

## 【一周市场述评】

前海联合基金

2023年10月13日(周五)晚报

### 市场表现回顾

上周上证综指下跌-0.08%，深证成指上涨0.58%，沪深300上涨0.35%，创业板指上涨0.76%。表现相对居前的行业是电子(+4.28%)、汽车(+3.51%)、计算机(+2.01%)；表现相对落后的行业是建筑装饰(-3.05%)、社会服务(-3.03%)、石油石化(-2.95%)。

### 市场事件回顾

1. 央行公布数据显示，9月末M2同比增长10.3%，市场预期为10.6%；增速分别比上月末和上年同期低0.3个和1.8个百分点；M1同比增长2.1%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和4.3个百分点；M0同比增长10.7%。前三季度净投放现金4623亿元。
2. 中国9月汽车销量创历史同期新高，今年汽车市场的增长，仍然主要靠新能源带动，出口也成为推动汽车销量增长的重要因素。除此之外，降价成为了部分新能源转型迟缓的传统车企推动销量增长的关键手段。
3. 中、农、工、建四大银行公告称，控股股东汇金公司增持合计约4.77亿元，汇金公司拟在未来6个月内以自身名义继续在二级市场增持。大行发布公告获汇金增持后，富时中国A50指数期货直线拉升。历史上，汇金多次增持银行股，扭转市场。
4. IEA月报发布月报表示，石油价格回落反映了需求遭受破坏，将2024年全球石油需求增长预测下调至88万桶/日，原因是经济环境疲软和能源效率提高（之前预测为100万桶/日）。2023年全球石油需求增速预计为230万桶/日，得益于中国、印度和巴西的增长，之前的预测为220万桶/日。全球原油库存降至2017年以来的最低水平。
5. 美国9月未季调CPI同比升3.7%，预期升3.6%，前值升3.7%；季调后CPI环比升0.4%，预期升0.3%，前值升0.6%；未季调核心CPI同比升4.1%，预期升4.1%，前值升4.3%；核心CPI环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.3%。

### 市场观点

国庆节后外资开启流出步伐，周三后市场成交额企稳，近三个交易日单日成交额回到8000亿以上。汽车产销量创历史新高下、汽车产业链涨幅较大，而科技板块表现相对较弱；减肥药概念持续发酵，医药行业超额显著。

政策支持到基本面的传导预计是从量变到质变的过程，从9月份PMI、工业企业利润等数据初步验证经济增长趋势有望持续转好。随着国内经济转好的信号更加确定，尽管美国国债收益率仍在上行，汇率并没有创阶段新低。认为A股震荡向上行情在接下来仍会持续，结构上以成长创新为矛，高股息策略为盾，业绩增长确定性较强的消费医药为底仓。

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，AI应用的逐步落地有望带来相关板块触底反弹，华为链强势崛起有望带领国内科技板块走出周期底部，如电子（消费电子、智能汽车）、通信、半导体（设备、存储）、高端制造（风电）、等产业链，行业成长性高，盈利增长确定性强，是中长期值得重点配置的方向。方向二，三季报预告陆续出炉，业绩仍是主要的考量因素，消费类龙头在持续调整之后估值性价比有所显现，临近双十一消费氛围转暖，当前时点来看医药（减肥药产业链）、医美化妆品、医疗服务、创新药、出行等可选消费赛道。方向三，经济预期企稳下低估值高股息的国企央企进行价值重估，如资源类如煤炭、石化、物流等行业国央企等。

免责声明：数据来源于 Wind，市场过往不预示未来。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，不构成任何投资建议。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。**