

# 政策释放积极信号，A股有望回升

——策略周观点 2023 年第 27 期

2023 年 08 月 21 日

## 投资要点:

- **A股主要股指集体下跌，电子行业跌幅居前：**8月14日-8月18日当周A股主要股指集体下跌，其中科创50跌3.68%，深证成指跌3.24%，创业板指跌3.11%，沪深300跌2.58%，上证综指跌1.80%。8月14日-8月18日当周申万一级行业跌多涨少，电子、计算机和传媒行业跌幅居前，分别跌4.77%、4.26%和4.06%。
- **两市成交缩量，计算机板块交投活跃：**8月14日-8月18日周内两市日均交易额为7281.37亿元，较上周下降6.35%。8月14日-8月18日当周主要宽幅股指换手率普遍下行，其中中证500换手率降幅最大。分行业来看，计算机板块交投最为活跃，8月14日-8月18日当周计算机行业成交额3654.79亿元位居第一。
- **两融余额大幅减少，北向资金加速流出：**截至8月18日收盘，A股市场融资融券余额为15728.32亿元，较上周减少87.41亿元。分行业看，8月14日-8月18日当周大部分一级行业出现融资融券净流出，融资融券净流出额较高的行业为计算机、国防军工、电子等。8月14日-8月18日当周北向资金净流出291.16亿元，周内成交额为4680.04亿元。
- **投资建议：**海外方面，美联储7月货币政策会议纪要显示，多数美联储官员认为当前通胀仍有进一步上行风险，未来仍有可能进一步加息，市场情绪有所波动。国内方面，8月15日央行分别下调OMO利率、MLF利率10bp、15bp，为三个月以内第二次下调，有力释放了货币宽松信号，提振市场信心。8月14日至8月18日当周，受7月经济数据表现偏弱、市场情绪低迷影响，A股成交量下滑至7000亿元附近，主要指数震荡下行。8月18日，证监会在答记者问中，提出从投资端、融资端到交易端的活跃资本市场一揽子措施，传递积极信号。预计后续随着政策密集落地，叠加经济数据逐步改善，市场风险偏好将得到修复，A股有望迎来回升周期。行业配置方面：1) 中报业绩进入集中披露期，关注基本面复苏主线中的业绩表现突出的大消费板块。2) 长期来看，科技成长仍为A股主要投资方向，可提前围绕业绩边际改善、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

2023年中报业绩预告跟踪

行业景气度观察之上游行业

行业景气度观察之中游行业

## 正文目录

<b>1 市场指标</b> .....	<b>3</b>
1.1 市场涨跌幅.....	3
1.2 市场成交额.....	4
<b>2 流动性指标</b> .....	<b>5</b>
2.1 融资融券.....	5
2.2 北上资金.....	6
<b>3 一周财经要闻</b> .....	<b>7</b>
<b>4 投资建议</b> .....	<b>8</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>8</b>
图表 1: 8月14日-8月18日当周主要指数涨跌幅(%).....	3
图表 2: 8月14日-8月18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: 8月14日-8月18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: 8月14日-8月18日当周财经要闻.....	7

