

长城财富投研周报

2024 年第 35 周 9 月 2 日星期一

一、 核心观点

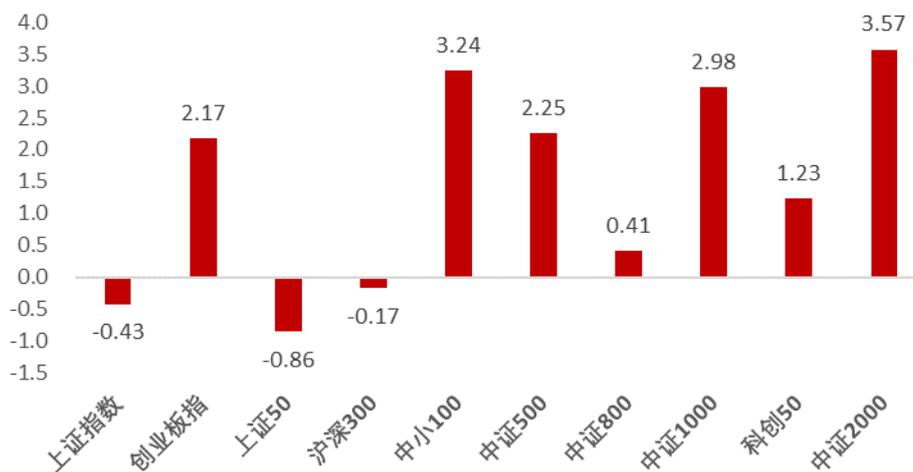
A 股上市公司业绩上周基本披露完毕，根据一致可比口径和整体法测算，2024 中报全 A 净利润累计增速为-2.5%，2024Q2/Q1 单季度增速为-0.8%/-4.3%。非金融石油石化 2024 中报净利润累计增速为-6.4%，2024Q2/Q1 单季度增速为-7.1%/-5.6%。整体来看，当前上市公司企业盈利增速呈现低位企稳震荡的特征，整体增速受到部分板块影响较大。行业内部分化较大，与过往我们对企业盈利是周期运行的固有认识有很大的差异。整体业绩相比一季度降幅收窄，但板块内部分化较大，其中金融板块尤其保险、银行等贡献了改善增量；非金融及两油受地产、电力设备等权重板块的拖累，中报净利润增速降幅继续扩大。资金面来看，此前外资流出压力较大，主动基金赎回压力较大，资金面存在流出的压力。8 月之后，三年期封闭到期的主动基金到期规模明显收敛，预期基金赎回压力将会减轻。由于中美利差收窄，人民币兑美元持续升值，中国资产吸引力有所提升，港股率先企稳，北向资金交易活跃度明显提升。ETF 的重要投资者持续增持以沪深 300ETF 为代表的权重 ETF。整体来看，资金面压力最大的时候已经逐渐过去，后续有望回归到温和流入。行业方面，综合考虑前期表现、估值、交易活跃度、景气变化、政策和事件催化，建议重点关注中报业绩预期延续增长或者边际改

善、景气度相对较高的领域，具体涉及电子（消费电子、半导体）、机械设备（轨交设备、航海装备、工程机械）、食品饮料（白酒、食品加工、调味品等）、医药（化学制药）、贵金属等行业。

二、 上周市场复盘

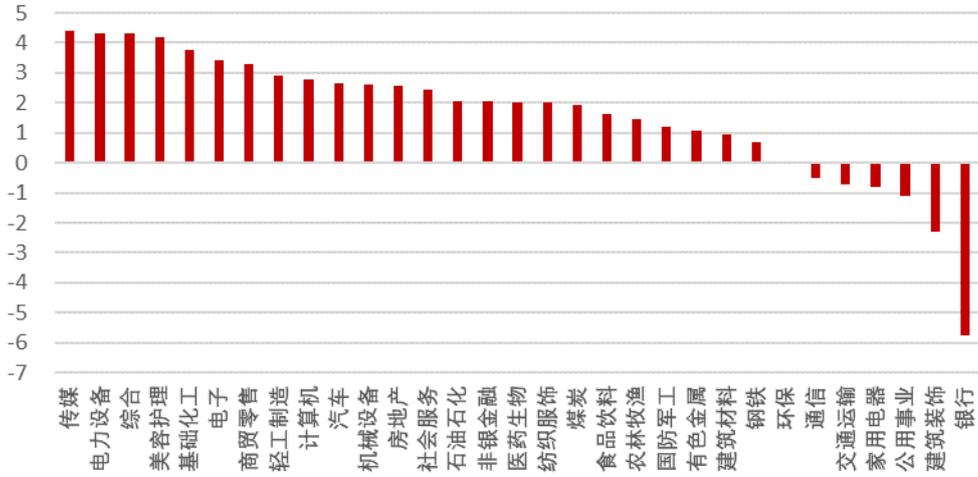
上周 A 股主要宽幅指数多数上涨，其中上证下跌 0.43% 收报 2842.21 点，创业板指涨 2.17%，上证 50 跌 0.86%，沪深 300 跌 0.17%，中小 100 涨 3.24%，中证 500 涨 2.25%，中证 800 涨 0.41%，中证 1000 涨 2.98%，科创 50 涨 1.23%，中证 2000 涨 3.57% 领涨 A 股主要宽幅指数。

