

阶段性底部区域，保持战略定力

一、主要事件

1. 8月我国经济数据出炉

我国8月CPI同比上涨0.1%，环比上涨0.3%；PPI同比下降3%，环比上涨0.2%。当月猪肉价格下降17.9%，影响CPI下降约0.28个百分点。国家统计局表示，8月份，消费市场继续恢复，供求关系持续改善，CPI环比涨幅略有扩大，同比由降转涨；受部分工业品需求改善、国际原油价格上涨等因素影响，PPI环比由降转涨，同比降幅收窄。

2. 证监会召开座谈会

证监会近日就活跃资本市场、提振投资者信心召开三场座谈会，分别听取专家学者和投资者意见建议，并就市场关切的热点问题做了交流探讨。会议指出，当前资本市场风险总体可控，杠杆资金等重点领域风险持续收敛。要树牢底线意识，在发挥好市场自我调节机制作用同时，坚决防止市场大幅波动。会议强调，要完善资本市场法治供给，加大资本市场防假打假力度，依法严惩欺诈发行、虚假披露、违规减持等违法违规行为。下一步，证监会将研究出台更多务实、管用的政策举措，成熟一项、推出一项，切实维护资本市场稳定健康发展。

3. 石油输出国组织减产协议延长

沙特将每日100万桶自愿减产协议延长至年底，其在7月份首次实施每日100万桶减产。此前，一些石油输出国组织成员国已将原油产量减少166万桶/日，减产计划将持续到2024年底。

4. 国防军工行业点评与展望

上周（2023年9月4日~2023年9月8日）国防军工申万一级行业指数上涨4.30%，跑赢沪深300指数5.66%，在申万一级所有行业中涨幅居前。

我国国防建设规划以五年为大周期，为确保紧跟国内外形势及国防建设需要，一般会在第三年进行中

期调整。我国自“十五”时期开始对国民经济和五年规划进行中期评估尝试工作，过去均对五年规划纲要实施了中期评估和调整。国防建设规划与经济建设同频，在五年规划中期评估工作中主要对主要目标指标、重大战略任务、重大工程项目以及发展形势变化等方面进行全面检视和梳理，并根据紧迫需求、现实情况进行调整。

十四五中期调整规划尚未落地，是当前国防军工行业的主要内部矛盾之一。从具体的企业来看，今年已有多家单位启动“十四五”规划中期调整和评估工作，进一步明确规划具体的实施方案。上周国防军工行业相对较好的行情表现也主要源于市场对于“十四五”中期调整的期待。

展望四季度，军工主赛道或仍然是市场聚焦的重点，其中航空发动机、导弹、新型军机和军工信息化景气度确定性较高，而发动机中的中型推力方向、导弹中的高超音速方向、新型军机的四代舰载机方向以及信息化赛道仍存在结构性的比较优势。

同时，随着国际形势的进一步复杂，局部冲突牵引电子对抗、远火、无人装备实战应用效能凸显，俄乌战争或客观影响当前的装备建设思路，一些低成本且实战效能较高的装备在接下来的中期调整订单中或占据一席之地，比如电子对抗、远程火箭炮以及无人装备等。

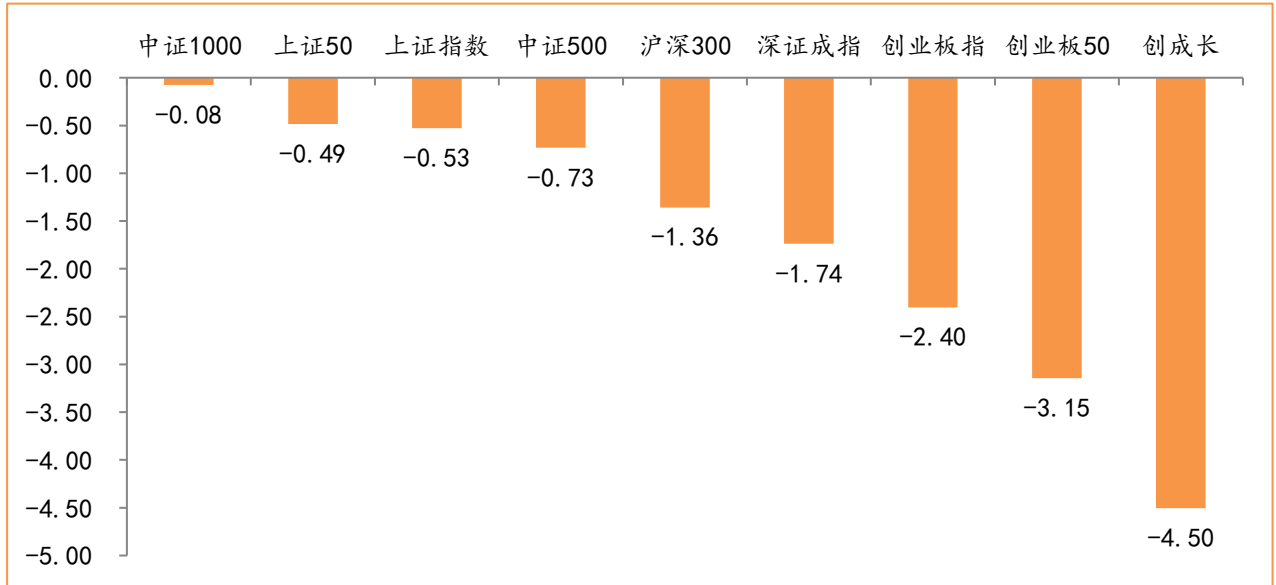
二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+1.96%) 领涨，美元指数 (+0.76%) 表现靠前；LME 铜 (-3.18%)、LME 铝 (-2.50%) 表现相对较弱。海外主要股票市场跌多涨少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨 +0.18%，德国 DAX 周涨-0.63%，法国 CAC40 周涨幅-0.77%；美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅 -1.93%，标普 500 周内涨幅-1.29%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.75%。

A 股方面，创成长领跌，周跌幅 4.50%。上证综指周内-0.53%，报 3116.72 点；深证成指周内-1.74%，报 10281.88 点；创业板指周内-2.40%，报 2049.77 点。两市周内日均成交 7817.28 亿元。两市个

