

A 股主要板块表现分化

——策略周观点 2022 年第 27 期

2022 年 07 月 18 日

投资要点:

- **上半年宏观经济数据不及预期，市场整体表现疲弱：**本周 A 股主要股指集体下跌，其中上证综指跌 3.81% 收报 3228.06 点，深证成指跌 3.47%，创业板指跌 2.03%，沪深 300 跌 4.07%，科创 50 跌 2.88%。本周中万一级行业普遍下跌，其中银行（-7.17%）、房地产（-6.07%）、有色金属（-5.91%）、煤炭（-5.64%）等跌幅居前。仅电力设备（1.15%）和通信（0.02%）逆势上涨。
- **国内疫情扰动市场情绪，成长板块维持高景气：**周内两市日均交易额为 10,087.97 亿元，相比上周有所缩量，环比小幅下滑 7.97%，但成交额仍然维持在万亿元以上。分行业看，受部分新能源公司中报业绩预告超预期、板块持续高景气影响，本周电力设备板块交易量连续七周居首，当周成交额为 7,264.39 亿元。医药生物、电子设备板块位列第二和第三，当周成交额分别为 3,944.66 亿元和 3,358.46 亿元。
- **投资建议：**海外方面，6 月美国 CPI 同比上涨 9.1%，美联储 7 月加息 100bp 的可能性大幅增加，加拿大、韩国、新西兰纷纷宣布加息，全球经济进入衰退的风险增加。美元指数突破 108，人民币汇率继续承压。国内方面，2022 年上半年社会融资规模增量较去年同期多增 3.2 万亿元。国务院常务会议部署政策加力稳岗拓岗，多措并举扩消费。6 月汽车、电池、水利等板块数据向好，A 股盈利预期回升，但估值整体回落。流动性方面，央行 MLF 操作维持稳健，北向资金全周净流出，市场流动性边际转弱。市场情绪方面，市场热度略有回落，热门赛道依旧保持较高热度。行业配置方面，建议关注：（1）市场风险偏好出现回调，逢低布局新能源、高端制造高景气领域。（2）经济持续修复，建议关注白酒、医药等领域。
- **风险因素：**疫情形势恶化；宏观经济超预期下行；地缘政治风险加剧。

分析师:

徐飞

执业证书编号:

S0270520010001

电话:

021-60883488

邮箱:

xufei@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-36653064

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

A 股阶段调整

2022 年上半年基金表现追踪

疫情修复向好，A 股延续上行

正文目录

1 市场指标	3
1.1 市场涨跌幅	3
1.2 市场成交额	4
2 流动性指标	5
2.1 融资融券	5
2.2 北上资金	6
3 一周财经要闻	7
4 投资建议	8
5 风险因素	8

图表 1: 本周主要指数涨跌幅 (%)	3
图表 2: 本周申万一级板块涨跌幅 (%)	3
图表 3: A 股日成交额 (亿元)	4
图表 4: A 股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)	4
图表 5: 本周申万一级行业成交额 (亿元)	5
图表 6: A 股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元)	5
图表 7: 申万一级行业周融资净买入额 (亿元)	6
图表 8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)	6
图表 9: 同花顺一级行业北向周净买入额 (亿元)	7
图表 10: 本周财经要闻	7

