

市场震荡，均衡布局

一、主要事件

1. 国家领导人发表党和国家机构改革重要文章

7月16日出版的第14期《求是》杂志发表国家领导人的重要文章《深化党和国家机构改革 推进国家治理体系和治理能力现代化》。文章强调，对涉及面比较广、情况比较复杂的改革任务，要在党中央作出的顶层设计基础上认真研究拟订专项改革方案，细化相关政策措施；中央层面的改革任务力争在2023年年底完成，地方层面的改革任务力争在2024年年底完成。

2. 中国6月经济数据发布

中国6月CPI同比持平，环比下降0.2%；PPI同比下降5.4%，环比下降0.8%。当月猪肉价格同比下降7.2%，降幅比5月扩大4.0个百分点。值得注意的是，PPI同比已连续9个月处于通缩区间，且降幅连续6个月扩大。国家统计局指出，6月份，受石油、煤炭等大宗商品价格继续回落及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI环比、同比均下降。

3. 美国通胀大幅降温

美国6月CPI涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国6月CPI同比上涨3%（预期3.1%，前值4%），连续12个月涨幅回落，且为2021年3月以来最小涨幅。环比来看，美国6月CPI上涨0.2%，预期0.3%，前值0.1%。剔除波动性较大的食品和能源价格后，美国6月核心CPI同比上涨4.8%，为2021年11月以来最小涨幅，预期5.0%，前值5.3%；6月核心CPI环比上涨0.2%，预期0.3%，前值0.4%。分析认为，尽管物价涨幅回落使市场和决策者担忧缓解，但由于通胀仍显著高于美联储2%的目标，美联储仍有可能在7月货币政策会议上加息。

4. 电子板块点评与展望

上周电子板块涨幅较大，原因或在于随着上半年业绩预告的逐渐发布，电子板块中越来越多的公司基本面变好的趋势和程度得到市场认可，并且部分细分环节的公司有持续变好的预期。从终端产品的销售量

来看，在 TWS 等单价较低的产品销量出现好转之后，单价较高的 PC 和手机产业链景气度也有所回暖。产业链上越来越多的细分环节出现量增价平甚至量增价微增的状态，比如部分芯片设计、面板等等。

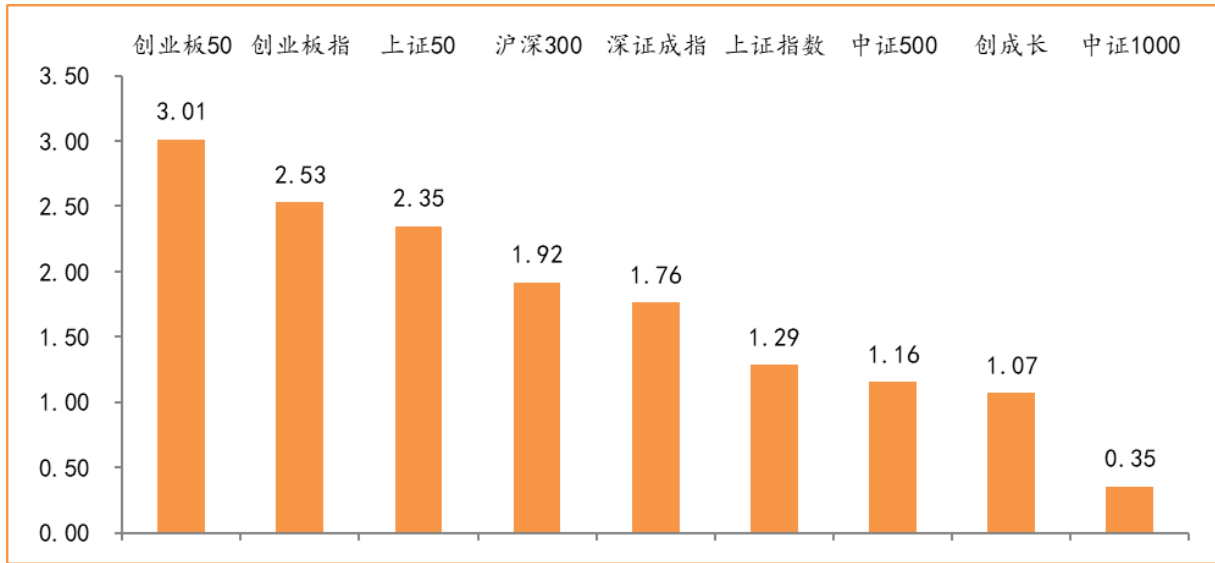
展望下半年，我们看好电子板块景气度见底回升的持续性，我们认为各环节的基本面改善有望呈波浪式的前进状态。建议关注量价均见底回升、景气度上升仍有一定持续性的面板行业的偏右侧机会；短期景气度平平但下半年景气度可能提升的设备行业的左侧机会；有新产品逻辑、有业绩持续兑现能力的个股机会。

二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铝 (+5.97%) 领涨，恒生指数 (+5.71%)、LME 铜 (+3.59%) 表现靠前；美元指数 (-2.21%) 表现相对较弱；海外主要股票市场全部上涨，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨+2.45%，德国 DAX 周涨+3.22%，法国 CAC40 周涨幅+3.69%。美国股市方面，纳斯达克指数周内涨幅+3.32%，标普 500 周内涨幅+2.42%，道琼斯工业指数周内涨幅+2.29%。

A 股方面，创业板 50 领涨，周涨幅+3.01%。上证综指周内+1.29%，报 3237.70 点；深证成指周内+1.76%，报 11080.32 点；创业板指周内+2.53%，报 2224.10 点。两市周内日均成交 8579.83 亿元。两市个股周内涨多跌少，2857 家上涨，155 家平盘，2211 家下跌。