股周内跌多涨少，2290 家上涨，84 家平盘，2898 家下跌。

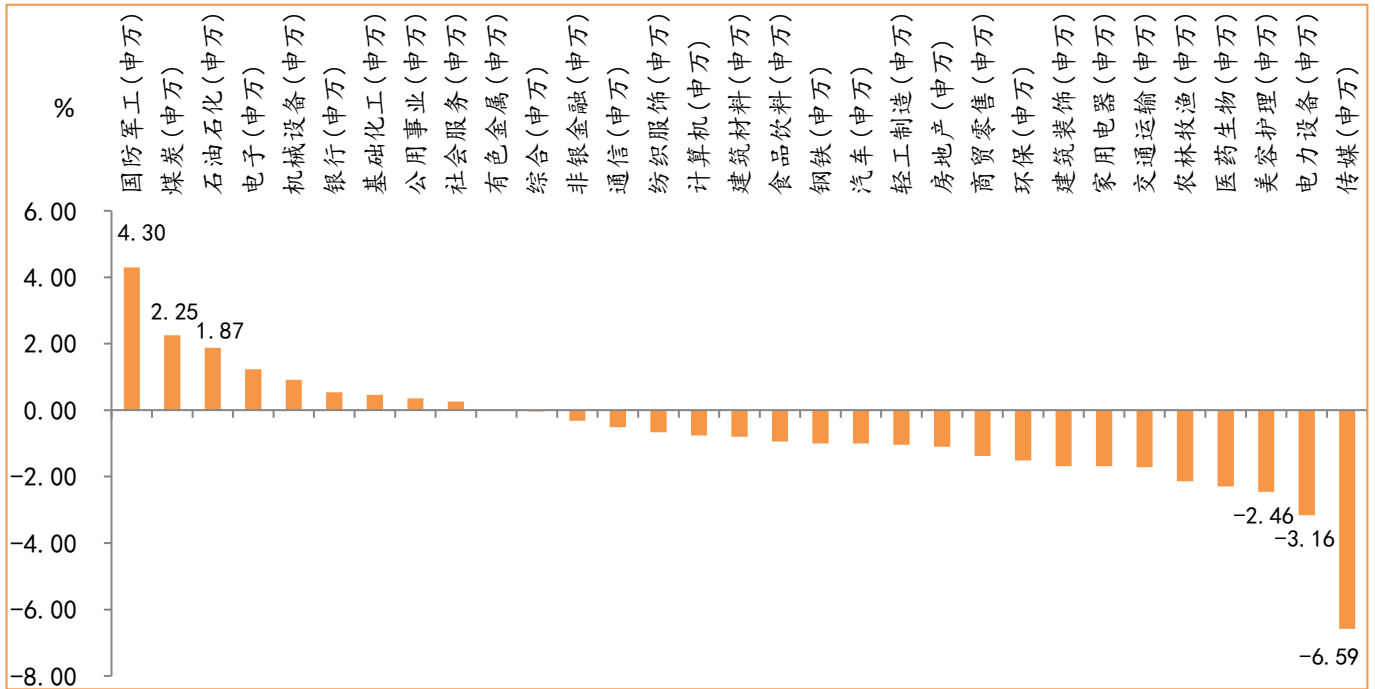
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，国防军工领涨，周度幅度达+4.30%，煤炭（+2.25%）和石油石化（+1.87%）表现较强。传媒领跌，周度幅度达-6.59%，电力设备（-3.16%）和美容护理（-2.46%）表现弱势。今年以来通信板块表现较好，通信（+31.46%）、传媒（+20.68%）、计算机（+15.56%）等行业涨幅居前，商贸零售（-24.07%）、美容护理（-16.66%）、电力设备（-16.48%）行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 陆股通上周净流出 47.56 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 114.56 亿份; 9 月最新募资合计 290.60 亿元; 本周限售解禁市值约 539.41 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场震荡走弱，各大指数多数收跌，日均成交额下滑至 8000 亿以下。结构上,华为产业链以及周期相关板块相对强势，主题投资情绪较高。基本上，国内的价格拐点或已经出现，8 月 CPI 同比上涨 0.1%，环比上涨 0.3%，PPI 同比下降 3.0%，环比上涨 0.2%。其中 PPI 读数连续两个月下跌幅度收窄，后续在低基数效应下，PPI 读数有望持续改善。从上游原材料价格的角度确认了 2023 年 Q2 为产业链阶段性降价去库存行为的尾声，需求的持续修复正在带动着工业生产积极性的回升。

政策发力传导至宏观经济有一定的滞后性，但当前我们已看到如 PMI、PPI 等数据的边际改善，我们认为未来一到两个月有望看到更多基本面的积极信号。我们看好市场当前位置震荡向上的机会，结构上重点关注成长板块投资机会。

行业重点关注： 1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块；2、关注补库存周期下的煤炭、钢铁、建材；3、高股息、国企资产重估如建筑、电力、电信等。

