



### 一、本周行情回顾

**行情方面**，市场在两周上涨后连续第二周回调。红利涨 0.5%、上证 50 涨-2.3%、全 A 涨-2.4%、中证 1000 涨-3%、创业板涨-3.1%、科创 50 涨-3.6%。红利、上证 50%连续两周更抗跌。回顾历史，在景气行业相对稀缺、内外不确定多的市场环境中，风险偏好被压制，盈利较为稳定的低波动资产相对收益显著。

本周领涨前五名的中信行业有纺服 0.9%、军工 0.8%、公用 0.5%、轻工 0.1%、建材-0.1%，公用连续两周涨幅榜靠前，建材上周跌幅靠前。本周跌幅前五名的中信行业有电子-4.6%、消服-4.3%、计算机-4.3%、有色-3.9%、传媒-3.8%，计算机连续两周涨幅靠前。主题和板块方面，本周领涨的有 CRO 4.2%、减肥药 4.1%、减肥药 2.9%、近端次新股 2.6%、ST1.3%、医药电商 0.6%、旅游 0.6%、医疗服务 0.6%。近两周市场调整阶段次新股逆势走强，显示资金更关注筹码结构。本周领跌的有 CRO-8.6%、减肥药-7.3%、逆变器-5.9%、盐湖提锂-5.8%、新冠特效药-5.7%、TWS 耳机-5.7%、半导体-5.7%、医疗服务-5.6%、IGBT-5.2%。CRO 和减肥药上周涨幅靠前。

本周陆股通北上资金净流出 291 亿元，上周为净流出 256 亿元，连续两周净流出金额达到 2022 年 10 月中旬的水平。本周成交 3.64 万亿元，较上周 3.89 万亿元回落，连续第二周下降。

**宏观方面**，7 月经济数据主要指标同比增速较上月有所放缓。国家统计局数据，7 月份全国规模以上工业增加值同比增长 3.7%，社会消费品零售同比增长 2.5%。全国城镇调查失业率为 5.3%，比上月上升 0.1 个百分点。1-7 月，固定资产投资同比增 3.4%，房地产投资同比下降 8.5%。服务零售额指标首次公布，1-7 月同比增长 20.3%，明显快于商品零售额增速。自 8 月份开始，全国青年人等分年龄段的城镇调查失业率将暂停发布。货币政策方面，8 月 15 日三大关键政策利率调降，央行 7 天逆回购中标利率下调 10 基点至 1.9%；MLF 中标利率下调 15 基点至 2.5%；央行将常备借贷便利利率（SLF）下调 10 个基点。

海外方面，美国 7 月零售销售月环比增长 0.7%，高于预期 0.40%和前值 0.20%，显示出美国的消费者支出依然较强。美国 7 月工业产出环比上升 1%，为年初以来最大增幅，并且高于预期的 0.30%和前值-0.50%，这主要得益于消费品产出企业投资的增加。就业市场方面，美国上周初请失业救济人数为 23.9 万人，略低于预期 24 万人和前值为 24.8 万人。

**债券市场方面**，本周降息落地、7 月基本面数据不及预期，利率债收益率大幅走强，1 年、3 年、5 年和 10 年国债分别变动 0.18BP、-5.89BP、-5.59BP 和 -7.42BP 至 1.8323%、2.1984%、2.3657% 和 2.5639%。1 年、3 年、5 年和 10 年国开债分别变动 -2.54BP、-5.77BP、-6.88BP 和 -6.38BP 至 1.9706%、2.3167%、2.4521% 和 2.6739%。资金利率方面，随着地方专项债发行提速，缴税和缴准压力抬升，资金利率波动回升，银行间市场质押式回购隔夜、7 天利率分别变动 60.55BP、21.43BP 至 2.0524%、2.0091%；银行间市场存款类机构隔夜、7 天回购利率分别变动 60.32BP、15.85BP 至 1.9354%、1.9221%。公开市场操作方面，本周央行在公开市场共开展 4010 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作和 7750 亿元 7 天期逆回购操作，本周共有 4000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）和 180 亿元 7 天期逆回购到期，因此本周实现净投放 7580 亿元。

信用方面，碧桂园首支境内债展期方案确定，“16 碧园 05”本金展期三年，债券到期后第 1、2、3 个月分别支付 2%的本金，第 12 个月支付 10%的本金；第 24 个月支付 15%的本