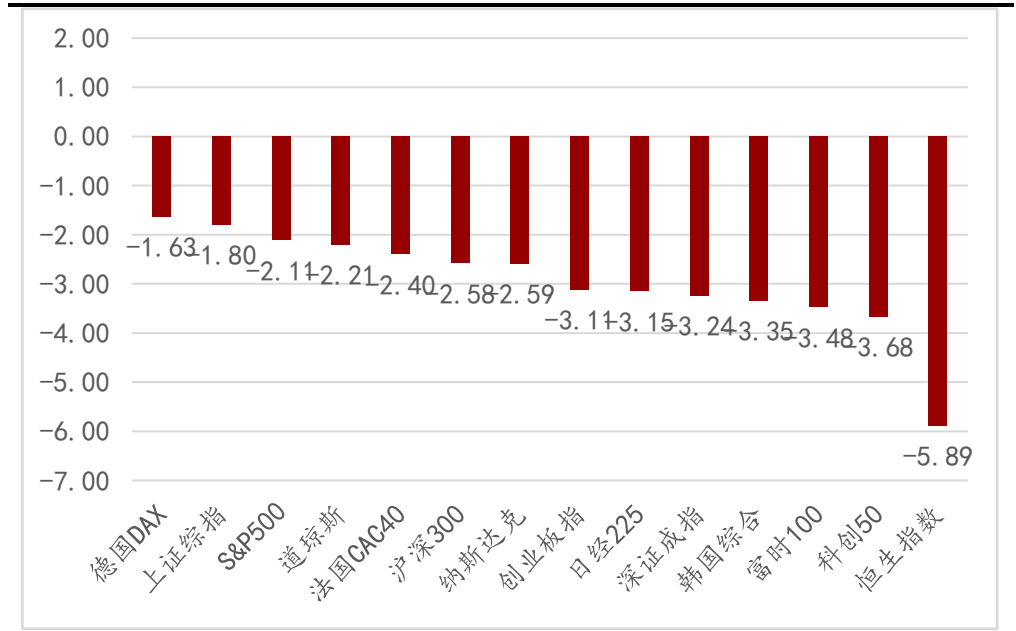
# 1 市场指标

## 1.1 市场涨跌幅

8月14日-8月18日当周A股主要股指集体下跌,其中科创50跌3.68%,深证成指跌3.24%,创业板指跌3.11%,沪深300跌2.58%,上证综指跌1.80%。

8月14日-8月18日当周申万一级行业跌多涨少,环保、纺织服饰和轻工制造行业涨幅居前,分别上涨1.27%、0.70%和0.54%。而在下跌行业中,电子、计算机和传媒行业跌幅居前,分别跌4.77%、4.26%和4.06%。

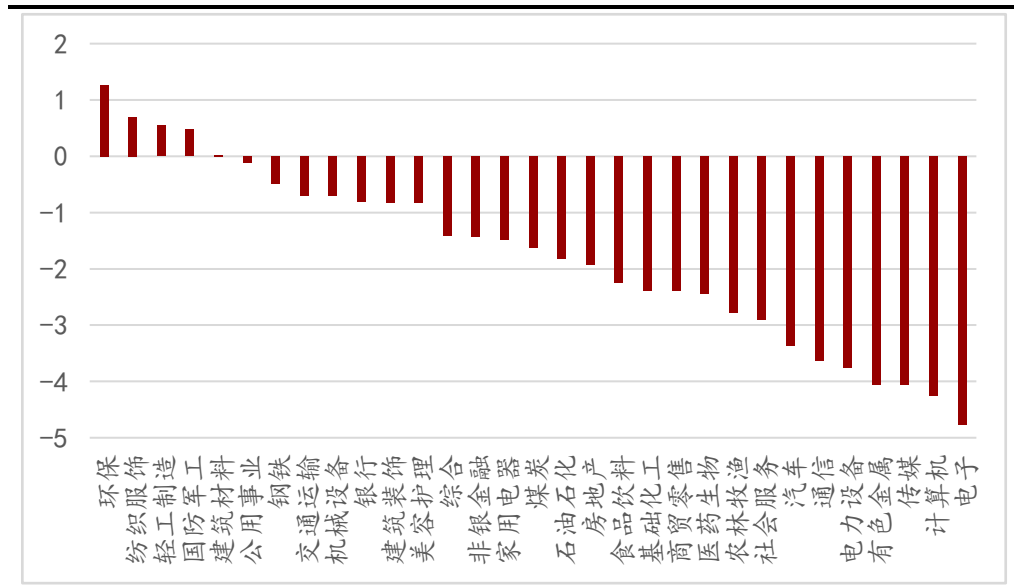
图表1: 8月14日-8月18日当周主要指数涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月18日

