



一、本周行情回顾

行情方面，大盘在反弹一周后再次调整，上证 50 涨-1.1%、红利涨-1.4%、全 A 涨-1.7%、北证 50 涨-2%、中证 1000 涨-2.2%、创业板涨-2.6%、科创 50 涨-2.7%。上周较弱的红利和上证 50 相对较强。

行业行业方面，涨幅靠前的中信行业有食品饮料 3.1%、地产 2.7%、商贸 1%、建材 1%、轻工 0.9%，商贸连续两周涨幅靠前。跌幅靠前的中信行业有计算机-4.9%、军工-4.4%、电子-3.8%、通信-3.7%、汽车-3.2%，汽车连续两周跌幅靠前。主题和板块方面，涨幅靠前有维生素 4.5%、射频天线 4.4%、白酒 4%、ST 2.5%、乳业 1.8%、医美 1.4%、城中村 1.3%。跌幅靠前有新能源整车-7.7%、低空经济-6.5%、存储器-6.2%、卫星导航-6%、无人驾驶-5.8%、先进封装-5.6%。

本周成交 3.23 万亿元，较上周 3.612 万亿元显著减少，又回到前期低位。

北上资金净买入-148 亿元，上周 32 亿元。

宏观方面，“黑色星期一”冲击全球股市。因美联储就业数据大幅低于预期，市场避险情绪冲击全球资产价格，虽然主要市场反弹到正常水平，但本次冲击依旧体现出市场对美国衰退的强烈担忧。上周，美元指数跌 1.1%，至 103.2；相对美元，人民币涨 1.1%，日元涨 3.1%，欧元涨 0.9%。然而盘面看日股动荡最为明显。

黄金小幅小涨。上周，COMEX 黄金涨 0.03%，比特币跌 2.9%。油价涨，黑色金属和有色金属跌。上周，ICE 布油涨 3.5%，LME 铜跌 2.5%，SHFE 螺纹钢跌 2.3%。

国债收益率提高。一年期国债收益率 1.4684% (+7.81BP)，十年期国债收益率 2.1878% (+9.65BP)。期限利差上行 1.84BP (国债 10Y-1Y) 为 71.94BP。银行间市场交易商协会严查部分中小银行国债交易违规行为，打击债市多头情绪。

楼市方面，近期，深圳安居集团面向深圳市域征集商品房用作保障房，优先选取整栋或整单元未售、可实现封闭管理的楼栋项目。

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上涨 3.11%，家电板块下跌 2.76%，消费者服务板块下跌 0.29%。

食品饮料板块：中国 7 月 CPI 同比上涨 0.5%，创 2 月以来新高，环比上涨 0.5%；PPI 同比下降 0.8%，环比下降 0.2%。24Q2 白酒持仓比例环比下滑 3.05pct 至 7.53%，23Q2-24Q2 季末白酒主动基金持仓比例分别为 9.91%、11.50%、10.46%、10.58%、7.53%；啤酒、饮料乳品、食品加工、休闲食品、调味发酵品、预调酒持仓环比均下降，主动基金持仓比例分别环比-0.24pct、-0.07pct、-0.09pct、-0.10pct、-0.05pct、-0.02pct。

家电板块：本周厨卫电器/照明设备/家电零部件/小家电/白色家电/黑色家电周涨跌幅分别为-0.4%/-1.3%/-2.0%/-2.8%/-3.1%/-3.3%。7 月扫地机奥维数据更新：量价情况：(1) 行业：销额 3.82 亿元 (+7.77%)，销量 12.79 万台 (+5.69%)，均价 2987 元 (+1.97%)。(2) 石头：销额 0.91 亿元 (+10.7%)，销量 2.31 万台 (+11.7%)，均价 3920 元 (-0.9%)。(3) 科沃斯：销额 0.81 亿元 (-28.6%)，销量 2.44 万台 (-23.6%)，均价 3311 元 (-6.5%)。(4) 追觅：销额 0.56 亿元 (+4.7%)，销量 1.21 万台 (+3.0%)，均价 4594 元 (+1.6%)。(5) 小米：销额 0.43 亿元 (-11.4%)，销量 2.07 万台 (-19.7%)，均价 2079 元 (+10.4%)。



