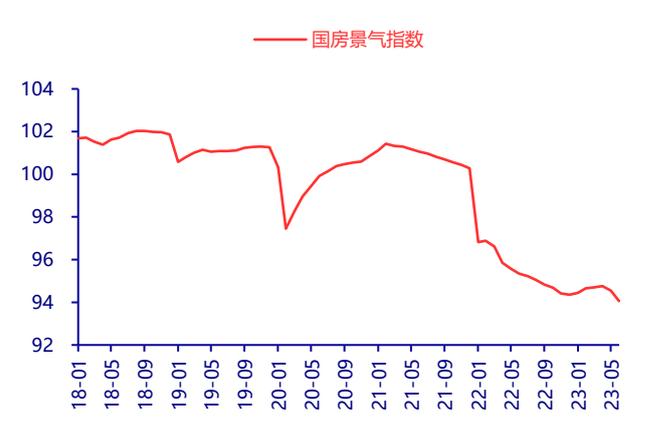
6 月份, 房地产开发景气指数为 94.06, 较 5 月进一步下滑。整体来看, 今年上半年房地产市场还处于低位运行的调整阶段。随着经济恢复向好, 促进房地产健康发展政策显效, 房地产市场将逐步走稳。如图 17 所示。

图 16. 商品房销售面积和销售额累计同比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 17. 国房景气指数走势



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

7 月 21 日, 李强主持召开国务院常务会议, 审议通过《关于在超大特大城市积极稳步推进城中村改造的指导意见》。会议指出, 在超大特大城市积极稳步实施城中村改造是改善民生、扩大内需、推动城市高质量发展的一项重要举措。要坚持稳中求进、积极稳妥, 优先对群众需求迫切、城市安全和社会治理隐患多的城中村进行改造, 成熟一个推进一个, 实施一项做成一项, 真正把好事办好、实事办实。要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用, 更好发挥政府作用, 加大对城中村改造政策支持, 积极创新改造模式, 鼓励和支持民间资本参与, 努力发展

各种新业态, 实现可持续运营。这一政策的出台对于仍处于低位运行的房地产行业具有指导意义, 城中村改造或将成为促进房地产市场回暖和经济增长的新蓝海。

### (三) 大消费板块

6月社零表现弱于市场预期, 人均可支配收入恢复较慢。6月份, 社会消费品零售总额39,951亿元, 同比增长3.1%, 低于市场一致预期3.5%, 较5月环比下降9.6pct, 主要受到去年同期基数走高的压制。上半年, 社会消费品零售总额22.76万亿元, 同比增长8.2%, 其中, 除汽车以外的消费品零售额同比增长8.3%。同时, 城镇居民人均消费性支出继续上行, 但人均可支配收入恢复速度较慢, 仍未恢复到疫情前水平。如图18、19所示。

图 18. 社会消费品零售总额当月同比和累计同比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

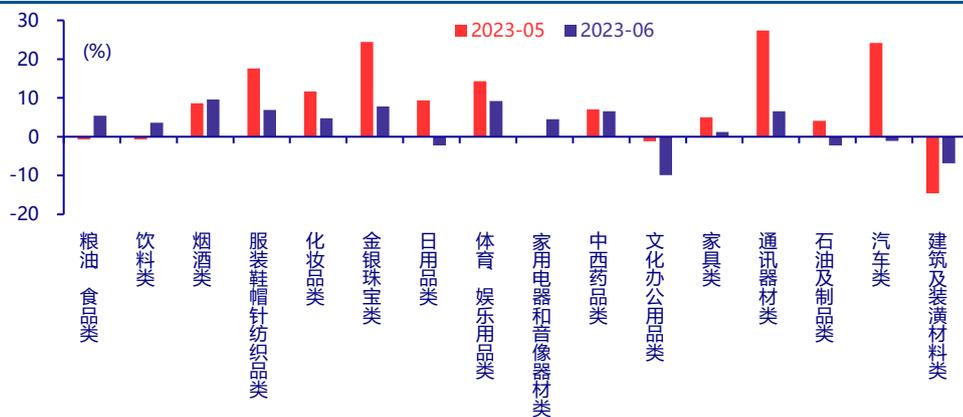
图 19. 城镇居民人均可支配收入和消费性支出累计同比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