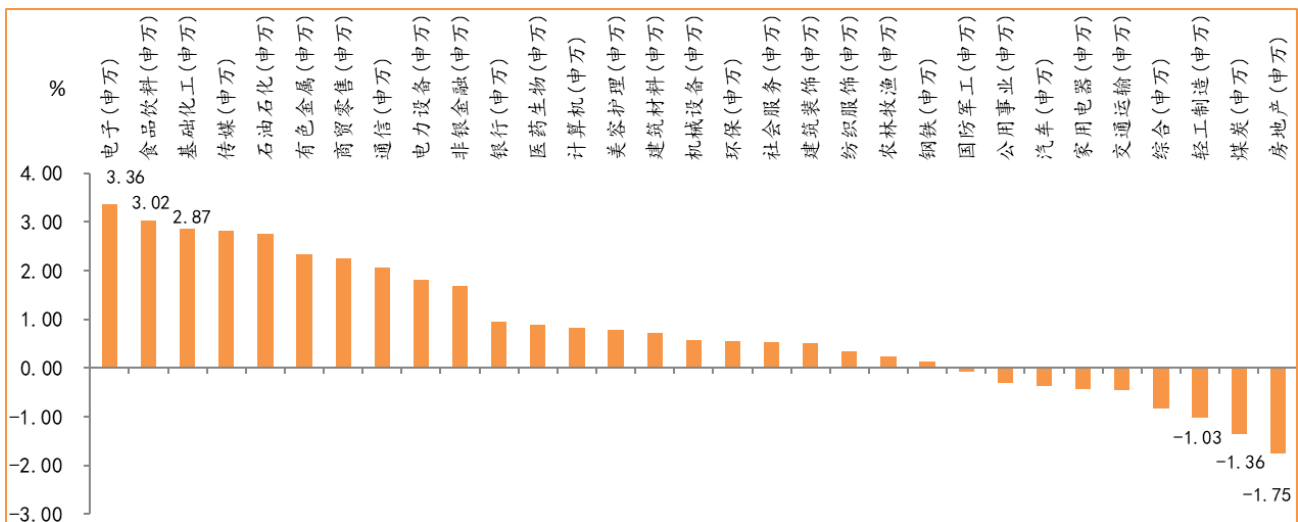
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 电子领涨, 周度涨幅达+3.36%, 食品饮料 (+3.02%) 和基础化工 (+2.87%) 表现强势。房地产领跌, 周度幅度达-1.75%, 煤炭 (-1.36%) 和轻工制造 (-1.03%) 表现弱势。今年以来通信板块表现较好, 通信 (+50.04%)、传媒 (+39.13%)、计算机 (+25.66%) 等行业涨幅居前, 商贸零售 (-21.47%)、房地产 (-15.55%)、美容护理 (-14.08%) 行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流入 198.44 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 31.55 亿份; 7 月最新募资合计 680.82 亿元; 本周限售解禁市值约 1013.41 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场震荡略微上行，结构上与宏观相关性较高的电子、食品饮料、化工行业领涨，反映出市场对宏观经济的悲观预期在逐步扭转。

趋势上来看，市场仍处于震荡筑底阶段，拉长看当前或仍然是中期布局的较好时点。信贷数据方面，6月人民币贷款增加 3.05 万亿元，社会融资规模增量为 4.22 万亿元，均超市场预期。6 月的金融数据显示，随着政策端的发力，宏观基本面开始出现积极变化。同时上周为业绩预告密集披露期，整体而言上市公司二季度相较一季度复苏有所放缓。2023 年 A 股中报业绩预告披露率 34%，其中预喜公司占比 45%。按照披露利润中枢计算，全部 A 股/非金融板块 2023 年 Q2 单季度净利润同比增速分别为-22%/-22%，整体较一季度有所回落。

结构上 TMT、工业环比有所改善，金融、消费环比承压。随着预告密集披露期的结束，我们认为半年报对市场的压制因素逐步解除，市场有望震荡向上。

近期 AI 板块普遍调整 15~20%，三季度开始 AI 带来的需求增长有望给相关产业链如算力侧公司等提供业绩动能。我们认为或到了再一次的逢低布局期，行业重点关注：1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块；2、关注经济复苏逻辑下的消费、地产龙头公司的机会；2、国企资产重估如建筑、电力、电信等。

