

## 政策持续发力，坚定信心

### 一、主要事件

#### 1. 国家统计局公布数据

国家统计局公布数据显示，上半年全国规模以上工业企业实现利润总额 35110.3 亿元，同比增长 3.5%，增速比 1-5 月份加快 0.1 个百分点。其中，6 月份规上工业企业利润增长 3.6%，增速比 5 月份加快 2.9 个百分点。在 41 个工业大类行业中，有 32 个行业上半年利润同比增长。智能手机、集成电路、新能源汽车等高技术产品产销较快增长。采矿业、原材料制造业利润降幅明显收窄。

#### 2. 我国上半年经济成绩单出炉

国家统计局公布数据显示，2024 上半年我国 GDP 同比增长 5%，其中一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%。上半年，固定资产投资同比增长 3.9%，房地产开发投资下降 10.1%。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 2%，规模以上工业增加值增长 5.3%。6 月城镇调查失业率为 5%。统计局新闻发言人表示，总的来看，二季度经济运行可以概括为“形有波动、势仍向好”，短期波动不会改变长期向好大势。

#### 3. 美国 6 月核心 PCE 数据出炉

美国 6 月核心 PCE 同比升幅持平于 2.6%，为 2021 年 3 月以来最低水平，但略超市场预期的 2.5%；环比增速反弹至 0.2%。整体 PCE 同比增速从前月的 2.6% 下滑至 2.5%，为五个月来最低水平。6 月实际个人消费支出环比升 0.2%，预期升 0.3%，前值从升 0.3% 修正为升 0.4%。市场依旧预计美联储本月将继续按兵不动，但押注 9 月将进行首次降息。

#### 4. 国防军工行业点评与展望

上周（2024 年 7 月 22 日~2024 年 7 月 26 日）国防军工指数上涨 1.43%，跑赢沪深 300 指数 5.10%，在所有申万一级行业中涨幅居前。

上周国防军工板块表现相对较好，主要是由于二十届三中全会对国家安全的强调以及对国防建设的坚定指

引，国防军工行业的中长期需求空间得以打开和确认。一方面，随着“八一”临近，“十四五”国防建设进入冲刺阶段，叠加军工行业今年下半年业绩的低基数以及行业当前估值处于相对低位区间，市场对于军工的关注度有所提升。另一方面，受益于“G60”发射仪式，卫星互联网等主题板块相对活跃，随着多个军工领域如民机、军贸等成果的不断落实，军工的成长空间有望不断被打开。

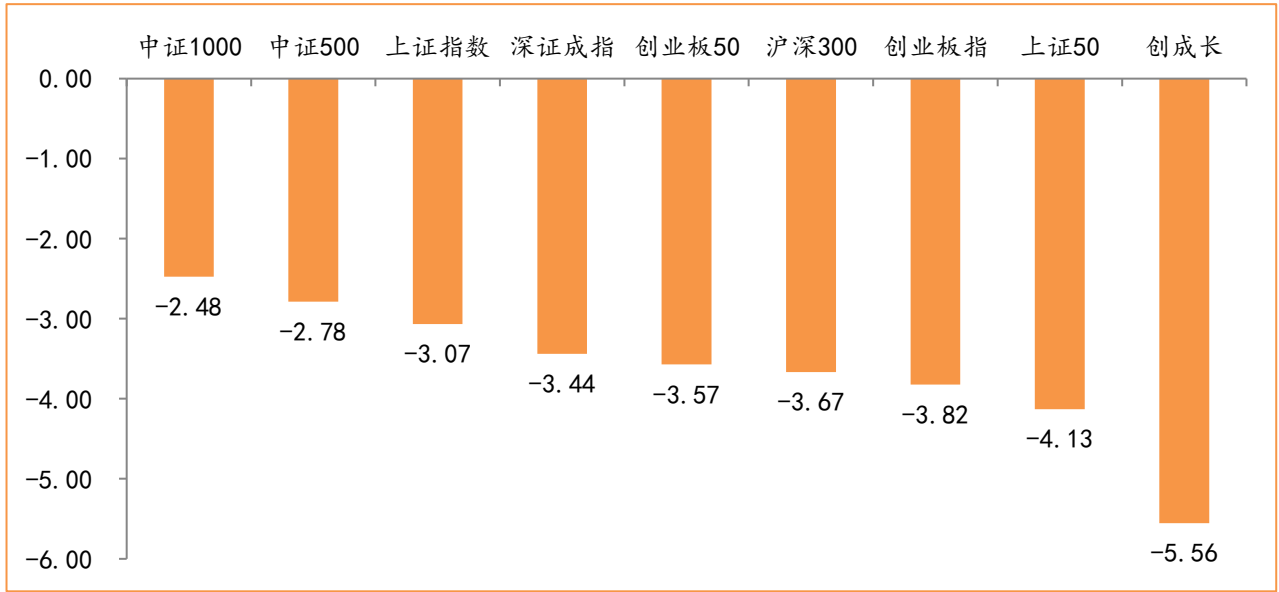
目前，国防军工行业处于低估值、低配置的底部区域。展望后市，伴随着今年以来产业链各生产环节的重建，中上游订单逐渐恢复，业绩逐渐好转，预计下半年行业投入或将稳定向上，后续订单也有望逐渐兑现。随着市场关注的持续提升，行业也将保持震荡上行。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，英国富时 100 (+1.59%) 领涨，道琼斯工业指数 (+0.75%) 表现相对靠前；NYMEX 原油 (-4.61%)、日经 225 (-5.98%) 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+1.59%，德国 DAX 周涨+1.35%，法国 CAC40 周涨-0.22%；美国股市，纳斯达克指数周内涨幅-2.08%，标普 500 周内涨幅-0.83%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.75%。

A 股方面，创成长领跌，周跌幅 5.56%。上证综指周内-3.07%，报 2890.90 点；深证成指周内-3.44%，报 8597.17 点；创业板指周-3.82%，报 1659.53 点。两市周内日均成交 6210.30 亿元。两市个股周内跌多涨少，1871 家上涨，109 家平盘，3376 家下跌。

