

政治局会议释放积极信息，关注海外风险

一、主要事件

1. 中共中央政治局召开会议

中共中央政治局 7 月 30 日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作。会议指出，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革的牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。宏观政策要持续用力、更加给力。要加强逆周期调节，及早储备并适时推出一批增量政策举措。要加快专项债发行使用进度，更大力度推动大规模设备更新和大宗耐用消费品以旧换新。要综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度。要以提振消费为重点扩大国内需求。要强化行业自律，防止“内卷式”恶性竞争。推出新一轮服务业扩大开放试点举措。积极支持收购存量商品房用作保障性住房；创造条件加快化解地方融资平台债务风险；要统筹防风险、强监管、促发展，提振投资者信心，提升资本市场内在稳定性。

2. 中国有六大行和 12 家全国性股份制银行完成今年首轮人民币存款挂牌利率下调

本轮存款利率下调，是存款利率市场化调整机制 2022 年 4 月建立以来，主要银行第五轮集中下调存款利率。本次降息长端利率下调幅度更大，两年、三年、五年期定期存款下调幅度普遍在 0.2 个百分点。

3. 美国 7 月非农就业人口出炉

美国 7 月非农就业人口增长 11.4 万人，创 2020 年 12 月以来最低，远不及预期的 17.5 万人，前值则由 20.6 万人大幅下修至 17.9 万人。失业率升至 4.3%，连续第四个月上升，创 2021 年 10 月以来最高，预期为持平于 4.1%。7 月时薪环比上涨 0.2%，预期持平于 0.3%。非农数据远不及预期令恐慌情绪加速蔓延，交易员押注美联储 9 月降息 50 基点的可能性为 90%，今年累计降息幅度将超过 110 个基点。

4. 建筑装饰行业点评

上周（2024 年 7 月 29 日~8 月 2 日）沪深 300 指数下跌 0.73%，同期建筑装饰板块涨幅+3.27%，在申万一

级行业中涨幅排名第三。

政策上，上周政治局会议和国常会明确释放下半年稳增长政策加码的信号。政治局会议指出目前“国内有效需求不足，经济运行出现分化”，下半年要“坚定不移完成全年经济社会发展目标任务”，其中不仅要加快落实已有政策，还要储备和适时推出增量政策，并“加快专项债发行使用进度，用好超长期特别国债”，5月首批特别国债已开启审批，“常态化”发行预计年内有望对基建投资形成有力支撑；同时国常会进一步提出要“研究推出一批操作性强、效果好、让群众和企业可感可及的增量政策举措”。此外，三中全会报告重点提及国企改革，推动国有资本和国有企业做强做优做大，提升核心竞争力，后续对国企效率提升及基本面改善均有积极意义。板块上，6月建筑板块下跌较多的主要原因为基建资金面紧张，实物工作量落地偏慢，市场担心半年报业绩不达预期。若下半年稳增长增量政策持续出台，基建实物工作量有望加快落地，建筑板块国央企作为稳增长重点项目执行方有望核心受益，三季度收入与业绩增长有望提速，或将驱动估值加快修复。当前建筑央企整体的 PE/PB 估值分别为 5.4/0.50，处于近 10 年的 8%/4%分位，仍处于历史较低区间。

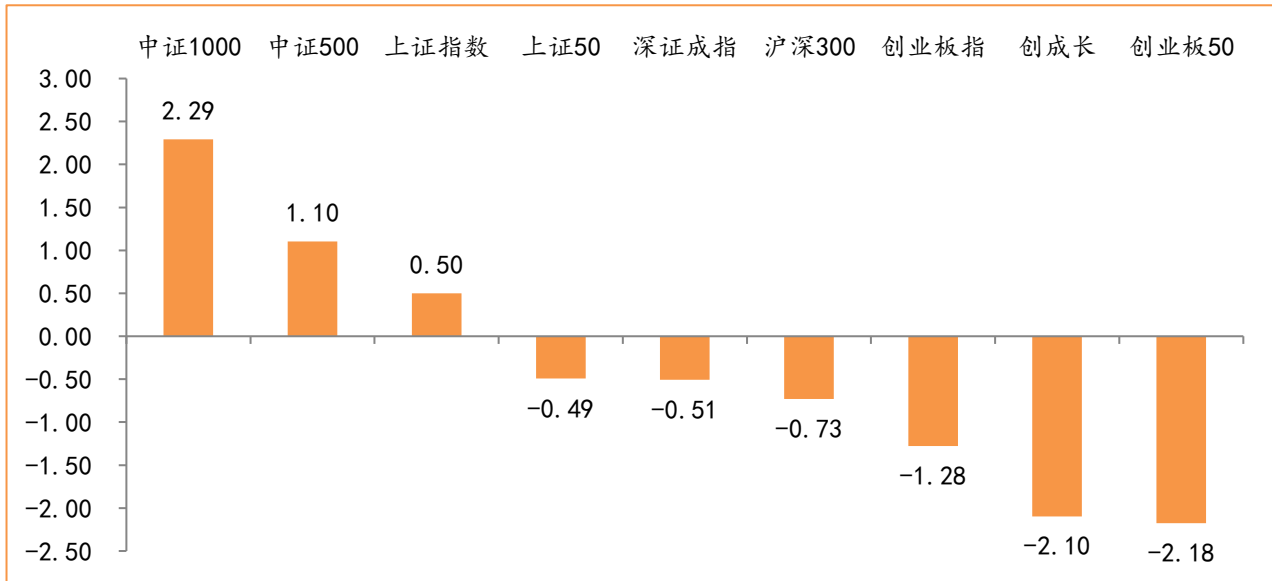
综上所述，在重要会议稳增长积极信号的释放下，建筑板块国央企作为稳增长重点项目执行方有望核心受益，三季度收入与业绩增长有望提速，叠加当前板块整体估值处于相对低位以及较为优秀的股息率，配置价值凸显，建议重点关注。

二、上周市场回顾

大类资产方面，COMEX 黄金 (+2.53%) 领涨，万得全 A (+0.78%) 表现相对靠前；NYMEX 原油 (-3.91%)、日经 225 (-4.67%) 表现相对较弱。海外主要股票市场全部下跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨-1.34%，德国 DAX 周涨-4.11%，法国 CAC40 周涨-3.54%；美国股市：纳斯达克指数周涨-3.35%，标普 500 周涨-2.06%，道琼斯工业指数周涨-2.10%。

