

## 市场情绪向好，坚定信心

### 一、主要事件

#### 1. 全国新型工业化推进大会 9 月 22 日至 23 日在京召开

国家主席习近平作出重要指示指出，要积极主动适应和引领新一轮科技革命和产业变革，把高质量发展的要求贯穿新型工业化全过程，把建设制造强国同发展数字经济、产业信息化等有机结合，为中国式现代化构筑强大物质技术基础。

#### 2. 中美双方商定成立经济领域工作组

包括“经济工作组”和“金融工作组”。“经济工作组”由中美两国财政部副部长级官员牵头，“金融工作组”由中国人民银行和美国财政部副部长级官员牵头。两个工作组将定期、不定期举行会议，就经济、金融领域相关问题加强沟通和交流。

#### 3. 美联储维持基准利率不变

美联储如期按兵不动，将基准利率维持在 5.25%至 5.50%的二十二年来高位。政策声明重申通胀保持高企，并改称就业增长放缓，经济活动稳健增长。点阵图显示，多数决策者预计今年内还有一次加息，预计明年可能至少降息一次。此外，经济展望显示，美联储官员大幅上调今年的 GDP 增速预期。利率决议公布后，美元、美债收益率大幅回升，现货黄金、美股震荡走低。

#### 4. 通信行业点评与展望

上周（2023 年 9 月 18 日~2023 年 9 月 22 日）申万通信指数上涨 2.97%，在所有申万一级行业中涨幅第一，同期沪深 300 上涨 0.81%。

行业上涨的原因主要是 9 月 22 日凌晨，微软宣布将旗下所有 GPT-4 加持的 Copilot 功能全部统一成“Microsoft Copilot”，并从 9 月 26 日开始通过 Win11 免费推送。Copilot 商用版即将推出，AIGC 融入办公场景预计将提高微软算力需求，有望推动算力产业链需求的释放。三季度，虽还未出现杀手级应用，但全

球 AI 发展进度并不慢，微软、Adobe、Salesforce 等巨头均在其产品内部加速 AI 功能部署。巨头们采取渐进式的 AI 化道路，通过软件环节中不同功能的分批 AI 化与下游行业中的渗透，让 AI 应用达到“润物细无声”般的发展路径。

国产 AI 算力有望持续升级。8 月份开始，国内以华为为代表的科技企业亦同步加码 AI 算力。华为在 2023 年全联接大会上联合中国信通院、科大讯飞共同发布《星河 AI 网络白皮书》，作为全球算力“第二”选择，华为算网架构意义重大。《白皮书》总结了星河 AI 高吞吐、高可靠、可运维、大规模、开放性等五大要点，最为显著的边际变化是算力运维。因为训推过程中故障几乎不可避免，通过性能监测、故障感知、定位排查等解决方案，可提升 GPU 利用率和集群训练稳定性。

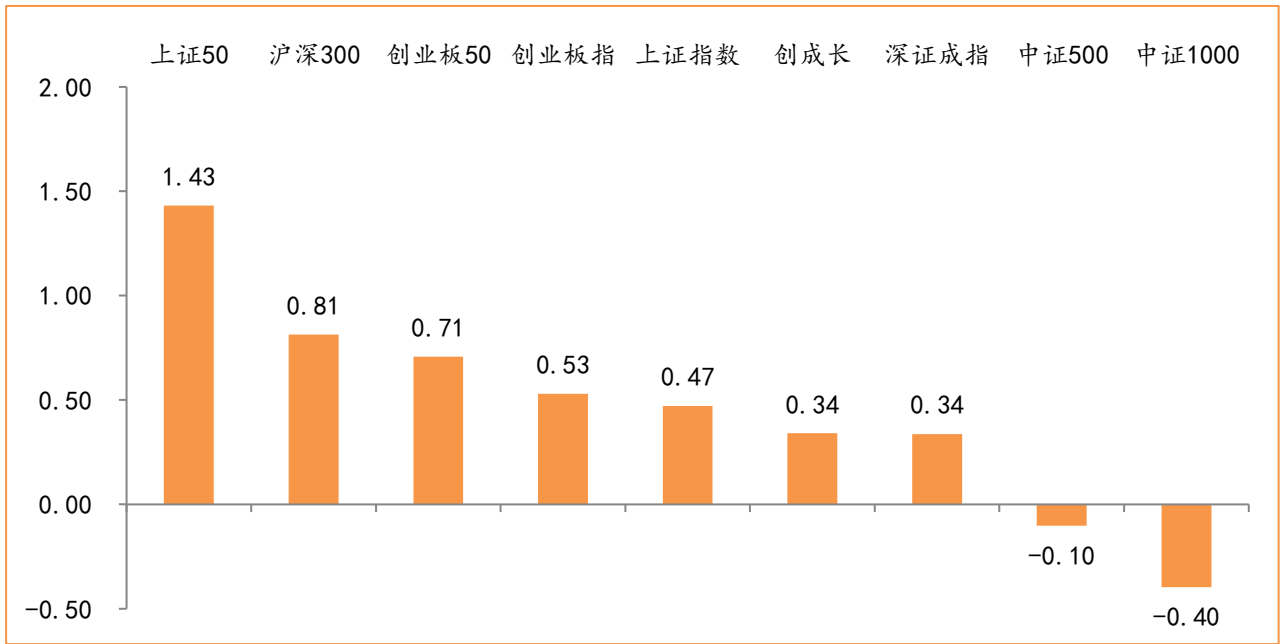
展望后市，我们认为 AI 算力板块调整后配置价值逐渐显现。科技龙头加入 AI 军备竞赛，AIGC 推动数据流量高增长，800G+400G 光通信需求持续增加，算力需求和数据流量有望迎来新一轮增长。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铝 (+2.79%) 领涨，万得全 A (+0.31%) 表现靠前；日经 225 (-3.37%)、纳斯达克指数 (-3.62%) 表现相对较弱。海外主要股票市场全部下跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨-0.36%，恒生指数周涨-0.69%，法国 CAC40 周涨幅-2.63%；美国股市方面：纳斯达克指数周内涨幅-3.62%，标普 500 周内涨幅-2.93%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.89%。

