

## 多项利好政策出台，后市回暖可期

——策略周观点 2023 年第 28 期

2023 年 08 月 28 日

### 投资要点:

- **A 股主要股指延续下跌，建筑装饰行业跌幅居前:** 8 月 21 日-8 月 25 日当周 A 股主要股指集体下跌，其中科创 50 跌 3.74%，创业板指跌 3.71%，深证成指跌 3.14%，上证综指跌 2.17%，沪深 300 跌 1.98%。8 月 21 日-8 月 25 日当周中万一级行业跌多涨少，在下跌行业中，建筑装饰、电力设备和机械设备行业跌幅居前，分别跌 5.55%、5.40%和 4.99%。
- **两市成交小幅放量，计算机板块交投活跃:** 8 月 21 日-8 月 25 日周内两市日均交易额为 7518.73 亿元，较上周上升 3.26%。8 月 21 日-8 月 25 日当周主要宽幅股指中，除中证 500 换手率小幅下滑外，其余主要宽幅股指换手率均有不同程度提升，上证 50 换手率提升幅度最大。分行业来看，计算机板块交投最为活跃，8 月 21 日-8 月 25 日当周计算机行业成交额 4440.69 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 25 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15566.62 亿元，较上周减少 161.69 亿元。分行业看，8 月 21 日-8 月 25 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医药生物、电力设备、有色金属等。8 月 21 日-8 月 25 日当周北向资金净流出 224.20 亿元。
- **投资建议:** 8 月 21 日央行宣布 LPR 利率不对称调降，一年期 LPR 利率下调 10bp 至 3.45%，5 年期 LPR 利率维持 4.2% 不变，显示呵护银行利润和净息差意图。经济数据方面，7 月规模以上工业企业利润累计同比降幅收窄至 15.5%，企业盈利水平有所好转，处于修复通道中。8 月 21 日至 8 月 25 日当周，A 股成交量于 7000 亿元附近低位震荡，主要指数延续下跌。8 月 27 日，财政部、国家税务总局发布公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税减半征收。此举释放政策积极信号，彰显呵护股市决心。预计后续随着一揽子增量政策“组合拳”密集落地，叠加经济数据逐步修复，市场风险偏好有望得到一定提振。行业配置方面：1) 一揽子活跃资本市场政策出台，政策面利好提振市场交投情绪，关注券商、保险等非银金融板块。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

市场流动性仍在修复中，关注交投热度边际改善行业

政策释放积极信号，A 股有望回升

2023 年中报业绩预告跟踪

## 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>7</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>8</b>
图表 1: 8月21日-8月25日当周主要指数涨跌幅(%).....	3
图表 2: 8月21日-8月25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21日-8月25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21日-8月27日当周财经要闻.....	7