3.2.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

附：主要数据更新

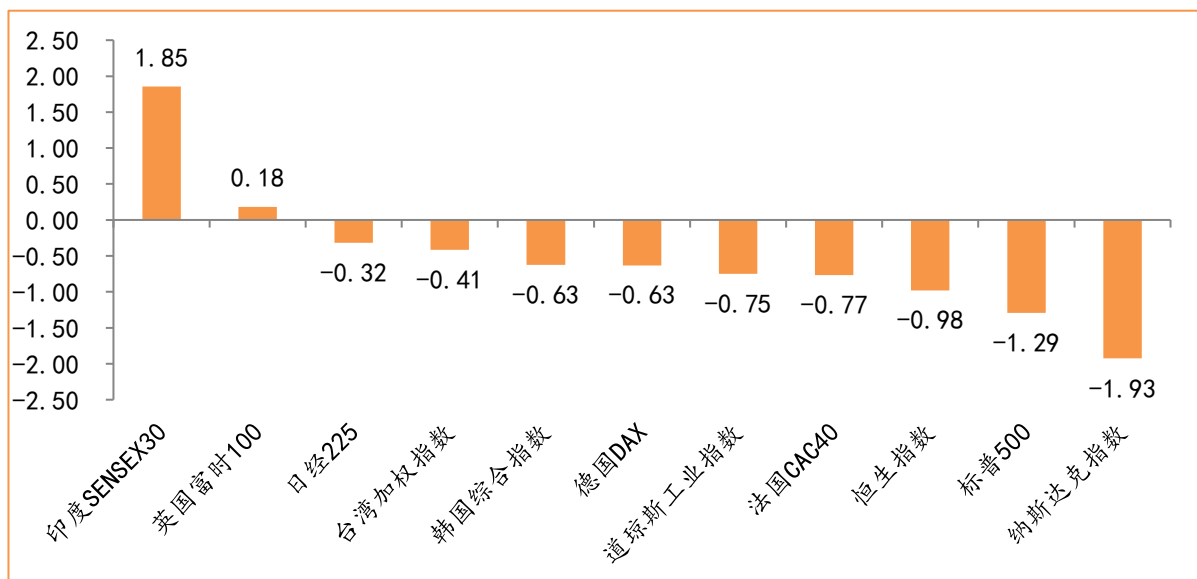
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	1.96	8.68
美元指数	0.76	1.52
英国富时 100	0.18	0.35
日经 225	-0.32	24.96
中债总指数	-0.39	3.16
万得全 A	-0.74	-0.68
道琼斯工业指数	-0.75	4.31
COMEX 黄金	-0.89	5.65
恒生指数	-0.98	-7.98
纳斯达克指数	-1.93	31.48
螺纹指数	-2.48	-9.69
LME 铝	-2.50	-8.28
LME 铜	-3.18	-1.70

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

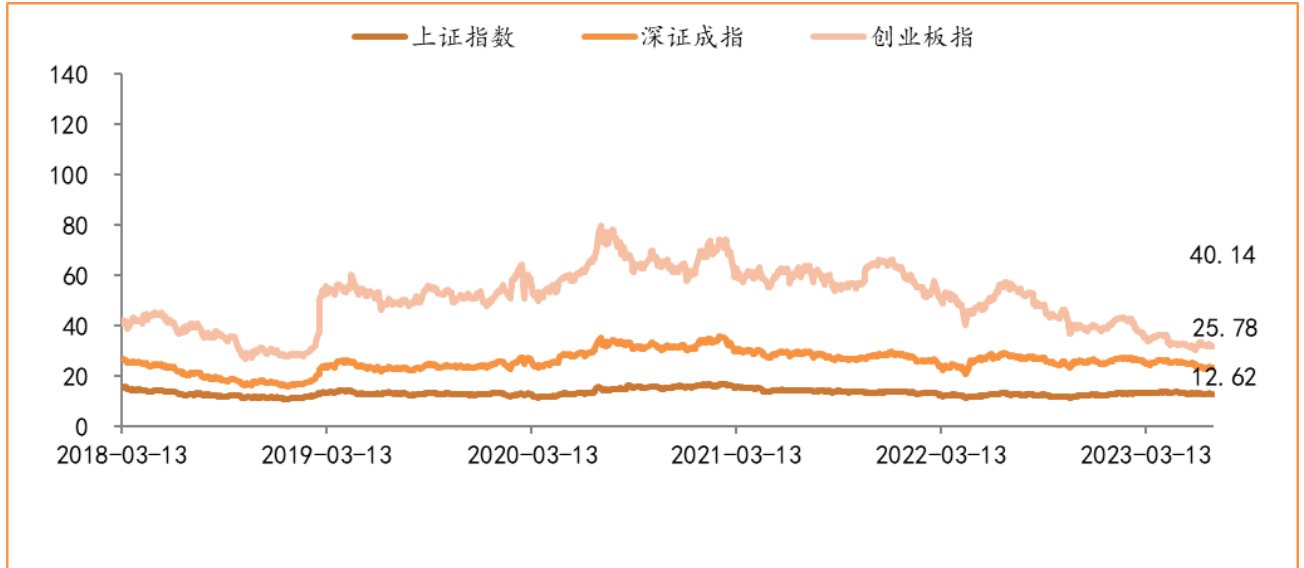
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

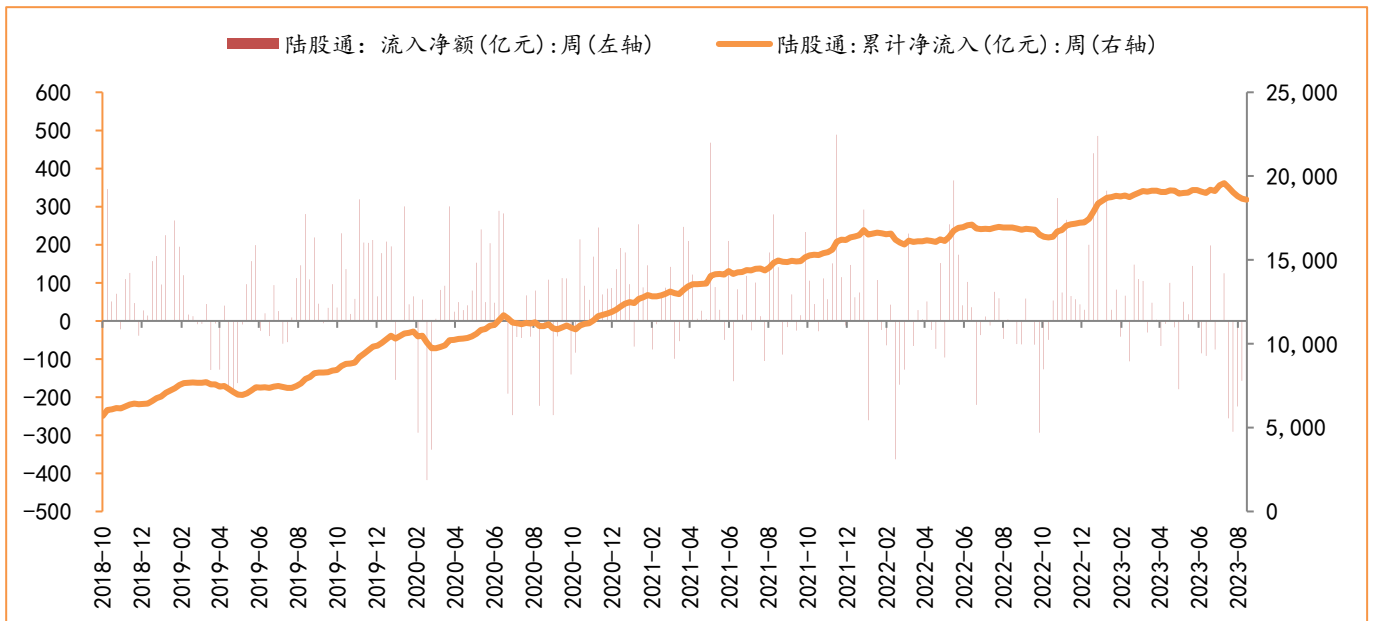
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

