

市场成交额创阶段新低，保持耐心

一、主要事件

1. 中国 7 月份经济成绩单出炉

国家统计局公布数据显示，1-7 月份，固定资产投资同比增长 3.6%，房地产开发投资下降 10.2%。7 月份，社会消费品零售总额同比增长 2.7%，规模以上工业增加值增长 5.1%，城镇调查失业率为 5.2%。国家统计局表示，7 月份，我国经济运行总体平稳、稳中有进，生产需求继续恢复，就业物价总体稳定，新动能继续培育壮大，高质量发展扎实推进。

2. 央行公布 1-7 月金融数据

央行公布的金融数据显示，1-7 月，人民币贷款增加 13.53 万亿元，7 月末人民币贷款余额同比增长 8.7%；1-7 月，社会融资规模增量为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元，7 月末社会融资规模存量同比增长 8.2%，增速比上月高 0.1 个百分点。此外，7 月末，M2 同比增长 6.3%，比上月末高 0.1 个百分点；M1 同比下降 6.6%。业内专家表示，7 月金融总量增速高于名义 GDP 增速，总体保持合理增长。近年来，受经济转型升级、有效需求不足和治理资金空转等影响，金融总量增长整体“减速提质”。

3. 美国 CPI 重回 2 字头

美国 7 月 CPI 同比升 2.9%，连续第四个月回落，是 2021 年 3 月以来首次重回“2 字头”，预估升 3%，前值升 3%；环比升 0.2%，预估升 0.2%，前值降 0.1%。美国 7 月核心 CPI 同比升 3.2%，预估升 3.2%，前值升 3.3%；环比升 0.2%，预估升 0.2%，前值升 0.1%。

4. 通信行业点评与展望

上周（2024 年 8 月 12 日~2024 年 8 月 16 日）申万一级行业中通信指数上涨 2.42%，在所有行业中涨幅居前，同期沪深 300 指数上涨 0.42%。

上周光模块板块有所反弹，主要系海外科技龙头反弹带动，这一现象反映出市场对海外科技龙头 B 卡

延迟事件的担忧正在减少。此外，光模块行业受到 B 卡延迟事件的影响较小，其根本原因在于供需缺口较大，光模块的交付相对紧张。特别是上游光芯片的持续紧缺，导致供应链难以快速匹配采购节奏，叠加光模块可以提前采购或囤货以应对需求的释放，因此光模块行业整体受 B 卡延迟影响有限。

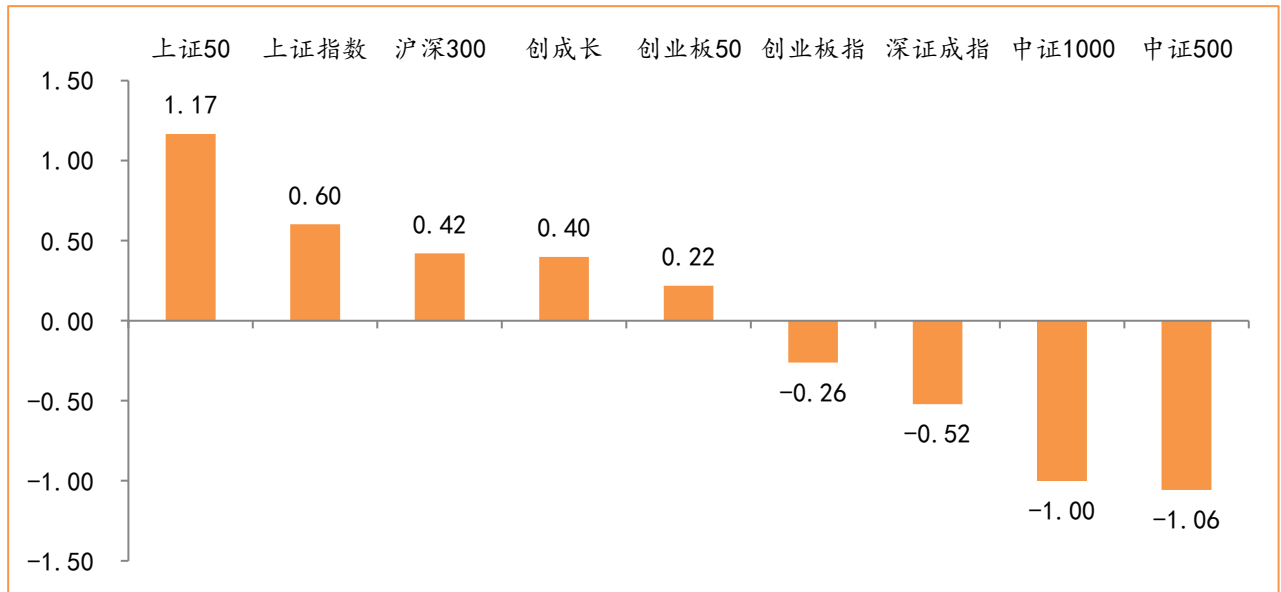
展望后市，我们认为海外 AI 算力市场的发展节奏依旧快速，对算力的需求或将持续。同时，国内算力的潜在机会也值得关注。我们关注到某国内电商巨头 2024 年 Q2 资本开支大幅增长，同比增长 98.75%，环比增长 17.35%，并表示将持续加大人工智能资本支出，以确保人工智能驱动的云业务增长。国内算力与海外算力需求同源，生成式人工智能对 IT 产业的改变不可逆转，国内算力产业链或将在一段时间差之后，也表现出类似的需求弹性。

二、上周市场回顾

大类资产方面，日经 225 (+8.67%) 领涨，纳斯达克指数 (+5.29%) 表现相对靠前；美元指数 (-0.72%)、螺纹指数 (-6.07%) 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 周涨+1.75%，德国 DAX 周涨+3.38%，法国 CAC40 周涨+2.48%；美国股市：纳斯达克指数周内涨幅+5.29%，标普 500 周内涨幅+3.93%，道琼斯工业指数周内涨幅+2.94%。

A 股方面，上证 50 领涨，周涨幅+1.17%。上证综指周内+0.60%，报 2879.43 点；深证成指周内-0.52%，报 8349.87 点；创业板指周内-0.26%，报 1591.46 点。两市周内日均成交 5343.64 亿元。两市个股周内跌多涨少，2185 家上涨，88 家平盘，3077 家下跌。

