

## 保持信心，关注科创板后续表现

### 一、主要事件

#### 1. 中国三季度经济“成绩单”出炉

经济主要指标恢复回稳，明显好于二季度。国家统计局发布数据显示，第三季度我国 GDP 同比增长 3.9%，比二季度加快 3.5 个百分点。三季度，工业发展快速回升，增加值同比增长 4.6%；消费、投资、净出口三大需求持续回升，恢复发展后劲增强。三季度城镇调查失业率均值为 5.4%，就业形势总体稳定。另外，前三季度我国进出口总值 31.11 万亿元，同比增 9.9%。

#### 2. “一行两会一局”同日发声，涉股市、债市、楼市、汇率

央行、外汇局表示，我国贸易顺差有望保持高位，人民币汇率保持基本稳定具有坚实基础。加强部门协作，维护股市、债市、楼市健康发展。推进金融市场高水平双向开放，支持香港国际金融中心持续繁荣发展。证监会表示，要健全资本市场功能，提高直接融资比重。扩大高水平制度型开放，拓宽境外上市融资渠道，加强与香港市场的务实合作。银保监会指出，当前，金融风险整体收敛、金融体系总体稳健。人民币长期走强的趋势不会改变，我国持续的国际收支顺差和巨额的对外投资净资产，为人民币汇率稳定提供了强有力保障。

#### 3. 六部门联合印发政策措施以制造业为重点推动利用外资高质量发展

明确 3 方面 15 条利用外资工作的方向和重点任务，包括：优化投资环境，扩大外商投资增量；加强投资服务，稳定外商投资存量；引导投资方向，提升外商投资质量。其中提出，支持符合条件的外商投资企业在 A 股上市或发行公司信用类债券。

#### 4. 科创板股票做市交易业务将正式启动

上交所宣布，经中国证监会批准，首批科创板做市商将于 10 月 31 日正式开展科创板股票做市交易业务。科创板做市借券业务细则也正式发布，明确了证券公司从中证金融借入科创板股票用于做市交易业务的有关操作和要求。共 14 家做市商发布 50 个做市交易股票公告，合计涉及 42 只科创板股票。其中 22 家为科创 50 成份股，权重占比达到 67%。

#### 5. 国防军工行业点评与展望

上周（2022年10月24日~2022年10月28日）国防军工申万指数上涨2.23%，跑赢沪深300指数7.62%，在所有行业中涨幅居前。

国防军工板块上周表现较好主要由于国防军工板块的业绩确定性高且受益于政策环境。

随着国际地缘政治冲突加剧以及国际形势的百年变局渐进，大国之间的地缘政治博弈加剧是长期趋势。美国及其盟友将其国防战略重心逐步向东亚及印太转移，中国的周边紧张局势可能逐步加剧。和平与高质量发展需要国防力量的保卫，加大国防投入是必选项，国防军工板块的长期向好趋势相对确定。

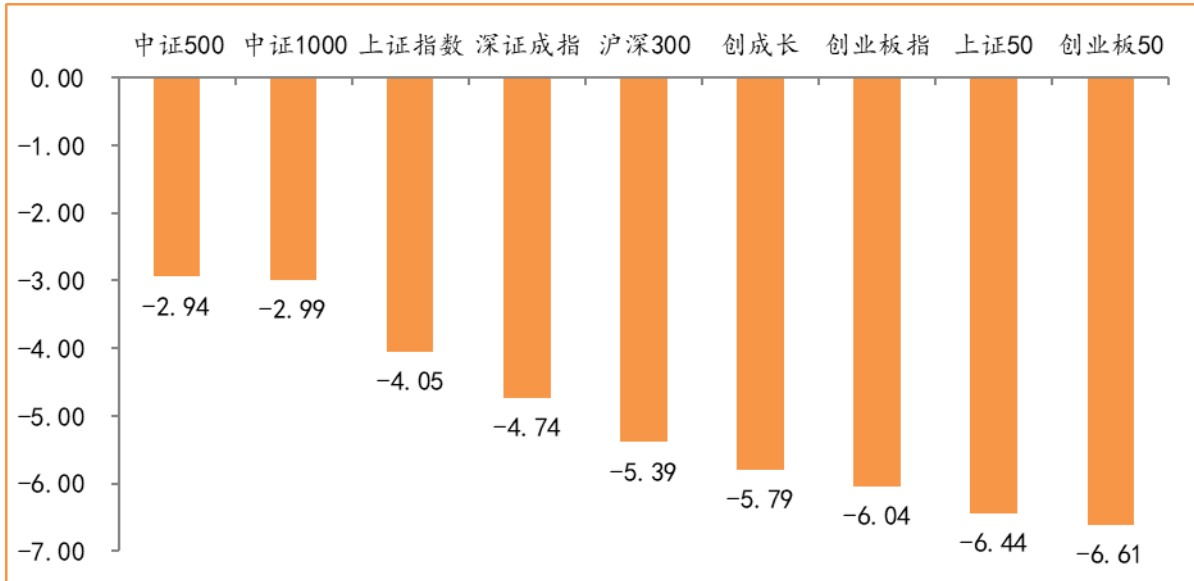
党的二十大报告提出要确保如期实现建军百年奋斗目标。国产先进武器装备，将为人民军队建设成为世界一流军队提供有力坚强支撑，十四五期间有望加速补短板。按照历史经验，预期十四五规划将逐步落地，2022年国防军工板块利润表与现金流量表或持续向好改善。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，道琼斯工业指数（+5.72%）领涨，NYMEX原油（+3.92%）、纳斯达克指数（+2.24%）涨幅靠前；螺纹指数（-3.68%）、万得全A（-4.19%）、恒生指数（-8.32%）表现相对较弱；海外主要股票市场涨跌不一，其中欧洲市场：英国富时100指数周涨幅+1.12%，德国DAX周涨幅+4.03%，法国CAC40周涨幅+3.94%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+2.24%，标普500周内涨幅+3.95%，道琼斯工业指数周内涨幅+5.72%。