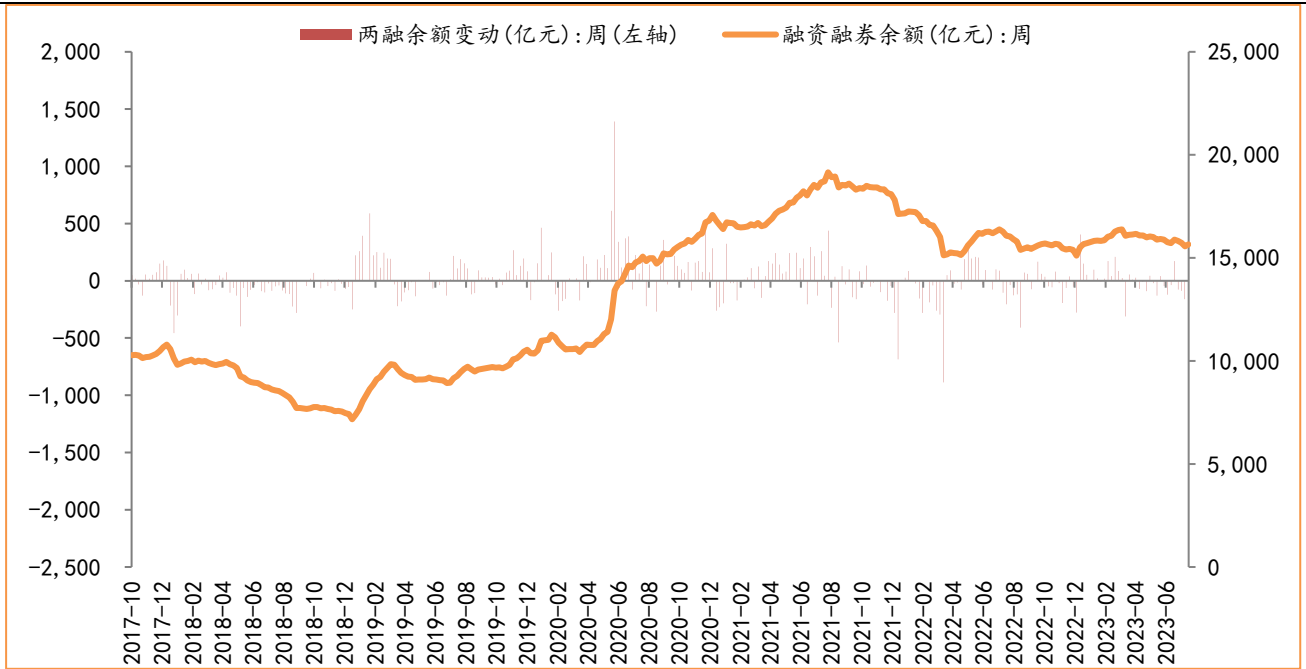
3.资金面

图：陆股通上周净流出 47.56 亿元



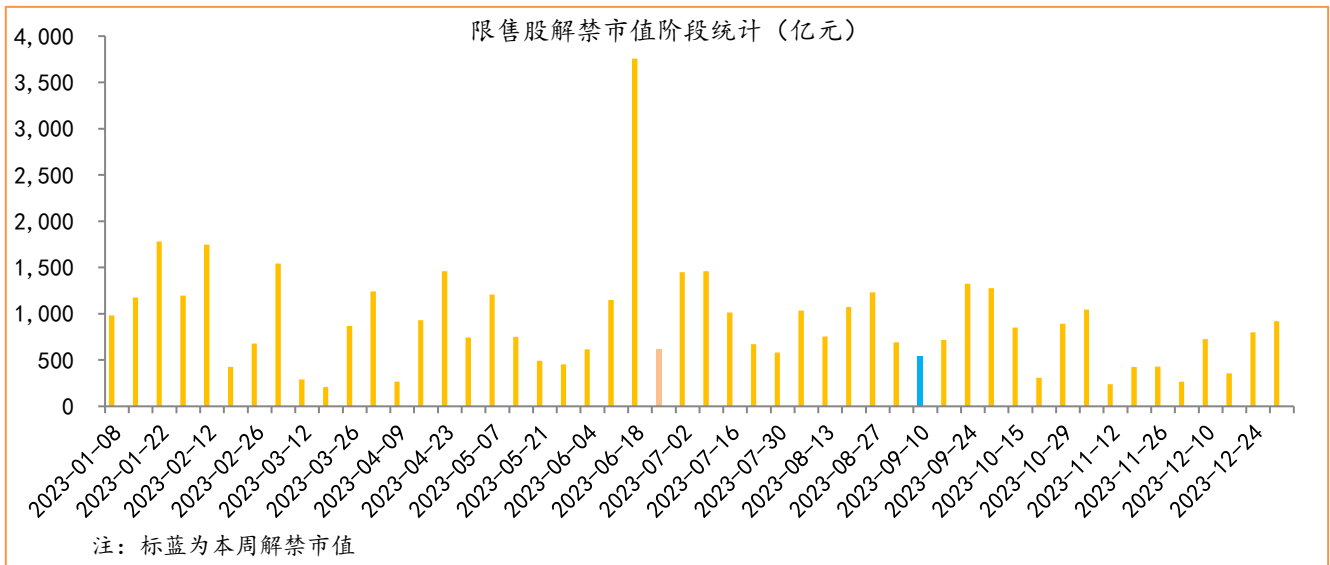
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15660.50 亿元



