

【一周市场述评】

前海联合基金

2023年11月03日(周五)晚评

市场表现回顾

上周上证综指上涨 0.43%，深证综指上涨 0.85%，沪深 300 上涨 0.61%，创业板指上涨 1.98%。表现相对居前的行业是传媒（6.47%）、电子（4.43%）、农林牧渔（1.99%）；表现相对落后的行业是银行（-1.34%）、钢铁（-1.10%）、建筑材料（-1.03%）。

市场事件回顾

1. 央行、外汇局重磅发声，强调要坚持金融服务实体经济的宗旨，始终保持货币政策的稳健性，充实货币政策工具箱。推动金融稳定立法，加快金融稳定保障基金建设。做好金融支持地方债务风险化解工作，推动建立防范化解风险长效机制。综合施策，稳定市场预期，坚定维护金融市场平稳运行，及时纠偏外汇市场顺周期、单边行为，防范人民币汇率大起大落风险。稳慎扎实推进人民币国际化；拓展内地和香港金融市场互联互通。
2. 证监会党委强调，要加大投资端改革力度，吸引更多的中长期资金，活跃资本市场。要大力推动提高上市公司质量，优化再融资和并购重组机制，巩固深化常态化退市机制，支持上市公司转型升级、做优做强。要加强资本市场法治建设，健全防假打假制度机制，完善行政、民事、刑事立体追责体系，对财务造假、欺诈发行、操纵市场等违法行为重拳打击。依法将各类证券活动全部纳入监管，有效防范化解债券违约、私募基金等重点领域风险。
3. 中央金融工作会议在北京举行。会议指出，要着力营造良好的货币金融环境，切实加强对重大战略、重点领域和薄弱环节的优质金融服务。优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实，发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量。支持国有大型金融机构做优做强，严格中小金融机构准入标准和监管要求。切实提高金融监管有效性，依法将所有金融活动全部纳入监管。建立防范化解地方债务风险长效机制。维护金融市场稳健运行，规范金融市场发行和交易行为，合理引导预期。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
4. 财政部发文引导保险资金长期稳健投资，将经营效益指标的“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式，其中，3年周期指标和当年度指标权重各占 50%。业内人士指出，此举有利于降低短期考核对保险资金投资行为的影响，提升保险资金权益投资的积极性和稳定性，优化市场结构，降低市场波动，促进资本市场平稳健康发展。
5. 融券新规近日开始施行。10月14日，证监会调整优化了融券相关制度，将融券保证金比例由不得低于 50%上调至 80%，对私募的这一比例上调到 100%。随后，交易所也发布了《关于优化融券交易和转融通证券出借交易相关安排的通知》。通知称，新规实施前尚未了结的融券合约，融券保证金比例要求仍按照原规定执行。上述规定自 2023 年 10 月 30 日起施行。

市场观点

上周指数低开高走，市场逐渐回暖。财政政策加力，引导保险资金长期稳健投资，将经营效益指标的“净资产收益率”由“当年度指标”调整为“3年周期指标+当年度指标”相结合的考核方式，对投资者信心提振起到显著作用。中美地缘政治关系缓和、融券新规实施、A股多家上市公司宣布回购股份或提议回购股份，宏观微观多项利好推动，外资明显回流，A股强势走高。上周传媒、电子、农林牧渔、消费等相关板块表现亮眼。

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14.6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。**