

底部区间震荡，把握结构行情

一、主要事件

1. 央行行长潘功胜在 2023 金融街论坛年会发表讲话

当前我国经济增长持续回升向好，全年 5%的预期目标有望顺利实现。下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节，引导金融机构增强信贷增长的稳定性和可持续性，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。人民币对一篮子货币基本稳定，坚决防范汇率超调风险。弱化房地产市场风险水平，防范房地产市场风险外溢；引导金融机构保持房地产信贷、债券等重点融资渠道稳定。必要时央行将对债务负担相对较重地区提供应急流动性支持。

2. 国家统计局发布 10 月经济数据

数据显示，10 月，全国 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%，降幅略有扩大，环比由上月上涨 0.4%转为持平。受食品价格下跌、节后消费需求回落等因素影响，10 月 CPI 同比涨幅再次转负。统计局副局长盛来运表示，随着总需求回暖、经济恢复，价格也会温和上涨。

3. 国务院副总理与美财长耶伦举行会谈

国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰于 11 月 8 日至 12 日应邀访美，其间与美财长耶伦举行数次会谈。双方达成如下重要共识：欢迎成立由副部级官员牵头、向双方牵头人汇报的中美经济、金融工作组并举行会议；强调中美不寻求经济“脱钩”，欢迎发展健康的经济关系；同意一道努力应对共同挑战，包括经济增长、金融稳定和监管。

4. 传媒行业点评与展望

上周（2023 年 11 月 6 日~2023 年 11 月 10 日）申万传媒指数上涨 5.28%，在所有行业中涨幅居前，同期沪深 300 上涨 0.07%。

AI 和 VR 领域的产业进展是上周传媒板块上涨的主要原因。

随着 AI 应用门槛和成本的下降，AI 生态繁荣可期。11 月 6 日，OpenAI 发布 GPT-4 Turbo，在更长的上下文长度、更强的控制、知识升级、多模态、模型微调定制和更高的速率限制这六大领域完成迭代升级，同时还推出自定义版本的 ChatGPT，用户可以通过自然语言打造自己的 GPT，并且公开分享至 GPT Store，为 AI 应用的迭代奠定强大的生态。

VR/AR 产业方面，苹果 Vision Pro 预计在 2024 年一季度开售，VR 内容生态有望加速成熟。苹果公司在 iOS17.2Beta 公测版更新中，为 iPhone15 Pro 和 iPhone15 Pro Max 两款机型解锁了空间拍摄功能，有望较大地拓展包括 Vision Pro 在内的 VR/AR 设备内容形式，UGC 有望在 VR/AR 生态中崛起。空间视频拍摄将 VR/AR 内容制作普及至手机端，激发大众的创作热情，UGC 将丰富内容数量。另外视频拍摄门槛的降低也将推动 VR/AR 的普及率，在 AI 等新技术的加持下，有望带动 VR/AR 内容和应用生态加速繁荣。

展望后市，我们看好 AI 对于下游应用的重塑。在率先应用生成式 AI 的教育领域，已有公司产生商业化成果。例如，语言学习软件多邻国三季度收入同比增长 43%，付费订阅用户同比增长 60%，均超出市场预期，并上调全年收入利润指引。未来 AI 对于具备优秀场景卡位的应用公司或产生明显助力。我们也看好 VR/AR 产业内容端在新技术和新硬件的加持下，实现从 1 到 N 的突破。

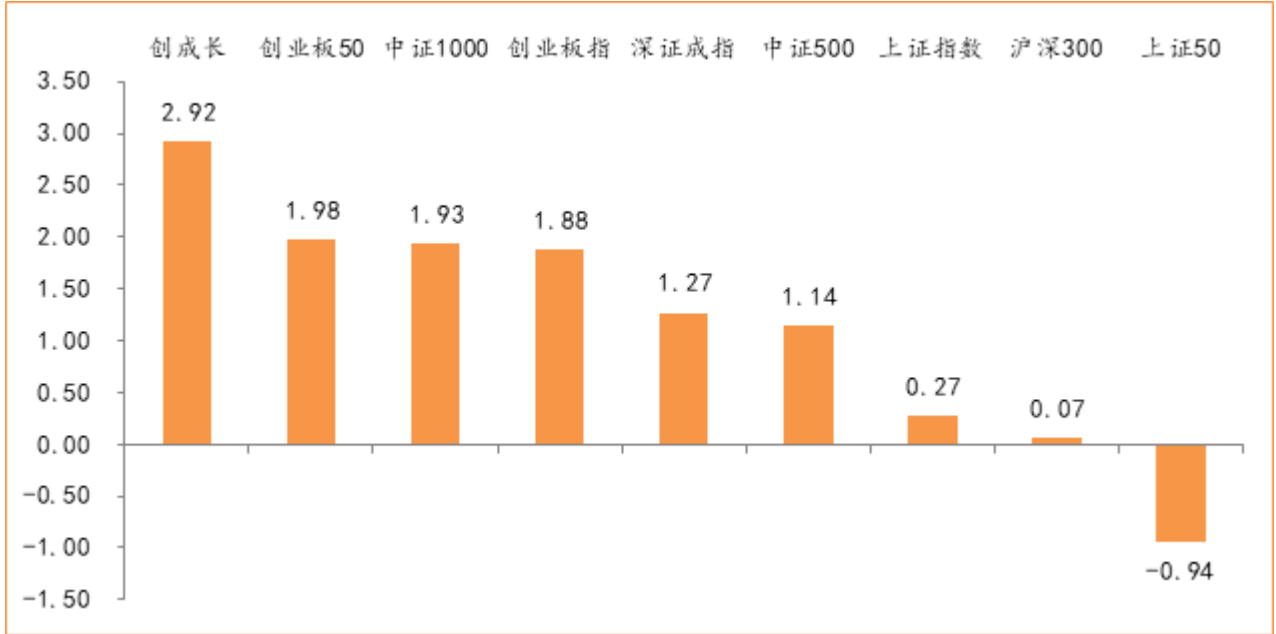
二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数 (+2.37%) 领涨，日经 225 (+1.93%) 表现相对靠前；NYMEX 原油 (-3.92%)、Comex 黄金 (-2.82%) 表现相对较弱。海外主要股票市场，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨 -0.77%，德国 DAX 周涨+0.30%，法国 CAC40 周涨-0.03%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅 +2.37%，标普 500 周内涨幅+1.31%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.65%。

