

稳增长加码政策落地，市场信心有所提振

——策略周观点 2023 年第 26 期

2023 年 08 月 07 日

投资要点：

- **A 股主要股指集体上涨，计算机行业涨幅居前：**7 月 31 日-8 月 4 日当周 A 股主要股指集体上涨，其中创业板指涨 1.97%，科创 50 涨 1.36%，深证成指涨 1.24%，沪深 300 涨 0.70%，上证综指涨 0.37%。7 月 31 日-8 月 4 日当周申万一级行业涨多跌少，计算机、非银金融和传媒行业涨幅居前，分别上涨 4.09%、4.07% 和 3.51%。
- **两市成交放量，非银金融板块交投活跃：**7 月 31 日-8 月 4 日周内两市日均交易额为 9569.15 亿元，较上周大幅提升 15.78%。7 月 31 日-8 月 4 日当周主要宽幅股指换手率普遍上行，其中中证 500 换手率升幅最大。分行业来看，非银金融板块交投最为活跃，7 月 31 日-8 月 4 日当周非银金融行业成交额 6018.82 亿元位居第一，计算机、电力设备行业位列第二和第三，成交额分别为 3894.33 亿元和 2971.52 亿元。
- **两融余额大幅增加，北向资金实现净流入：**截至 8 月 4 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15892.84 亿元，较上周增加 172.97 亿元。分行业看，7 月 31 日-8 月 4 日当周大部分一级行业实现融资融券净流入，融资融券净流入额较高的行业为非银金融、医药生物、通信等。7 月 31 日-8 月 4 日当周北向资金净流入 124.67 亿元，周内成交额为 6111.77 亿元。
- **投资建议：**海外方面，美国 7 月非农新增就业 18.7 万人，低于预期的 19 万人，就业人数增长放缓。美国就业市场降温背景下，市场加息预期回落，市场预测 9 月维持 5.25%-5.50% 利率不变的概率升至 87.0%。国内方面，7 月制造业采购经理指数 PMI 为 49.3%，较上月上升 0.3 个百分点，连续两个月环比改善，制造业景气水平处于修复通道中；拆分看，生产指数为 50.2%，高于荣枯线水平，制造业生产保持扩张状态。7 月非制造业商务活动指数为 51.5%，非制造业仍处于扩张区间。7 月 31 日至 8 月 4 日当周，政治局会议后一系列加码政策出台，提振市场情绪，A 股成交量重回万亿元以上。预计后续随着稳增长增量政策密集落地，叠加经济数据稳步改善，市场预期将进一步修复，A 股有望重新上行。行业配置方面：1) 稳增长政策发力预期升温下，顺周期板块有望继续上行，关注板块内需求回暖，同时库存水平较低的细分行业。2) TMT 板块仍为 A 股主要关注方向，可围绕业绩边际改善、具备产业支撑逻辑的半导体、消费电子等细分领域布局。
- **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

从中报表现看基金配置

政策预期助推 A 股上行

政策利好有望加码，市场信心将修复

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.....	4
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 31 日-8 月 4 日当周主要指数涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 7 月 31 日-8 月 4 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 31 日-8 月 4 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 31 日-8 月 4 日当周财经要闻.....	7

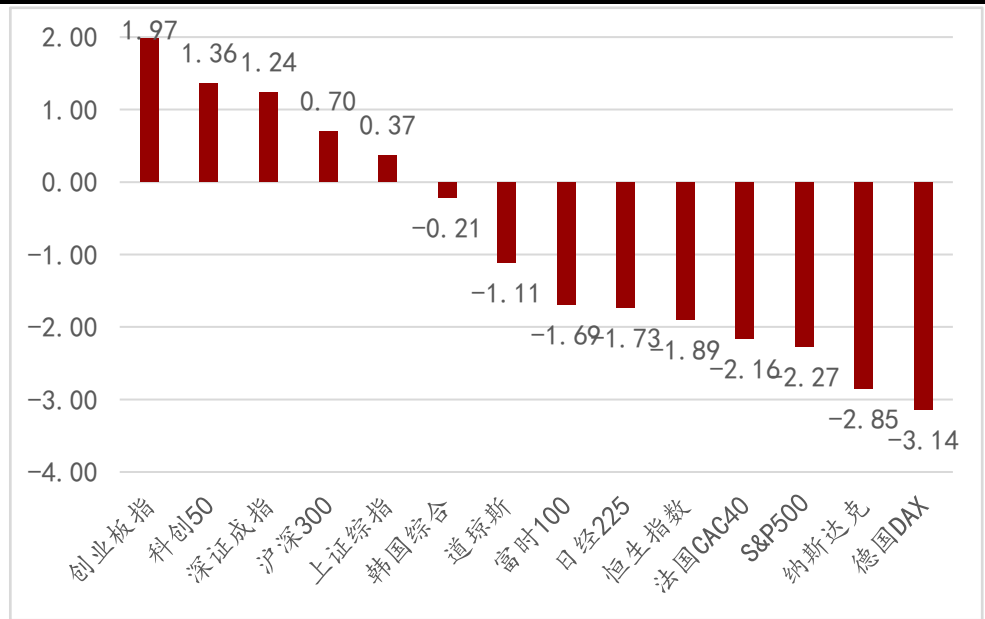
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