3.2.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期

附：主要数据更新

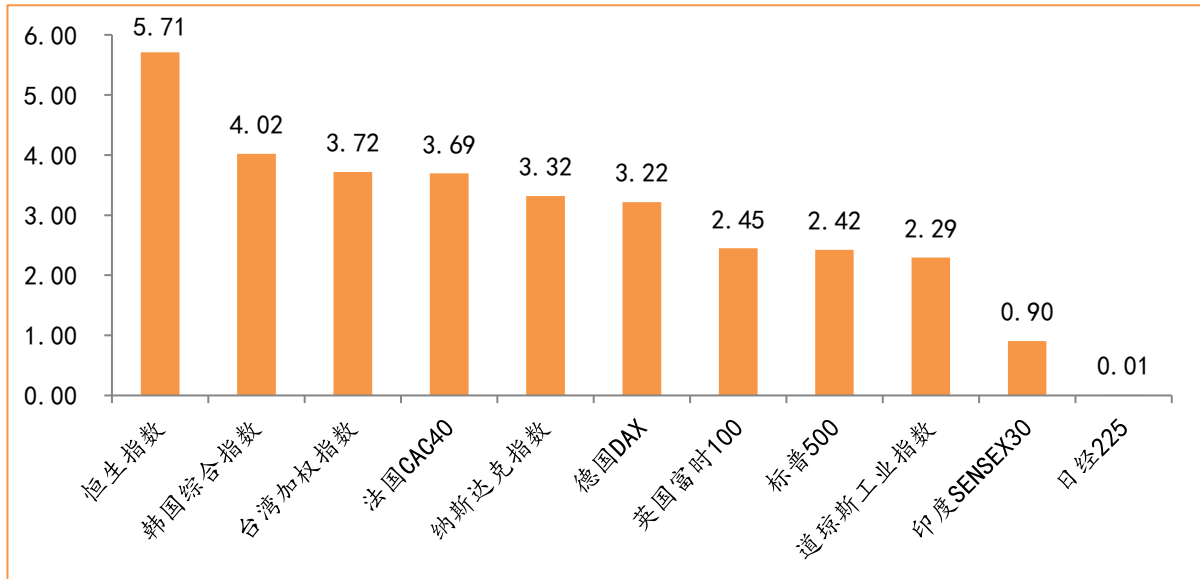
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铝	5.97	-4.39
恒生指数	5.71	-1.86
LME 铜	3.59	3.57
纳斯达克指数	3.32	34.85
螺纹指数	2.80	-8.31
英国富时 100	2.45	-0.23
道琼斯工业指数	2.29	4.11
NYMEX 原油	1.91	-6.22
COMEX 黄金	1.48	7.42
万得全 A	1.40	3.98
中债总指数	0.07	2.76
日经 225	0.01	24.13
美元指数	-2.21	-3.41

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

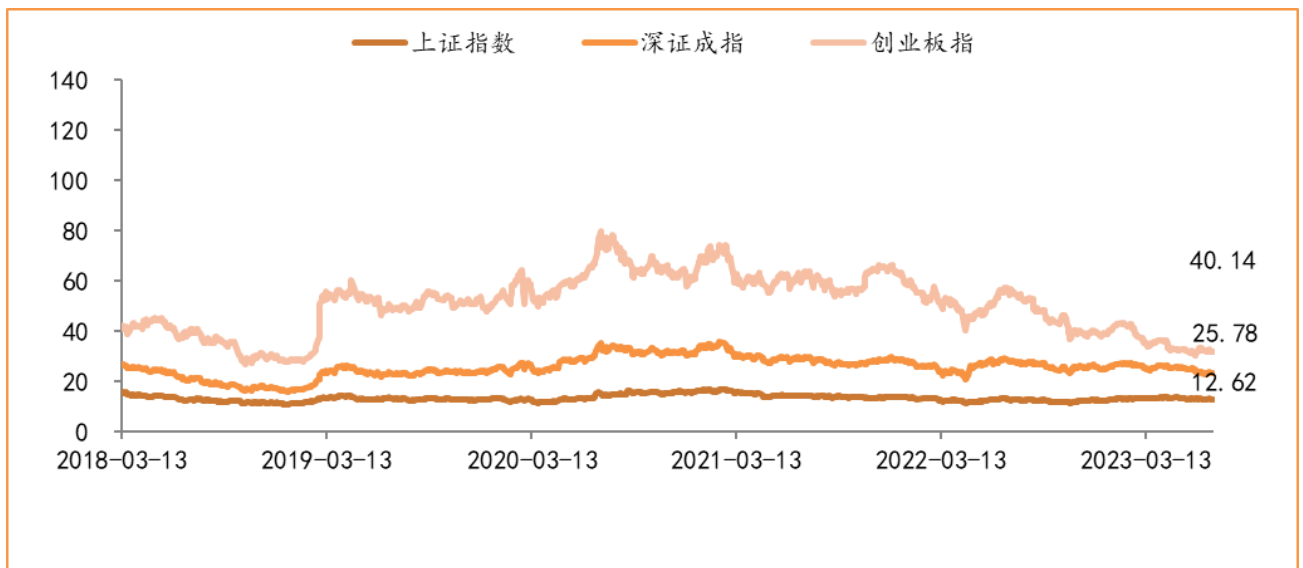
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

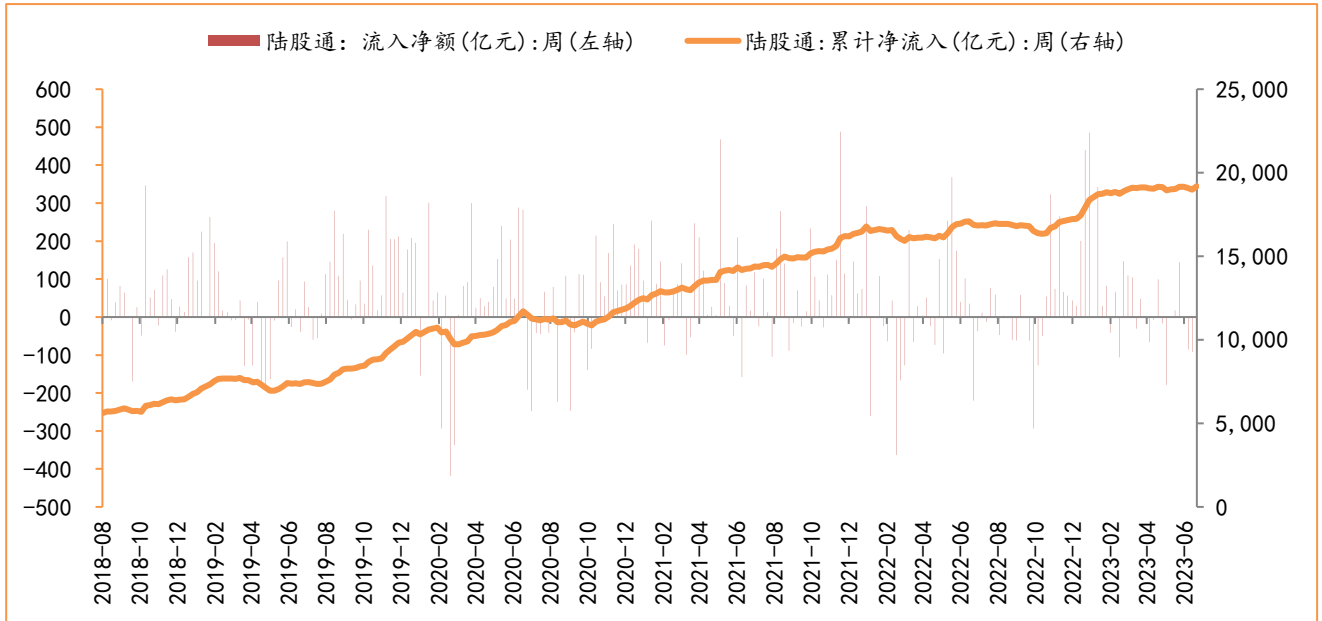
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