图表2: 8月14日-8月18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18日

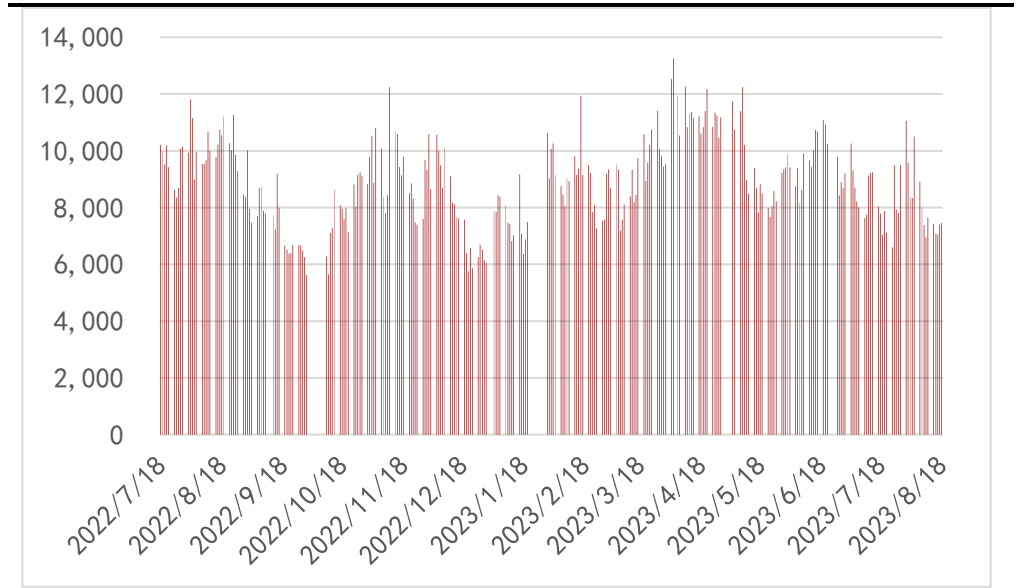
## 1.2 市场成交额

8月14日-8月18日周内两市日均交易额为7281.37亿元，较上周下降6.35%。

8月14日-8月18日当周主要宽幅股指换手率普遍下行，其中中证500换手率降幅最大。

分行业来看，计算机板块交投最为活跃，8月14日-8月18日当周计算机行业成交额3654.79亿元位居第一，非银金融、医药生物行业位列第二和第三，成交额分别为3624.64亿元和3173.03亿元。

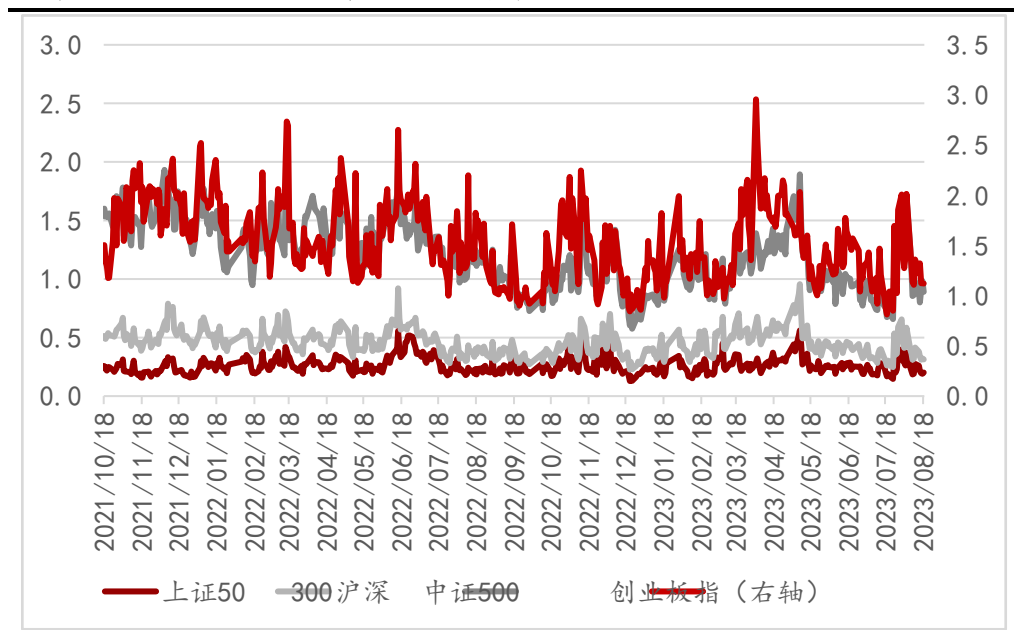
图表3: A股日成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月18日