A 股方面，创成长领涨，周涨幅+2.92%。上证综指周内+0.27%，报 3038.97 点；深证成指周内+1.27%，报 9978.54 点；创业板指周内+1.88%，报 2005.24 点。两市周内日均成交 9548.77 亿元。两市个股周内涨多跌

少，3768 家上涨，97 家平盘，1440 家下跌。

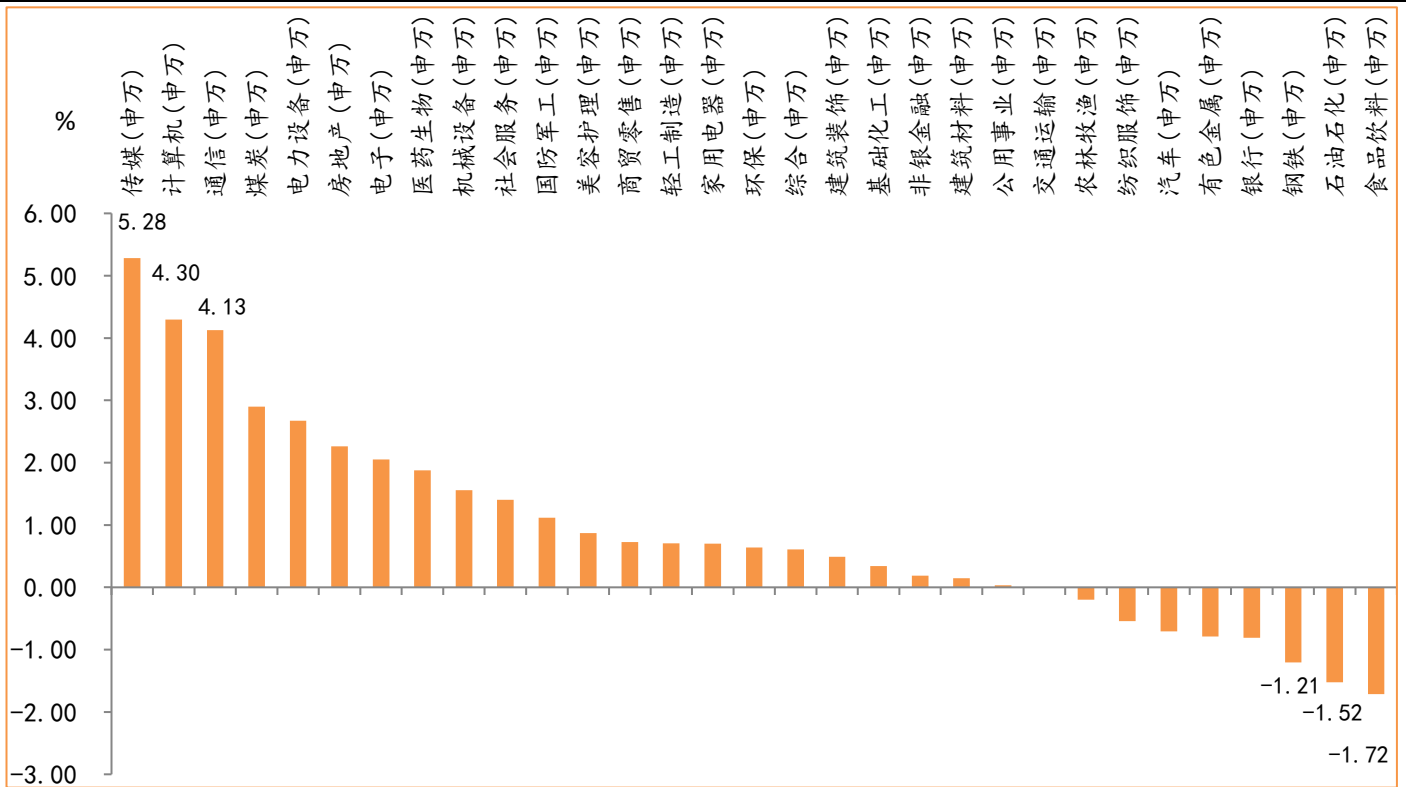
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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+5.28%，计算机（+4.30%）和通信（+4.13%）表现强势，食品饮料（-1.72%）和石油石化（-1.52%）表现弱势。今年以来通信板块表现较好，通信（+27.41%）、传媒（+22.75%）、汽车（+8.07%）等行业涨幅居前，商贸零售（-27.72%）、美容护理（-26.66%）、电力设备（-21.45%）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 79.52 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 84.20 亿份; 11 月最新募资合计 121.17 亿元; 本周限售解禁市值约 375.14 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场偏震荡为主，成长风格相对占优，科技板块表现强势。

国内经济维度，我们认为处于底部震荡区域，短期较难有方向性的波动，对市场的影响在降低。流动性层面，9日鲍威尔在IMF举办的研究会议中表态偏鹰，海外市场出现一定波动，但结合10月低于预期的就业数据以及加息对CPI的影响逐步钝化，当前已处于加息周期的尾端，海外流动性紧缩对权益市场的压制在逐步解除。结合当前权益市场业绩真空期以及临近岁末年初的估值切换预期，我们认为市场整体震荡筑底后有望逐步向上。在短期海外流动性边际改善预期下，市场的演绎或将更偏主题与成长风格。