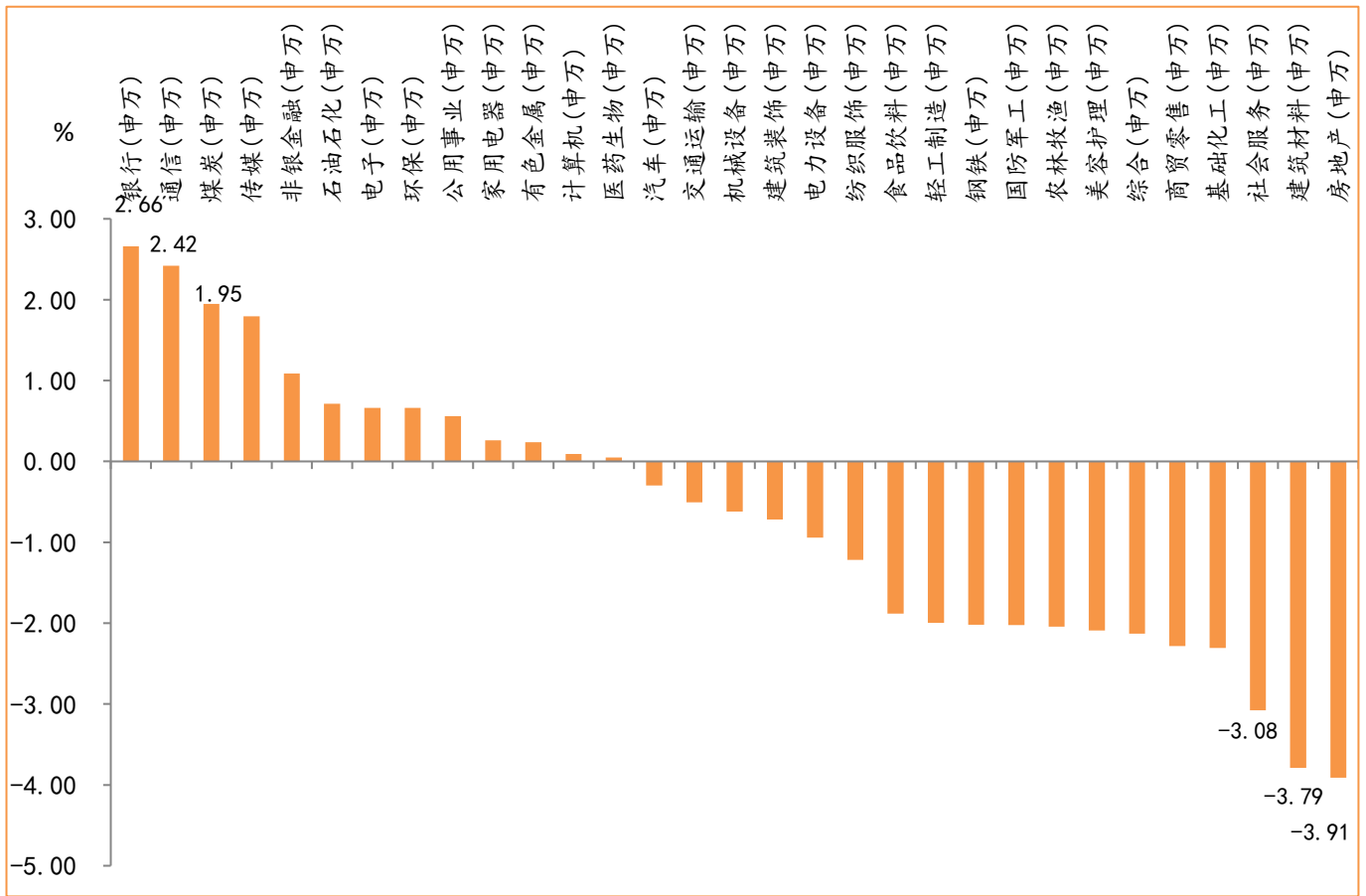
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 银行领涨, 周度幅度达+2.66%, 通信 (+2.42%) 和煤炭 (+1.95%) 表现强势, 建筑材料 (-3.79%) 和房地产 (-3.91%) 表现弱势。今年以来银行板块表现较好, 银行 (+16.87%)、公用事业 (+8.85%)、家用电器 (+1.82%) 等行业涨幅居前, 轻工制造 (-25.34%)、计算机 (-30.32%)、综合 (-30.95%) 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, 陆股通上周净流出 50.36 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 15.44 亿份; 8 月最新募资合计 91.33 亿元; 本周限售解禁市值约 514.89 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周权益市场在底部区间震荡，交投清淡，日成交额一度低于 5000 亿元。结构上仍是以红利为代表的防守型资产表现靠前，地产、周期等偏内需板块表现疲软。

国内方面，7 月经济数据中固定资产投资累计增速小幅下行，工业增加值基本持平，社零总额表现平淡，金融数据在低基数下小幅回升，私人部门需求仍然偏弱，经济从宏观维度看仍然处于底部区域。海外方面，美国消费服务数据有企稳迹象，经济“硬着陆”风险在降低。消费数据的向好也带动海外资本市场的反弹。

市场目前处于震荡磨底区间，成交“地量”的背景下，对中短期的行情不过度悲观。建议保持耐心，等待宏观环境或者政策端的积极变化，拥抱具备持续成长能力的“真成长股”以及基本面已触底的顺周期龙头公司。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、AI、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