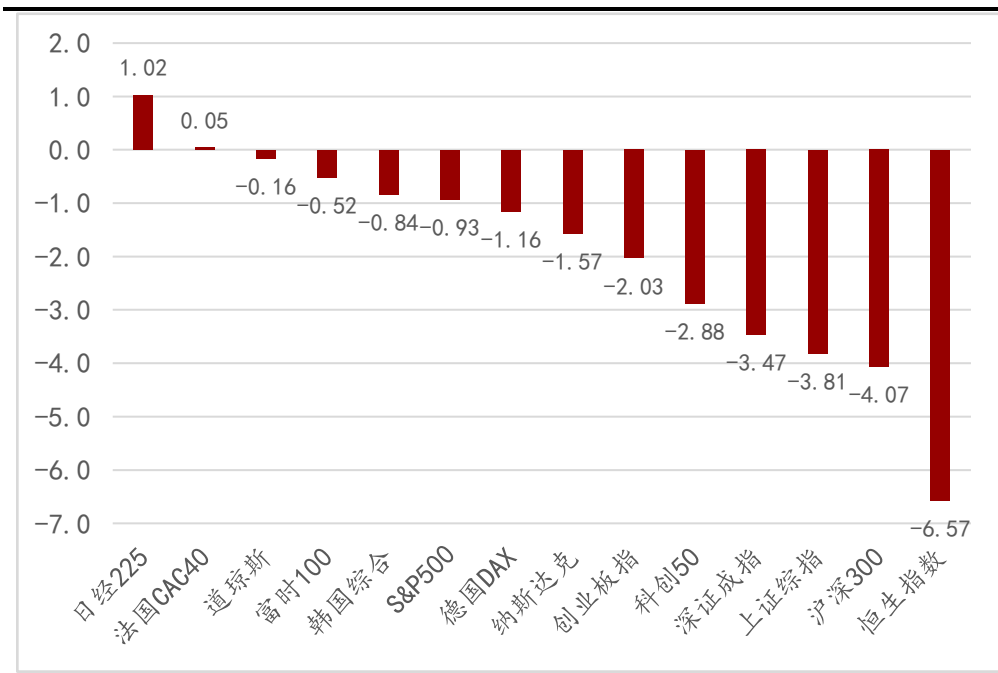
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

7月11日至7月15日当周，A股主要股指集体下跌，其中上证综指跌3.81%收报3228.06点，深证成指跌3.47%，创业板指跌2.03%，沪深300跌4.07%，科创50跌2.88%。

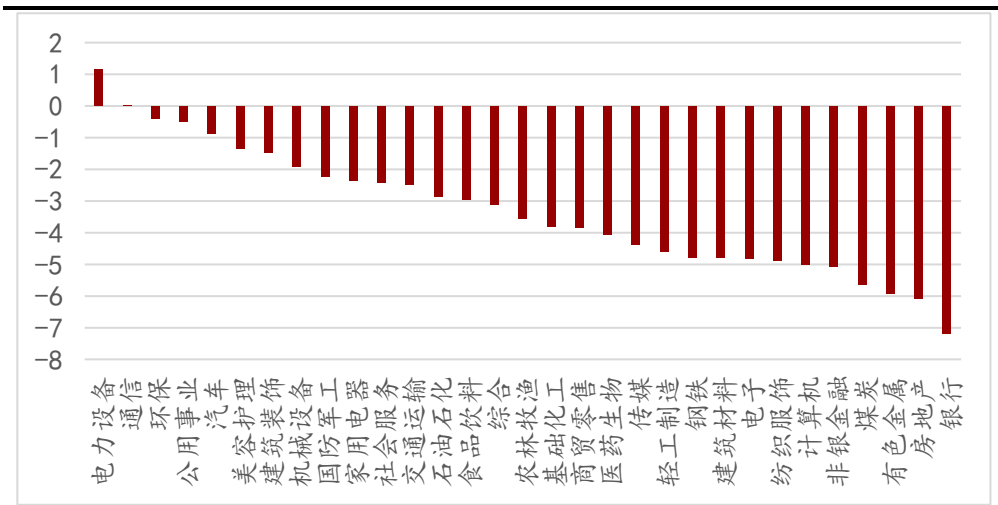
本周申万一级行业普遍下跌，其中银行（-7.17%）、房地产（-6.07%）、有色金属（-5.91%）、煤炭（-5.64%）等跌幅居前。仅电力设备（1.15%）和通信（0.02%）逆势上涨。

图表1: 本周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表2: 本周申万一级板块涨跌幅 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

