

华龙投顾掘金

投顾月报

题目：政策明确 信心提振

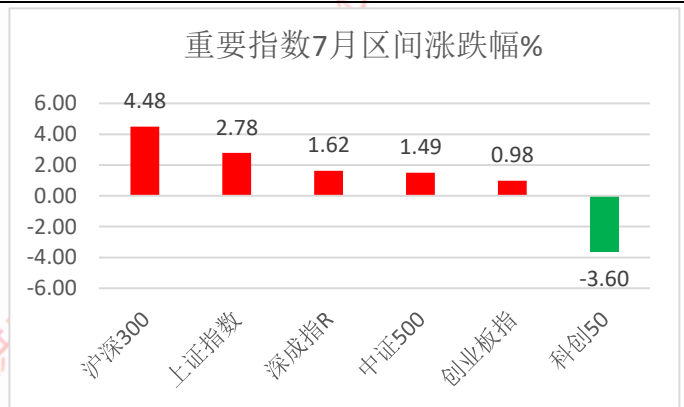
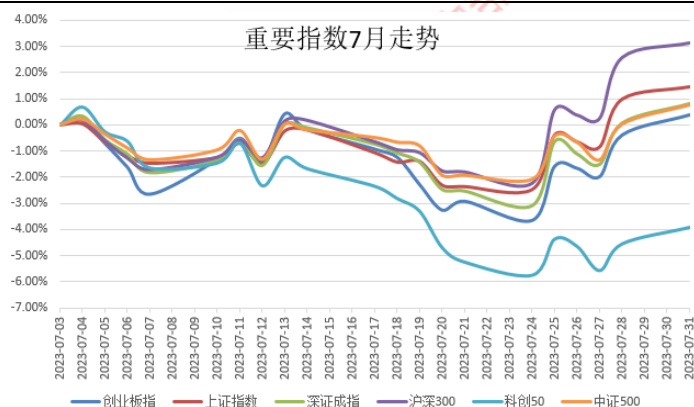
一、核心观点

8月，随着中央政治局会议的定调，“政策底”大概率已现。当前经济基本面仍处于缓慢修复的进程中，政策端保持一定定力，就市场而言，指数连续拉升之后，有望维持震荡格局，但市场整体估值位置处于历史低位，结构性机会不断涌现。短期建议关注超跌反弹与业绩及政策博弈的结构性机会（电力、消费、金融等），能源化工/有色金属板块行情在政策影响下有望延续。

二、七月回顾

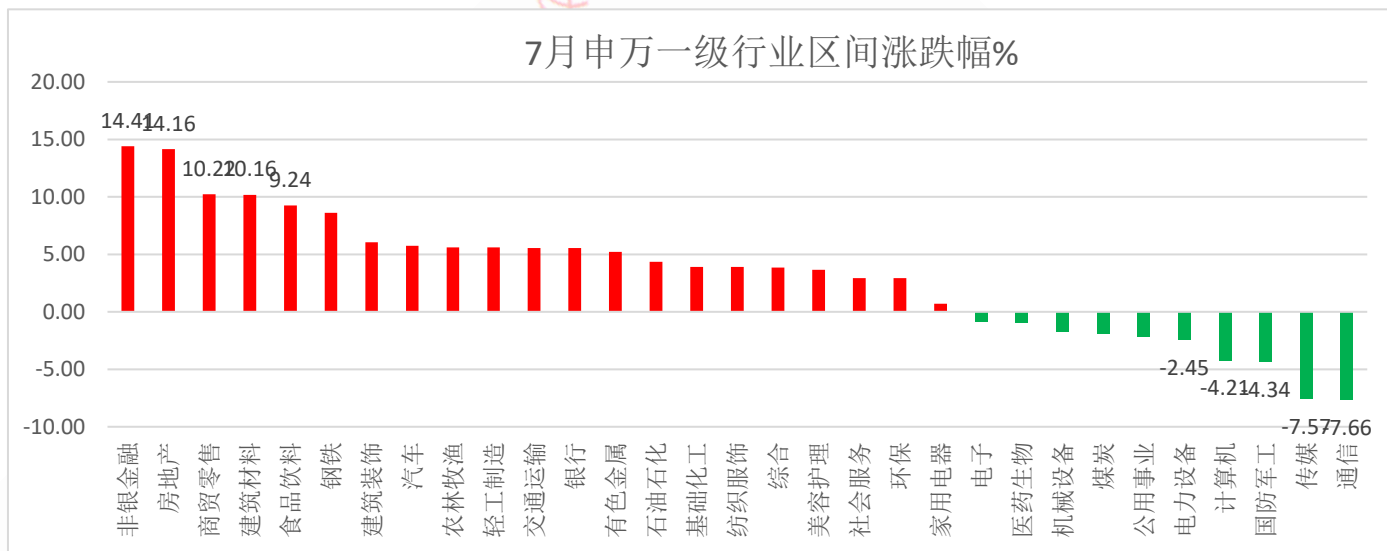
市场表现：7月初市场震荡走低，交投低迷，连续出现地量。政治局会议之后，提振市场预期，风险偏好明显回升，顺周期板块表现较好，非银金融、房地产、钢铁、有色表现突出，消费板块中食品饮料表现优异。而通信、传媒及国防军工等行业的表现较差。

