

## 情绪回暖，把握结构性行情

### 一、主要事件

#### 1. 全国 31 个省区市经济三季报出炉

其中有 17 个省区市增速跑赢全国。从经济总量来看，广东（96161.63 亿元）、江苏（93180 亿元）、山东（68125 亿元）占据三甲。从 GDP 增速来看，西藏（9.8%）、海南（9.5%）、内蒙古（7.2%）分列前三。

#### 2. 中国版巴塞尔协议 III 落地

中国版巴塞尔协议 III 落地，明年起施行。金融监管总局发布《商业银行资本管理办法》，将商业银行划分为三个档次，匹配不同的资本监管方案。《办法》明确，商业银行的杠杆率不得低于 4%，并设置 72.5% 的风险加权资产永久底线，将大额风险暴露纳入集中度风险评估范围。测算显示，《办法》实施后，银行业平均资本充足率稳中有升。

#### 3. 美国 10 月就业超预期放缓

美国劳工部发布数据显示，10 月新增非农就业 15 万人，为 2022 年以来第二低，预期为 18 万，9 月新增就业人数由 33.6 万人下修至 29.7 万人，8 月份也被大幅下调 6.2 万人至 16.5 万人。10 月失业率反弹至 3.9%，升至近两年新高，预期为持平于 3.8%。10 月份薪资增速小幅放缓至 4.1%，为 2021 年年中以来最低。

#### 4. 传媒行业点评与展望

上周（2023 年 10 月 31 日~2023 年 11 月 3 日）申万传媒指数上涨 5.13%，在所有行业中涨幅第一，同期沪深 300 上涨 0.61%。

板块上涨的原因主要是国产真人恋爱影视游戏《完蛋！我被美女包围了》连日登顶 Steam 国区畅销榜首。该游戏于 10 月 17 日上线，好评率 93%，过去一周在线巅峰约 6.5 万名玩家。影视互动游戏大火，拉

动游戏、影视公司估值修复。

此外，OpenAI 将于 11 月 6 日 11PM 举办首届开发者大会，预计会有系列利好，包括：1、压低开发者调用 GPT 模型 API 的成本；2、全新的用户 UI 界面；3、可能推出 GPT-4V 和 DALL·E 3 的 API 接口，AI 应用端有望迎来催化。当前海外 AI 应用已诞生诸多爆款，日后伴随 AI 技术的发展并结合运用，可帮助简单剧情内容的生成和短剧开发效率的提升，更有可能形成工业化的制作流程体系，提升整体开发效率。

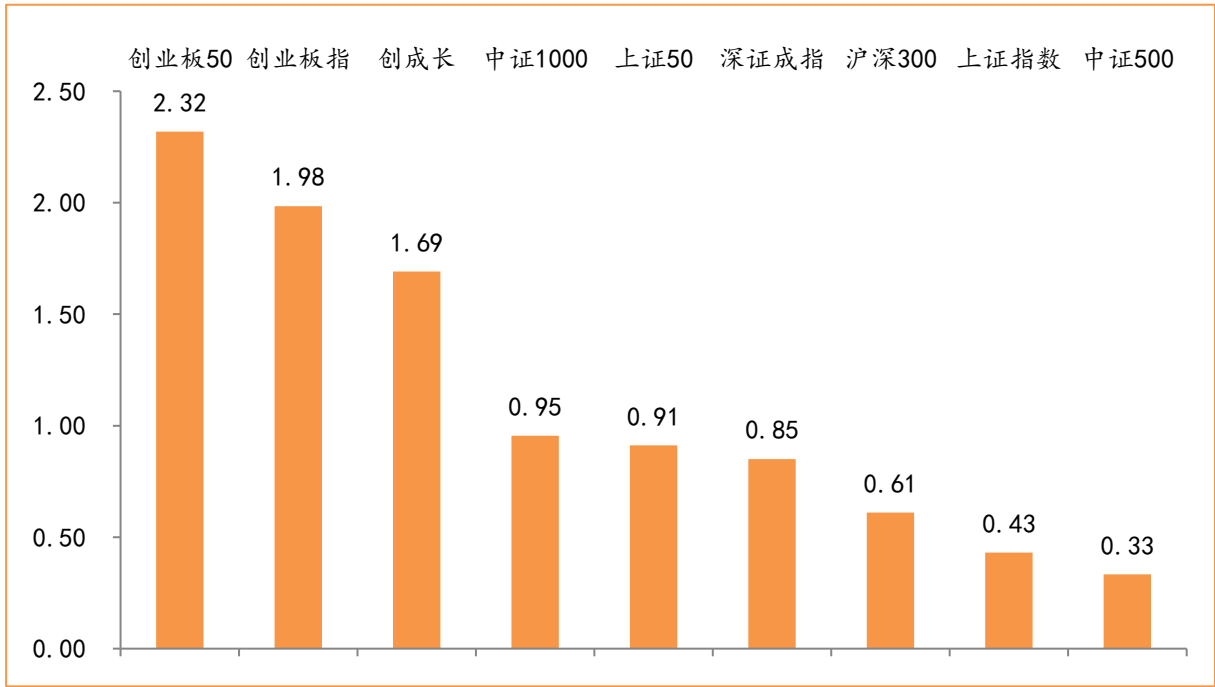
展望后市，我们认为 AI 产业趋势+政策宽松周期+行业复苏三重因素或将构筑传媒行业长期向好趋势。在此基础上，业绩突出、且未来业务持续向好的标的有望迎来新一轮增长。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数（+6.61%）领涨，道琼斯工业指数（+5.07%）表现相对靠前；NYMEX 原油（-4.05%）、美元指数（-1.43%）表现相对较弱。海外主要股票市场全部上涨，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨+1.73%，德国 DAX 周涨+3.42%，法国 CAC40 周涨幅+3.71%；美国股市方面，纳斯达克指数周内涨幅+6.61%，标普 500 周内涨幅+5.85%，道琼斯工业指数周内涨幅+5.07%。

A 股方面，创业板 50 领涨，周涨幅+2.32%。上证综指周内+0.43%，报 3030.80 点；深证成指周内+0.85%，报 9853.89 点；创业板指周内+1.98%，报 1968.21 点。两市周内日均成交 8266.45 亿元。两市个股周内涨多跌少，3271 家上涨，116 家平盘，1914 家下跌。