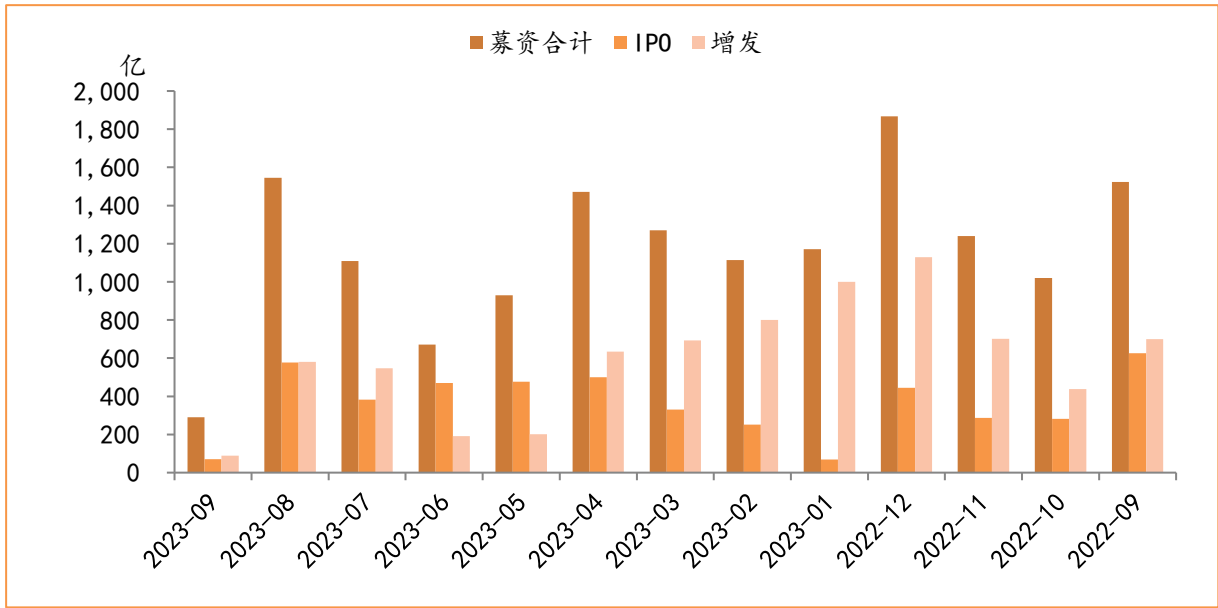
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 539.41 亿元



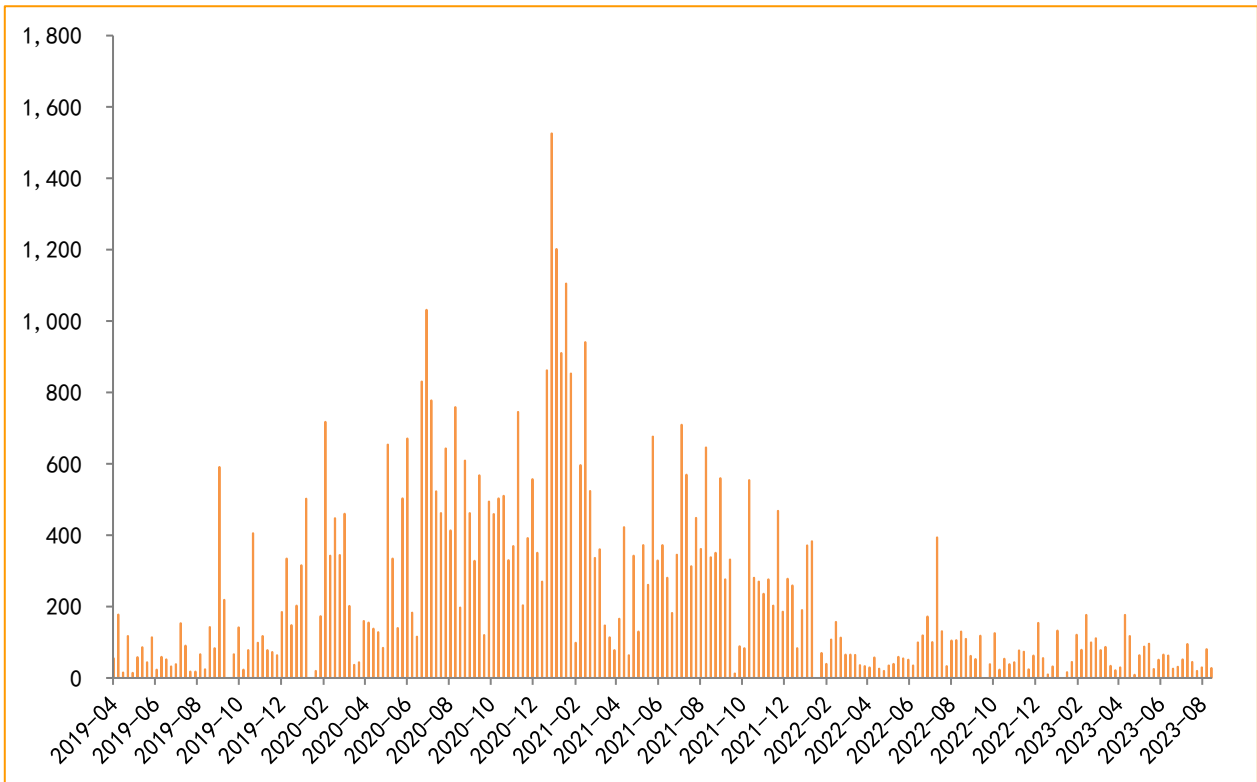
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月募资合计 290.60 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

