



7月中央政治局会议提振A股市场信心

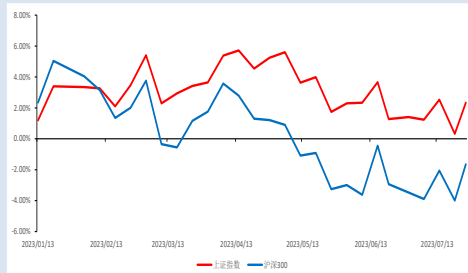
——7月中央政治局会议解读

华龙证券研究所

市场指数数据

证券代码	证券简称	涨跌幅% (7月25日)	涨跌幅% (1月3日-7月25日)
000001.SH	上证指数	2.13	4.61
000300.SH	沪深300	2.89	1.12
399001.SZ	深证成指	2.54	0.05
399006.SZ	创业板指	2.14	-6.56
000688.SH	科创50	1.46	0.47
000852.SH	中证1000	1.63	3.45
000905.SH	中证500	1.69	2.59
881001.WI	万得全A	2.20	4.01

市场指数表现



研究员：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：zhujj@hlzq.com

相关阅读

2023.7.5《消费与先进制造共振，科技与中特估同行》

请认真阅读文后免责条款

核心摘要：

- 7月24日政治局会议召开。比较4月份政治局会议，政策上，增加如指出“要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”、“要活跃资本市场，提振投资者信心”。民间投资方面，强调“切实优化民营企业发展环境”；房地产政策方面，指出“适应我国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”；地方政府债务方面，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。
- 7月政治局会议提振市场信心。7月25日A股主要宽基指数高开，收盘放量上涨。其中上证指数上涨2.13%、沪深300指数上涨2.89%、万得全A指数上涨2.20%，均获得一段时间以来较大涨幅，上证指数为2022年11月29日以来的最大单日涨幅。北向资金单日净买入189.83亿元，创2023年以来新高。可见市场在信心上得到明显提振。行业指数涨幅靠前的为房地产6.11%、非银金融5.54%、建筑材料5.05%、家用电器3.97%、食品饮料3.76%、汽车3.30%等。
- 7月政治局会议对后市影响积极。7月政治局会议给予资本市场的信号明确，即“提振投资者信心”。并且政策表述中可以看出对影响上半年市场的一些关键因素进行了回应，有助于缓释投资者对于风险的担忧，提振市场对未来经济长期向好的预期，将为A股市场传递积极因素和动能。**投资主线：**可积极关注中期策略中消费(食品饮料、社会服务、汽车等)、先进制造(机械设备、电力设备等)；科技创新、“中特估”等行业及主题方向。
- **风险提示：**经济复苏不及预期风险；政策实效不及预期风险；行业风险；汇率风险；黑天鹅事件等。

➤ 正文：

一、事件描述

7月24日政治局会议召开，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议对上半年经济总体情况进行了概括，提出国民经济持续恢复、总体回升向好。

会议指出当前经济运行面临新的困难挑战，即国内需求不足，一些企业经营困难，重点领域风险隐患较多，外部环境复杂严峻。从上半年经济数据来看，内需方面消费对经济的贡献增强，投资方面仍需要进一步提振。会议指出疫情防控平稳转段后，经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。但同时指出**我国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变。**

7月政治局会议与4月政治局会议相比出现一些新增内容和新的变化。政策上，增加如指出“要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”；“要活跃资本市场，提振投资者信心”。政策回应了上半年汇率波动以及高储蓄和向投资转换不足的问题，这也是影响上半年A股市场表现的重要因素，此次政策的关注有助于稳定市场汇率预期以及提振资本市场信心。会议也对影响上半年A股市场“投资者信心”的一些其他重要因素进行了论述。在投资方面，上半年民间投资较弱，以及房地产投资改善不及预期；地方债务风险方面等表述较4月政治局会议有进一步变化。如民间投资方面，强调“切实优化民营企业发展环境”；房地产政策方面，指出“适应我国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”；地方政府债务方面，“要有效防范化解地方债务风险，制定实施一揽子化债方案”。新的政策有助于缓释市场担忧，增强投资信心。

