

市场震荡磨底，关注半年报预告

一、主要事件

1. 国务院总理李强会见美国财政部长耶伦

国务院总理李强表示，中美经济利益紧密交融，互利共赢是中美经济关系的本质，加强合作是双方现实需求和正确选择。双方应通过坦诚、深入、务实交流，就双边经济领域重要问题加强沟通、寻求共识，为中美经济关系注入稳定性和正能量。耶伦表示，美方不寻求“脱钩断链”，无意阻碍中国现代化进程，愿同中方落实两国元首巴厘岛会晤达成的共识，加强沟通，避免因分歧导致误解，在稳定宏观经济、应对全球性挑战方面加强合作，寻求美中经济互利双赢。

2. 市场监管总局和浙江省政府签署合作协议，共同促进平台经济高质量发展

浙江省发布《关于促进平台经济高质量发展的实施意见》，为全国首个促进平台经济高质量发展的实施意见。《意见》提出，支持和引导符合条件的平台企业在境内外上市。支持平台企业科技创新，鼓励平台企业联合产业链上下游企业、高校院所组建创新联合体，围绕平台经济底层技术和“卡脖子”技术组织开展科研攻关，在大数据、云计算、操作系统、处理器等领域取得一批重大标志性成果。

3. 美国就业市场放缓迹象渐显

6月季调后非农就业人数增加 20.9 万人，为 2020 年 12 月以来最小增幅，预期 22.5 万人，前值由 33.9 万人修正为 30.6 万人。6 月失业率环比下降 0.1 个百分点至 3.6%，符合预期；员工平均时薪加速上涨，同比上涨 4.4%，预期 4.2%，前值 4.3%；环比上涨 0.4%，预期 0.3%，前值自 0.3%修正至 0.4%；就业参与率为 62.6%。

4. 汽车行业点评和展望

相关数据显示，6 月份乘用车销量 185 万辆左右，环比小幅上升，5、6 月份乘用车销量略超预期，终端销售体现出较强韧性。上周汽车板块的涨幅居前可能是得益于高频数据的转好带来的预期差的修复。结构上看，零部件板块平均涨幅高于整车板块，一方面是因为原材料价格有所下行，核心公司降价幅度比预期小，智能化提升进展较快；另一方面是机器人产业趋势加持。从上周市场来看，零部件板块预期差修复的逻辑和空间较整车板块

更强且部分公司有自身新逻辑。

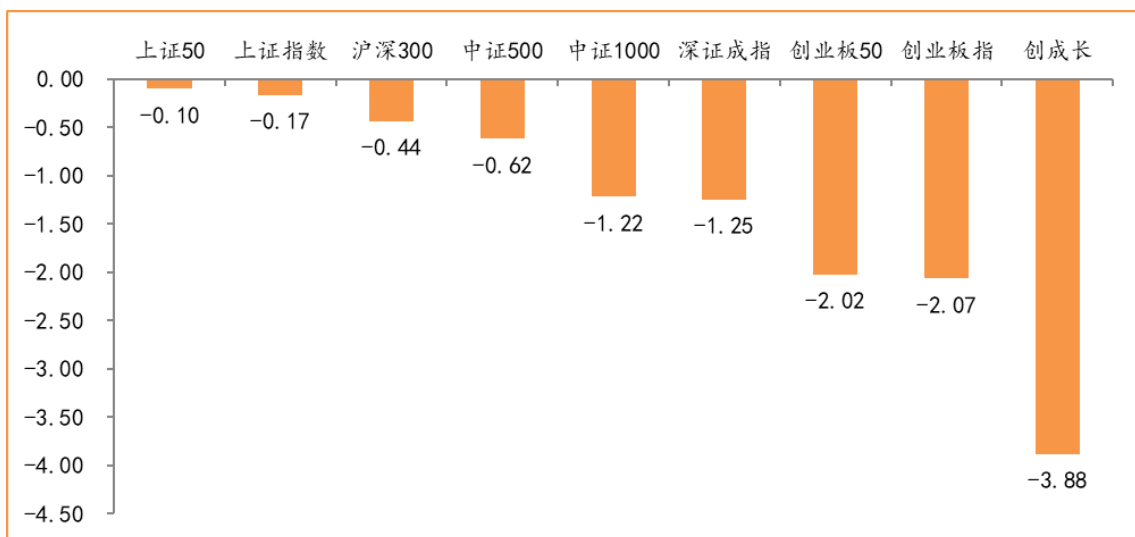
从当前时点来看，7、8月在高基数的影响下，市场预期乘用车销量同比会出现下滑，但四季度同比趋势有望再次上升。趋势上看，自主品牌渗透率和智能化趋势有望持续向上。建议关注产品力提升迅速、后续出海逻辑得以加强的整车公司，以及业绩增长稳健、量价表现有望超预期的零部件公司。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+4.29%) 领涨，LME 铜 (+0.61%) 表现靠前；英国富时 100 (-3.65%)、恒生指数 (-2.91%) 表现相对较弱；海外主要股票市场跌多涨少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨-3.65%，德国 DAX 周涨-3.37%，法国 CAC40 周涨幅-3.89%。美国股市：纳斯达克指数周内涨幅-0.92%，标普 500 周内涨幅-1.16%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.96%。