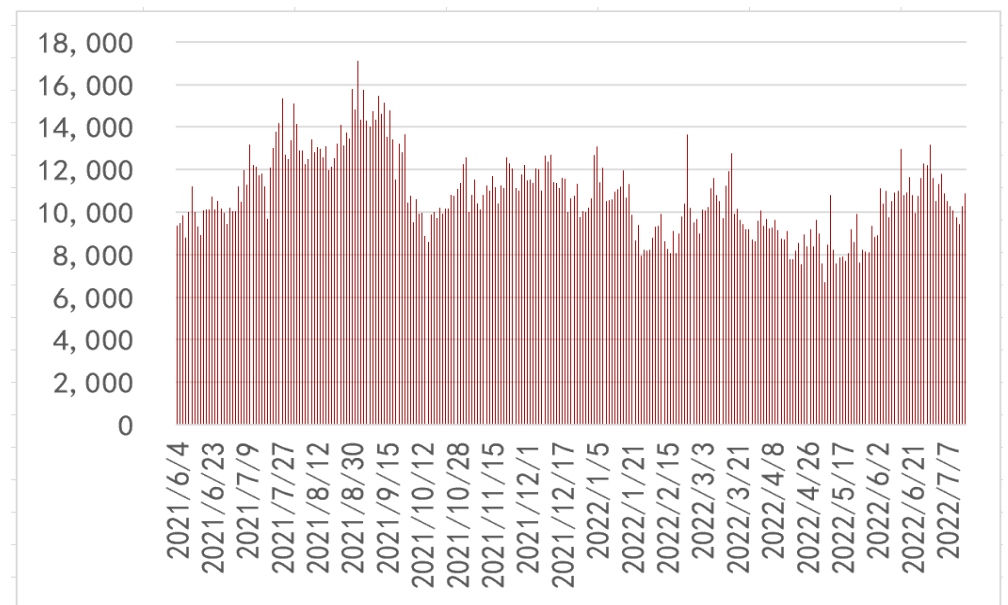
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为10,087.97亿元，相比上周有所缩量，环比小幅下滑7.97%，但成交额仍然维持在万亿元以上。

本周市场交易热度整体略有下滑，从周度数据看，除了上证50指数换手率保持平稳外，其余A股主要股指换手率均有不同程度下滑，交易活跃度有所减弱。

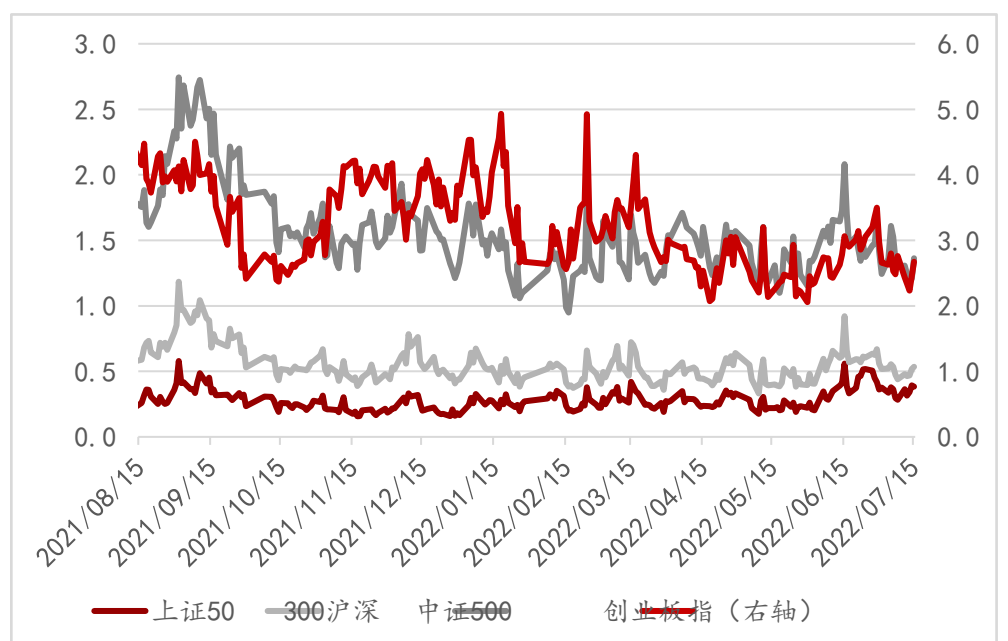
分行业看，受部分新能源公司中报业绩预告超预期、板块持续高景气影响，本周电力设备板块交易量连续七周居首，当周成交额为7,264.39亿元。医药生物、电子设备板块位列第二和第三，当周成交额分别为3,944.66亿元和3,358.46亿元。