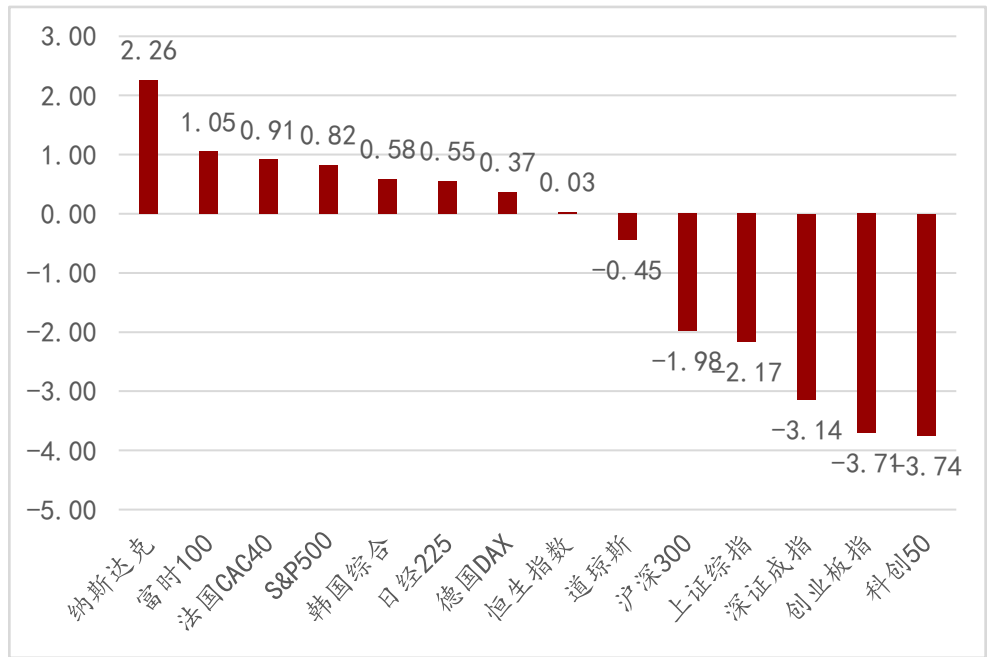
# 1 市场指标

## 1.1 市场涨跌幅

8月21日-8月25日当周A股主要股指集体下跌,其中科创50跌3.74%,创业板指跌3.71%,深证成指跌3.14%,上证综指跌2.17%,沪深300跌1.98%。

8月21日-8月25日当周申万一级行业跌多涨少,仅环保行业小幅上涨0.85%。而在下跌行业中,建筑装饰、电力设备和机械设备行业跌幅居前,分别跌5.55%、5.40%和4.99%。

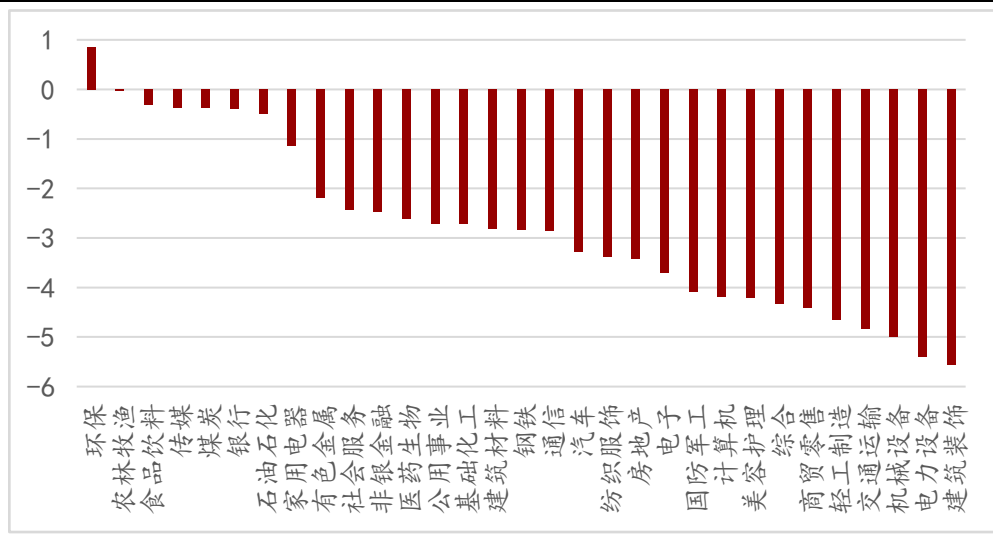
图表1: 8月21日-8月25日当周主要指数涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月25日