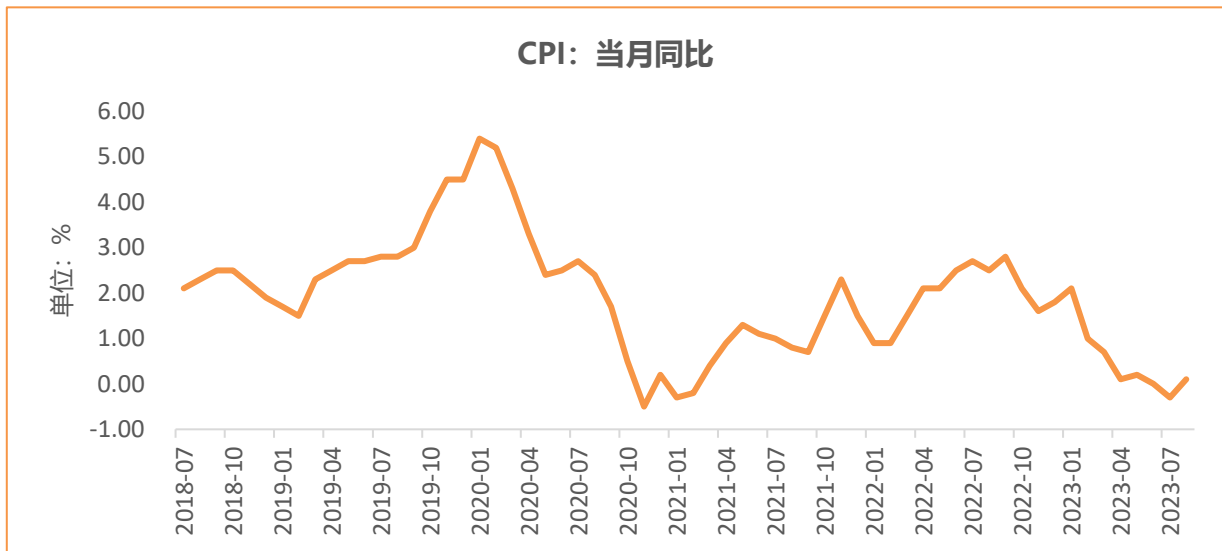
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 114.56 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

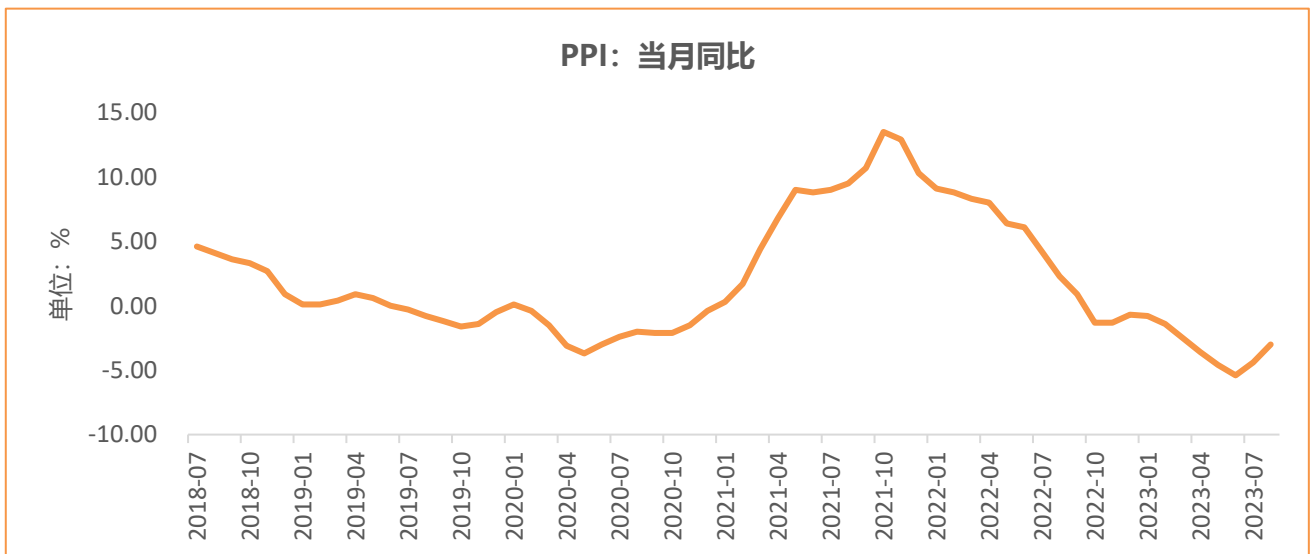
4.基本面

图: 8月CPI同比增加+0.10%



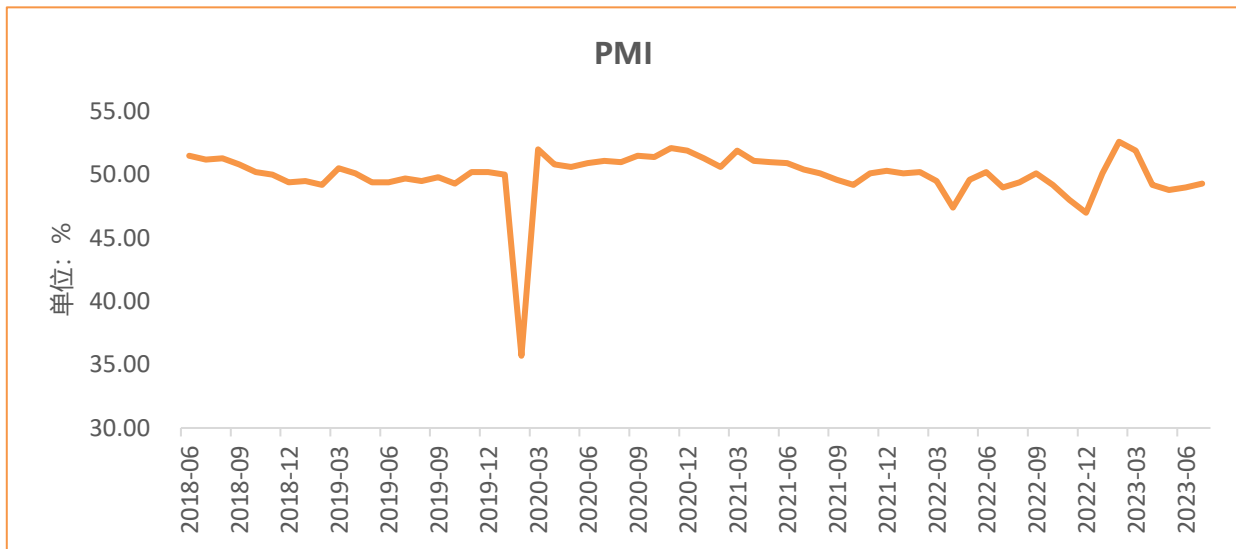
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月PPI同比增加-3.00%