金、30个月支付25%本金、第36个月支付剩余44%的本金。

## 二、行业动态跟踪

**大消费行业方面**，本周中信股票指数食品饮料板块下跌2.24%，家电板块下跌1.37%，消费者服务板块下跌4.34%，分列中信本周板块指数的第18、12、29名。

**食品饮料板块**：本周食品饮料板块下跌2.24%，板块上涨排名前三的公司为ST西发上涨15.7%，ST通葡上涨11.4%，皇台酒业上涨10.7%，本周食品饮料板块啤酒板块涨2.4%，白酒板块跌1.2%，饮料板块跌2.5%，食品板块跌2.7%，板块本周继续随市场下跌，跌幅为市场中位数水平，啤酒因重啤业绩超预期及超跌有一定表现。板块中后续继续关注中秋国庆的消费旺季，关注白酒板块旺季的动销和回款情况。后续策略上板块建议继续关注低位的消费白马防守。

**家电板块**：本周家电下跌1.37%，板块上涨排名前三的公司为三星新材上涨7%，德昌股份上涨6.1%，公牛集团上涨5.9%。二级行业中其中白电-1.2%/厨大电-1.5%/小家电-1.5%/零部件-2.8%/黑电-1.9%。本周五，证监会在活跃资本市场答记者问中明确“提高上市公司投资吸引力，更好回报投资者”，并指出“强化分红导向”，鼓励“大市值公司分红的稳定性、持续增长性和可预期性”。龙头家电公司分红属性明确且相对稳定，其投资价值将得到提升。后续看好高分红低估值相关的家电公司。

**消费者服务板块**：本周消费者服务板块下跌4.34%，板块上涨排名前三的公司为ST豆神上涨7.6%，ST三盛上涨6.4%，华天酒店上涨4.7%。本周国内首张线上非学科培训学校办学许可证已经下放，核桃编程经广东省教育厅审批拿到了这份许可证，关注后续教育板块的事件催化。出行板块随着暑期旺季结束，关注十一假期出境游数据的可能超预期及海外航班数的增加。

**大健康行业方面**，本周表现：中信医药指数下跌-2.36%，涨跌幅列全行业第19，跑赢沪深300指数和创业板指数。医药本周具备一定的相对优势，但周五出现大幅下跌，跌出近期新低。结构上看，涨幅榜上医药还是以非机构票为主，切换较快，上周比较强的次新、减肥药、SPD这周出现回调明显，新冠三阳主题短暂表现。本周医药权重表现相对平稳，小票强势在弱化。这周开始进入业绩期，只有个别业绩具备向上动能催化。

市场活跃资金在医药板块做非机构票主题情绪，医药指数相对强势表现一段时间后，市场会慢慢认为反腐影响预期已经消化，长期资金在未确定医药长期主线的状态下买入医药权重，这段时间医药行情就是这样。整体医药主题逻辑确实难以经得起推敲，固生堂引起的新一轮市场对互联网医疗的担忧，京东健康等大跌，带动医药反腐逻辑继续发酵，行情结束较快。医药的反腐影响范围或在9月份出现比较明确的结论，叠加3季报也将体现反腐对行业业绩的影响。市场或将到时确定底部。

8月17日，山东省公共资源交易中心下发《中药配方颗粒采购联盟集中采购文件（征求意见稿）》，由山东牵头，山西、内蒙古、辽宁、吉林、黑龙江、安徽、江西、海南、云南、西藏、陕西、青海、新疆、新疆生产建设兵团总共15个省级单位组成中药配方颗粒集采联盟。

8月18日，国家医保局公布《关于公示2023年国家基本医疗保险、工伤保险和生育保险药品目录调整通过初步形式审查的药品及相关信息的公告》，其中包含了入选医药名单，并且进行了相关解读。共收到企业申报信息629份，涉及药品570个。经审核，390个药品通过初步形式审查，其中目录外药品226个，目录内药品164个。国家医保目录调整具体流程：准备阶段（2023年5-6月）、申报阶段（2023年7-8月）、专家评审阶段（2023年8-9月）、谈判/竞价阶段（2023年9-11月）、公布结果阶段（2023年11月）。



