

资本市场“组合拳”出台，提振市场信心

一、主要事件

1. 国家领导人在金砖国家领导人第十五次会晤上发表讲话

国家领导人在金砖国家领导人第十五次会晤上发表讲话称，要深化经贸、财金合作，助力经济发展。金砖国家要做发展振兴道路上的同行者，反对“脱钩断链”、经济胁迫。要聚焦务实合作，特别是数字经济、绿色发展、供应链等领域，促进经贸和财金领域往来与交流。金砖国家已经同意尽快启动人工智能研究组工作。要充分发挥研究组作用，进一步拓展人工智能合作，加强信息交流和技术合作，共同做好风险防范。

2. 资本市场再迎利好政策

财政部、税务总局、证监会等部门优化、延续一揽子支持创新企业境内发行存托凭证（创新企业 CDR）、货物期货市场、创投企业合伙人、沪深港通等领域税收政策，相关税收优惠涉及个人所得税、企业所得税、增值税、印花税等。政策明确，在上交所、深交所转让创新企业 CDR，按照实际成交金额，由出让方按 1% 的税率缴纳证券交易印花税。

3. 日本政府启动福岛第一核电站核污水排海

生态环境部表示，正组织开展 2023 年度我国管辖海域海洋辐射环境监测，及时跟踪研判福岛核污水排海对我海洋辐射环境可能的影响。海关总署宣布，8 月 24 日起全面暂停进口日本水产品。商务部表示，中国政府一贯坚持人民至上，将采取一切必要措施，维护食品安全和公众健康。农业农村部表示，加大对海洋水产品核污染风险监测力度。

4. 食品饮料板块点评与展望

上周（2023 年 8 月 21 日~ 8 月 27 日）沪深 300 指数下跌 1.98%，申万一级行业中食品饮料板块跌幅较小，微跌 0.31%。当前食品饮料板块个股基本面仍处于稳健弱复苏态势中，前期因恢复速度不及预期以及

对宏观经济波动加剧所带来的悲观情绪，已经在盘面充分表现，因而本年度食品饮料乃至消费板块均处于回调之中。食品饮料板块的情绪与市场对于宏观经济持续回升向好的预期高度相关，政策底或已出现，即使终端消费复苏仍处于慢复苏状态，但保经济的政策频出，使得未来宏观经济的确定性加强。投资情绪后续遇冷可能性或较低，因此在估值底和预期底的位置上，食品饮料板块在大盘下跌中具有较强的防守属性，但同时因为基本面恢复始终偏弱，也使得向上动能不足，短期波动性进一步变小。

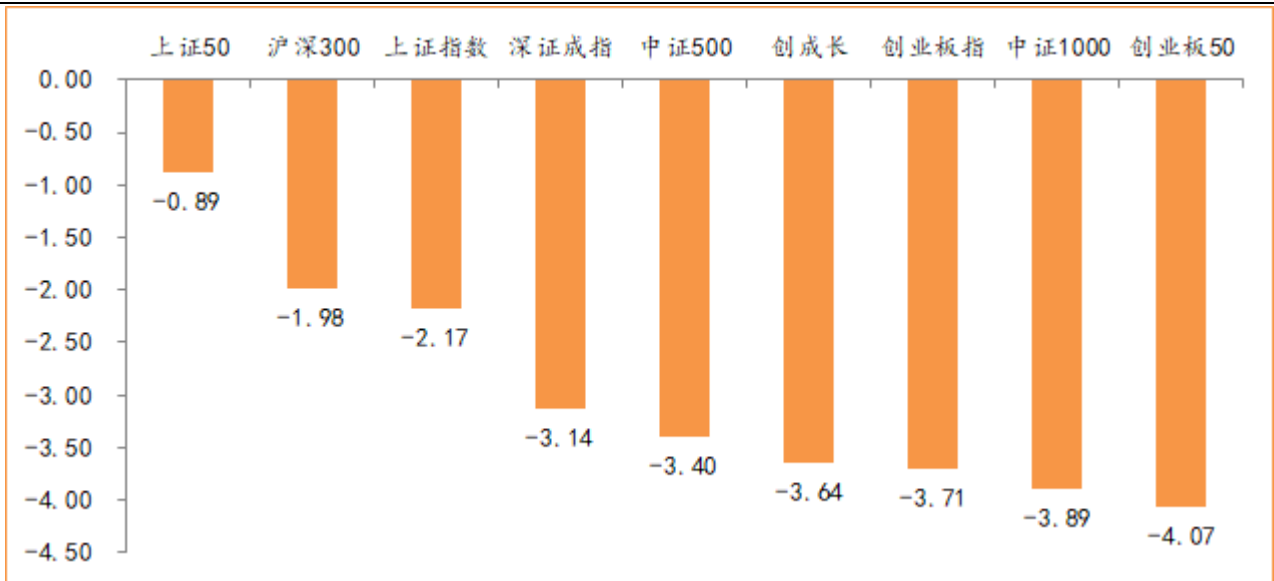
从半年甚至到未来一年的角度来看，消费复苏的主线方向仍然未变。白酒作为可灵活反映消费情绪的重要指标，其在中秋、国庆大节期间的表现非常值得密切关注。白酒行业龙头的动销以及库存状态，可一定程度上影响食品饮料乃至消费明年估值切换的顺畅度。短期在降低印花税、提升大盘流动性等利好下，建议关注业绩具有弹性的板块例如白酒、餐饮链等，此类值得重点布局。后续建议重点跟踪微观的恢复及数据验证，把握预期差所在。

二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数 (+2.26%) 领涨，COMEX 黄金 (+1.79%) 表现靠前；万得全 A (-2.92%)、NYMEX 原油 (-1.48%) 表现相对较弱。海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时 100 周涨+1.05%，德国 DAX 周涨+0.29%，法国 CAC40 周涨幅+0.91%；美国股市：纳斯达克指数周内涨幅+2.26%，标普 500 周内涨幅+0.82%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.45%。

A 股方面，创业板 50 领跌，周涨幅-4.07%。上证综指周内-2.17%，报 3064.07 点；深证成指周-3.14%，报 10130.47 点；创业板指周内-3.71%，报 2040.40 点。两市周内日均成交 7509.16 亿元。两市个股周内跌多涨少，637 家上涨，27 家平盘，4600 家下跌。

