

## 仅仅是杀估值？-东源嘉盈周策略（2021年第三十五周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周关于网约车、平台型公司、IVD 试剂采集以及白酒领域的各个传闻使市场大幅震荡，投资者之前建立的赛道认知正在面临较大的挑战。全周上证综指跌 2.53%，深证成指跌 3.69%，中小 100 跌 3.13%，创业板指跌 4.55%，创业板综跌 3.93%。两市日均成交 12460.24 亿元，上一周为 12955.68 亿元，市场活跃度继续小幅回落，但仍维持在高位区间。行业方面非银金融、国防军工、综合涨幅居前，食品饮料、医药生物、休闲服务跌幅居前，均超过 6%。概念股方面，西藏振兴、金控平台、通用航空概念涨幅居前，特高压、生物疫苗、石墨烯概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2021 年 7 月，全国规模以上工业增加值同比实际增长 6.4%，增速比上月回落 1.9 个百分点；社会消费品零售总额同比名义增长 8.5%，较 6 月回落 3.6 个百分点。

2020 年 1-7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 14.4%，增速比 1-6 月份回落 1.5 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 20.7%，较 1-6 月份回落 2.3 个百分点；全国固定资产投资（不含农户）302533 亿元，同比增长 10.3%，增速比 1-7 月份回落 2.3 个百分点。

### 市场展望

随着 7 月各项数据的出炉，市场对于目前宏观经济偏弱的状态已经没有什么分歧，而这也并非最近导致市场波动幅度较大的原因。近期市场剧烈震荡的真正原因是政策不确定性带来的赛道信仰或者说是估值信仰的逐渐崩塌。从去年蚂蚁上市受阻开始，整个政策的风向就已经开始转变。我们不能肯定现在正处于一个新的政策周期开端，但从近期密集的政策出台到舆论走向来看，过去一轮政策周期可能正走在终结的道路上。而这直接反应到市场上便是相关行业股价较大的波动。

对政策不确定性的担忧带来的只是估值的下跌吗，我们认为可能不仅仅如此。静态来看，港股的互联网股票，A 股的消费类股票估值都已经接近合理，似乎到了可以配置的时候，而这种判断的完全是基于这些行业利润可以维持的前提下。如果政策真的发生大的变化，利润还能维持得住吗？如果真的是民生行业微利化、公用事业化呢，那之前的所有的投资逻辑是不是都要发生变化。而这可能就是我们在未来几年的投资中需要关注和理清其中逻辑的最重要的事情。

## 重要数据概览

### 1. 市场回顾

#### 1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-2.53%	-1.32%
深证成指	-3.69%	-1.50%
中小 100	-3.13%	-2.02%
创业板指	-4.55%	7.64%
上证 50	-4.51%	-15.60%
沪深 300	-3.57%	-8.48%
中证 500	-2.38%	8.68%
恒生指数	-5.84%	-8.75%
恒生国企指数	-6.78%	-18.59%

#### 涨幅前五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	非银金融(申万)	2.21%	钢铁(申万)	48.62%
2	国防军工(申万)	1.56%	有色金属(申万)	44.43%
3	综合(申万)	0.50%	化工(申万)	34.54%
4	公用事业(申万)	0.15%	电气设备(申万)	33.12%
5	房地产(申万)	0.13%	采掘(申万)	26.67%

#### 涨幅后五名行业（申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	食品饮料(申万)	-9.80%	食品饮料(申万)	-22.18%
2	医药生物(申万)	-7.28%	传媒(申万)	-20.07%
3	休闲服务(申万)	-6.82%	农林牧渔(申万)	-19.94%
4	农林牧渔(申万)	-5.40%	非银金融(申万)	-19.27%
5	汽车(申万)	-3.87%	家用电器(申万)	-18.98%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	12460.24
陆股通日均成交 (周)	1314.00
陆股通日均净买入 (周)	-20.98
陆股通累计净买入	14377.06
融资融券余额	18457.31
香港大市日均成交	1607.31
港股通日均成交 (周)	404.26
港股通净日均买入 (周)	-36.13
港股通累计净买入	21275.01

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8449	-2.25
Shibor 隔夜	2.0420	-13.40
Shibor 一周	2.1150	-8.20
R001	2.0863	-11.50
R007	2.1355	-7.23
DR001	2.0499	-11.10
DR007	2.0857	-10.03

## 本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
500	6000	0	500	7000	0	-1000

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

08.27 7月工业企业利润累计同比；

### 2.2 海外方面

08.25 EIA 原油库存周报；