A股方面，中证1000领涨，周涨幅+2.29%。上证综指周内+0.50%，报2905.34点；深证成指周内-0.51%，报8553.55点；创业板指周内-1.28%，报1638.30点。两市周内日均成交7518.47亿元。两市个股周内涨多跌少，3998家上涨，82家平盘，1277家下跌。

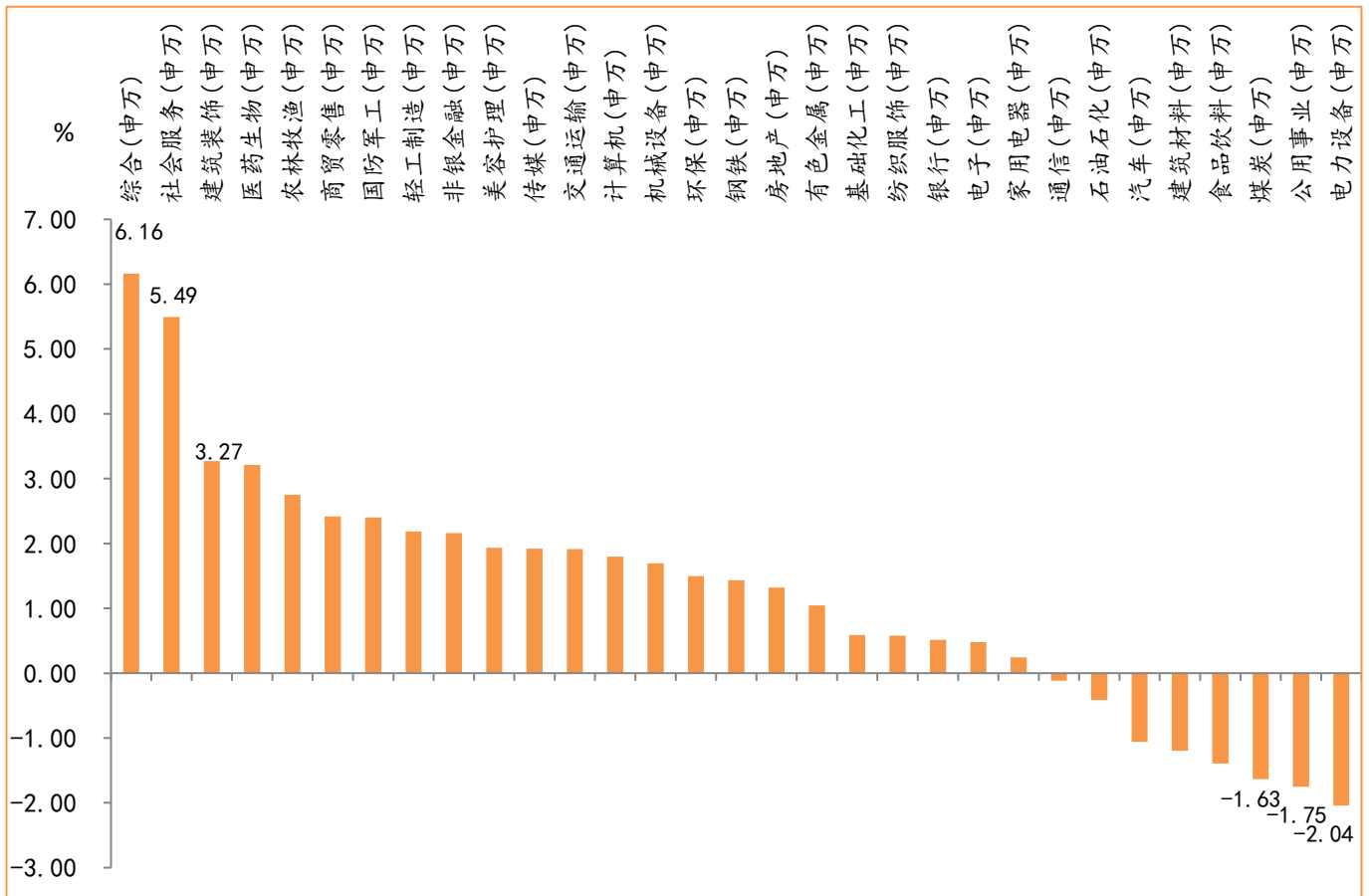
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，综合领涨，周涨幅+6.16%，社会服务（+5.49%）表现强势，公用事业（-1.75%）和电力设备（-2.04%）表现弱势。今年以来银行板块表现较好，银行（+15.04%）、公用事业（+10.01%）、家用电器（+4.52%）等行业涨幅居前，轻工制造（-24.43%）、计算机（-27.00%）、综合（-28.93%）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 32.19 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 28.60 亿份; 8 月最新募资合计 24.97 亿元; 本周限售解禁市值约 295.93 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周 A 股市场小幅回暖，7 月 31 日市场放量大涨，后受海外市场影响有所回落。结构上社服、医药等板块涨幅靠前，煤炭、电新等表现靠后。

国内政治局会议进一步稳定宏观经济预期，对下半年表示将坚定不移地完成全年经济社会发展目标任务，同时宏观政策要“持续用力、更加给力”，加快全面落实已确定的政策举措，及早储备并适时推出一批增量政策举措。结合前期的设备更新、以旧换新政策以及央行降息，当前政策已处于新一轮发力周期，后续随着美联储降息周期的开启，国内的政策空间有望加大。

海外方面波动较大，7 月美国制造业 PMI 降至 46.8（预期 48.8，前值 48.5），市场开始交易海外衰退预期，欧洲、美国股市场出现较大波动，尤其是市场预期、资金拥挤度较高的 AI 产业链跌幅较大。

当前 A 股市场处于估值与预期的相对底部区域，我们相对乐观，对于国内的海外算力产业链，短期需等待宏观交易的落地或者产业的积极变化。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、高股息、国企资产重估下的煤炭、电力、电信等；3、基本面逐步探底的电力设备新能源。