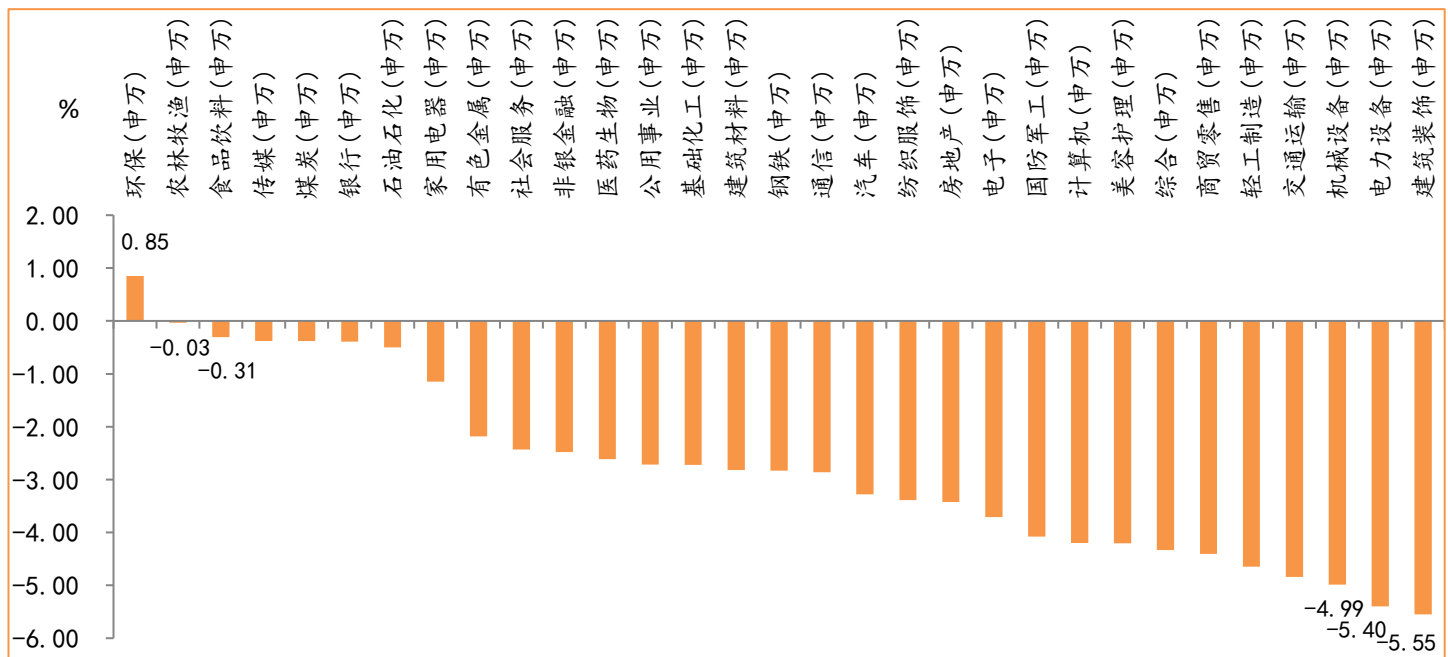
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 环保领涨, 周度幅度达+0.85%。建筑装饰领跌, 周度幅度达-5.55%, 电力设备 (-5.40%) 和机械设备 (-4.99%) 表现弱势。今年以来通信板块表现较好, 通信 (+26.70%)、传媒 (+23.32%)、计算机 (+10.74%) 等行业涨幅居前, 商贸零售 (-25.00%)、美容护理 (-19.22%)、电力设备 (-16.20%) 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 224.20 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 80.57 亿份；8 月最新募资合计 1456.32 亿元；本周限售解禁市值约 1192.28 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场继续杀跌，各大指数普跌。政策面上，上周 LPR 利率下调不及预期，5 年期以上 LPR 利率持平（此前多数投资者预期降 15BP），“弱现实”的悲观定价逻辑向极致演绎，前期强势板块如信创、“中字头”、AI 算力等大幅杀跌，市场恐慌情绪蔓延。

8 月 27 日，针对资本市场的政策“组合拳”出台，财政部、税务总局公告自 2023 年 8 月 28 日起印花税减半，同时证监会发布三条公告，涉及优化 IPO、再融资监管，进一步规范股份减持行为，调降融资保证金比例等。我们认为，政策“组合拳”对资本市场形成实质性利好，或能较大程度地扭转恐慌情绪的蔓延，对资本市场短期形成支撑。

虽然短期宏观经济增长预期仍然疲软，但在政治局会议积极表态后，我们相信经济失速的可能性在大幅降低。从半年到一年维度上看，“政策底”后短期虽有波动，但中期底部区间的特征明显。我们看好市场当前位置震荡向上的机会，结构上重点关注成长板块的投资机会。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块；2、关注经济复苏逻辑下的消费、地产龙头公司的机会；3、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