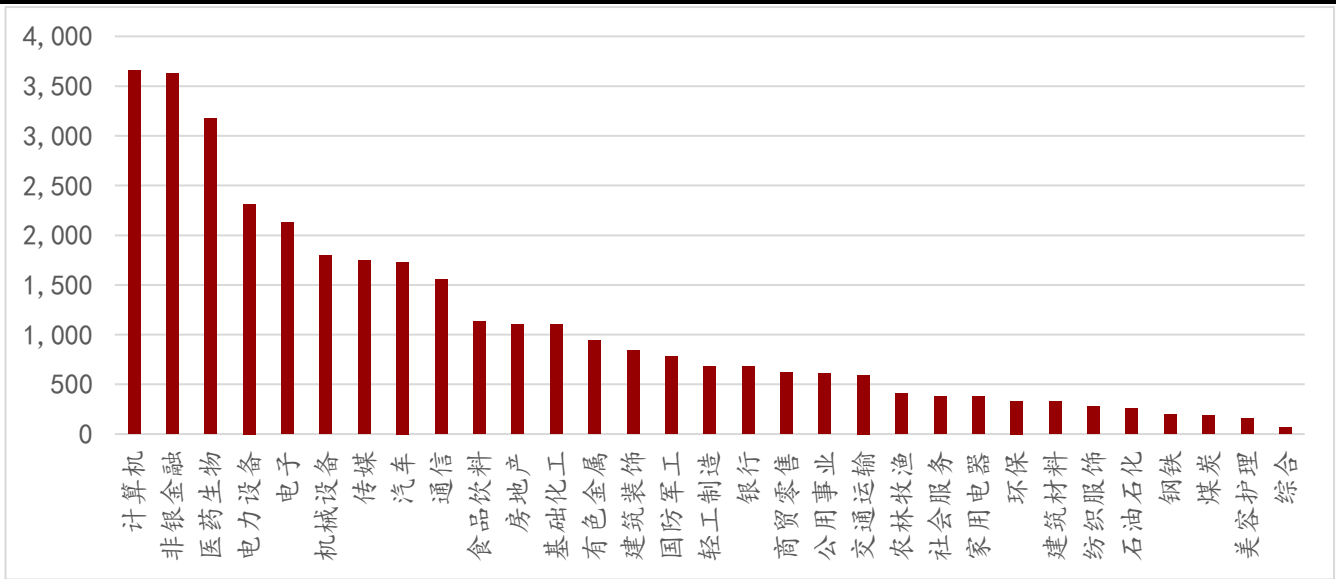
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月18日