A 股方面，上证 50 领涨，周涨幅+1.43%。上证综指周内+0.47%，报 3132.43 点；深证成指周内+0.34%，报 10178.74 点；创业板指周内+0.53%，报 2013.34 点。两市周内日均成交 6502.52 亿元。两市个股周内 2580 家上涨，130 家平盘，2571 家下跌。

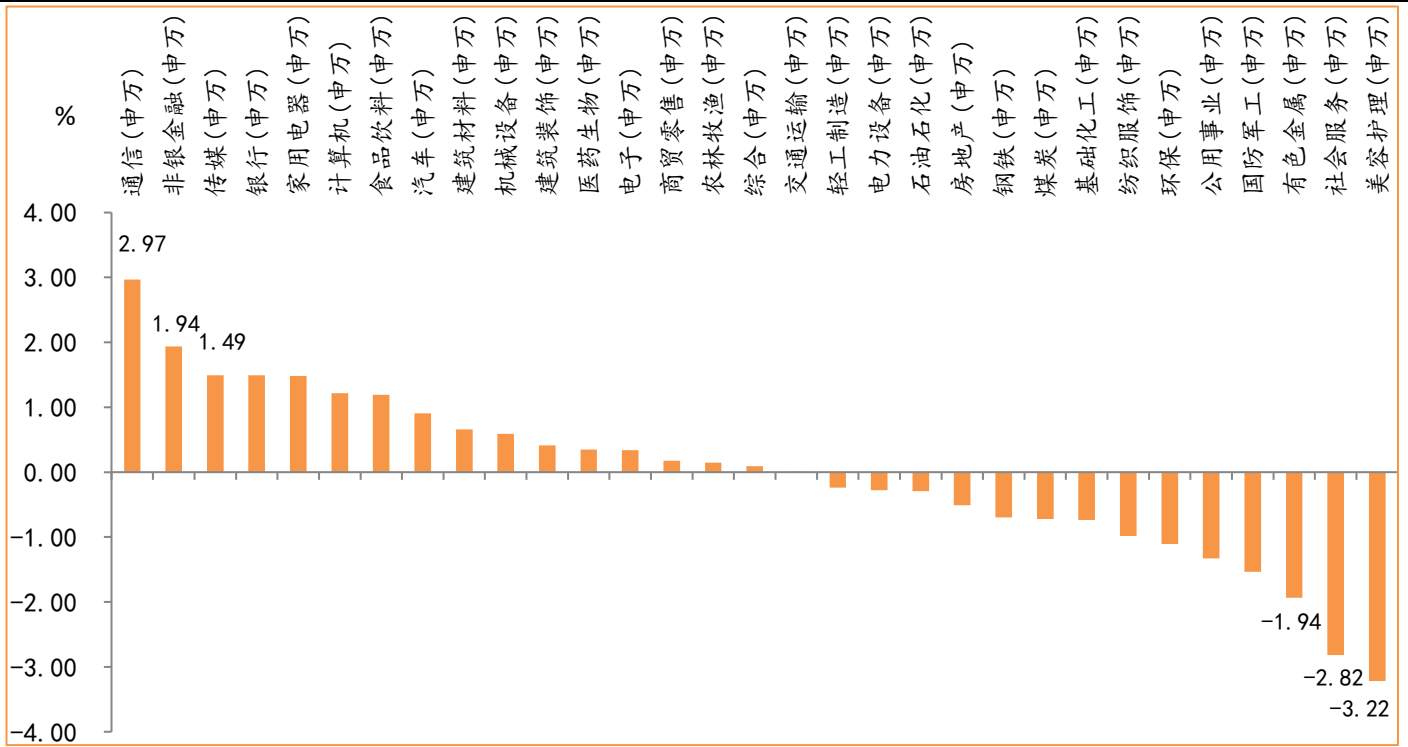
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 通信领涨, 周度幅度达+2.97%, 非银金融 (+1.94%) 和传媒 (+1.49%) 表现较强。美容护理领跌, 周度幅度达-3.22%, 社会服务 (-2.82%) 和有色金属 (-1.94%) 表现弱势。今年以来通信板块表现较好, 通信 (+34.41%)、传媒 (+19.92%)、计算机 (+12.40%) 等行业涨幅居前, 商贸零售 (-24.12%)、美容护理 (-19.66%)、电力设备 (-19.32%) 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, 陆股通上周净流入 0.29 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 40.01 亿份; 9 月最新募资合计 485.36 亿元; 本周限售解禁市值约 1216.62 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场先抑后扬，市场缩量至 6000 亿以下后在周五迎来反弹。上周五，结构上 AI 板块表现强势，带动市场反弹，AI 板块从 7 月调整至今，短期在微软 Copilot 等应用催化下（并非特别超预期）大幅反弹，或在一定程度上也反映了科技板块的拥挤度、预期已处于相对低位区间，性价比显现。