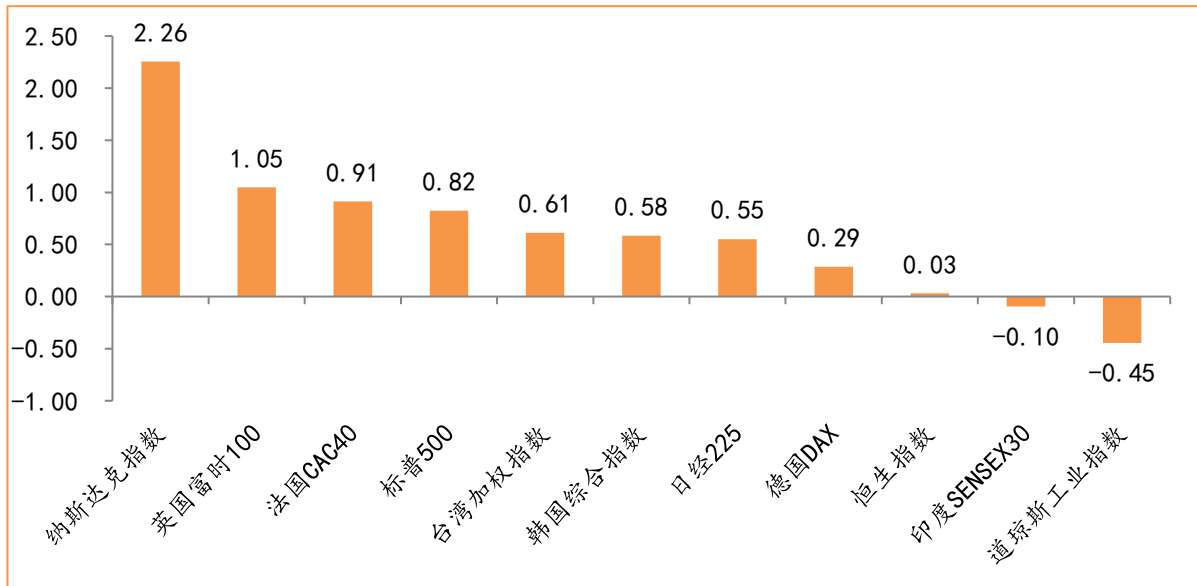
1. 全球大类资产、主要指数表现

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	2.26	29.85
COMEX 黄金	1.79	5.50
LME 铜	1.44	-0.16
英国富时 100	1.05	-1.52
美元指数	0.73	0.68
LME 铝	0.70	-9.50
螺纹指数	0.59	-8.94
日经 225	0.55	21.19
中债总指数	0.12	3.71
恒生指数	0.03	-9.23
道琼斯工业指数	-0.45	3.62
NYMEX 原油	-1.48	-0.26
万得全 A	-2.92	-3.02

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

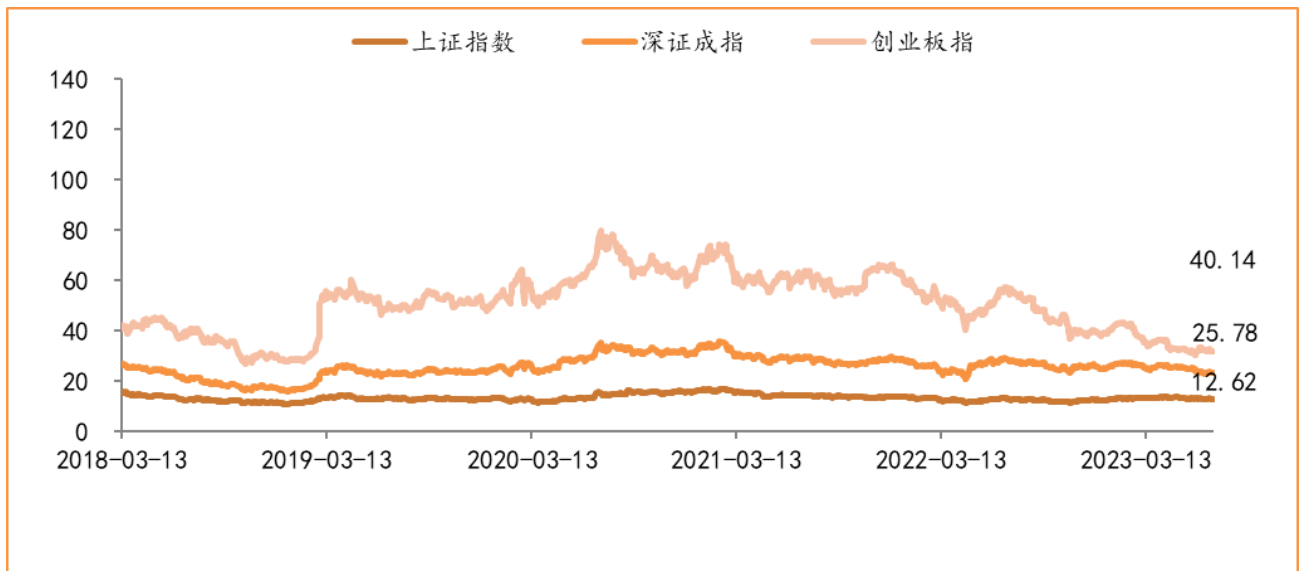
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

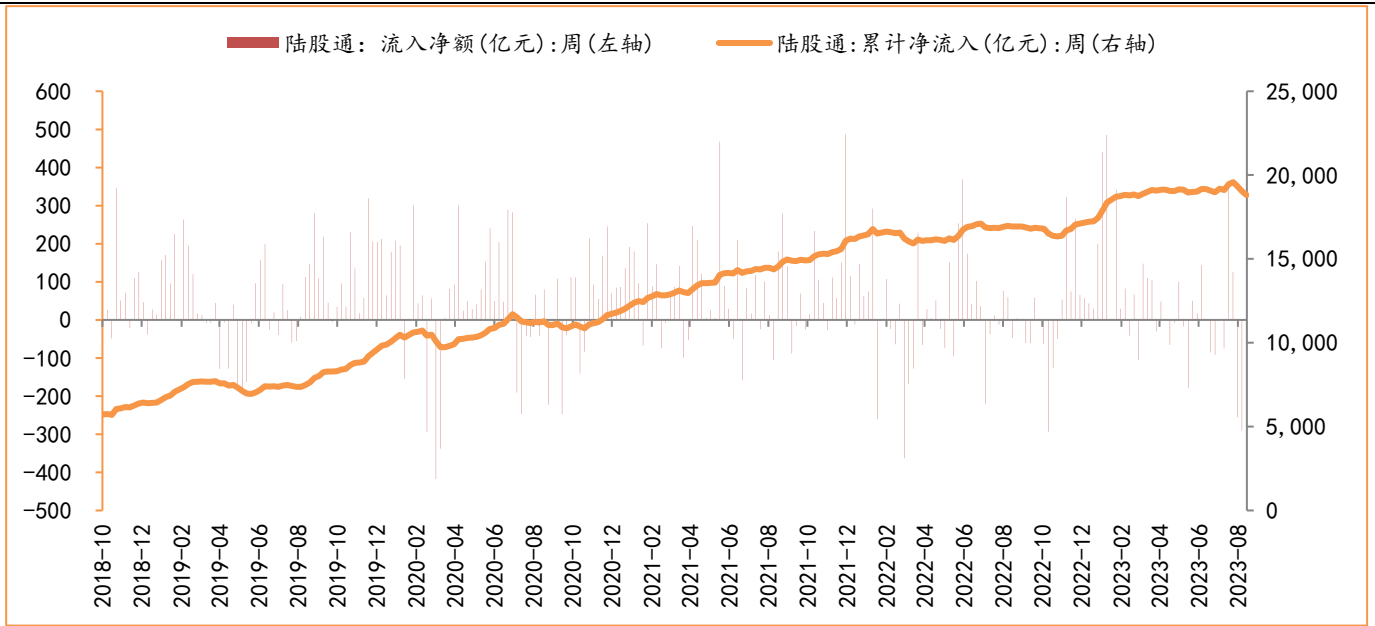
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