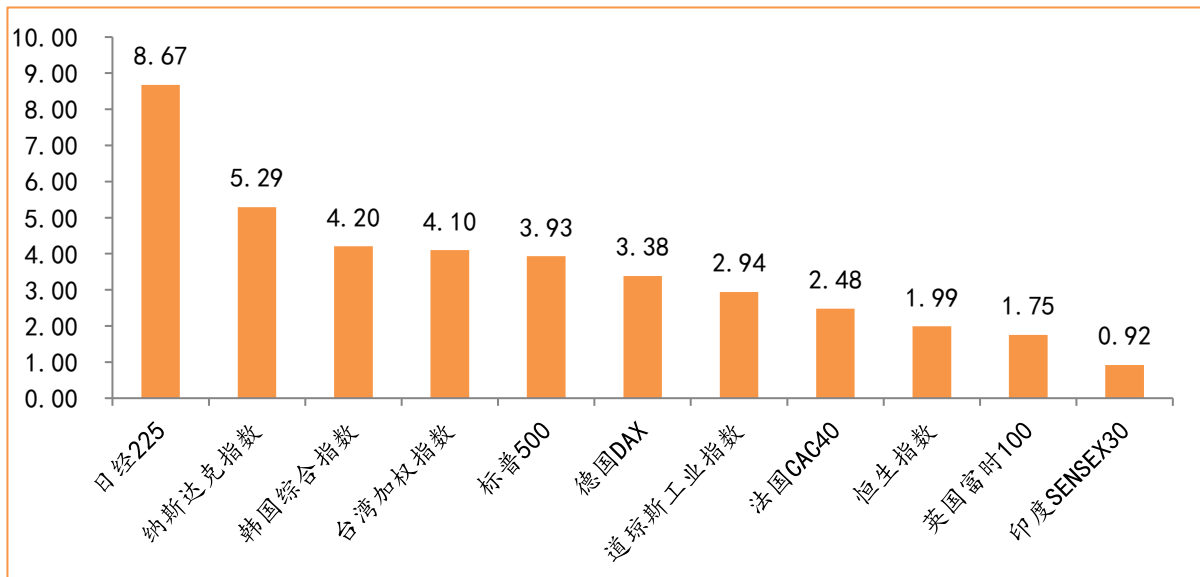
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
日经 225	8.67	13.74
纳斯达克指数	5.29	17.46
LME 铜	3.51	7.23
COMEX 黄金	3.12	21.05
道琼斯工业指数	2.94	7.88
LME 铝	2.89	-0.67
恒生指数	1.99	2.25
英国富时 100	1.75	7.48
万得全 A	-0.05	-10.79
中债总指数	-0.08	4.57
NYMEX 原油	-0.31	6.91
美元指数	-0.72	1.01
螺纹指数	-6.07	-22.25

数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

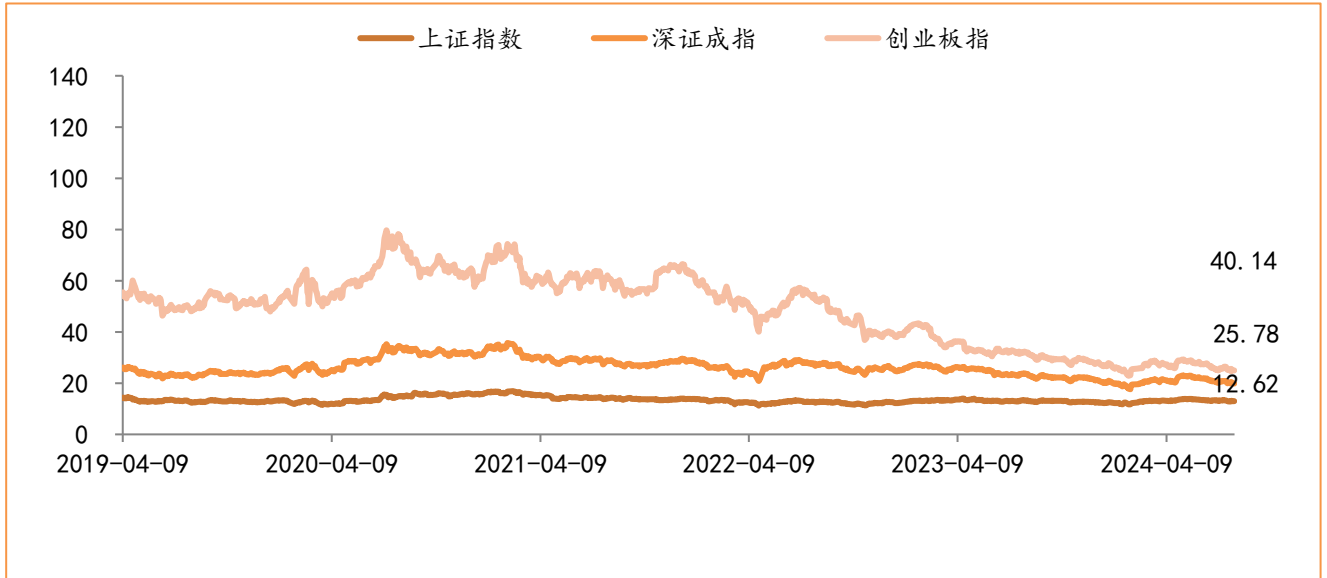
图: 全球主要股指周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

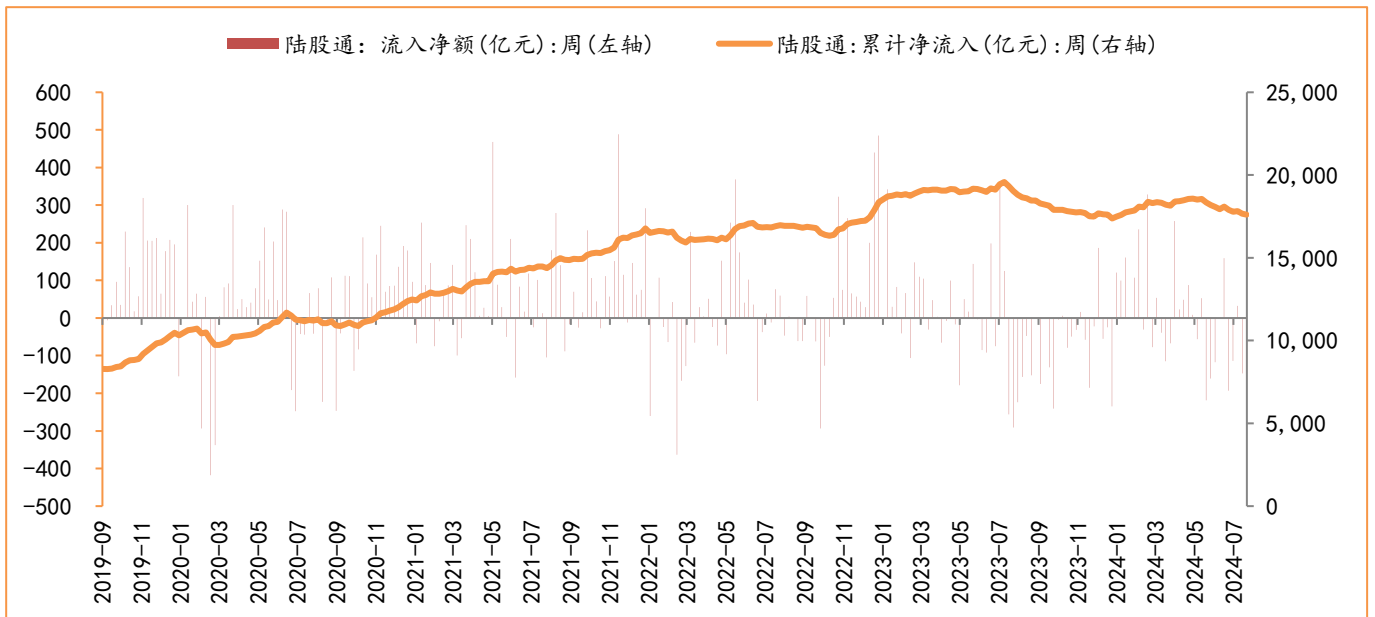
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

