

## 【一周市场述评】AI、智能驾驶技术的不断成熟有望突破行业瓶颈，推动商业模式转化落地

前海联合基金

2024年07月19日晚评

### 市场表现回顾

上周上证综指上涨 0.37%，深证综指下跌 0.46%，沪深 300 上涨 1.92%，创业板指上涨 2.49%。表现相对居前的行业是农林牧渔(+3.7%)、食品饮料(+3.33%)、国防军工(+2.7%)；表现相对落后的行业是轻工制造(-3.36%)、通信(-3.3%)、纺织服装(-2.95%)

### 市场事件回顾

- 二十届三中全会于 7 月 15 日至 18 日在北京举行，全会审议通过《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》。全会对进一步全面深化改革做出系统部署，强调构建高水平社会主义市场经济体制，健全推动经济高质量发展体制机制，构建支持全面创新体制机制，健全宏观经济治理体系，完善城乡融合发展体制机制，完善高水平对外开放体制机制。
- 国家能源局：6 月份，全社会用电量 8205 亿千瓦时，同比增长 5.8%(前值 7.2%)。从分产业用电看，第一产业用电量 128 亿千瓦时，同比增长 5.4%；第二产业用电量 5304 亿千瓦时，同比增长 5.5%；第三产业用电量 1607 亿千瓦时，同比增长 7.6%；城乡居民生活用电量 1166 亿千瓦时，同比增长 5.2%。
- 国家统计局公布数据显示，2024 上半年我国 GDP 同比增长 5%，其中一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%。上半年，固定资产投资同比增长 3.9%，房地产开发投资下降 10.1%。6 月份，社会消费品零售总额同比增长 2%，规模以上工业增加值增长 5.3%。6 月城镇调查失业率为 5%。
- 央行公布的金融数据显示，今年上半年，人民币贷款增加 13.27 万亿元，6 月末人民币贷款余额同比增长 8.8%；社会融资规模增量 18.1 万亿元，比上年同期少 3.45 万亿元，6 月末的社融存量同比增长 8.1%。此外，6 月末，M2 同比增长 6.2%，M1 同比下降 5%。

### 市场观点

上周市场窄幅回升，逆变器、半导体自主可控等主题板块表现活跃。上周二十届三中全会顺利闭幕，会议强调了改革和发展的重要性，同时进一步强调了外部形势的变化和当前全球出现的新科技革命和产业变革是改革的直接驱动力，要进一步因地制宜发展新质生产力。宏观上随着稳增长、发展新质生产力等政策逐步进入落地转化期，市场对全年经济增速和质量的良性预期有了更加具象的支撑，各产业链有望迎来新的成长支点。

从市盈率来看，上周主要宽基指数 PE 估值水平仍处在较低水位，上证指数、Wind 全 A、沪深 300 等估值多在历史 10 年的 30%分位以下。在经历了大幅震荡调整后，当前 A 股估值

处于底部区域，适合中长期布局。截至上周五，沪深两市动态 PE 约 14 倍，处于历史中枢以下水平。

在行业选择方面，建议持续关注：

方向一，建议持续关注科技创新突破的成长赛道，华为链强势崛起有望带领国内科技板块走出周期底部，AI、智能驾驶技术的不断成熟有望突破行业瓶颈，推动商业模式转化落地，带来相关板块触底反弹，如电子（消费电子、智能汽车）、传媒（AI+应用）、通信、半导体（设备、存储）、高端制造（风电）等；关注智能驾驶、低空经济等政策红利赛道，行业成长性高，盈利释放弹性较大，是中长期值得重点配置的方向。

方向二，政策落地背景下低估值高股息的国企央企进行价值重估，建议从三个角度关注细分行业：①基于股息率角度，股息率达到 5%以上的行业主要分布在银行、通信运营商、交运、煤炭、石油石化以及公用事业领域，其中银行的平均股息率居前②基于估值水位角度，目前绝对低估值标的主要是建筑国央企，平均 PE 水平仅在 5 倍上下，相对具备更大的边际上行空间和更强的市值管理动机③基于行业属性角度，供给约束的部分资源品（煤炭/有色）+国企垄断的中特估（水务/电力/交运/通信）+技术壁垒的硬科技（AI 算力基建）具备更强的稀缺属性，更具中长期投资价值。

方向三，业绩稳定类消费龙头在持续调整之后估值性价比有所显现，当前时点来看建议关注医药（医疗服务、创新药、医疗设备）、医美化妆品、食品饮料等可选消费赛道；以旧换新政策预期下建议关注家用电器、消费电子产业链。

免责声明：数据来源于 Wind。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。基金有风险，投资需谨慎。