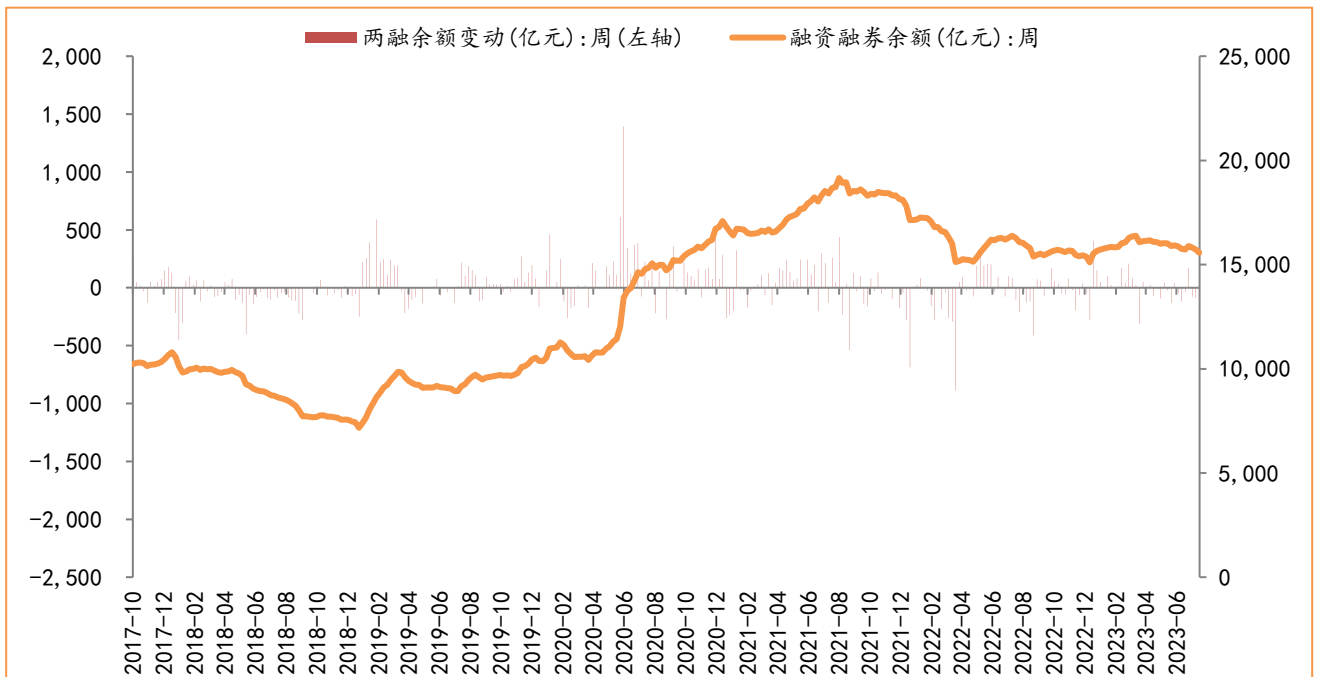
3.资金面

图: 陆股通上周净流出 224.20 亿元



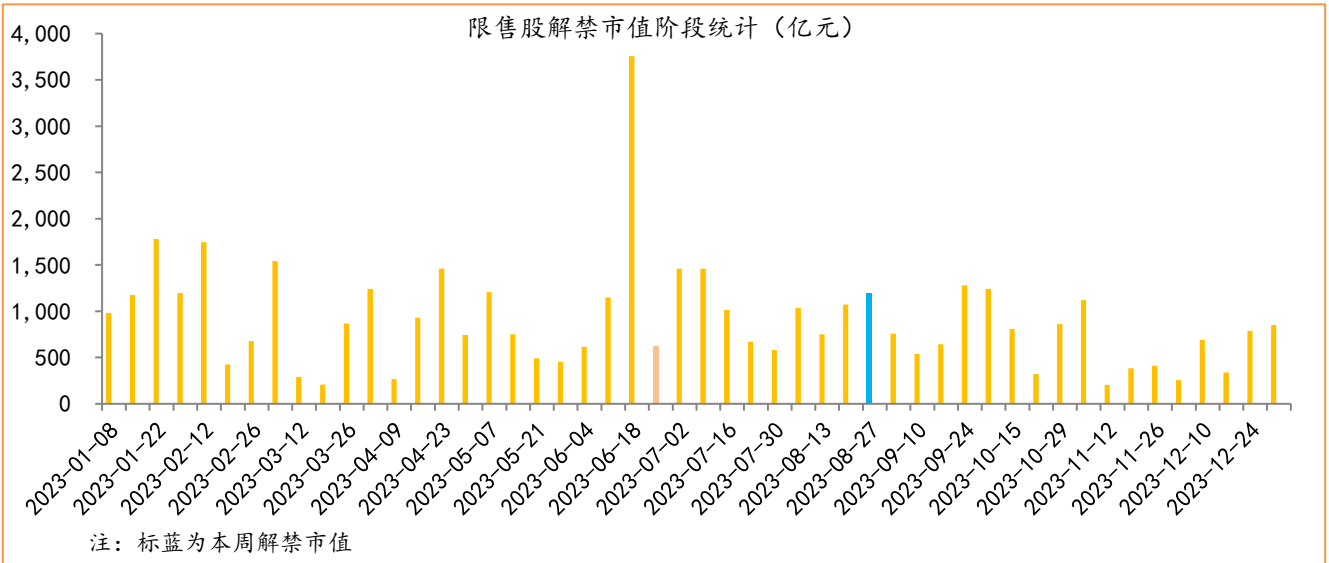
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15568.71 亿元