分行业来看, 居民大宗商品消费中, 汽车类同比增速由正转负, 6月份录得-1.1%, 较5月环比下降25.3pct; 受油价回落影响, 石油及制品类同比增速也由正转负, 6月份录得-2.2%; 通讯器材类6月份同比增速为6.6%, 较5月大幅回落。房地产相关消费中, 家具类6月份同比增速为1.2%, 较5月有所下降; 建筑及装潢材料类降幅收窄, 6月份同比增速为-6.8%; 家用电器和音像器材类6月同比增速为4.5%, 较5月环比上涨4.4%。文化办公用品类降幅扩大, 6月份同比增速为-9.9%。如图20所示。

图 20. 分行业社零同比增速对比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

总体上看，6月消费恢复不及预期，修复动能仍然偏弱。扩大内需、提振消费是当前政策的一大方向，近期相关政策文件密集出台。

- **家居板块**，7月18日，商务部等13部门发布《关于促进家居消费若干措施的通知》，在大力提升供给质量、积极创新消费场景、有效改善消费条件、着力优化消费环境四个方面提出11条相关措施，其中包括完善绿色供应链、创新培育智能消费、推动业态模式创新发展、发展社区便民服务等。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。家居产业将成为下一阶段中国提振消费的新抓手。
- **汽车板块**，7月21日，国家发改委等13部门印发《关于促进汽车消费的若干措施》，包括优化汽车限购管理政策、支持老旧汽车更新消费、降低新能源汽车购置使用成本、加强汽车消费金融服务等十项措施。汽车消费体量大、潜力足、产业带动作用强，促进汽车消费对稳定我国消费大盘、促进产业链高质量发展具有积极作用。
- **对于新能源汽车**，7月19日，在财政部举行的新闻发布会上，财政部有关负责人介绍了延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的具体内容，明确新能源汽车车辆购置税减免政策延长4年，即延长至2027年12月31日。早在2014年，我国便已对购置新能源汽车免征车辆购置税。此后，该政策经历2017年、2020年、2022年三次延续，此次新能源汽车免征购置税再“续期”4年，将为新能源汽车产业发展提供强有力的支持。
- **电子产品板块**，为有效促进电子产品消费，助力消费恢复和扩大，7月21日，国家发展改革委、工业和信息化部等国家七部门联合印发《关于促进电子产品消费的若干措施》，要加快电子产品技术创新，鼓励市场主体积极应用国产人工智能（AI）技术提升电子产品智能化水平，培育电子产品消费新增长点，同时切实加强电子产品隐私保护、支持电子产品下乡、打通电子产品回收渠道等，促进电子产品消费持续恢复。电子产品消费是实物消费的重要品类，国家对电子产品消费市场高度重视，上述措施的出台有助于完善高质量供给体系，优化电子产品消费环境，进一步稳定和扩大电子产品消费。

## （四）环保行业

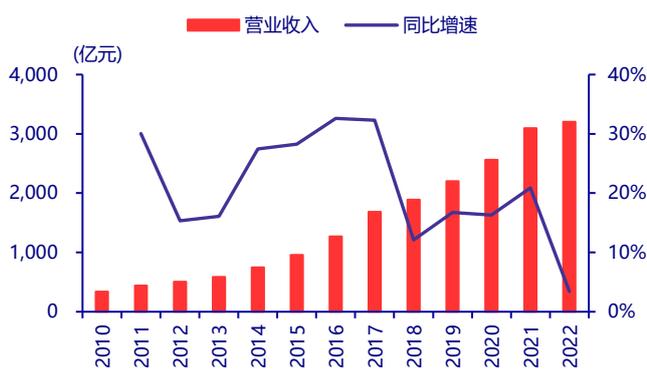
环保行业规模持续增长，但2022年增速有所放缓。2022年环保行业营业收入3,204亿元，同比增长3.43%，较2021年增速显著回落。其中，水务及水治理营业收入1,109亿元，占环保行业营业收入比重最高，环保设备营业收入680亿元，同比增速高达52.71%，而固废治理、大气污染和综合环境治理板块营业收入出现下滑。未来，随着民众环境保护意识不断提升，我国政府逐渐加强环境保护力度，产业政策持续出台，将推动环保行业进一步发展。如图21、22所示。

7月17日至18日，全国生态环境保护大会在北京召开。国家领导人强调，全面推进美丽中国建设，加快推进人与自然和谐共生的现代化。要积极稳妥推进碳达峰碳中和，坚持全国统筹、节约优先、双轮驱动、内外畅通、防范风险的原则，落实好碳达峰碳中和“1+N”政策体系，构建清洁低碳安全高效的能源体系，加快构建新型电力系统，提升国家油气安全保障能力。