**大科技行业方面**，本周电子（中信一级）上涨-4.56%，消费电子指数（中信二级）上涨-4.84%，半导体指数（中信二级）上涨-5.65%。费城半导体指数上涨-1.47%，台湾半导体指数上涨-1.2%。

8/14，雷军在年度演讲上发布折叠屏手机 Fold 3，13 亿参数的自研端侧大模型和 CyberDog2 四足机器人。通过这次发布会，我们看到大模型在智能手机等终端上的部署落地是大模型商业化发展的重要趋势，对手机行业来说，可能会缩短换机周期，并提升每台手机存储用量。

上海市出台《立足数字经济新赛道推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》，将在加强数据产品新供给、激发场景应用新需求、发展数商新业态等七方面采取措施，2025 年预计基本建成数据要素市场体系。

上海市数据要素行动方案描绘了数据要素下一阶段发展蓝图，近期亦有多地发布数据要素相关政策，政策落地对数据要素发展起到至关重要的指引和支持作用，将加速数据要素体系的进一步构建。小米发布会我们看到大模型在智能手机等终端上的部署落地是大模型商业化发展的重要趋势，对手机行业来说，可能会缩短换机周期，并提升每台手机存储用量，本周重点关注英伟达披露季度业绩对数据中心业务收入增速的指引。

**大制造行业方面**，本周电力设备及新能源板块（中信）指数涨幅-3.53%，汽车（中信）指数涨幅-3.84%，机械板块（中信）指数涨幅-1.41%。新能源、汽车两个板块继续大幅调整。周末组件、逆变器的出口数据开始下行，市场悲观情绪蔓延，继续担忧海外需求问题。锂电目前宁德估值较为稳定，但是缺乏上涨动力，新能源车销量较为平淡。本周市场机器人大会催化，叠加北京机器人扶持政策出台，板块有个反弹。整体板块筹码仍高，博弈还在持续，等待大盘企稳。

**风光储氢板块**：光伏装机：7 月国内新增 18.7GW，同比+174%，环比+9%；2023 年 1-7 月累计新增 97.2GW，同比+158%；历史累计装机达 490.4GW。

7 月国内组件出口 13.56GW，同比-12.6%、环比-18.5%，电池出口 3.16GW，环比+20.0%、同比+58.6%，电池组件合计出口 16.72GW，同比-4.5%、环比-13.3%。1-7 月组件出口 112.55GW，同比+13.3%；电池出口 23.47GW，同比+76.0%；电池组件累计出口 136.0GW，同比+20.8%。下游观望的气氛浓厚。地区分布看，南非等新兴市场组件需求快速增长，7 月同比+165%。欧洲主要国家 7 月组件出口约 5.8GW，占比约 43%，同比-32%、环比-30%。

8 月 16 日，江苏大丰 800MW 海上风电项目海缆采购中标候选人公示。随着中标候选人公示，江苏大丰 800MW 海风项目风机与海缆的招标即将完成，标志着江苏海风重启后取得重要进展。据悉，江苏大丰 800MW 海上风电项目位于盐城市大丰区东北方向海域，由 H8-1#、H9#、H15#、H17#四个场址组成，装机容量各 200MW，总装机规模为 800MW。本项目拟采用 8.5MW $\geq$ 单机容量 $\geq$ 6MW 的海上风力发电机组。

**新能源汽车板块**：据中国汽车工业协会统计分析，1-7 月，汽车销量排名前十位的企业（集团）销量合计为 1304.8 万辆，同比增长 4.5%，占汽车销售总量的 83.5%，低于上年同期 2.8 个百分点。上述十家企业中，与上年同期相比，比亚迪销量增速最为显著，奇瑞、北汽和吉利也呈两位数增长，长安和长城小幅增长，其他企业呈不同程度下降。

**大金融行业方面**，央行网站消息，2023 年 8 月 18 日，中国人民银行、金融监管总局、中国证监会联合召开电视会议。会议强调，金融支持实体经济力度要够、节奏要稳、结构要优、价格要可持续。

中国央行调整常备借贷便利利率，隔夜期下调 10 个基点至 2.65%，7 天期下调 10 个基点至 2.80%，1 个月期下调 10 个基点至 3.15%。

统计局：7 月份商品住宅销售价格小幅波动。2023 年 7 月份，70 个大中城市商品住宅销售价格上涨城市个数减少。从新建商品住宅看，7 月份，一线城市新建商品住宅销售价格