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

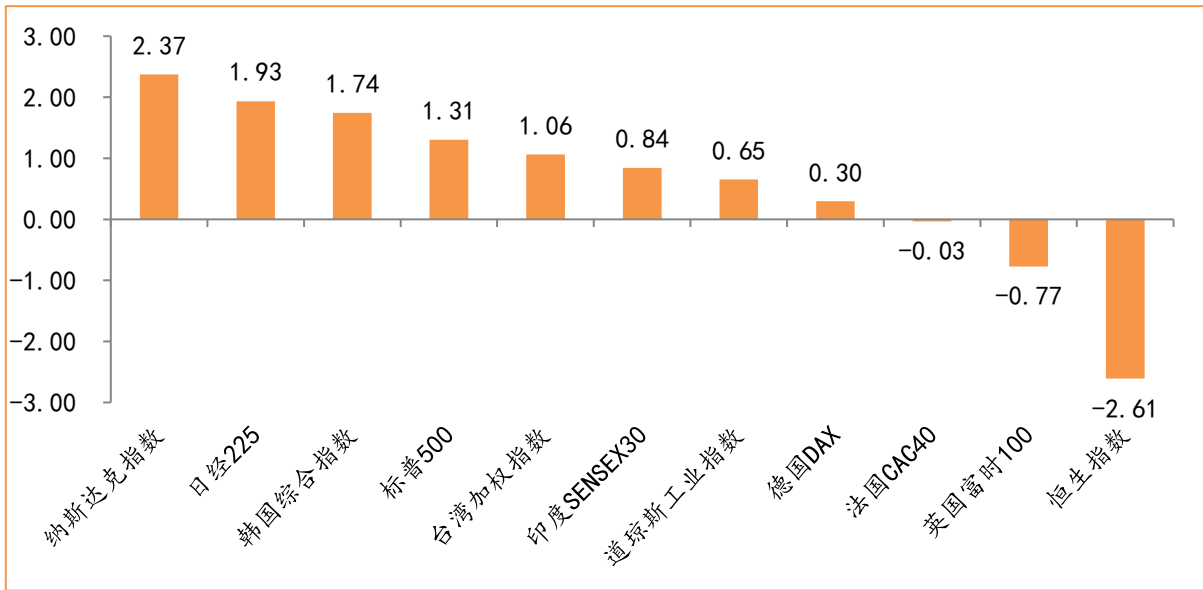
1. 全球大类资产、主要指数表现

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	2.37	31.83
日经 225	1.93	24.81
螺纹指数	1.90	-5.36
万得全 A	1.06	-2.32
美元指数	0.72	2.24
道琼斯工业指数	0.65	3.43
中债总指数	0.08	3.55
英国富时 100	-0.77	-1.22
LME 铝	-1.46	-6.60
LME 铜	-1.72	-4.03
恒生指数	-2.61	-13.03
COMEX 黄金	-2.82	6.36
NYMEX 原油	-3.92	-3.63

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

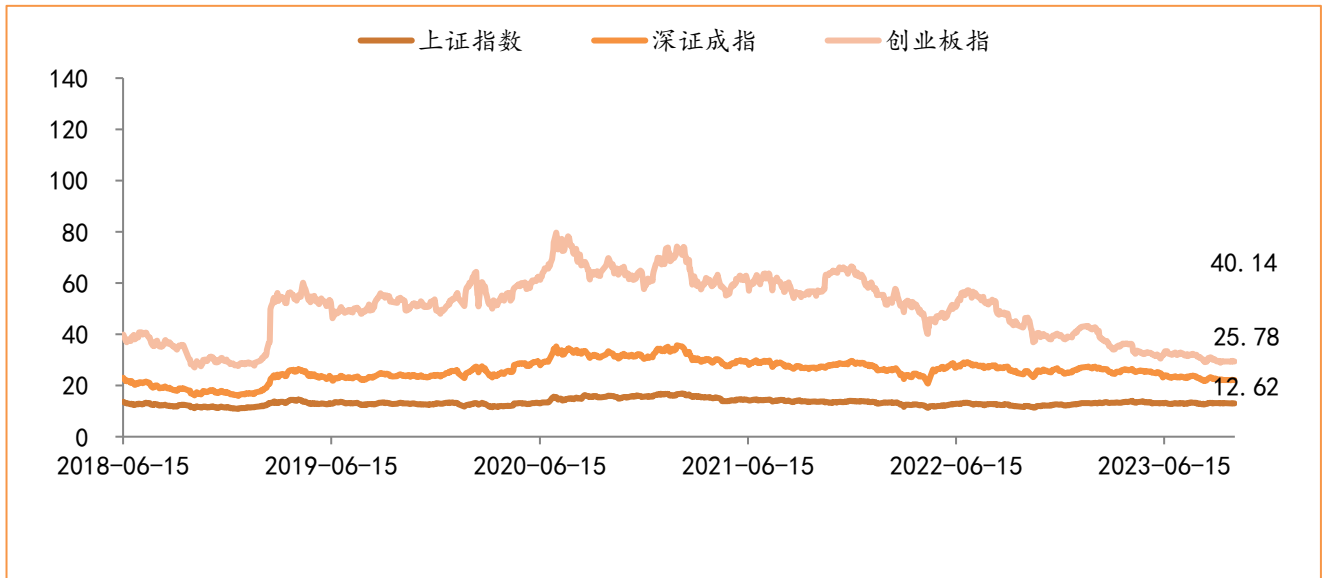
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

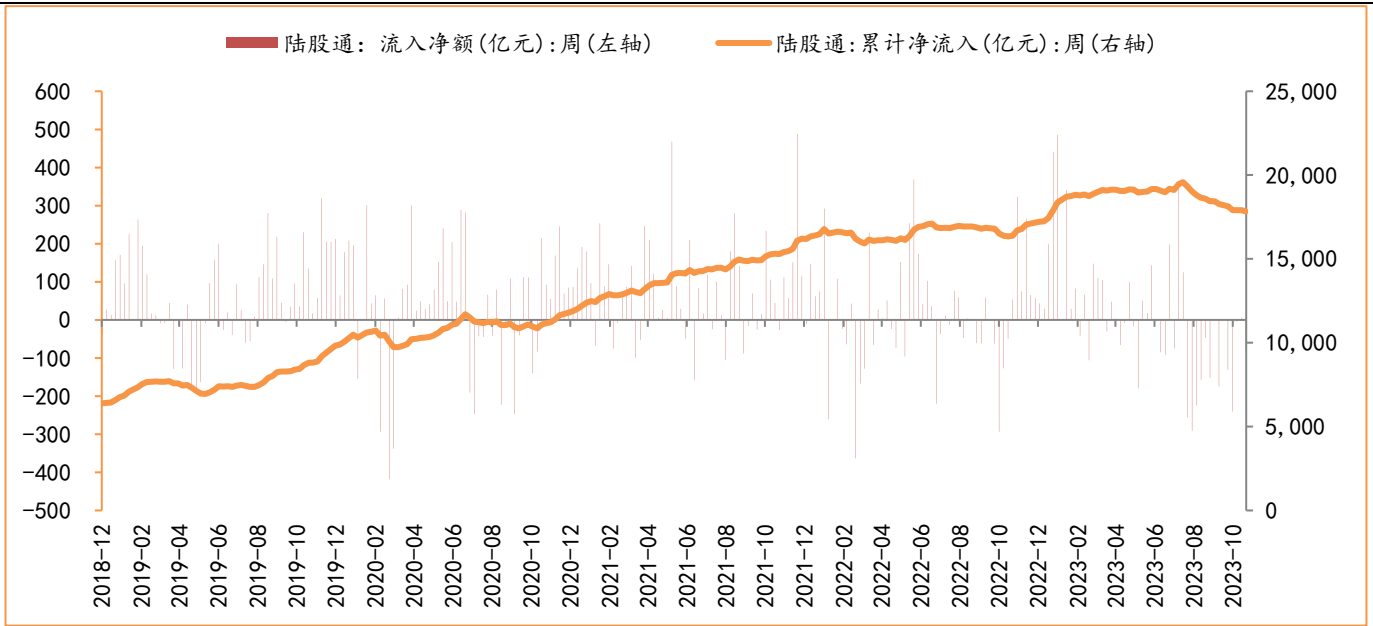
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

