

【一周市场述评】

前海联合基金

2023年11月10日(周五)晚报

市场表现回顾

上周上证综指上涨 0.27%，深证成指上涨 1.27%，沪深 300 上涨 0.07%，创业板指上涨 1.88%。表现相对居前的行业是传媒（+5.28%）、计算机（4.30%）、通信（4.13%）；表现相对落后的行业是食品饮料（-1.72%）、石油石化（-1.52%）、钢铁（-1.21%）。

市场事件回顾

1. 央行行长潘功胜表示，目前，中国金融体系整体稳健，金融机构经营和监管指标处于合理区间，金融市场平稳运行。密切关注一些领域金融风险，目前讨论较多的是房地产市场和地方政府债务的风险，中小金融机构风险、非法金融活动风险等也需要持续关注。近期，有关地方采取盘活或出售资产等方式，积极筹措资源化解债务取得较好效果。在此基础上，金融管理部门积极行动，引导金融机构通过展期、借新还旧、置换等市场化方式化解融资平台债务风险，并依法维护金融机构合法权益；建立常态化的融资平台金融债务监测机制，推动融资平台市场化转型等，健全防范化解地方债务风险的长效机制。
2. 央行发布《中国区域金融运行报告(2023)》表示，将精准有力实施稳健的货币政策，加大逆周期调节力度，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，为实体经济提供更有力的支持。保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳。适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策，促进房地产市场平稳健康发展。兼顾好内部均衡和外部均衡，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，坚决防范汇率超调风险。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。
3. 2023年10月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.6%，环比持平；工业生产者购进价格同比下降3.7%，环比上涨0.2%。1-10月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降3.1%，工业生产者购进价格下降3.6%。
4. 2023年10月份，全国居民消费价格同比下降0.2%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.5%；食品价格下降4.0%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降1.1%，服务价格上涨1.2%。1-10月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.4%。
5. 中汽协公布数据显示，10月汽车产销分别完成289.1万辆和285.3万辆，同比分别增长11.2%和13.8%，汽车产销量继9月后再创当月历史同期新高。10月份，新能源汽车产销分别完成98.9万辆和95.6万辆，同比分别增长29.2%和33.5%，市场占有率达到33.5%。当月中国汽车出口48.8万辆，环比增长9.8%，同比增长44.2%。

市场观点

上周指数区间震荡，市场情绪回暖。上上周末美国非农数据明显低于预期，周初10年

期美债收益率大幅走低，全球风险资产反弹，科技医药等成长风格表现活跃。周四美联储释放鹰派信号，海外市场下跌，影响 A 股做多情绪，科技板块出现分化，红利资产表现相对占优。往后看，美债利率见顶回落，国内利好政策不断，市场有望继续超跌反弹。

从市盈率来看，主要宽基指数 PE 估值水平均较低，上证指数、Wind 全 A、沪深 300 等估值多在历史 10 年的 40%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。截至周五，沪深两市动态 PE 约 15.16 倍，处于历史中枢以下水平。

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 应用的逐步落地有望带来相关板块触底反弹，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。方向二，三季报陆续出炉，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，临近双十一消费氛围转暖，当前时点来看医药（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。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。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。**