A 股方面，创成长领跌，周涨幅-3.88%。上证综指周内-0.17%，报 3196.61 点；深证成指周内-1.25%，报 10888.55 点；创业板指周内-2.07%，报 2169.21 点。两市周内日均成交 8881.32 亿元。两市个股周内跌多涨少，2419 家上涨，109 家平盘，2695 家下跌。

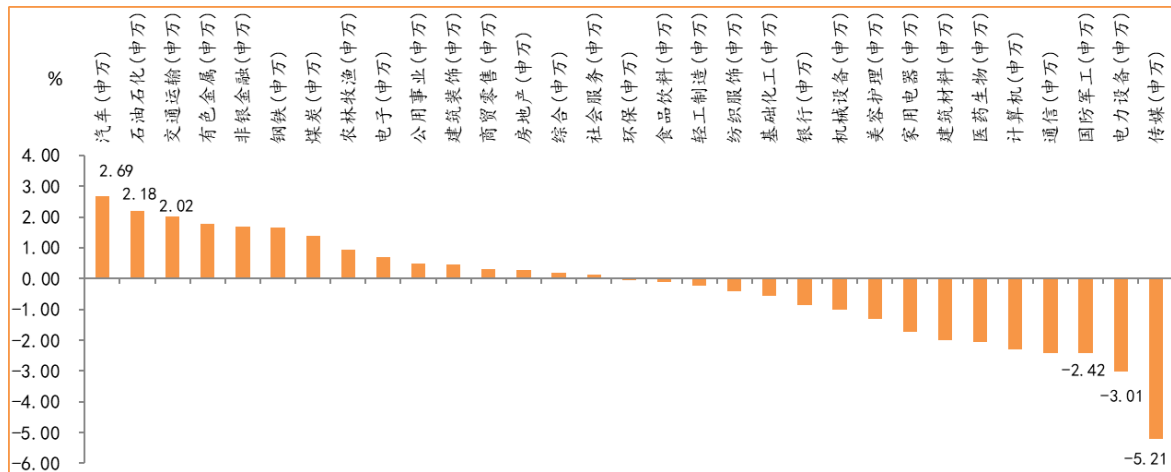
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，汽车领涨，周度涨幅达+2.69%，石油石化（+2.18%）和交通运输（+2.02%）表现强势。传媒领跌，周度幅度达-5.21%，电力设备（-3.01%）和国防军工（-2.42%）表现弱势。今年以来通信板块表现较好，通信（+47.02%）、传媒（+35.32%）、计算机（+24.63%）等行业涨幅居前，商贸零售（-23.19%）、房地产（-14.05%）、美容护理（-14.75%）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 91.60 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 25.87 亿份；7 月最新募资合计 305.11 亿元；本周限售解禁市值约 1460.18 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场弱震荡，各大指数均出现不同程度的下跌，市场情绪有所回落，成交额小幅下滑。结构上，前期强势的 AI 板块继续调整，汽车、石油石化等板块表现相对强势。定性来看，市场当前仍处于震荡筑底期，保持耐心。短期国内政策将持续发力，经济增长疲软的预期有望持续修正，但政策并非“刺激”，更多以“托底”“调结构”为主，因此把握具有成长性的行业和公司仍然是下半年的重点。如 7 月 6 日召开的经济形势专家座谈会通稿指出，要注重把握转型的“窗口期”，围绕高质量发展这一首要任务等在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。市场层面，前期有较多新增长预期的 AI 板块仍在调整中，经济端并未看到更多新的“边际”预期，短期等待美联储 7 月议息会议落地（市场预期大概率加息），预计市场短期更多以震荡磨底为主。

临近半年报，关注业绩超预期的个股。行业重点关注总结： 1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块。2、国企资产重估如建筑、电力、电信等；3、关注经济复苏逻辑下的消费、地产龙头公司的机会。

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

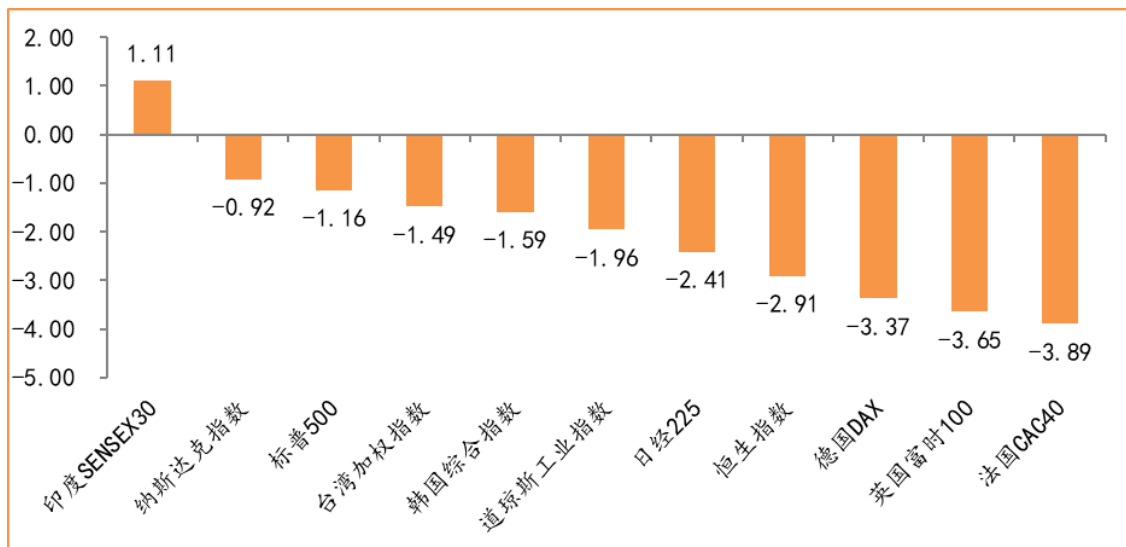
表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	4.29	-8.21