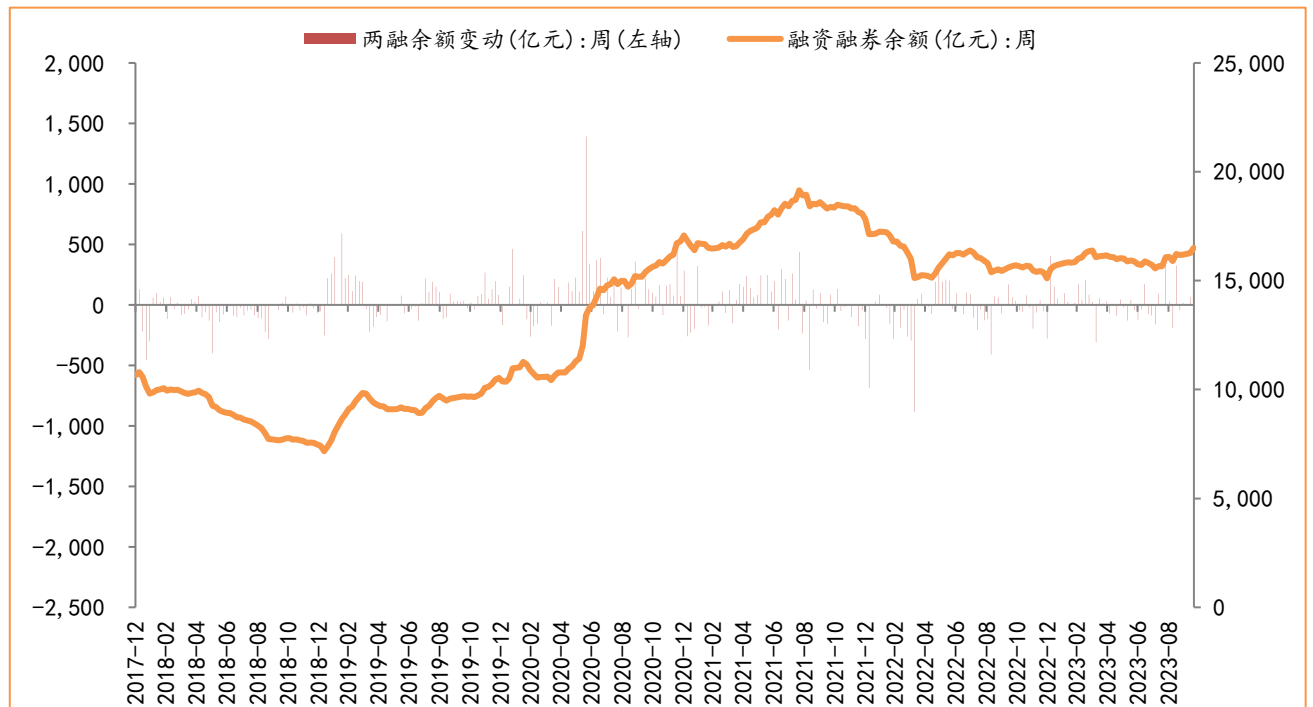
3.资金面

图：陆股通上周净流出 79.52 亿元



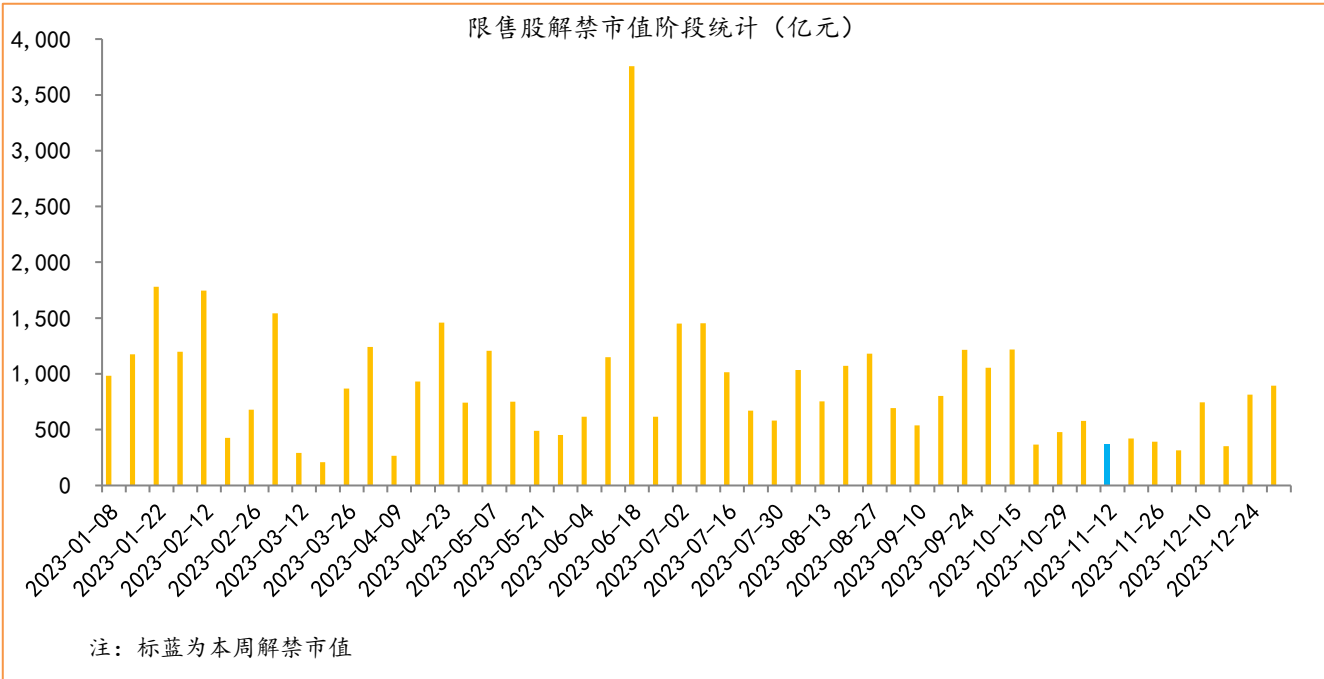
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 16501.00 亿元