图表2: 8月21日-8月25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25日

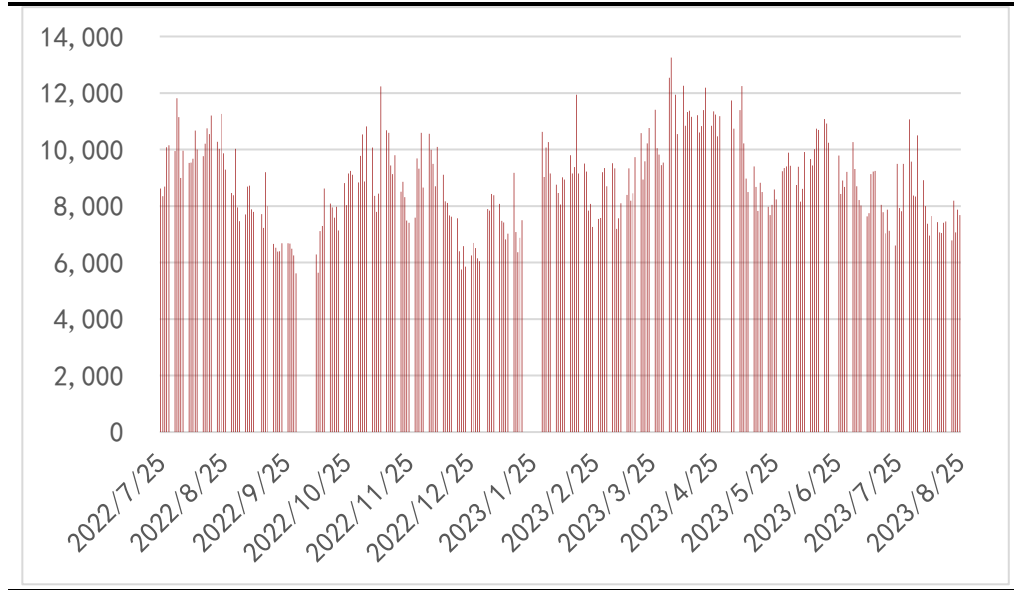
## 1.2 市场成交额

8月21日-8月25日周内两市日均交易额为7518.73亿元，较上周上升3.26%。

8月21日-8月25日当周主要宽幅股指中，除中证500换手率小幅下滑外，其余主要宽幅股指换手率均有不同程度提升，上证50换手率提升幅度最大。

分行业来看，计算机板块交投最为活跃，8月21日-8月25日当周计算机行业成交额4440.69亿元位居第一，非银金融、电力设备行业位列第二和第三，成交额分别为2734.77亿元和2455.73亿元。

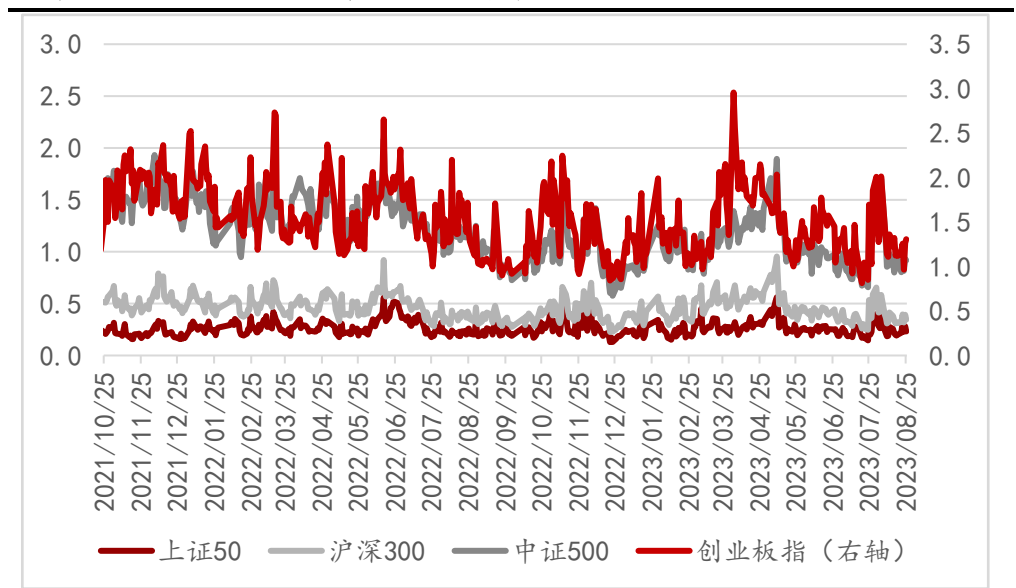
图表3: A股日成交额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月25日