图表3: A股日成交额（亿元）



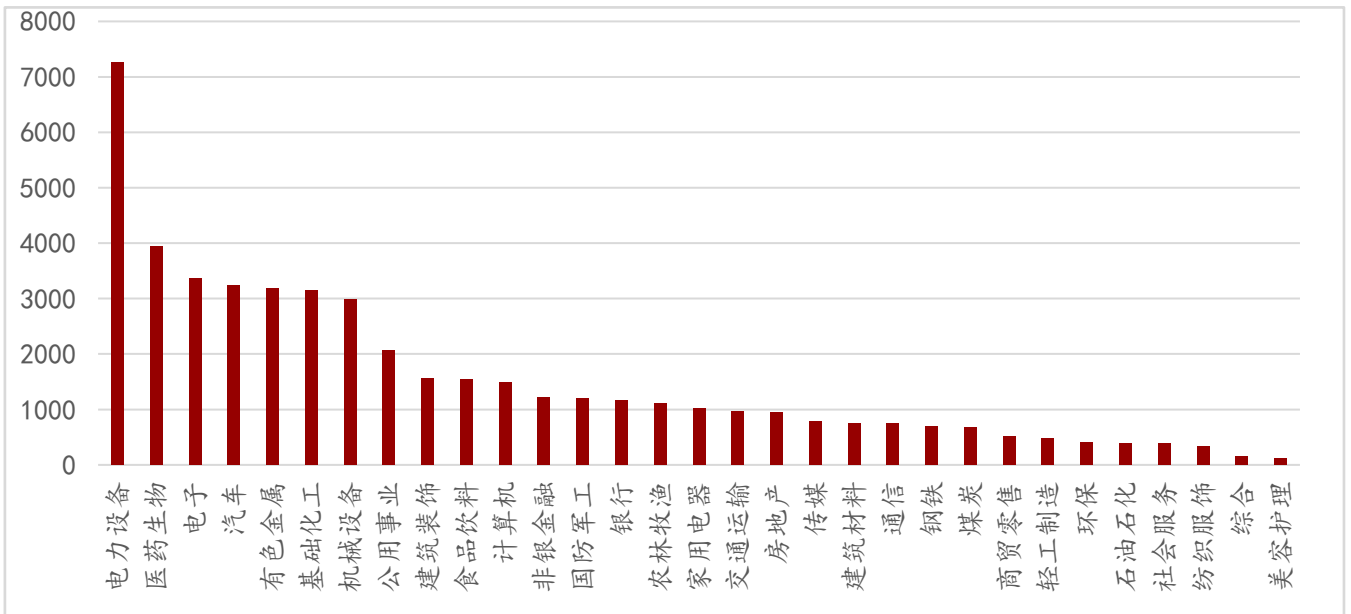
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表5: 本周申万一级行业成交额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

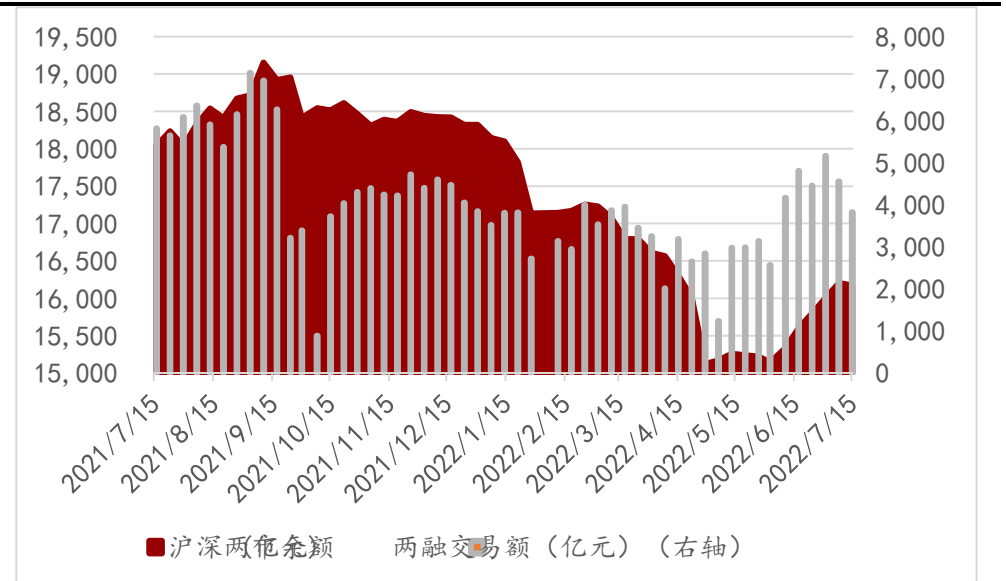
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至7月15日收盘, A股市场融资融券余额为16,172.01亿元, 较上周减少34.32亿元; 周内两融交易额为3,820.75亿元。

