

A 股延续调整，支持经济修复的政策力度有望加强

——策略周观点 2023 年第 24 期

2023 年 07 月 25 日

投资要点:

- **A 股主要股指集体下跌，顺周期行业涨幅居前：**7 月 17 日-7 月 21 日当周 A 股主要股指集体下跌，其中科创 50 跌 3.63%，创业板指跌 2.74%，深证成指跌 2.44%，上证综指跌 2.16%，沪深 300 跌 1.98%。7 月 17 日-7 月 21 日当周申万一级行业跌多涨少，房地产、建筑材料和农林牧渔行业涨幅居前，分别上涨 3.56%、2.56%和 2.20%。通信、计算机和传媒跌幅居前，分别跌 6.22%、5.24%和 4.84%。
- **两市成交大幅缩量，成长板块交投活跃：**7 月 17 日-7 月 21 日周内两市日均交易额为 7571.42 亿元，较上周下跌约 11.90%。分行业来看，成长板块交投最为活跃，7 月 17 日-7 月 21 日当周电子行业成交额 4351.39 亿元位居第一，计算机、电力设备位列第二和第三，成交额分别为 3548.11 亿元和 2984.23 亿元。
- **融资融券余额减少，北向资金加速流出：**截至 7 月 21 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15757.70 亿元，较上周减少 121.18 亿元；周内两融交易额为 2714.76 亿元。分行业看，7 月 17 日-7 月 21 日当周大部分一级行业实现融资融券净流出，融资融券净流入额较高的行业为食品饮料、电力设备、非银金融等。7 月 17 日-7 月 21 日当周北向资金净流出 75.25 亿元，周内成交额为 3994.51 亿元。
- **投资建议：**海外方面，7 月 14 日当周，美国初请失业金人数下降至 22.8 万人，低于前值 23.7 万人，为 5 月中旬以来的最低水平，显示美国劳动力市场保持强劲。联邦基金利率期货显示，美联储 7 月加息 25 个基点概率已超过 99%，市场关注转向美联储未来加息路径。国内方面，二季度 GDP 同比增长 6.3%，环比增长 0.8%，较一季度下降 1.4 个百分点，经济增长势头有所放缓。7 月 17 日至 7 月 21 日当周，A 股市场仍处调整阶段，风险偏好尚未企稳，两市成交额明显缩量，TMT 板块走低。自 7 月 19 日开始，中央层面密集出台刺激家居、汽车、电子产品消费政策，提振下半年消费信号强烈。预计未来随着政策预期逐步兑现，市场风险偏好将得到修复，A 股有望低位回升。行业配置方面：1) 政策逐步发力背景下，关注受益于消费需求恢复的食品饮料、汽车等板块。2) 中特估板块前期回调较为充分，下半年基本面向好预期下，中特估有望受益，可提前布局板块内盈利确定性较强的低估值、高股息率“中字头”企业。
- **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

绿色发展提速，主题投资受关注

A 股市场有望逐步企稳

A 股市场流动性仍在修复途中

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.....	7
5 风险提示.....	8
图表 1: 7月17日-7月21日当周主要指数涨跌幅(%).....	3
图表 2: 7月17日-7月21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17日-7月21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17日-7月21日当周财经要闻.....	7