7月31日-8月4日当周A股主要股指集体上涨，其中创业板指涨1.97%，科创50涨1.36%，深证成指涨1.24%，沪深300涨0.70%，上证综指涨0.37%。

7月31日-8月4日当周申万一级行业涨多跌少，计算机、非银金融和传媒行业涨幅居前，分别上涨4.09%、4.07%和3.51%。而在下跌行业中，医药生物、煤炭和美容护理行业跌幅居前，分别跌2.75%、1.75%和1.72%。

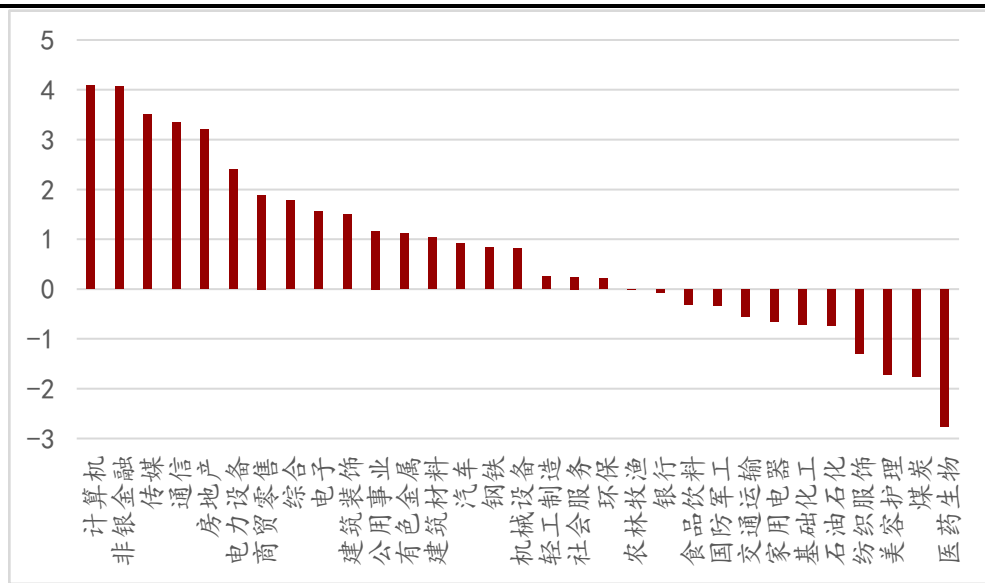
图表1：7月31日-8月4日当周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年8月4日