市场整体也相似，极度悲观的预期下短期处于易涨难跌的阶段。海外方面，美联储 9 月暂停加息，符合预期。但会议内容显示其紧缩政策周期延长，利率有向更高更久的趋势发展，A 股跟随海外开始阴跌，但不断减小的成交额显示市场投资者的悲观情绪已大部分释放。同时周五新华社报道，中美双方商定成立经济领域工作组，有利于修复市场情绪，降低未来中美博弈的不确定性。

目前 A 股的主要矛盾在国内的经济增长，我们认为在经济逐步企稳，市场估值与预期处于低位区间的背景下，A 股处于易涨难跌的阶段，建议在底部区间保持战略定力，等待基本面利好的积累。结构上重点关注成长板块投资机会。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、医药、光伏等板块；2、关注补库存周期下的煤炭、钢铁、建材；3、高股息、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

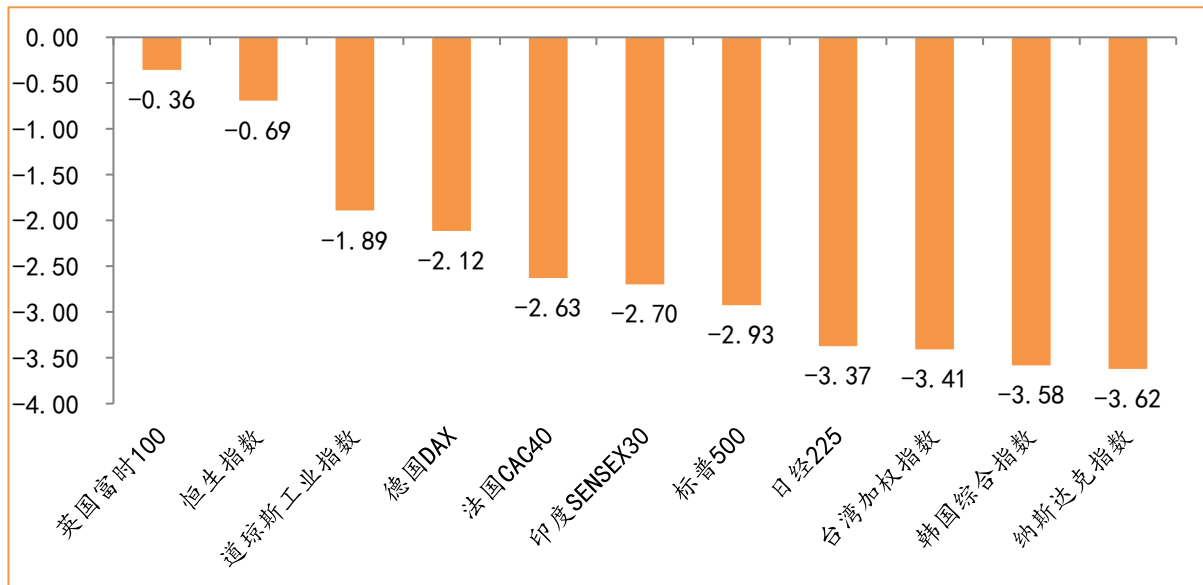
#### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

|          | 周涨跌幅(%) | 今年以来涨跌幅(%) |
|----------|---------|------------|
| LME 铝    | 2.79    | -5.34      |
| 万得全 A    | 0.31    | -1.04      |
| 美元指数     | 0.26    | 2.05       |
| COMEX 黄金 | 0.02    | 5.73       |
| 中债总指数    | -0.09   | 3.20       |
| 英国富时 100 | -0.36   | 3.12       |
| NYMEX 原油 | -0.48   | 12.55      |
| 恒生指数     | -0.69   | -8.72      |
| 螺纹指数     | -1.29   | -8.29      |
| 道琼斯工业指数  | -1.89   | 2.46       |
| LME 铜    | -2.46   | -2.07      |
| 日经 225   | -3.37   | 24.17      |
| 纳斯达克指数   | -3.62   | 26.23      |

数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

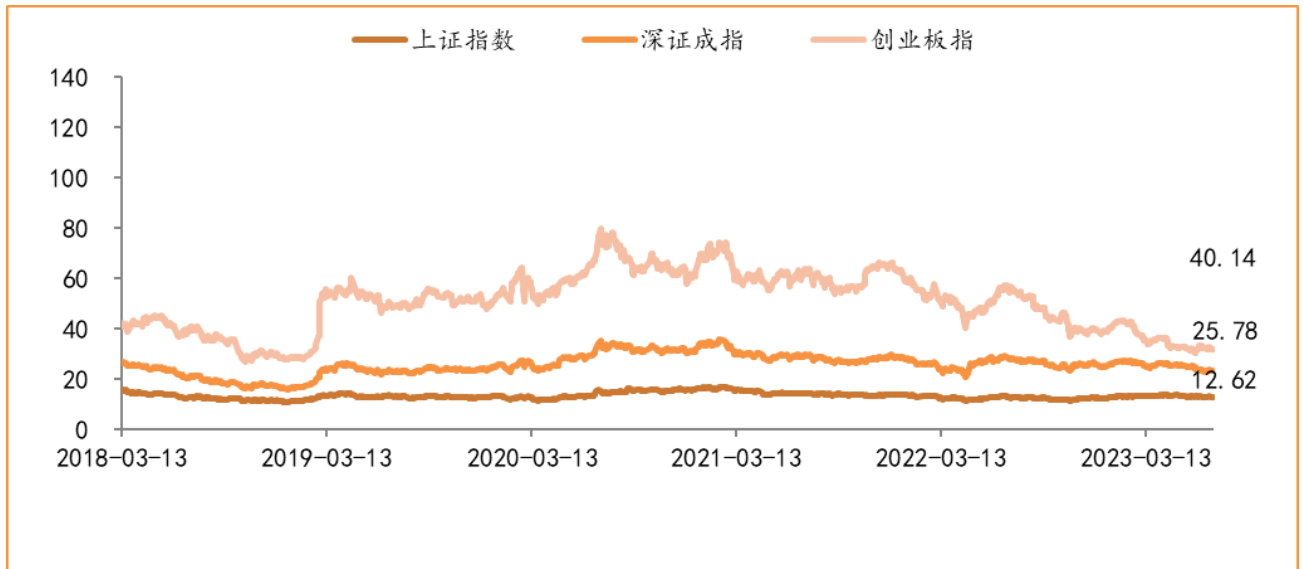
图: 全球主要股指周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

