



数解一周市场

上周市场回顾

	上证指数	深证成指	沪深300	创业板指	科创50
PE(TTM)	13.32	20.92	12.09	26.40	46.17
历史分位点	42.21%	15.22%	40.73%	2.63%	57.36%
周涨跌幅	↑0.37%	↑0.56%	↑1.92%	↑2.49%	↑4.33%
收盘价	2,982.31	8,903.23	3,539.02	1,725.49	749.47

上周A股指数震荡上行，交投情绪有所回暖。全周上证指数上涨0.37%，创业板指上涨2.49%。从行业上看，农林牧渔、食品饮料、国防军工领涨，轻工制造、纺织服饰、有色金属领跌。

(数据来源: iFind, 数据截至2024年7月19日)

上周涨幅Top3行业分析

农林牧渔	涨跌幅 3.70%	6月猪价上行, 养殖企业盈利弹性初显
食品饮料	涨跌幅 3.33%	短期风险释放充分, 内需预期回暖
国防军工	涨跌幅 2.70%	新质生产力景气持续

(数据来源: iFind, 数据截至2024年7月19日)

热点事件解读

01 央行降息落地

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2024年7月22日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.35%，5年期以上LPR为3.85%。央行此次将一年期和五年期LPR分别下调10个基点。7月LPR报价下调，或将带动三季度企业贷款利率和居民房贷利率进一步下行。或将有效降低实体经济融资成本，扩大国内需求。(来源: 中国人民银行、Wind)

02 融券新规开始实施 保证金比例上调

融券新规于7月22日正式落地。根据此前三大交易所的部署，为加强融券逆周期调节，自7月22日起，投资者融券卖出时，融券保证金比例不得低于100%，私募机构该比例则不得低于120%。此前，两者的比例分别为80%、100%。提高融券保证金比例等措施将增加融券成本，这可能会令部分投资者对融券业务持谨慎态度，但同时也将促使证券公司更加注重风险管理，提高融券业务的盈利能力。(来源: 证券时报)

(内容来源: 中国人民银行、证券时报、Wind, 景顺长城整理。)

市场观点+投资锦囊

景顺长城股票投资部市场观点

尽管高频经济数据显示短期经济增长动能稍有放缓，但仍在可控范围内，7月15日-18日的重要会议强调了“坚定不移实现全年经济社会发展目标”、“积极扩大国内需求”等指向性更加明确的表述，在稳增长政策的支持下，下半年经济环比或有一定增长弹性。

展望后市，中期来看，尽管政策的传导需要时间，短期效果尚不明显，但市场预期最差的阶段或已过去，叠加资本市场改革从资金面维度利好市场，未来随着上市公司提升股东回报举措的持续加码，市场风险偏有望回升。

建议关注三个方向：

一是基本面可能已经进入右侧的成长方向，包括半导体、消费电子；

二是潜在受益于地产及经济复苏的建材、部分消费品等；

三是高股息方向。

港股市场方面，港股的弹性或将大于A股。一是港股对海外流动性更加敏感，受美国通胀放缓、降息预期提前催化，港股有望充分受益，二是港股特色资产(互联网，估值更低的高股息，教育，旅游平台等)现阶段都是其Alpha的来源。

投资策略上，关注潜在受益于地产及经济复苏的方向的央企地产和消费；高股息尽管回调不大，但短期风险偏好回落，利率持续下行，或可择机增强关注。

(上述观点是基于目前市场情况分析得出，具有时效性，仅供参考，不作为投资建议。本报告涉及的投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果)

凡是接到陌生人电话、收到短信或上网交易被要求转账、汇款时，请不要急于转账，立即拨打公安局反信息诈骗咨询专线0755-81234567。

如您不想收到此类客户服务邮件，请点击 [退订](#)

请勿直接回复此邮件。如有疑问，请发邮件至investor@igwfm.com

保密条款:本邮件及附件中可能包含景顺长城基金管理有限公司的机密或特许信息，这些信息只提供给上述地址指定的人员或机构使用。禁止除收件人以外的任何人或机构阅览，转发本信息或据此信息采取其他的任何行动。如果您错误的接收到此邮件，请与发件人联系并在您的电脑中删除这些信息。