A股主要指数周涨跌幅 (%)



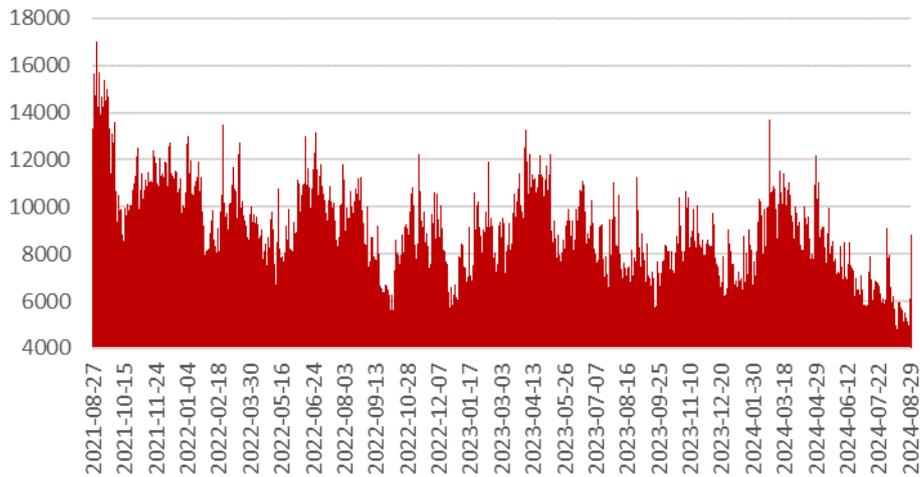
分行业看，上周一级行业多数上涨，传媒、电力设备、综合、美容护理等领涨，银行、建筑装饰、公用事业等低估值高分红板块跌幅较大。

申万一级行业周涨跌幅 (%)



上周市场情绪有所好转，万得全A日均成交额为6063.59亿元，环比增加639.49亿元。

万得全A日成交额 (亿元)



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

8月26日，**基建**|财政部等六部门制定印发《市政基础设施资产管理办法（试行）》。办法强调，政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。

8月27日，**保险**|财政部等五部门联合印发通知完善市内免税店政策，现有北京、上海、哈尔滨等13家外汇商品免税店，自《通知》施行之日起3个月内转型为市内免税店，经海关验收合格后开始营业。同时，在广州、成都等8个城市各设立1家市内免税店。市内免税店主要销售便于携带的消费品，鼓励市内免税店销售国货“潮品”，将具有自主品牌、有助于传播中华优秀传统文化的特色产品纳入经营范围。

上周主要经济金融数据及事件：

财政部数据显示，1-7月，全国一般公共预算收入达135663亿元，同比下降2.6%，扣除特殊因素影响后，可比增长1.2%左右；全国一般公共预算支出达155463亿元，同比增长2.5%。

国家统计局公布数据显示，1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%，比1-6月份加快0.1个百分点，延续稳定恢复态势。其中，7月份，规上工业企业利润同比增长4.1%，增速比6月份加快0.5个百分点，连续两个月加快。

国家统计局公布数据，受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，8月份，我国制造业PMI为49.1%，比上月下降0.3个百分点，制造业景气度小幅回落。非制造业PMI为50.3%，比上月上升0.1个百分点，景气度略有回升；综合PMI为50.1%，比上月略降0.1个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