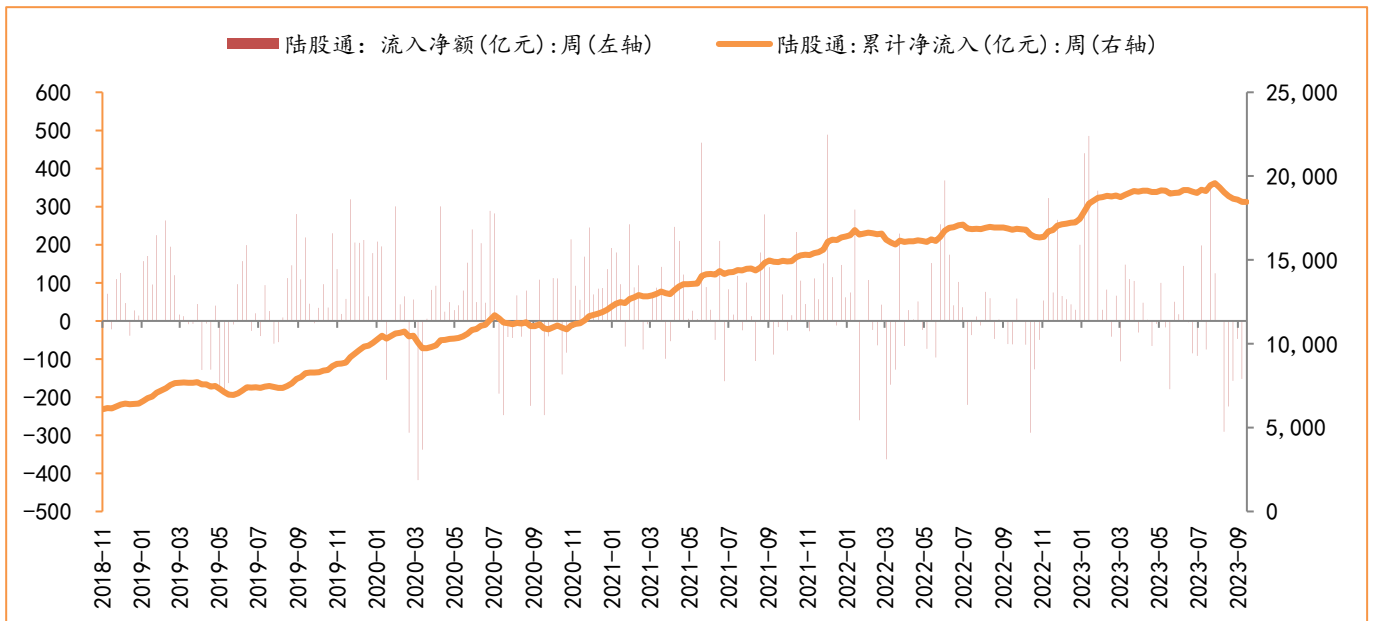
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