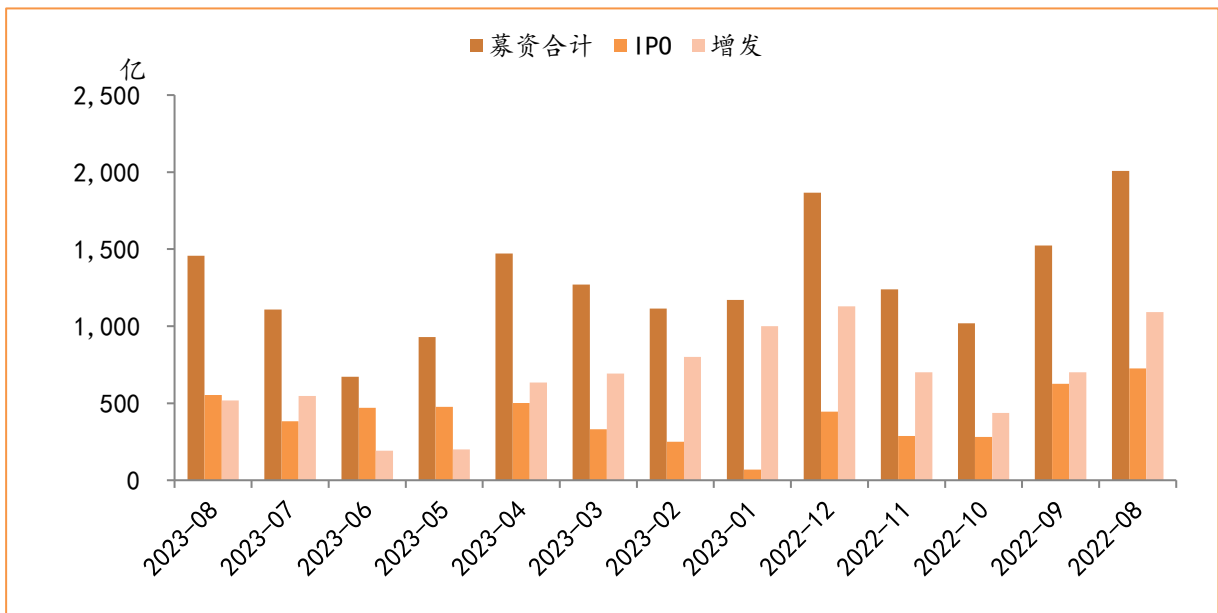
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 1192.28 亿元



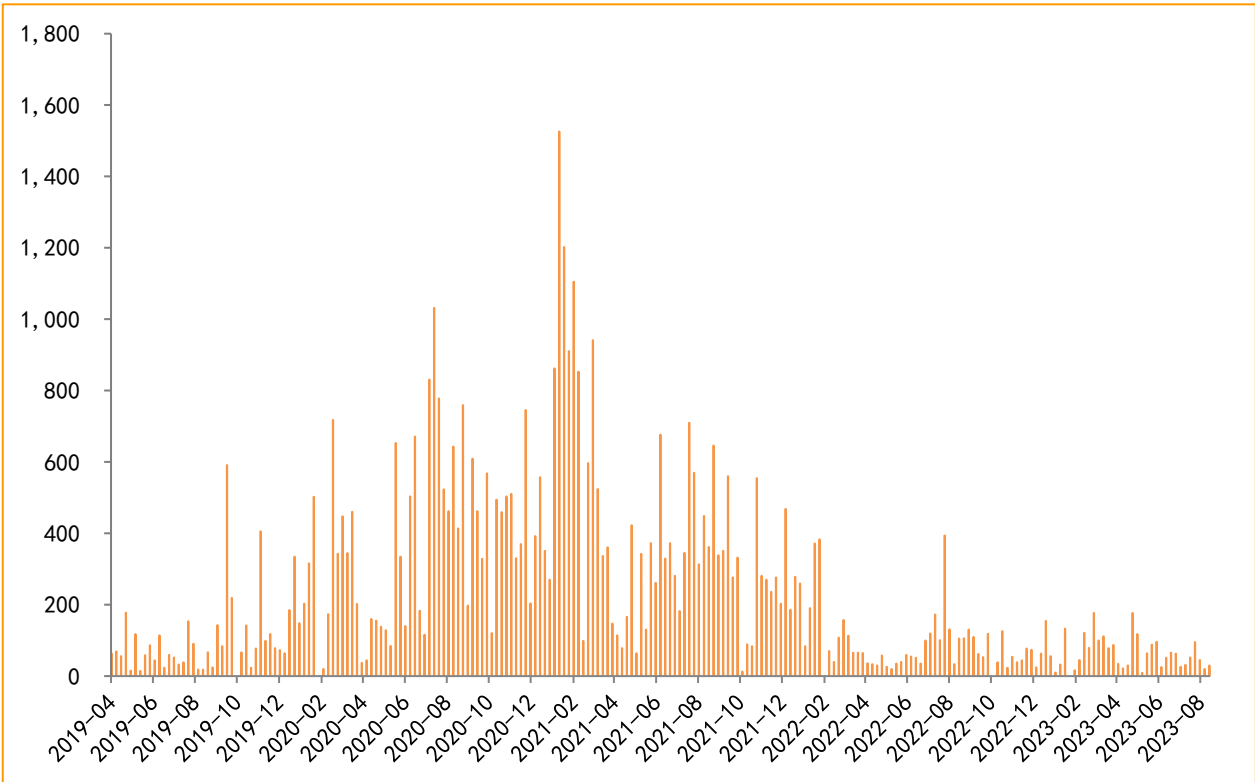
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月募资合计 1456.32 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