LME 铜	0.61	-0.07
COMEX 黄金	0.23	5.82
中债总指数	0.14	2.69
LME 铝	-0.49	-9.97
万得全 A	-0.49	2.55
纳斯达克指数	-0.92	30.52
美元指数	-1.12	-1.22
螺纹指数	-1.34	-10.81
道琼斯工业指数	-1.96	1.77
日经 225	-2.41	24.12
恒生指数	-2.91	-7.16
英国富时 100	-3.65	-2.61

数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

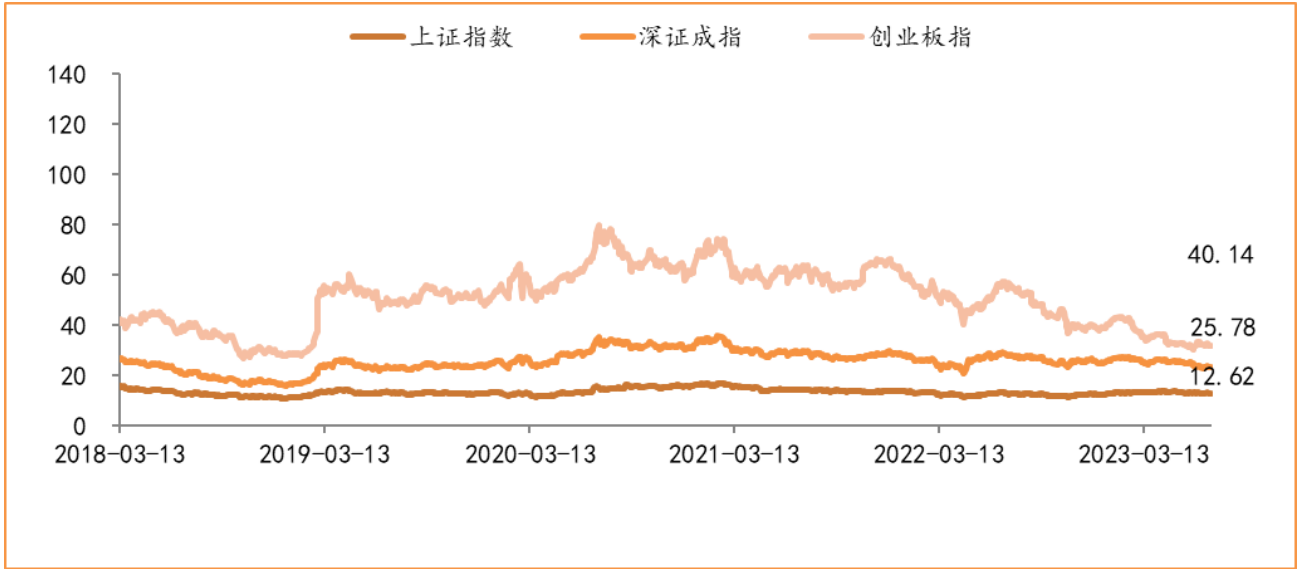
图: 全球主要股指周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

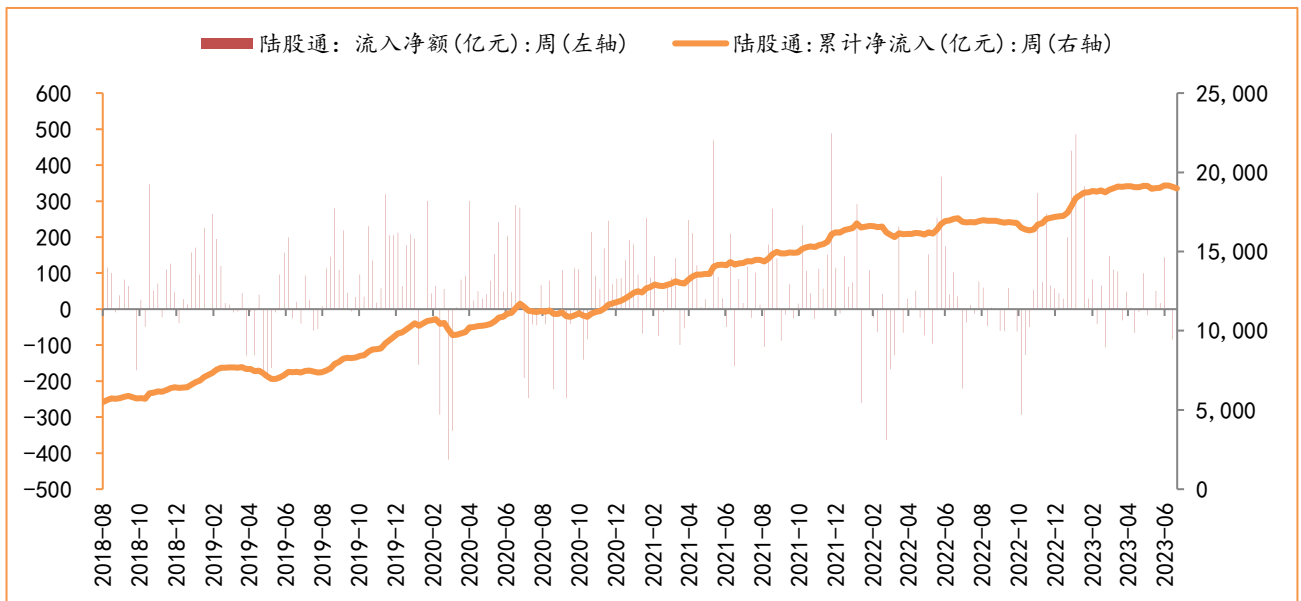
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