图表2：7月31日-8月4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

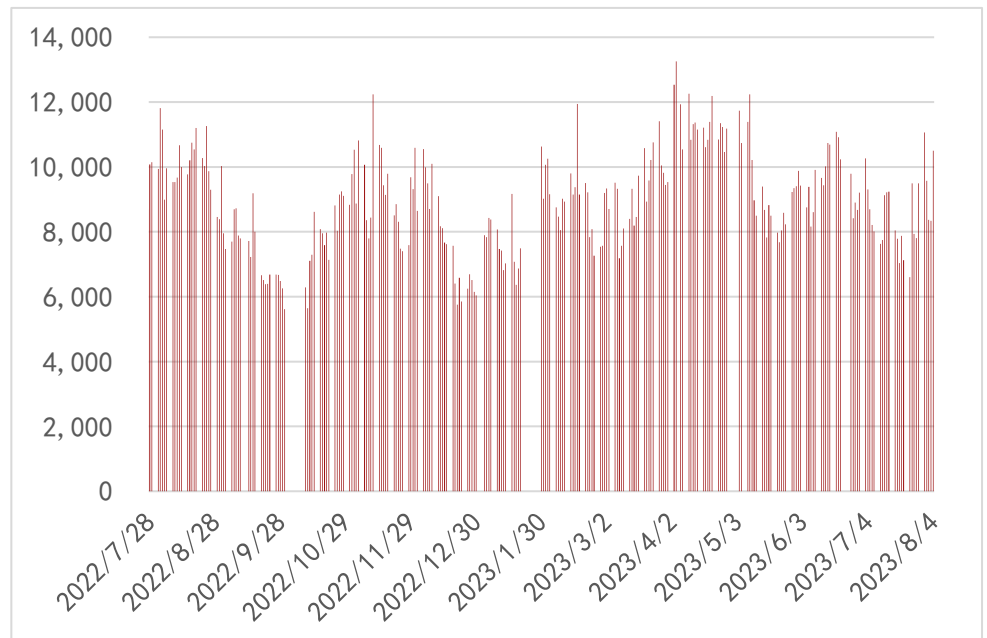
注：数据截至2023年8月4日

1.2 市场成交额

7月31日-8月4日周内两市日均成交额为9569.15亿元，较上周大幅提升15.78%。

7月31日-8月4日当周主要宽幅股指换手率普遍上行，其中中证500换手率升幅最大。分行业来看，非银金融板块交投最为活跃，7月31日-8月4日当周非银金融行业成交额6018.82亿元位居第一，计算机、电力设备行业位列第二和第三，成交额分别为3894.33亿元和2971.52亿元。

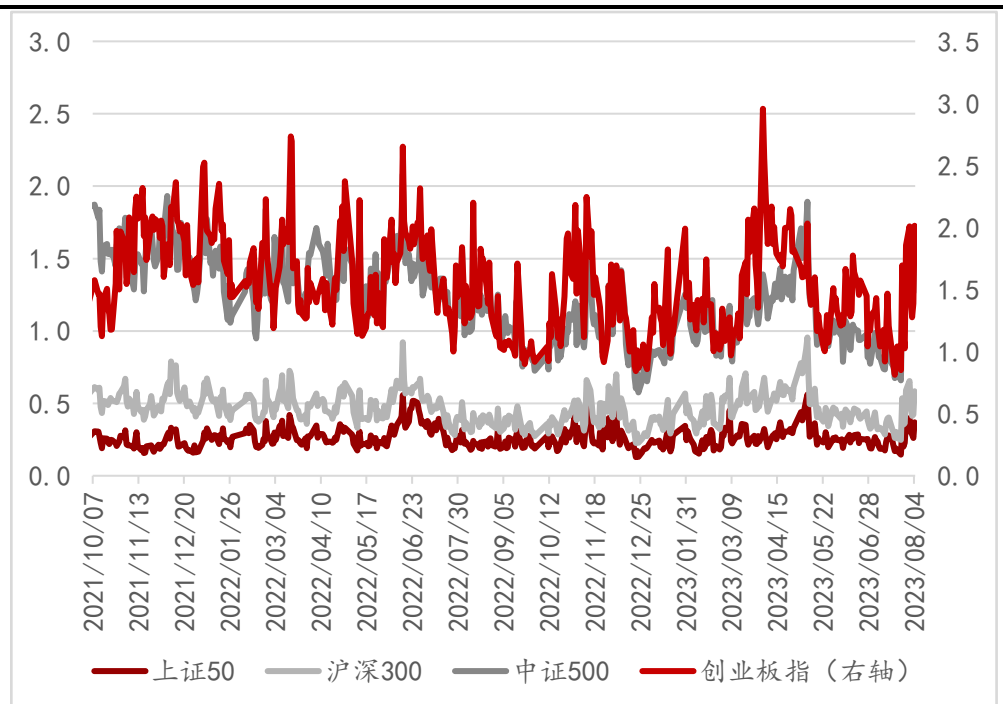
图表3: A股日成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年8月4日