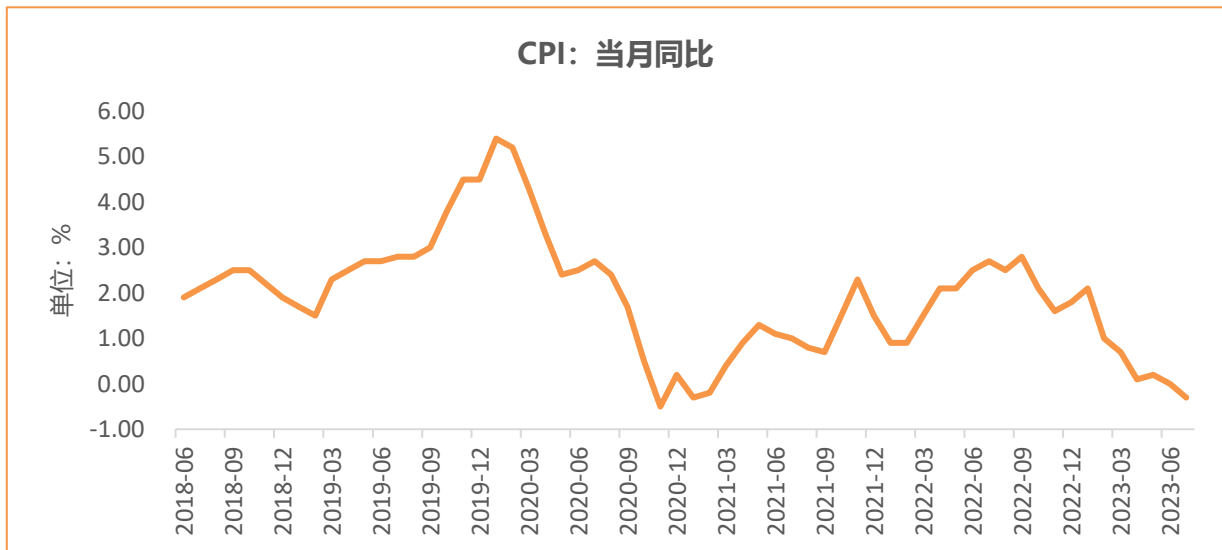
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 80.57 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

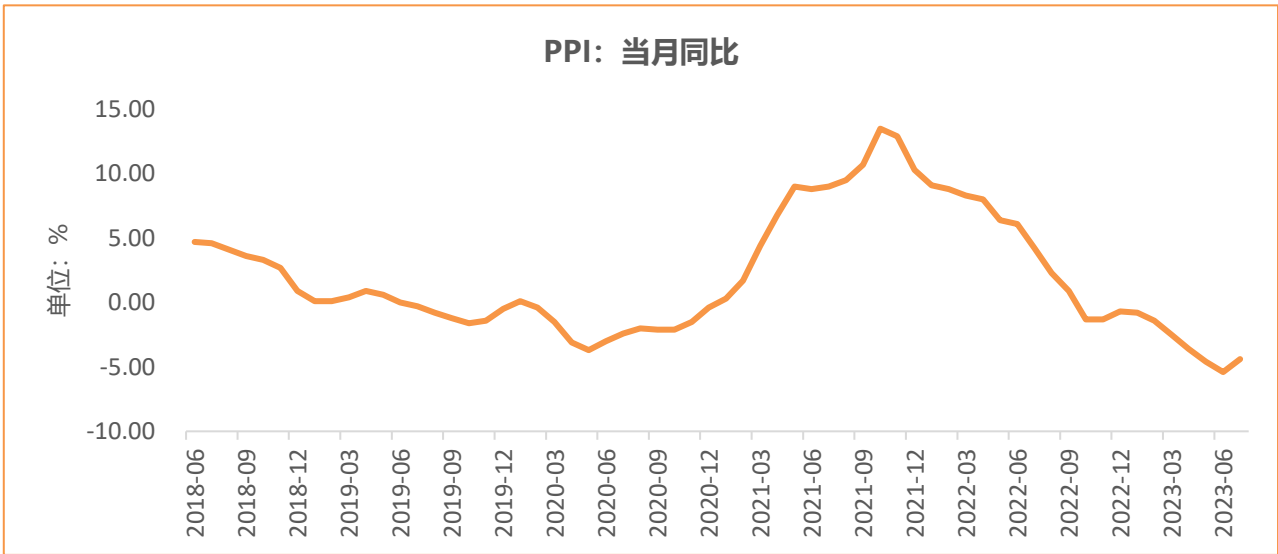
4.基本面

图: 7月CPI同比增加-0.30%



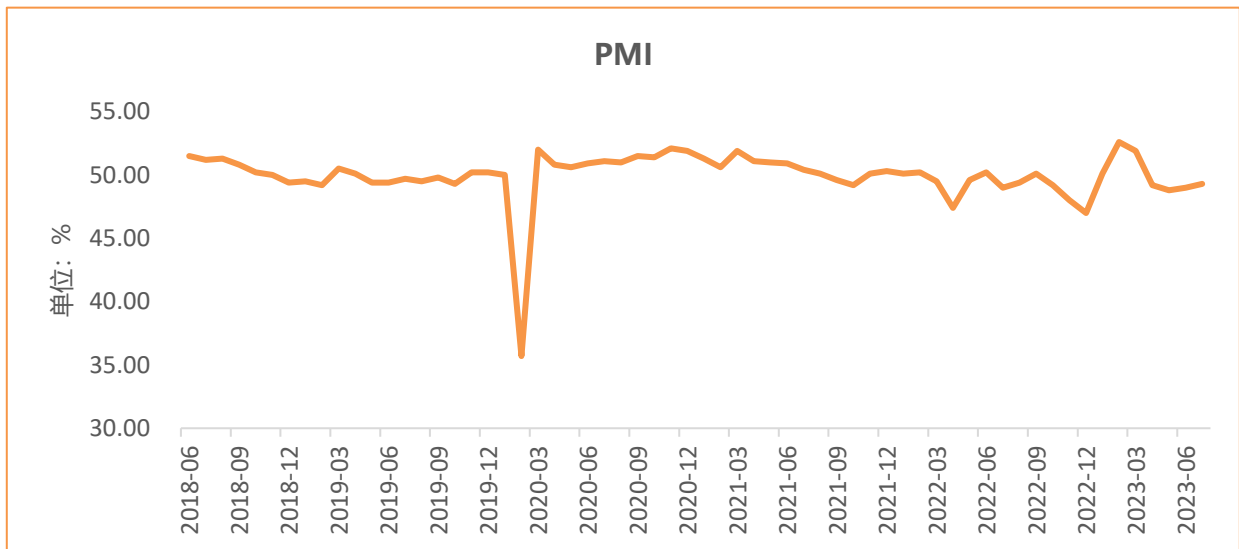
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月PPI同比增加-4.40%