消费者服务板块: 本周九部门近日印发《关于推进旅游公共服务高质量发展的指导意见》。其中提出, 利用 3 到 5 年时间, 基本建成结构完备、标准健全、运行顺畅、优质高效, 与旅游业高质量发展相匹配的旅游公共服务体系。

大健康行业方面, 本周表现: 中信医药指数-0.42%。跑赢创业板指数, 跑赢沪深 300 指数。市场本周整体缩量震荡, 医药放量震荡, 整体关注度强于市场。节奏上以快速轮动为主。风格上以高低切、低位无基中小市值变化演绎为主。细分上, 细胞治疗主题、“人工骨”主题、维生素、部分创新药 (百济、信达带动)、业绩超预期、低位中小市值变化个股表现较好。CXO 承压。医疗设备以旧换新执行时间在 2025 年。

医保目录初审通过, 梳理潜在受益品种。感冒发烧类从近期体感来看, 表现有望回暖, 关注呼吸道检测公司, 以及相关中药公司等

8 月 8 日, 关于公开征求《治疗子宫内膜癌新药临床研发技术指导原则 (征求意见稿)》意见的通知。内容为: 为进一步明确治疗子宫内膜癌新药临床研发相关技术原则, 提高新药研发效率, 我中心组织起草了《治疗子宫内膜癌新药临床研发技术指导原则 (征求意见稿)》, 供药物研发相关人员参考。

大科技行业方面, 本周电子 (中信一级) 上涨-3.78%, 消费电子指数 (中信二级) 上涨-2.74%, 半导体指数 (中信二级) 上涨-4.47%。费城半导体指数上涨 2.21%, 台湾半导体指数上涨 2.50%。

英伟达推出降规版 B200A, 采用 CoWoS-S 封装技术替代 CoWoS-L, 以供给边缘 AI 企业型客户, 或也为避免出货延迟、产线冲突问题。看好高端算力平台迭代, TrendForce 预计 2025 年 Blackwell 平台将占 NVIDIA 高端 GPU 逾 8 成, 并促使 NVIDIA 高端 GPU 系列的出货年增率上升至 55%, 根据 TrendForce, 2024 下半年英伟达或将为边缘 AI 企业型客户供应降规版 B200A, 并转为采用 CoWoS-S 封装技术。

广州花都“车路云”一体化应用试点项目获批, 总投资 11.95 亿元。项目覆盖全区, 规划建设包括 110 条道路和 400 个节点的路测设备、200 台自动驾驶车辆和 400 个有线节点+5G 网的超融合计算平台。工信部发布智能网联汽车“车路云一体化”应用试点城市名单, 目前已有多个城市积极参与, 预计投资金额在 100 亿至 170 亿元之间, 各试点城市在政策端、技术端、产业端等各端口稳步推进自动驾驶落地。

三四季度主流品牌新机发布可能较多, 8 月 9 日华为 nova Flip 小折叠屏手机正式开售, 据介绍是业界最薄小折叠手机, 机身厚度为 6.88mm, 重量为 195g。后续全球首个三折叠屏手机样机或将由华为推出, 将搭载麒麟 9 系平台, 融入包括华为最新 AI 技术在内的多项新技术, 手机总量来看 2024 年第二季度手机出货量同比增长 6.5%, 增长态势已连续四季度, 后续可持续关注华为折叠屏手机轻薄性与三折叠技术、及苹果 iPhone16 系列及 Apple Intelligence 端侧人工智能模型进展。

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-1.24%, 汽车 (中信) 指数涨幅-3.19%, 公用事业 (中信) 指数涨幅-1.64%。高股息出现分化, 部分景气度下滑的公用事业公司也在回调。新能源整体保持震荡, 大票补跌, 小票也没有上冲的弹性。

风光储氢板块: 国内海风进展 1、广东: 阳江三山岛一、二海风项目 (2GW) 全过程造价咨询服务、工程施工监理招标, 计划 2024 年 12 月 30 日具备开工条件, 2025 年 6 月 30 日首台风机基础施工, 计划 2026 年 12 月 30 日风场全容量并网发电。2、江苏: 国信大丰海风项目 (0.85GW) 设备监造技术服务中标候选人公示 (西安热工研究院有限公司为第一中标候选)。海外海风进展 1、韩国: 韩国规划从 24 年下半年到 26 年上半年首尔将开展约 7GW-8GW 海风项目场址招标, 计划今年 10 月启动项目招标。