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

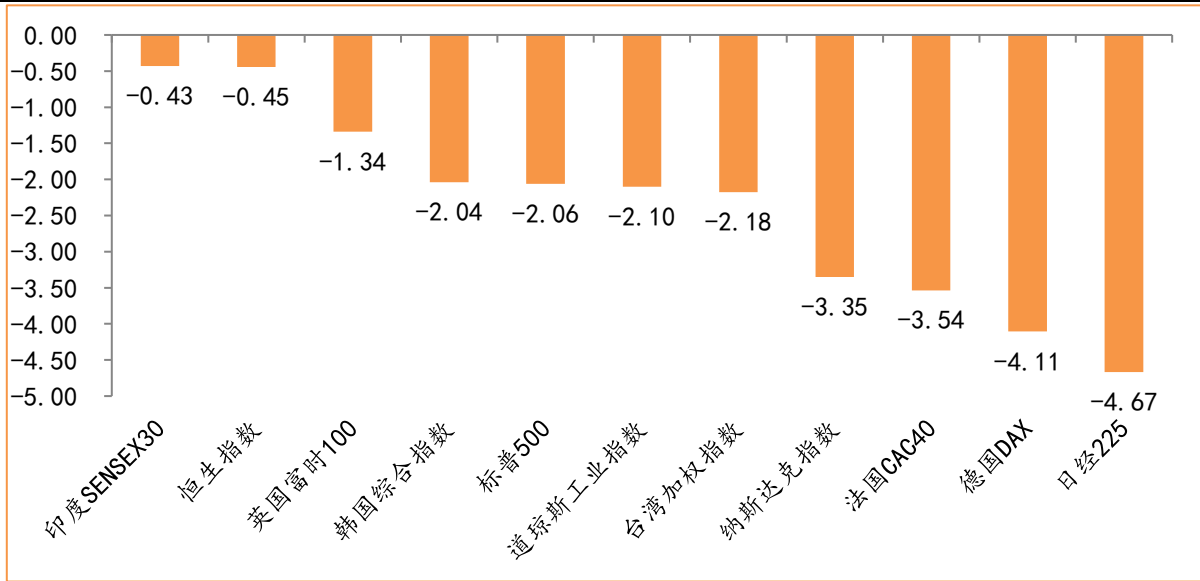
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
COMEX 黄金	2.53	17.78
万得全 A	0.78	-9.23
中债总指数	0.44	4.86
螺纹指数	0.39	-14.90
LME 铜	-0.26	6.17
恒生指数	-0.45	-0.60
美元指数	-1.05	1.83
LME 铝	-1.14	-5.08
英国富时 100	-1.34	5.71
道琼斯工业指数	-2.10	5.43
纳斯达克指数	-3.35	11.76
NYMEX 原油	-3.91	3.48
日经 225	-4.67	7.31

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

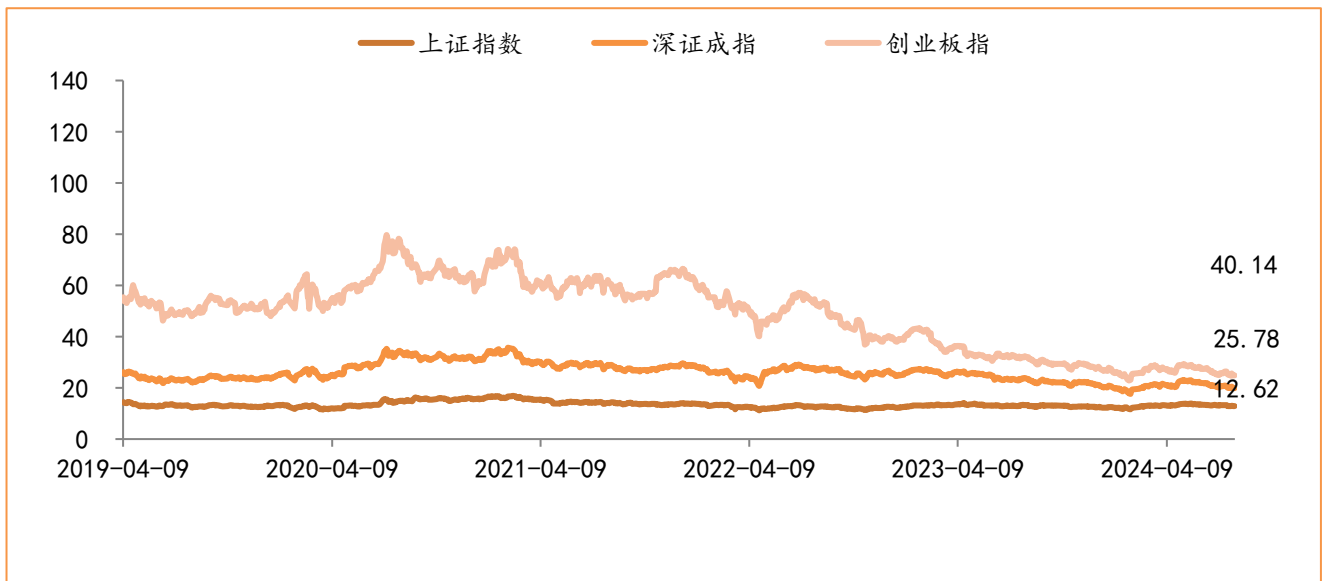
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