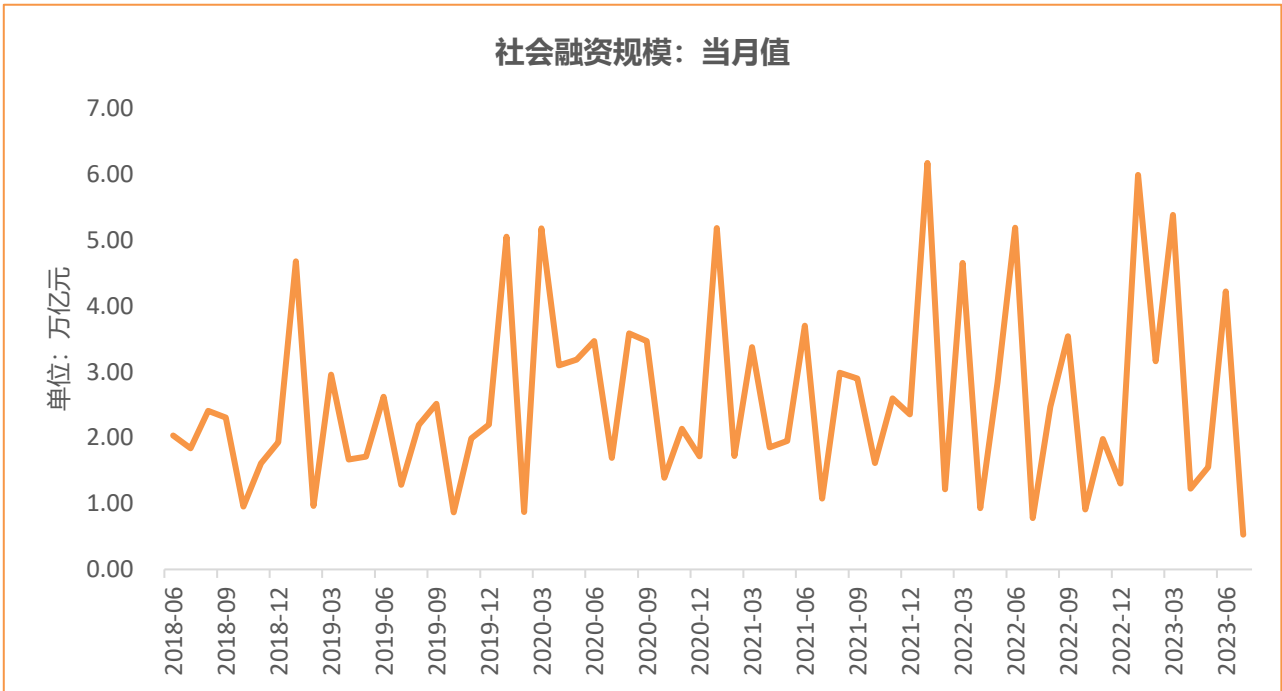
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月官方制造业 PMI 为 49.30%



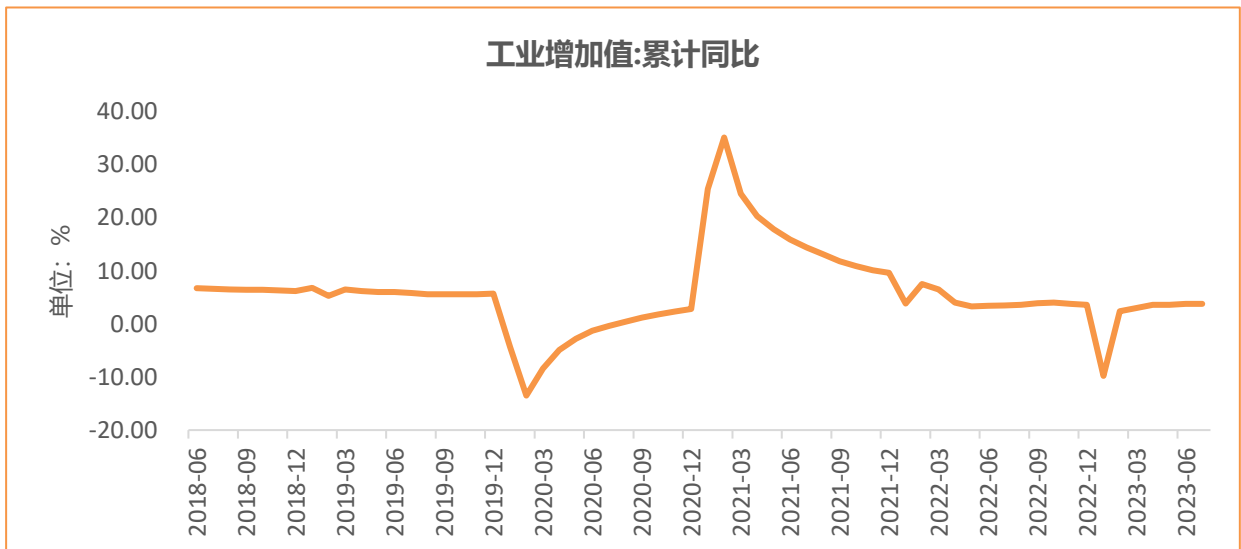
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模 0.53 万亿