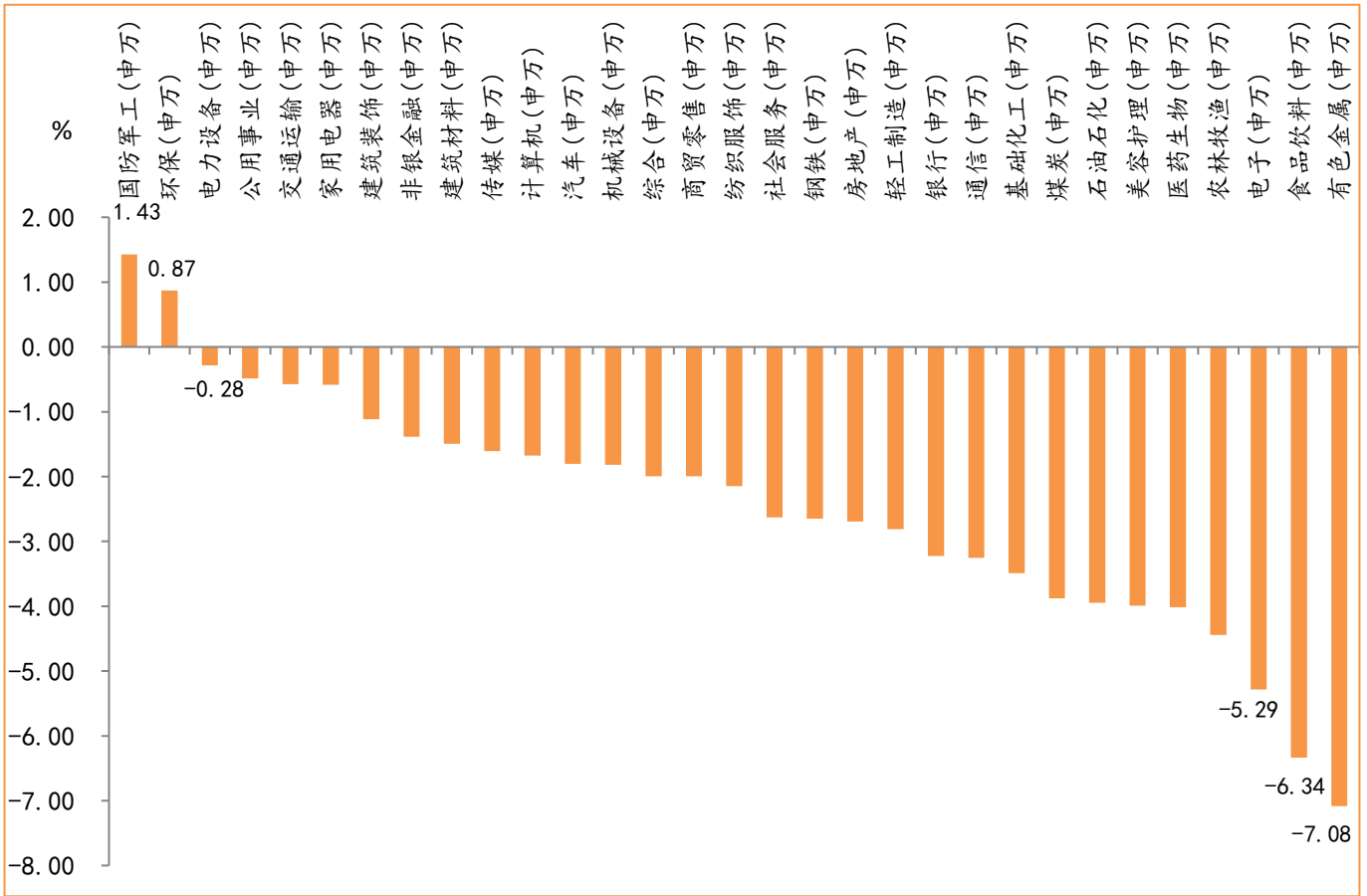
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面，国防军工领涨，周度幅度达+1.43%，环保（+0.87%）表现强势，食品饮料（-6.34%）和有色金属（-7.08%）表现弱势。今年以来银行板块表现较好，银行（+14.45%）、公用事业（+11.97%）、家用电器（+4.27%）等行业涨幅居前，社会服务（-26.82%）、计算机（-28.29%）、综合（-33.06%）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 114.17 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 62.55 亿份; 7 月最新募资合计 156.61 亿元; 本周限售解禁市值约 576.09 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望:

上周 A 股各大指数普跌, 周期、消费等板块跌幅靠前, 红利等板块相对抗跌。上周权益市场大幅下跌, 一方面是投资者基于三中全会的乐观预期阶段性落地, 另一方面是海外整体风险偏好有所回落 (如海外 AI 标的、部分资源品价格等大跌)。

虽然从月度经济数据来看短期内经济仍然疲软，但我们看到在三中全会指明中长期发展方向后，政策支撑力度在加强，如财政安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金以支持设备更新和以旧换新，货币端 LPR 的进一步降息 10BP。尽管当前阶段政策端已开始持续发力，但市场情绪极度悲观，多数上市公司股价接近今年 2 月份以来的低点，我们认为又到了中长期较好的重点关注阶段。建议在策略上保持耐心，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、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