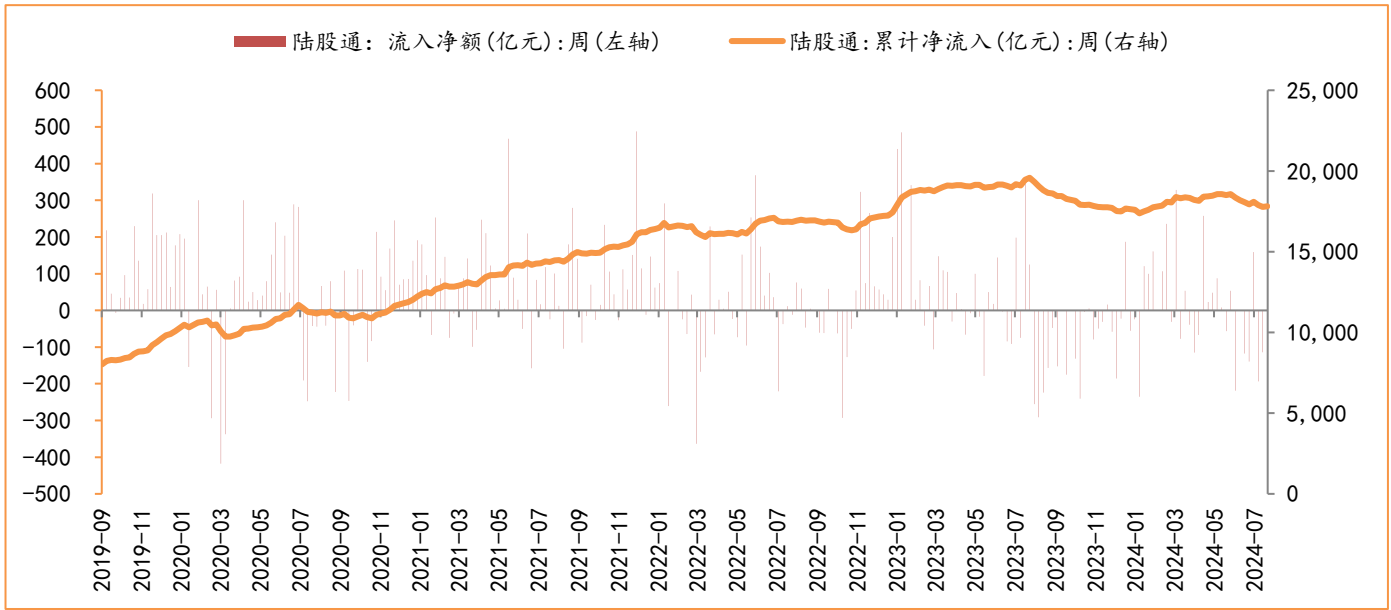
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

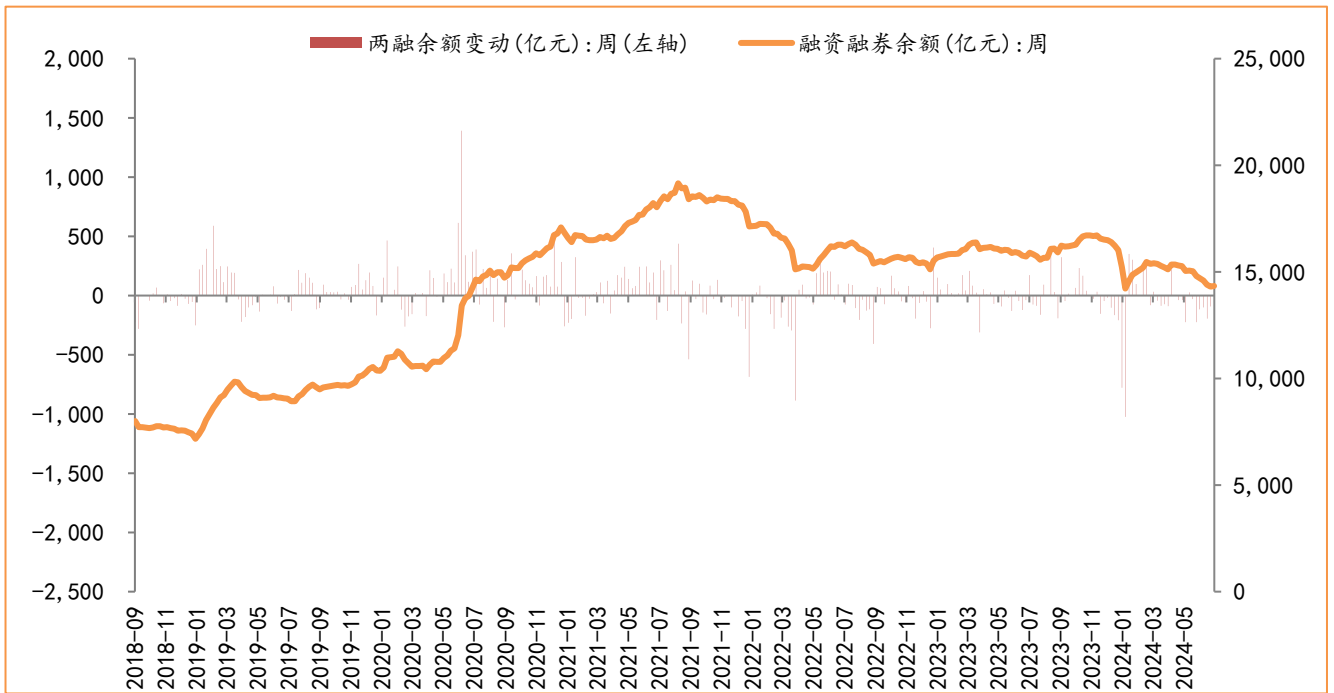
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 32.19 亿元



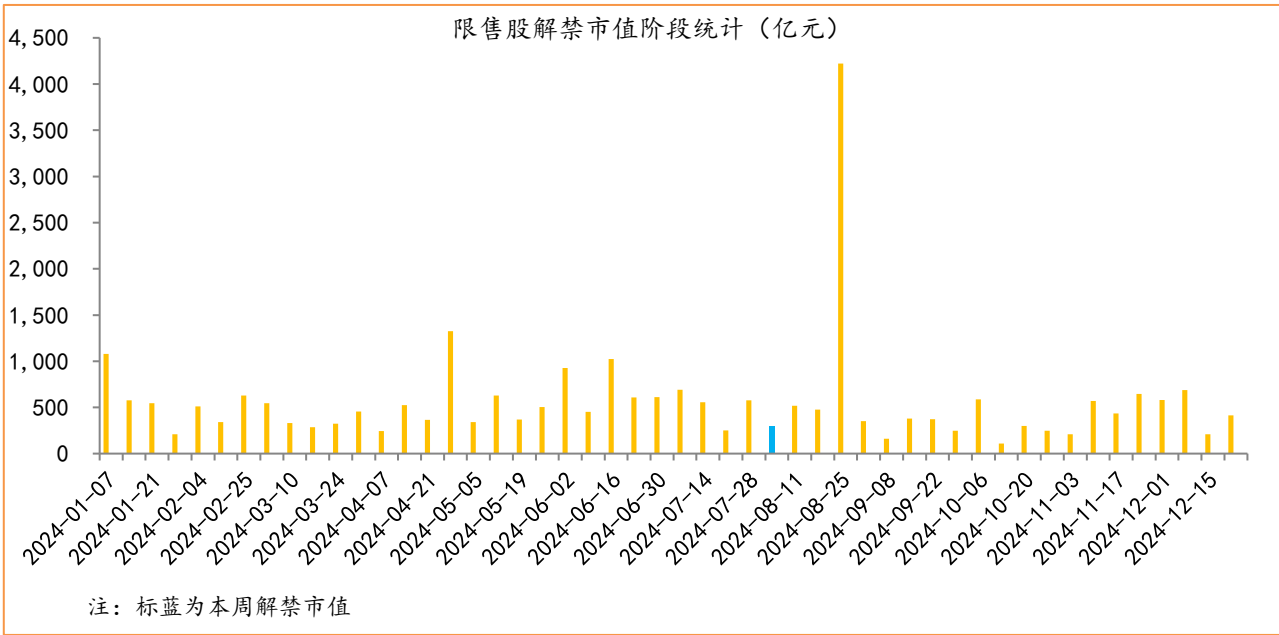
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 14330.52 亿元



