



风格是否会发生转换-东源嘉盈周策略（2024年第二十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场日间波动剧烈，但总体情况有所好转，主要原因是两个被投资者认为压制市场走势的因素均受到制约。此外本周各个行业之间的轮动并没有之前几周那么的剧烈，半导体和消费电子等概念的上涨并不完全伴随着红利股的全面下跌。全周上证综指涨 0.72%，深证成指涨 1.82%，中小 100 涨 2.55%，创业板指涨 1.69%。两市日均成交 6915.86 亿元，上一周为 6081.94 亿元，市场总体活跃度再度继续大幅提升，周二和周四大涨的两天均成交均超过 7000 亿元。行业方面电子、汽车、美容护理涨幅居前，超过 3%；国煤炭、传媒、农林牧渔跌幅居前，超过 2%。概念股方面半导体、消费电子、汽车零部件概念涨幅居前，超过 6%；海运、煤炭、网络游戏概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2024 年 6 月，全国 CPI 同比上涨 0.2%，环比季节性下降 0.2%；PPI 环比有所下降，由上月上涨 0.2% 转为下降 0.2%；同比下降 0.8%，降幅继续收窄。1-6 月平均，全国 CPI 比上年同期上涨 0.1%，PPI 比上年同期下降 2.1%。

2024 年 1-6 月，人民币贷款增加 13.27 万亿元，6 月末人民币贷款余额同比增长 8.8%；社会融资规模增量 18.1 万亿元，比上年同期少 3.45 万亿元，6 月末的社融存量同比增长 8.1%。此外，6 月末，M2 同比增长 6.2%，M1 同比下降 5%。

市场展望

本周市场走势明显好转，尽管周一延续了上周的下跌趋势，但周二下午开始在中证协就《程序化交易委托协议（示范文本）》征求意见消息的刺激下，市场情绪出现了逆转。周三晚间对转融通业务暂停后市周四市场的反应也是如此。这二者被很多投资者认为是制约市场向上的主要因素，而其受到制约后市场顺势向上也是理所应当的事情。

本周另外需要关注的点就是在经历了一段时间的冷淡后，半导体行业的业绩似乎开始出现了好转，几家公布半年度业绩快报的公司业绩均有了实质性的提升。我们现在不能就此判断整个行业的业绩都已经趋势性的变好，但随着消费电子和半导体行业这两个此前成长股的代表的底部崛起，市场风格是不是就此会从红利向成长发生转换却是可以讨论的话题。我们认为现阶段没必要将红利和成长完全对立起来，二者并不是不能共存，市场本周的走势也说明了这点，热门概念的崛起并不是伴随着红利股整体的趋势性下跌。在现在这样的时间段内，



“存量思维”的红利股作为基础，积极寻找“增量思维”下的业绩好转股票仍然是适用的。在宏观经济增速整体下台阶的当下，业绩高增长的行业势必不会太多，我们也应该放弃完全将成长和红利二者的作为对立面的态度，均衡的配置我们的资产。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

| 指数 | 周涨跌幅 | 年初至今涨跌幅 |
|--------|-------|---------|
| 上证综指 | 0.72% | -0.12% |
| 深证成指 | 1.82% | -7.04% |
| 中小 100 | 2.55% | -5.12% |
| 创业板指 | 1.69% | -10.98% |
| 上证 50 | 1.12% | 3.72% |
| 沪深 300 | 1.20% | 1.20% |
| 中证 500 | 1.09% | -9.39% |
| 恒生指数 | 2.77% | 7.31% |
| 恒生国企指数 | 2.36% | 13.25% |

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

| 排序 | 行业 | 周涨幅 | 行业 | 年初至今涨幅 |
|----|----------|-------|----------|--------|
| 1 | 电子(申万) | 6.12% | 银行(申万) | 17.83% |
| 2 | 汽车(申万) | 5.37% | 公用事业(申万) | 12.44% |
| 3 | 美容护理(申万) | 3.15% | 石油石化(申万) | 7.58% |
| 4 | 通信(申万) | 2.66% | 家用电器(申万) | 7.20% |
| 5 | 家用电器(申万) | 1.69% | 有色金属(申万) | 6.47% |

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

| 排序 | 行业 | 周涨幅 | 行业 | 年初至今涨幅 |
|----|----------|--------|----------|---------|
| 1 | 煤炭(申万) | -7.49% | 综合(申万) | -32.13% |
| 2 | 传媒(申万) | -2.94% | 计算机(申万) | -26.88% |
| 3 | 农林牧渔(申万) | -2.02% | 传媒(申万) | -24.10% |
| 4 | 纺织服装(申万) | -1.50% | 社会服务(申万) | -23.65% |
| 5 | 建筑装饰(申万) | -1.35% | 商贸零售(申万) | -22.57% |

1.2 市场成交数据

| 市场 | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交 | 6915.86 |
| 陆股通日均成交 (周) | 1156.62 |
| 陆股通日均净买入 (周) | 31.81 |
| 陆股通累计净买入 | 18088.39 |
| 融资融券余额 | 14638.67 |
| 香港大市日均成交 | 1011.59 |
| 港股通日均成交 (周) | 330.96 |
| 港股通日均净买入 (周) | 14.67 |
| 港股通累计净买入 | 32795.85 |

1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种 | 利率(%) | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债 | 2.2568 | -1.14 |
| Shibor 隔夜 | 1.6680 | -9.60 |
| Shibor 一周 | 1.8010 | -0.60 |
| R001 | 1.7206 | -8.41 |
| R007 | 1.8346 | -2.24 |
| DR001 | 1.6758 | -8.69 |
| DR007 | 1.8047 | -0.42 |

本周公开市场操作(亿元)

| 投放 | | | 回笼 | | | 净投放 |
|-----|-----|----|-----|-----|----|-----|
| 逆回购 | MLF | 其他 | 逆回购 | MLF | 其他 | |
| 100 | 0 | 0 | 100 | 0 | 0 | 0 |

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.15 6月工业增加值：当月同比；6月固定资产投资：累计同比；

第二季度GDP：不变价：当季同比；

07.17 7月中期借贷便利（MLF）利率及投放数；

2.2 海外方面

07.17 EIA 原油库存周报；

07.18 7月美联储公布经济状况褐皮书；