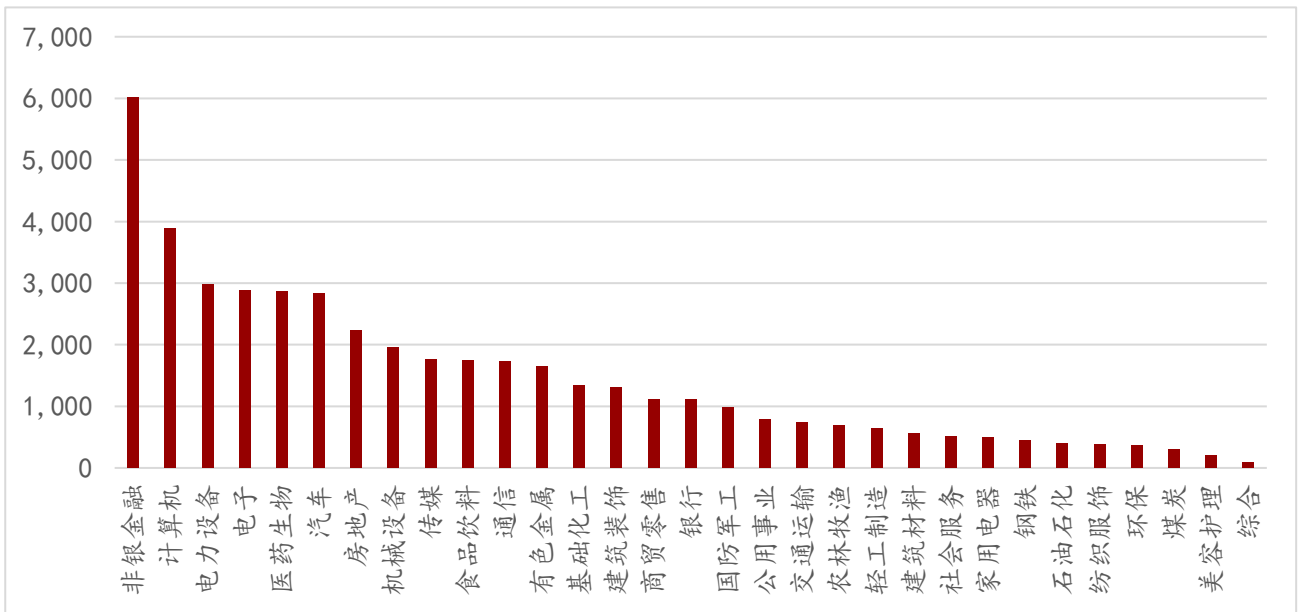
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年8月4日

图表5：7月31日-8月4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8月4日

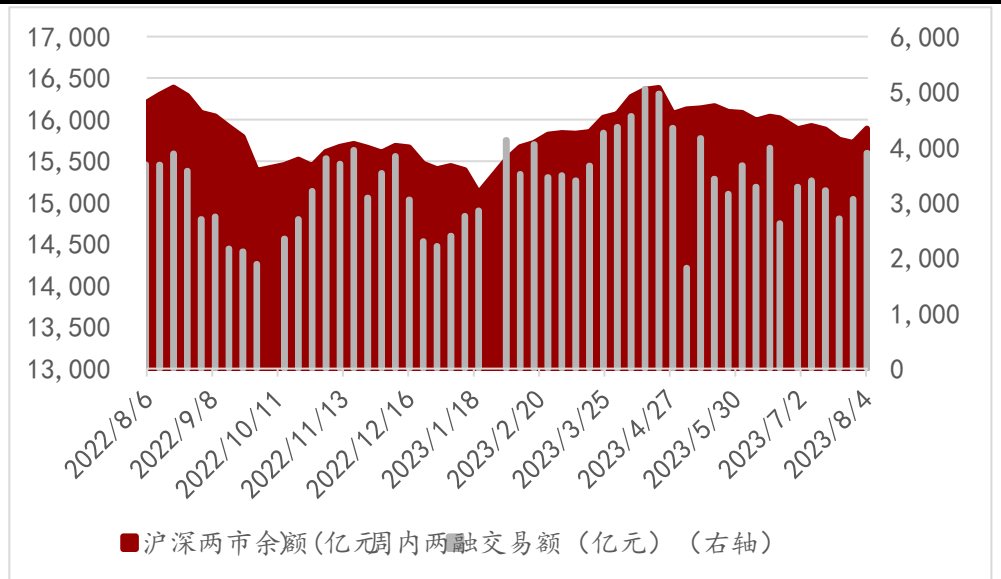
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至8月4日收盘，A股市场融资融券余额为15892.84亿元，较上周增加172.97亿元；周内两融交易额为3900.49亿元。

