



一、本周行情回顾

行情方面，大盘继续低位震荡下跌。上证 50 涨 0.4%、红利涨-1.2%、全 A 涨-2.1%、科创 50 涨-2.8%、创业板涨-2.8%、中证 1000 涨-3.4%、北证 50 涨 -4.1%。红利和上证 50 连续三周相对较强。

行业方面，涨幅靠前的申万行业有家电 2.9%、银行 2.9%、有色-0.4%、非银-0.4%、交运-1.3%，银行、非银连续两周涨幅靠前。跌幅靠前的申万行业有美容-8.3%、农牧-7.2%、医药-5%、传媒-4.7%、环保-3.9%，其中传媒上周涨幅靠前。主题和板块方面，涨幅靠前有央企银行 3.6%、跨境支付 1.7%、华为鸿蒙 1.7%、挖掘机 0.2%、消费电子代工-0.4%、西部大基建-0.8%。跌幅靠前有 CRO -9.2%、体外诊断-8.6%、BC 电池-7.7%、HJT-7.4%、短剧游戏-6.9%、逆变器-6.8%。近两周大银行板块走势持续向好，对华为和苹果的预期也较好。而市场此前早有预期的重磅《黑神话悟空》发布后尽管数据不错但资金获利了解。

银行 2.7%、通信 2.4%、煤炭 2%、传媒 1.8%、非银 1.1%，其中通信上周跌幅靠前。地产-3.9%、建材-3.8%、社服-3.1%、化工-2.3%、商贸-2.3%，其中地产、建材、商贸上周涨幅靠前。AI 穿戴设备 5.2%、血制品 4.5%、体外诊断 4.5%、央企银行 4.4%、TWS 耳机 4%、高速铜连接 4%、网游 3.8%。维生素-5.5%、预制菜-4.3%、航空-4.3%、商业航天-4%、大飞机-3.7%、种子-3.4%、氟化工-3.4%、旅游-3.3%

本周成交 2.71 万亿元，较上周 2.65 万亿元基本持平。本周北上资金未公布。

宏观方面，杰克逊霍尔（Jackson Hole）全球央行年会将在美国怀俄明州大提顿国家公园举行。今年研讨会的主题是“重新评估”货币政策的有效性及其传导机制。市场关注的焦点主要在于美联储主席鲍威尔将于北京时间周五（8 月 23 日）晚间 22 时发表的讲话，届时他可能对美联储下一步采取的措施进行暗示。鸽派言论让市场对于降息预期重启，美股科技板块持续反弹。

8 月 23 日在国新办举行的新闻发布会上，住房城乡建设部副部长董建国表示：“研究建立房屋体检、房屋养老金、房屋保险制度，构建全生命周期房屋安全管理长效机制。目前，上海等 22 个城市正在试点。特别说一下房屋养老金，个人账户通过缴纳住宅专项维修资金已经有了，试点的重点是政府把公共账户建立起来。

8 月 LPR 报价出炉：1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.35%、3.85%。

7 月份，在大规模设备更新政策带动下，全国企业采购机械设备金额同比增长 8.5%，较二季度提高 2.8 个百分点。其中，工业、交通等重点领域采购机械设备金额同比分别增长 7.2% 和 14.8%，较二季度增速明显提升。

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 2.56%，家电板块上涨 3%，消费者服务板块下跌 3.17%，分列中信本周板块指数的第 13、1、20 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块下跌 2.56%，板块上涨排名前三的公司为 ST 加加上涨 15.8%，紫燕食品上涨 5.2%，ST 春天上涨 4.1%。近期业绩逐步发布白酒内部逐渐分化，金徽舍得等酒企 Q2 主动调整，零食表现出色，卫龙、劲仔等保持净利润高增趋势，饮料行业则延续高景气度，高股息标的在当前环境下具备较强吸引力。板块推荐关注具有成长性的休



闲零食板块以及必选消费的调味品板块。

家电板块：本周家电板块上涨 3%，板块上涨排名前三的公司为爱仕达上涨 21%，深康佳上涨 18.6%，四川长虹 18.3%。白电+4.2%/厨大电-3.3%/小家电+2.0%/零部件-2.6%/黑电+5.0%。从本周来看，1) 以旧换新政策开始在全国各地陆续落地，已有重庆/浙江/湖北等为代表的多省/直辖市落地，预期政策将在 9 月在全国范围内落地实施，进而改善内销数据；2) 龙头企业中报扎实，本周美的发布中报，对应 2Q 收入/归母净利增长达 10%/15%，资产负债表中合同负债仍居高位，其他流动负债环比进一步提升，实现高质量增长。因此，展望后续投资，仍然延续寻找“内稳外强”投资标的的思路，并看好子板块中白电的投资机会。