图表5: 8月14日-8月18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18日

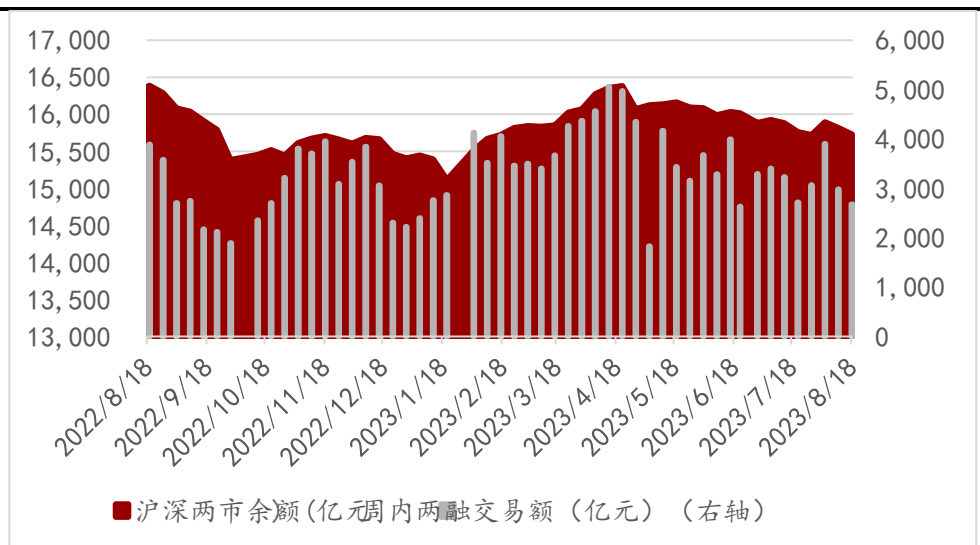
## 2 流动性指标

### 2.1 融资融券

截至8月18日收盘, A股市场融资融券余额为15728.32亿元, 较上周减少87.41亿元; 周内两融交易额为2674.3160亿元。

分行业看, 8月14日-8月18日当周大部分一级行业出现融资融券净流出情况, 融资融券净流出额较高的行业为计算机、国防军工、电子等, 其中计算机行业以14.39亿元的净卖出额居于首位。银行、非银金融、社会服务行业净流入额较大, 分别净流入4.21亿元、3.02亿元、0.47亿元。

图表6: A股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元)

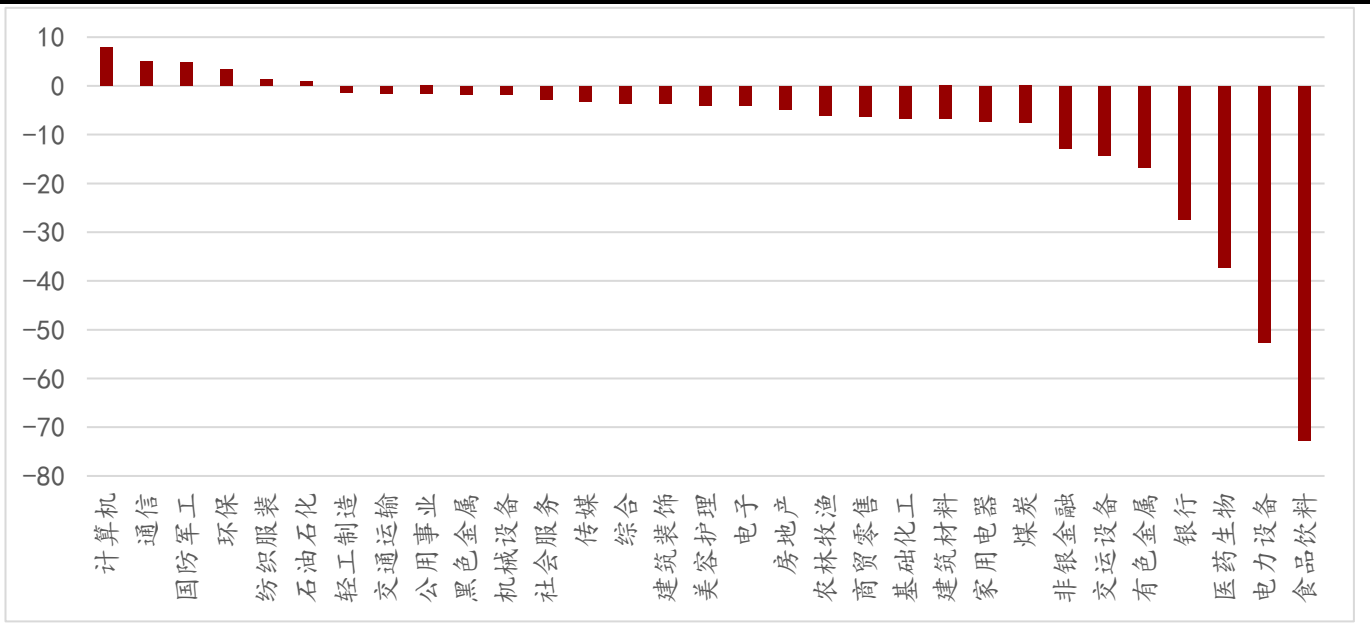


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月18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18日