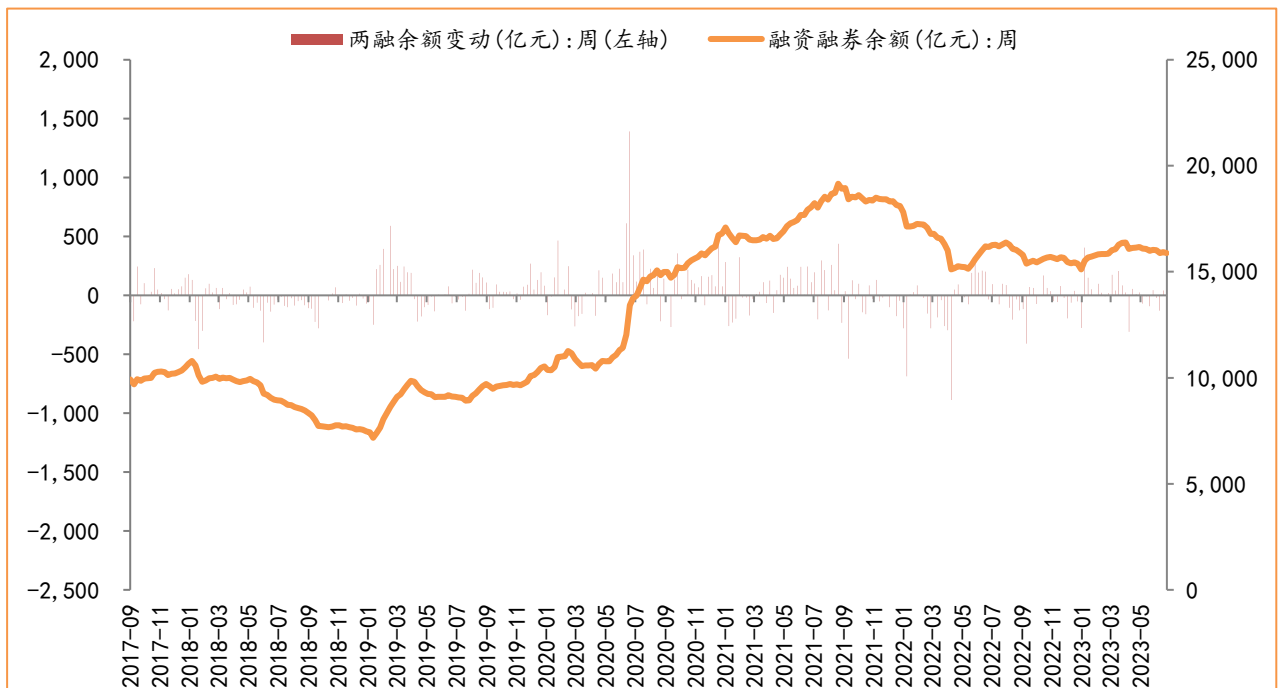
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 198.44 亿元



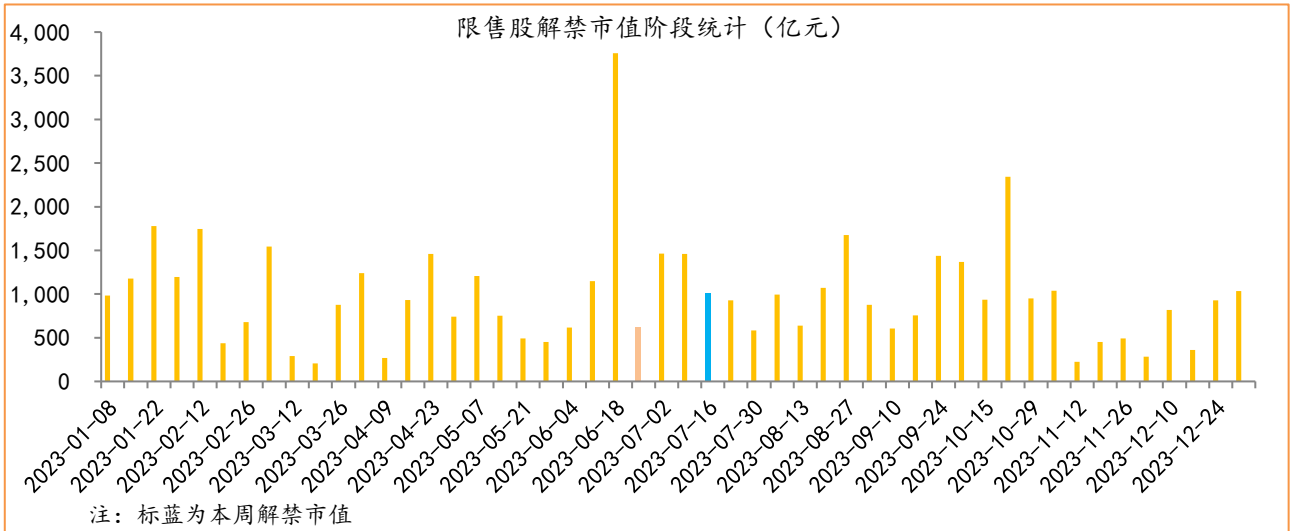
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15881.09 亿元