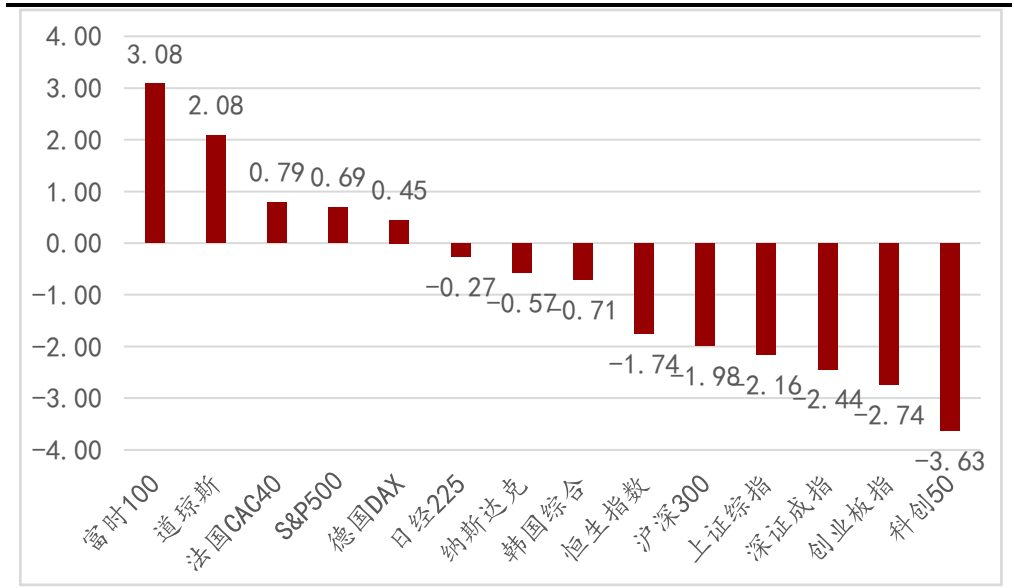
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

7月17日-7月21日当周A股主要股指集体下跌，其中科创50跌3.63%，创业板指跌2.74%，深证成指跌2.44%，上证综指跌2.16%，沪深300跌1.98%。

7月17日-7月21日当周申万一级行业跌多涨少，房地产、建筑材料和农林牧渔行业涨幅居前，分别上涨3.56%、2.56%和2.20%。而在下跌行业中，通信、计算机和传媒跌幅居前，分别跌6.22%、5.24%和4.84%。

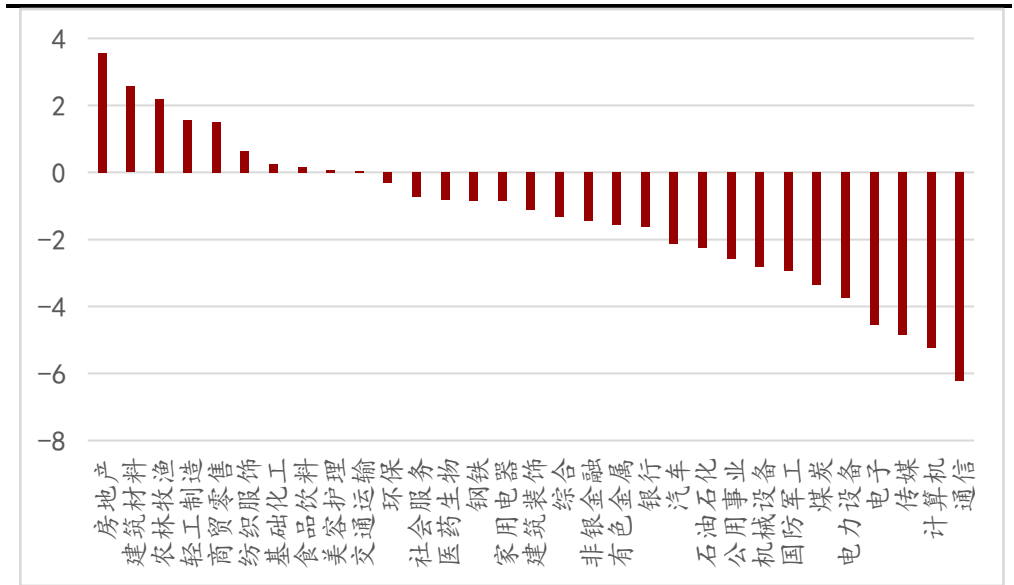
图表1: 7月17日-7月21日当周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月21日