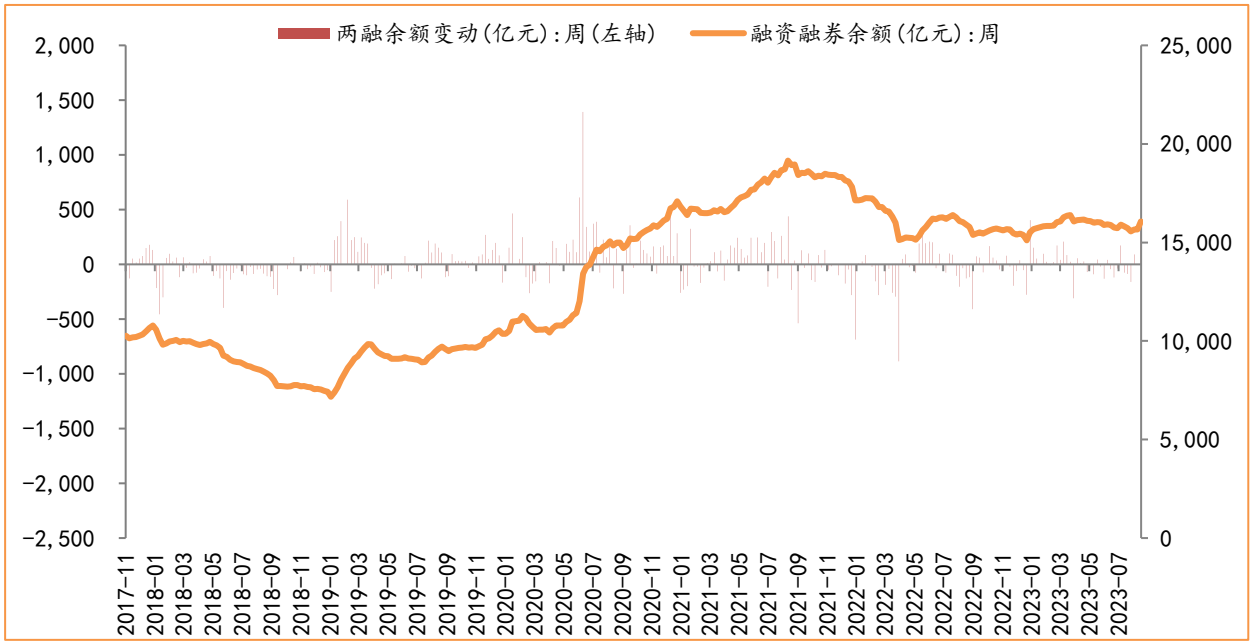
## 3.资金面

图：陆股通上周净流入 0.29 亿元



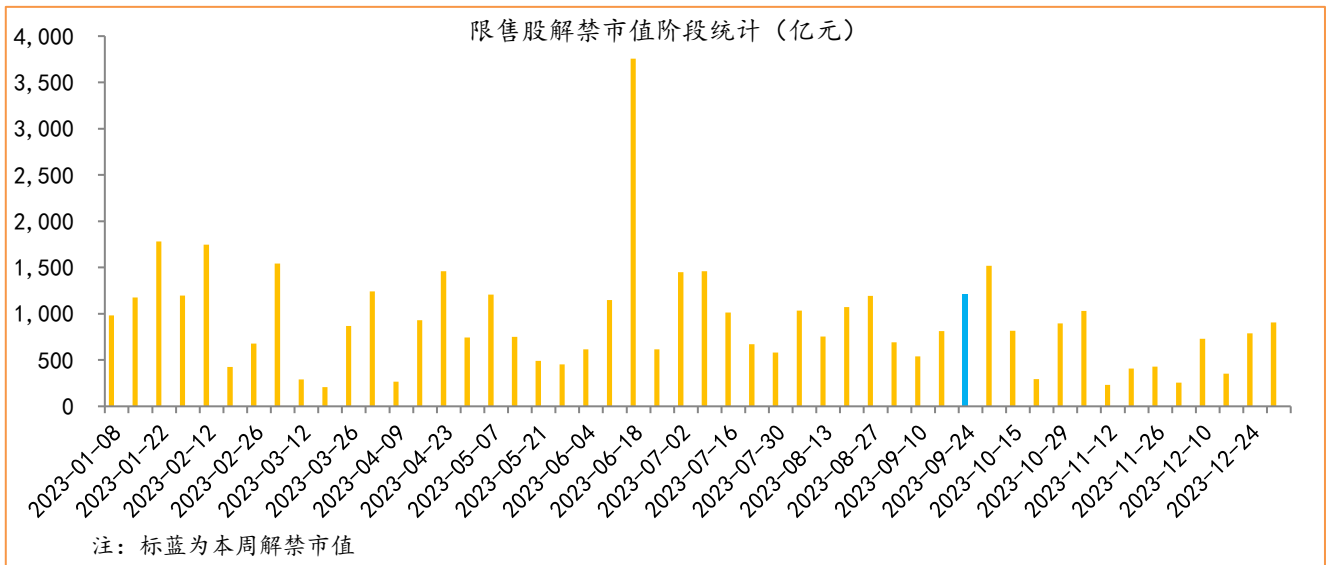
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16072.40 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

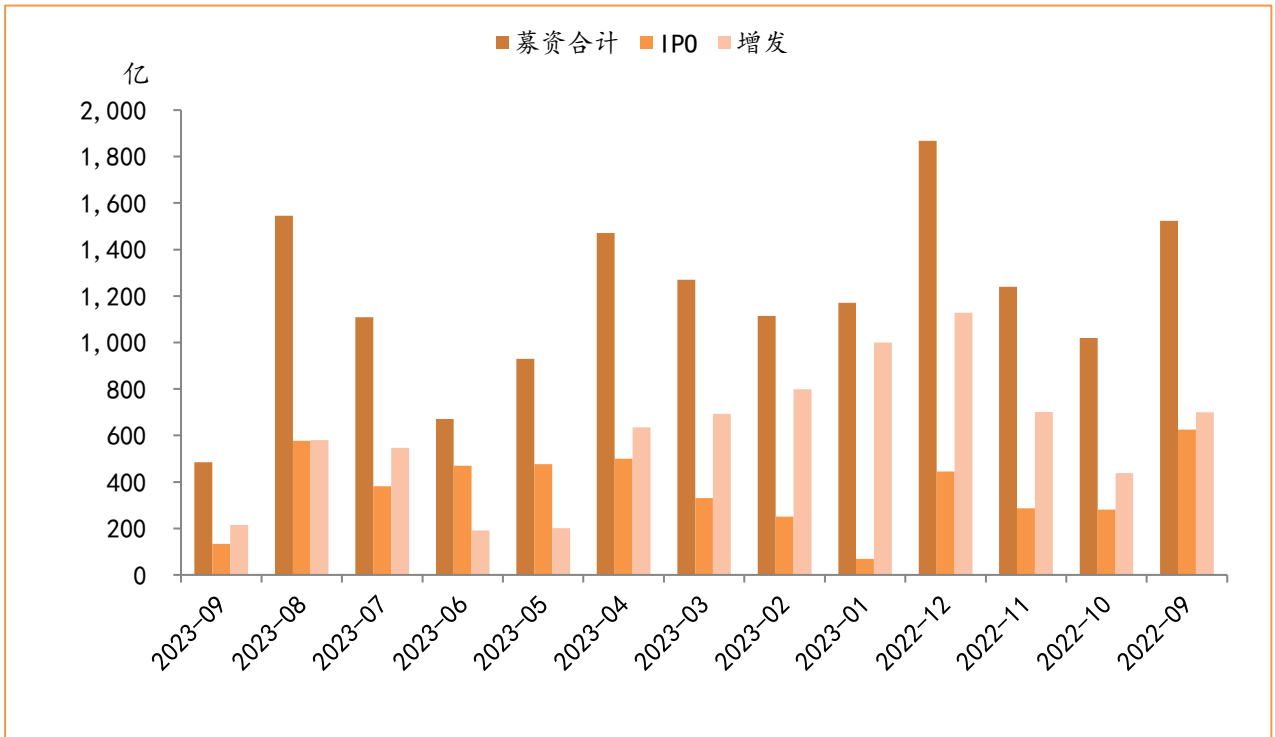
图: 本周限售解禁市值约 1216.62 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