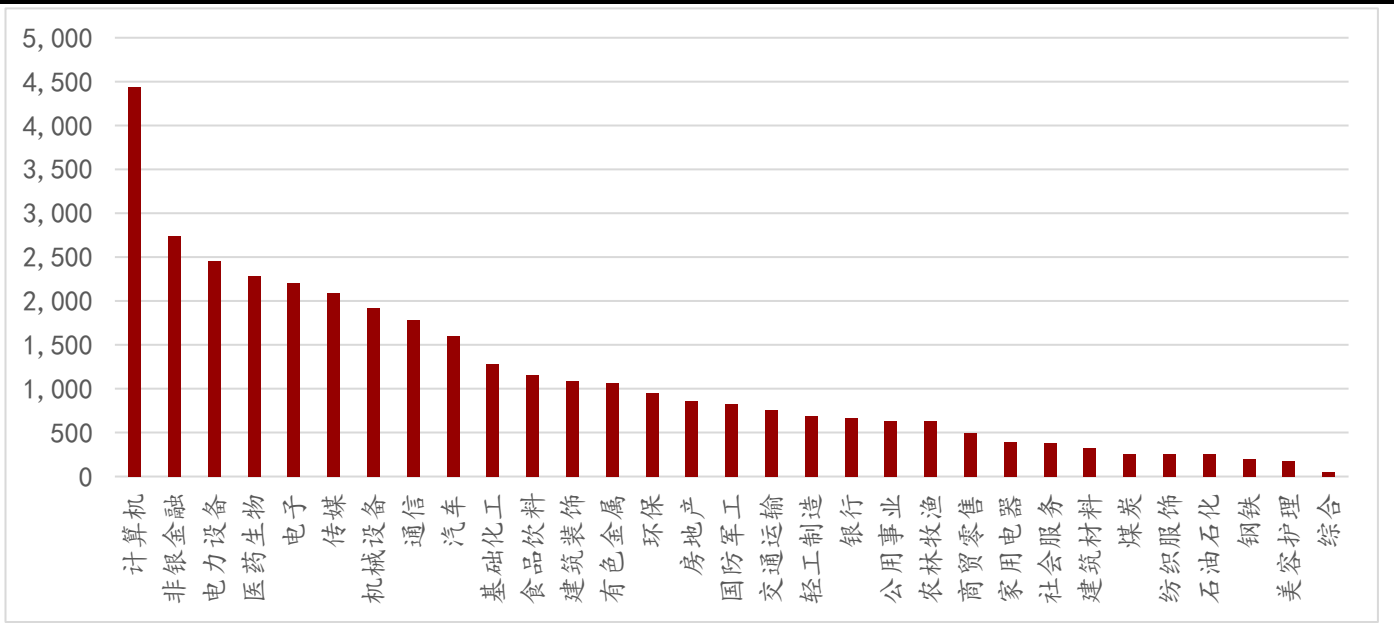
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年8月25日

图表5: 8月21日-8月25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25日

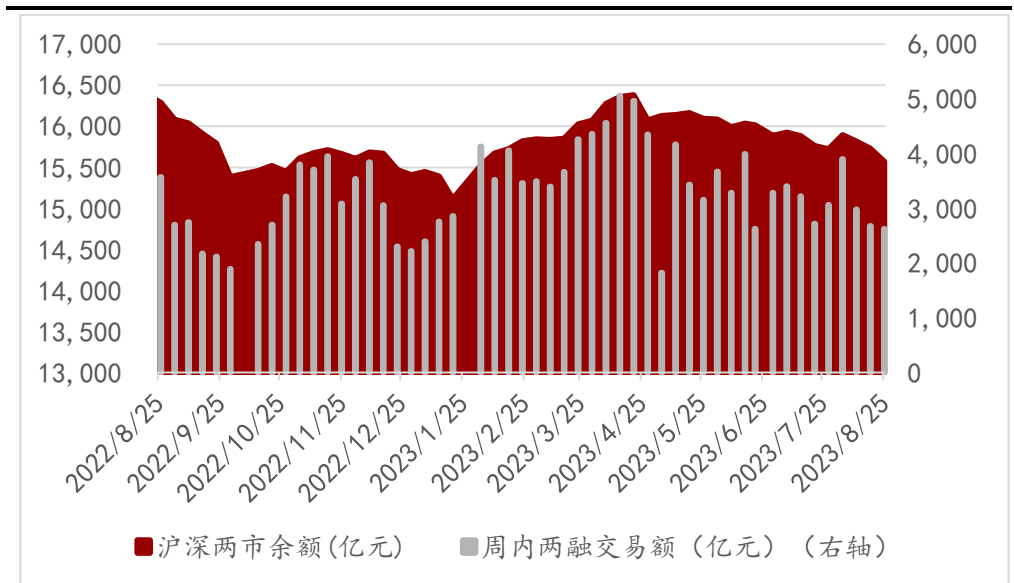
## 2 流动性指标

### 2.1 融资融券

截至8月25日收盘, A股市场融资融券余额为15566.62亿元, 较上周减少161.69亿元; 周内两融交易额为2624.94亿元。

分行业看, 8月21日-8月25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医药生物、电力设备、有色金属等, 其中医药生物行业以17.80亿元的净卖出额居于首位。银行、交通运输、建筑装饰行业净流入额较大, 分别净流入5.92亿元、1.39亿元、0.64亿元。