要完善绿色低碳发展经济政策，强化财政支持、税收政策支持、金融支持、价格政策支持。

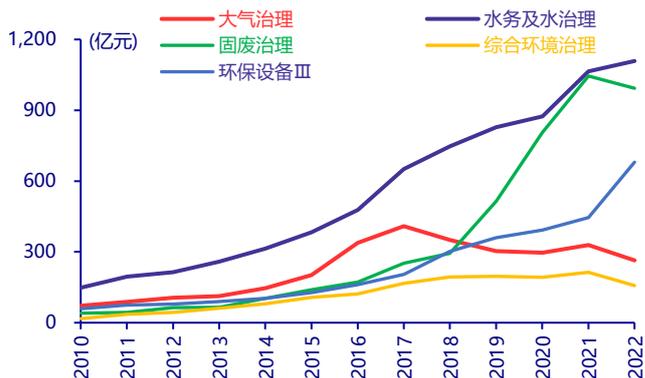
国家领导人指出，要推动有效市场和有为政府更好结合，将碳排放权、用能权、用水权、排污权等资源环境要素一体纳入要素市场化配置改革总盘子，支持出让、转让、抵押、入股等市场交易行为，加快构建环保信用监管体系，规范环境治理市场，促进环保产业和环境服务业健康发展。

图 21. 环保行业营业收入及同比增速



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 22. 环保行业各细分板块营业收入



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## (五) 国企改革

7月18日，全国国有企业改革深化提升行动动员部署电视电话会议在京召开，中共中央政治局委员、国务院副总理张国清出席并讲话。张国清强调，要完善国企考核评价机制，引导国企从技术供给和需求牵引双向发力，强化科技创新和成果转化应用，更好服务实现高水平科技自立自强。要优化国有经济布局结构，促进国企突出主业、聚焦实业，发展壮大新兴产业，加快传统产业转型升级，更好服务建设现代化产业体系。要强化国企在能源、资源、粮食等重点领域布局，更好服务保障国家战略安全。要健全以管资本为主的国资监管体制，推动国企提升公司治理现代化水平、构建新型经营责任制、健全收入分配机制、完善市场化运营机制。要全面加强国企党的领导和党的建设，完善党领导国企的制度机制，加强国企领导人员队伍建设，落实全面从严治党要求，以钉钉子精神抓好改革落实。

7月20日，《中国证券报》刊发文章《国企改革开启新征程 重组上市将有新突破》。“结构调整”“科技创新”“发展壮大新兴产业”等将成为下一阶段改革关键词，未来新一轮国企资产重组浪潮有望上演。随着国资央企加大布局战略性新兴产业力度，科创板上市步伐料将提速。改革加快部署和落地实施，将为经济注入强大动能，为资本市场带来新的红利。

## (六) 算力产业

截至2022年底，我国算力总规模达到180EFLOPS（每秒18000京次浮点运算），居全球第二位，年增长率近30%，存力总规模超过1000EB。国家枢纽节点间的网络单向时延降低到20毫秒以内，算力核心产业规模达到1.8万亿元。我国算力产业已初具规模，产业链上中下游企业协同合作，形成良性互动。随着数字经济时代全面开启，算力正以一种新的生产力形式，