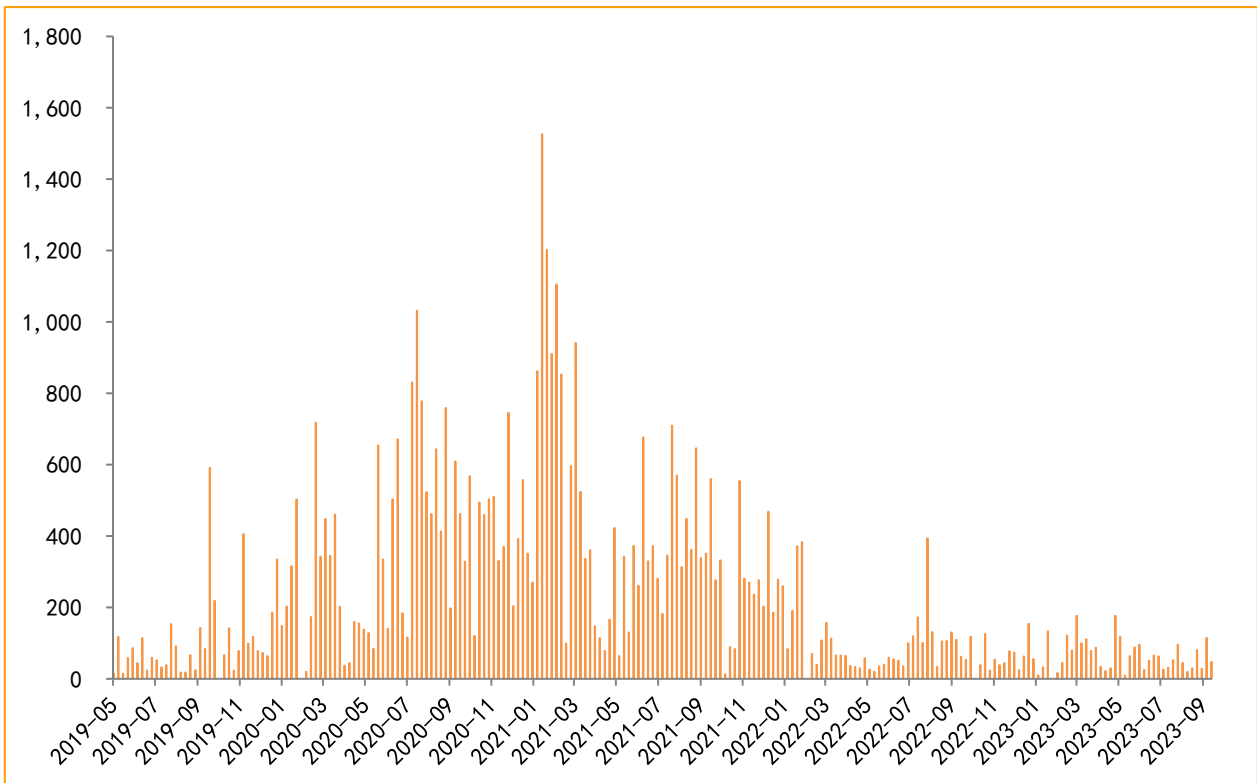
图: 9月募资合计 485.36 亿元





数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

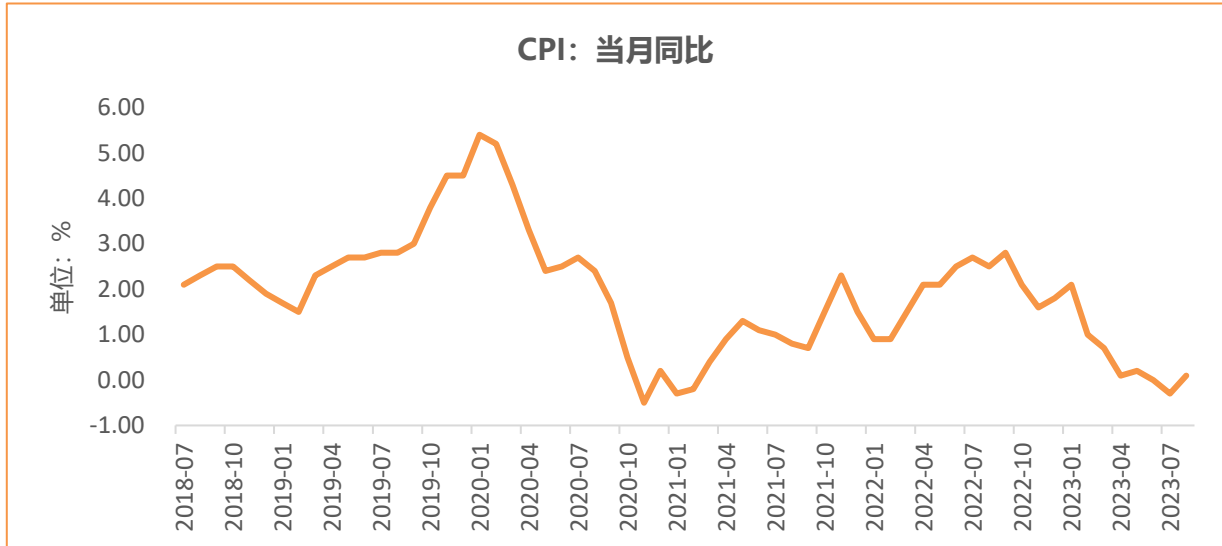
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 40.01 