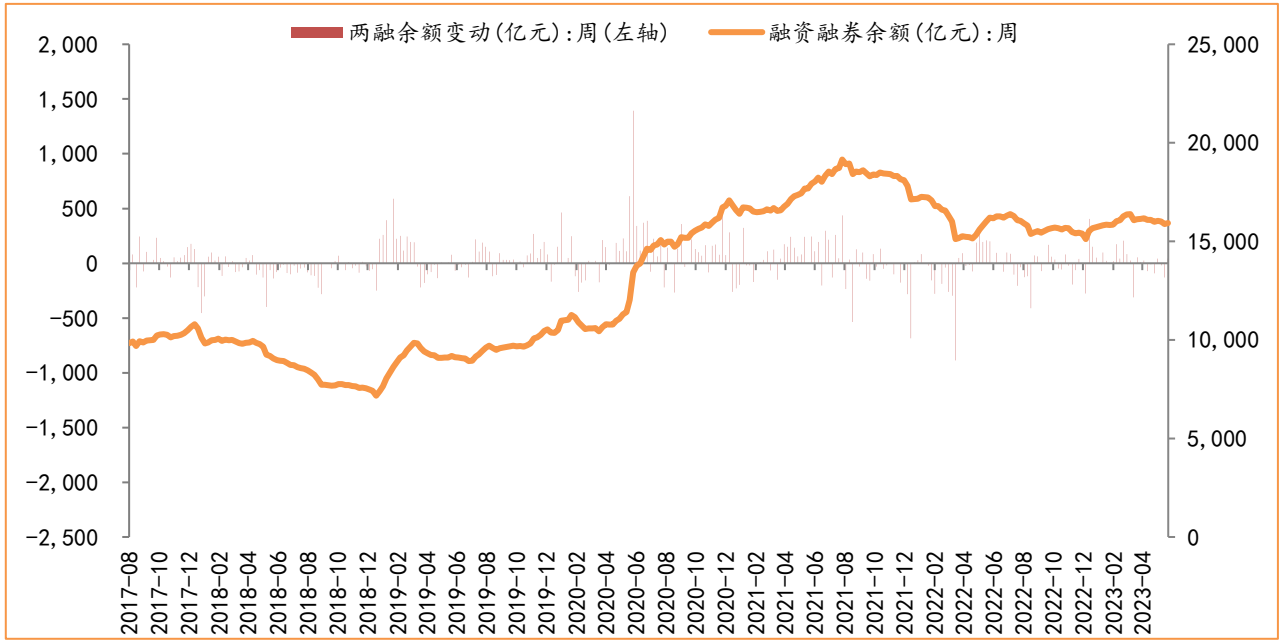
3.资金面

图: 陆股通上周净流出 91.60 亿元



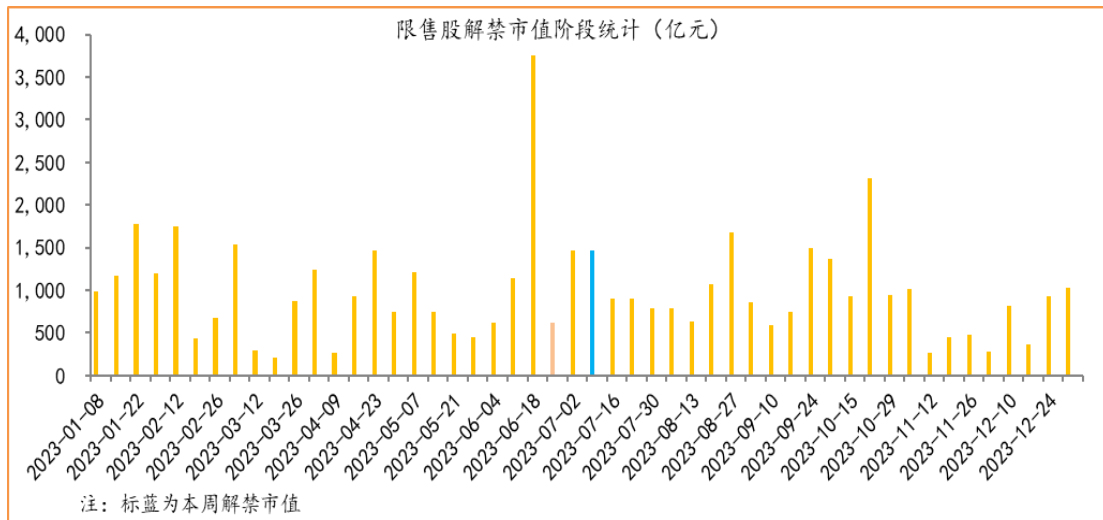
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15926.18 亿元