为各行各业的数字化转型注入新动能，成为经济社会高质量发展的重要驱动力

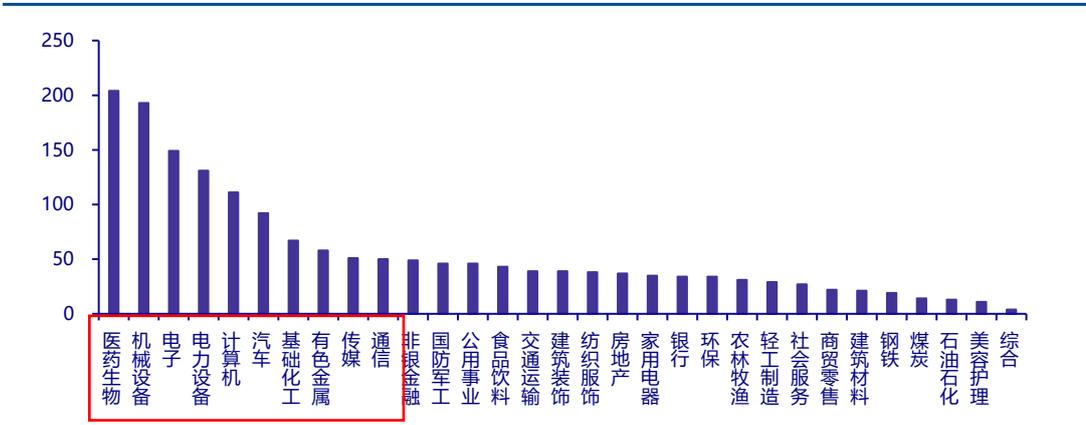
7月17日，2023中国算力大会新闻发布会在北京举行，主要围绕算力发展需要，增强自主创新能力，推进计算架构、计算方式和算法创新，加强CPU、GPU和服务器等重点产品研发，加速新技术、新产品落地应用。工信部信息通信发展司司长谢存表示，下一步将加强技术创新，培育良好生态。一方面，围绕算力发展需要，增强自主创新能力，推进计算架构、计算方式和算法创新，加强CPU、GPU和服务器等重点产品研发，加速新技术、新产品落地应用；另一方面，围绕算力相关软硬件生态体系建设，加强硬件、基础软件、应用软件等适配协同，提升产业基础高级化水平，推动产业链上下游多方形形成合力共建良好发展生态。

7月19日，工信部新闻发言人、总工程师赵志国在国新办新闻发布会上表示，算力作为数字经济时代新的生产力，已成为经济社会高质量发展的重要支撑。工信部将重点从持续推动算力基础设施建设、聚力推进关键核心技术攻关和产业升级、激发算力应用赋能价值三个方面着手，进一步加快推动我国算力高质量发展。值得关注的是，指导算力基础设施高质量发展的政策文件将出台。

### 三、公募基金二季报披露，重点加仓“大主线”

二季度，公募基金合计持有2896只重仓股个股，持股总市值达30,713.91亿元。对比一季报，1741只个股获公募基金加仓，其中，204只个股属于医药生物行业，193只个股属于机械设备行业，149只个股属于电子行业。如图23所示。

图 23. 2023 年二季报加仓个股行业分布

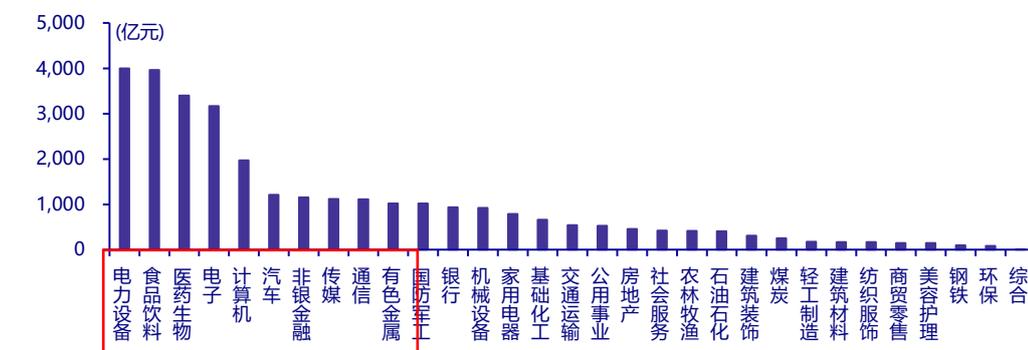


资料来源: wind, 中国银河证券研究院

从持股总市值来看，公募基金重仓持有的前五大行业分别是电力设备、食品饮料、医药生物、电子和计算机，所占比重分别为13.00%、12.89%、11.07%、10.31%和6.42%。后五个行业分别是综合、环保、钢铁、美容护理和商贸零售。如图24所示。