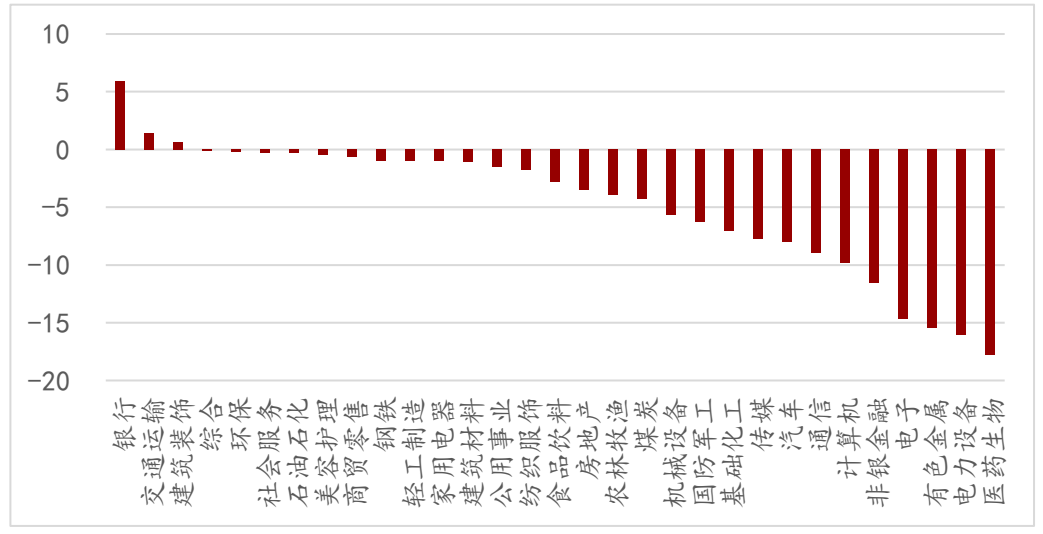
图表6: A股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注：数据截至2023年8月25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