消费者服务板块：本周消费者服务板块下跌 3.17%，板块上涨排名前三的公司为 ST 东时上涨 8.2%，国旅联合上涨 7.6%，传智教育上涨 5.5%。出行景气度延续，行业利好政策频出，服务消费成为政策新的发力点，8 月数据提升带动需求继续向上。黑神话悟空游戏场景取景于山西大同悬空寺、云冈石窟等古建古寺，游戏上线后，山西景区旅游热度环比增长 156%，IP 出圈有望带动山西古建古寺巡礼游。板块推荐关注景区和酒店板块。

大健康行业方面，本周表现：中信医药指数-5.13%。跑输创业板指数，跑输沪深 300 指数。市场本周整体继续下行，医药也是连续调整五连阴，医药本周仅有 25 家公司实现上涨。节奏上还是快速轮动无持续性。市场风险偏好也在下降，前面一段时间医药主题火爆的状态熄火，交易热度下降。风格上，非高位、低估、有一定质地、有业绩防御性占有，主题熄火。细分上，无明确优势板块，部分 Pharma 占优，业绩不错的占优。

近日，河南省医保局发布文件《关于做好输注泵等医用耗材集中带量采购和使用工作的通知》，同天，四川省医疗保障局发布《关于做好人工关节类医用耗材和肾功等检测试剂集中带量采购中选结果落地工作的通知》，标志着安徽牵头的 23 省体外诊断试剂，正式开始执行。

8 月 21 日，海南省医保局、海南省医保服务中心发布《海南省医保基金与医药企业直接结算医药货款工作实施方案》，方案明确，自 2024 年 10 月 1 日起，从集中采购药品、医用耗材和创新药械着手，在海南全省定点医疗机构开展医保基金与医药企业直接结算工作，企业回款周期有望缩短。

大科技行业方面，本周电子（中信一级）上涨-2.89%，消费电子指数（中信二级）上涨-0.21%，半导体指数（中信二级）上涨-4.45%。费城半导体指数上涨 1.13%，台湾半导体指数上涨-1.44%。

媒体援引知情人士消息，苹果计划于 9 月 10 日举行今年最大规模的产品发布会，届时将会推出新款 iPhone、手表和 AirPods。报道指出，苹果正为产品发布日做准备，尽管具体时间尚未公布，不过随后新手机将于 9 月 20 日上市，这是苹果近年来的典型安排。苹果没有回应这一消息。

华为全联接大会 2024 将于 9 月 19 日至 21 日在上海举行，主题为“共赢行业智能化”，或将标志着华为领衔国产化全面升级，题为“以创新启未来”，大会将汇聚行业领袖和专家，共同探讨合作与未来发展方向，本次大会以“以创新启未来”为主题，议程包括新品连接会、星闪峰会、音视频峰会、鸿蒙峰会、白电峰会、渠道伙伴大会等。

华为海思作为国产芯片龙头企业，主要围绕智能终端所需的感知、连接、计算、表达四大根能力满足需求，官网披露公司推出包括基于影音媒体的鸿鹄媒体、朱雀显示和基于连接的凌霄网络、巴龙无线等五大产品解决方案等，新产品推出有望加速相关领域国产替代，持续看好华为海思“5+2 智能终端解决方案”引领华为海思产业链进入新的成长，预计其芯片制造封测和相关设备材料、芯片分销、以及下游产品合作伙伴均有望受益。

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-2.92%，汽车（中信）指数涨幅-2.07%，公用事业（中信）指数涨幅-1.87%。公用事业仍然处于大主线上，这点没



有变化，近期调整源于部分公司半年报的扰动，部分前期抱团较紧的公司需要防备。新能源走势出现了明显分化，宁德、阳光等中短期景气度仍能保持的公司受到了更极致的抱团。短期更加关注中报没有问题，绝对估值较低的公司。

风光储氢板块：两部门印发《能源重点领域大规模设备更新实施方案》，到 2027 年能源重点领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上。

根据盖锡咨询，7 月组件出口 22.02GW，同比+62%，环比-7%，维持在较高水平；1-7 月累计出口 150.71GW，同比+33%。7 月组件出口均价 0.107 美元/W，环比下降 6%。7 月电池出口 6.75GW，同比+114%，环比+21%，自 4 月以来逐月向上，创历史新高。