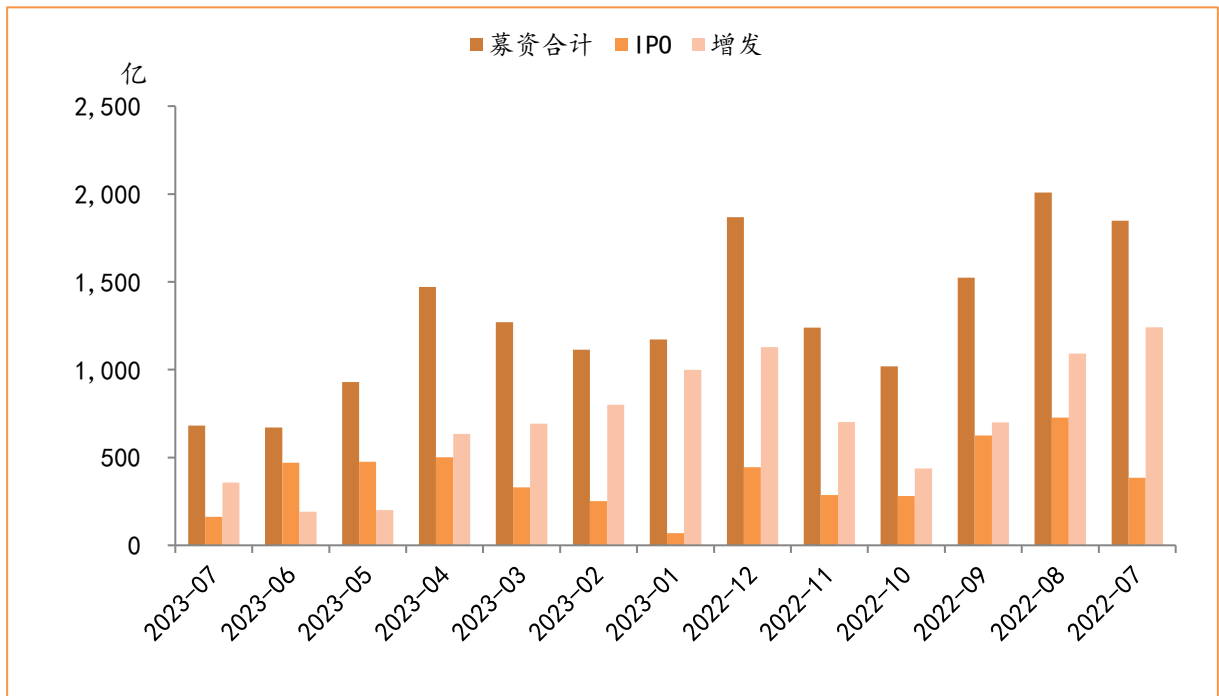
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1013.41 亿元



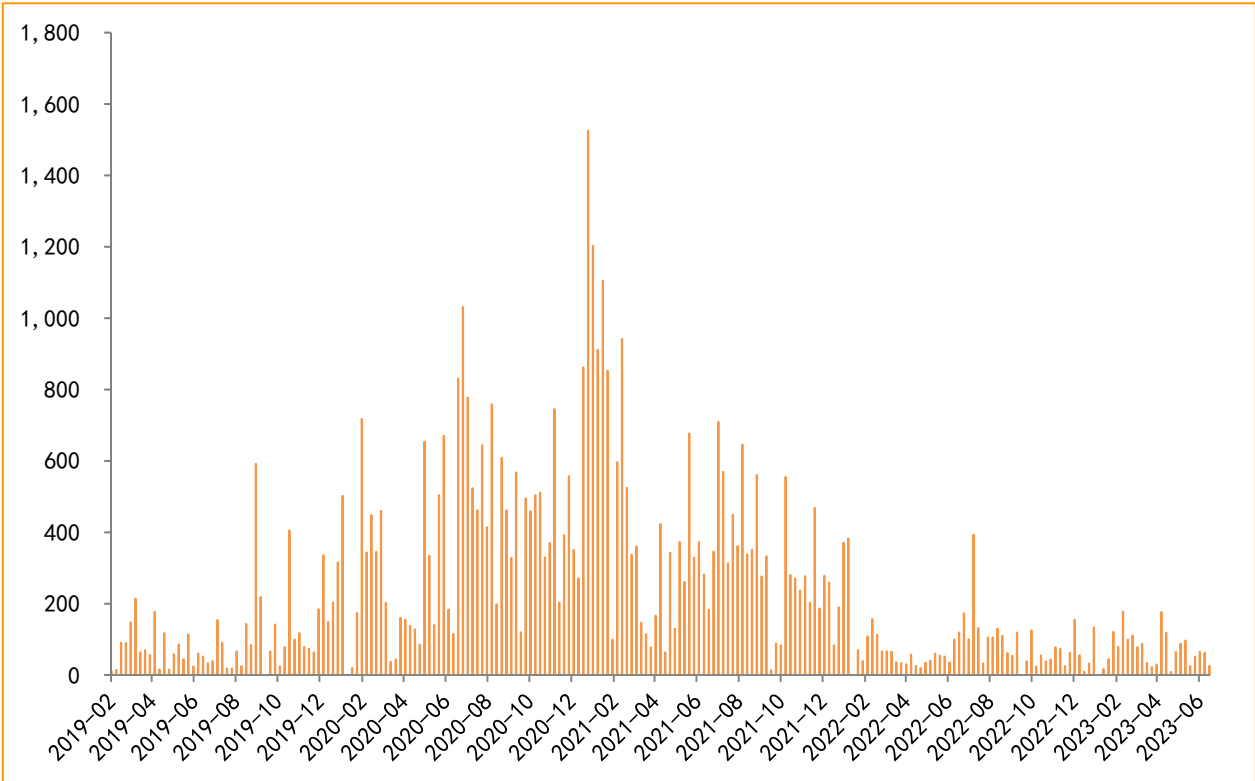
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月募资合计 680.82 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