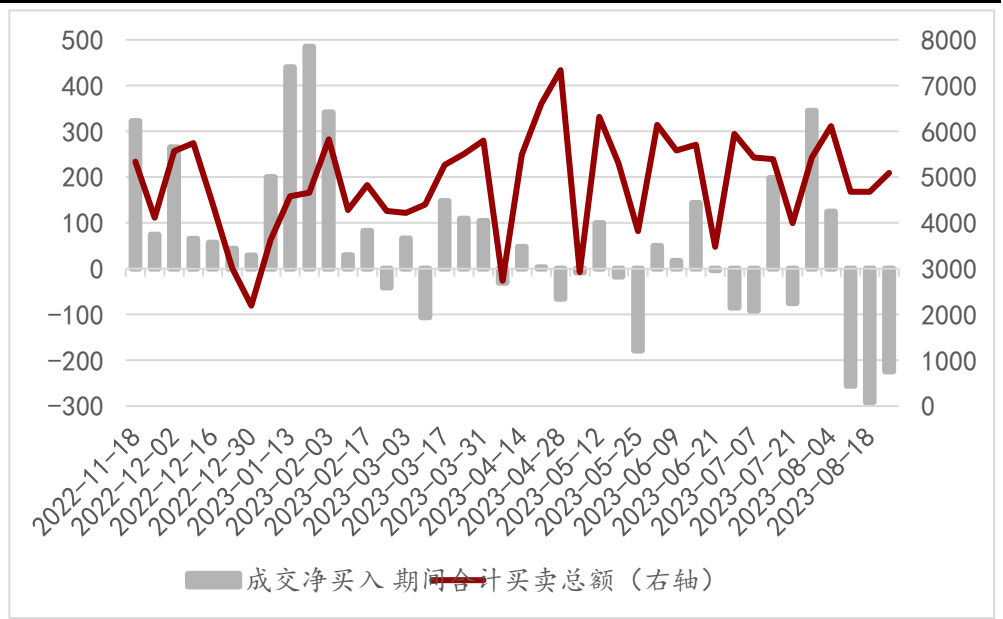
注：数据截至2023年8月25日

## 2.2 北上资金

8月21日-8月25日当周北向资金净流出224.20亿元，周内成交额为5093.79亿元。

分行业看，8月21日-8月25日当周一级行业中传媒、通信、商贸零售等行业北向资金净买入额排名靠前，其中传媒行业北向资金净买入额位列第一，为6.66亿元，其次为通信行业，净买入3.04亿元；此外食品饮料、银行、电力设备等行业的北向资金净流出额较大，其中食品饮料行业北向资金净流出额最大，为64.34亿元。

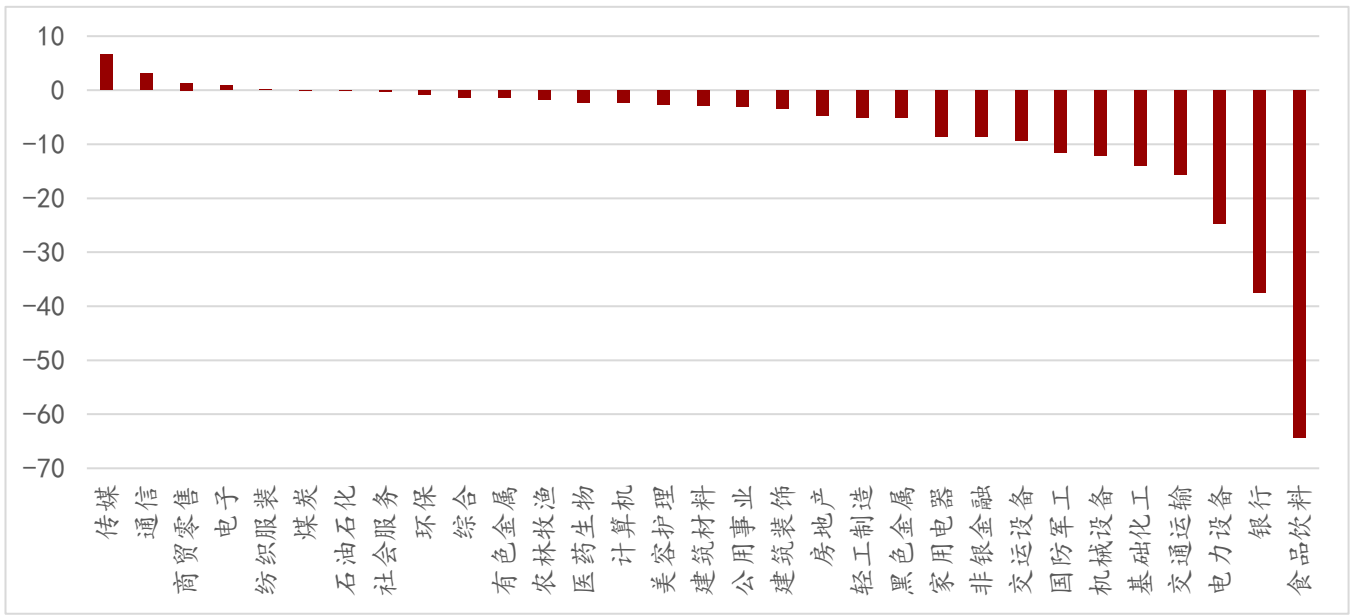
图表8：北向资金成交净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年8月25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25日