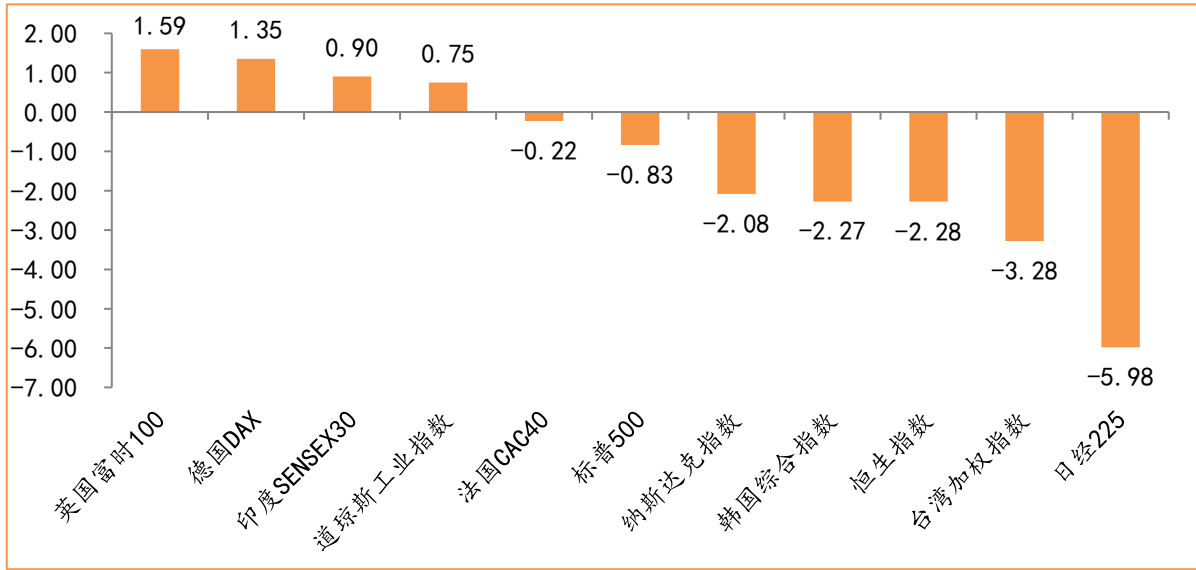
表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
英国富时 100	1.59	7.14
道琼斯工业指数	0.75	7.69
中债总指数	0.47	4.40
美元指数	-0.04	2.91
COMEX 黄金	-0.37	15.20
纳斯达克指数	-2.08	15.63
恒生指数	-2.28	-0.15
LME 铜	-2.55	6.01
万得全 A	-2.74	-9.94
螺纹指数	-2.91	-15.23

LME 铝	-3.00	-4.32
NYMEX 原油	-4.61	6.69
日经 225	-5.98	12.56

数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

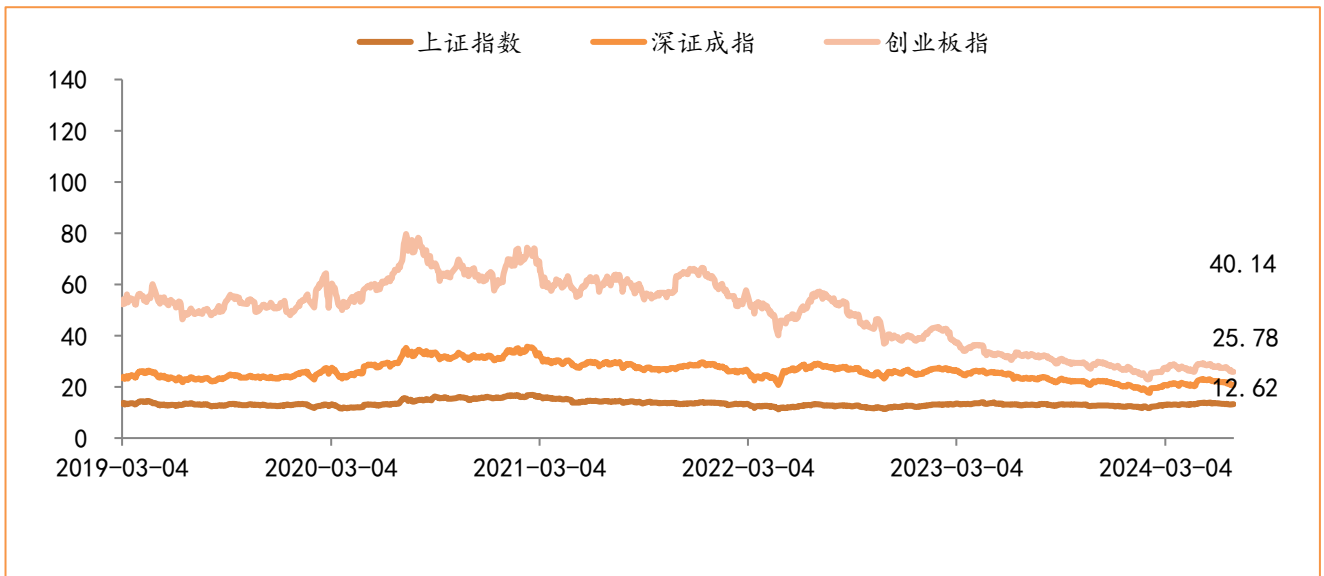
图: 全球主要股指周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

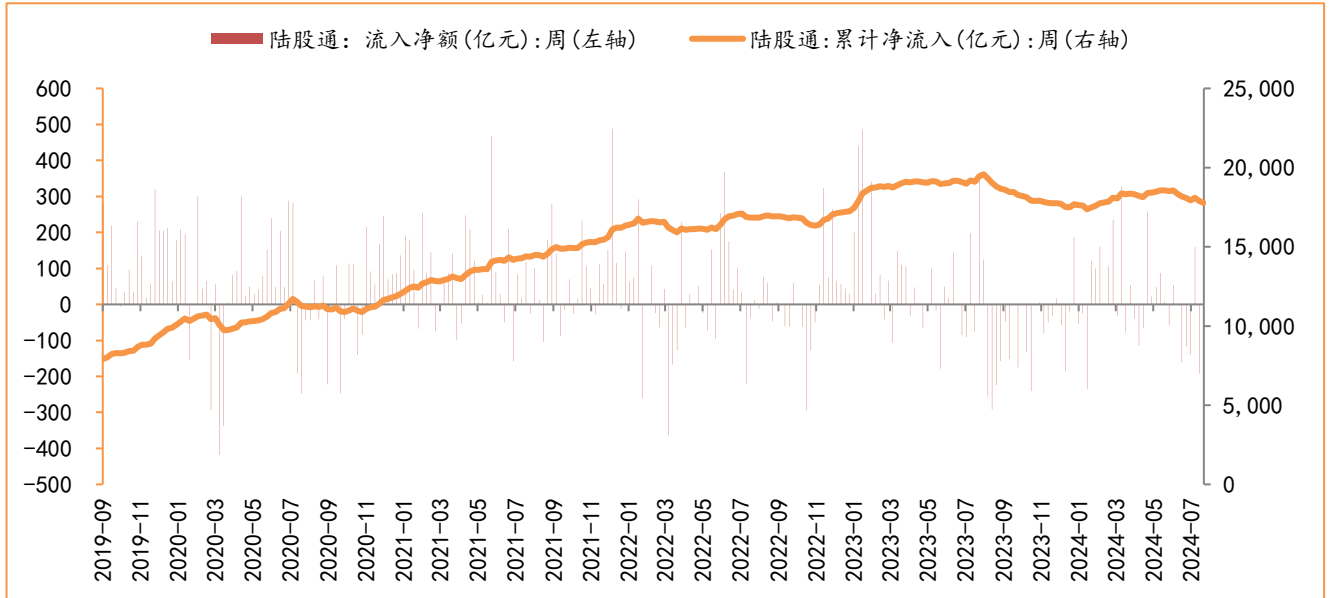
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