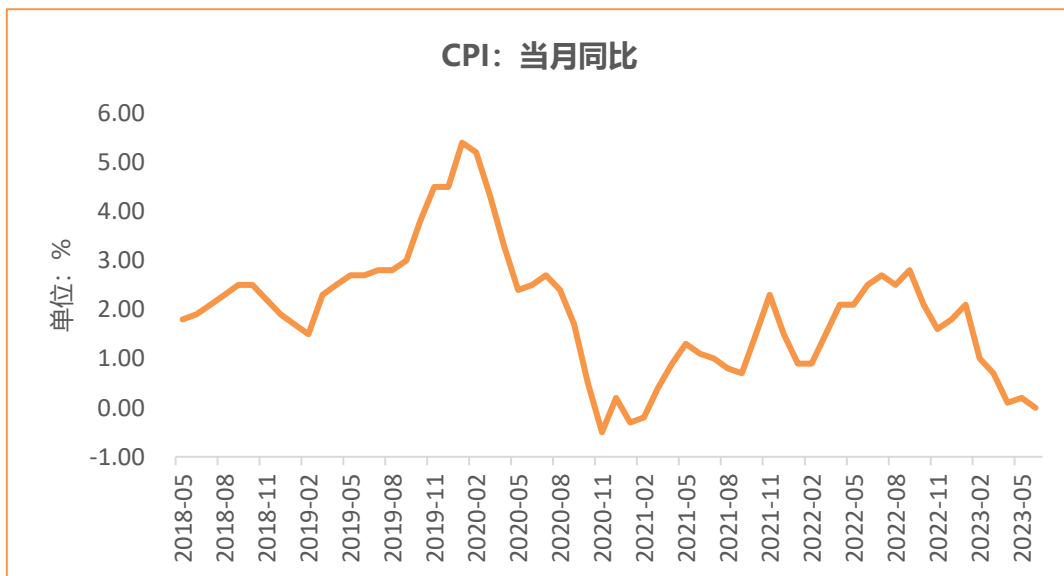
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 31.55 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