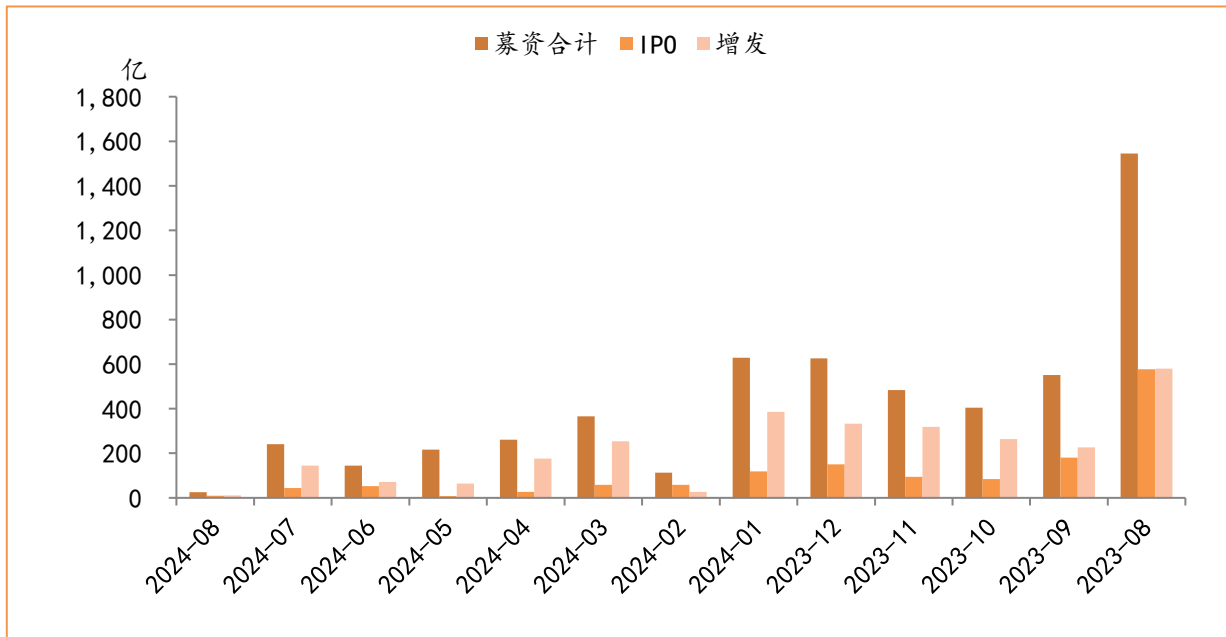
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 295.93 亿元



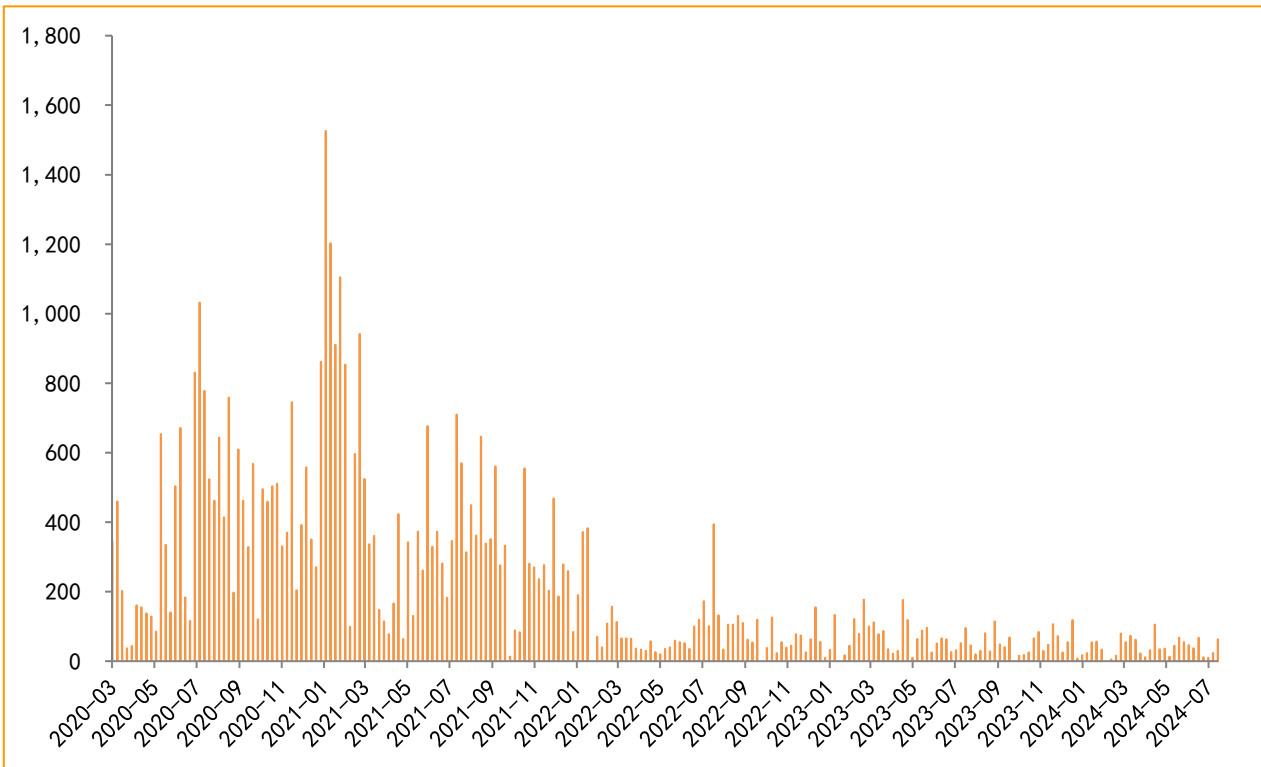
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：8月募资合计 24.97 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