A股方面，创业板50领跌，周涨幅-6.61%。上证综指周内-4.05%，报2915.93点；深证成指周内-4.74%，报10401.84点；创业板指周内-6.04%，报2250.51点。两市周内日均成交8876.69亿元。两市个股周内跌多涨少，978家上涨，26家平盘，3966家下跌。

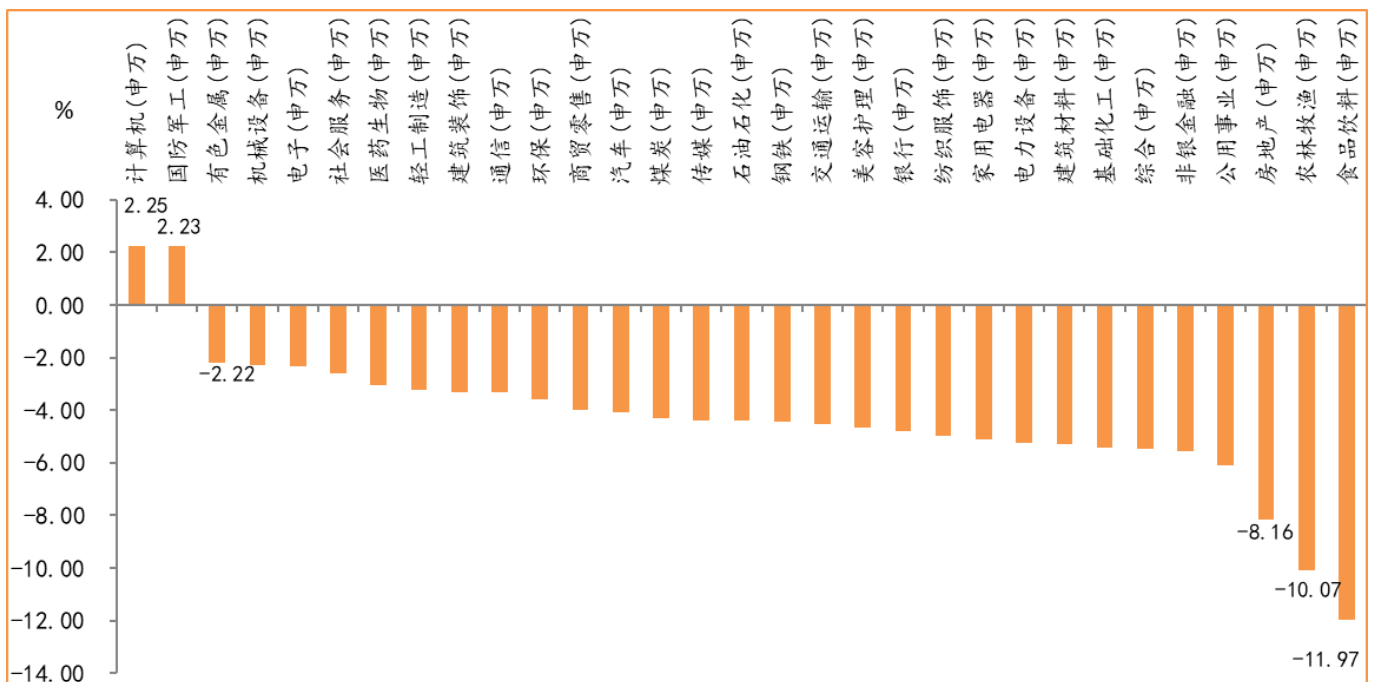
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 计算机领先, 周度涨幅达+2.25%, 其次是国防军工 (+2.23%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+20.66%)、综合 (-0.49%)、交通运输 (-7.96%) 等行业涨幅居前, 建筑材料 (-35.16%)、电子 (-36.76%)、传媒 (-37.61%) 等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 127.06 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 23.56 亿份; 10 月最新募资合计 1019.41 亿元; 本周限售解禁市值约 598.24 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周 A 股市场出现普跌，结构上以消费龙头为代表的白马股跌幅靠前，消费、地产板块资金流出明显，自主可控、安全相关的计算机、军工涨幅靠前。当前安全发展成为政策新的发力点之一，重要性有了较大的边际提升，自主可控板块在当前宏观经济预期不明确的背景下仍有较强的持续性。