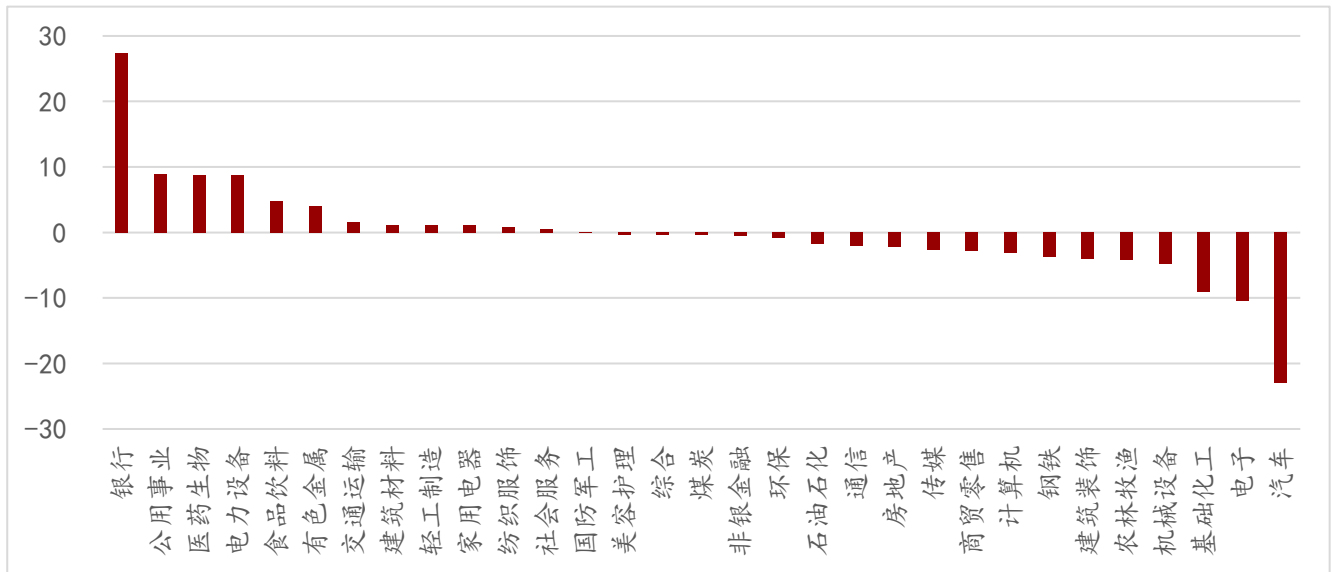
分行业看, 本周一级行业融资净流入与净流出各占半壁江山, 其中本周一级行业融资净流入额较高的行业为银行(27.44亿元)、公用事业(8.86亿元)、医药生物(8.81亿元)、电力设备(8.72亿元)等, 净流出额较高的行业为汽车(23.03亿元)、电子(10.45亿元)、基础化工(9.09亿元)、机械设备(4.84亿元)等。

图表6: A股两融余额(亿元)与两融交易额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表7: 申万一级行业周融资净买入额 (亿元)



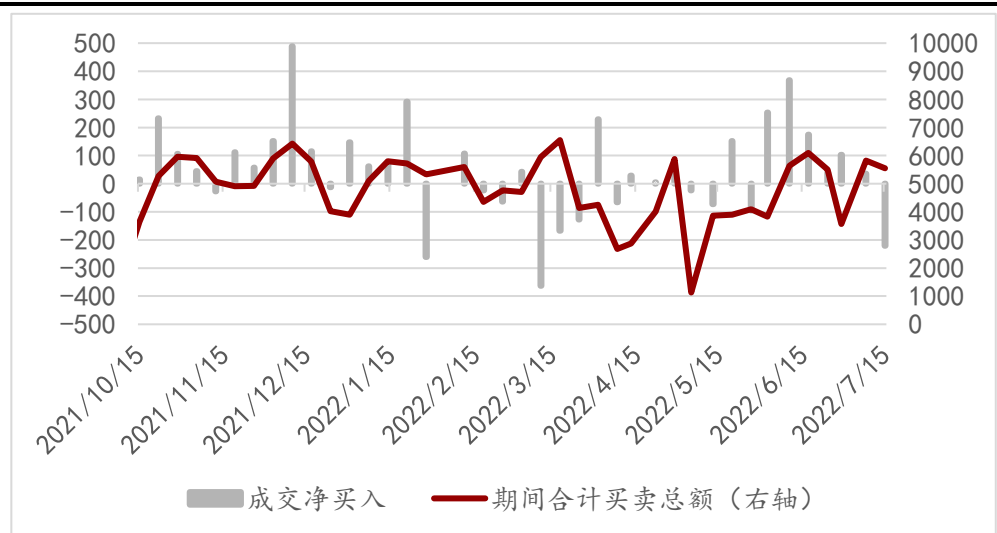
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流出220.41亿元, 结束连续六周净流入, 周内成交额5543.56亿元。