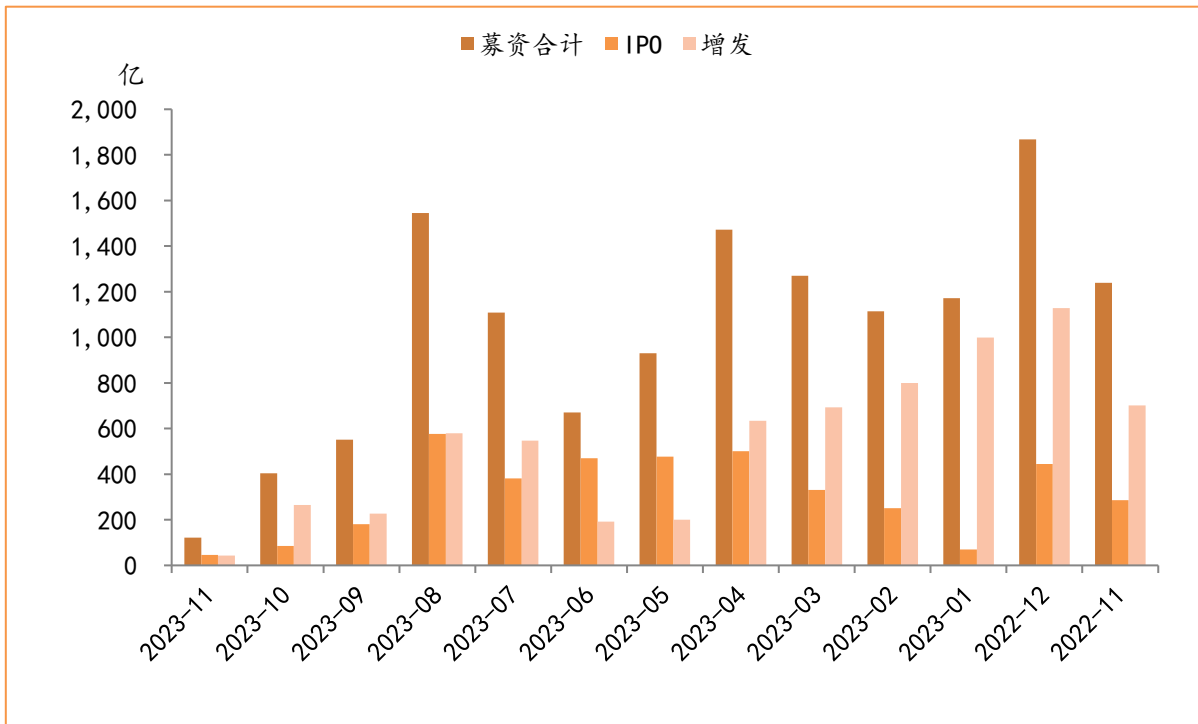
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 375.14 亿元



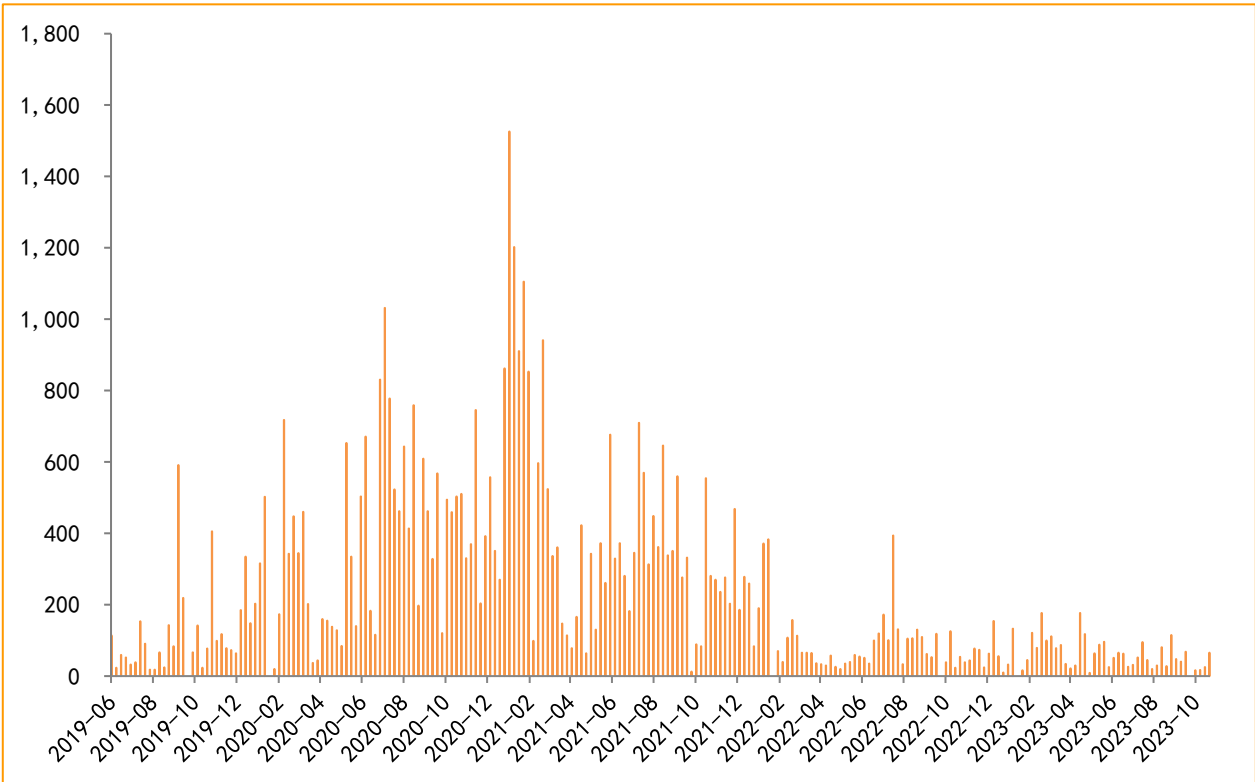
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：11月募资合计 121.17 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