短期虽然市场波动较大，但我们认为当前已处于市场底部区间。基本上上周公布的工业增加值大幅超市场预期至 6.4%，工业企业利润增速 9 月单月回升至-2.7%（上月-7.2%），三季度国内 GDP 增速 3.9%也在市场预期中的高位水平。整体而言虽然复苏程度较弱但趋势上已企稳。同时从流动性层面，海外流动性紧缩趋势有望改善，美联储开始出现鸽派信号，11 月加息 75BP 后加息节奏有望放缓，11 月后续人民币贬值压力也有望减轻。

中长期对市场不悲观，成长板块尤其是对科创板保持重点关注，行业重点关注：1、成长赛道如半导体设备、信创、光伏、医药等板块。2、低估值，经济企稳逻辑下的地产、消费。

#### 3.2.行业建议

- 1、成长赛道如半导体设备、信创、光伏、医药等板块；
- 2、低估值，经济企稳逻辑下的地产、消费；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

#### 3.3.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

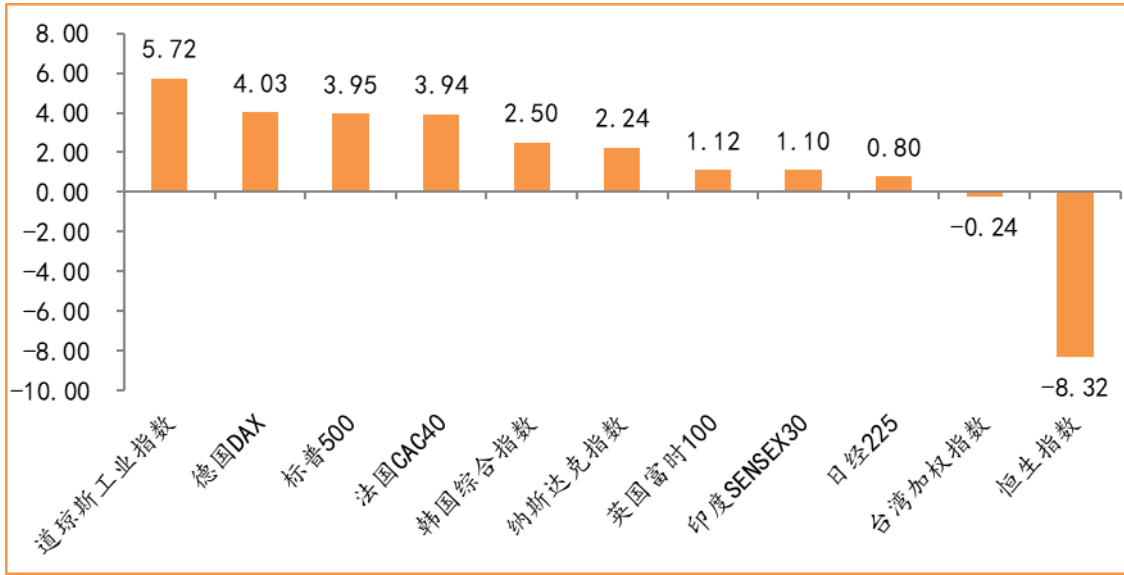
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	5.72	15.15
NYMEX WTI 原油	3.92	44.74
纳斯达克指数	2.24	23.74
LME 铝	1.27	23.43
英国富时 100	1.12	-6.56
日经 225	0.80	14.58
中债-总财富(总值)指数	0.22	13.11
COMEX 黄金	-0.48	8.22
LME 铜	-0.87	22.41
美元指数	-1.05	14.75
螺纹指数	-3.68	-2.57
万得全 A	-4.19	5.70
恒生指数	-8.32	-47.27

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

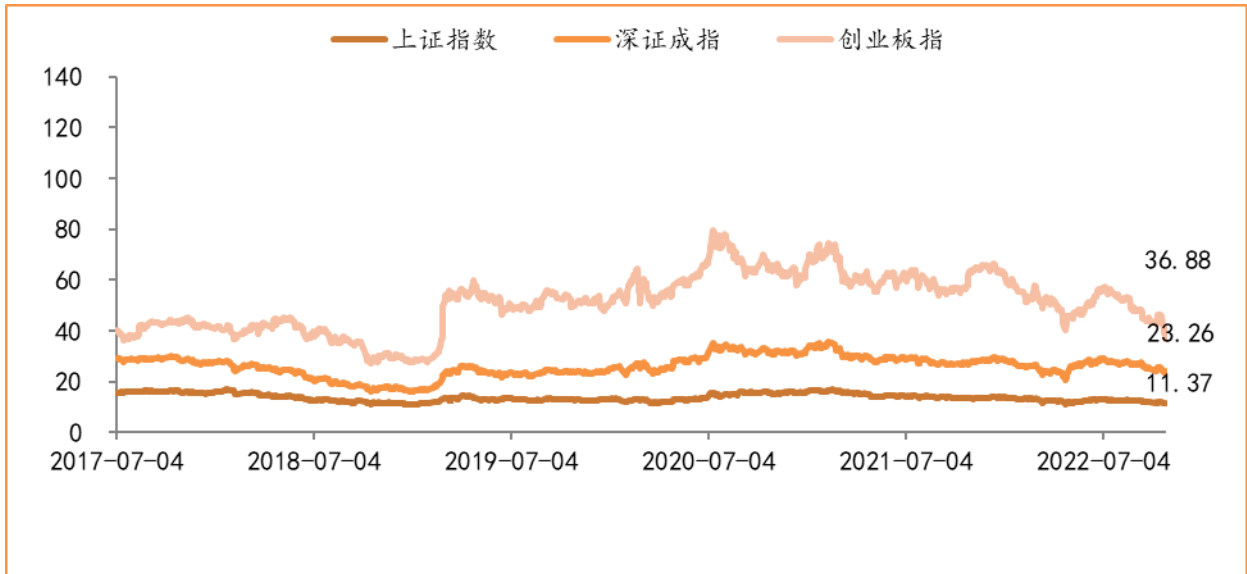
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