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

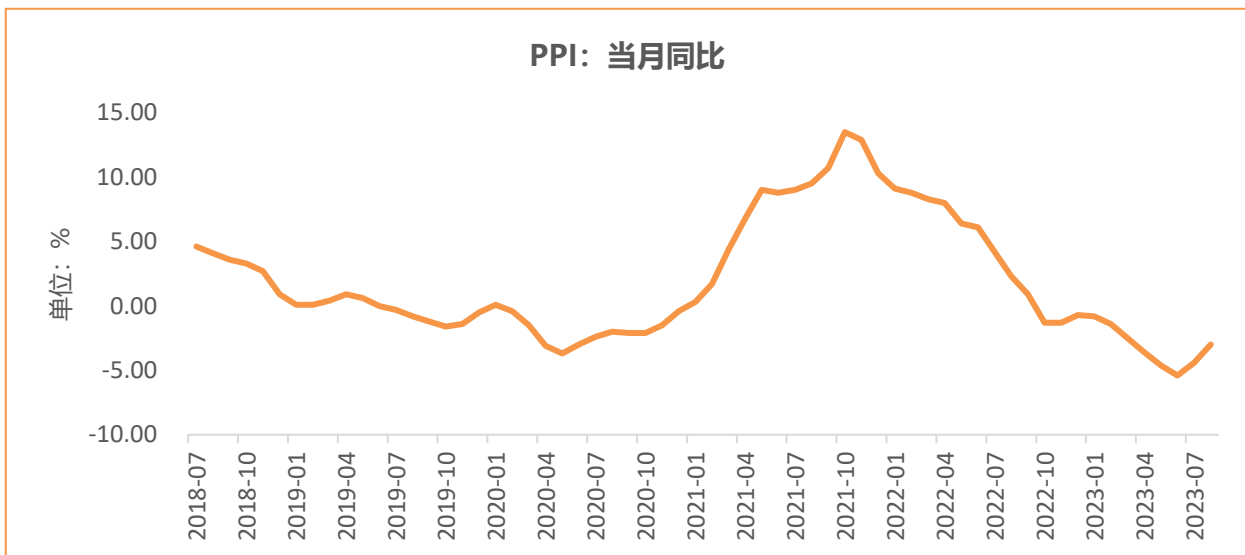
#### 4.基本面

图：8月CPI同比增加+0.10%



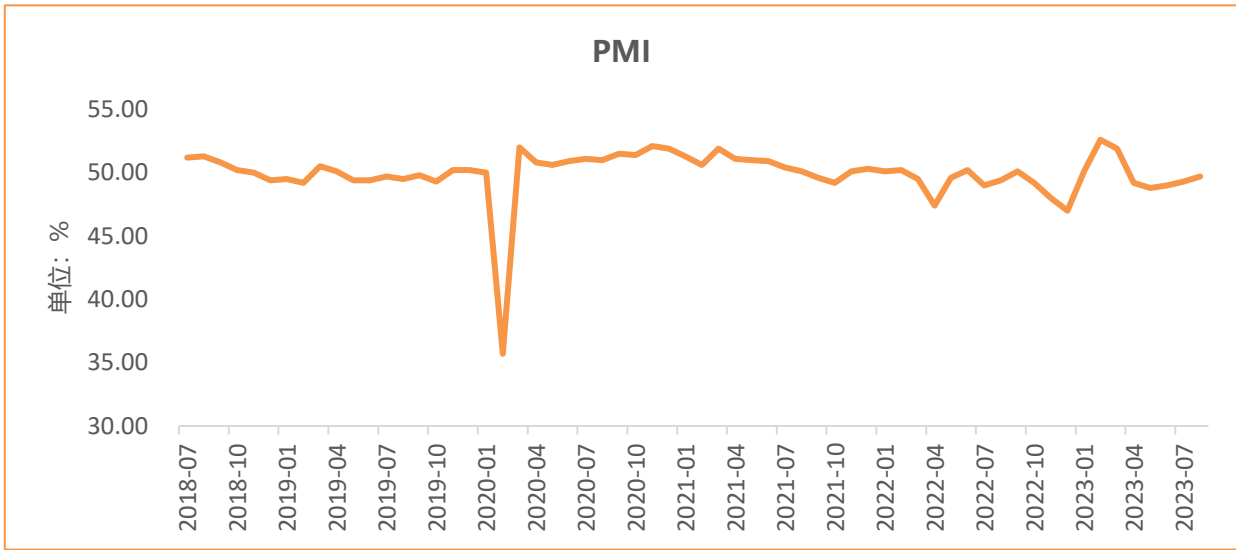
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月PPI同比增加-3.00%