截至7月31日收盘，国内重要指数7月区间涨跌幅为：上证指数（2.78%）、深成指R（1.62%）、创业板指（0.98%）、沪深300（4.48%）、中证500（1.49%）、科创50（-3.60%）。



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

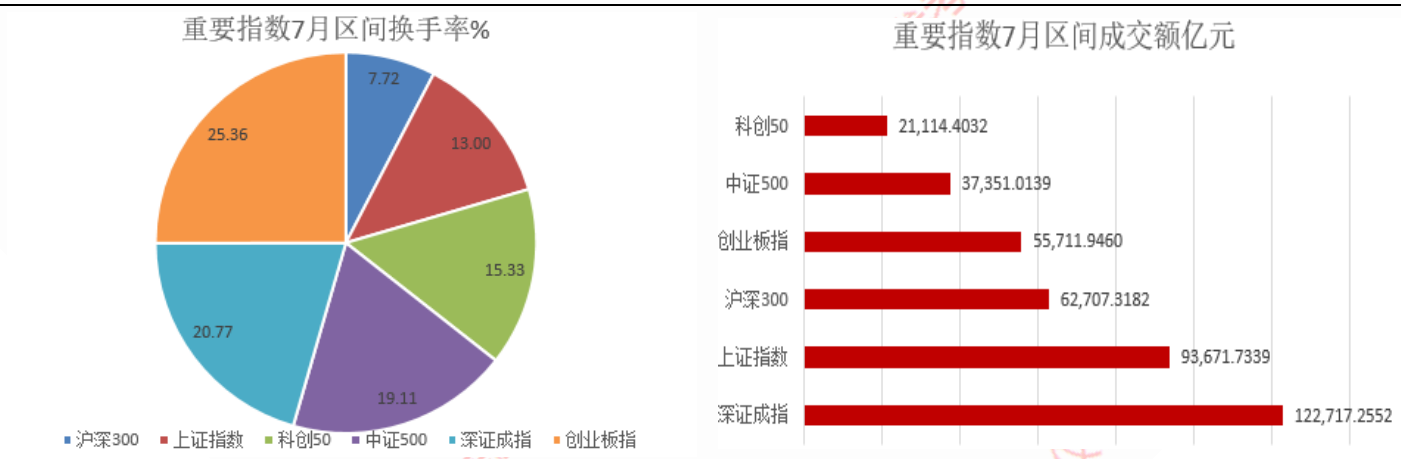
从行业板块分析看：7月申万一级行业中表现较好的是：非银金融（14.41%）、房地产（14.16%）、商贸零售（10.21%）、建筑材料（10.16%）、钢铁（9.24%）；跌幅靠前的有：通信（-7.66%）、传媒（-7.57%）、国防军工（-4.34%）、计算机（-4.21%）、电力设备（-2.45%）。



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

换手率及成交量：

7月换手率及成交量整体水平较6月基本持平，继续处于1%附近。从成交占比来看，月末集中在蓝筹股，表明当前资金热点集中关注大金融、消费、地产等板块。



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

两融余额：

截至7月31日，上交所融资余额报7763.36亿元，较前一交易日增加45.97亿元；深交所融资余额报7097.35亿元，较前一交易日增加24.5亿元；两市合计14860.71亿元。总体来看，7月平均两融余额较上月小幅回升，市场交易情绪有所恢复。