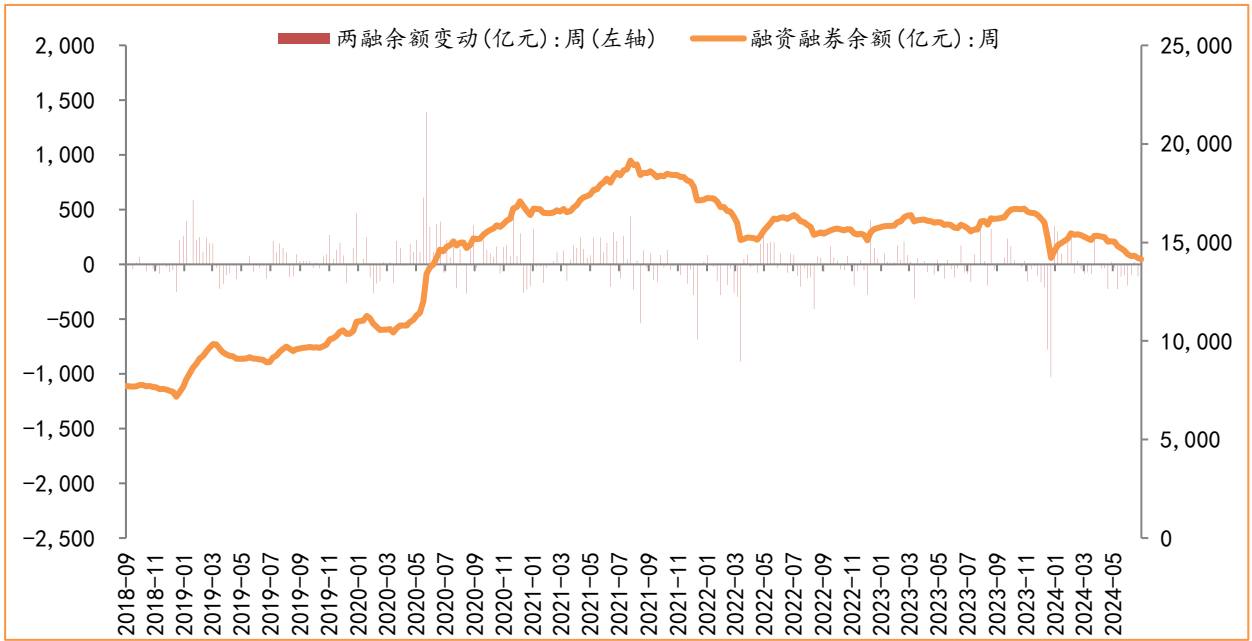
3.资金面

图：陆股通上周净流出 50.36 亿元



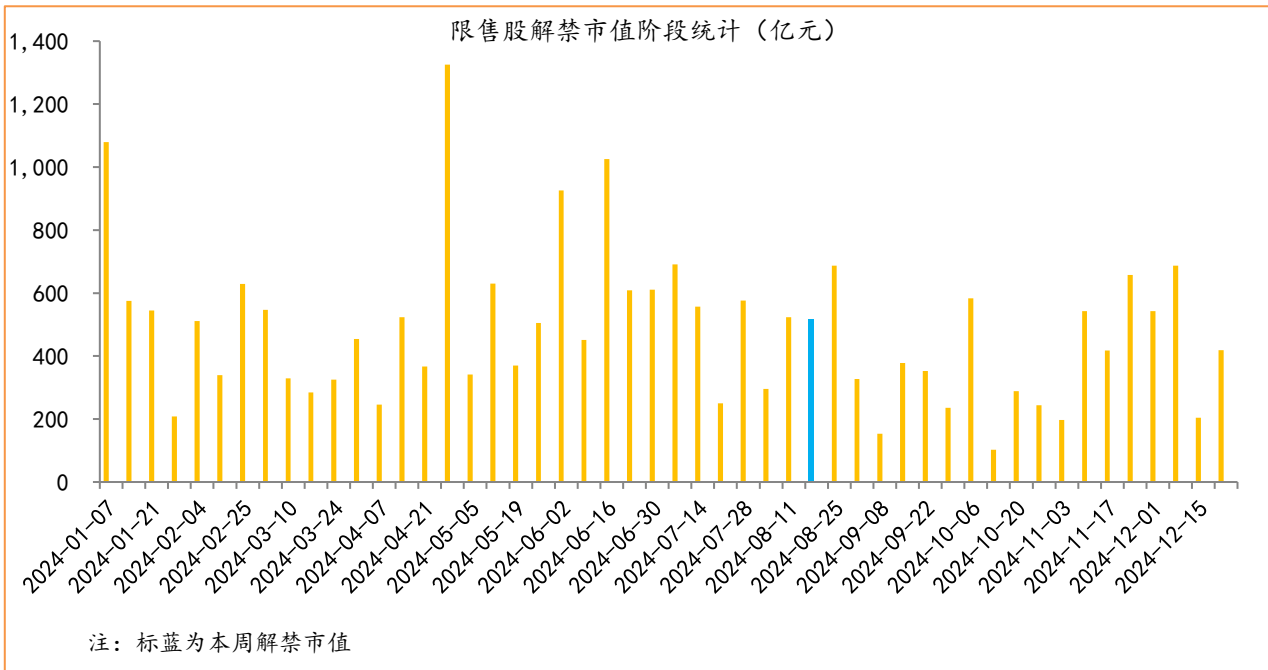
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 14142.06 亿元