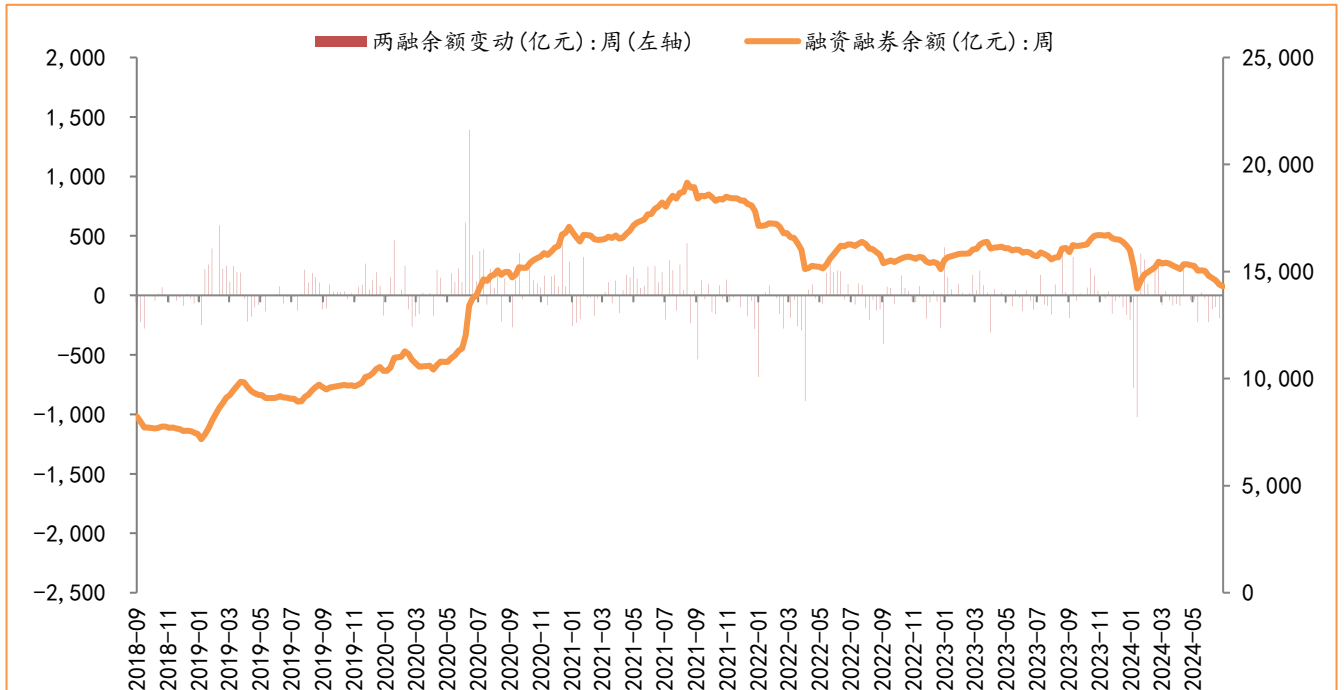
### 3.资金面

图：陆股通上周净流出 114.17 亿元



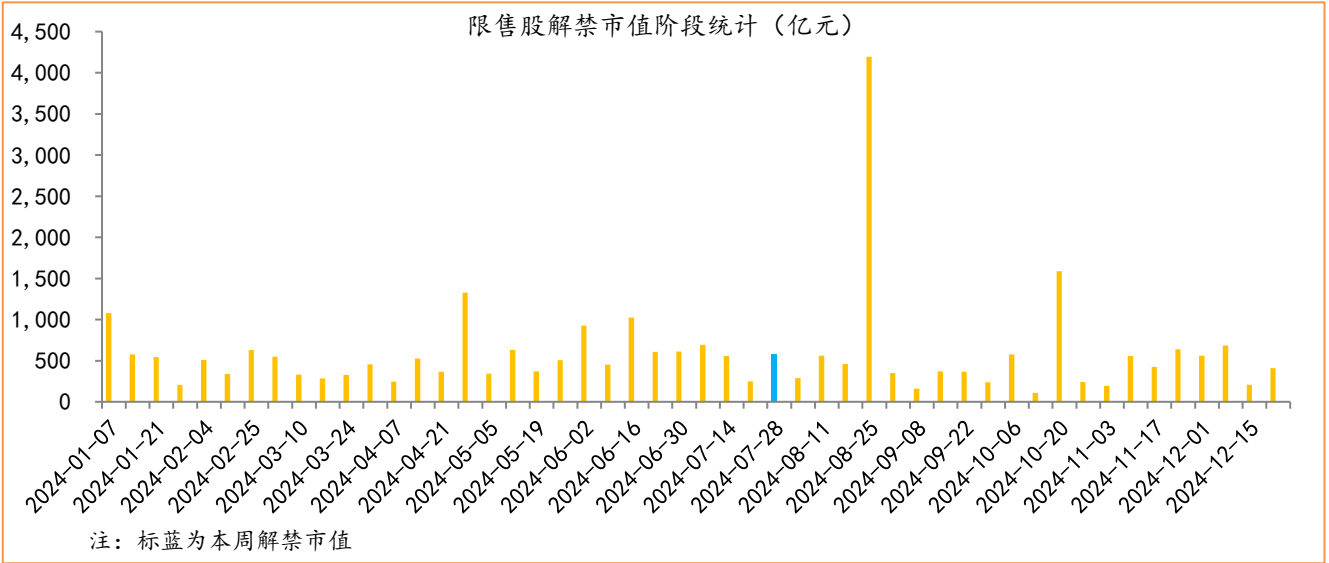
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 14307.58 亿元