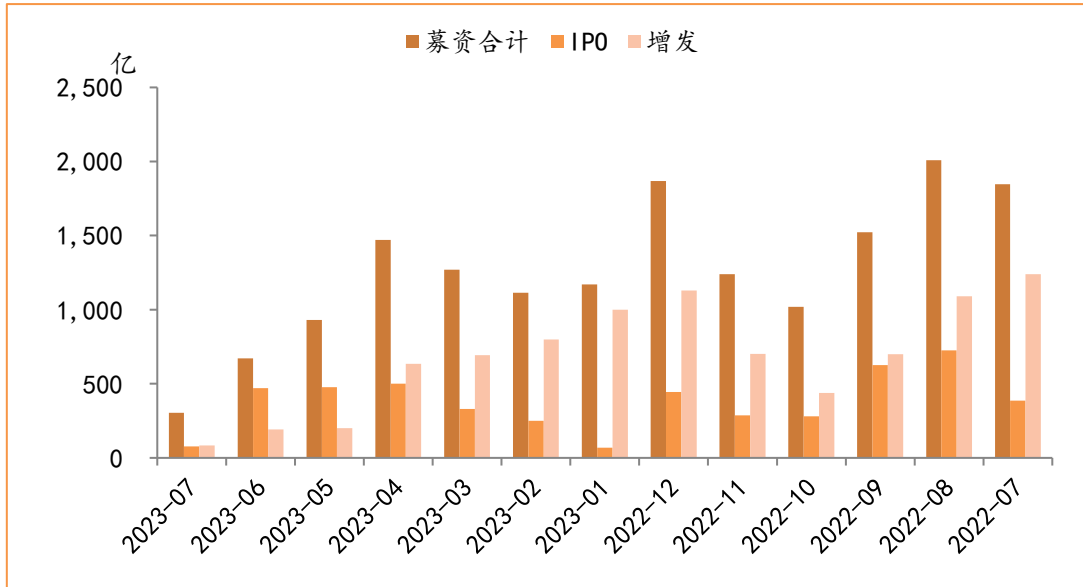
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 1460.18 亿元



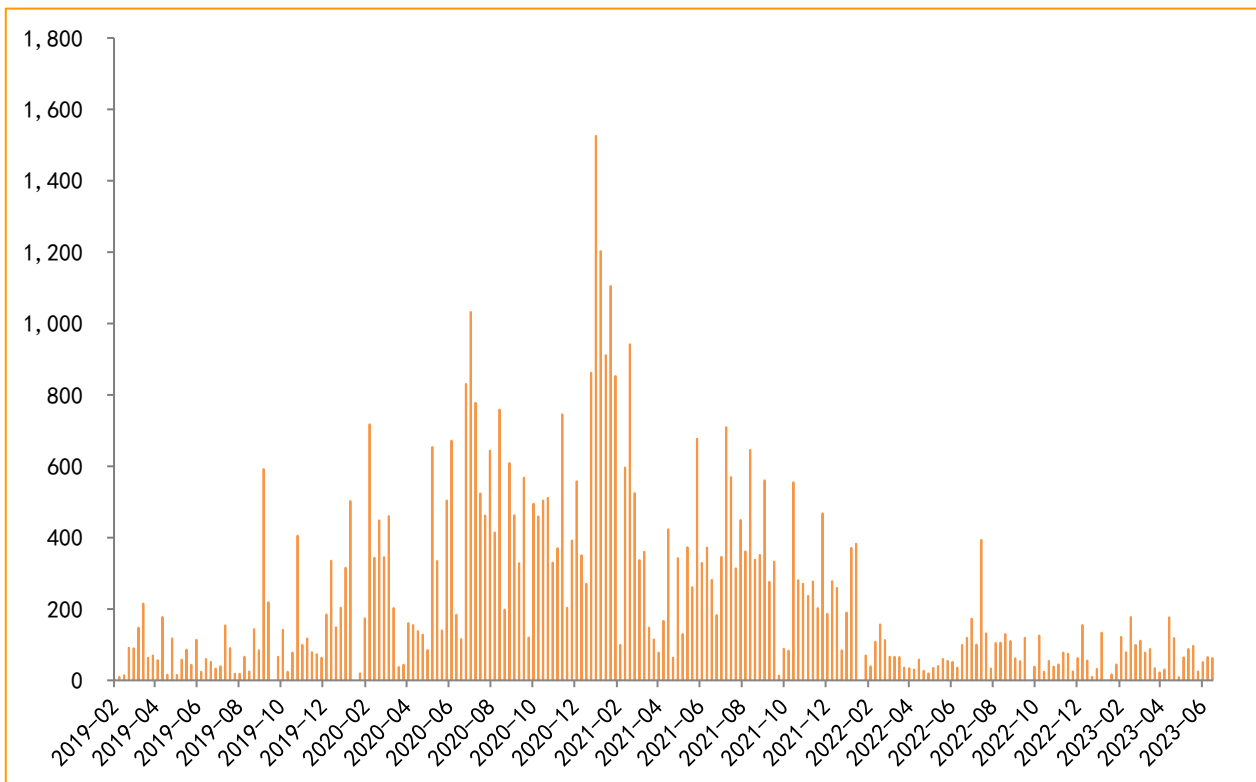
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月募资合计 305.11 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