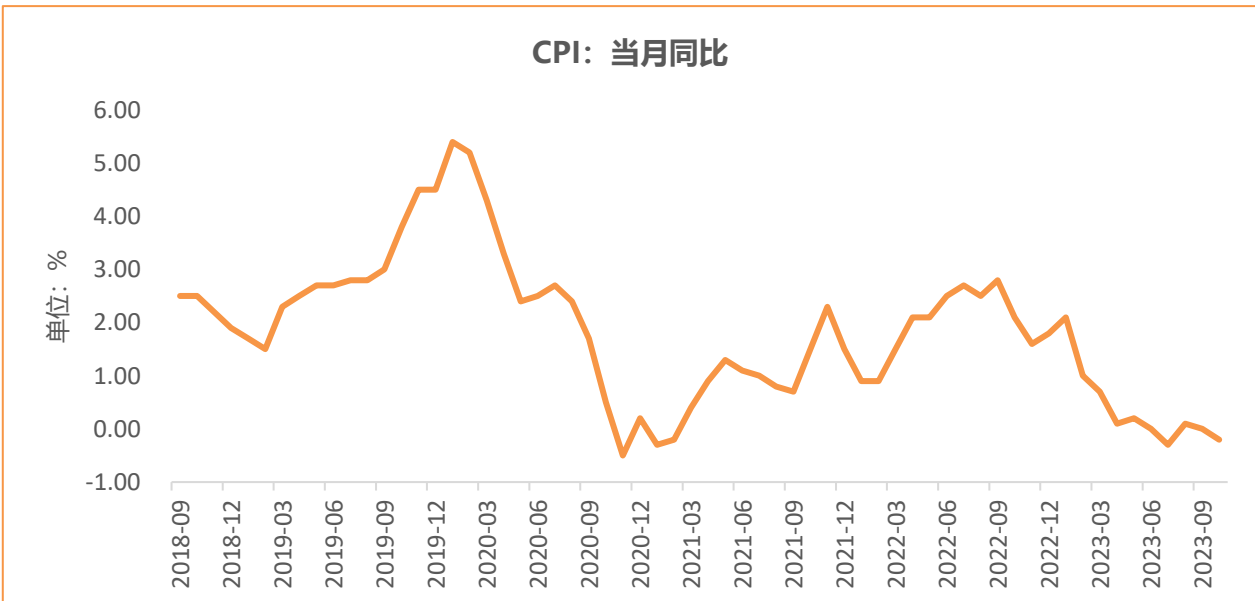
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 84.20 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