图表2: 7月17日-7月21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21日

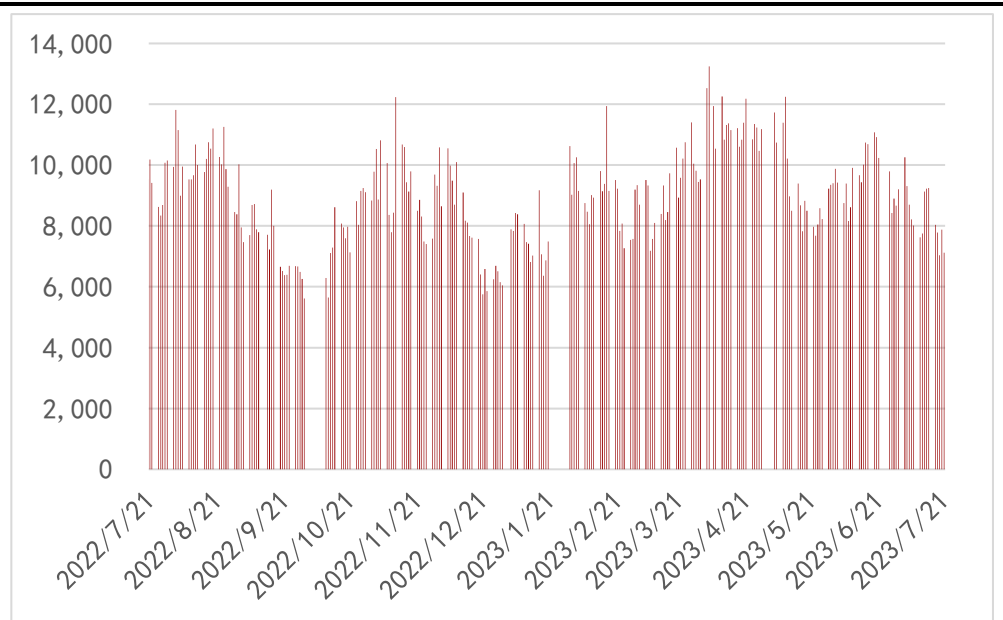
1.2 市场成交额

7月17日-7月21日周内两市日均成交额为7571.42亿元，较上周下跌约11.90%。

7月17日-7月21日当周主要宽幅股指换手率普遍下行，其中创业板指换手率降幅最大。

分行业来看，成长板块交投最为活跃，7月17日-7月21日当周电子行业成交额4351.39亿元位居第一，计算机、电力设备位列第二和第三，成交额分别为3548.11亿元和2984.23亿元。

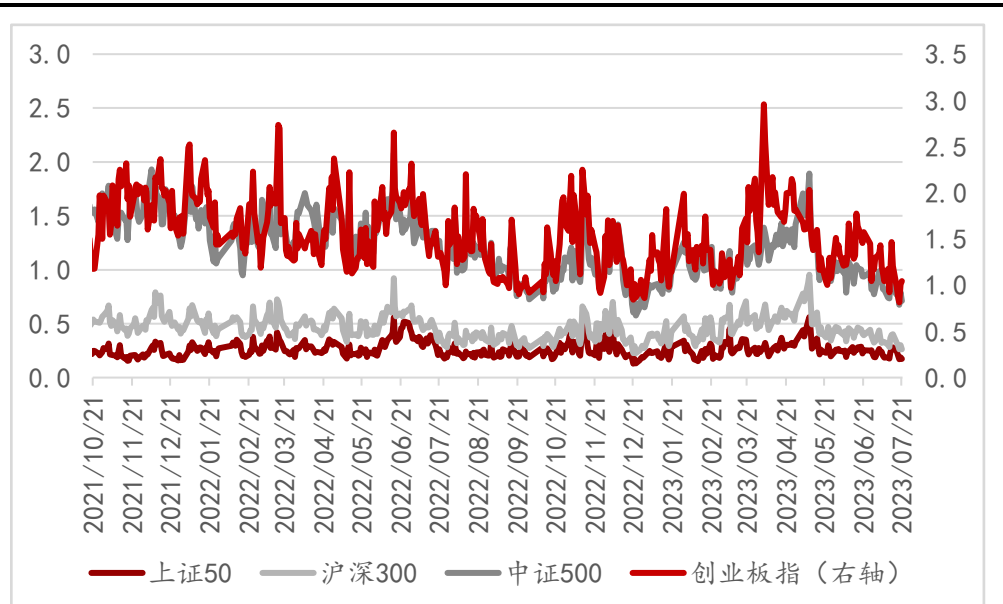
图表3: A股日成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月21日