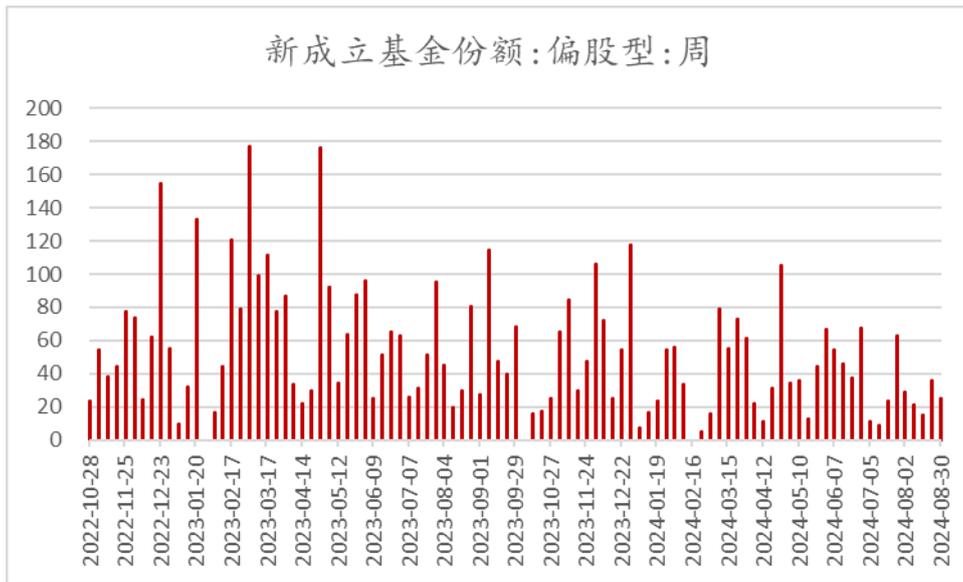
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场开展了14018亿元逆回购操作，全口径净投放2040亿元。资金价格回落，隔夜回购加权利率下行23.14个bp至1.6573%，七天期下行8.06个bp至1.8442%；长端利率同步上行，10年国债到期收益率上行1.86个bp至2.1704%，1年期shibor利率上行1.90个BP至1.9610%。

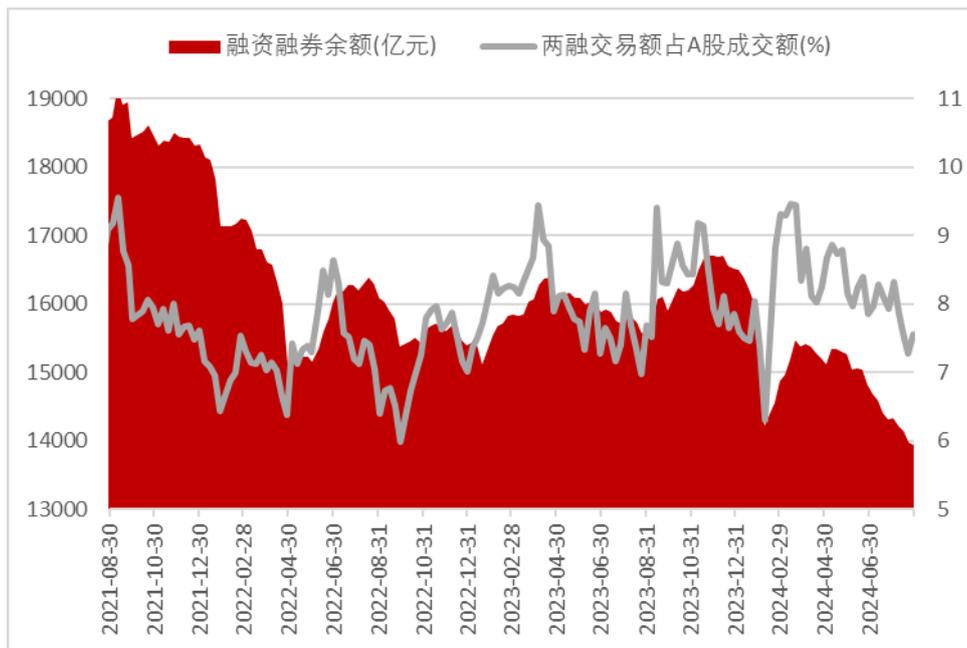




新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 24.96 亿元，环比减少 30.92%。



融资融券：上周两融余额环比减少 46.21 亿元至 13928.31 亿元，已连续五周流出。两融周成交额 2293.36 亿元，占期间 A 股成交额比为 7.56%，环比多增 0.28 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

风险溢价率：上周沪深 300 市盈率环比下降、十年期国债收益率小幅上行，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比小幅上升，处于历史均值+1.5 标准差范围。

