

华龙投顾掘金

投顾周报

题目：净化投资环境 从未如此重视

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有煤炭、医药生物、钢铁、纺织服装、有色金属等；行业板块跌幅居前的有计算机、国防军工、电力设备、电子、传媒等。本周行业板块主力资金净流入居前的有医药生物、通信、电子、汽车、银行等；行业板块主力资金净流出居前的有计算机、国防军工、食品饮料、非银金融、电力设备等。

沪指继续在二次探底的路上，相对而言，当前沪指已经严重失真，创业板指更能反复市场的真实状况。从创业板指年线上看，去年跌幅 29.37%，今年截止到周五跌幅 14.66%，两年累计跌幅已经达到 40%，跟部分基金的高位下来的回撤幅度以及投资者的平均亏损幅度或相当。目前创业板指数距离“7.24 活跃资本市场，提振投资者信心”这一政策底又跌去了 10%，也跌破了“8.27 三箭齐发及印花税底”，日线级别已经出现了明显的底背离迹象；出了这么多的利好，创业板指很明显对利好几乎是无视的状态，这恰恰是熊市末端的表现；至于真正的市场底在哪里，虽不好下结论，但必定不会太遥远，都直接下场抓人了。无论如何，现在投资指数 ETF、投资权益类基金从长期来看都是投资者很好的选择。本周政策面面的利好依然在持续的输出：1、国家金融监管局发布《关于优化保险公司偿付能力监管标准的通知》，为险资类长期资金入市做好了铺垫；2、央行再次降准 0.25 个百分点，释放约 5000 亿的流动性；3、深圳印发《深圳市关于促进消费的若干措施》，希望其它地区也跟进，争取中秋国庆把消费潜力释放出

来；4、股东违规减持我乐家居遭到了重罚，未来股票二级市场的投资生态会越来越好。从北向资金流向来看，本周累计净卖出 152.07 亿元，其中沪股通净卖出 44.55 亿元，深股通净卖出 107.52 亿元。



二、宏观部分

事件：财联社 9 月 15 日电，国家统计局数据显示，8 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 4.5%。从环比看，8 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.50%。1—8 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.9%。

评论：8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 4.5%，比上月加快 0.8 个百分点；环比增长 0.5%，增速加快。今年工业增加值在 5 月和 7 月是相对低点，4—8 月呈现震荡上行的走势。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 2.3%，制造业增长 5.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 0.2%。装备制造业增加值同比增长 5.4%，比上月加快 2.1 个百分点；高技术制造业增加值增长 2.9%，前值是 0.7%，加快了 2.2 个百分点，其中集成电路增速从去年四季度谷底以来呈现逐步好转。分经济类型看，国有控股企业增加值同比增长 5.2%；股份制企业增长 5.7%，外商及港澳台商投资企业增长 0.8%（小幅转正）；私营企业增长 3.4%。分产品看，太阳能电池、服务机器人、光电子器件产品产量同比分别增长 77.8%、73.7%、29.9%，是增速最高的产业。1—8 月份，全国规模以上工业增加

值同比增长 3.9%。8 月份，制造业采购经理指数为 49.7%，比上月上升 0.4 个百分点；企业生产经营活动预期指数为 55.6%。总体来讲，工业增加值增速加快，装备制造业增速回升。从 8 月其它数据来看，消费服务增长较快，现代服务增势良好；就业情况小幅好转，城镇失业率环比改善 0.1%；社零同比增长 4.6%，环比增长 0.31%；1-8 月固定资产投资规模同比增长 3.2%，比 1-7 月回落 0.2 个百分点；8 月份进出口贸易总额同比下降 2.5%，降幅比上月大幅收窄。总的来看，8 月份，主要指标边际改善，国民经济恢复向好，高质量发展扎实推进，积极因素累积增多。但也要看到，外部不稳定不确定因素依然较多，国内需求仍显不足，经济恢复向好基础仍需巩固。对于股市来讲，曲线型的复苏以及细分类别的改善或带来一定的结构性机会。