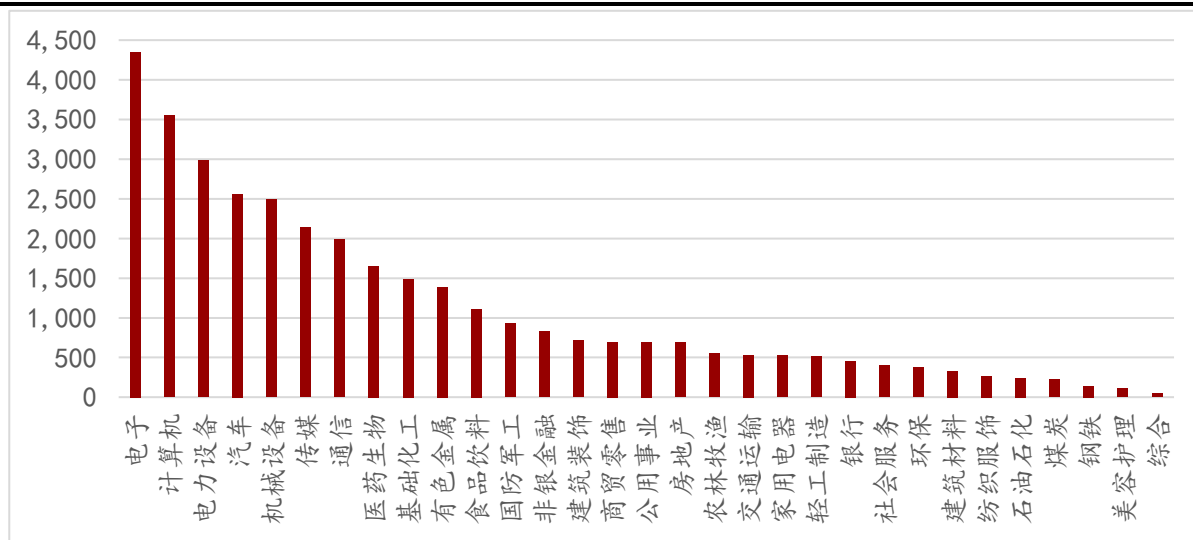
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月21日

图表5: 7月17日-7月21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21日

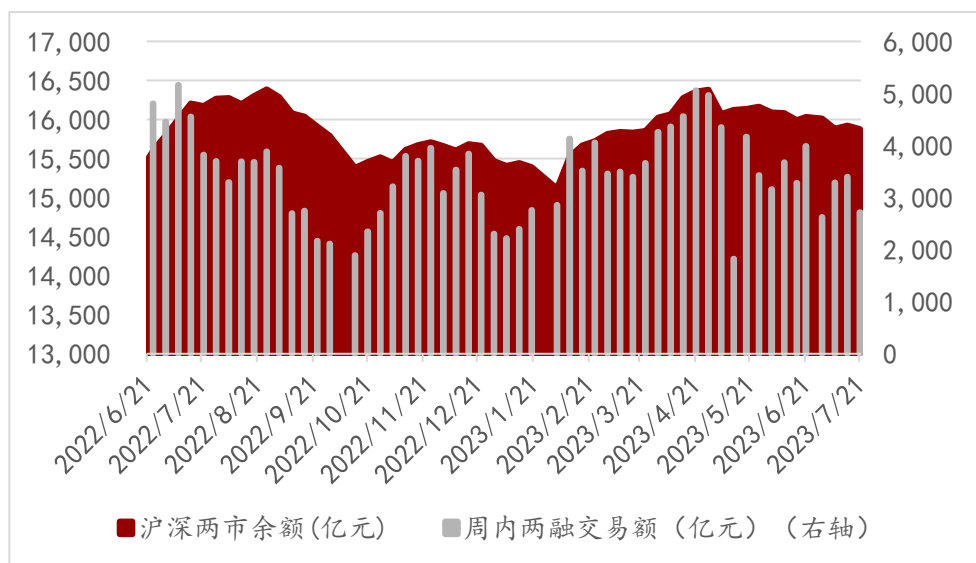
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至7月21日收盘, A股市场融资融券余额为15757.70亿元, 较上周减少121.18亿元; 周内两融交易额为2714.76亿元。