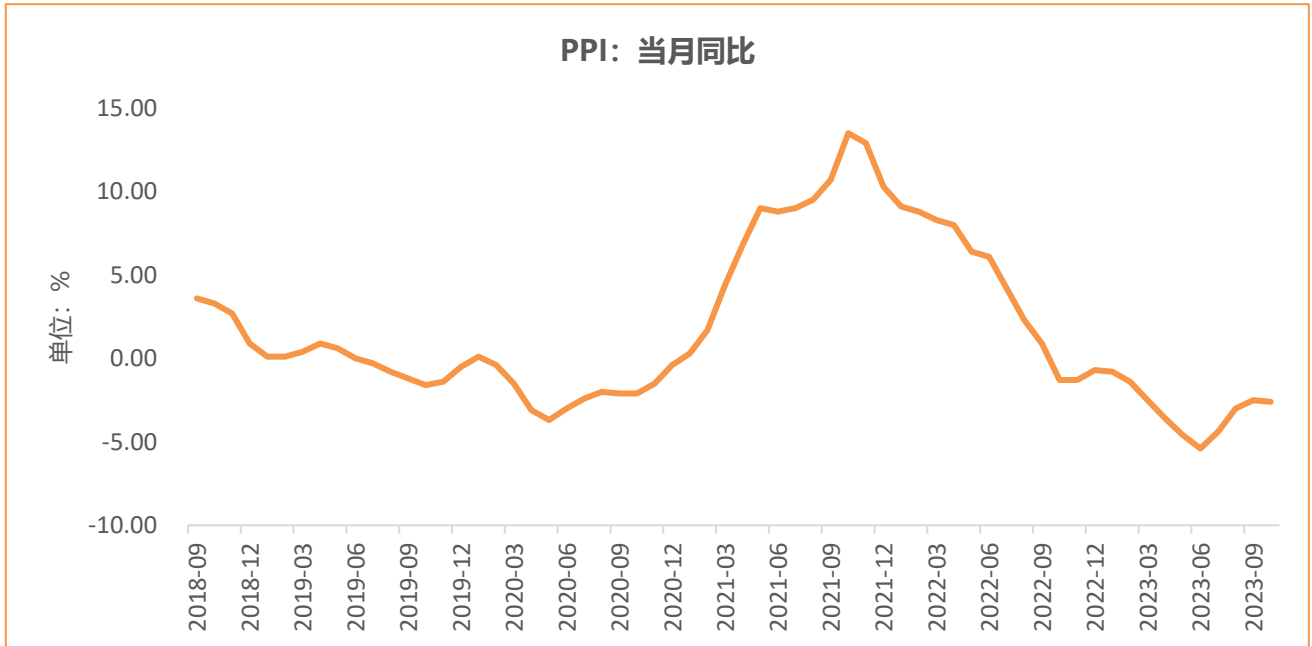
4. 基本面

图：10月CPI同比下降0.20%



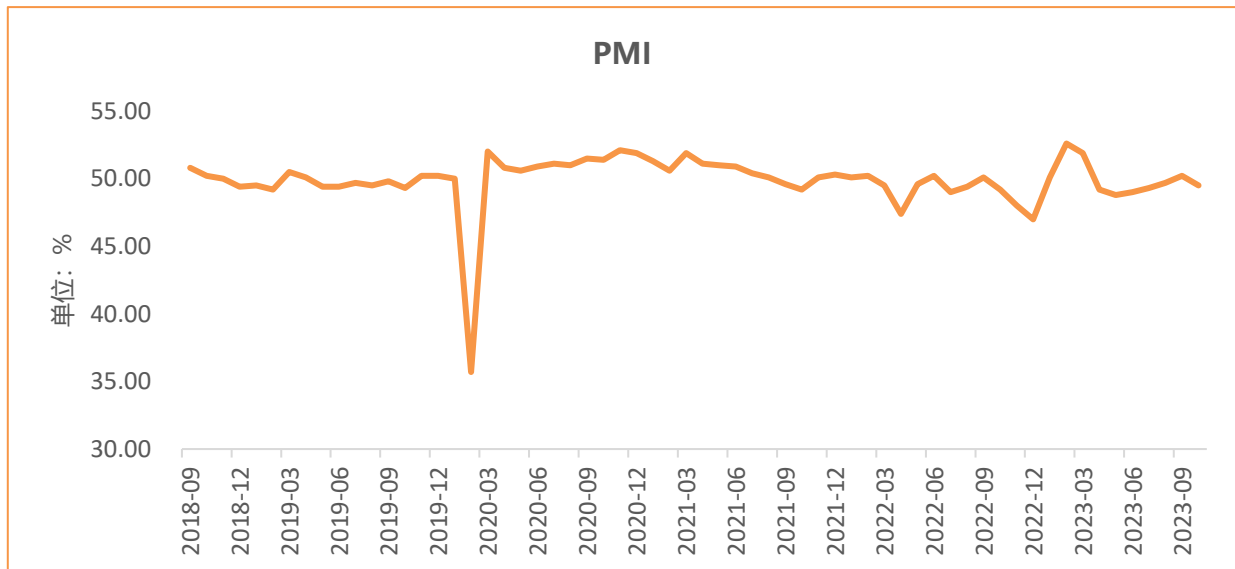
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：10月PPI同比下降2.60%



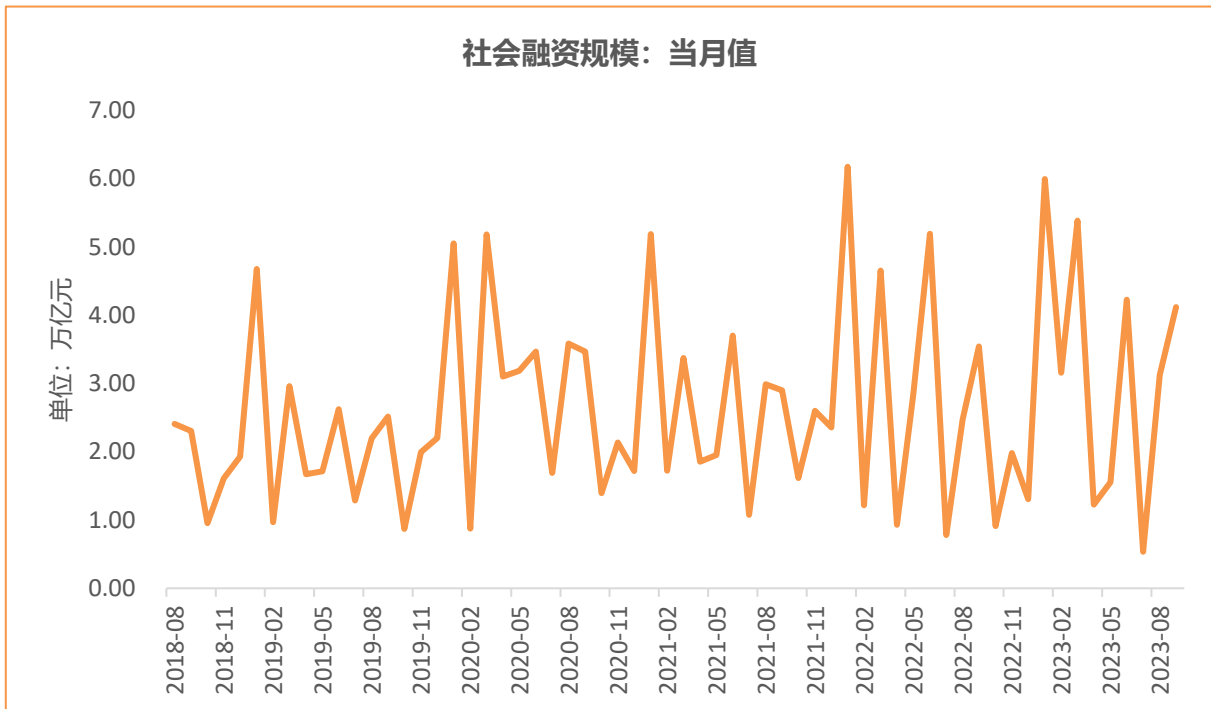
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：10月官方制造业PMI为49.50%



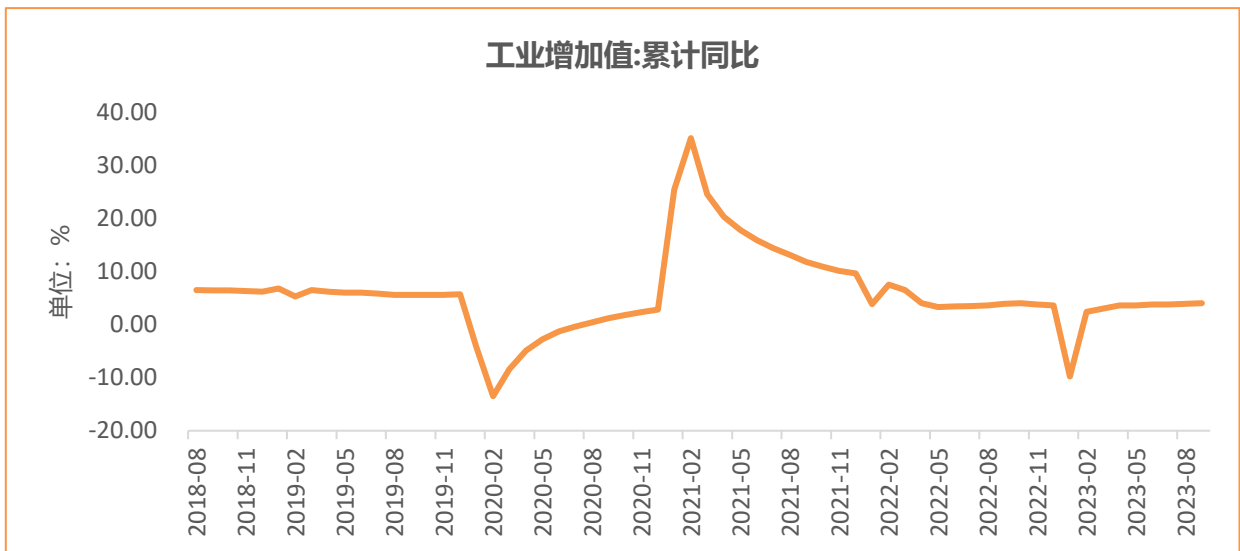
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：9月社会融资规模4.12万亿