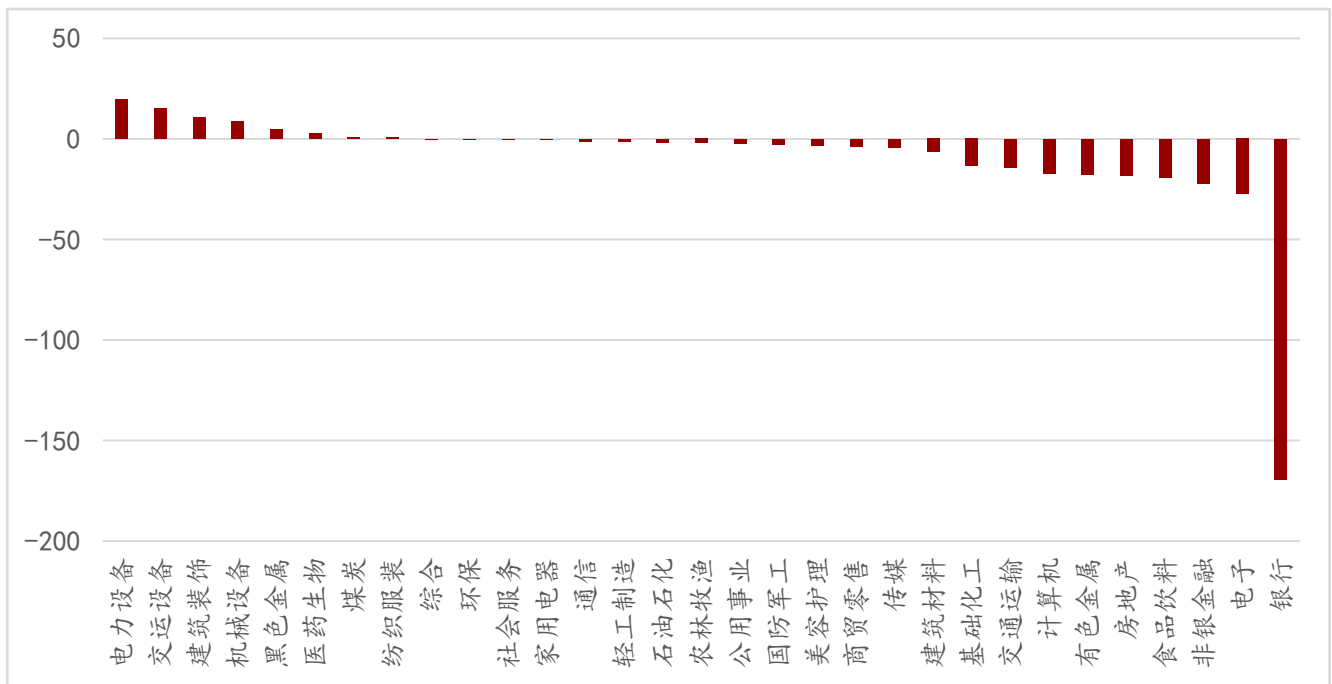
分行业看, 本周一级行业中电力设备(19.73亿元)、交运设备(15.09亿元)、建筑装饰(10.46亿元)等行业北向资金净买入额居前。银行、电子、非银金融等行业则遇冷, 净流出额居前, 且净流出额均超20亿元, 其中银行净流出额达169.55亿元。

图表8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9: 同花顺一级行业北向周净买入额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 一周财经要闻