分行业看, 7月17日-7月21日当周大部分一级行业实现融资融券净流出, 融资融券净流入额较高的行业为食品饮料、电力设备、非银金融等, 其中食品饮料以5.82亿元的净买入额居于首位。通信、计算机、汽车行业净流出额较大, 分别为19.61亿元、18.82亿元、10.01亿元。

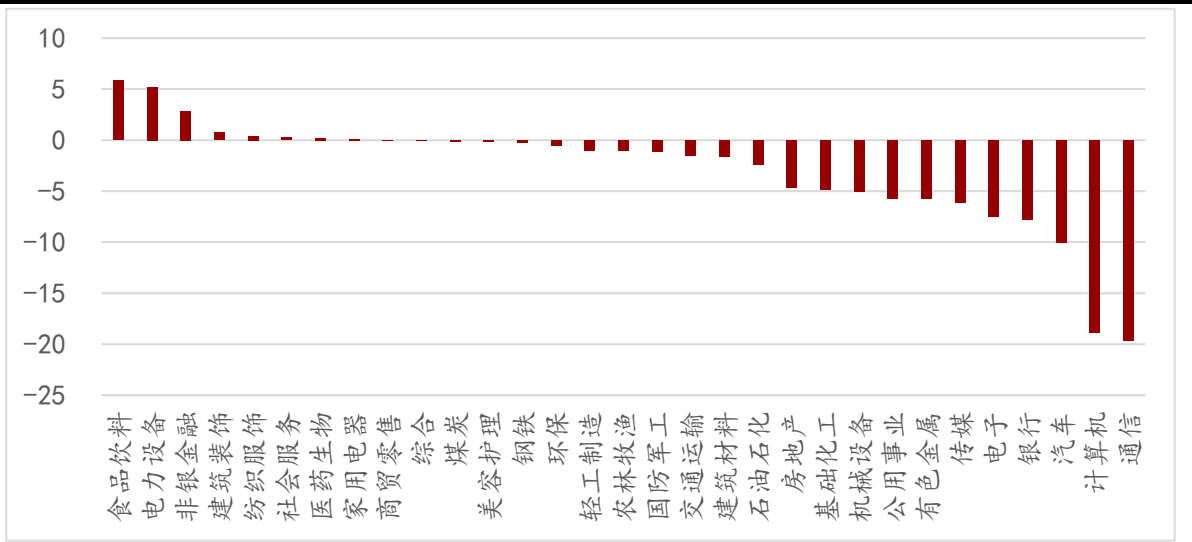
图表6: A股两融余额(亿元)与两融交易额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月21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