8 月 6 日, 三部门联合印发《加快构建新型电力系统行动方案 (2024—2027 年)》, 聚焦近期新型电力系统建设亟待突破的关键领域, 明确 2024—2027 年重点任务, 提出 9 项专



项行动。1、电力系统稳定保障行动；2、大规模高比例新能源外送攻坚行动；3、配电网高质量发展行动；4、智慧化调度体系建设行动；5、新能源系统友好性能提升行动；6、新一代煤电升级行动；7、电力系统调节能力优化行动；8、电动汽车充电设施网络拓展行动；9、需求侧协同能力提升行动。

新能源汽车和机器人板块：乘联会：7月新能源乘用车国内零售销量达到87.8万辆，同比增长36.9%，7月国内新能源车零售渗透率达到51.1%，首次超过50%。乘联会：7月新能源乘用车国内零售销量达到87.8万辆，同比增长36.9%，7月国内新能源车零售渗透率达到51.1%，首次超过50%。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

周初，因美国7月经济数据远低于市场预期，日韩股市开盘即大跌。日本股市盘中二次熔断，韩国交易所启动了二次临时停牌措施，日经225指数大跌12.40%，台湾股市盘中暴跌超8%。美元指数继续下行，盘中失守103，人民币兑美元离岸汇率盘中7.11:1，日元兑美元盘中一度回升超过3%。美10年期国债收益率破位下行，中国10年期国债收益率与美10年期国债收益率差距进一步缩窄。对A股和港股的影响，一方面，美国衰退会影响到中国出口产业链预期；另一方面，美国衰退将使美联储降息幅度变大，有利于人民币汇率稳定和国内刺激政策推出，又有利于中国经济和股票估值。两种综合后的影响还需要观察。

此前，6月底纳斯达克指数市盈率水平已经达到42倍，跟2021年、2023年最高点时的估值水平类似，略低于2022年最高点时的估值水平。好在当前纳斯达克都是科技巨头，盈利稳定性较高。而大幅调整后日本央行表态鸽派、美国新发布数据也出现积极，全球市场开始反弹。

上周末国务院印发促进服务消费高质量发展的意见，目标是创新激发服务消费内生动能，培育服务消费新增长点，为经济高质量发展提供有力支撑。涉及方向：①挖掘基础型消费潜力：餐饮住宿、家政服务、养老托育；②激发改善型消费活力：文化娱乐、旅游、体育、教育和培训、居住服务；③培育壮大新型消费：数字、绿色、健康。鼓励措施：①增强服务消费动能；②优化服务消费环境；③强化政策保障。刚好叠加海外不确定性增加。这带动了前期悲观的消费板块短期反弹。

本周市场对地产产业链关注度提高，因为近期广州、深圳等多地收储政策。深圳的收储要求严格，对位置、户型、生活便利性及手续齐全度有具体要求，特别是对户型65平米以下，收储价格不会高于市场价的5折，关键是房企是否愿意以政府收购价出让项目，效果有待观察，考虑双方沟通时间，具体项目落地预计在四季度。

本周先后发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024-2027）》、《关于加快经济社会发展全面绿色转型的意见》，政策延续绿色发展的基调。要求大力发展非化石能源，加快西北风电光伏、西南水电、海上风电、沿海核电等清洁能源基地建设。再次强调生活垃圾处理、居民阶梯水价、非居民用水价格机制完善。

经历上周海外风险事件发酵后，市场经过调整初步有企稳现象，重点观察中报情况和新的经济数据。市场仍缺乏增量资金，导致从前周开始机构重仓股持续走弱，前期涨幅较多的板块明显回调。

专户基金投资部赵刚（权益）观点：

上周市场低开下跌在2900下方震荡，政治局会议对当前经济形势依然乐观，设备更新和促消费是下一阶段重点工作，经济数据低于预期是下跌主因。

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，对财税体制、国有企业、资本市场等多方面进行规划指引，有望扭转当前国内外经济环境低迷和居民财富缩水等不利局势，提振资本市场信心和吸引资金流入。美国经济数据超预期下跌引发全球经济衰退担忧，欧美降息和日本加息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。6月社融数据继续下滑不及预期，当前存量资金博弈下仍需等待资金合力，政治局会议进一步明确下半年工作重点。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。有色、石油、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：

关注财政政策动作。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。