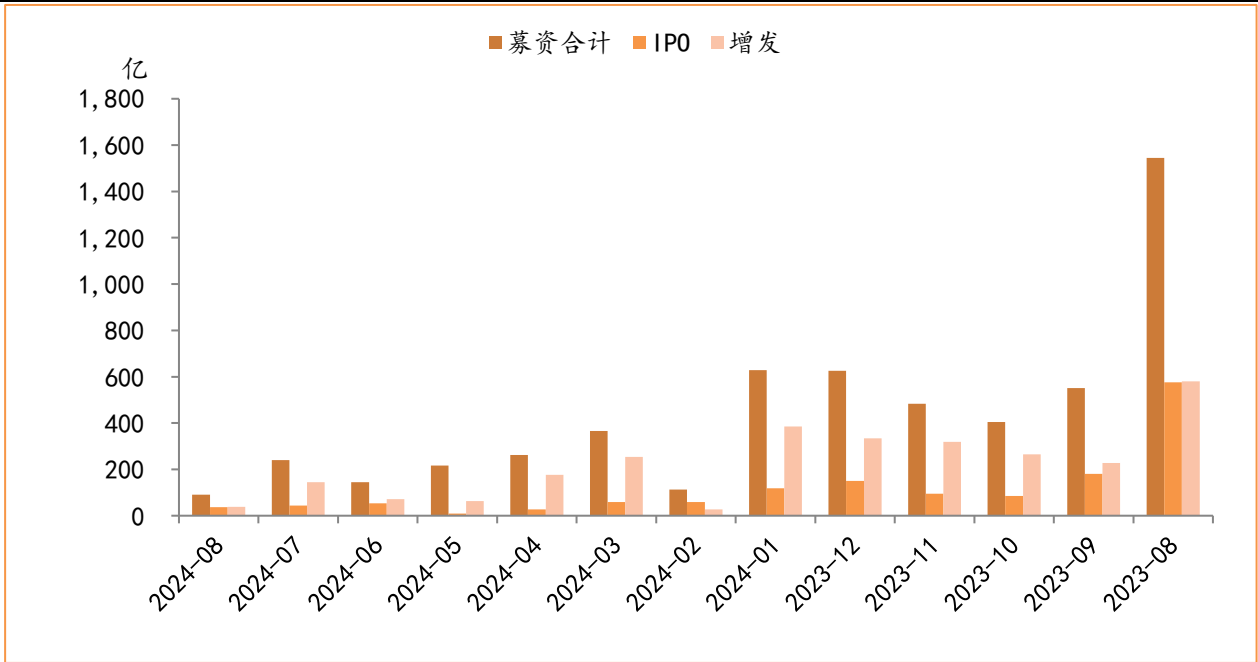
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 514.89 亿元



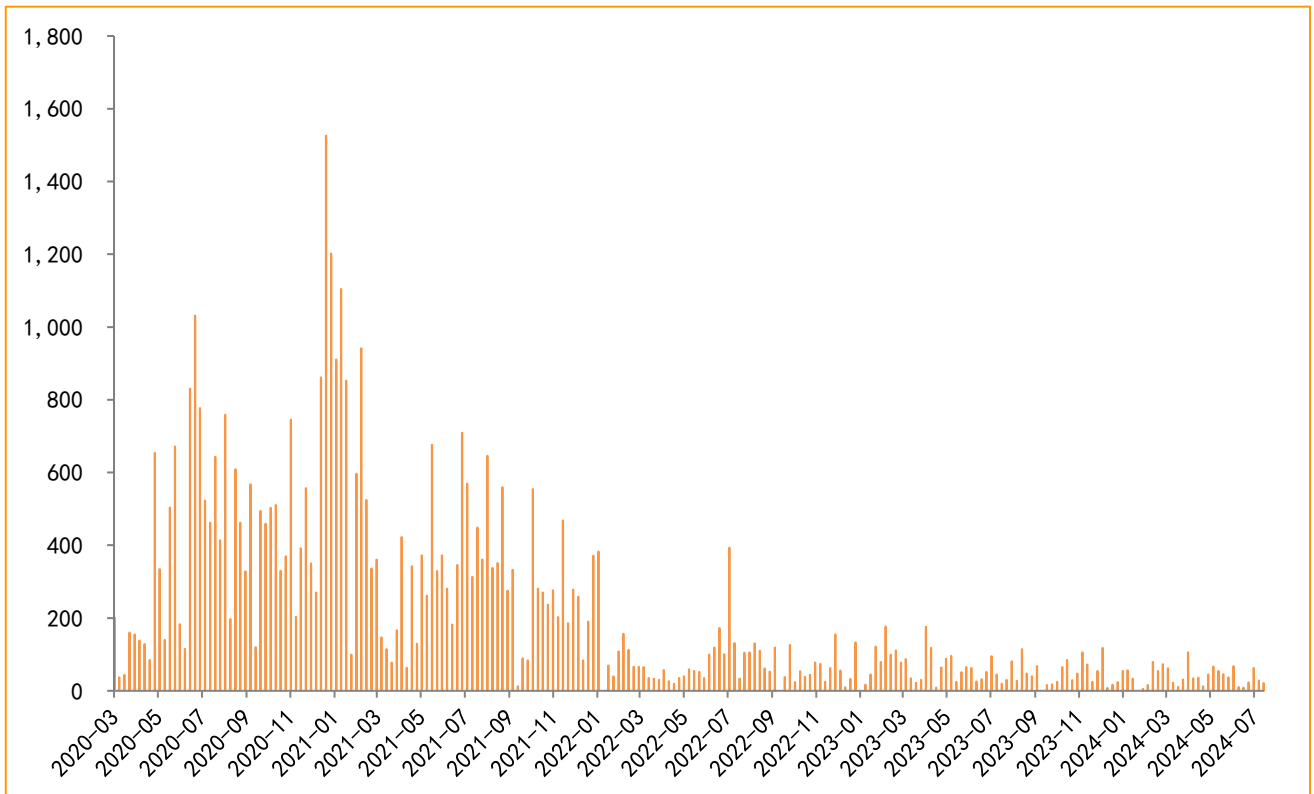
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月募资合计 91.33 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

