

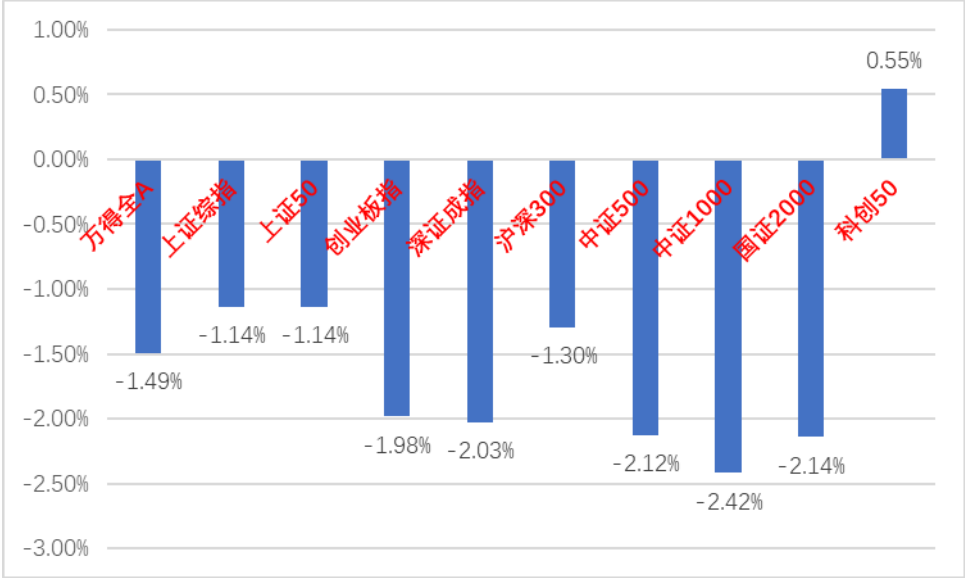
陆家嘴论坛召开，A 股情绪萎靡

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股主要指数涨跌不一，情绪较低迷。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

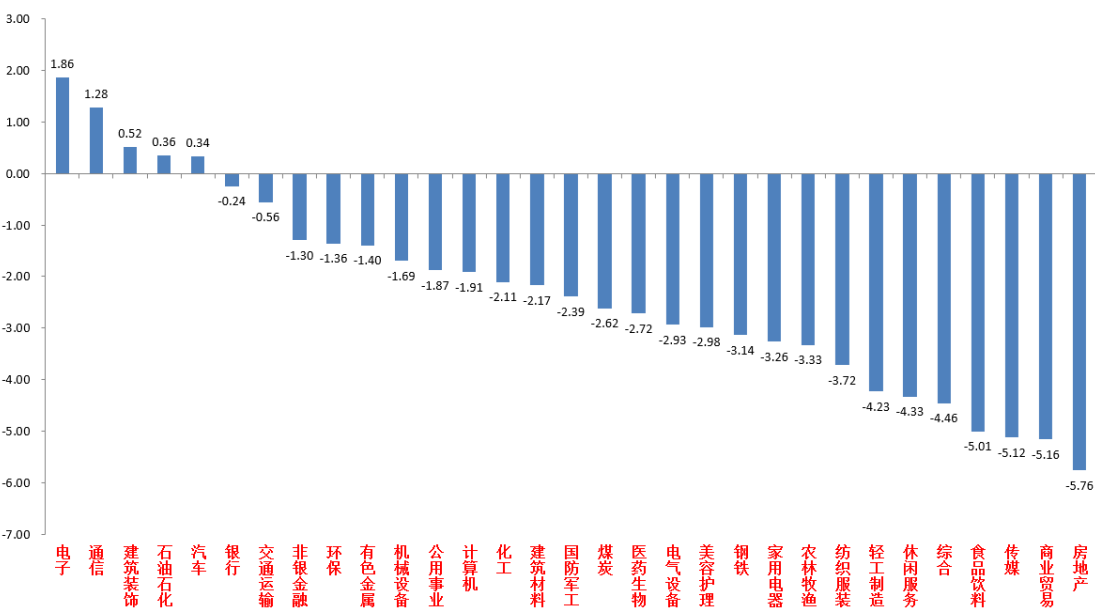


(资料来源：wind，统计区间：2024/06/17-2024/06/21)

各行业情况

31 个申万一级行业中，电子（1.86%）、通信（1.28%）和建筑装饰（0.52%）居涨幅前二。房地产（-5.76%）、商业贸易（-5.16%）和传媒（-5.12%）居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源：wind，统计区间：2024/06/17-2024/06/21)

2、策略观点

宏观与市场回顾

6月19日，陆家嘴论坛召开，会上证监会发布《关于深化科创板改革 服务科技创新和新质生产力发展的八条措施》。主要包括优化上市制度包容性及新股发行定价机制，加强上市公司监管，更大力度支持并购重组，鼓励股权激励，支持相关ETF发行等内容。并未有市场预期的“科特估”和降门槛等变化。会议精神总体上中长期有利于科创板制度建设和提高长期投资回报，在市场化法治化轨道上推动科创板持续健康发展。

5月经济数据：工业增加值同比增长5.6%，前值6.7%，制造业同增6%是主要拉动项；5月社零同增3.7%，高于4月的2.3%。1-5月服务零售额为7.9%，低于1-4月的8.4%。5月固投同增3.4%，也低于4月的3.5%。数据整体偏弱。固投中，制造业投资依旧偏强，5月当月同比为9.4%，基建增速有所回落，5月基建（不含电力）同比为4.9%，呈现央地分化特征，中央主导的铁路水利等分项为主要拉动项。地产投资增速为-11.0%。经济数据继续反映内需不足问题。后续继续观察积极的财政政策落地情况和量价指数的回升。

展望

上周A股市场交易情绪继续衰减。从基本面看，目前内需仍弱，降准降息政策预期落空。从资金面看，上周外资净流出161.2亿元。其他方面新发基金及两融资金等依然偏弱，ETF数据由于“国家队”托市行为有所放量。

由于连续数月新出经济数据均不超预期、地缘政治利空频出和外需回落等原因，市场继续交易三季度基本面下修。市场交易情绪低迷，缩量调整，但是在上证跌破3000点后“国家队”仍有托市行为，且市场里也不乏结构性机会，很多标的短期性价比已改善，资本市场稳定性仍在。短期内，由于重要会议临近，政策预期足，未充分演绎的科技类行情有望持续。仍可维持市场没有有重大下行风险的判断，结合后续国际地缘政治不确定性仍大的情况，应继续对经济定位弱复苏，抓结构性机会，短期寻找具有alpha或者中长期beta层面看好的标的。行业上，对于偏防御的红利类行业，继续建议作为底仓配置一部分

（高估值和拥挤度下开始调整，但避险逻辑未破，调整幅度不深，资金参与意愿仍浓厚，逢调整配置，建议配置有独特催化的能源公用、低估值银行和强避险属性的贵金属、或现金流充足有分红提升预期的标的等）。而对于进攻性较强的多数标的，以寻找低位、确定性较好和情绪面强势的（较热的科技类标的需注意公司基本面情况，根据基本面的不同确定参与节奏。出口链方面，高企的运价、美国经济数据边际走弱和地缘政治风险使市场对5月后的出口预期降低，需要加强关注个股alpha）配置为主。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。