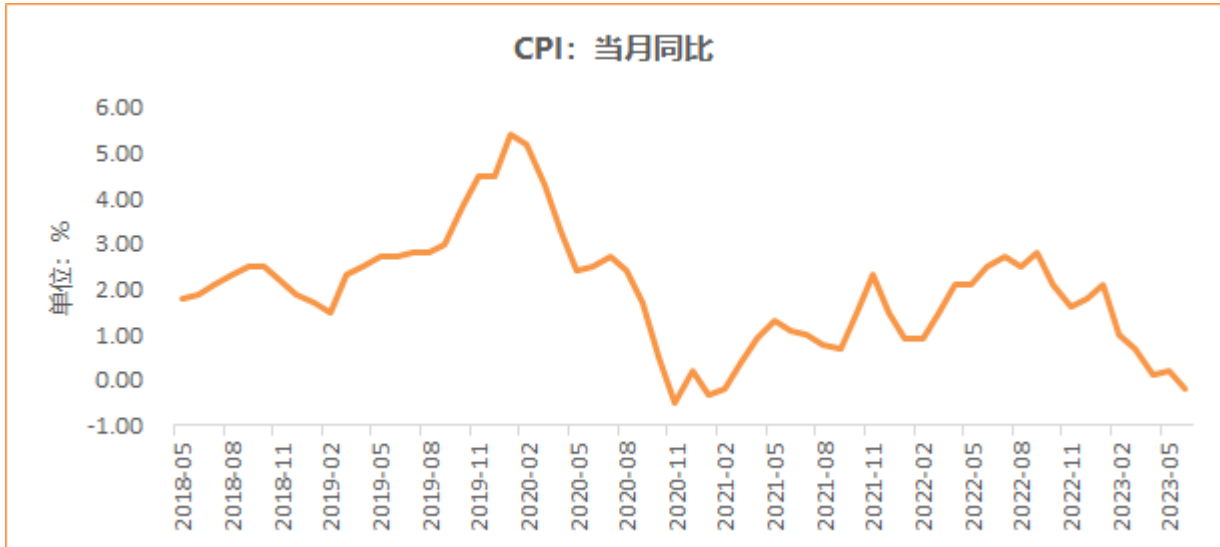
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 25.87 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