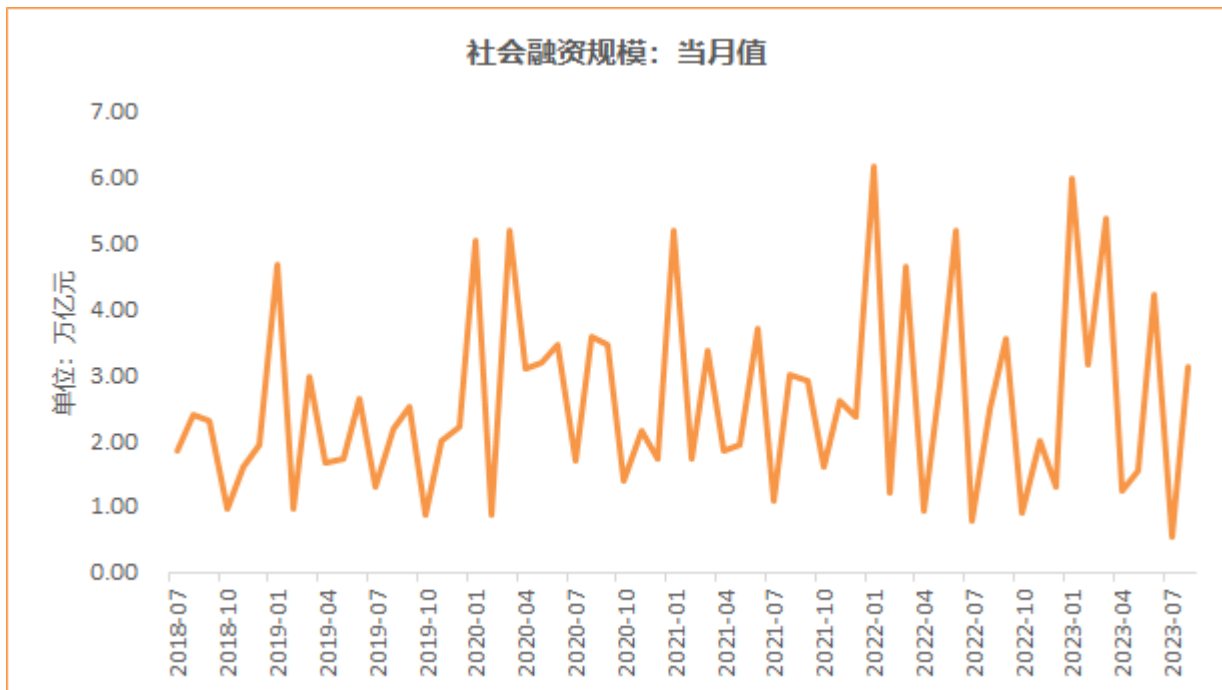
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月官方制造业PMI为49.70%



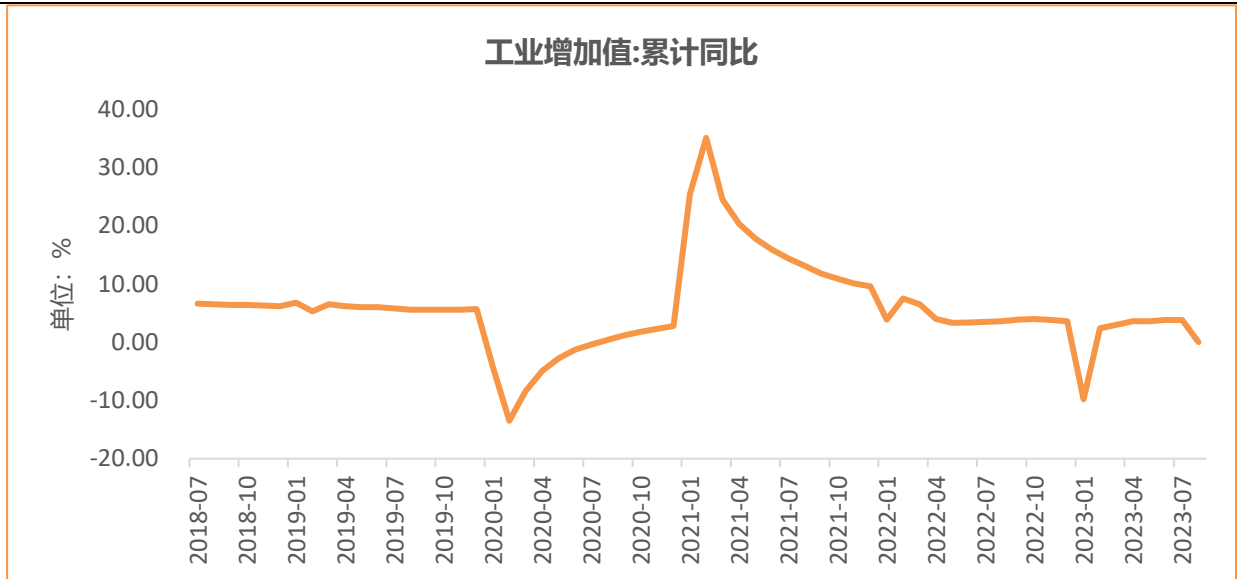
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会融资规模 3.12 万亿