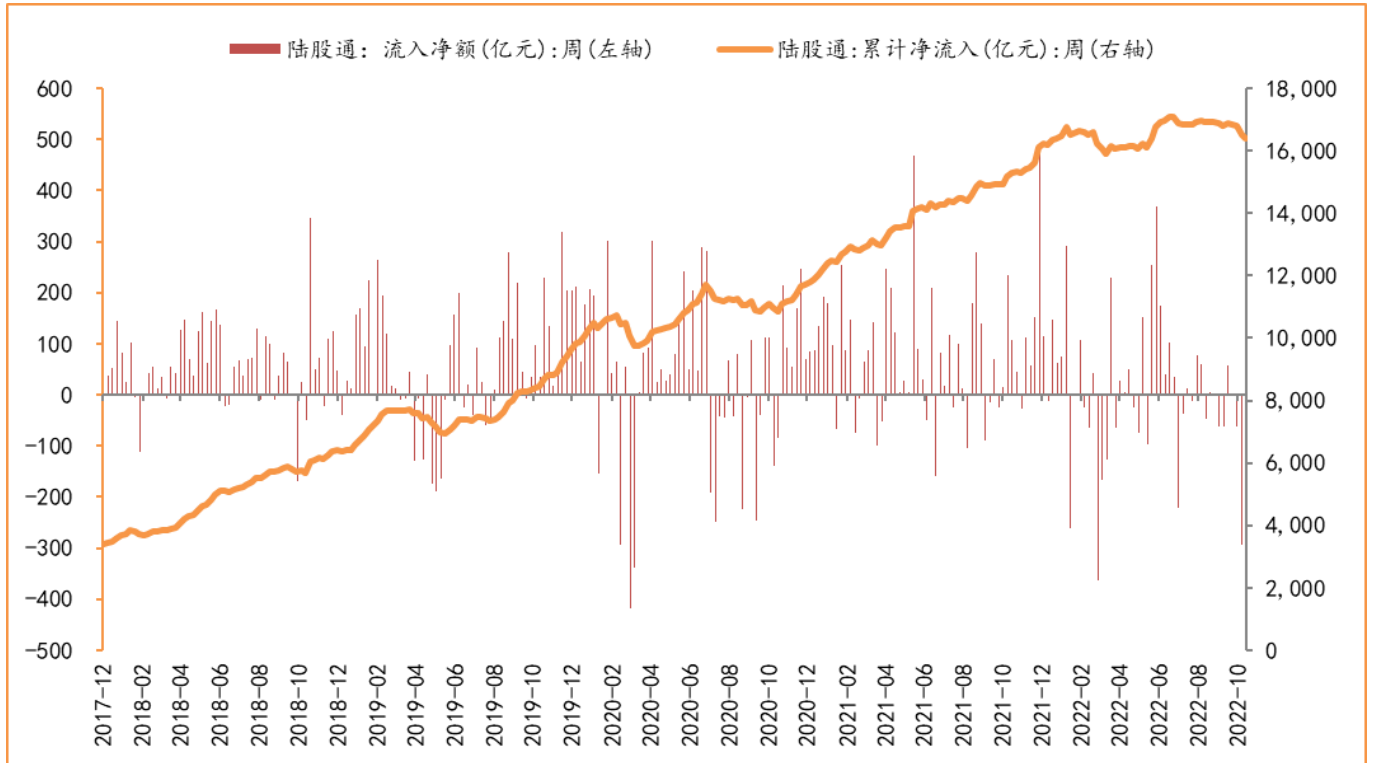
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