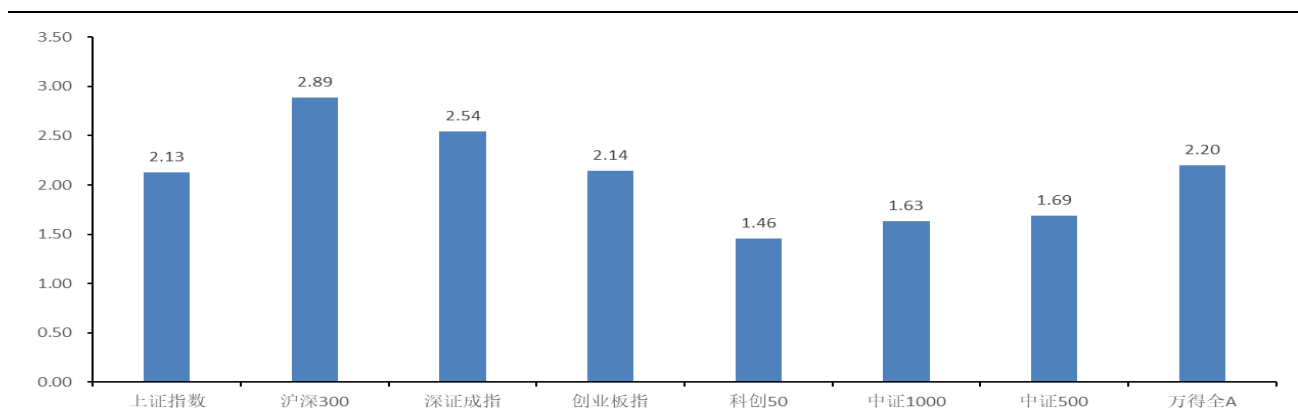
7月政治局会议涉及产业、行业表述：“要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费，推动体育休闲、文化旅游等服务消费”、“加快培育壮大战略性新兴产业、打造更多支柱产业。要推动数字经济与先进制造业、现代服务业深度融合，促进人工智能安全发展。要推动平台企业规范健康持续发展”、“适应我国房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，因城施策用好政策工具箱，更好满足居民刚性和改善性住房需求，促进房地产市场平稳健康发展。要加大保障性住房建设和供给，积极推动城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，盘活改造各类闲置房产”。涉及主题表述：“大力支持科技创新”、“切实提高国有企业核心竞争力”、“要精心办好第三届‘一带一路’国际合作高峰论坛”、“全面推进乡村振兴”。7月政治局会议关于产业、行业，主题的表述，为行业投资选择提供了一定的方向。

二、点评

1、7月政治局会议提振市场信心

7月25日A股主要宽基指数高开，收盘放量上涨。其中上证指数上涨2.13%、沪深300指数上涨2.89%、万得全A指数上涨2.20%，均获得一段时间以来较大涨幅，上证指数为2022年11月29日以来的最大单日涨幅。北向资金单日净买入189.83亿元，创2023年以来新高。可见市场在信心上得到明显提振。

