

一周综评与展望:

信心开始恢复

投资要点:

➤ 核心观点:

本周核心关注焦点是7月24日召开的中共中央政治局会议，释放了重磅经济政策信号（详细解读参见报告：《中共中央政治局会议七大政策信号解读》—20230724）。此次中央政治局会议罕见地提出“活跃资本市场，提振投资者信心”意义重大，显示国家政策对于资本市场的高度重视和殷切期望。在随后召开的中国证监会2023年系统年中工作座谈会中，证监会表示“从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位”。

对于房地产，本次中央政治局会议提出了“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策”以及“积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设”。此前7月21日的国务院常务会议中审议通过了《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》，7月28日在超大特大城市积极稳步推进城中村改造工作部署电视电话会议也在京召开。随着房地产政策不断优化及房地产市场逐步调整到位，未来房地产销售开发将逐步回到合理水平，城中村改造也有望迎来新机遇。

在相关政策利好下，本周股票市场迎来较好表现，Wind全A全周上涨2.8%。展望未来，我们认为对于股票市场可以更加积极乐观，市场行情下半年会显著好于上半年。一方面，从经济周期看，当前处在盈利下行周期尾声，PPI同比增速已经下探至-5.4%，下半年企稳回升可能性大。另一方面，当前“政策底”明确无疑出现，管理层各种政策都体现了对资本市场的重视和关心。在此背景下，市场的信心已经开始慢慢恢复，此前波动较大的港股市场本周更是表现不错，恒生科技指数全周大涨8.8%，显示国际资本对中国经济信心的恢复。

从股市行业板块表现来看，本周大盘股顺周期板块表现明显更好。上证50指数全周大涨5.5%，一级行业中非银金融、房地产、钢铁涨幅领先。从短期来看，与地产相关的顺周期板块直接受益于政策利好，无疑会成为市场关注的焦点。而从中期来看，在政策利好明确、市场信心恢复、房地产销售投资数据尚未明显改善之前，我们预计市场行情仍会呈现出轮动的结构性特征，在经历调整之后，盈利周期处于底部的TMT等板块依然值得关注。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一周综评与展望：信心开始恢复》—2023.07.22
- 2、《首经综评：对外开放、平台经济、民营企业等重磅信号》—2023.07.15

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn