

# 长城财富投研周报

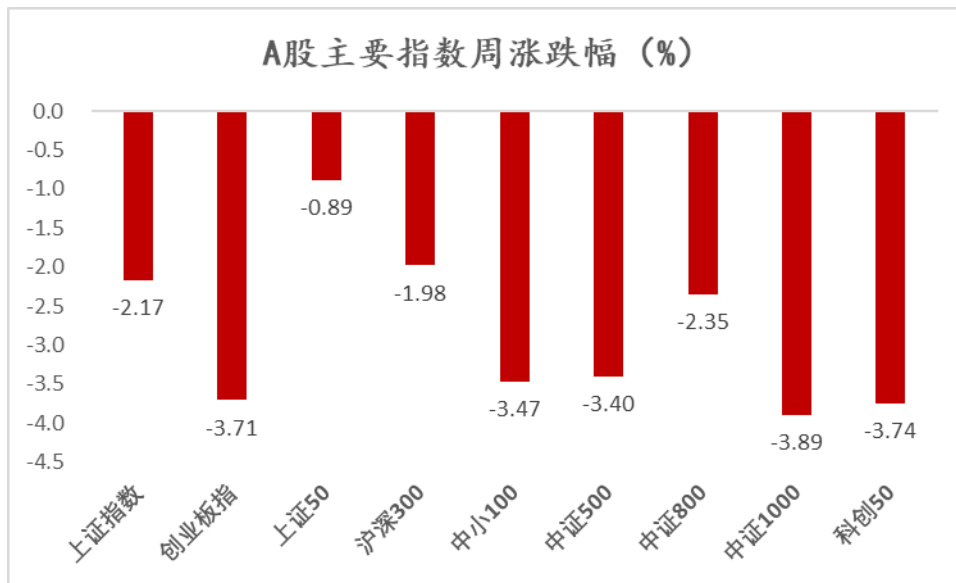
2023年第33周 8月28日星期一

## 一、核心观点

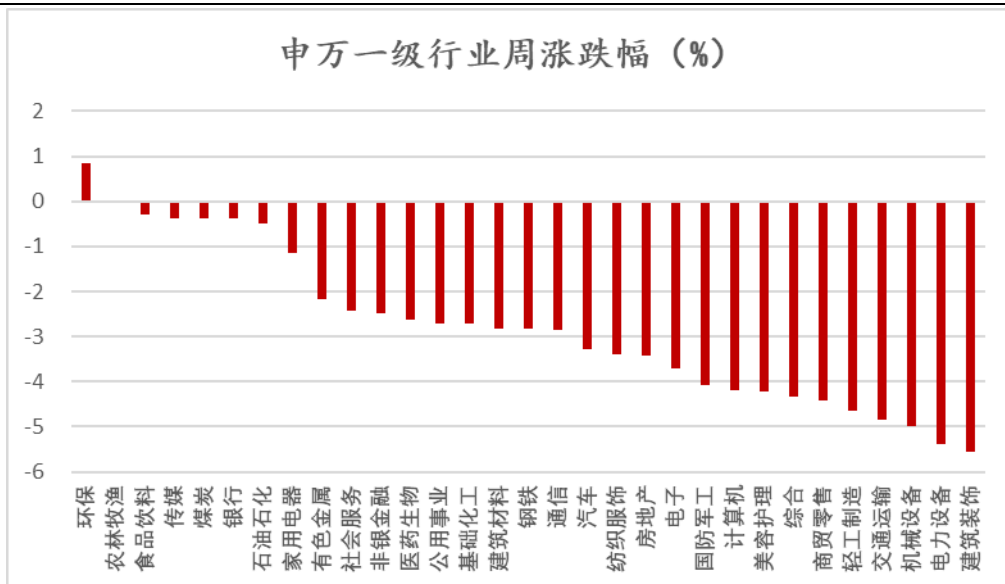
A股市场情绪面已经降至底部区域，但凡出现“导火索”均有望促使市场情绪回暖。政策面，首套房贷款“认房不用认贷”措施，虽然有利于提升部分消费者购房意愿、一定程度缓和房地产风险担忧，但影响有限。基本面，一方面，基于工业企业利润“量”、“价”及“净利率”拆解分析，预计7月工业利润累计同比将继续改善；另一方面，市场一致预期8月制造业PMI或重回50荣枯线。事实上，23H1中报披露率达53%，近64%的企业盈利相较Q1继续提升；同时，7月经营活动预期指数已经扭转了过去5个月的下滑态势。综上，市场底部已现，情绪面导致的“超跌”终将回补。考虑到下周情绪面或受益于较为“亮眼”经济、盈利数据提振及政策面辅助，将有望扭转对于国内经济的“过度悲观”，叠加未来印花税、存量按揭贷款利率下调等重大政策仍有望逐步落地，一旦观察到北上资金止跌回升，本次“反弹行情”开启。行业配置：1) 智能汽车、无人驾驶等有业绩驱动、业绩拐点预期的“硬科技”；2) 政策驱动下的银行、地产链、券商等大金融板块；3) AI依然有机会，但大概率出现分化，看好传媒将受益于业绩拐点逐步清晰+流动性趋势回升+机构加仓。

## 二、上周市场复盘

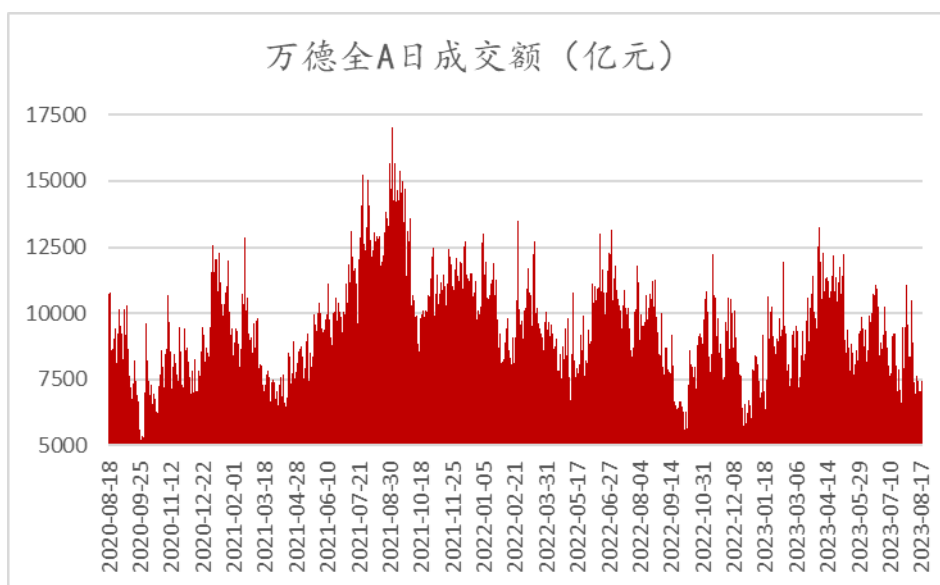
上周市场情绪延续低迷，主要宽幅指数普跌。其中上证指数跌2.17%收报3064.07点，创业板指跌3.71%，上证50跌0.89%，沪深300跌1.98%，中小100跌3.47%，中证500跌3.40%，中证800跌2.35%，中证1000跌3.89%，科创50跌3.74%。



分行业看，上周一级行业中仅环保上涨，建筑装饰、电力设备、机械设备、交通运输等顺周期行业跌幅较大。



上周市场情绪仍处于磨底阶段，万得全A日均成交额为7518.73亿元，环比多增237.36亿元，结束此前连续两周回落趋势。



### 三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

8月22日，**中美**|应中国商务部部长王文涛邀请，**美国商务部长吉娜·雷蒙多**将于8月27日至30日访华。与此同时，美国商务部宣布将27家中国实体移出出口管制“未经验证清单”。

8月23日，**金砖峰会**|金砖国家宣布扩员，沙特、埃及、阿联酋、阿根廷、伊朗、埃塞俄比亚获邀加入金砖国家合作机制，成员身份将于2024年1月1日生效。国家领导人在“金砖+”领导人对话会上发表讲话称，中方已经成立总额40亿美元全球发展和南南合作基金，中国金融机构即将推出100亿美元专项资金，专门用于落实全球发展倡议。全球发展倡议聚焦绿色发展、新型工业化、数字经济等重点领域，推进新工业革命伙伴关系建设，助力高质量发展。

8月24日，**核废水排海**|日本政府启动福岛第一核电站核污水排海。生态环境部表示，正组织开展2023年度我国管辖海域海洋辐射环境监测，及时跟踪研判福岛核污染水排海对我海洋辐射环境可能的影响。**海关总署宣布，8月24日起全面暂停进口日本水产品。**商务部表示，中国政府一贯坚持人民至上，将采取一切必要措施，维护食品安全和公众健康。农业农村部表示，加大对海洋水产品核污染风险监测力度。

8月24日，**活跃资本市场**|证监会召开全国社保基金理事会和部分大型银行保险机构主要负责人座谈会。会议提出，在国内经济转型升级、金融市场改革深入推进、长期利率中枢下移的新形势下，养老金、保险资金和银行理财资金等中长期资金加快发展权益投资正

当其时。各类机构要提高对中长期资金属性和责任的认识，坚持从战略高度看待和重视权益投资，不断加强投研能力建设，壮大投资人才队伍，建立健全投资管理体系，推动建立三年以上的长周期考核机制，着力提高权益投资规模和比重。

8月25日，**房地产**|住建部、央行、金融监管总局发布《关于优化个人住房贷款中住房套数认定标准的通知》，**推动落实购买首套房贷款“认房不用认贷”政策措施**。居民家庭（包括借款人、配偶及未成年子女）申请贷款购买商品住房时，家庭成员在当地名下无成套住房的，不论是否已利用贷款购买过住房，银行业金融机构均按首套住房执行住房信贷政策。此项政策作为政策工具，纳入“一城一策”工具箱，供城市自主选用。

8月27日，**活跃资本市场**|财政部、税务总局公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自**8月28日起，证券交易印花税实施减半征收**。港交所公告称，财政部、税务总局两部门关于减半征收证券交易印花税的调整亦适用于沪股通及深股通。证监会统筹一二级市场平衡，优化IPO、再融资监管安排。证监会进一步规范股份减持行为。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公司股份。证券交易所调降融资保证金比例，支持适度融资需求。

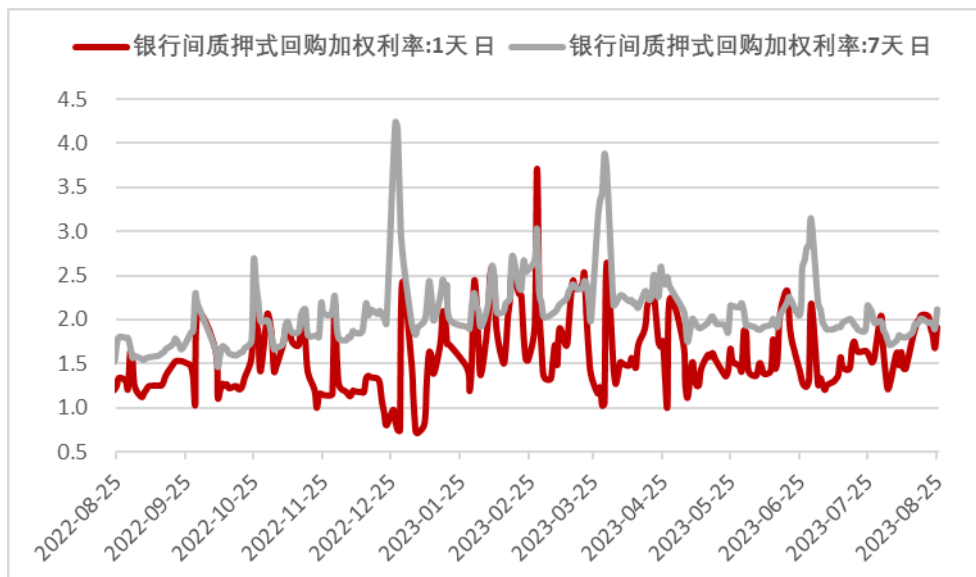
**上周主要经济金融数据及事件：**

中国 8 月 LPR 再现“非对称”降息：1 年期 LPR 报 3.45%，下调 10 个基点；5 年期以上品种报 4.20%，维持不变。

1-7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 39439.8 亿元，同比下降 15.5%，降幅比 1-6 月份收窄 1.3 个百分点