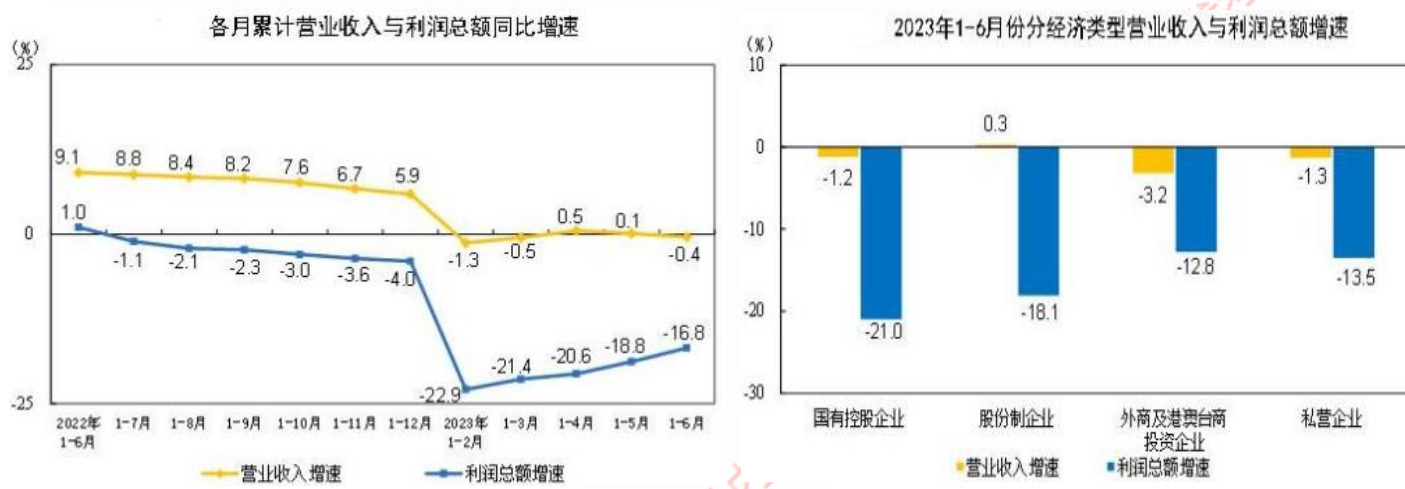


资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

宏观经济数据方面：

金融数据：7月11日，人民银行发布2023年上半年金融统计数据报告。数据显示，今年上半年新增人民币贷款15.73万亿元，同比多增2.02万亿元；其中，6月人民币贷款增加3.05万亿元，同比多增2296亿元。上半年社会融资规模增量累计为21.55万亿元，比上年同期多4754亿元；其中，6月社融规模增量为4.22万亿元，比上年同期少9859亿元。整体来看，上半年受益于政策引导及经济持续复苏，新增信贷社融规模走高。数据显示，6月末，广义货币(M2)同比增长11.3%，狭义货币(M1)同比增长3.1%，二者剪刀差较上月扩大，反映当前企业和居民的信心尚未完全恢复，资金活化效率偏低。

利润：1—6月份，全国规模以上工业企业实现利润总额33884.6亿元，同比下降16.8%，降幅比1—5月份收窄2.0个百分点。1—6月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额12002.0亿元，同比下降21.0%；股份制企业实现利润总额24872.0亿元，下降18.1%；1—6月份，在41个工业大类行业中，12个行业利润总额同比增长，29个行业下降。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长46.5%，电气机械和器材制造业增长29.1%，通用设备制造业增长17.9%，汽车制造业增长10.1%，专用设备制造业增长3.9%，石油和天然气开采业下降12.2%，煤炭开采和洗选业下降23.3%，纺织业下降23.8%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降25.2%，非金属矿物制品业下降26.6%，农副食品加工业下降33.2%，有色金属冶炼和压延加工业下降44.0%，化学原料和化学制品制造业下降52.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降92.3%，黑色金属冶炼和压延加工业下降97.6%。