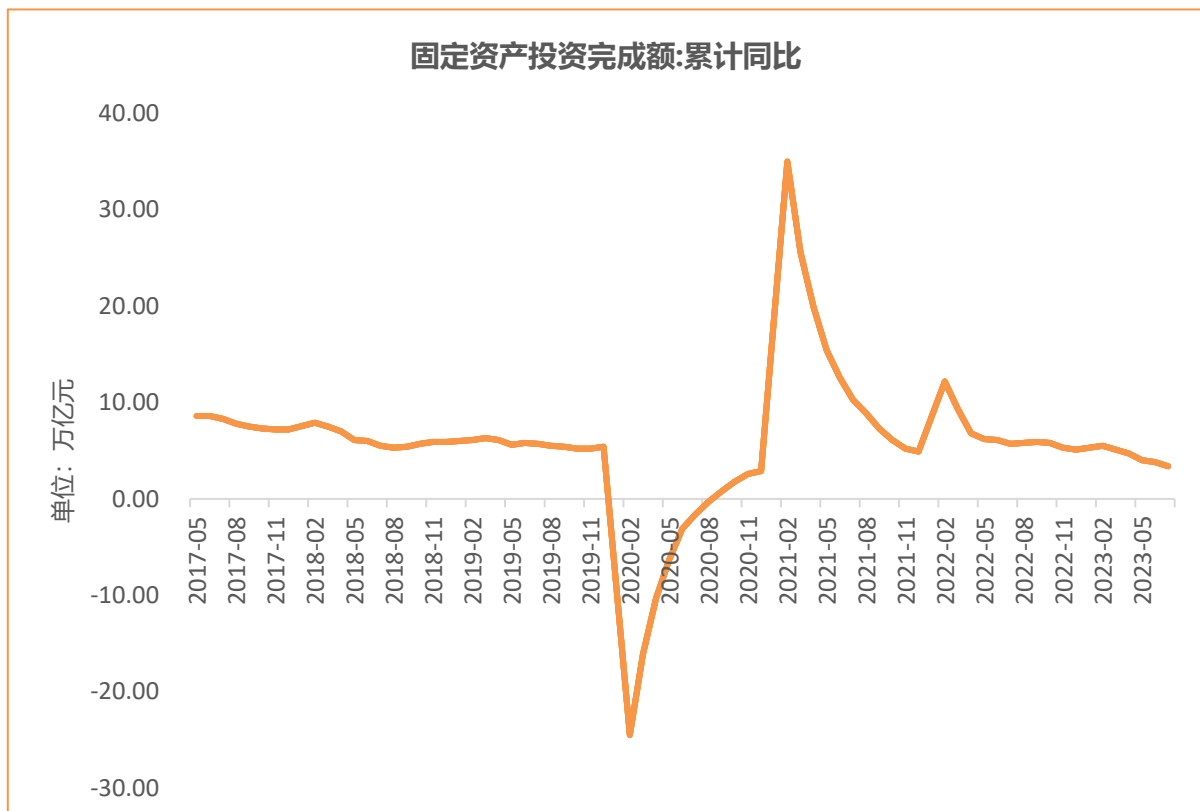
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月工业增加值累计同比增加 3.80%



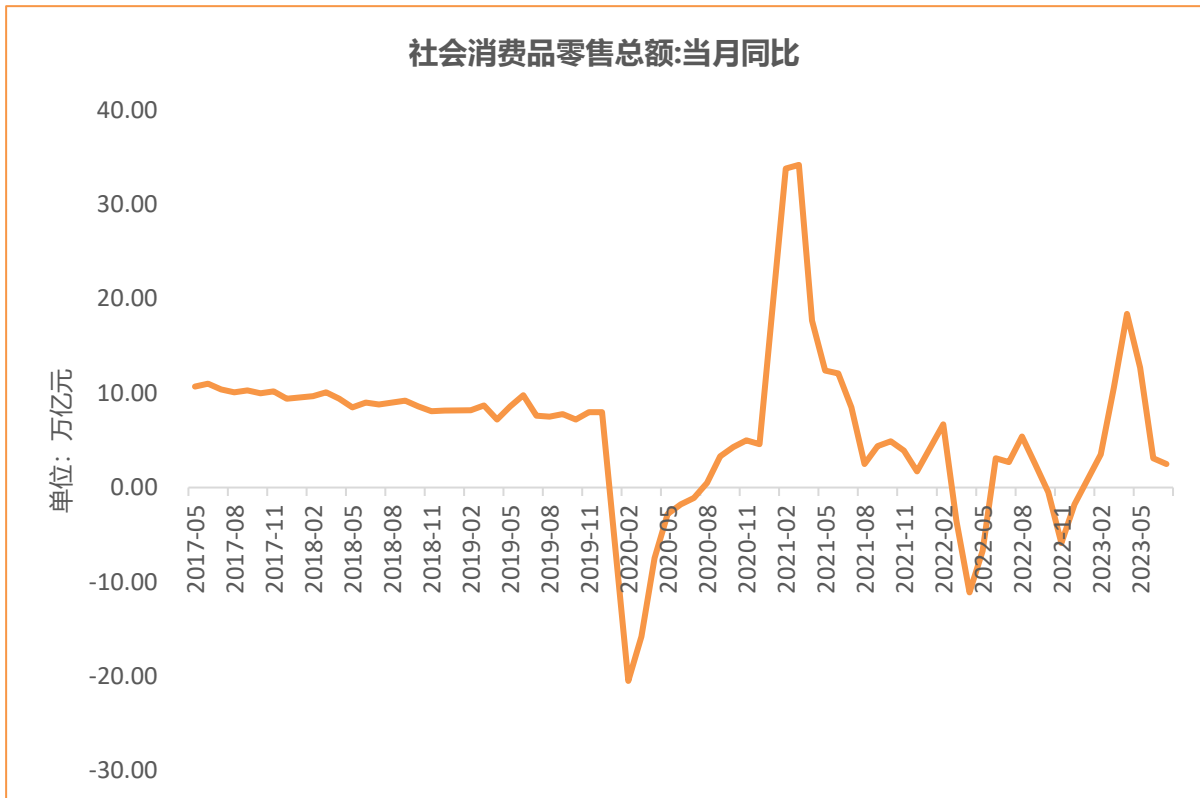
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.40%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会消费品零售总额同比增长 2.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。