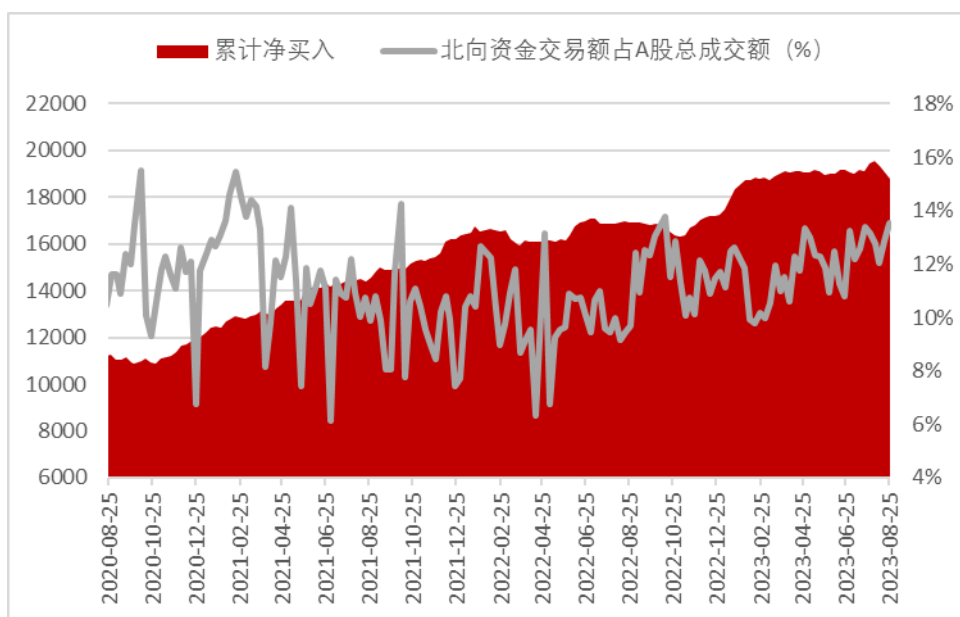
#### 四、市场流动性

**银行间市场流动性：**上周央行超预期调降一年期 LPR 利率，公开市场累计进行 7280 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存操作，全口径净回笼 570 亿元。资金价格走势分化，隔夜回购加权利率下行 13.71 个 bp 至 1.9153%，七天期上行 10.42 个 bp 至 2.1133%；长端利率同步走低，1 年期 shibor 利率环比下行 1.60 个 bp 至 2.2570%，10 年国债到期收益率下行 0.89 个 BP 至 2.5619%。