### 3 一周财经要闻

图表10: 8月21日-8月27日当周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	2023年7月财政收支情况	财政部发布2023年7月财政收支情况, 1-7月累计, 全国一般公共预算收入139334亿元, 同比增长11.5%。其中, 税收收入117531亿元, 同比增长14.5%; 非税收入21803亿元, 同比下降2.3%。1-7月累计, 全国一般公共预算支出151623亿元, 同比增长3.3%。1-7月累计, 全国政府性基金预算收入28596亿元, 同比下降14.3%。1-7月累计, 全国政府性基金预算支出49147亿元, 同比下降23.3%。	财政部	2023/8/21	<a href="http://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202308/t20230821_3903162.htm">http://gks.mof.gov.cn/tongjishuju/202308/t20230821_3903162.htm</a>
2	四部门: 到2025年支撑新兴产业发展的标准体系逐步完善	工业和信息化部联合科技部、国家能源局、国家标准委印发《新兴产业标准化领航工程实施方案(2023—2035年)》, 通过持续完善标准体系建设, 引领新兴产业、未来产业等创新发展。工业和信息化部有关负责人表示, 新兴产业是指应用新技术发展壮大新兴产业和未来产业。标准化在推进新兴产业发展中发挥着基础性、引领性作用。方案以推动新兴产业创新发展和抢抓未来产业发展先机为目标, 聚焦新一代信息技术、新能源、新材料等8大新兴产业, 以及元宇宙、脑机接口、量子信息等9大未来产业, 统筹推进标准的研究、制定、实施和国际化。	新华网	2023/8/22	<a href="http://www.news.cn/fortune/2023-08/22/c_1129817274.htm">http://www.news.cn/fortune/2023-08/22/c_1129817274.htm</a>
3	关于延续实施上市公司股权激励有关个人所得税政策的公告	为继续支持企业创新发展, 上市公司股权激励有关个人所得税政策将居民个人取得股票期权、股票增值权、限制性股票、股权激励等股权激励, 符合财政部和国税局一系列通知相关条件的, 并不入当年综合所得, 全额单独适用综合所得税率表, 计算纳税。计算公式为“应纳税额=股权激励收入×适用税率-速算扣除数”。居民个人一个纳税年度内取得两次以上(含两次)股权激励的, 应合并按本公告第一条规定计算纳税。	财政部、税务总局	2023/8/23	<a href="http://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/02308/t20230822_3903474.htm">http://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/02308/t20230822_3903474.htm</a>
4	证券交易所调降融资保证金比例, 支持适度融资需求	为落实证监会近期发布的活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策安排, 促进融资融券业务功能发挥, 更好满足投资者合理交易需求, 经中国证监会批准, 上交所、深交所、北交所发布通知, 修订《融资融券交易实施细则》, 将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由100%降低至80%。此调整将自2023年9月8日收市后实施。杠杆风险总体可控的基础上, 适度放宽融资保证金比例, 有利于促进融资融券业务功能发挥, 盘活存量资金。	证监会	2023/8/27	<a href="http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7428485/content.shtml">http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7428485/content.shtml</a>
5	关于减半征收证券交易印花税的公告	财政部消息, 为活跃资本市场、提振投资者信心, 自2023年8月28日起, 证券交易印花税实施减半征收。	财政部	2023/8/27	<a href="http://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/02308/t20230827_3904226.htm">http://szs.mof.gov.cn/zhengcefabu/02308/t20230827_3904226.htm</a>

资料来源: 万联证券研究所整理

### 4 投资建议

海外方面，美联储主席鲍威尔于8月26日会议表示，美联储将不排除未来进一步加息可能性，直至通胀回到接近2%的目标为止，同时暗示9月美联储将大概率维持利率不变。美联储观察显示，9月美联储暂停加息概率上升至80.5%。国内方面，8月21日央行宣布LPR利率不对称调降，一年期LPR利率下调10bp至3.45%，5年期LPR利率维持4.2%不变，显示呵护银行利润和净息差意图。经济数据方面，7月规模以上工业企业利润累计同比降幅收窄至15.5%，企业盈利水平有所好转，处于修复通道中。8月21日至8月25日当周，A股成交量于7000亿元附近低位震荡，主要指数延续下跌。8月27日，财政部、国家税务总局发布公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自2023年8月28日起，证券交易印花税减半征收。此举释放政策积极信号，彰显呵护股市决心。预计后续随着一揽子增量政策“组合拳”密集落地，叠加经济数据逐步修复，市场风险偏好有望得到一定提振。行业配置方面：1) 一揽子活跃资本市场政策出台，政策面利好提振市场交投情绪，关注券商、保险等非银金融板块。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