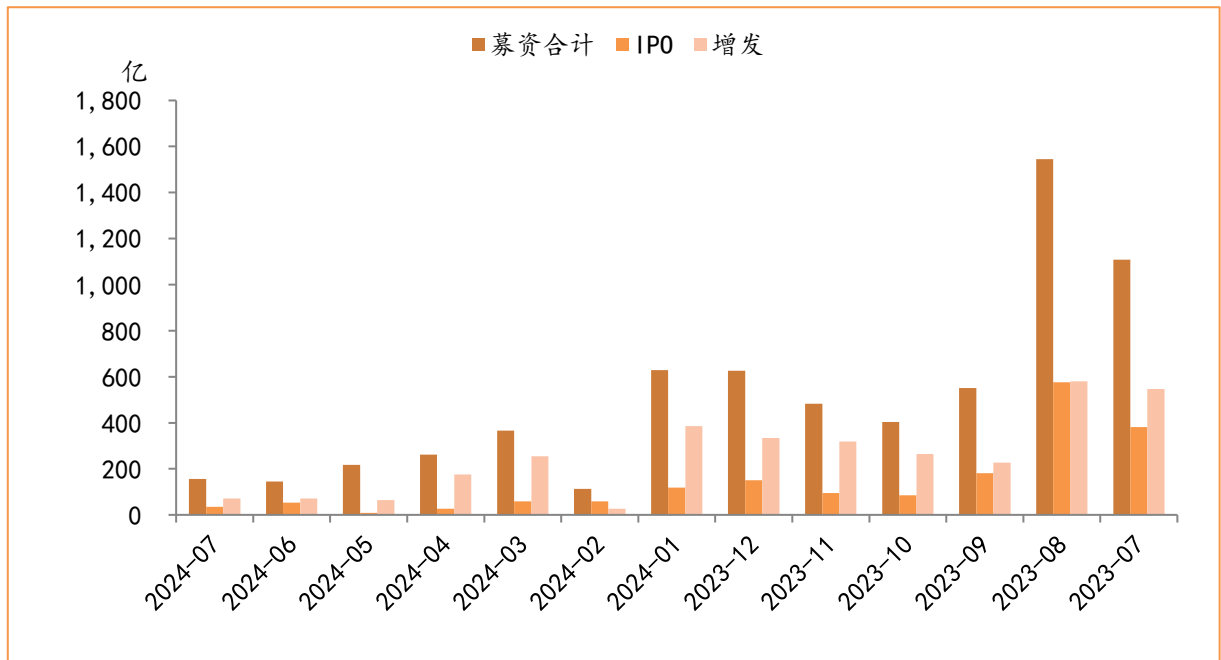
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 576.09 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