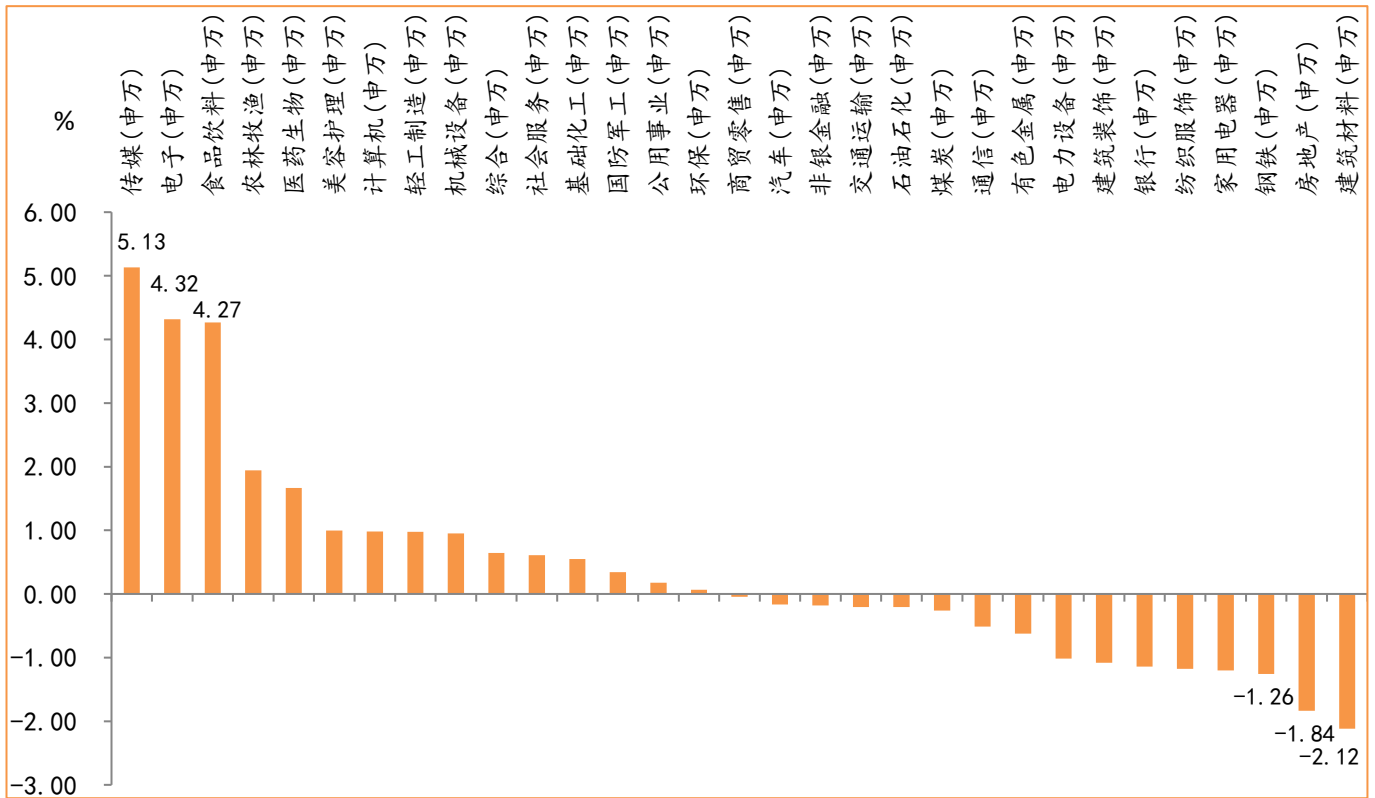
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，传媒领涨，周度幅度达+5.13%，电子（+4.32%）和食品饮料（+4.27%）表现强势，建筑材料（-2.12%）和房地产（-1.84%）表现弱势。今年以来通信板块表现较好，通信（+22.36%）、传媒（+16.59%）、汽车（+8.84%）等行业涨幅居前，商贸零售（-28.24%）、美容护理（-27.29%）、电力设备（-23.50%）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, 陆股通上周净流入 5.57 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 65.25 亿份; 11 月最新募资合计 51.53 亿元; 本周限售解禁市值约 578.57 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场整体以底部区间震荡为主，市场情绪继续回暖，北向资金后半周开始流入，成长板块表现强势，行业上 TMT 和消费表现靠前。

基本面维度，10 月制造业 PMI 指数回落至 49.5%，主要受到季节性因素和部分需求提前释放的影响。整体来看，经济整体在震荡筑底过程中，宏观经济下有政策支持，但向上需要地产以及投资端信心的修复，需要一定时间。短期来看，压制 A 股的美联储加息问题有所改善，美国 10 月非农数据大幅降温，同时 11 月宣布暂停加息，当前已处于本轮加息的末期。分子端企业利润底部区间有支撑，2023 年 Q3 全部 A 股和非金融净利润单季度同比增速回升至+1.9%和+4.5%，二季度分别为-7.7%和-11.5%。分母端海外流动性有边际变化。因此，我们认为反弹有望延续，结构上重点关注成长板块的投资机会。

行业重点关注： 1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；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

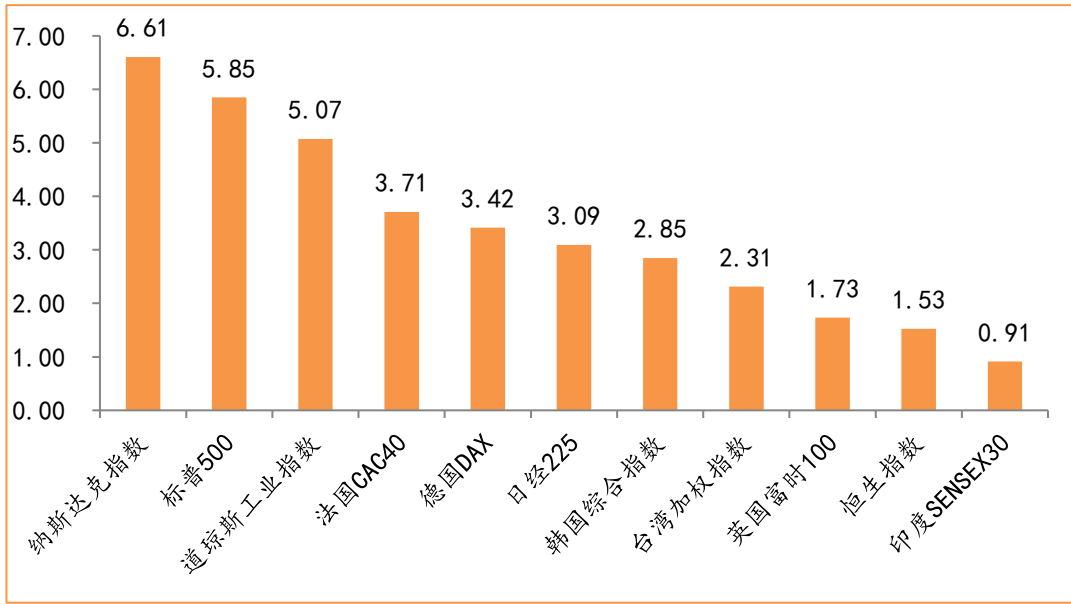
## 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	6.61	28.78
道琼斯工业指数	5.07	2.76
日经 225	3.09	22.44
螺纹指数	2.19	-7.12
英国富时 100	1.73	-0.46
恒生指数	1.53	-10.70
LME 铝	1.39	-5.11
LME 铜	0.96	-2.43
万得全 A	0.81	-3.35
中债总指数	0.23	3.47
COMEX 黄金	0.02	9.30
美元指数	-1.43	1.51
NYMEX 原油	-4.05	6.11

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

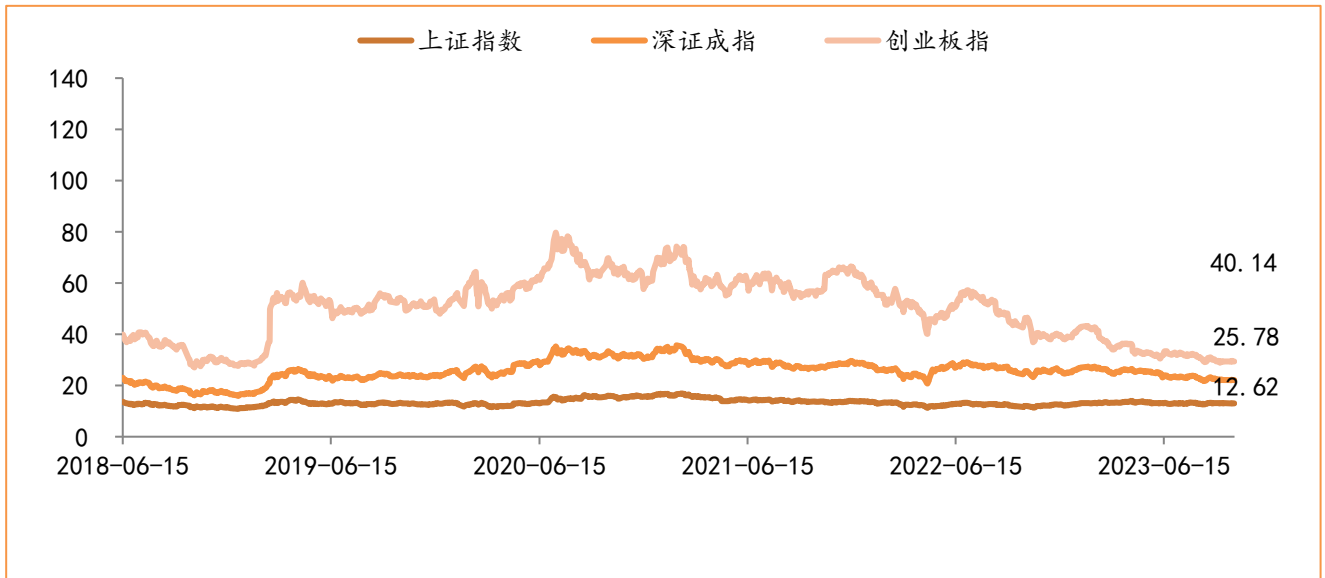
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

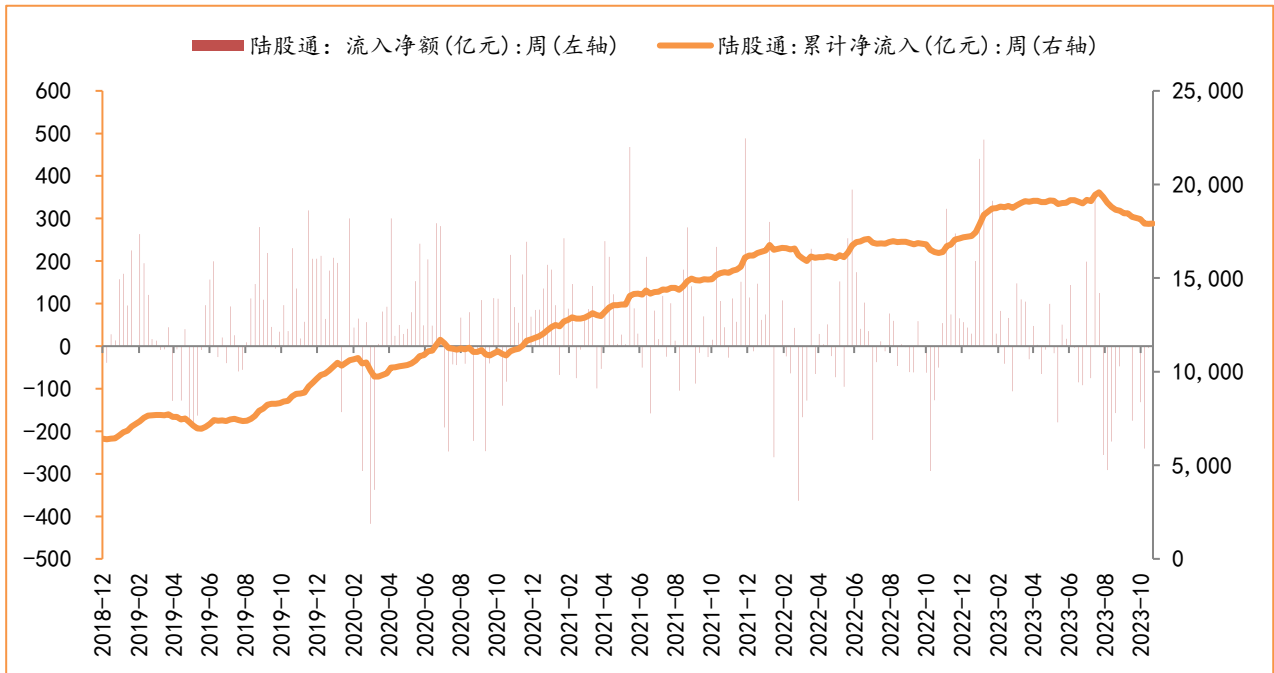
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

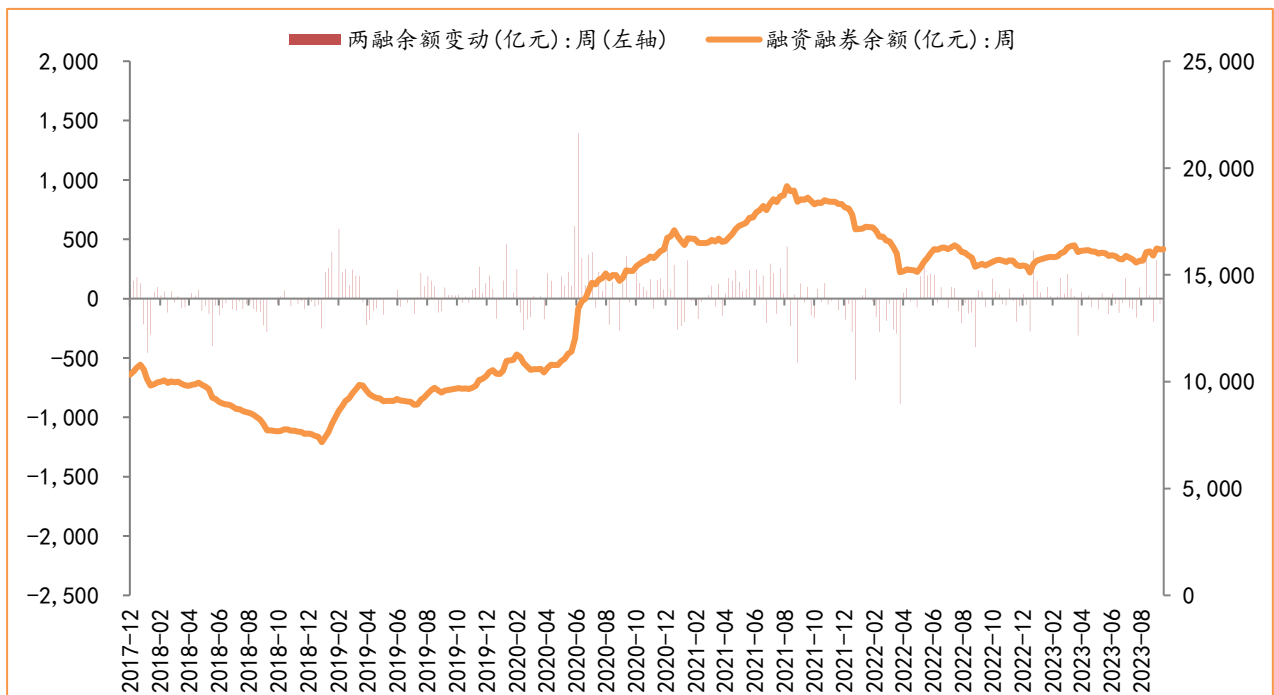
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流入 5.57 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

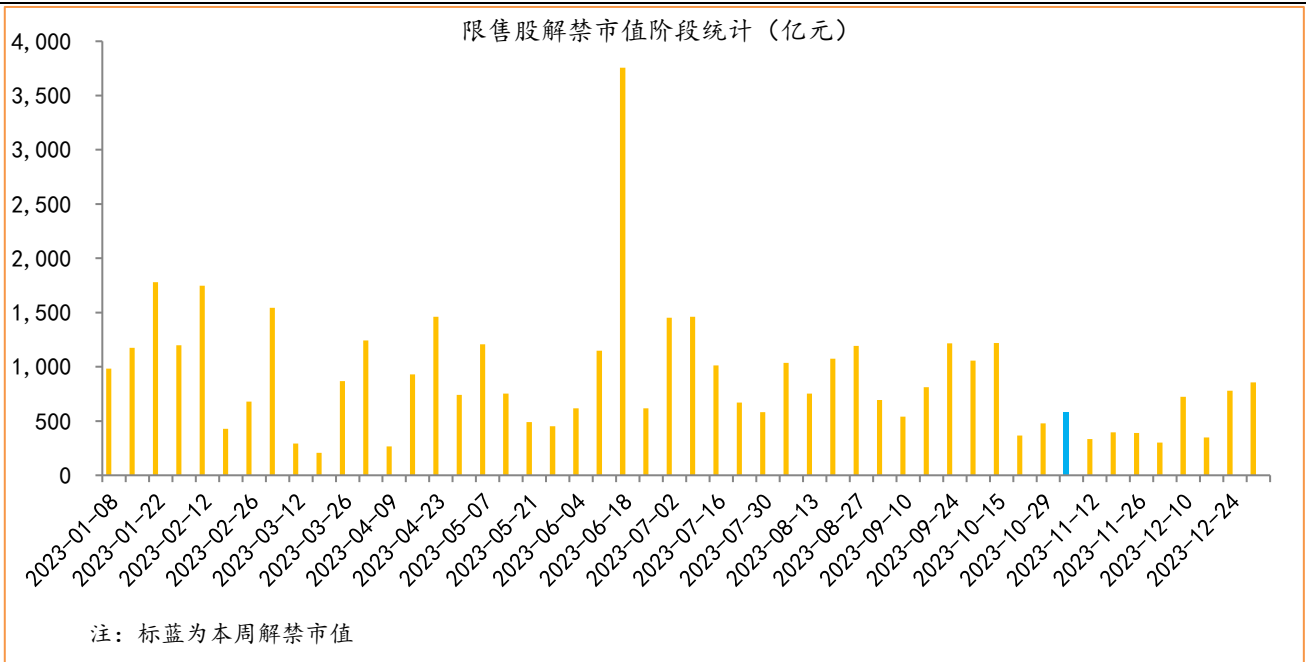
图: 最新两融余额 16203.34 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

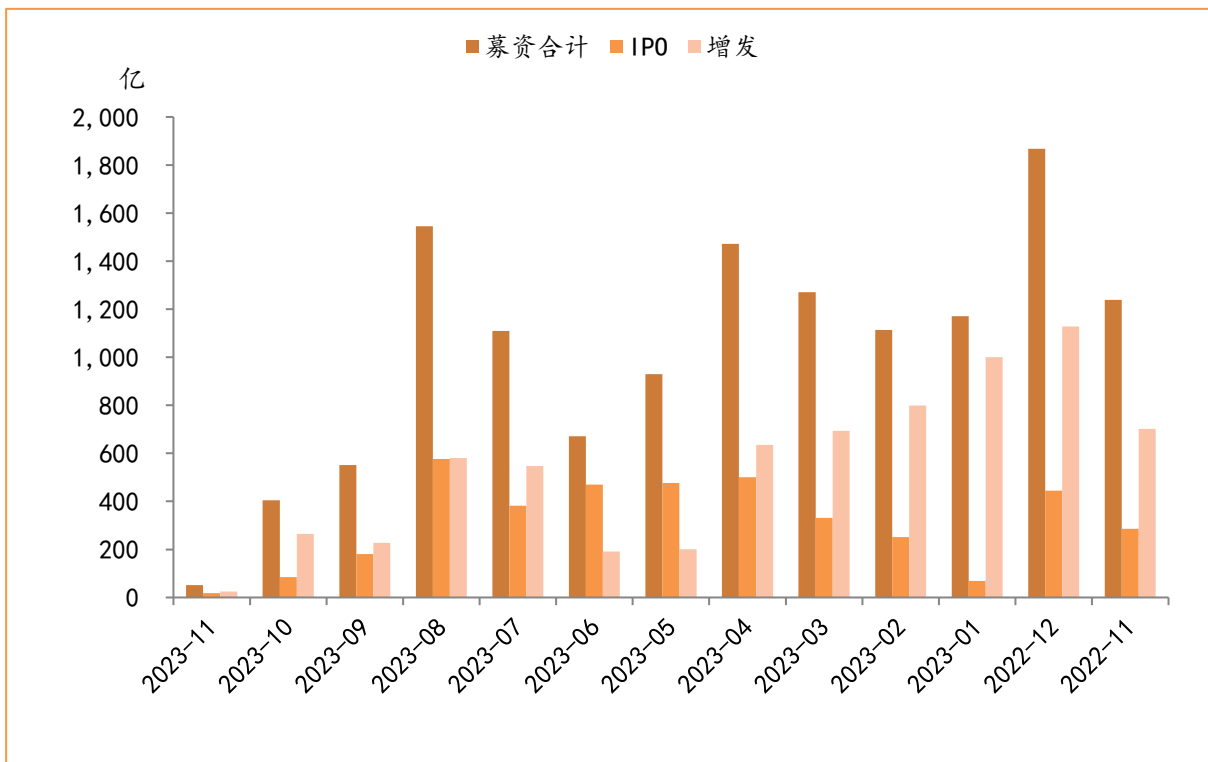
图: 本周限售解禁市值约 578.57 亿元





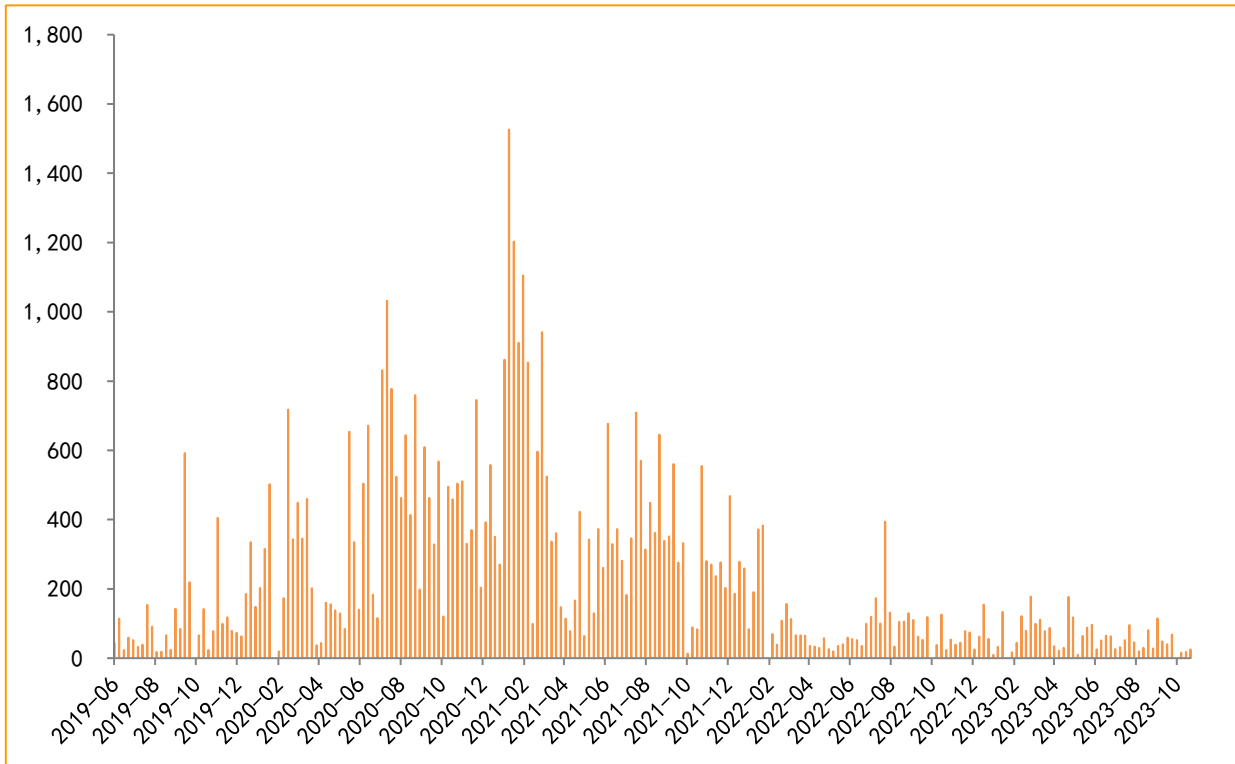
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月募资合计 51.53 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

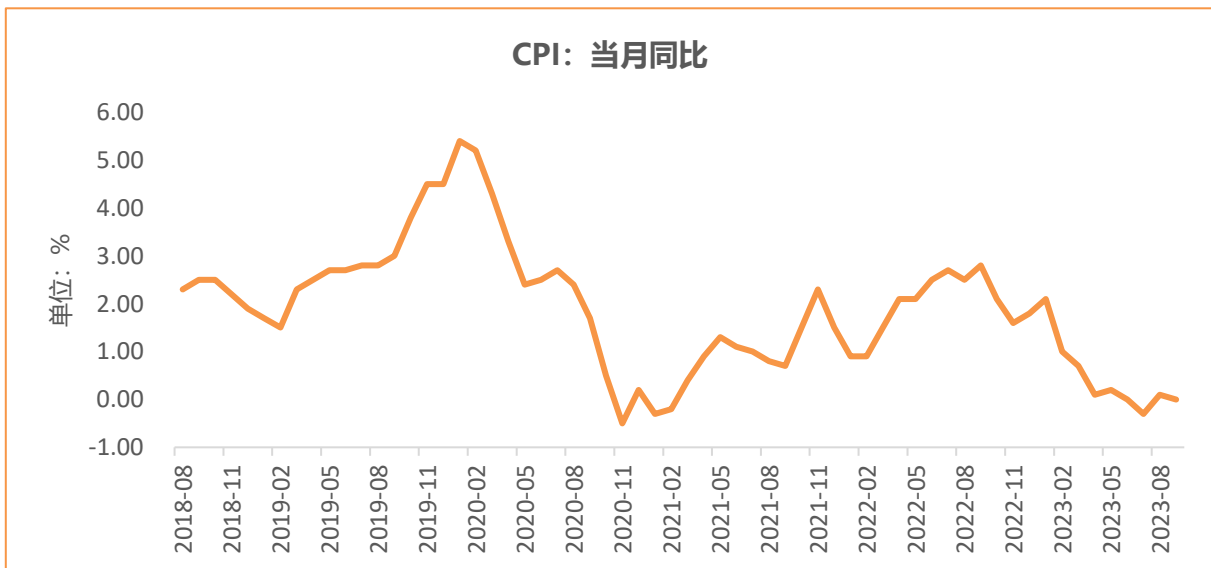
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 65.25 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

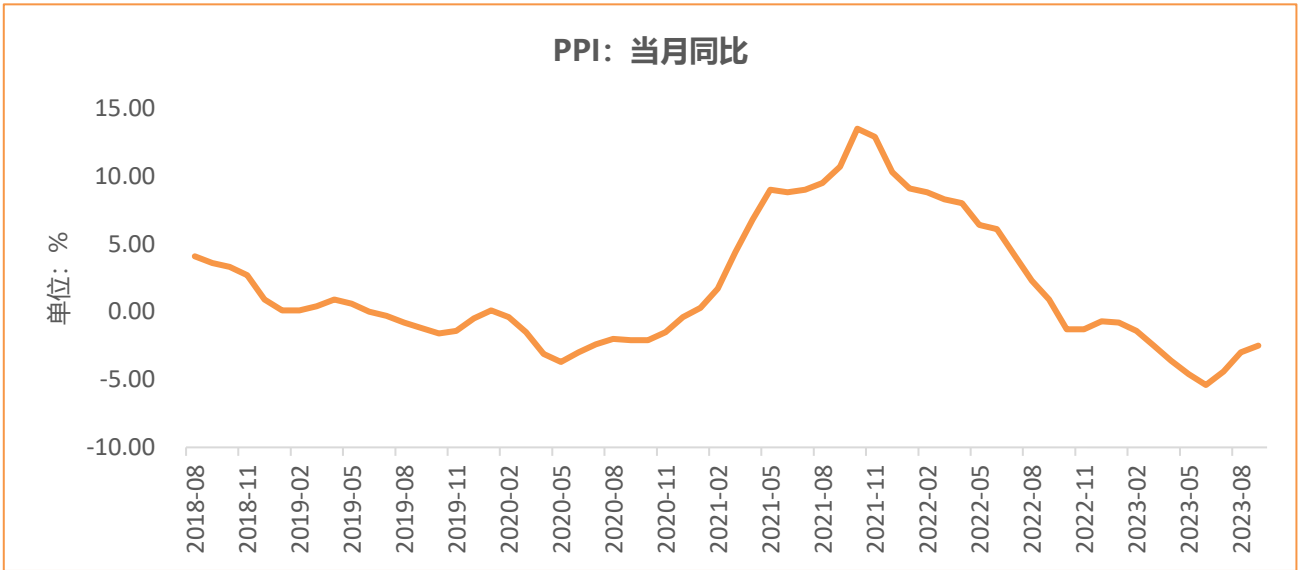
#### 4.基本面

图: 9月CPI同比持平



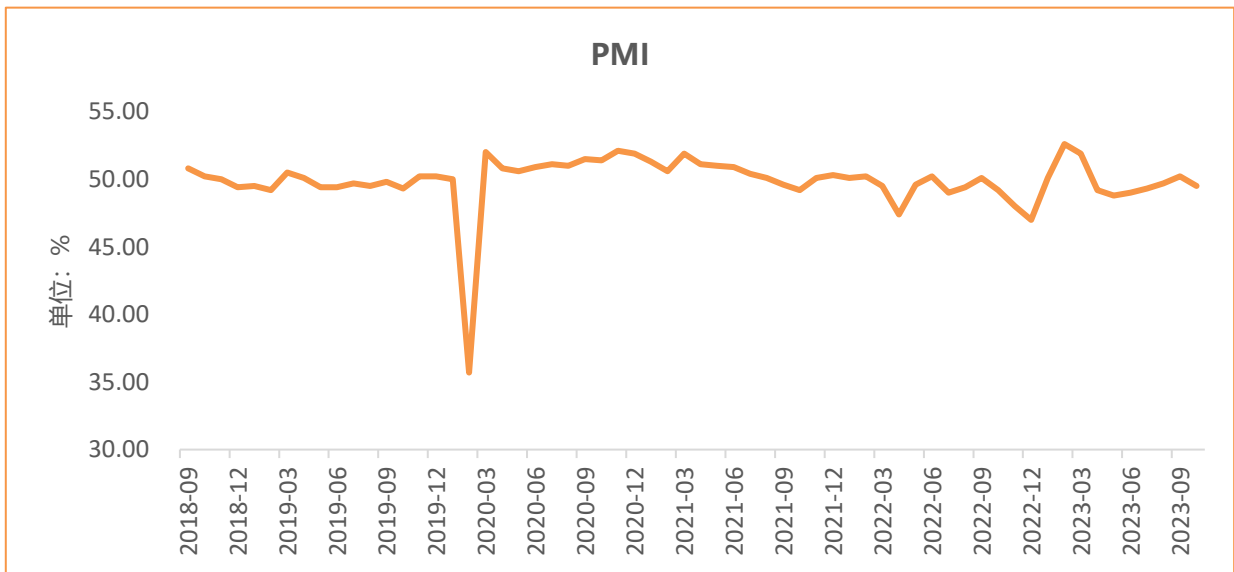
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月PPI同比增加-2.50%



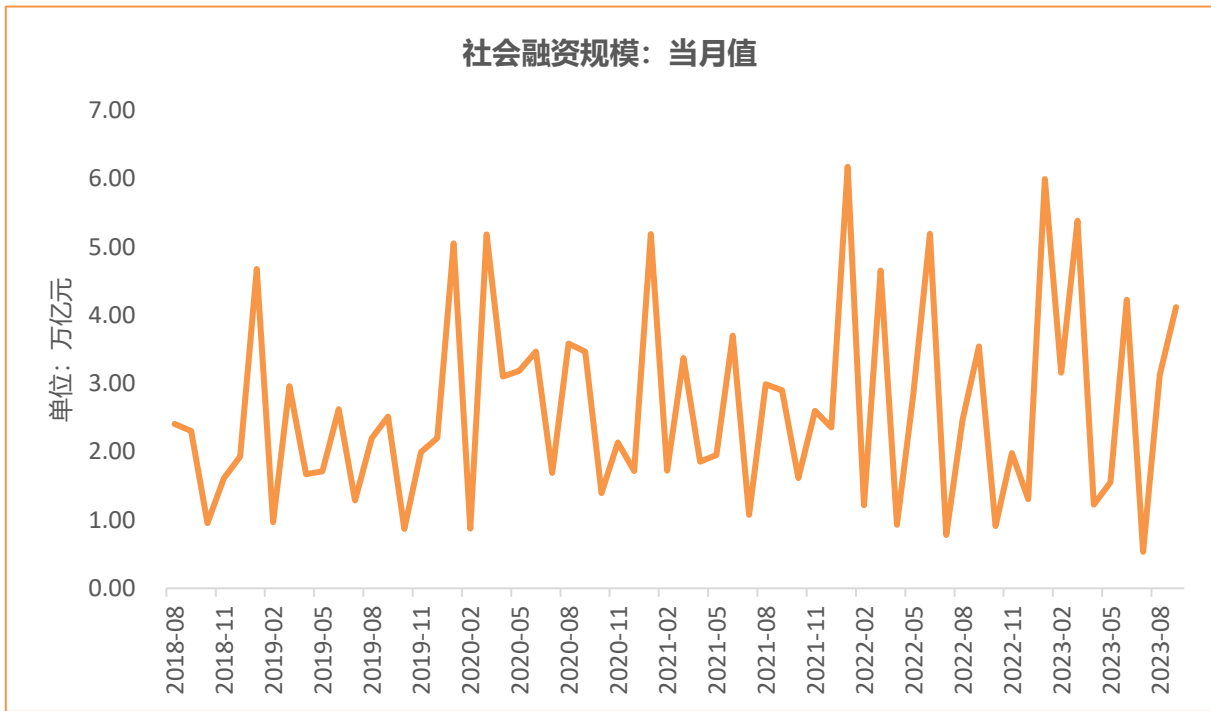
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月官方制造业 PMI 为 49.50%



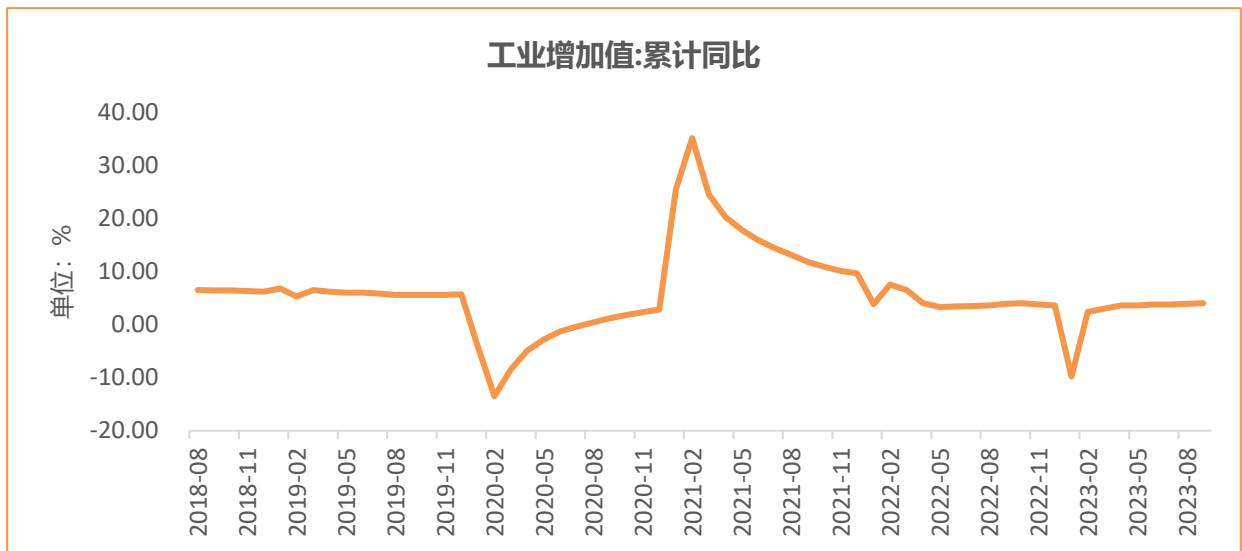
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月社会融资规模 4.12 万亿



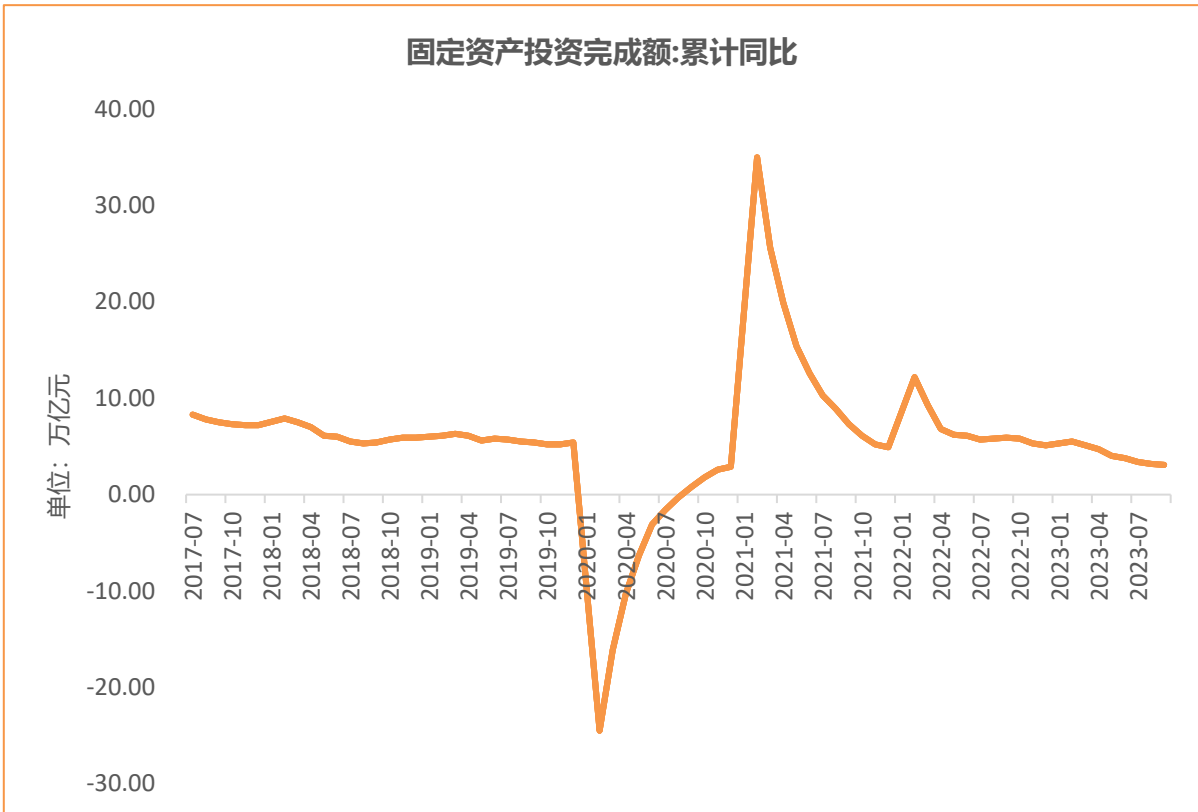
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月工业增加值累计同比增加 4.00%



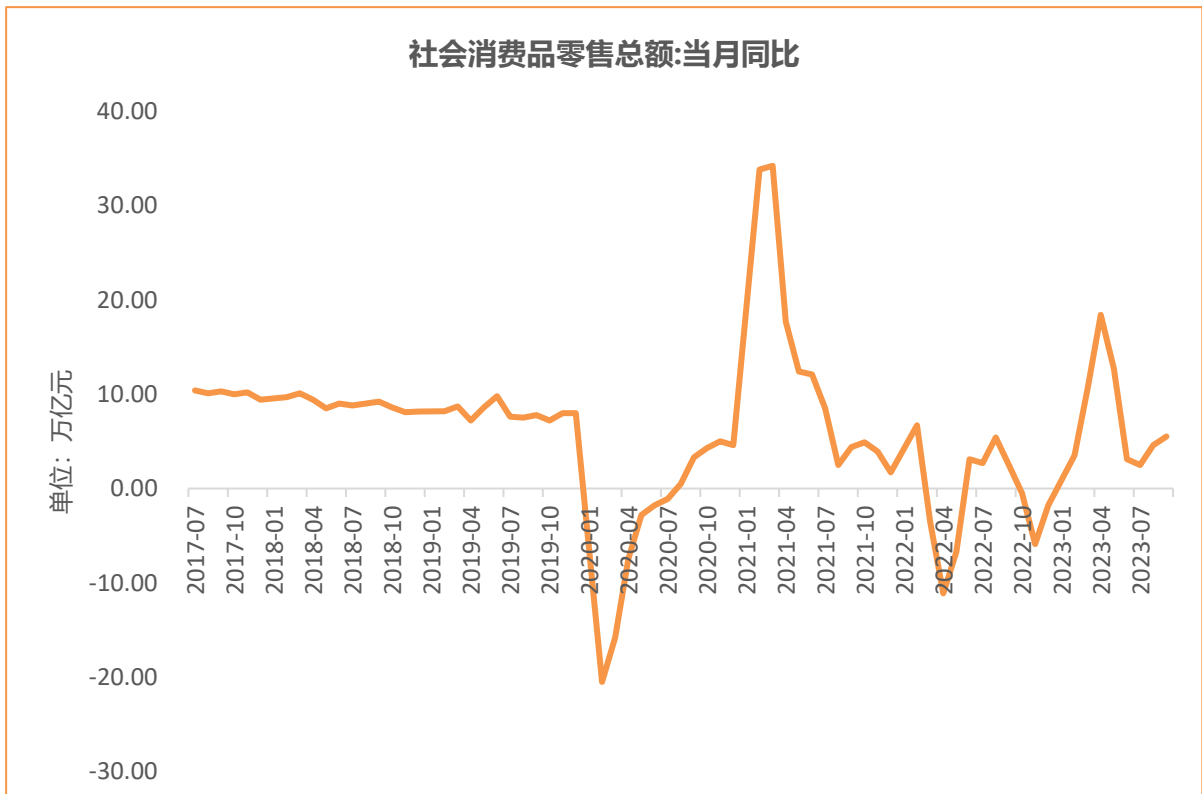
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月社会消费品零售总额同比增长 5.50%



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。