



红利股行情结束了吗-东源嘉盈周策略（2024年第三十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场行情总体看前低后高，尤其是周四和周五两天前期弱势小市值股票大幅反弹，中证 500 和中证 1000 指数连续两天大涨，与此相对应的则是以银行为首的红利股的大幅调整。全周上证综指跌 0.43%，深证成指涨 2.04%，中小 100 涨 3.24%，创业板指涨 2.17%。本周两市日均成交 6036.85 亿元，上一周为 5394.67 亿元，市场总体活跃度有所回升，尤其是周五全市场成交额接近 9000 亿元。行业方面传媒、电力设备、综合、美容护理涨幅居前，超过 4%；银行、建筑装饰、公用事业跌幅居前，超过 1%。概念股方面摩托车、储能、游戏出海概念涨幅居前，超过 7%；银行、黄金、CPO 概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2024 年 8 月，受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响我国制造业 PMI 为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。非制造业 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，景气度略有回升；综合 PMI 为 50.1%，比上月略降 0.1 个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

市场展望

在上周的策略中我们讨论了红利股和成长股是否能够共存的问题，我们当时得出的结论是肯定，但本周后两天市场的走势则给了我们沉重的一击。随着银行股因为一些极端观点和随之而来的降低存量房贷利率传闻的影响而大幅下挫，小市值股票迎来了即 7 月底来的又一个高潮。

经过了周四和周五两天的调整后红利股的行情结束了吗？想要回答这个问题我们需要先回答从去年的中特估延续到今年的红利股行情投资者到底在交易什么。去年 5 月开始，宏观经济复苏的态势转弱，各个行业都开始迎来了阵痛期，而“中特估”和红利股标的则因为其较为稳健的盈利能力开始受到投资者的关注。如果说去年的 AIGC 行情交易的是对未来科技趋势的向往，那么红利股行情交易的逻辑则是对目前较为弱势的宏观经济局面和结构转型期阵痛的勉强应对。2024 年上市公司中报已全部披露完毕，大部分公司的第二季度的收入和利润增速均不佳，而这也是能和宏观经济给人们的体感温度相对应。在政策不发生大的变动之前，期待经济爆发性增长也是不现实的，而在这样的宏观经济条件下，红利股仍然是较为稳妥的投资标的。

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	-0.43%	-4.46%
深证成指	2.04%	-12.35%
中小 100	3.24%	-10.23%
创业板指	2.17%	-16.44%
上证 50	-0.86%	0.39%
沪深 300	-0.17%	-3.20%
中证 500	2.25%	-14.55%
恒生指数	2.14%	5.52%
恒生国企指数	1.80%	9.75%

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	传媒(申万)	4.41%	银行(申万)	13.31%
2	电力设备(申万)	4.32%	公用事业(申万)	5.64%
3	综合(申万)	4.32%	家用电器(申万)	3.98%
4	美容护理(申万)	4.19%	石油石化(申万)	1.78%
5	基础化工(申万)	3.76%	煤炭(申万)	-1.14%

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	银行(申万)	-5.75%	计算机(申万)	-30.31%
2	建筑装饰(申万)	-2.28%	综合(申万)	-30.12%
3	公用事业(申万)	-1.12%	轻工制造(申万)	-25.57%
4	家用电器(申万)	-0.79%	社会服务(申万)	-25.09%
5	交通运输(申万)	-0.73%	商贸零售(申万)	-23.70%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	6036.85
陆股通日均成交 (周)	1034.49
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	17615.22
融资融券余额	13909.26
香港大市日均成交	1102.14
港股通日均成交 (周)	307.63
港股通日均净买入 (周)	10.06
港股通累计净买入	33511.81

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.1753	1.96
Shibor 隔夜	1.5290	-27.20
Shibor 一周	1.6470	-17.80
R001	1.6573	-23.14
R007	1.8442	-8.06
DR001	1.5322	-28.22
DR007	1.6997	-14.78

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	
14018	3000		11978			5060



2. 财经日历

2.1 国内方面

2.2 海外方面

09.03 美国 8 月 ISM 制造业 PMI;

09.04 EIA 原油库存周报;