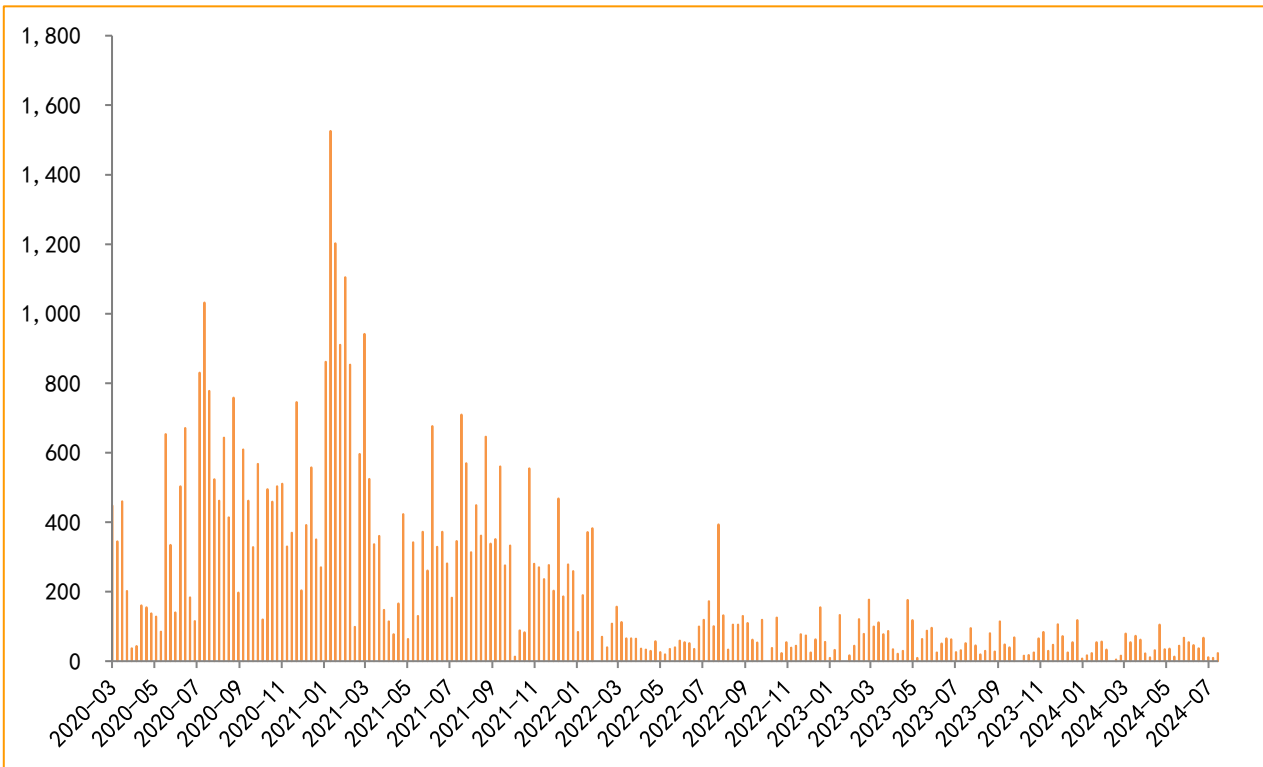
图: 7月募资合计 156.61 亿元



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 62.55 亿份

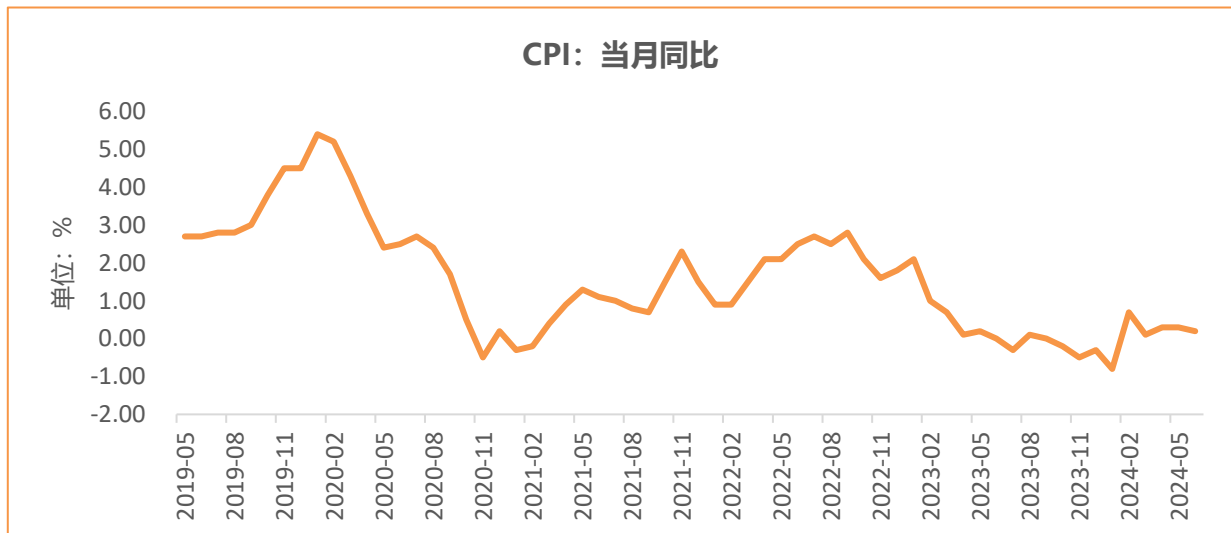




数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

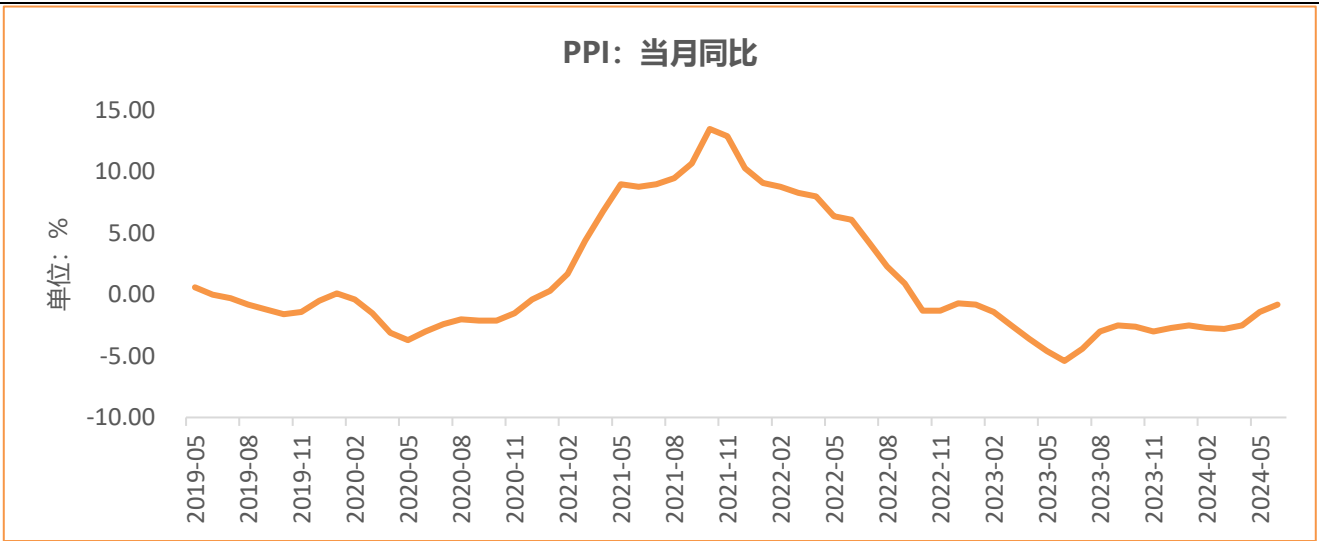
#### 4.基本面

图：6月CPI同比上涨0.2%



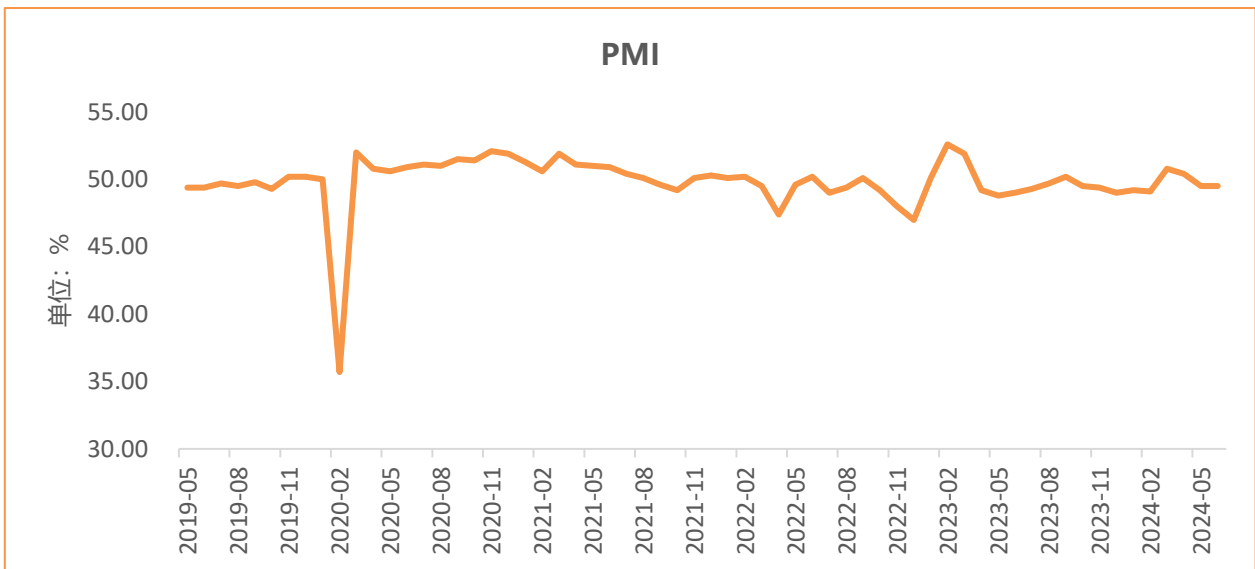
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月PPI同比下降0.8%



