

# 万联晨会

2023年08月02日 星期三

## 概览

### 核心观点

#### 【市场回顾】

周二A股三大股指小幅下跌，上证指数下跌0.00%，报3290.95点；深证成指下跌0.36%，报11143.23点；创业板指下跌0.58%，报2223.80点。A股两市全天成交额9565.04亿元人民币，北向资金净流入48.54亿元人民币，其中，沪股通净流入48.18亿元人民币，深股通净流入0.36亿元人民币；南向资金净买入94.80亿港元。A股两市个股跌多涨少，超2900只个股下跌。申万行业方面，钢铁、通信领涨，美容护理、农林牧渔领跌；概念板块方面，超导概念、金属锌概念指数涨幅居前，新型城镇化、中船系概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌0.34%，恒生科技指数收跌0.25%；海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指收涨0.20%，报35630.68点，标普500指数收跌0.27%，报4576.73点，纳指收跌0.43%，报14283.91点。欧洲股市和亚太股市主要股指涨跌不一。

#### 【重要新闻】

【中国人民银行、国家外汇管理局召开2023年下半年工作会议】落实好“金融16条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。因城施策精准实施差异化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。

【五部门开展2023年度智能制造试点示范行动】为贯彻落实《“十四五”智能制造发展规划》，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、国务院国资委、市场监管总局联合开展2023年度智能制造试点示范行动。遴选一批智能制造优秀场景，以揭榜挂帅方式建设一批智能制造示范工厂和智慧供应链，在各行业、各领域选树一批排头兵企业，推进智能制造高质量发展。

### 研报精选

从中报表现看基金配置

基金重仓低配比例缩减，游戏板块持续受到青睐

#### 国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,290.95	-0.00%
深证成指	11,143.23	-0.36%
沪深300	3,998.00	-0.41%
科创50	969.68	0.07%
创业板指	2,223.80	-0.58%
上证50	2,645.89	-0.28%
上证180	8,515.51	-0.31%
上证基金	6,709.20	-0.27%
国债指数	203.46	0.04%

#### 国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	35,630.68	0.20%
S&P500	4,576.73	-0.27%
纳斯达克	14,283.91	-0.43%
日经225	33,476.58	0.92%
恒生指数	20,011.12	-0.34%
美元指数	102.30	0.44%

主持人：夏振荣

Email: xiazr@wlzq.com.cn

## 核心观点

### 【市场回顾】

周二 A 股三大股指小幅下跌，上证指数下跌 0.00%，报 3290.95 点；深证成指下跌 0.36%，报 11143.23 点；创业板指下跌 0.58%，报 2223.80 点。A 股两市全天成交额 9565.04 亿元人民币，北向资金净流入 48.54 亿元人民币，其中，沪股通净流入 48.18 亿元人民币，深股通净流入 0.36 亿元人民币；南向资金净买入 94.80 亿港元。A 股两市个股跌多涨少，超 2900 只个股下跌。申万行业方面，钢铁、通信领涨，美容护理、农林牧渔领跌；概念板块方面，超导概念、金属锌概念指数涨幅居前，新型城镇化、中船系概念指数跌幅居前。港股方面，恒生指数收跌 0.34%，恒生科技指数收跌 0.25%；海外方面，美国三大股指涨跌不一，道指收涨 0.20%，报 35630.68 点，标普 500 指数收跌 0.27%，报 4576.73 点，纳指收跌 0.43%，报 14283.91 点。欧洲股市和亚太股市主要股指涨跌不一。

### 【重要新闻】

【中国人民银行、国家外汇管理局召开 2023 年下半年工作会议】落实好“金融 16 条”，延长保交楼贷款支持计划实施期限，保持房地产融资平稳有序，加大对住房租赁、城中村改造、保障性住房建设等金融支持力度。因城施策精准实施差异化住房信贷政策，继续引导个人住房贷款利率和首付比例下行，更好满足居民刚性和改善性住房需求。指导商业银行依法有序调整存量个人住房贷款利率。