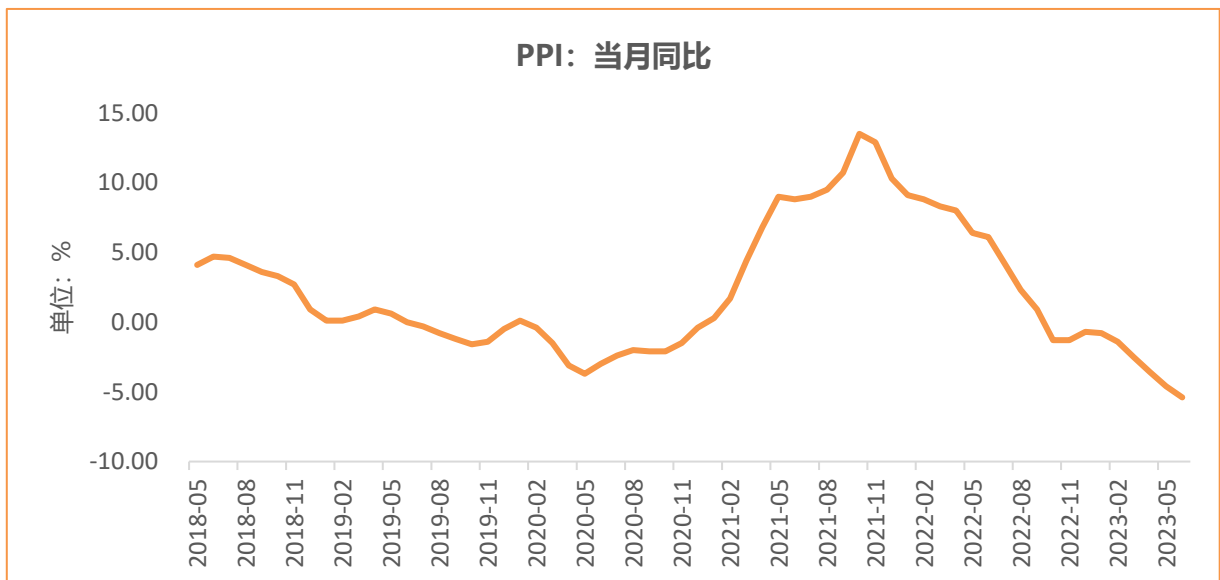
4.基本面

图：6月CPI同比持平



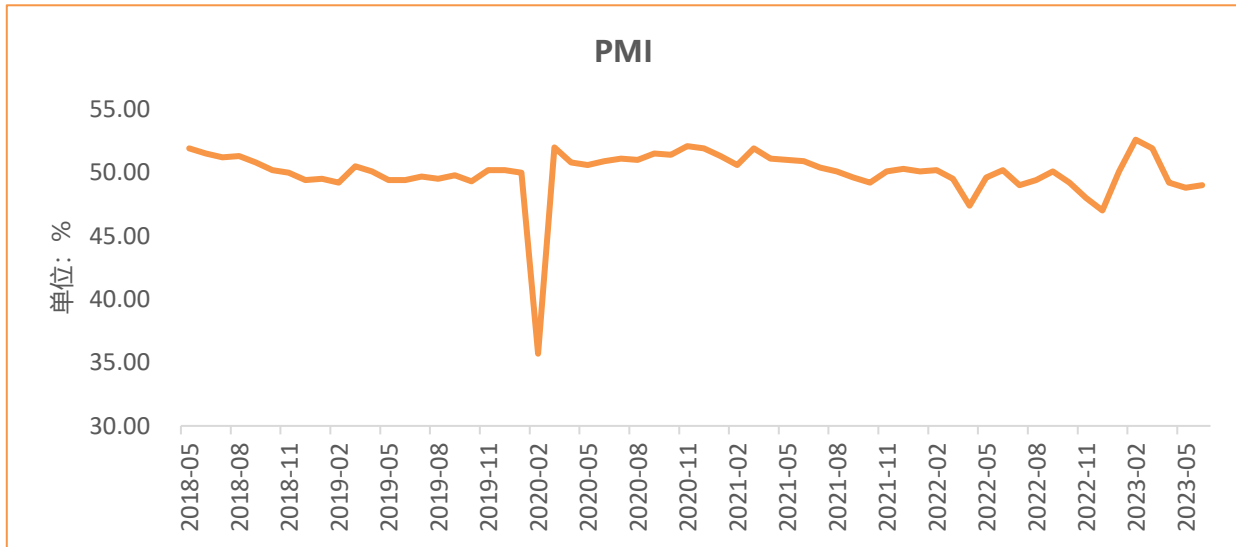
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月PPI同比增加-5.40%



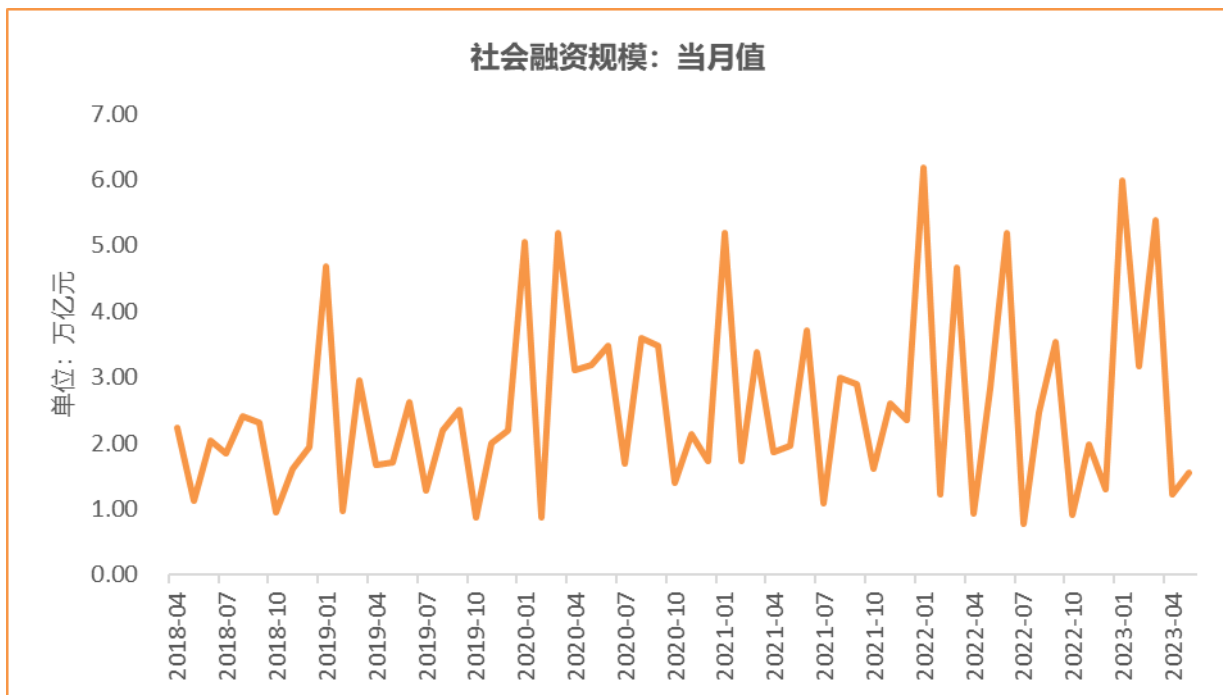
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月官方制造业 PMI 为 49.00%



