

## 震荡下沿支撑仍在

报告日期: 2023-08-11

分析师: 郑小霞

执业证书号: S0010520080007

电话: 13391921291

邮箱: zhengxx@hazq.com

分析师: 刘超

执业证书号: S0010520090001

电话: 13269985073

邮箱: liuchao@hazq.com

分析师: 任思雨

执业证书号: S0010523070003

电话: 18501373409

邮箱: rensy@hazq.com

### 主要观点:

#### ● 市场异动

8月11日市场调整,上证指数回撤2.01%,创业板指回撤2.33%。行业上,非银金融、计算机、农林牧渔、建筑材料和电子调整幅度居前。

#### ● 外资大幅流出、经济前景担忧加大、印花税调降落空等共致市场调整

今日市场调整的主要原因: ①北上资金净流出超百亿,外资短期情绪转弱。一方面汇率承压,人民币汇率一度突破7.24。另一方面海外限制对华投资,尤其半导体芯片、人工智能、量子计算、生物技术和清洁能源领域审查收严,市场担忧外资被迫减仓。受此影响,今日北上资金净流出超120亿。

②市场此前反馈对“活跃资本市场”政策预期过高,政策落地后部分期待落空。投资者对7月下旬政治局会议定调“活跃资本市场,提振投资者信心”政策期待持续发酵,以致前期金融板块大涨。而今天政策落地,与市场前期期待出现较大落差,如市场期待的降低印花税并未出现等,从而带动非银金融板块跌幅居前。③今日公布的金融数据均不及预期,市场担忧后续增长前景。前期7月部分数据显示,通胀数据弱于预期,出口增速延续下行,而今日盘后公布的社融增量不及市场预期一半,M2同比等均明显下降。金融经济数据走弱引发投资者对后续增长修复压力的担忧。

#### ● 仍在震荡行情范畴内,无需过度担忧市场大幅调整风险

虽然7月通胀、外贸及金融数据走弱,但同时诸多数据的拐点迹象也比较明显,例如出口在高基数影响下,7月或将是全年增速低点,后续将逐步好转。对于后续经济的判断,6、7月高频数据显示增长在弱修复,下半年经济内生修复动力有望逐步增强,经济并不存在失速或者过分下跌的风险。此外在数据持续走弱下,政策预计也将进行稳定,如当下环境下,货币政策再次宽松的概率有所增加,降准、降息可期。近期政府出台了《关于恢复和扩大消费的措施》等一系列稳增长政策,后续执行落地后将进一步增强对经济的支撑,从而稳定市场。叠加海外美联储近期发声略偏鸽,美国经济呈现较强韧性,外部市场风险偏好持续改善等。因此当下综合环境,对市场的判断仍然延续区间震荡的看法,往下有支撑,当前位置接近今年前期数次低位也将有较强的支撑,无需担忧市场出现大跌风险。

#### ● 行业上短期根据景气改善和中报业绩确定性配置,中长期加大估值底部及科技的配置

今年以来市场处于上有顶下有底的震荡行情中,虽然近期情绪略有转弱,各大指数纷纷调整。但市场当下已近震荡下沿,后续市场支撑仍在仍强,无需担忧A股持续长期调整风险。

配置上,短期可沿景气改善和中报业绩确定性把握轮动机会,中长期则加大对估值底部及科技的配置:

①景气指标和预期转向积极的板块,围绕部分品种价格出现显著上涨的基础化工、农林牧渔以及业绩超预期提振下信心恢复的食品饮料进行配置;

②“中特估”主题投资下受一带一路带动的建筑装饰央企国企;

### 相关点评报告

1.《内外政策缓和共振,市场有望延续震荡修复》2023-06-15

2.《“中特估”迎催化,增长修复信心增强》2023-05-08

3.《外扰动有限、内支撑渐强,仍是震荡市格局未变》2023-04-21

4.《开工占优行情正当时,有望持续至3月中下旬》2023-02-20

③ 泛 TMT 板块当下具备较好的布局价值，中长期角度**电子、通信**配置价值凸显；

④ 估值底部及医疗反腐预期已经明确的**医药生物**。

● **风险提示**

美国加息预期强化超预期；国内经济预测存在偏差；国内政策收紧超预期；中美关系超预期恶化等。

## 重要声明

### 分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究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。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

## 投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

### 行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

### 公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至；
- 卖出一未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。