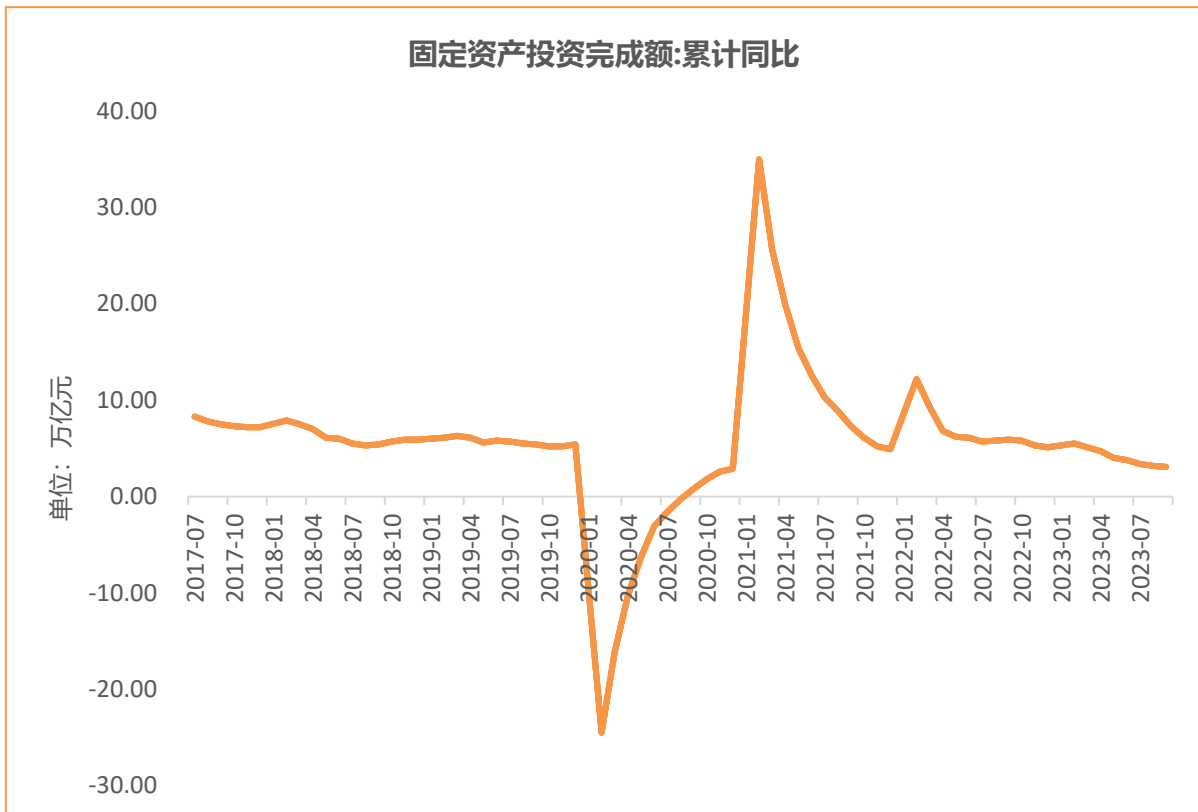
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月工业增加值累计同比增加 4.00%



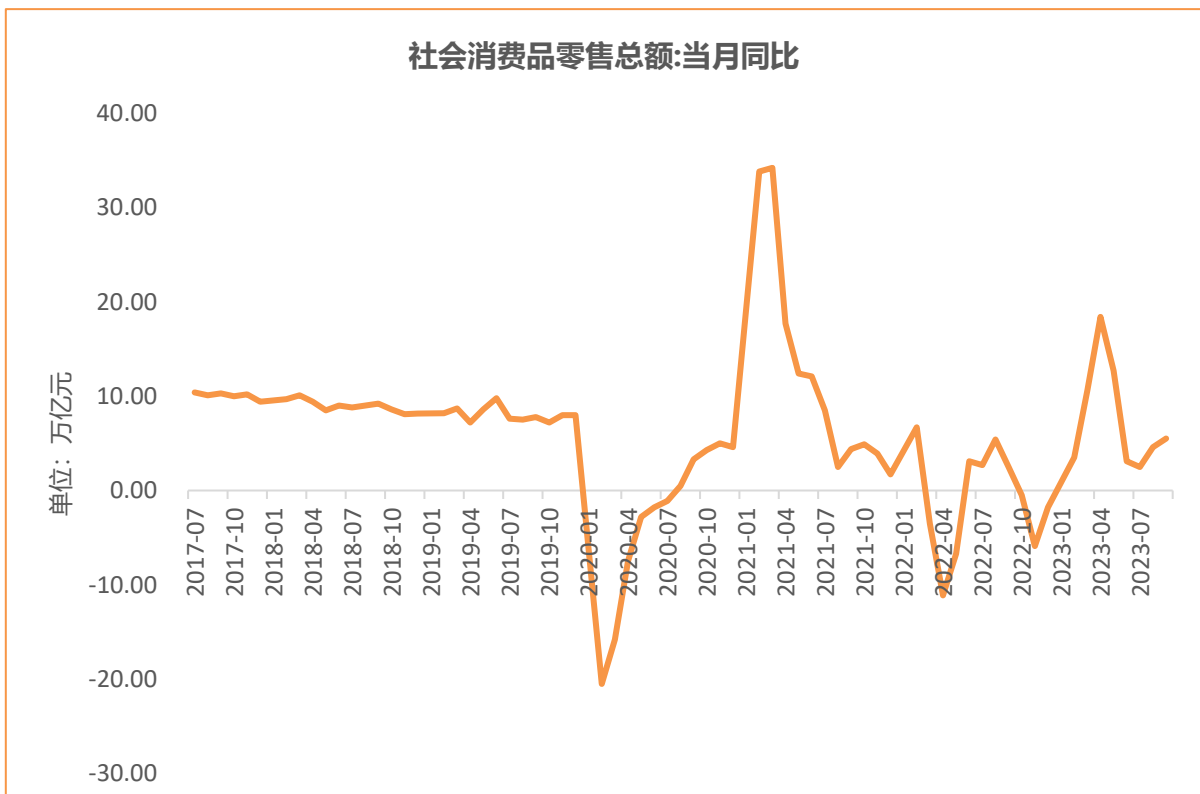
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。