三、国际方面

事件：财联社 9 月 13 日电，欧盟委员会官网披露消息，欧盟委员会主席冯德莱恩在欧洲议会发表第四次“盟情咨文”时表示，欧盟委员会将启动一项针对从中国进口的电动汽车的反补贴调查。

评论：欧盟突然启动对中国电动车的反补贴调查，而当前市场整体偏弱势，可能短期对新能源车板块情绪上存在利空放大的影响，拉长时间看，真正实施加增关税的概率较低，实际影响或有限。反补贴其实就是对国外低价产品征收反补贴税，来平衡产品差价，进而保护所在地的产业发展。从这次事件的背景上看，早在今年 6 月就有相关的提案，欧盟委员会一直未表态，直到近期慕尼黑车展，参展商有不少来自中国的电动车品牌；欧洲应该是感受到了压力和挑战，尤其是传统燃油汽车品牌，他们的利润率太高了。众所周知，中国电动汽车产业近年来快速发展，竞争力不断提升，这是坚持不懈开展科技创新、构建完整产业链供应链的结果，是通过艰苦努力、凭借自身实力赢得的竞争优势，受到了包括欧盟消费者在内的全球用户欢迎；而国内新能源汽车的渗透率已经达到了 35%，国际新能源汽车渗透率空间还很大，新能源汽车国际化是大势所趋。首先，这项反补贴调查可能还存在变数。一是欧盟内部还存在分歧，德国就偏谨慎，中德汽车产业交叉比较深入；二是根据欧盟的《反补贴法》如果进展顺利初步裁定要到明年四五月份左右，最终裁定要到明年十月份左右。其次，不存在低价倾销的行为。中国电动车出口欧洲的占比目前还不高，并且出口欧洲的销售价格普遍比国内更高，部分车型的价格甚至高出国内价格一倍以上；何况国内的补贴主要是在消费者端。总体来讲，不管是国内还是国际的消费者，都是很务实的，汽车的安全性、舒适性、经济性、智能化程度等，消费者很容易辨别；新能源汽车电动化、智能化、降本增效是趋势，阻止不了，而国内新能源车企加速出海的进程不会改变。。

事件快讯

事件：财联社 9 月 15 日电，我乐家居公告，股东因涉嫌超比例减持，违反了《证券法》相关规定，已收到江苏证监局下发的行政处罚事先告知书。对于相关责任人责令改正，给予警告，没收违法所得 1653.49 万元，并

处罚款 3295 万元。

评论：相关责任人因为违规减持，被“没一罚二”，这个处罚力度确实很大，大大超出了以往的处罚力度。而就在同一日，另外一家上市公司东方时尚的实际控制人因涉嫌操纵市场罪被逮捕，两年前叶飞爆料事件中就有东方时尚这家公司，具体要看后续的信息披露。首先，两家公司皆因为近期股东违规减持，成为了市场的焦点公司，两家公司的减持都是在减持新规发布之后。根据 8 月 27 日证监会颁布减持新规，要求上市公司存在破发、破净情形，或者最近三年未进行现金分红、累计现金分红金额低于最近三年年均净利润 30% 的，控股股东、实际控制人不得通过二级市场减持本公司股份。所以区别在于我乐家居是股东超比例减持，减持达到 5% 后没有停止交易，继续减持了剩余的 2.11%，这种行为既损害了上市公司，又损害了投资者；东方时尚是控股股东不符合减持新规要求，事后很快购回了减持的股份，算是进行了补救。我乐家居减持被重罚这个事件可以看出，监管层从立案调查到下发行政处罚告知书仅用了一周多的时间，效率很高；同时监管层还表示将“抓紧完善关于减持股份的法规制度，进一步加大对违规减持行为的打击力度，速查速处、重罚重处，发现一起、查处一起，让敢于违法者受到应有惩罚、付出沉痛代价”。违规成本太高必然有利于净化投资环境，有利于保护中小投资者的利益。从前期的减持新规、阶段性暂缓 IPO、规范行业再融资、加强高频量化监管，到此次重罚违规减持，再一次表明监管层对资本市场的重视程度前所未有的。相信市场底应该很近了！。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：姚浩然 执业证书编号：S0230623030002

责任编辑：张 红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：廖贻贤 执业证书编号：S0230620120001

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。