分行业看，7月31日-8月4日当周大部分一级行业实现融资融券净流入，融资融券净流入额较高的行业为非银金融、医药生物、通信等，其中非银金融以69.88亿元的净买入额居于首位。电力设备、电子、公用事业行业净流出额较大，分别净流出9.57亿元、5.44亿元、5.01亿元。

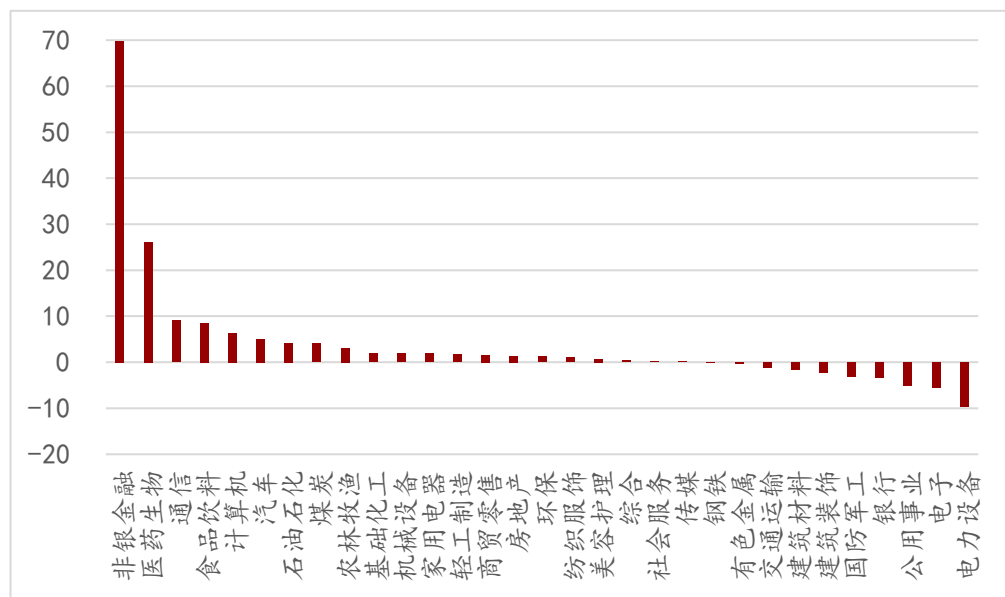
图表6：A股两融余额（亿元）与两融交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年8月4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