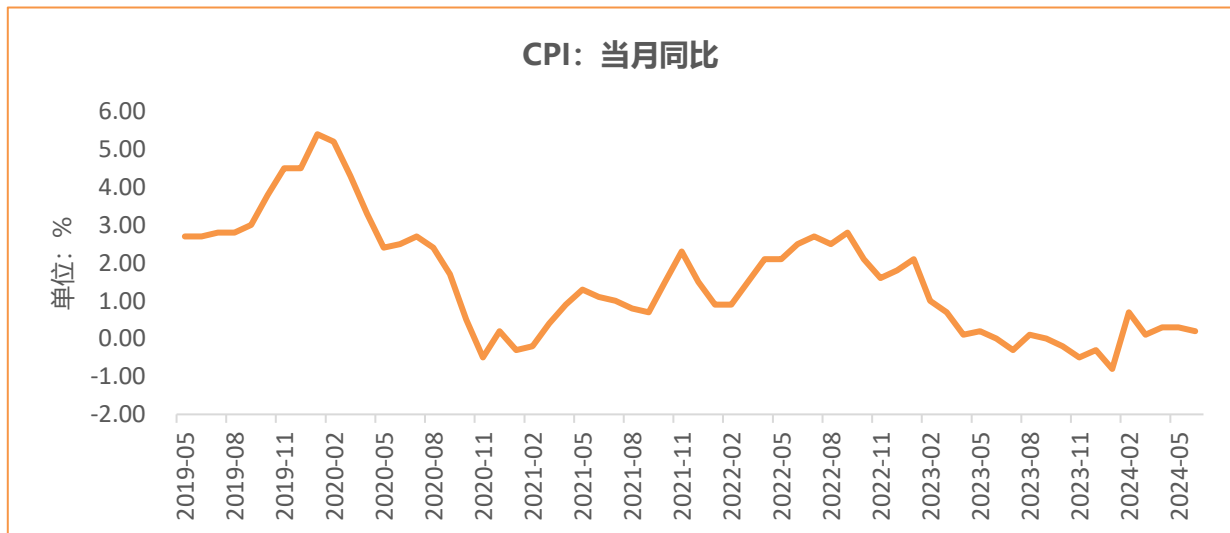
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 28.60 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

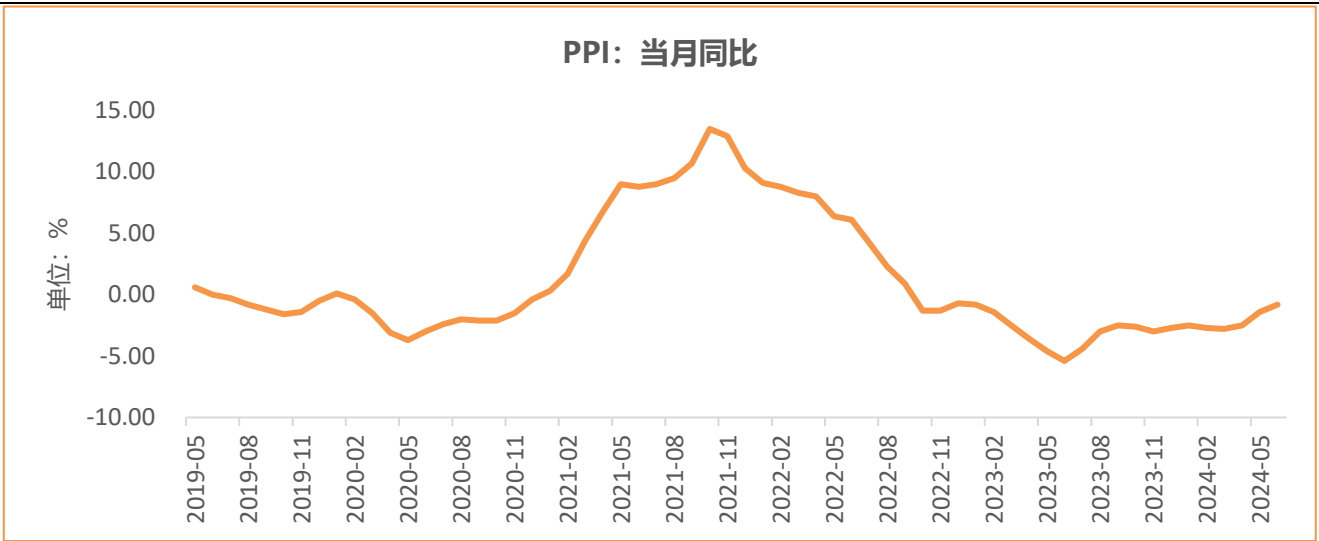
4.基本面

图：6月CPI同比上涨0.2%



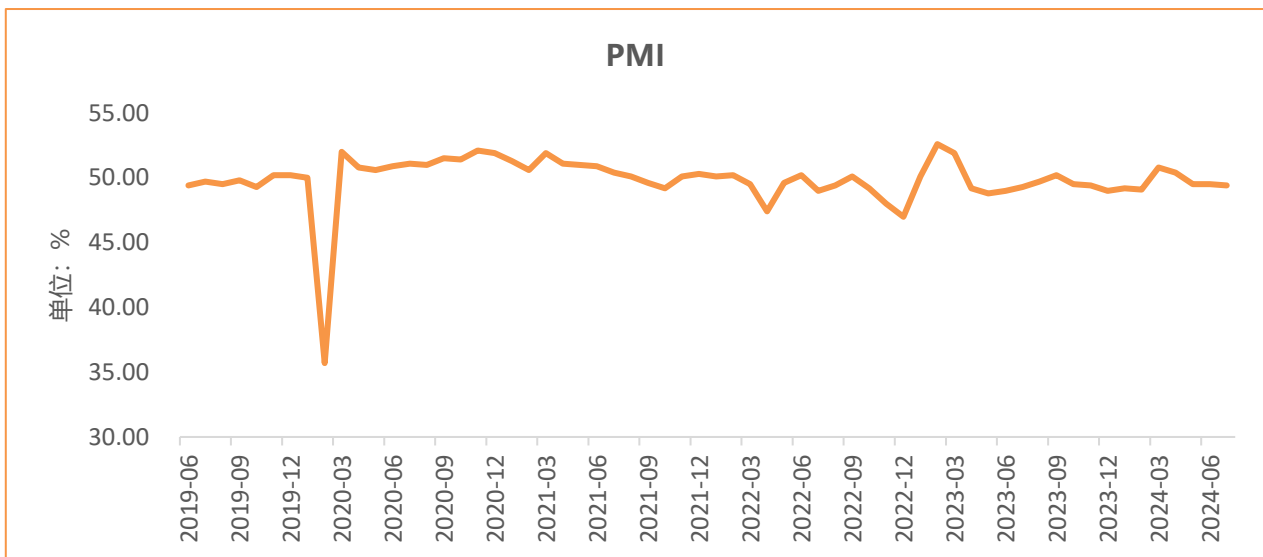
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月PPI同比下降0.8%