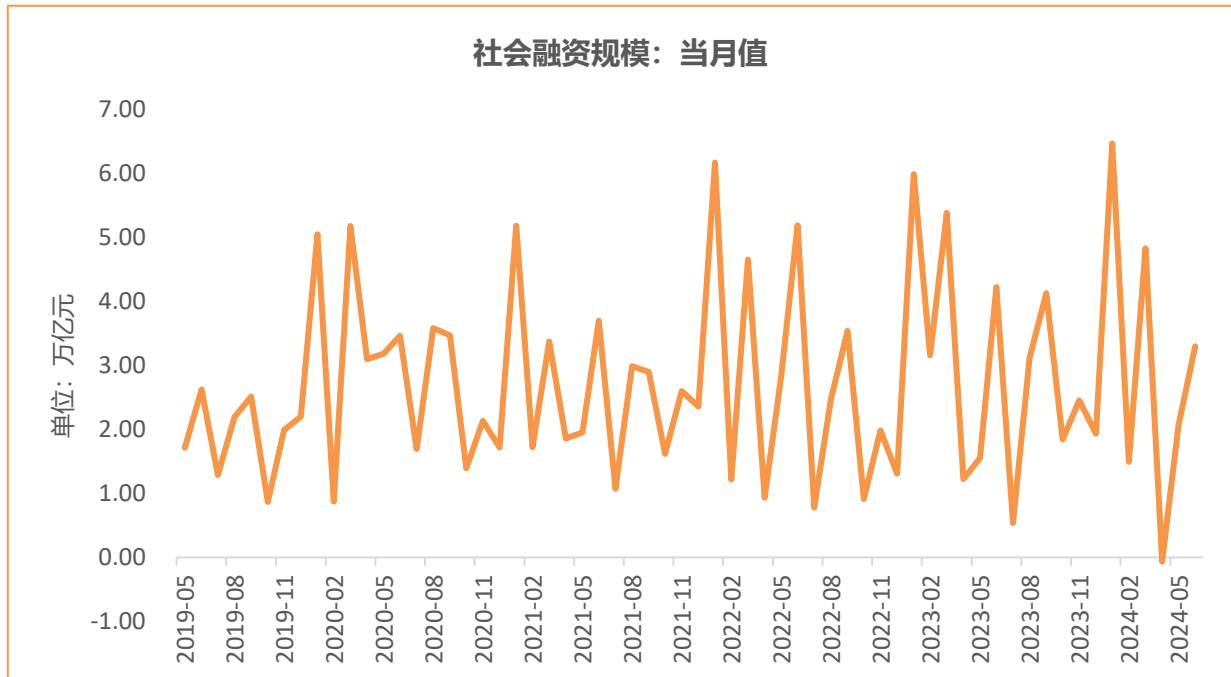
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月官方制造业 PMI 为 49.5%



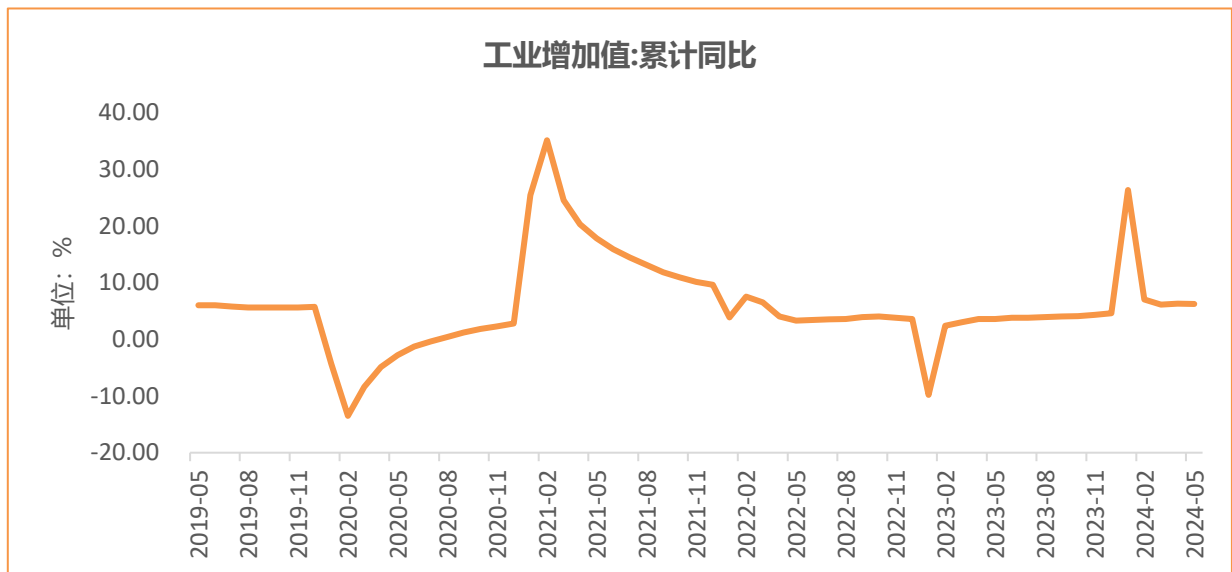
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会融资规模增加 3.3 万亿