### 3 一周财经要闻

图表10: 8月14日-8月18日当周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	国务院印发《关于进一步优化外商投资环境 加大吸引外商投资力度的意见》	中新网消息, 在国务院新闻办举行的持续深化改革开放、切实优化营商环境国务院政策例行吹风会上, 商务部外国投资管理司司长朱冰称, 商务部下半年将按照《意见》部署, 围绕外商投资促进还将开展三个方面的工作: 一是继续办好“投资中国年”招商引资活动。二是统筹外商投资促进资源。三是优化外商投资促进方式。指导地方积极探索、大胆创新, 运用产业链招商、以商招商等多种方式更有针对性地开展外商投资促进活动, 将招商引资与“稳链补链强链”相结合, 与“招才引智引技”相结合, 引进一批补短板、强优势的高质量外资。指导地方建立健全外商投资促进成效评价体系, 更加注重引资对经济社会发展的实际贡献。	中新网	2023/8/14	<a href="http://www.scio.gov.cn/live/2023/32453/tw/?flag=1">http://www.scio.gov.cn/live/2023/32453/tw/?flag=1</a>
2	央行下调常备借贷便利利率10个基点	中国人民银行8月15日下调常备借贷便利(SLF)利率, 其中, 隔夜期下调10个基点至2.65%, 7天期下调10个基点至2.8%, 1个月期下调10个基点至3.15%。	中证网	2023/8/15	<a href="https://www.cs.com.cn/sylm/jsbd/202308/t20230815_6361261.html">https://www.cs.com.cn/sylm/jsbd/202308/t20230815_6361261.html</a>
3	7月份国民经济持续稳定恢复	国家统计局发布数据显示, 7月份全国服务业生产指数同比增长5.7%。全国规模以上工业增加值同比增长3.7%, 环比增长0.01%。社会消费品零售同比增长2.5%, 环比下降0.06%。全国城镇调查失业率比上月上升0.1个百分点。全国居民消费价格(CPI)同比下降0.3%, 环比上涨0.2%。1-7月份, 全国固定资产投资(不含农户)同比增长3.4%。货物进出口总额同比下降8.3%。	国家统计局	2023/8/15	<a href="http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202308/t20230815_1941957.html">http://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202308/t20230815_1941957.html</a>
4	李强主持召开国务院第二次全体会议	据央视新闻消息, 国务院总理李强主持召开国务院第二次全体会议。李强强调, 要着力扩大国内需求, 继续拓展扩消费、促投资政策空间, 提振大宗消费。要大力推进战略性新兴产业集群发展, 全面加快制造业数字化转型步伐。要着力深化改革扩大开放, 深入实施新一轮国企改革深化提升行动, 推动外贸稳规模优结构, 更大力度吸引和利用外资。要着力防范化解重大风险, 有力有序推进重点领域实质性化险。要大力提升行政效能, 为完成各项任务提供有力保障。	新华网	2023/8/16	<a href="http://www.news.cn/politics/leaders/2023-08/16/c_1129806618.htm">http://www.news.cn/politics/leaders/2023-08/16/c_1129806618.htm</a>
5	2023年第二季度中国货币政策执行报告	中国人民银行发布《2023年第二季度中国货币政策执行报告》, 其中提到, 适应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, 促进房地产市场平稳健康发展。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定, 坚决防范汇率超调风险。	中国人民银行	2023/8/17	<a href="http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5025834/index.html">http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5025834/index.html</a>

资料来源: 万联证券研究所整理

## 4 投资建议

海外方面，美联储7月货币政策会议纪要显示，多数美联储官员认为当前通胀仍有进一步上行风险，未来仍有可能进一步加息，市场情绪有所波动。国内方面，8月15日央行分别下调OMO利率、MLF利率10bp、15bp，为三个月以内第二次下调，有力释放了货币宽松信号，提振市场信心。8月14日至8月18日当周，受7月经济数据表现偏弱、市场情绪低迷影响，A股成交量下滑至7000亿元附近，主要指数震荡下行。8月18日，证监会在答记者问中，提出从投资端、融资端到交易端的活跃资本市场一揽子措施，传递积极信号。预计后续随着政策密集落地，叠加经济数据逐步改善，市场风险偏好将得到修复，A股有望迎来回升周期。行业配置方面：1) 中报业绩进入集中披露期，关注基本面复苏主线中的业绩表现突出的大消费板块。2) 长期来看，科技成长仍为A股主要投资方向，可提前围绕业绩边际改善、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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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