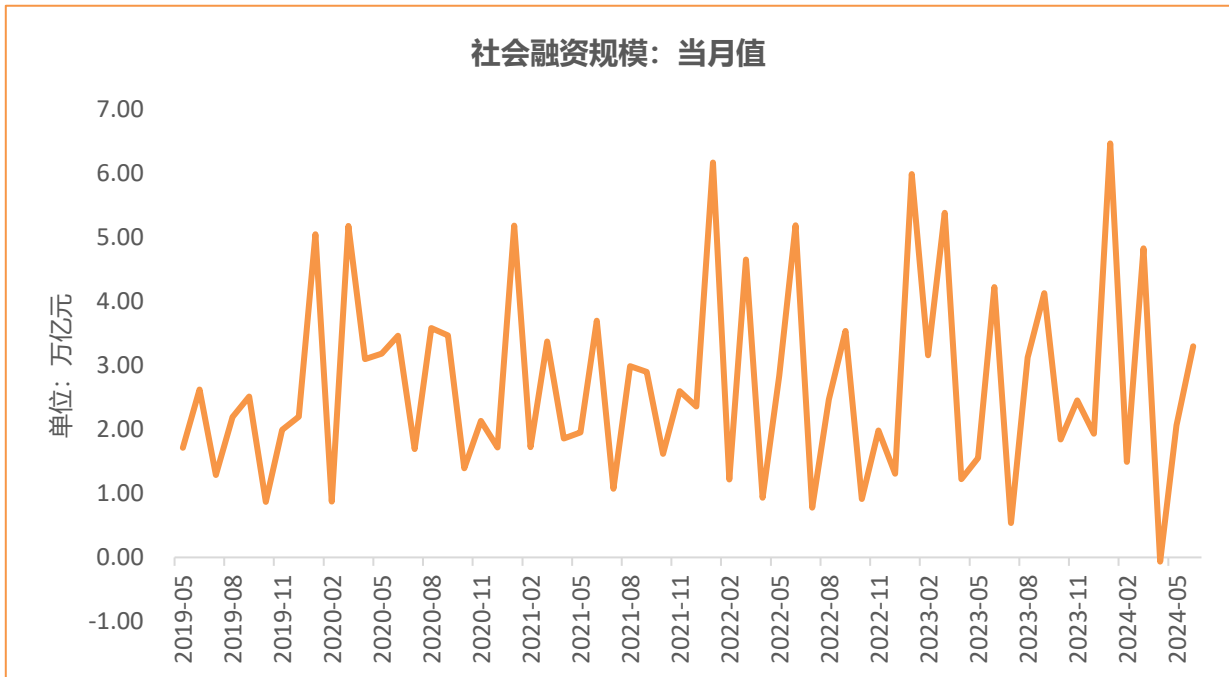
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月官方制造业 PMI 为 49.4%



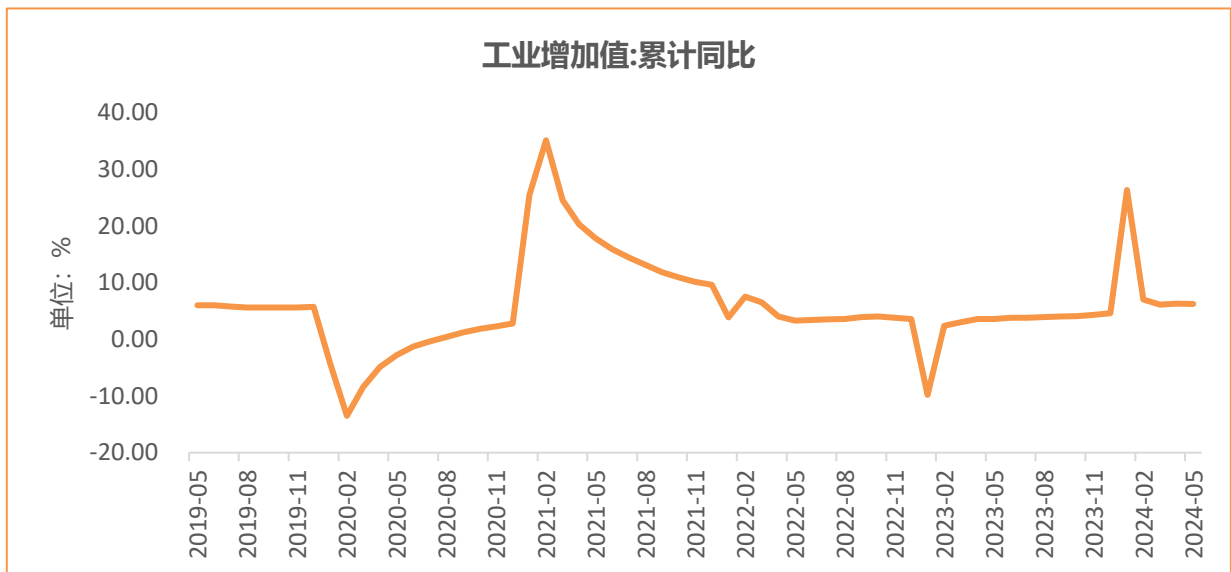
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会融资规模增加 3.3 万亿