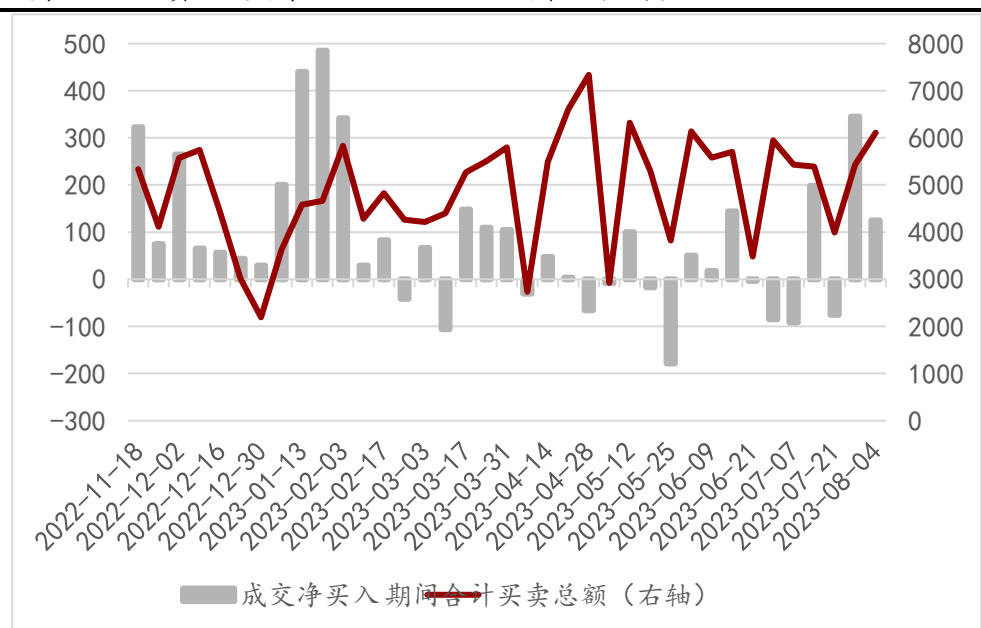
注: 数据截至2023年8月4日

2.2 北上资金

7月31日-8月4日当周北向资金净流入124.67亿元, 周内成交额为6111.77亿元。

分行业看, 7月31日-8月4日当周一级行业中电力设备、非银金融、食品饮料等行业北向资金净买入额排名靠前, 其中电力设备行业北向资金净买入额位列第一, 为48.90亿元, 其次为非银金融行业, 净买入25.55亿元; 此外通信、机械设备、电子等行业的北向资金净流出额较大, 其中通信行业北向资金净流出额最大, 为13.54亿元。

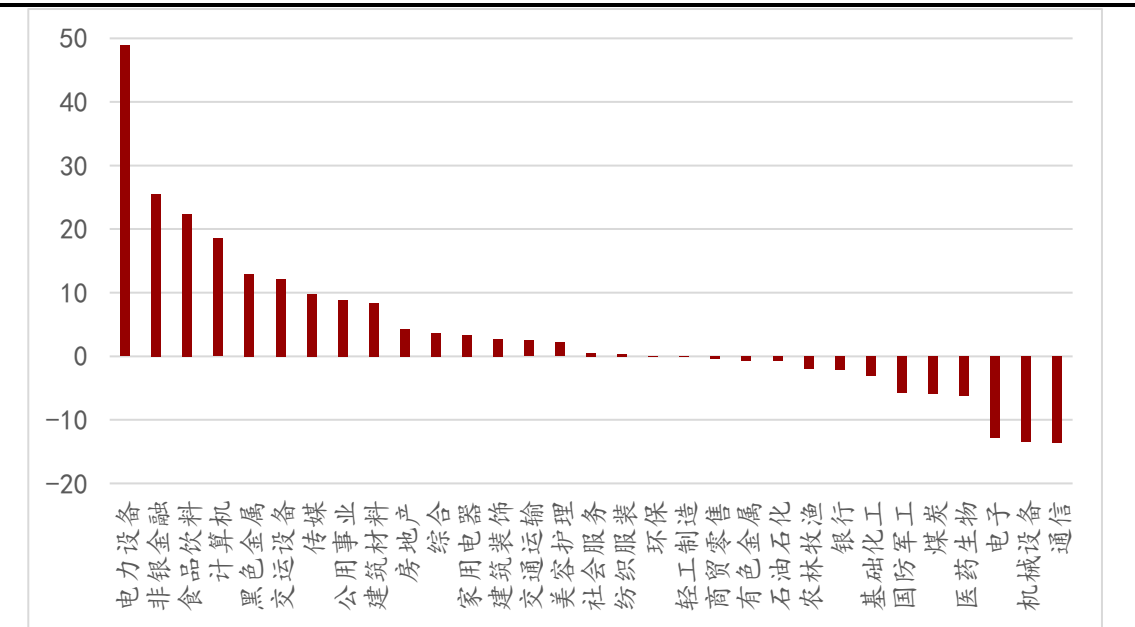
图表8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月4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8月4日