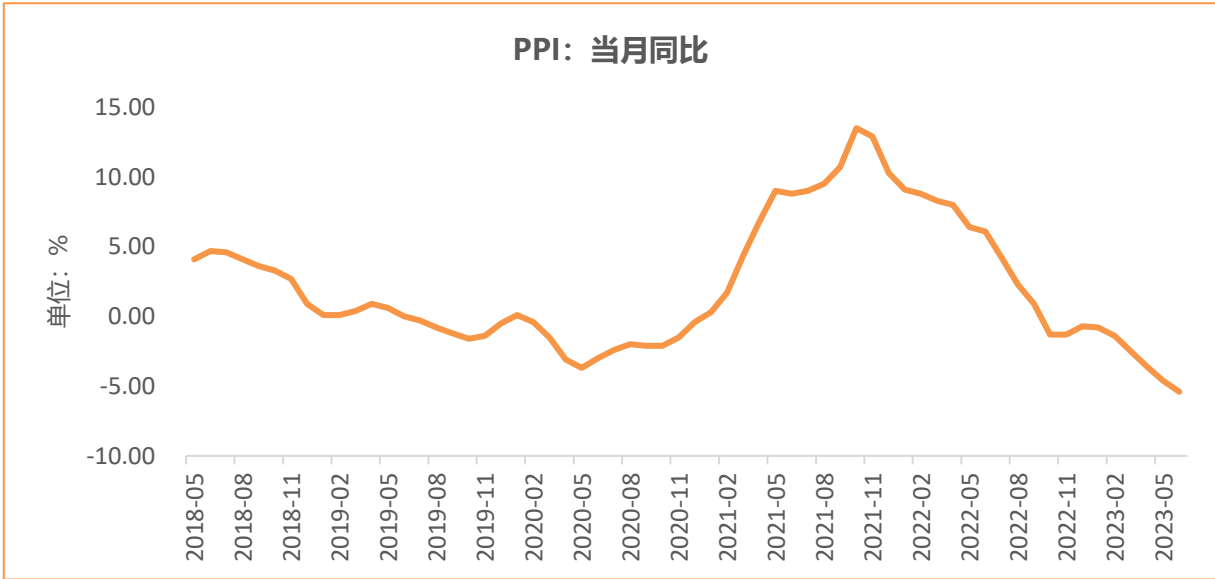
4.基本面

图: 6月CPI同比持平



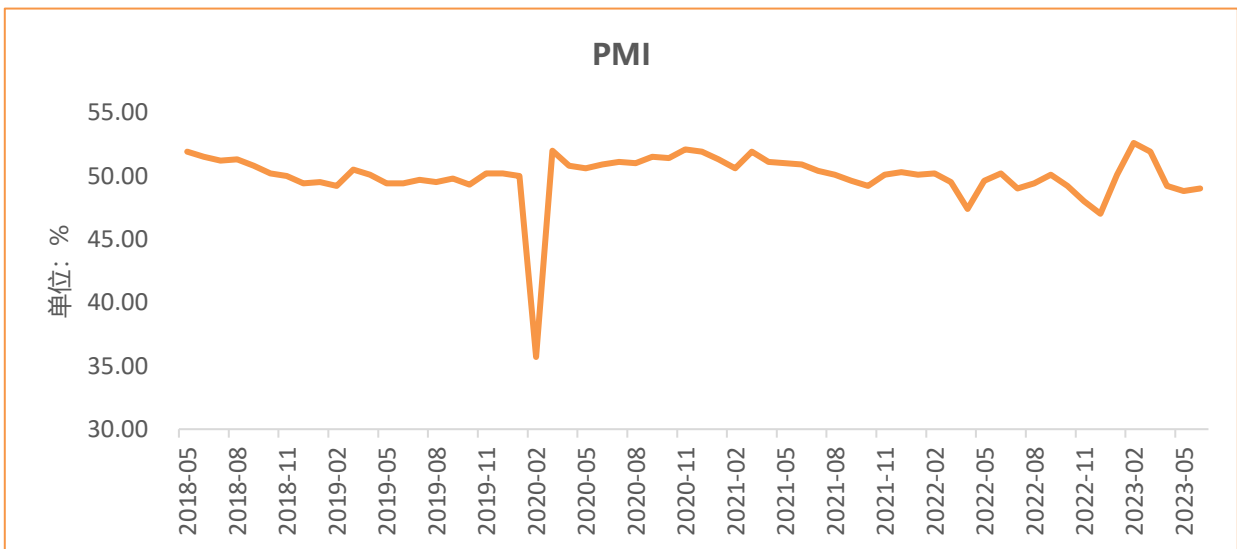
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月PPI同比增加-5.40%



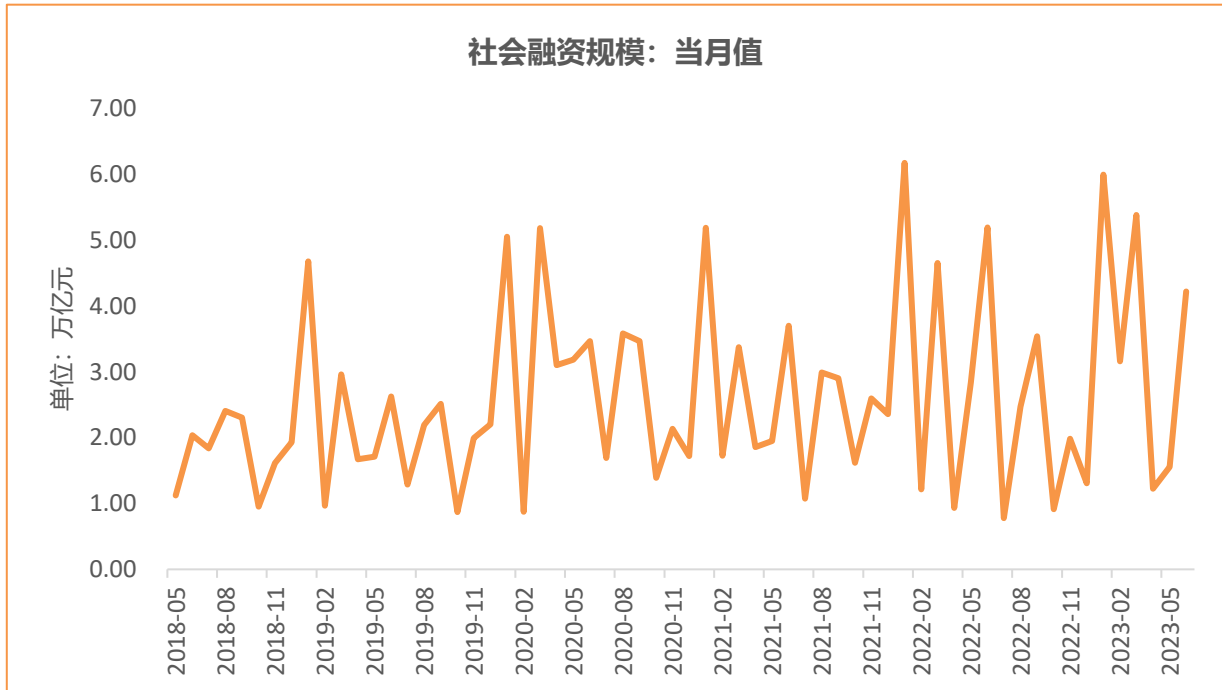
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月官方制造业 PMI 为 49.00%