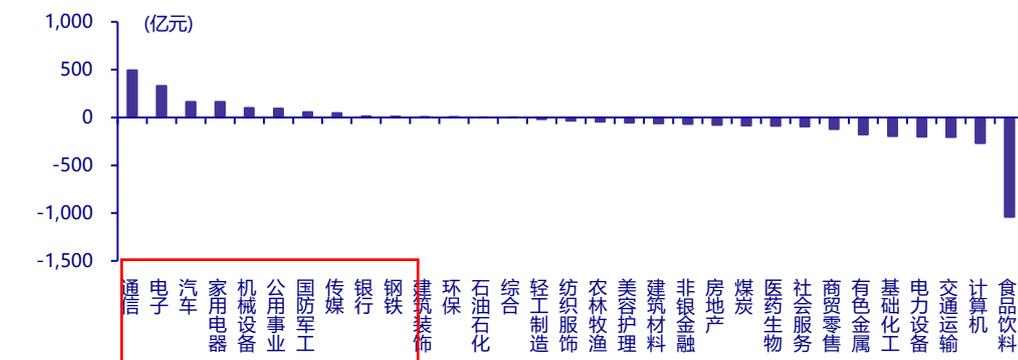
从持股总市值变动来看，对比一季报，公募基金增持最多的前五大行业分别为通信、电子、汽车、家用电器和机械设备。而食品饮料、计算机、交通运输、电力设备、基础化工等行业的基金重仓水平有所下降，其中，对于食品饮料行业，公募基金减持1039亿元。如图25所示。

图 24. 2023 年二季度各行业持股总市值情况



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 25. 2023 年二季度各行业持股总市值变动



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

对于重仓股个股,从持股总市值来看,公募基金前五大重仓股分别为贵州茅台、宁德时代、五粮液、泸州老窖和腾讯控股,持股总市值均超 500 亿元,且其中三个均为食品饮料行业。而从持股占流通股比来看,前五大重仓股分别为普瑞眼科、百利天恒-U、迪威尔、德业股份和润丰股份。如表 3、4 所示。

表 3. 2023 年二季度重仓股持股总市值前十

序号	代码	名称	持股总市值(亿元)	所属行业
1	600519.SH	贵州茅台	1325.53	食品饮料
2	300750.SZ	宁德时代	1173.91	电力设备
3	000858.SZ	五粮液	616.05	食品饮料
4	000568.SZ	泸州老窖	577.26	食品饮料
5	0700.HK	腾讯控股	534.54	传媒
6	300760.SZ	迈瑞医疗	399.78	医药生物
7	600276.SH	恒瑞医药	368.88	医药生物
8	300274.SZ	阳光电源	342.63	电力设备
9	688111.SH	金山办公	308.08	计算机
10	000063.SZ	中兴通讯	292.74	通信

资料来源: wind, 中国银河证券研究院

表 4. 2023 年二季度重仓持股占流通股比前十

序号	代码	名称	持股占流通股比 (%)	所属行业
1	301239.SZ	普瑞眼科	36.00	医药生物
2	688506.SH	百利天恒-U	35.38	医药生物
3	688377.SH	迪威尔	33.22	机械设备
4	605117.SH	德业股份	30.07	家用电器
5	301035.SZ	润丰股份	29.85	基础化工
6	605266.SH	健之佳	29.46	医药生物
7	688223.SH	晶科能源	28.82	电力设备
8	688281.SH	华秦科技	28.17	国防军工
9	002991.SZ	甘源食品	27.82	食品饮料
10	002832.SZ	比音勒芬	26.70	纺织服饰

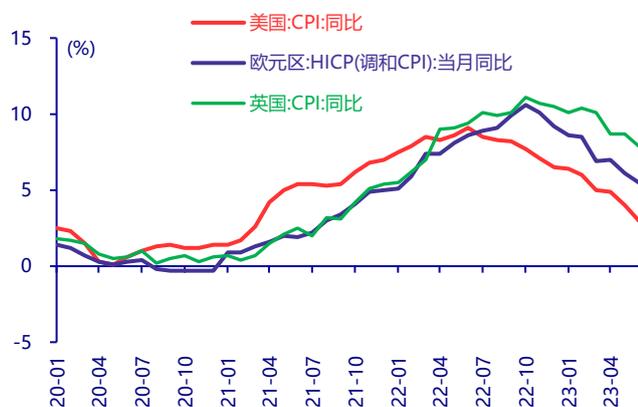
资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 四、英国通胀超预期降温，美元指数震荡反弹

在通胀连续四个月高于预期后，英国 6 月 CPI 超预期回落。英国 6 月 CPI 同比上涨 7.9%，低于预期的 8.2%，较 5 月 8.7% 的涨幅明显降温，为 2022 年 3 月以来新低，主要是受到汽车燃料价格下跌的影响。6 月 CPI 环比上涨 0.1%，预期 0.4%，前值 0.7%。6 月核心 CPI 同比上涨 6.9%，低于预期的 7.1%，较 5 月 7.1% 的涨幅有所收窄。6 月核心 CPI 环比上涨 0.1%，预期 0.4%，前值 0.8%。通胀数据放缓速度快于预期，部分缓解了英国央行继续加息的压力。此外，欧元区 6 月调和 CPI 同比上涨 5.5%，达到自俄乌冲突爆发以来的最低水平。如图 26 所示。