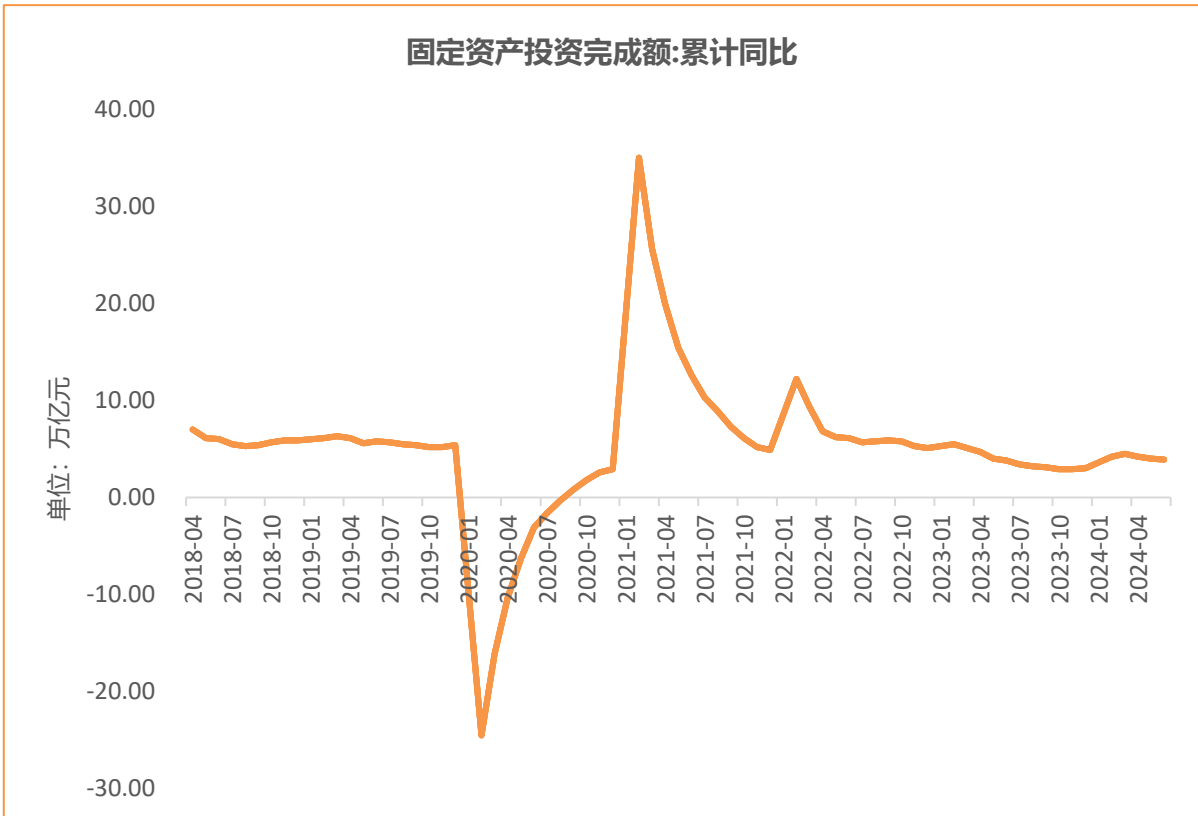
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-6月规模以上工业增加值累计同比增长 6.0%



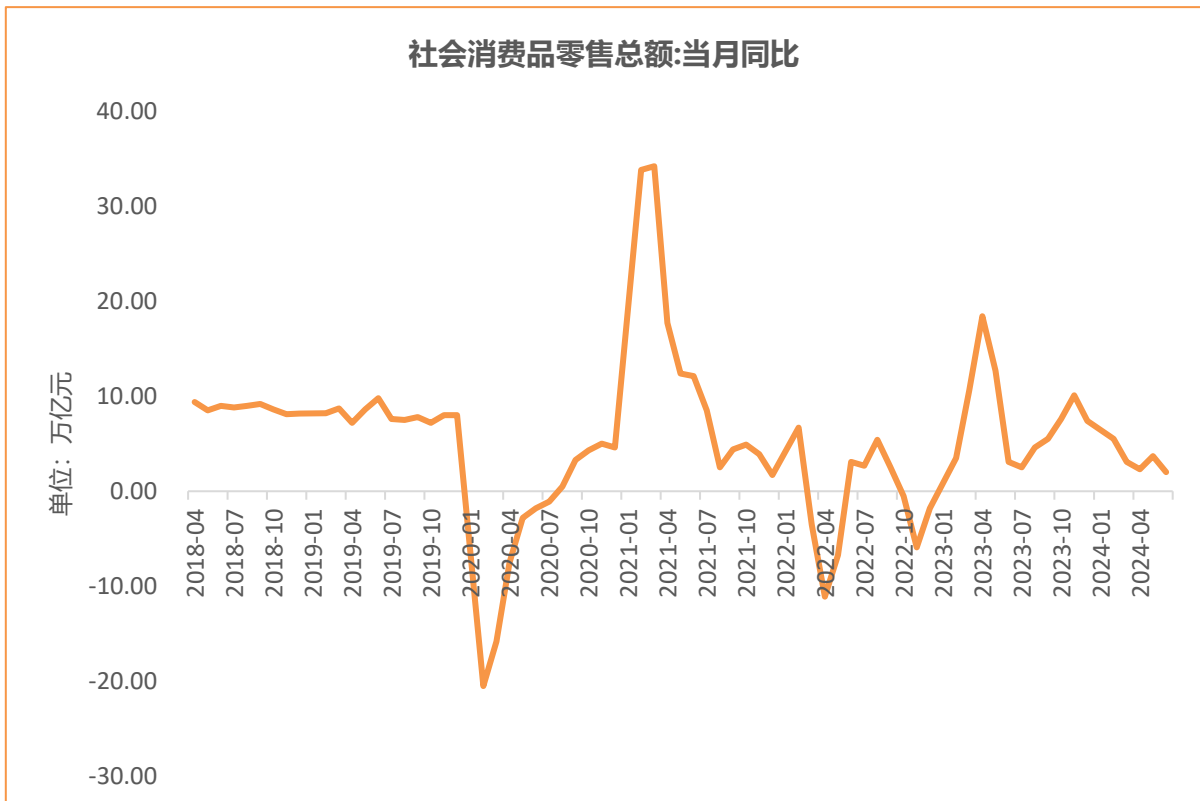
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-6月固定资产投资完成额累计同比增长 3.9%



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 2.0%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

风险提示：

1、本材料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，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料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、本材料中的资料、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。