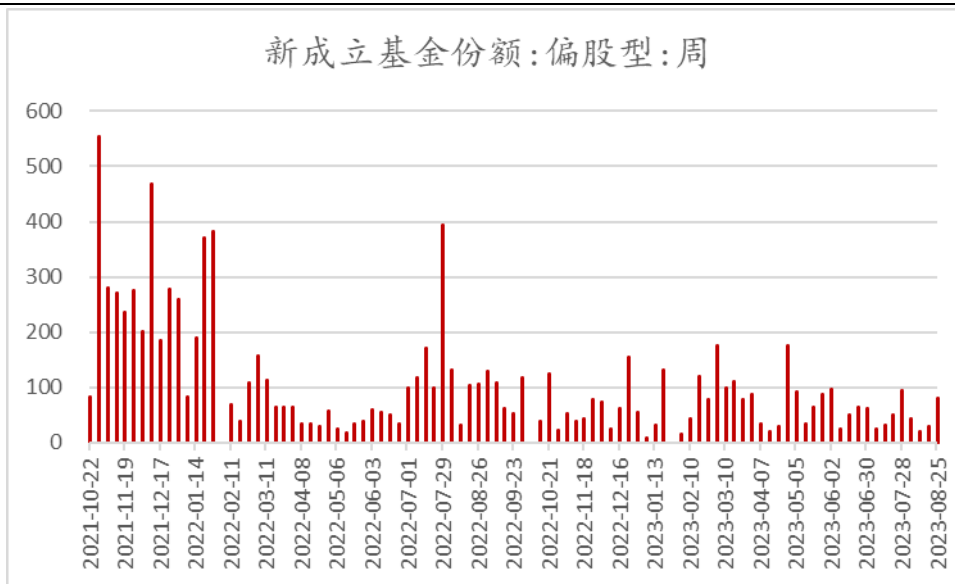




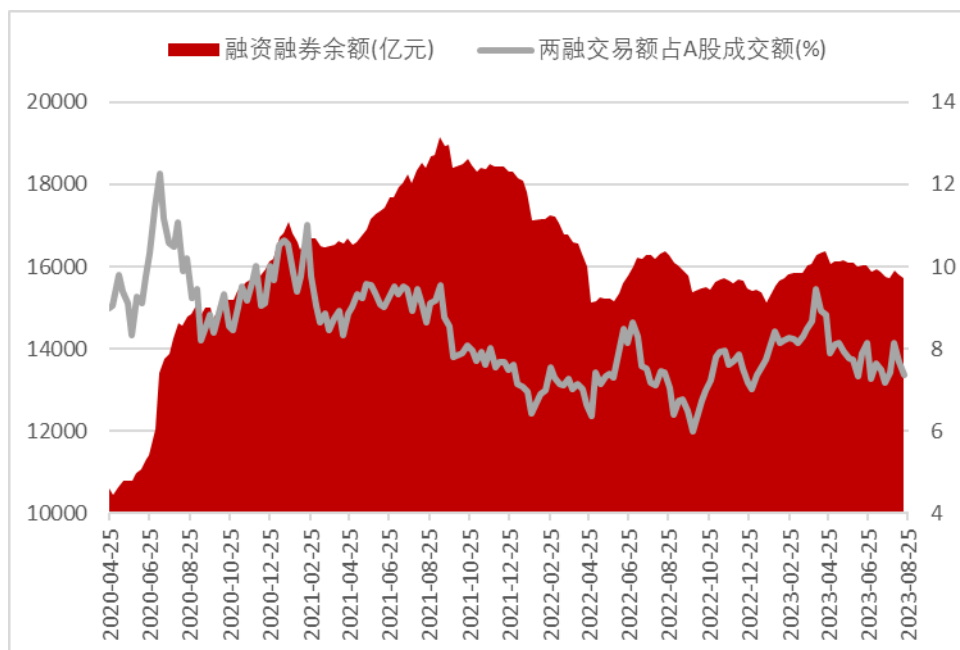
**北向资金：**上周北向资金净流出 224.20 亿元，已连续三周单周净流出超 200 亿元。周成交额 5093.79 亿元，占期间 A 股总成交额的 13.55%，较上周环比增加 0.69 个百分点。



**新发偏股公募基金：**上周新成立偏股型公募基金新发规模为 80.57 亿元，环比提高 169.20%。



**融资融券：**上周两融余额环比减少 159.61 亿元至 15568.71 亿元，两融周成交额 2622.19 亿元，占期间 A 股成交额比为 6.98%，环比减少 0.37 个百分点。



## 五、估值与股债性价比跟踪



**风险溢价率：**上周沪深 300 市盈率延续走低、十年期国债收益率小幅上行，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比上行，处在均值+1 标准差上方。



**股债性价比：**上周沪深 300 股息率走高、十年期国债收益率小幅上行，股债性价比指标（ $\text{沪深 300 股息率}/\text{十年期国债收益率}$ ）环比上行，处于均值+2 标准差上方。