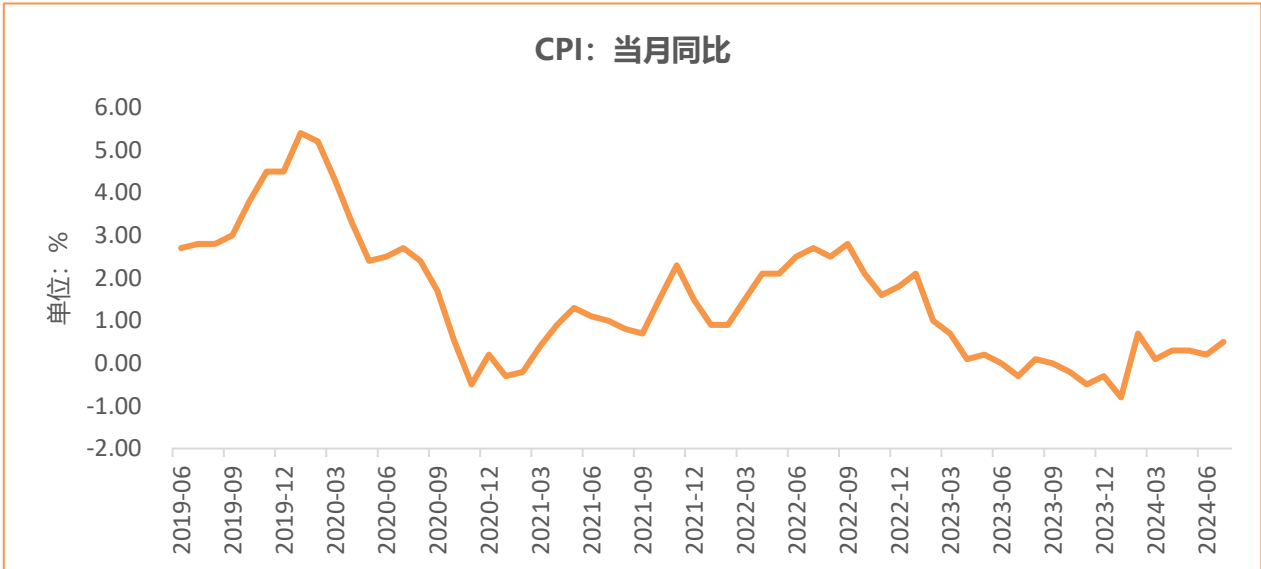
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 15.44 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

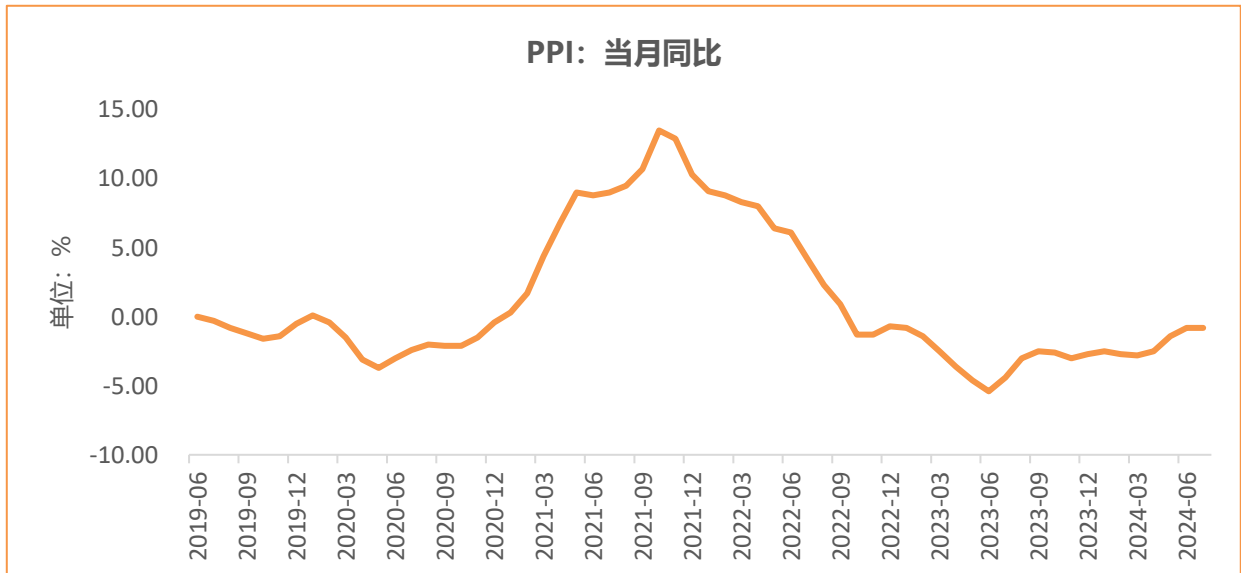
4.基本面

图：7月CPI同比上涨0.5%



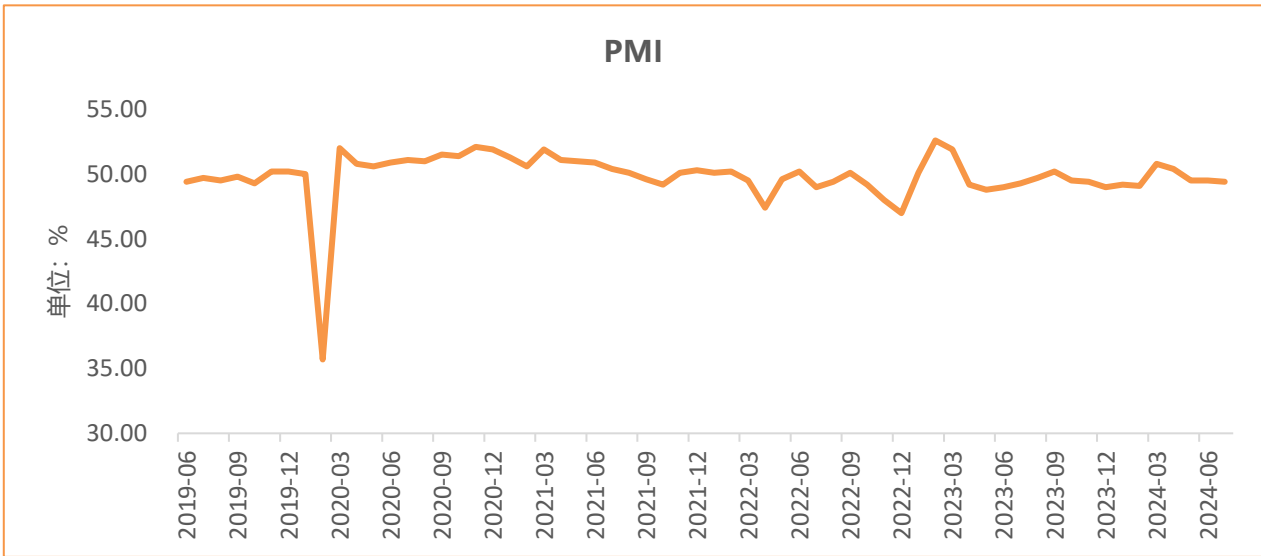
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月PPI同比下降0.8%