3 一周财经要闻

图表10: 7月31日-8月4日当周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	7月份中国制造业PMI升至49.3%	国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会7月31日发布数据，7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月上升0.3个百分点。	新华网	2023/7/31	http://www.news.cn/fortune/2023-07/31/c_1129777714.htm
2	国家出台恢复和扩大消费20条措施	国家发展改革委副主任李春临31日介绍，《关于恢复和扩大消费的措施》经国务院同意，已由国务院办公厅转发各地方、各部门，并向社会公开发布。措施围绕6个方面提出20条具体政策举措，力求长短兼顾、务实有效。在稳定大宗消费方面，措施提出，优化汽车购买使用管理，扩大新能源汽车消费，支持刚性和改善性住房需求，提升家装家居和电子产品消费。在扩大服务消费方面，措施明确，扩大餐饮服务消费；丰富文旅消费，全面落实带薪休假制度；促进文体体育会展消费；提升健康服务消费。在促进农村消费方面，措施明确，开展绿色产品下乡，完善农村电子商务和快递物流配送体系，推动特色产品进城，大力发展乡村旅游。在拓展新型消费方面，措施提出，壮大数字消费，推广绿色消费。在完善消费设施方面，措施提出，加快培育多层次消费中心，着力补齐消费基础设施短板，完善消费基础设施建设支持政策。在优化消费环境方面，措施还提出，加强金融对消费领域的支持，持续提升消费服务质量水平，完善促进消费长效机制。	新华网	2023/7/31	http://www.news.cn/2023-07/31/c_1129778224.htm
3	发改委等8部门发布“促进民营经济发展28条”	据国家发展改革委网站消息，为推动破解民营经济发展中面临的突出问题，激发民营经济发展活力，提振民营经济发展信心，8月1日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、科技部、中国人民银行、税务总局、市场监管总局、金融监管总局等8部门发布关于实施促进民营经济发展近期若干举措的通知。通知针对促进公平准入、强化要素支持、加强法治保障、优化涉企服务、营造良好氛围五个方面，提出28条具体举措，并明确相关举措。	人民网	2023/8/1	http://finance.people.com.cn/n1/2023/0801/c1004-40048125.html
4	开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动	记者8月1日从工业和信息化部获悉：工业和信息化部、中国人民银行、金融监管总局、中国证监会、财政部等五部门发布《关于开展“一链一策一批”中小微企业融资促进行动的通知》（以下简称《通知》），要求围绕制造业重点产业链，建立“政府—企业—金融机构”对接协作机制，鼓励金融机构结合产业链特点，立足业务特长，“一链一策”提供有针对性的多元化金融支持举措。	人民网	2023/8/2	http://finance.people.com.cn/n1/2023/0802/c1004-40048467.html
5	国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局联合召开新闻发布会介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况	8月4日，国家发展改革委、财政部、中国人民银行、国家税务总局联合召开新闻发布会，介绍“打好宏观政策组合拳，推动经济高质量发展”有关情况。国家发展改革委副秘书长、综合司司长袁达，国家税务总局总会计师罗天舒，中国人民银行货币政策司司长邹澜，财政部税政司副司长魏岩出席发布会，就落实宏观政策工作进展成效和下一步着力点、积极财政政策加力提效、税费优惠政策进展成效和落实举措、发挥多种货币政策工具作用、结构性货币政策工具、加强政策协调配合等问题回答记者提问。国家发展改革委政研室主任、新闻发言人金贤东主持发布会。	国家发改委	2023/8/4	https://www.ndrc.gov.cn/fzggw/wld/yd/zyhd/202308/t20230804_1359190.html

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美国7月非农新增就业18.7万人，低于预期的19万人，就业人数增长放缓。美国就业市场降温背景下，市场加息预期回落，市场预测9月维持5.25%-5.50%利率不变的概率升至87.0%。国内方面，7月制造业采购经理指数PMI为49.3%，较上月上升0.3个百分点，连续两个月环比改善，制造业景气水平处于修复通道中；拆分看，生产指数为50.2%，高于荣枯线水平，制造业生产保持扩张状态。7月非制造业商务活动指数为51.5%，非制造业仍处于扩张区间。7月31日至8月4日当周，政治局会议后一系列加码政策出台，提振市场情绪，A股成交量重回万亿元以上。预计后续随着稳增长增量政策密集落地，叠加经济数据稳步改善，市场预期将进一步修复，A股有望重新上行。行业配置方面：1）稳增长政策发力预期升温下，顺周期板块有望继续上行，关注板块内需求回暖，同时库存水平较低的细分行业。2）TMT板块仍为A股主要关注方向，可围绕业绩边际改善、具备产业支撑逻辑的半导体、消费电子等细分领域布局。

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