资料来源：国家统计局、华龙证券投资顾问部

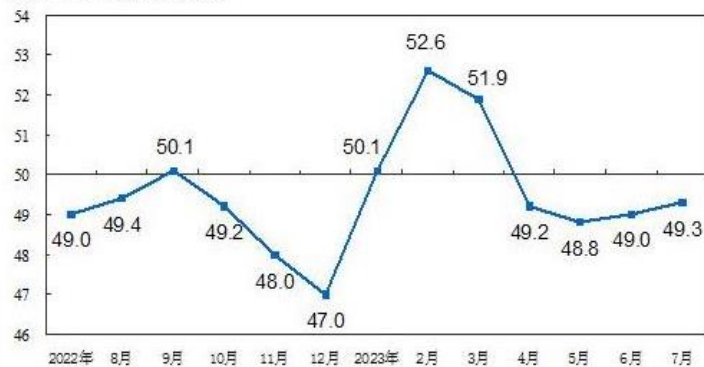
PMI：国家统计局7月31日公布，7月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.3%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平持续改善。从企业规模看，大型企业PMI为50.3%，与上月持平；中型企业PMI为49.0%，比上月上升0.1个百分点；小型企业PMI为47.4%，比上月上升1.0个百分点。

7月份，非制造业商务活动指数为51.5%，比上月下降1.7个百分点，仍高于临界点，非制造业继续保持扩张。分行业看，建筑业商务活动指数为51.2%，比上月下降4.5个百分点；服务业商务活动指数为51.5%，比上月下降1.3个百分点。从行业看，航空运输、邮政快递、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数位于60.0%以上高位景气区间；资本市场服务、房地产等行业商务活动指数低于临界点。

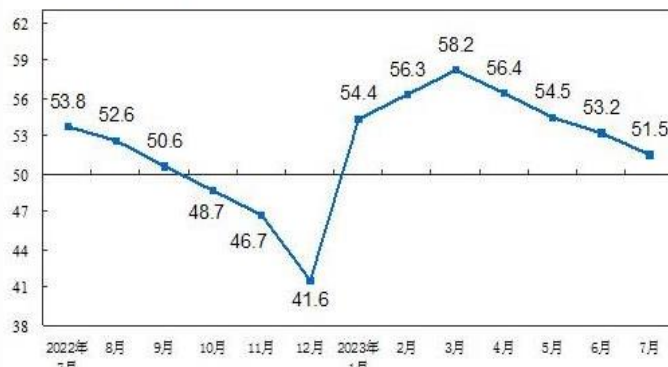
制造业PMI指数（经季节调整）

非制造业商务活动指数（经季节调整）

（%）50%=与上月比较无变化



（%）50%=与上月比较无变化



资料来源：国家统计局、华龙证券投资顾问部

三、八月展望

8月，市场在政策面刺激下交易情绪高亢，股指快速上行，重心上移，且配合成交量的放大。上证指数即将面临120周均线，120周均线是近三次的重要阻力，后续能否持续上行，合力形成大的反转仍然需要基本面支撑。8月市场将再度进入区间震荡状态，更多以波动上行的形式展开，行业板块开始轮动，策略上应保持逢低布局的思路，自下而上优选个股。



以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本周报风险等级为中等风险。

资料来源：华龙证券投资顾问部

1、宏观方面，国务院办公厅转发国家发展改革委《关于恢复和扩大消费措施》并对外发布，围绕稳定大宗消费、扩大服务消费、促进农村消费、拓展新型消费、完善消费设施、优化消费环境等方面，推出共计 20 条促进消费恢复和扩大的措施。利好提振汽车、电子产品、家居等消费板块。

国家发展改革委等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，其中提出，在国家重大工程和补短板项目中，选取具有一定收益水平、条件相对成熟的项目，形成鼓励民间资本参与的重大项目清单。通过举办重大项目推介会、在全国投资项目在线审批监管平台上开辟专栏等方式，向民营企业集中发布项目信息，积极引导项目落地实施。各地区对照上述举措，形成鼓励民间资本参与的项目清单并加强推介。扩大基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）发行规模，推动符合条件的民间投资项目发行基础设施 REITs，进一步扩大民间投资。支持民营企业参与重大科技攻关，牵头承担工业软件、云计算、人工智能、工业互联网、基因和细胞医疗、新型储能等领域的攻关任务。

2、流动性方面，市场流动性拐点也将明确，人民币汇率拐点已清晰，国内货币政策 8 月仍有降准可能，同时近期 A 股关注度提升，活跃资金明显回流，7 月 28 日当周，北向资金净买入 345 亿元，为年内第三高。增量资金入场信号明确。市场情绪也将迎来拐点。