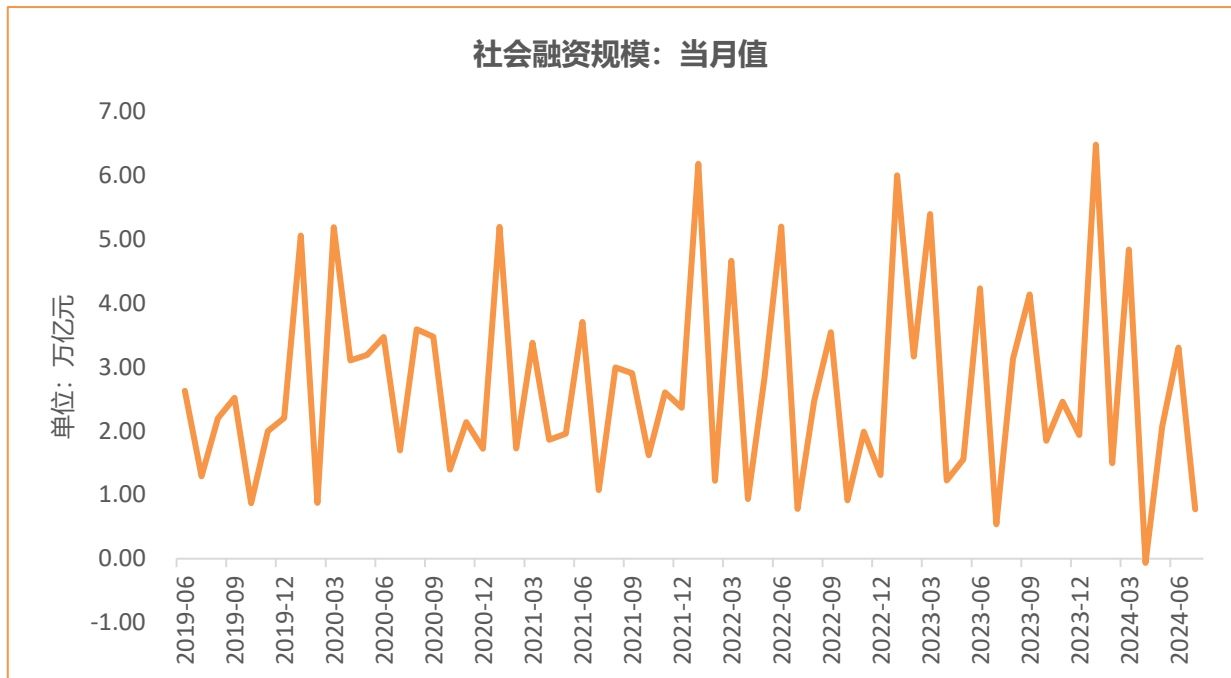
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月官方制造业PMI为49.4%



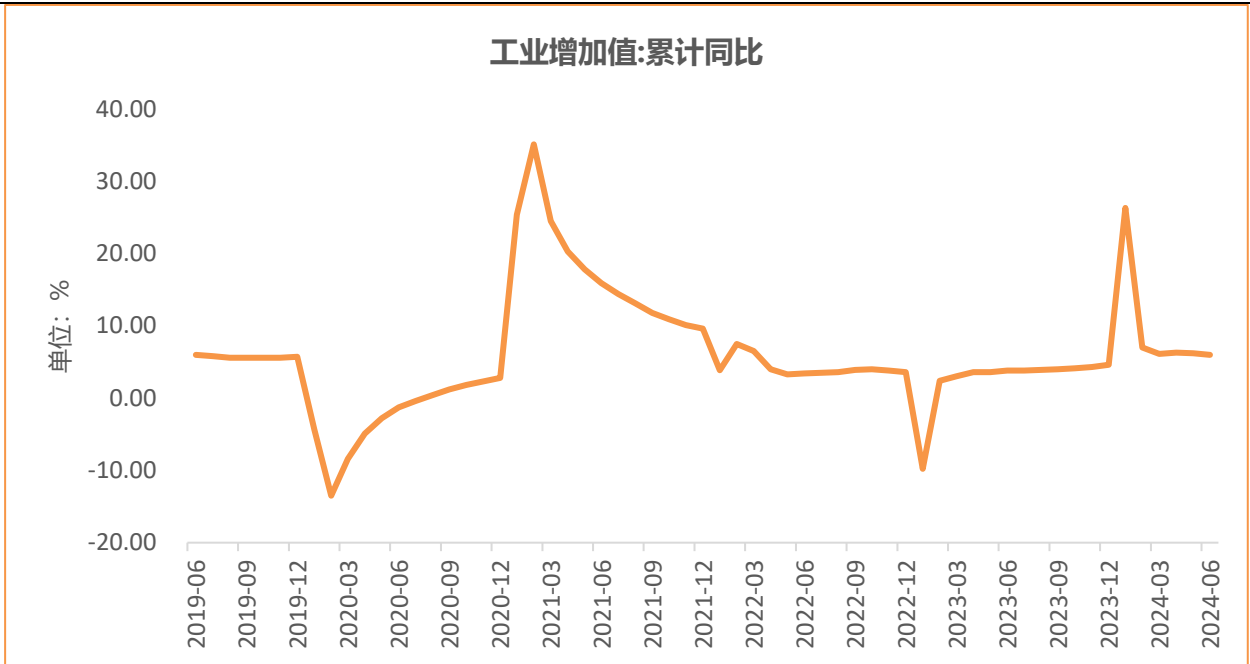
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模增加 0.77 万亿