图表10: 本周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会强调 着力巩固经济恢复基础 推动经济尽快回归正常轨道保持运行在合理区间	据央视新闻, 12日, 中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开经济形势专家和企业家座谈会, 李克强说, 保持经济运行在合理区间, 要应对好两难多难问题, 既稳增长, 又防通胀、注意防输入性通胀。保持宏观政策连续性, 既要有力, 尤其要加大稳经济一揽子政策措施实施力度, 又要合理适度, 不预支未来。稳经济一揽子政策实施时间才一个多月, 还有相当的实施空间, 要继续推动政策落地和效果显现。着力稳市场主体稳就业。确保全年粮食丰收, 保障煤炭电力稳定供应, 夯实稳物价基础。持续推进“放管服”改革, 优化营商环境。坚持依法行政。统筹兼顾, 防止单打一、一刀切。继续扩大开放, 稳外贸稳外资。	中国法院网络电视台	2022/7/15	https://tv.chinacourt.org/64927.html
2	银保监会回应“停贷”事件: 引导金融机构市场化参与风险处置	据央视财经, 最近, 多地业主因楼盘延期交付宣布停止还贷的事件引发广泛关注, 对此, 银保监会有关部门负责人今天作出回应, 表示将引导金融机构市场化参与风险处置, 加强与住建部门、中国人民银行工作协同, 支持地方政府积极推进“保交楼、保民生、保稳定”工作。	华尔街见闻	2022/7/14	https://wallstreetcn.com/articles/3664825
3	数说中国 上半年中国经济同比增长2.5%	新华社北京7月15日电 (记者魏玉坤、王悦阳) 国家统计局15日发布数据, 初步核算, 上半年国内生产总值 (GDP) 562642亿元, 按不变价格计算, 同比增长2.5%。其中, 二季度国内生产总值292464亿元, 同比增长0.4%。	新华网	2022/7/15	http://www.news.cn/fortune/2022-07/15/c_1128834571.htm
4	国家发改委: 全年3%左右CPI预期目标是可以实现的	国家发展改革委价格司司长万劲松表示, 今年下半年, 受国际通胀高企、乌克兰危机、新冠肺炎疫情等因素影响, 我国物价运行面临的不确定、不稳定因素仍然较多, 但我们底气、有信心、有能力继续保持物价运行在合理区间, 全年3%左右的CPI预期目标是可以实现的。我们将继续密切跟踪物价总水平和重要商品价格走势, 持续加强市场调控, 抓好各项保供稳价政策措施落地见效。	央视网	2022/7/14	https://news.cctv.com/2022/07/14/ARTI6LV8SYc8A7jw9nCSKuIV220714.shtml
5	商务部: 上半年进出口总额达19.8万亿元人民币, 同比增长9.4%	央视网消息: 7月14日, 商务部召开例行新闻发布会, 商务部新闻发言人束珏婷表示, 经过各方共同努力, 上半年中国外贸克服国内外多种因素的不利影响, 展现出较强发展韧性。以人民币计, 进出口总额达19.8万亿元, 在去年同期高基数基础上增长9.4%。其中, 6月当月的进出口额、出口额也创下月度历史新高。长三角地区进出口快速恢复, 上半年增长9.3%。我国货物贸易第一大国地位稳固, 一季度我国出口国际市场份额达14.1%, 与去年同期相比保持基本稳定。	央视网	2022/7/14	https://news.cctv.com/2022/07/14/ARTI6LV8SYc8A7jw9nCSKuIV220714.shtml

资料来源: 万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，6月美国CPI同比上涨9.1%，美联储7月加息100bp的可能性大幅增加，加拿大、韩国、新西兰纷纷宣布加息，全球经济进入衰退的风险增加。美元指数突破108，人民币汇率继续承压。国内方面，2022年上半年社会融资规模增量较去年同期多增3.2万亿元。国务院常务会议部署政策加力稳岗拓岗，多措并举扩消费。6月汽车、电池、水利等板块数据向好，A股盈利预期回升，但估值整体回落。流动性方面，央行MLF操作维持稳健，北向资金全周净流出，市场流动性边际转弱。市场情绪方面，市场热度略有回落，热门赛道依旧保持较高热度。行业配置方面，建议关注：（1）市场风险偏好出现回调，逢低布局新能源、高端制造高景气领域。（2）经济持续修复，建议关注白酒、医药等领域。

5 风险因素

疫情形势恶化；宏观经济超预期下行；地缘政治风险加剧。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场