通胀数据公布后，英镑兑美元、欧元兑美元汇率持续贬值，叠加日本央行行长植田和男有关暂时不会调整政策的言论继续打压日元走弱，美元指数被动反弹，收复 100 关口，7 月 21 日收于 101.0857。当前，美联储 7 月加息已基本确定，预计本轮英国和欧元区通胀数据对于美元指数后续走势的影响有限。如图 27 所示。

图 26. 美欧英 CPI 同比



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

图 27. 主要汇率及美元指数走势



资料来源: wind, 中国银河证券研究院

## 五、结构主线

结合 2023 年中期策略观点，建议关注以下“2+1”主线轮动：

- 国产科技替代创新：电子（半导体、消费电子）、通信（光芯片、运营商转型数字经济平台）、计算机（AI 算力、数据要素、信创）以及传媒（游戏、广告、平台经济）等。
- 贯穿全年的主线“中特估”：能源、电力、基建、房地产产业链等。
- 业绩绩优、政策支持下迎来反弹契机的大消费细分领域：食品饮料（白酒、啤酒）、医药（创新药、中药）、周期底部农林牧渔（猪周期）以及汽车产业链（部分新能源车、汽车零部件）等。

## 六、风险提示

报告结论基于历史价格信息和统计规律，但二级市场受各种即时性政策影响易出现统计规律之外的走势，所以报告结论有可能无法正确预测市场发展，报告阅读者需审慎参考报告结论。基金历史收益不代表未来业绩表现，文中观点仅供参考，不构成投资建议。

## 插图目录

图 1. 2023 年以来主要宽基指数累计涨跌幅 .....	3
图 2. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 宽基指数表现 .....	3
图 3. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 大盘&小盘指数表现 .....	3
图 4. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 成长&价值指数表现 .....	3
图 5. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 行业表现 .....	4
图 6. 2023 年以来全球主要指数累计涨跌幅 .....	4
图 7. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 全球主要指数表现 .....	4
图 8. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 行业 PE 估值及分位数 .....	5
图 9. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 行业 PE 估值变动 .....	6
图 10. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 行业 PB 估值及分位数 .....	6
图 11. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 行业 PB 估值变动 .....	7
图 12. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 国内政策汇总 .....	8
图 13. 固定资产投资完成额和民间投资完成额累计同比 .....	9
图 14. 房地产开发投资完成额累计同比 .....	10
图 15. 房屋施工、新开工及竣工面积累计同比 .....	10
图 16. 商品房销售面积和销售额累计同比 .....	10
图 17. 国房景气指数走势 .....	10
图 18. 社会消费品零售总额当月同比和累计同比 .....	11
图 19. 城镇居民人均可支配收入和消费性支出累计同比 .....	11
图 20. 分行业社零同比增速对比 .....	11
图 21. 环保行业营业收入及同比增速 .....	13
图 22. 环保行业各细分板块营业收入 .....	13
图 23. 2023 年二季度加仓个股行业分布 .....	14
图 24. 2023 年二季度各行业持股总市值情况 .....	15
图 25. 2023 年二季度各行业持股总市值变动 .....	15
图 26. 美欧英 CPI 同比 .....	16
图 27. 主要汇率及美元指数走势 .....	16

## 表格目录

表 1. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 债券、汇率和大宗商品表现汇总 .....	5
表 2. 周 (7 月 17 日-7 月 21 日) 交投活跃度和资金流向指标 .....	7
表 3. 2023 年二季度重仓股持股总市值前十 .....	15
表 4. 2023 年二季度重仓股持股占流通股比前十 .....	16

### 分析师简介及承诺

分析师：杨超，清华大学理论经济学博士，8年大类资产配置策略研究经验。2019年加入中国银河证券研究院，主要从事策略研究，奉行“系统决策、深耕细作、挖掘价值”的投研理念，注重逻辑性、及时性与前瞻性。现兼任清华大学五道口金融学院“中国金融政策信息”项目研究员。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

#### 公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

### 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险，应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 联系

#### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)