3、海外方面，7 月 FOMC 如期加息 25bps 至 [5.25, 5.5]%，至此联邦基金利率持平至 2001 年以来高位。由于距离 9 月 FOMC 会议间隔较长，美联储继续强调未来加息决策完全依赖于揽子经济数据。发布会上，美联储不再预期经济衰退，预期 2025 年实现 2% 通胀目标。倾向于 9 或 11 月会再有一次加息，9 月 FOMC 点阵图大概率让“加息交易”落幕，而后续增量的紧缩风险更多来自降息预期的进一步延后。

总体上，当前国内经济基本面仍处于缓慢修复的进程中，政策端保持一定定力，加大现代化产业体系建设，并从支持民营经济及平台企业发展、绿色低碳转型、城中村建设等方面逐步进行布局。就市场而言，指数连续拉升之后，大概率维持震荡格局，但市场整体估值位置处于历史低位，结构性机会不断涌现。短期建议关注超跌反弹与业绩及政策博弈的结构性机会（新能源、消费、金融等），能源化工/有色金属板块行情在政策影响下有望延续。

四、行业板块

【电力】

1-6 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 3319 亿元，同比增长 53.8%。其中，太阳能发电 1349 亿元，同比增长 113.6%；核电 359 亿元，同比增长 56.1%。电网工程完成投资 2054 亿元，同比增长 7.8%。根据国家能源局消息，截至 6 月底，全国累计发电装机容量约 27.1 亿千瓦，同比增长 10.8%。其中，太阳能发电装机容量约 4.7 亿千瓦，同比增长 39.8%；风电装机容量约 3.9 亿千瓦，同比增长 13.7%。

今年动力煤、光伏上游供需有望继续改善，政策端如火电保供、电力市场化改革、容量电价补偿等政策有望加速推出，电力板块或将迎来业绩改善。

【低价股】

受基本面、投资人气、流通市值规模等因素影响，不少个股的股价常年位于低位。截至 7 月 26 日，仅统计沪深两市中的非 ST 股，累计共有近 1800 只个股的股价不足 10 元。分行业（申万二级）来看，房地产开发板块低价股最多，达 75 只，电力、汽车零部件、专用设备、通用设备、环境治理、电网设备板块低价股数量也相对居前，且均在 50 只以上。

从业绩上看，虽然股价较低常意味着基本面欠佳，但仅以已披露的今年中报预告统计，仍有不少个股录得亮眼成绩。近 38.3% 的个股今年上半年归母净利润（下限）实现盈利且同比正增长。从业绩预告类型上看，以预增、扭亏、减亏、略增、续盈为代表的“预喜”股整体占比近 51.2%。低价股相对指数取得明显的超额收益一般来自于超跌反弹和牛市中后期边际资金的推动。低价股行情作为自上而下的关注指标，通常预示增量资金触底，将进入边际增加通道。低价股占比上升则是表征市场进入底部区间的微观特征之一，与市场表现存在反向变化关系。此外，低价股表现与未来 6 个月上证综指表现正相关。从历史上的低价股行情来看，低价股表现活跃通常可作为牛熊转换的关键点。

【食品饮料】

多家 A 股休闲零食上市公司近期发布半年报预告，背后行业分化态势明显。龙头来伊份上半年净利预计同比下滑超 4 成，而甘源食品上半年净利同比最高预增超 200%，对于业绩预增的原因，公司公告中提到了全渠道布局，加深与量贩零食、直播电商等新兴渠道的合作。

休闲零食渠道变革正在持续深化。量贩零食店在消费者和资本两个维度上已经受到越来越多的青睐。价格上，量贩零食店里的产品价格，大多比商超里的便宜 20-30%。不仅便宜，这些量贩零食店里的产品种类也非常多，店内一般有一千多个 SKU，既有头部的知名零食品牌，也有许多小品牌。

【风险提示】

经济增长不及预期、政策落地实际情况不及预期、国内城投债压力、海外货币政策变化、地缘摩擦加剧；市场剧烈波动，个股黑天鹅事件。突发不可抗力因素，均会构成投资策略的变动，投资有风险，入市需谨慎。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：姚浩然 执业证书编号：S0230623030002

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。