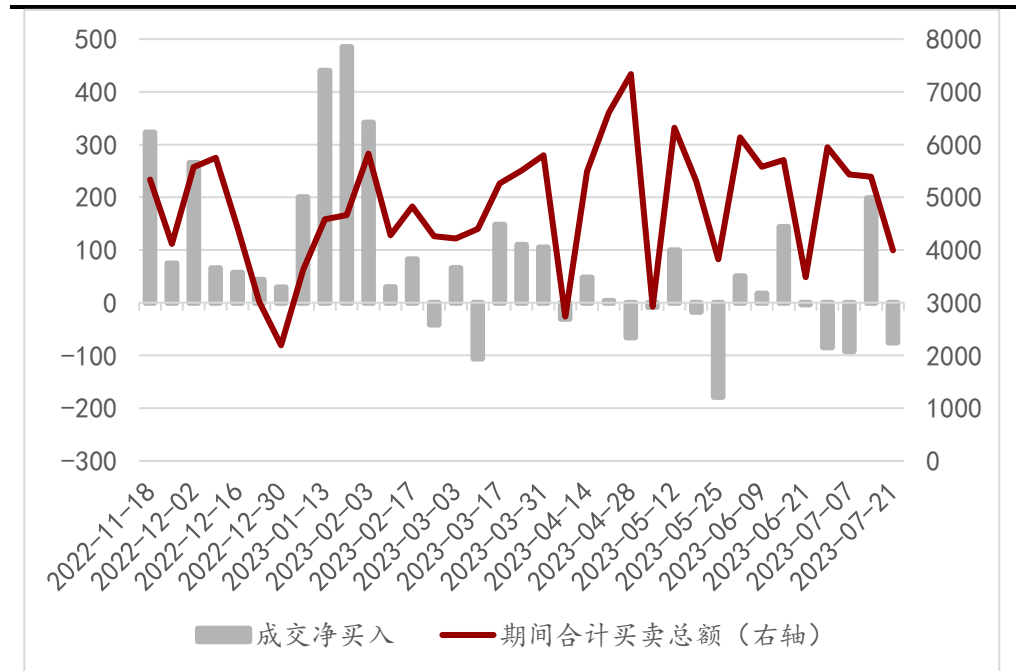
注: 数据截至2023年7月21日

2.2 北上资金

7月17日-7月21日当周北向资金净流出75.25亿元, 周内成交额为3994.51亿元。

分行业看, 7月17日-7月21日当周一级行业中通信、家用电器、房地产等行业北向资金净买入额排名靠前, 其中通信行业北向资金净买入额位列第一, 为23.92亿元, 其次为家用电器, 净买入10.20亿元; 此外电力设备、计算机、银行等行业的北向资金净流出额较大, 其中电力设备北向资金净流出额最大, 为50.82亿元。

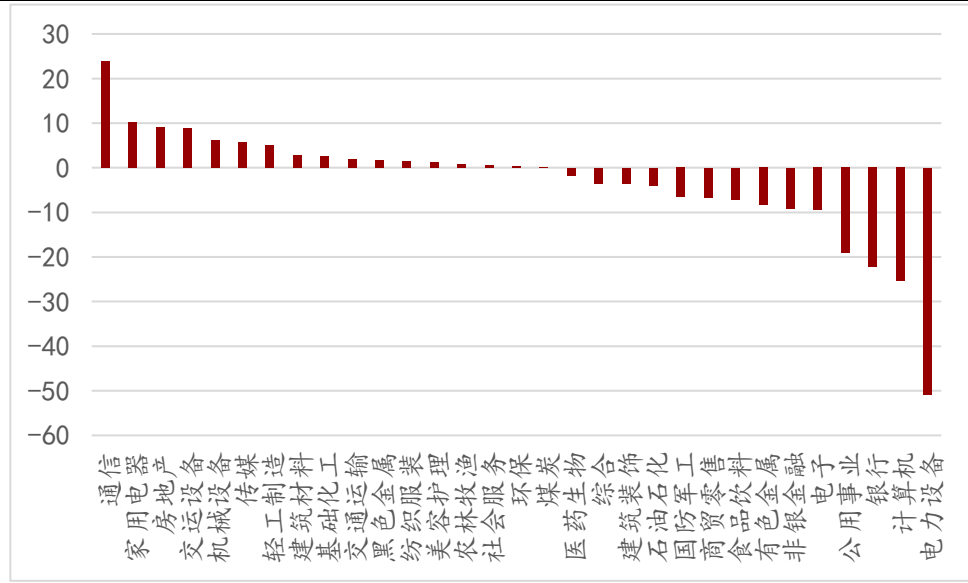
图表8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年7月21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21日