7 月逆变器出口 7.87 亿美元，环比-14%，同比+3%，今年以来首次同比转正。1-7 月逆变器出口 47.98 亿美元，同比下降 31%，降幅进一步收窄。7 月出口非欧美海外、欧洲、美国分别为 4.54、3.10、0.23 亿美元，环比-17%、-11%、-8%，同比+54%、-30%、-11%。分国家看，欧洲假期下降已有预期，新兴市场增降互现。

新能源汽车和机器人板块：8 月 19 日，长安汽车披露与华为合作《投资合作备忘录》最新进展，长安汽车联营企业阿维塔科技拟于 8 月 20 日上午在重庆与华为签署《股权转让协议》，约定阿维塔科技购买华为持有的引望 10%股权，交易金额为人民币 115 亿元。

商务部表示，汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长。近一个月以来新增补贴申请约 34 万份，7 月份全国报废汽车回收量同比增长 93.7%。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

本周全球关注周五上午，美联储主席鲍威尔在克逊霍尔举行的央行年度会议上讲话。称：“政策调整的时机已经到来。对通胀率迈向 2%的信心增强。我们并不寻求或欢迎劳动力市场进一步的降温。”鲍威尔认为，就业市场似乎不太可能很快成为通胀之源；劳动力市场降温“显而易见”，已经不再过热。分析师称鲍威尔发出了迄今为止最强烈的降息信号。道指涨 1.1%，纳指涨 1.2%。

本周商品房收储继续有支持。国内黑色系产业链数据不佳，钢铁开工下滑，焦煤价格持续走低。

经历三周前因日元加息引发套系交易反向和美国数据走弱导致海外股市大跌后已经基本修复回去。国内各方面基本平稳，宏观经济没有大变化的情况下，红利仍是重要的底仓。而近期中报出现业绩低于预期的风险正在逐步消化，预计市场将有筑底反弹。

专户基金投资部赵刚（权益）观点：

上周市场高开低走继续在 2900 下方震荡，7 月经济数据又低于预期，金融板块继续上涨。二十届三中全会《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》是未来几年中国经济社会政治的纲领性文件，其中重点支持科技自主可控，同时强调安全保持定力。美国经济数据左右全球市场走向，欧美降息和日本加息都可能加剧全球资本市场动荡，以色列持续搅动地缘冲突可能引发更强烈的全球动荡，黄金、石油持续高位宽幅震荡，中美博弈持续仍面临诸多不确定因素。7 月社融数据继续下滑不及预期，央行关于利率的表态引发债券市场大幅震荡，当前存量资金博弈下仍需等待资金合力。主要成长板块中报业绩具有韧性，在中报行情落地后有望引领科技行情，国九条关于分红的强制要求可能长久影响市场资金方向，绩优大盘股有望充分受益，另外央国企可能将提高市场地位和估值，科技成长类上市公司也有可能强者恒强更加注重分红实力，AI、机器人、自动驾驶、低空经济等内部预计将出现分化，寻找确定性和真正的科技将是长期的目标。建筑、公用事业、银行、家电等低估值高股息板块在经济动荡期仍是大类资产配置强需求，后续在利率下行周期仍然是重点



方向，尤其是在当前内外部因素共振和市场信心不足下更是抱团低波红利。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

近期转债市场暴跌，或可开始关注。关注财政政策动作，专项债 9-10 月可能会加速发力，但在美国大选不确定性落地前，暂时仍需规避美国出口链。在房地产未市场化寻底完成和美国大选伴随的贸易风险落地前，目前仍然主要坚持自下而上进行个股选择的策略，主要选择在当前经济环境下基本面仍然稳健，且估值较低，机构持仓较少的个股，规避对美出口敞口高的个股，同时对下面几个方向重点进行研究储备：

1、尚处左侧且估值极低的顺周期板块机会保持高度关注，等待右侧机会，核心的观察指标是房价指数何时企稳。

2、今年以来小微盘股的回调使得一些个股的机会逐渐浮出水面。

3、今年的新能源行业随着投产高峰的到来，产业链部分环节已经杀到现金流成本以下，是正在寻底的信号。

4、大宗商品产业链。介于近期部分大宗商品处于历史底部或顶部附近，这使得其上下游产业链或许有周期性的困境反转型投资机会。



【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。