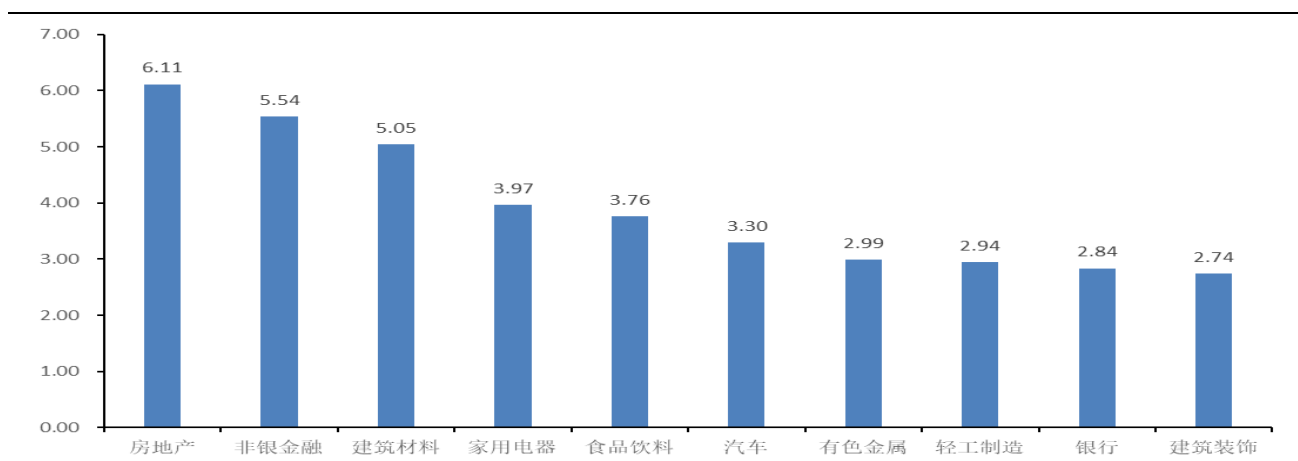
图 1：7 月 25 日主要指数涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

行业指数涨幅前十的为房地产 6.11%、非银金融 5.54%、建筑材料 5.05%、家用电器 3.97%、食品饮料 3.76%、汽车 3.30%、有色金属 2.99%、轻工制造 2.94%、银行 2.84%、建筑装饰 2.74%。从涨幅上可以看出，市场行情主要围绕地产链、券商、大宗消费方向展开，主要受益于7月政治局会议中政策提振消费、房地产政策变化；券商板块表现较好，得益于政治局会议提及“要活跃资本市场，提振投资者信心”催化行业向好预期。

图 2：7 月 25 日申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

2、7月政治局会议对后市影响积极

7月政治局会议给予资本市场的信号明确，即“提振投资者信心”。并且政策表述中可以看出对影响上半年市场的一些关键因素进行了回应，有助于缓释投资者对于风险的担忧，提振市场对未来经济长期向好的预期，将为A股市场传递积极因素和动能。

在具体的政策落实层面，值得期待。政治局会议之后，7月24日至25日，中国证监会召开2023年系统年中工作座谈会。强调“认真学习贯彻中央政治局会议精神，落实党中央、国务院决策部署，总结工作，分析形势，研究部署下半年重点工作。”“这次中央政治局会议提出‘要活跃资本市场，提振投资者信心’，体现了党中央对资本市场的高度重视和殷切期望。证监会系统要切实将思想和行动统一到党中央对形势的科学判断和决策部署上来，从投资端、融资端、交易端等方面综合施策，协同发力，确保党中央大政方针在资本市场领域不折不扣落实到位。”

综上，7月政治局会议为A股市场传递出明确的政策信号及向好预期，并且在政策落实层面上已经开始行动，相信下半年会为A股市场传递更多的积极利好因素，将有助于提振投资者信心。

3、投资主线关注

根据7月政治局会议传递出的行业及主题利好因素，可积极关注中期策略中消费(食品饮料、社会服务、汽车等)、先进制造(机械设备、电力设备等)；科技创新、“中特估”等行业及主题方向。

三、风险提示

1、经济复苏不及预期风险。在政策的支撑下，经济复苏良好，下半年预期政策仍会持续发力稳定内需，经济有望持续复苏向好，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济复苏不及预期可能会引发市场动荡。

2、政策实效不及预期风险。政策利好会催化市场行情，增强投资者信心，若政策实效低于市场预期可能会引发市场波动。

3、行业风险。行业发展受到多种因素影响，如受到供求关系、行业周期等因素的影响，若发展不及预期可能导致行业指数或个股波动。

4、汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动将导致市场波动。

5、黑天鹅事件。难以预计的突发事件对资本市场产生干扰，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、贸易保护等不确定因素。

分析师声明：

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注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人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。据此入市，风险自担。

公司声明：

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。我公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，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。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

华龙证券研究所

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638号甘肃文化大厦21楼
 邮编：730030
 电话：0931-4635761
 邮箱：hlzqyjs2021@163.com

北京

地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦

上海

地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