环比连续两月持平，其中北京和上海环比分别上涨 0.4%和 0.2%，广州和深圳环比分别下降 0.2%和 0.6%；二线城市新建商品住宅销售价格环比由上月持平转为下降 0.2%；三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。从二手住宅看，7 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 0.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点；三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅与上月相同。

证监会 8 月 18 日消息，为贯彻落实 7 月 24 日中央政治局会议精神和国务院相关会议部署，进一步活跃资本市场，提振投资者信心，形成推动经济持续回升向好的工作合力，证监会指导上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所自 8 月 28 日起进一步降低证券交易经手费。沪深交易所此次将 A 股、B 股证券交易经手费从按成交金额的 0.00487%双向收取下调为按成交金额的 0.00341%双向收取，降幅达 30%；北交所在 2022 年 12 月调降证券交易经手费 50%的基础上，再次将证券交易经手费标准降低 50%，由按成交金额的 0.025%双向收取下调至按成交金额的 0.0125%双向收取。同时，将引导证券公司稳妥做好与客户合同变更及相关交易参数的调整，依法降低经纪业务佣金费率，切实将此次证券交易经手费下降的政策效果传导至广大投资者。

### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部孙祺（权益）观点：

本周央行下调 MLF 利率 15bp，下调 OMO 利率 10bp。7 月信贷社融大幅低于预期后，7 月工业增加值、固定资产投资、社零均低于预期，特别是 7 月地产投资降幅继续扩大 1.9 个百分点，出口降幅扩大 2.1 个百分点。自今年 8 月份开始，全国青年人等分年龄段的城镇调查失业率将暂停发布。人民币再次大幅贬值，创年内新低。周三晚大量上市公司，尤其是科创板公司发布回购计划。周五盘后证监会召开发布会发布一系列提高资本市场活跃度的措施，包括对 IPO、再融资节奏的控制等。

全球看，欧美股市均显著调整，美国国债收益率走高是主因。

连续两周超预期的调整后，市场情绪低迷。考虑政策底已经出现，市场底部一般不会间隔太远。但是本轮经济未来复苏的力度目前无法预期过高。较为适当的应对是立足仓位和结构的防守思路，等待适当时机当更有确定性的机会出现；同时努力发掘一些尚未被市场充分交易的有阿尔法的行业和个股。

#### 公募基金投资部夏小文（固收）观点：

本周暂无观点更新。

#### 专户基金投资部赵刚（权益）观点：

上周市场低开低走并加速下跌，经济预期再跌低谷。美联储加息预期再起不确定性，全球经济复苏信号转弱。国内 7 月经济数据再超预期下滑，关于信托暴雷引发金融海啸的恐慌压垮市场最后一根稻草，仅地产受政策刺激底部反弹，其他板块都大幅调整。观点维持不变。

#### 专户基金投资部王凝（权益）观点：

周五在周四盘面加人民币双反弹下并未延续反弹，而是继续破位下跌。连具有明显板块利好效应，明显政策要倾斜的科创板 50 指数也高开低走，显然市场根本问题并未解决。另外周末出的政策仍然挤牙膏，这会促使市场继续向下博弈，逼管理层出大招。周末部分观点认为周末政策利好已经包括了比如放松融资融券杠杆费率，降低经手费等实质利好，但夜盘恒生期指 A50 指数是不买账的。

#### 专户基金投资部姚飞（权益）观点：

当前市场处于稳经济政策效果的博弈期，稳经济政策推出确实在加快，落地效果有待观



察，个股选择才是更重要的问题，优先挑选估值低、基本面扎实的个股，这些个股即使在经济维持目前强度的情况下仍然是被低估的，由此能降低投资布局的博弈性。短期应关注地产销售持续疲弱的情况下，地产风险扩散的情况，当前经济复苏程度地产是关键。

**专户基金投资部魏婧（固收）观点：**

汇率下跌，北向加速流出，指数加速下调，市场情绪很差。政策上虽然还是有所克制，不能达到预期，但是实质落地其实还是在加速的，比如再度降息（3个月内两次），只是之前预期过高，这个位置不宜悲观。出于保护银行利差，利率下行速度不会过快，但是是大趋势，债券市场有长期机会。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。