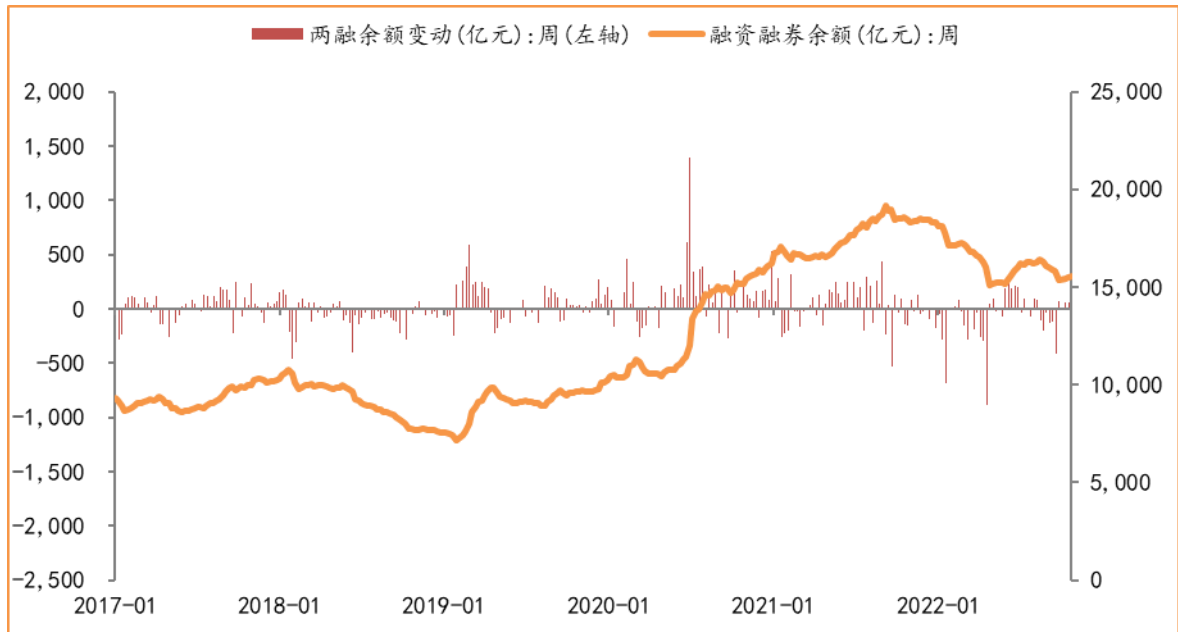
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流出 127.06 亿元



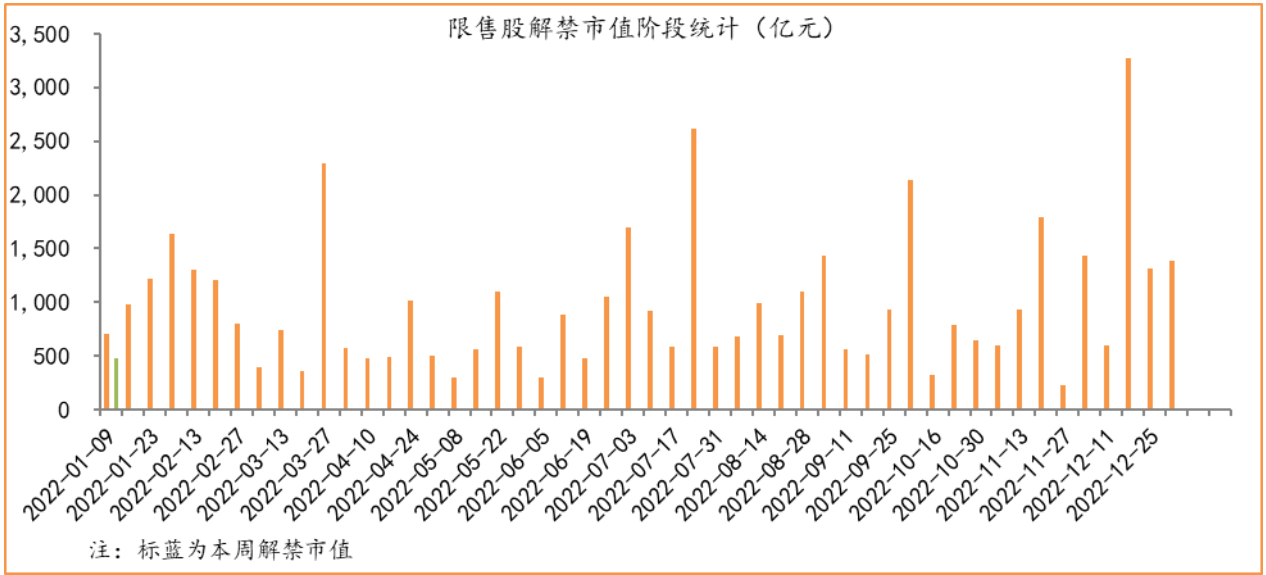
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,579.40 亿元