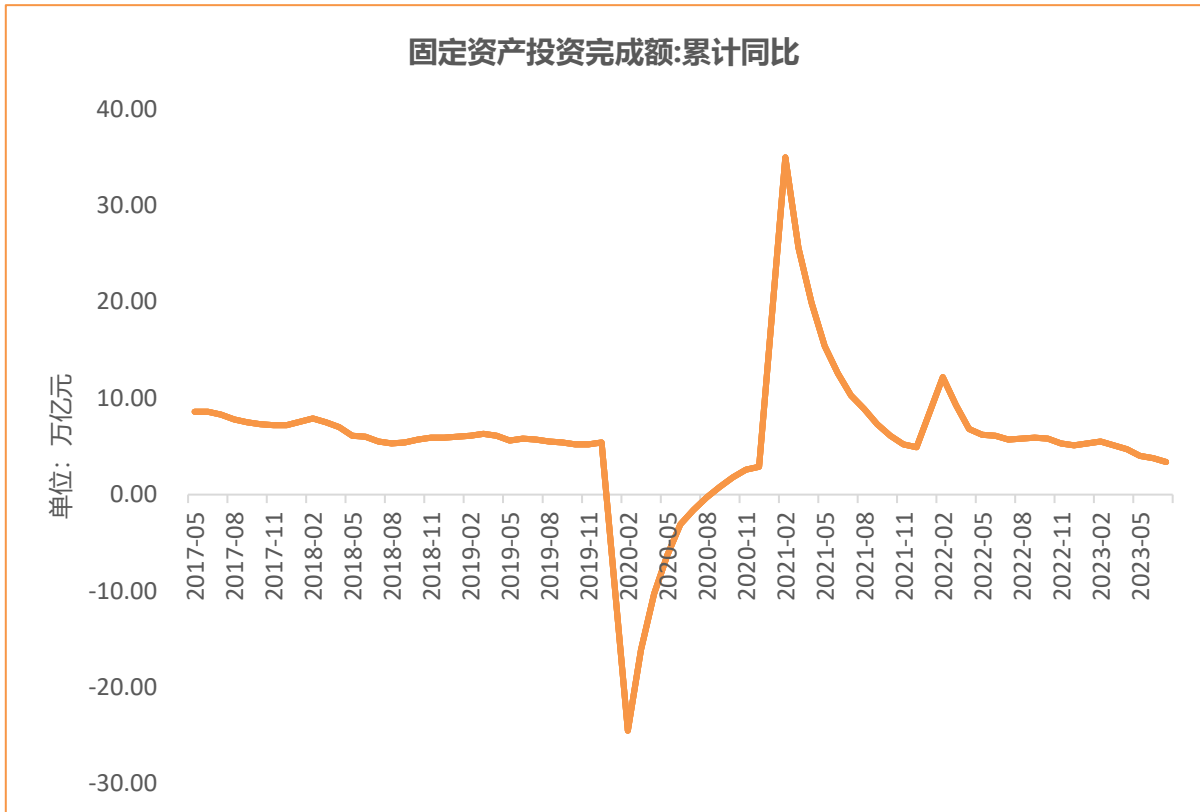
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月工业增加值累计同比增加 3.80%



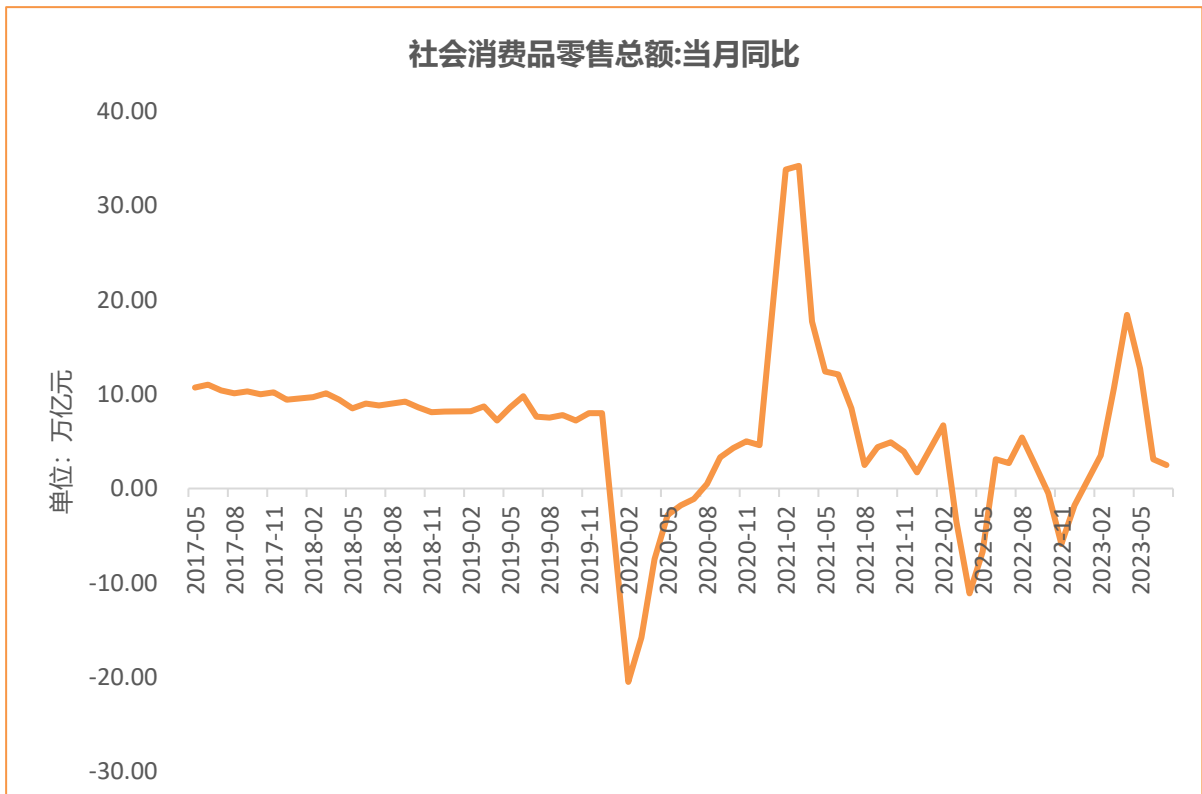
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.40%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7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。