3 一周财经要闻

图表10: 7月17日-7月21日当周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	2023年上半年国内生产总值 (GDP) 593034亿元同比增长5.5%	国家统计局17日发布数据显示, 初步核算, 2023年上半年国内生产总值 (GDP) 593034亿元, 按不变价格计算, 同比增长5.5%, 比一季度加快1.0个百分点。分产业看, 第一产业增加值30416亿元, 同比增长3.7%; 第二产业增加值230682亿元, 增长4.3%; 第三产业增加值331937亿元, 增长6.4%。分季度看, 一季度国内生产总值同比增长4.5%, 二季度增长6.3%。从环比看, 二季度国内生产总值增长0.8%。	人民网	2023/7/17	http://finance.people.com.cn/n1/2023/0717/c1004-40037227.html
2	国资委: 国资央企要更好发挥科技创新、产业控制、安全支撑作用	7月17日, 国务院国资委党委召开扩大会议。会议强调, 要立足新时代新征程国资央企新使命新定位, 持续深化改革, 强化创新驱动, 不断提高企业核心竞争力、增强核心功能, 在建设现代化产业体系、构建新发展格局中。要把准方向, 按照党中央最新部署要求, 以进一步深化国有企业改革为契机, 坚定不移做强做优做大国有资本和国有企业, 为服务保障国家安全、能源安全、粮食安全、电力安全、科技安全等提供强有力支撑。要主动作为, 以高质量参与共建“一带一路”为抓手, 聚焦战略资源、战略性新兴产业、关键核心技术、关键基础设施等领域, 参与优化全球产业链供应链布局, 助力国内国际市场高效联通。要充分发挥国有龙头企业的支撑带动作用, 推动传统产业数字化智能化绿色化转型升级。	证券时报网	2023/7/17	https://www.stcn.com/article/detail/923219.html
3	《中共中央国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》发布	意见指出, 民营经济是推进中国式现代化的生力军, 是高质量发展的重要基础, 是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量。	新华网	2023/7/19	http://www.news.cn/2023-07/19/c_1129758232.htm
4	商务部等13部门发文促进家居消费组织开展家居焕新活动鼓励有条件地区出台针对性政策措施	家居消费涵盖家电、家具、家纺、家装等多个领域, 是居民消费的重要组成部分。为释放家居消费潜力, 近日, 商务部等13部门发布关于促进家居消费若干措施的通知。在昨天 (18日) 召开的国务院政策例行吹风会上, 商务部等有关部门负责人表示, 将推动政策措施尽快落地见效, 巩固消费恢复势头。	央广网	2023/7/19	https://finance.cnr.cn/txcj/20230719/t20230719_526334707.shtml
5	工信部: 正抓紧研究制定促进专精特新中小企业高质量发展的若干措施	国务院新闻办公室20日举行新闻发布会, 介绍促进民营经济发展壮大有关情况。工业和信息化部副部长徐晓兰在会上表示, 工业和信息化部将坚持创新引领, 着力推动中小微企业创新发展。	中国新闻网	2023/7/20	https://www.chinanews.com.cn/cj/2023/07-20/10046755.shtml

资料来源: 万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面, 7月14日当周, 美国初请失业金人数下降至22.8万人, 低于前值23.7万

人，为5月中旬以来的最低水平，显示美国劳动力市场保持强劲。联邦基金利率期货显示，美联储7月加息25个基点概率已超过99%，市场关注转向美联储未来加息路径。国内方面，二季度GDP同比增长6.3%，环比增长0.8%，较一季度下降1.4个百分点，经济增长势头有所放缓。6月工业增加值同比增长4.4%，较上月加快0.9个百分点，工业生产动能有所增强。7月17日至7月21日当周，A股市场仍处调整阶段，风险偏好尚未企稳，两市成交额明显缩量，TMT板块走低。自7月19日开始，中央层面密集出台刺激家居、汽车、电子产品消费政策，提振下半年消费信号强烈。预计未来随着政策预期逐步兑现，市场风险偏好将得到修复，A股有望低位回升。行业配置方面：1) 政策逐步发力背景下，关注受益于消费需求恢复的食品饮料、汽车等板块。2) 中特估板块前期回调较为充分，下半年基本面向好预期下，中特估有望受益，可提前布局板块内盈利确定性较强的低估值、高股息率“中字头”企业。

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