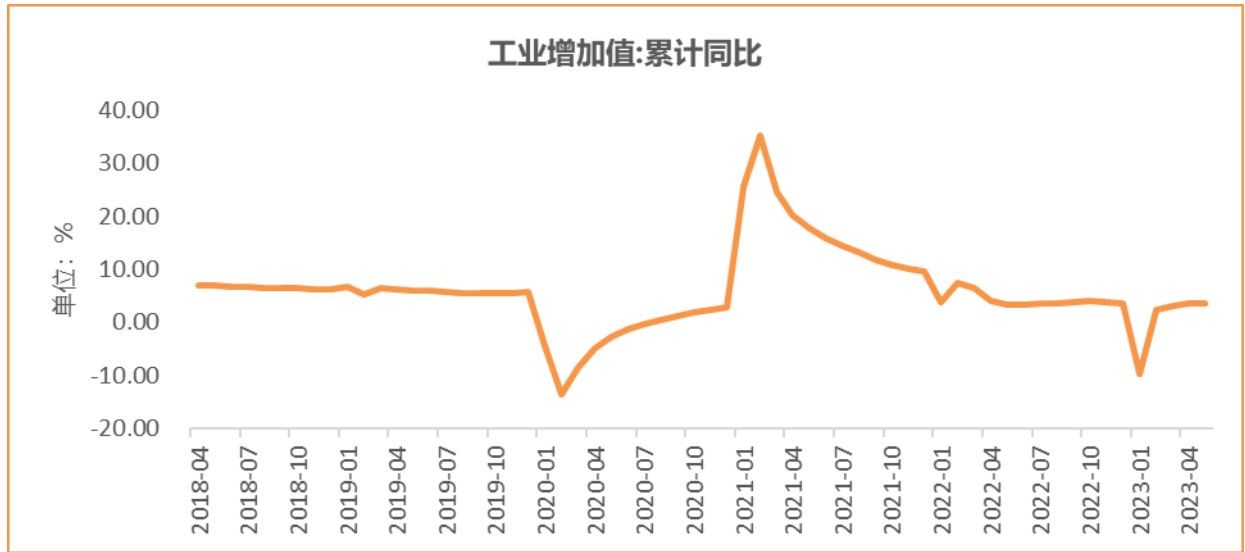
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模 1.56 万亿



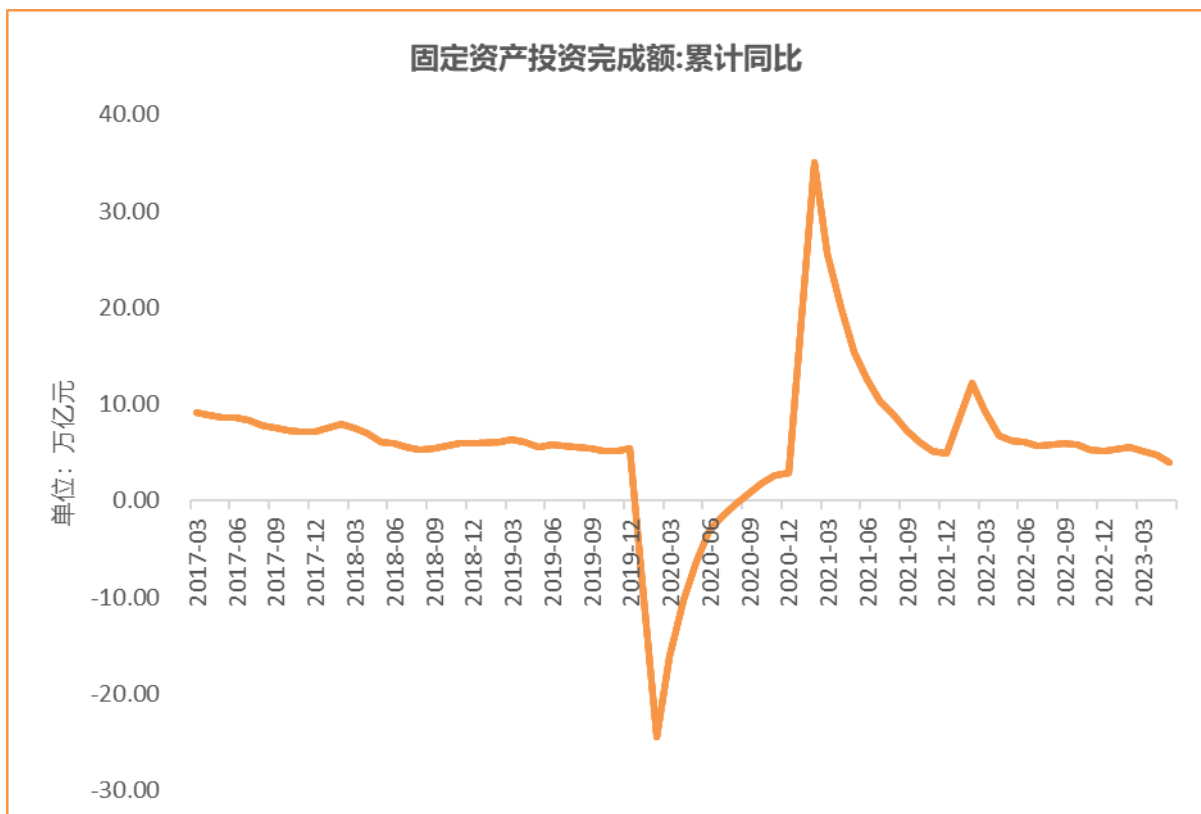
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月工业增加值累计同比增加 3.60%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会消费品零售总额同比增长 12.70%



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。