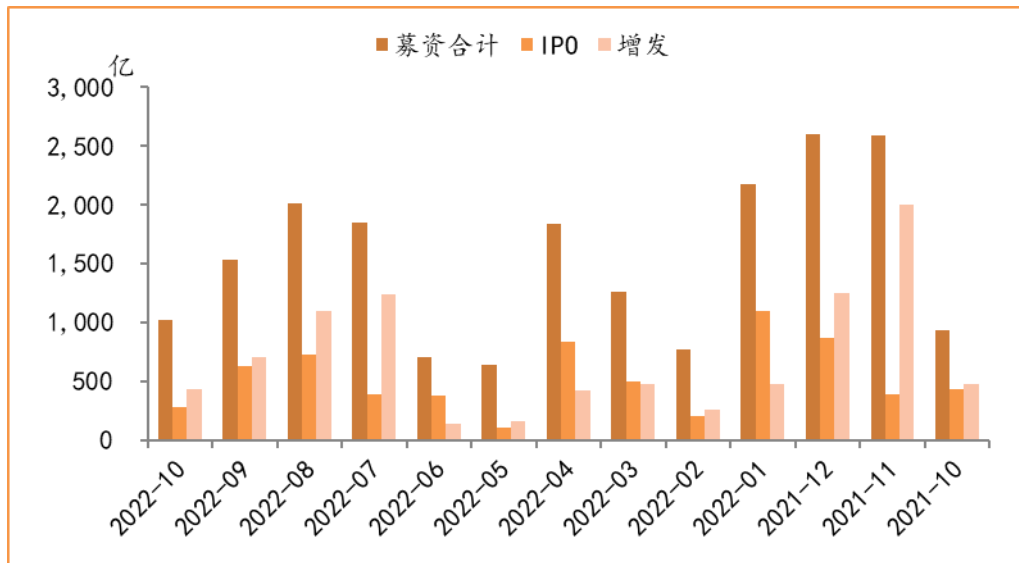
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 598.24 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

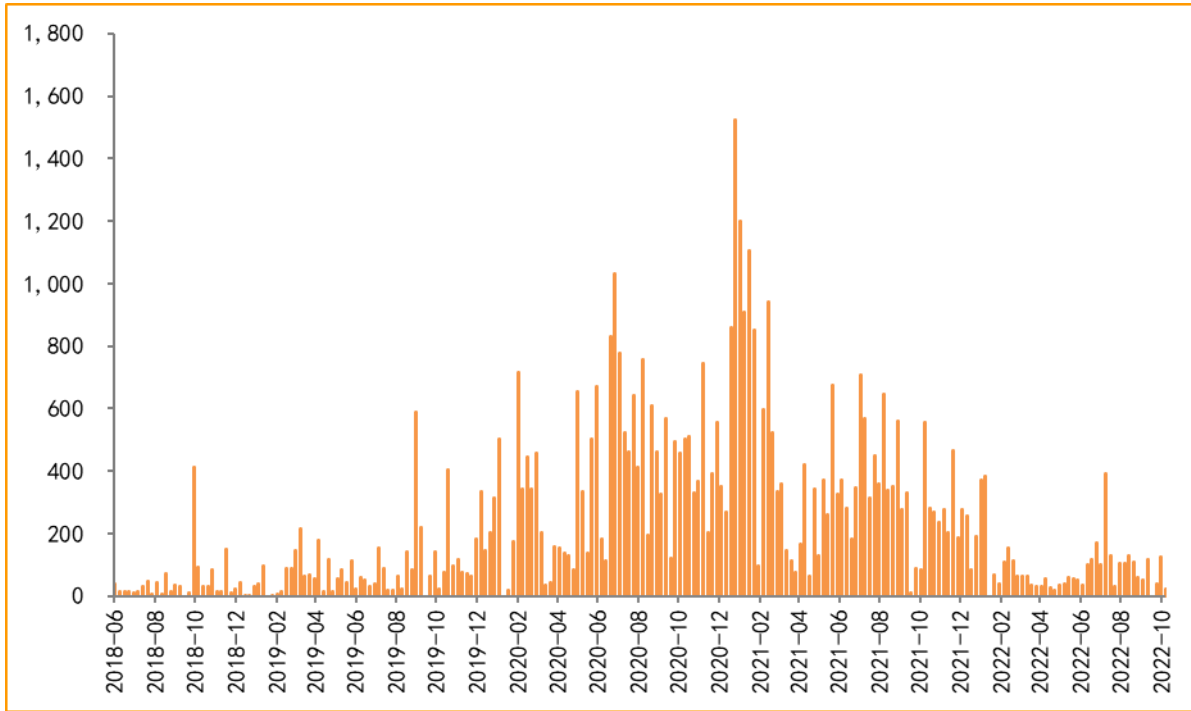
图: 10月募资合计 1,019.41 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 新成立股票型+混合型基金份额共计 23.56 亿份