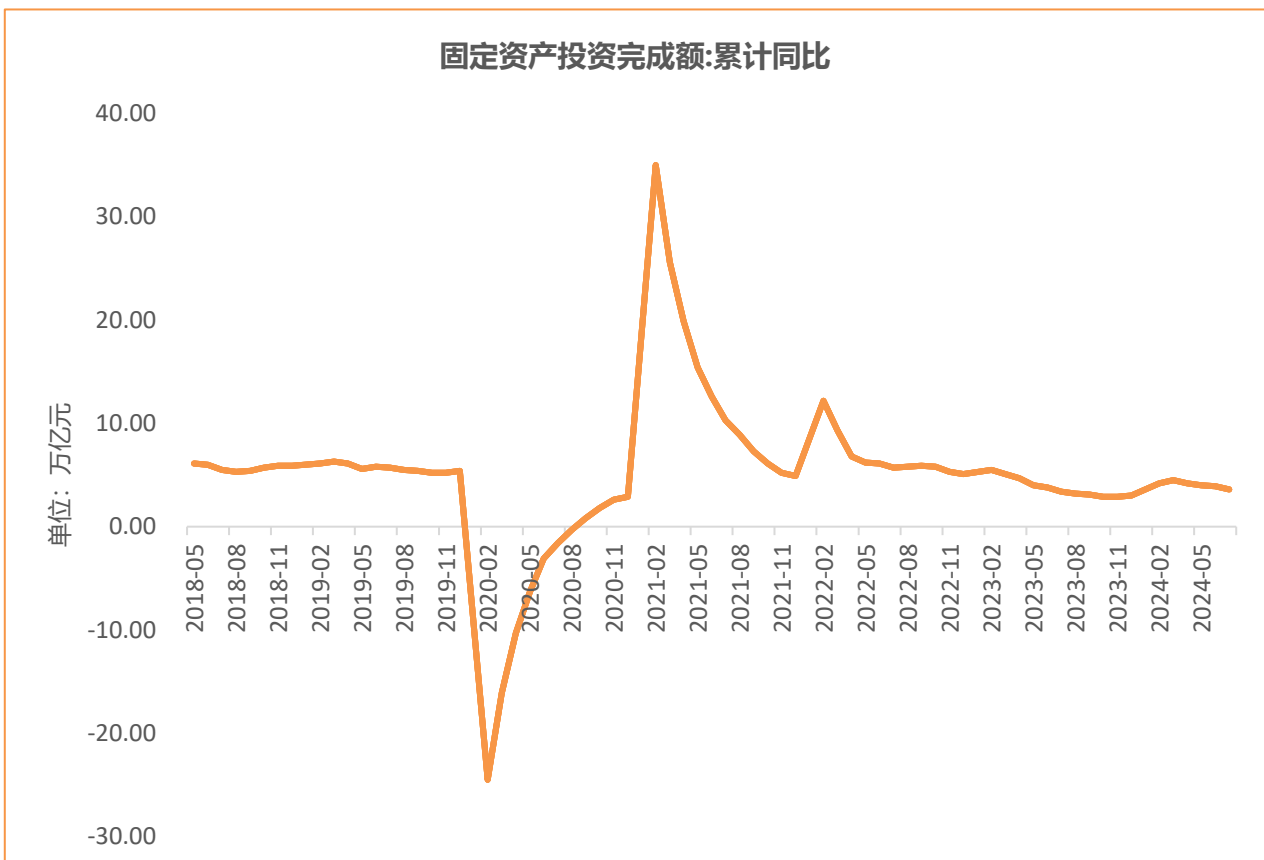
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-7月规模以上工业增加值累计同比增长 5.9%



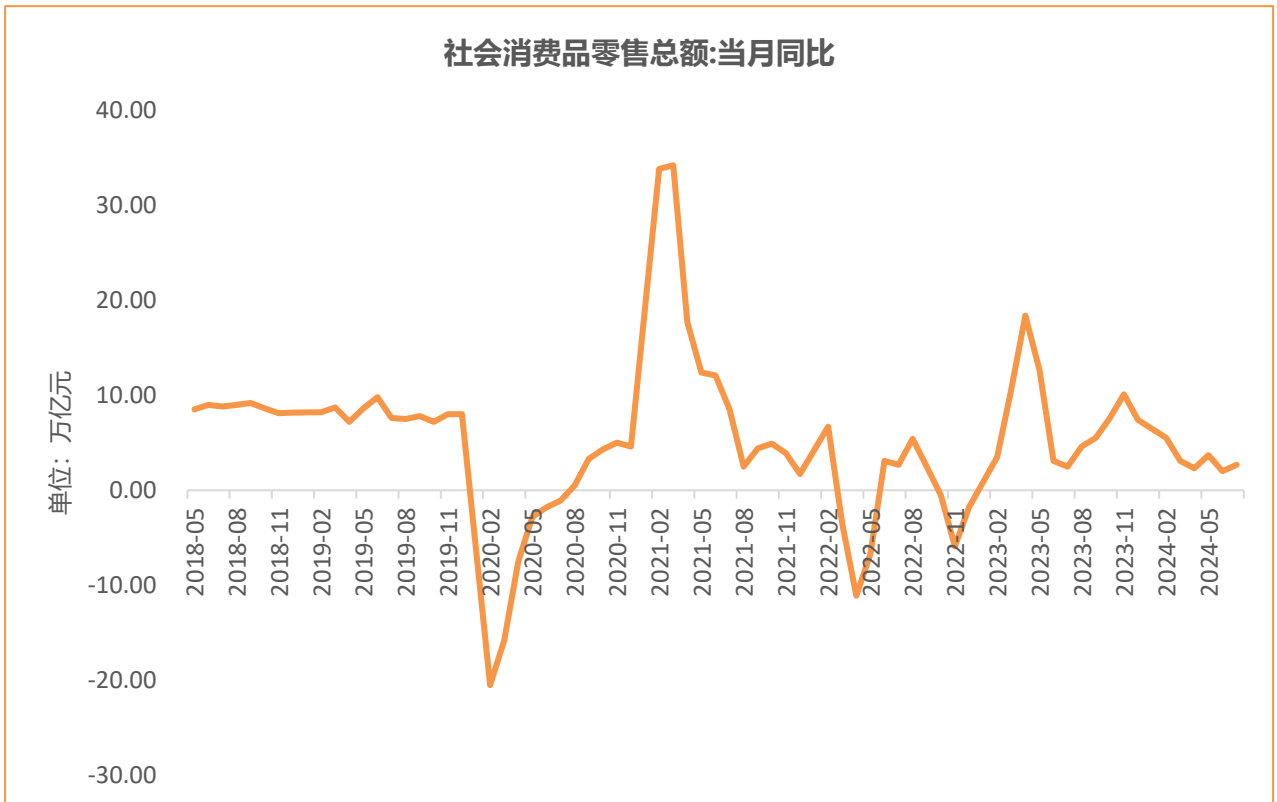
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-7月固定资产投资完成额累计同比增长3.6%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会消费品零售总额同比增长2.7%



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。