【五部门开展 2023 年度智能制造试点示范行动】为贯彻落实《“十四五”智能制造发展规划》，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、国务院国资委、市场监管总局联合开展 2023 年度智能制造试点示范行动。遴选一批智能制造优秀场景，以揭榜挂帅方式建设一批智能制造示范工厂和智慧供应链，在各行业、各领域选树一批排头兵企业，推进智能制造高质量发展。

分析师 夏振荣 执业证书编号 S0270520090002

## 研报精选

### 从中报表现看基金配置

#### ——策略深度报告

##### 投资要点：

1 二季度基金规模稳步提升：今年二季度以来基金资产净值稳步提升，截至 7 月 25 日，全部基金资产净值升至 273343.52 亿元。其中，债券型基金规模提升幅度最大，当前资产净值提升至 83933.47 亿元，较 2023 年一季度提升 9.93%。从基金持仓来看，二季度基金仓位呈现震荡上升走势。

1 二季度各类型公募基金收益率普遍下降：二季度基金收益率整体回落，各类型公募基金收益率普遍出现下降，三个月收益率为 -1.28%，略好于上证综指跌幅（-2.16%）。具体来看，股票型基金（-3.52%）、混合型基金（-2.36%）表现明显逊色于债券型基金（0.97%）。货币型基金（0.50%）、QDII 基金（2.95%）整体业绩保持稳健，收益率延续为正。

ITMT 板块持续获得基金增配，制造业超配比例环比下滑：分行业看 2023 年一季度，2023 年二季度全市场基金调仓力度较大，多数行业的基金股票配置规模走低，实现基金减持。通信、电子行业获基金增配幅度最大，基金股票配置比例分别增长 1.72pct 和 1.20pct。公募基金二季度超配行业比例相比一季度有所下滑，相对标准行

业小幅超配了信息传输、软件和信息技术服务业、采矿业、建筑业等行业，分别超配 2.26%、1.31%和 0.52%，其中采矿业超配比例上升幅度最大，上升 4.09pct，行业景气度有所提升。受到出口增速持续承压影响，制造业超配比例环比一季度下降 6.99pct。

1 重仓股行业格局稳定，数字经济板块关注度持续提升：前 20 大重仓股主要集中在食品饮料、电力设备和生物医药等行业，其中贵州茅台、宁德时代、五粮液蝉联公募基金持股市值前三，其余均为各细分领域的价值蓝筹。相比 2023 年一季报数据来看，前 20 大重仓股中，新增重仓股主要归属于通信、电子、电力设备等成长行业，显示 2023 年二季度公募基金对数字经济板块关注度持续提升，同时对电力设备板块业绩修复弹性保持看好。

1 2023 年二季度基金偏好加仓成长板块：根据 2023 年二季度报数据，我们从公募基金重仓股中，筛选出基金持股占流通股比重变动最大的前 20 只股票。前 20 大加仓股主要集中在电子、通信、计算机、电力设备等行业，其中海清科、拓荆科技、德业股份获得机构大幅加仓，持股占流通股比例提升幅度排名前三，成为机构重仓股。整体看，机构偏好加仓电子、通信、电力设备等业绩改善预期较大的成长板块。

1 机构新进个股主要集中于电子、通信、计算机等 TMT 板块。从机构增持情况看，2023 年二季度获机构增持个股的每股收益大多集中在 0-0.5 元/股之间，占所有机构增持个股的 44.26%。从估值角度看，机构增持个股市盈率主要分布在 20-40 倍区间，占所有机构增持个股的 34.47%，其次为 0-20 倍之间。从 2023 年二季度个股新进机构情况看，中兴通讯、中际旭创、传音控股、恒瑞医药等个股新进机构家数较多，均超过 200 家。二季度新进机构家数排名靠前的个股主要集中于电子、通信、计算机等 TMT 板块。

1 投资建议：在海外风险事件发酵、国内经济内生增长动力不足等因素影响下，今年二季度 A 股市场呈现冲高回落态势，板块与行业间表现分化，热门赛道获得资金涌入，交投热度显著回升。机构资金继续追逐 AI+产业链以及数字经济板块。5 月中旬月以来，AI 投资主线有所降温，带动资金流出 A 股市场，市场风险偏好下行，投资者信心有所回落。新能源、电力设备等行业边际回暖，稳增长领域多数细分赛道表现平平。