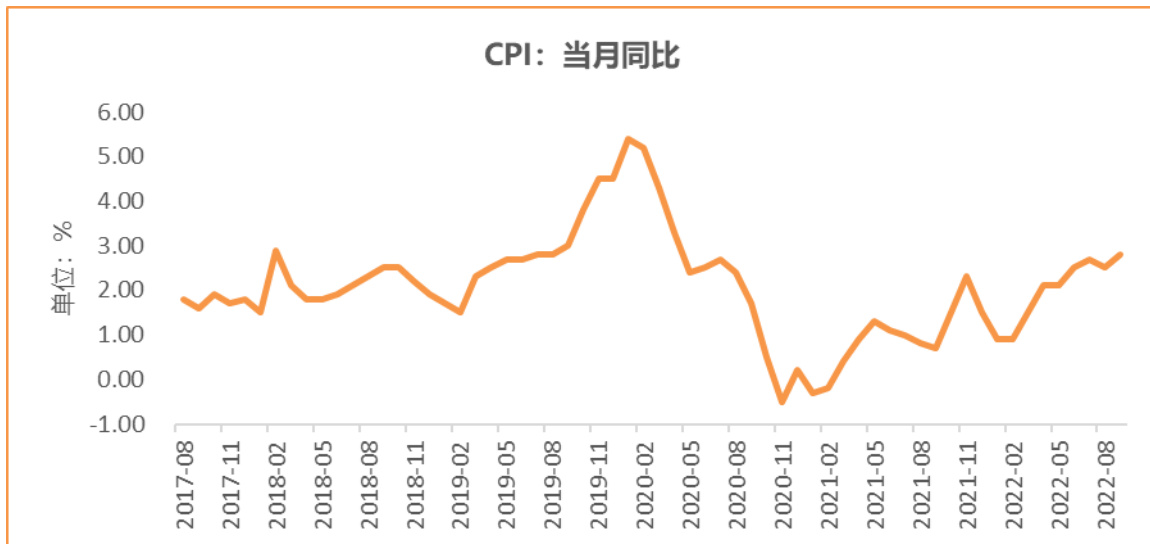




数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

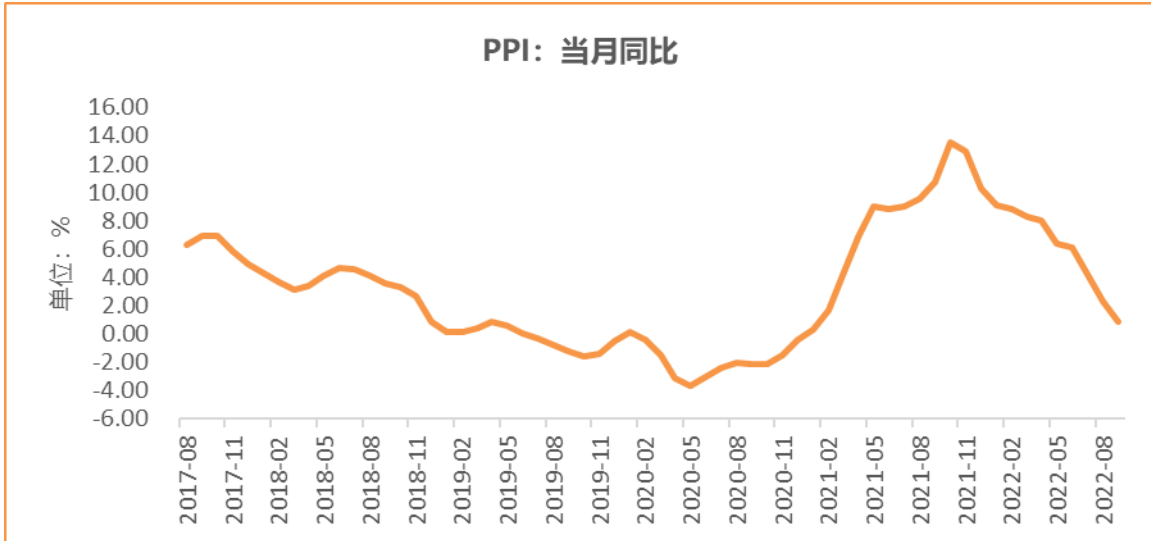
#### 4. 基本面

图：9月CPI同比增加2.80%



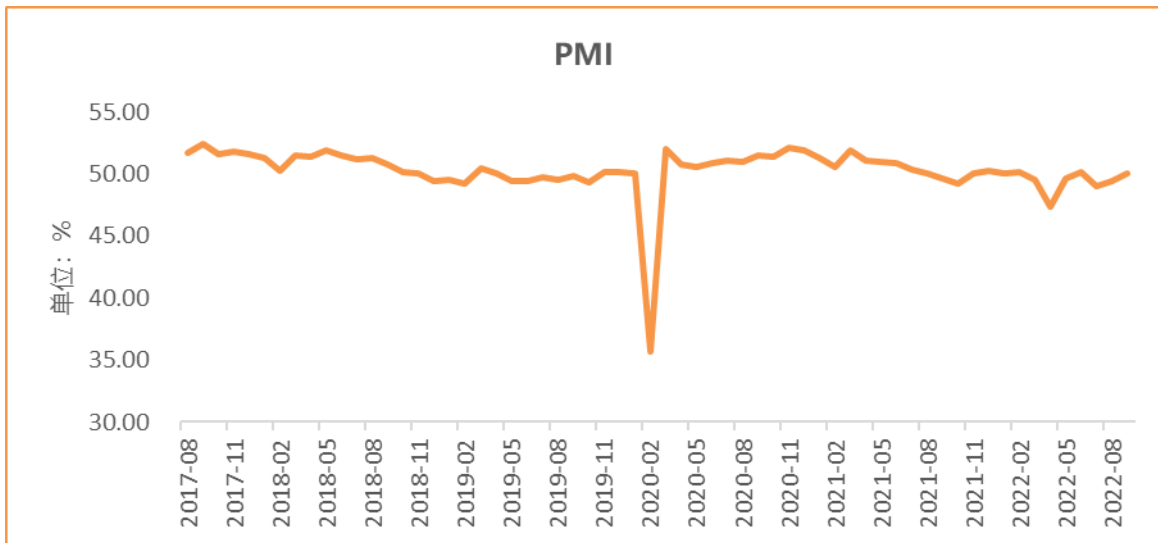
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：9月PPI同比增加0.90%