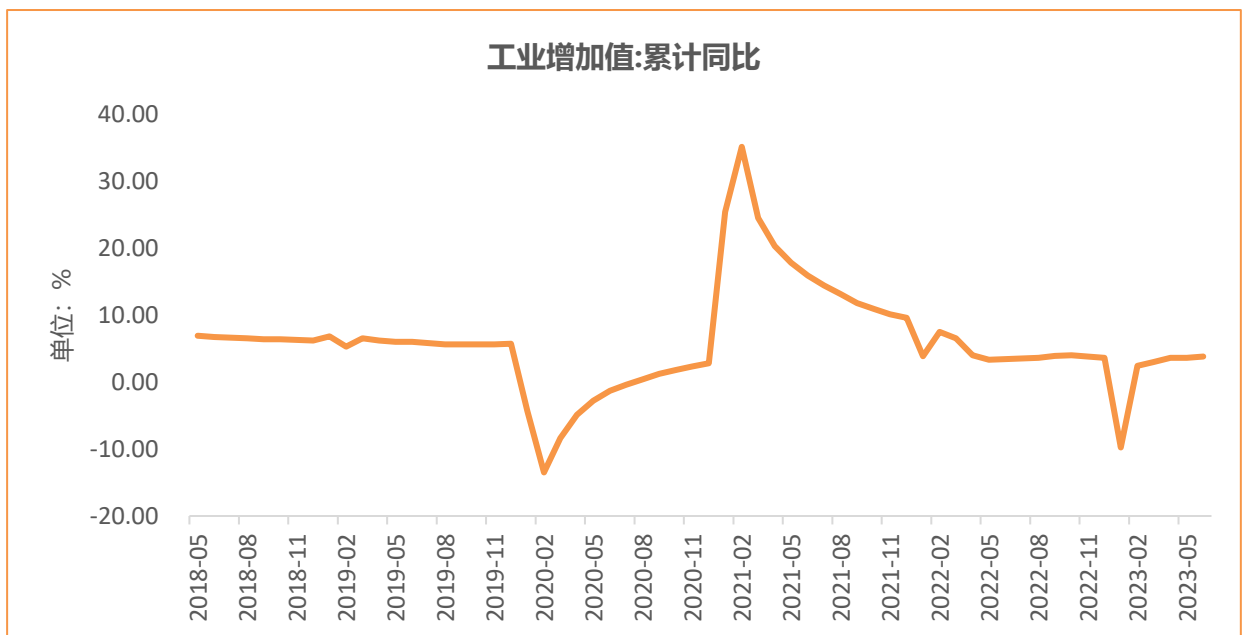
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会融资规模 4.22 万亿



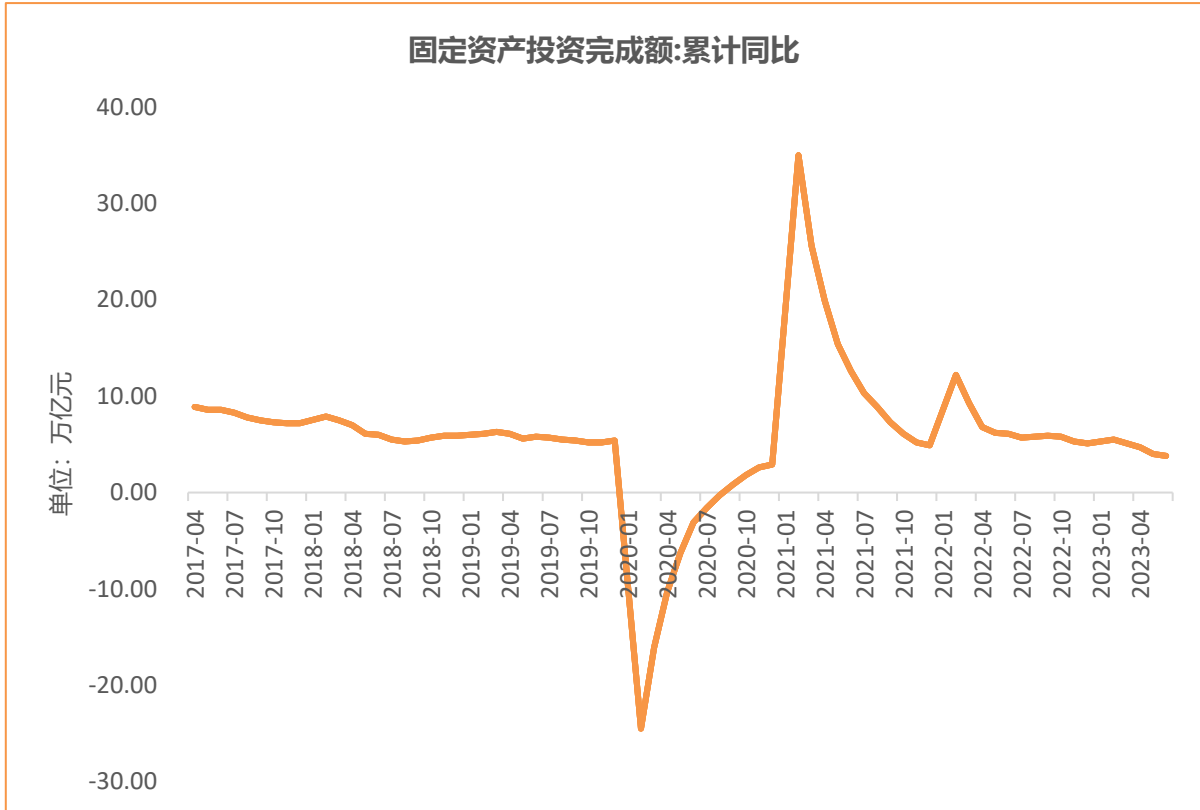
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月工业增加值累计同比增加 3.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会消费品零售总额同比增长 3.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。