17 月政治局会议指出，当前经济运行面临新的困难挑战，主要是国内需求不足。会议指出，要用好政策空间、找准发力方向，扎实推动经济高质量发展。要精准有力实施宏观调控，加强逆周期调节和政策储备。发挥总量和结构性货币政策工具作用，大力支持科技创新、实体经济和中小微企业发展。要活跃资本市场，提振投资者信心。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费。要更好发挥政府投资带动作用，加快地方政府专项债券发行和使用。近期就维稳房地产市场、提振消费等政策陆续出台，有望进一步促进经济恢复向好。预计三季度企业盈利预期继续改善，市场信心得到修复。沿着会议思路，可关注稳增长领域中可选消费赛道与基建投资细分行业。同时，人工智能、信息技术、高端装备、新能源、环保等战略性新兴产业将得到更大扶持，具备长期投资价值。

1 风险因素：数据统计偏差；经济表现不及预期；监管政策收紧。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

## 基金重仓低配比例缩减，游戏板块持续受到青睐 ——传媒行业跟踪报告

行业核心观点：

2023 年 Q2SW 传媒行业指数震荡回升，同期成交量显著上升，资金活跃度大幅增强。2023 年 Q2 传媒行业的估值（PE-TTM）回升，仍有较大修复空间。从 2023 年 Q2 的基金重仓配置情况看，SW 传媒行业低配比例有所缩减，游戏板块成为市场关注热点，基金重仓配置再次集中，抱团现象有所增强。

投资要点：

传媒行业重仓配置低配比例缩减，未来重仓比例有望提升。2023年Q2SW传媒行业的适配比例为2.07%，基金重仓比例为1.64%，低配比例为0.42%。以全部A股重仓为基准，2023年Q2SW传媒二级子板块配置分化，游戏扭转低配至超配。六个子板块中，游戏备受机构青睐。2023年Q2终止低配比例扩大趋势，低配比例有所缩减，我们认为随着2023年AIGC概念逐渐火热，传媒各个子行业头部、中腰部公司均纷纷加强相关布局，并有相应成果推出，基金在传媒行业的重仓配置比例将有所提升，有望逐步由低配转为超配。

游戏板块占据前十大重仓股主要部分，行情表现整体突出。从持股市值看，2023年Q2SW传媒行业的前十大重仓股分别为三七互娱、恺英网络、分众传媒、神州泰岳、巨人网络、吉比特、姚记科技、世纪华通、昆仑万维、盛天网络，由游戏、广告营销组成，游戏占据九席。从行情表现看，前十大重仓股中除去分众传媒、昆仑万维外，其余标的在2023年Q2股价实现上涨。重仓股组成Q2变化较大，三七互娱持续重仓股榜单第一位置，恺英网络受资金市场关注升至第二位，分众传媒落至第三，且芒果超媒近四季度首次掉出前十大基金重仓股。

基金重仓配置再次集中，抱团现象有所增强。2023年Q2SW传媒行业基金前5、前10、前20大重仓股的市值占整体SW传媒行业基金重仓市值的比例分别为52.66%、73.32%和90.09%，较23年Q1环比分别上升5.49/4.79/2.40pct，抱团现象有所增强。

投资建议：从2023年Q2SW传媒行业的基金重仓配置及估值水平看，传媒行业的机构配置和估值均处于历史较低水平，有较大的提升空间。随着消费娱乐需求的复苏，AIGC概念的火热以及版号常态化发放，游戏板块的标受到着重关注，游戏、广告营销领域头部公司是机构关注的核心。建议关注版号储备丰富、布局AIGC概念应用的游戏出品企业，梯媒领域优质标的。

风险因素：监管政策趋严；新游延期风险；新游表现不及预期；技术发展不及预期；商誉减值风险。

**分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001**

### 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