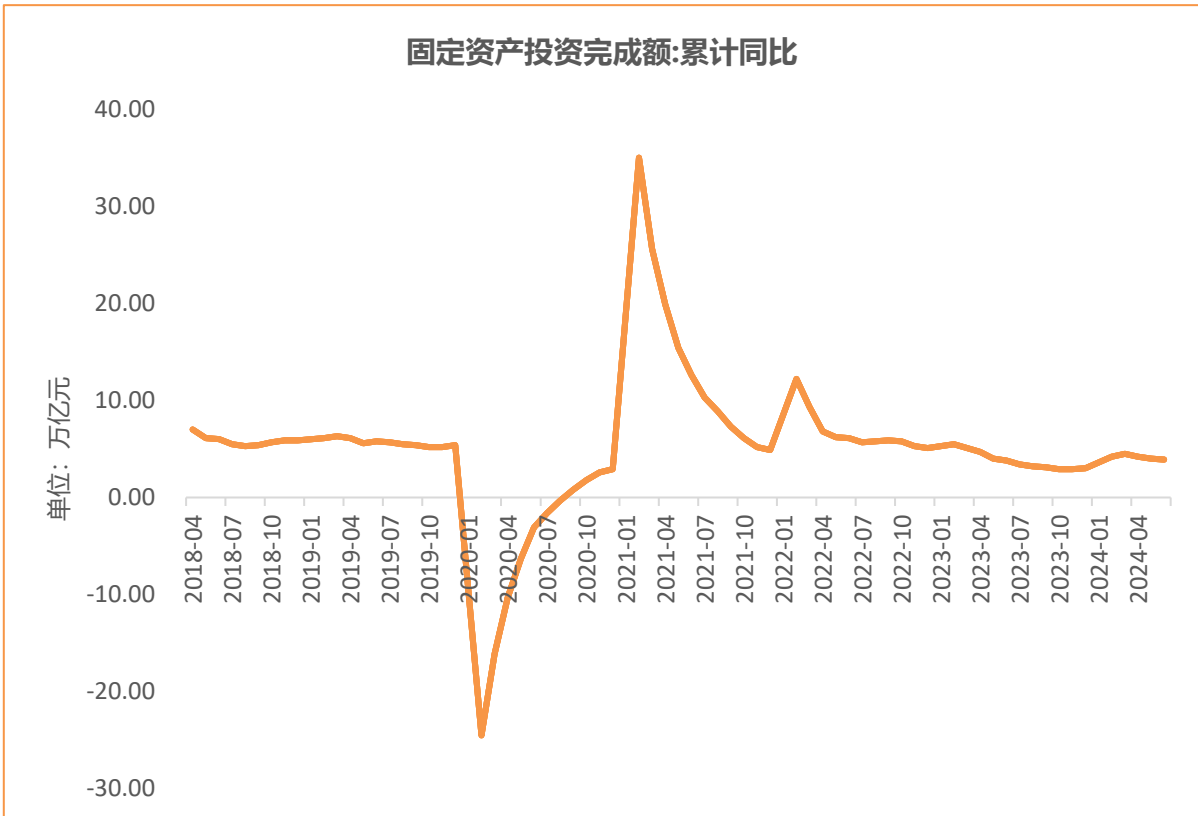
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-6月规模以上工业增加值累计同比增长 6.0%



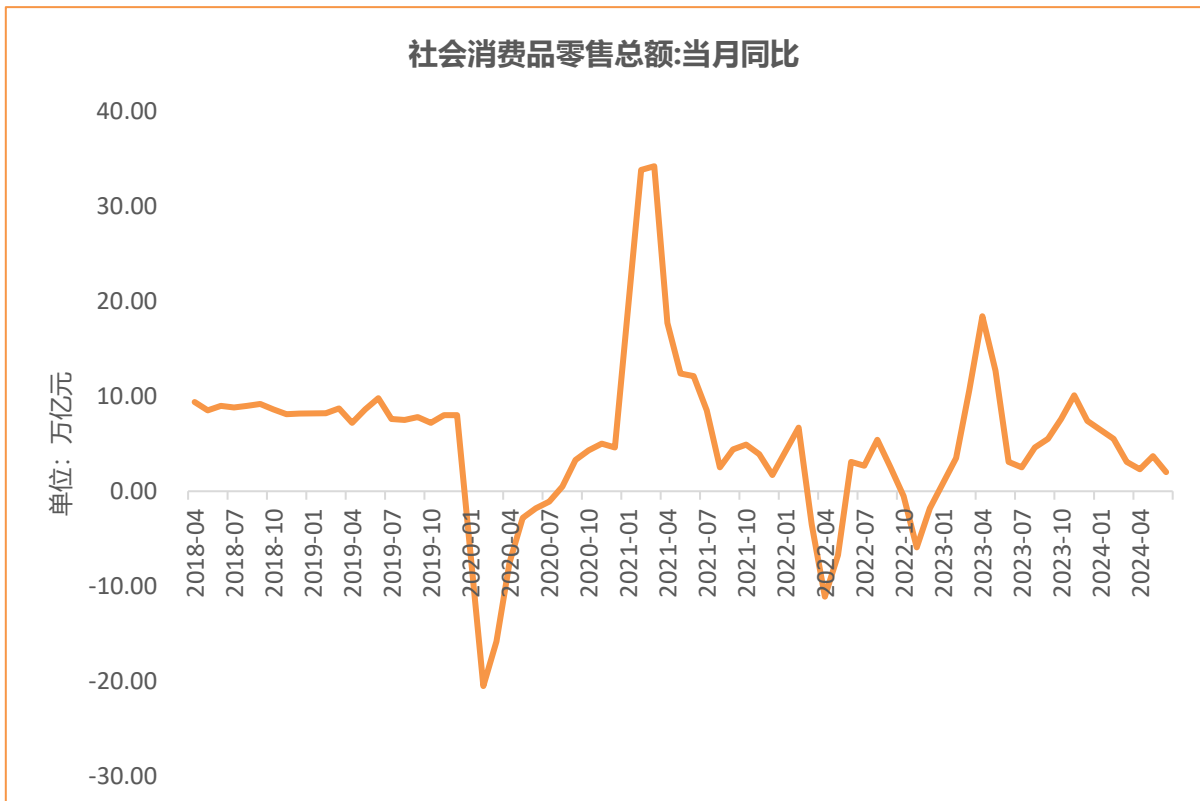
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。