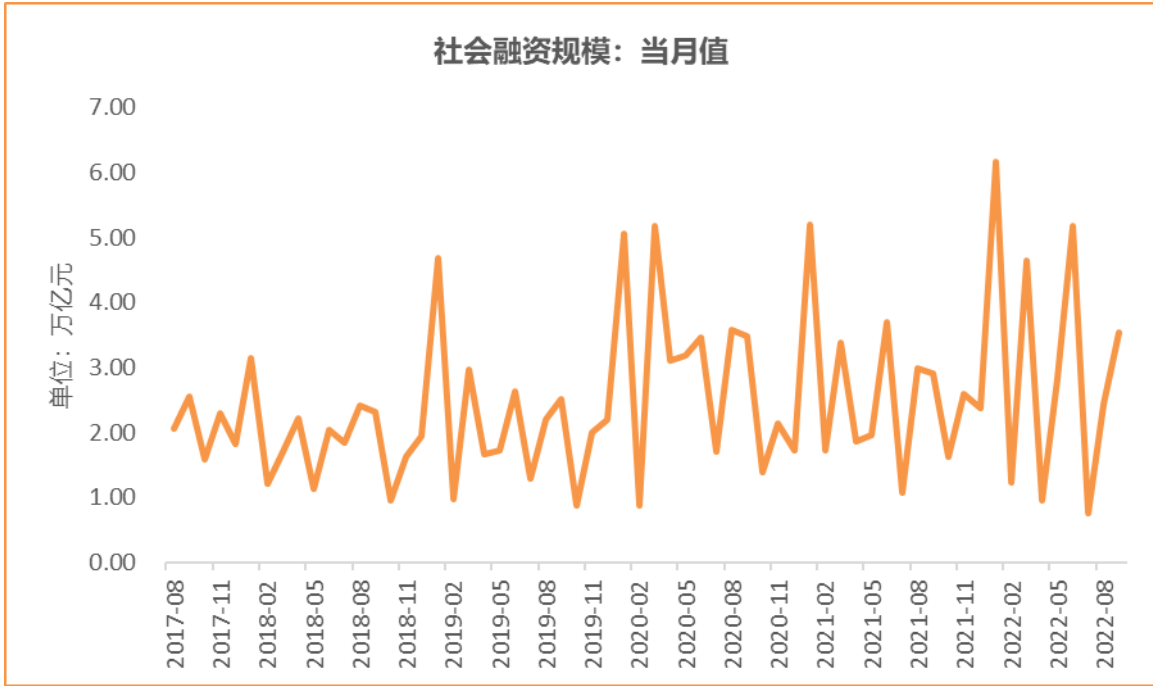
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月官方制造业 PMI 为 50.10%



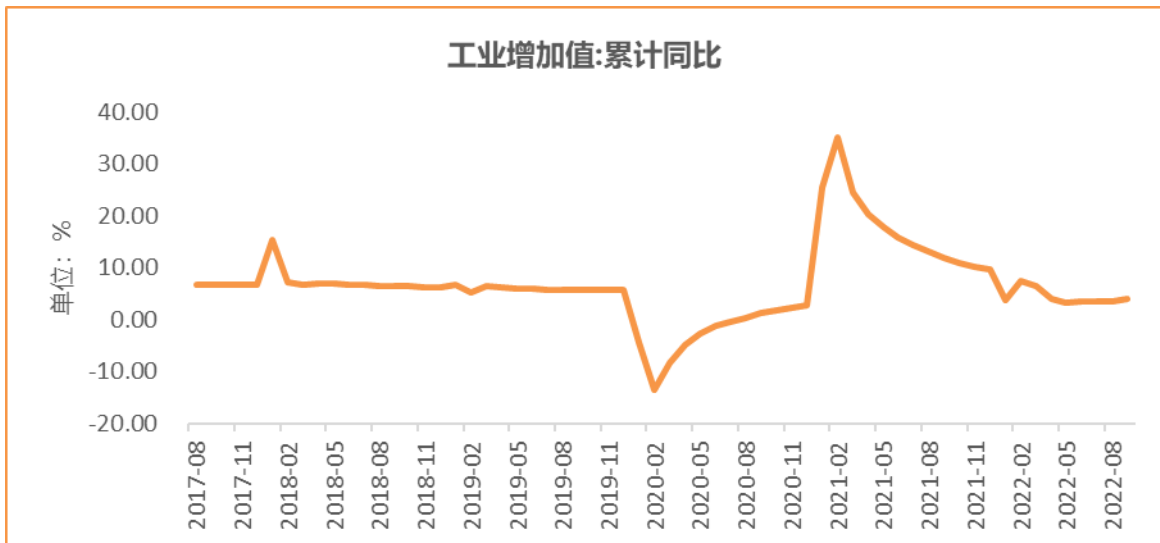
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月社会融资规模 3.53 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3.90%



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5.90%



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 2.50%



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。