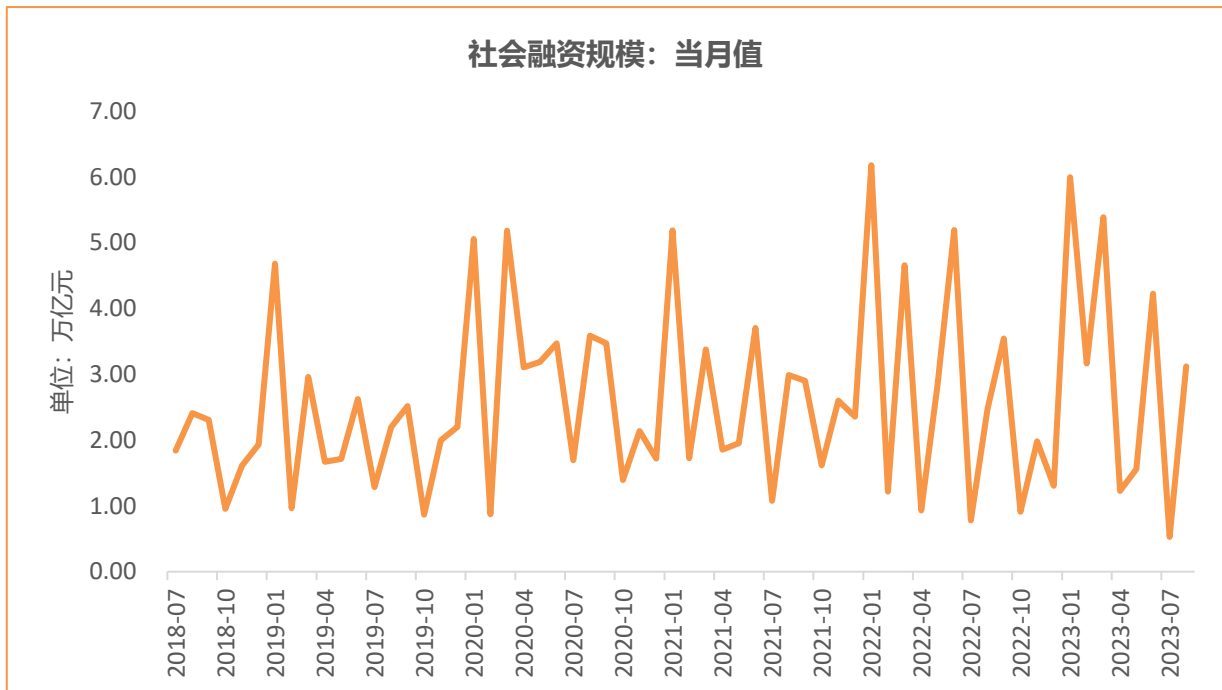
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月官方制造业 PMI 为 49.70%



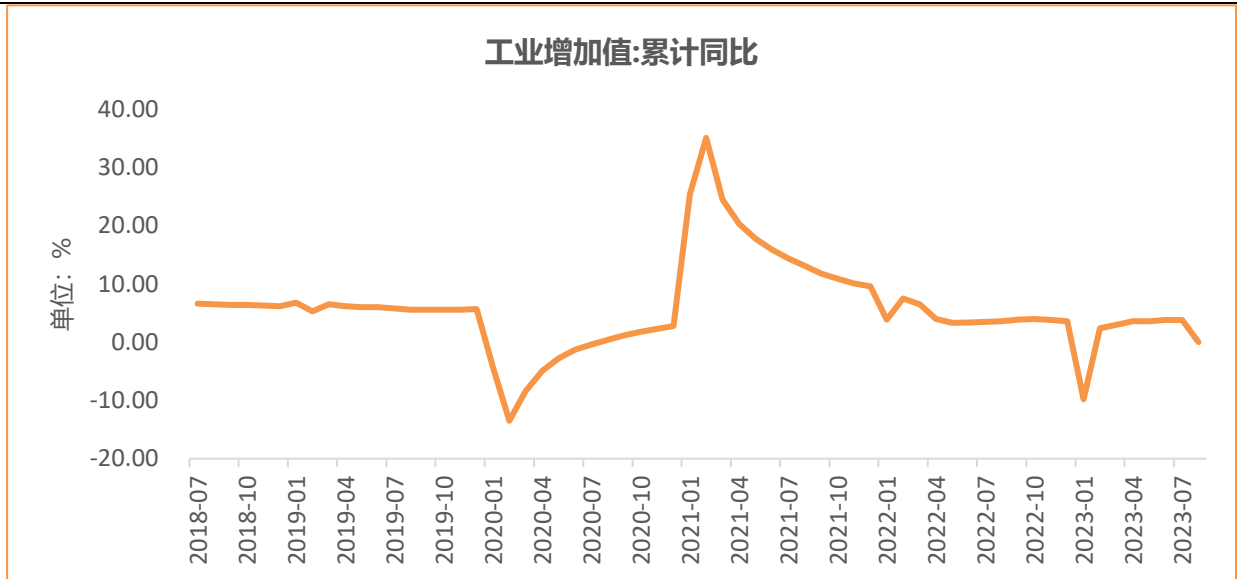
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会融资规模 3.12 万亿



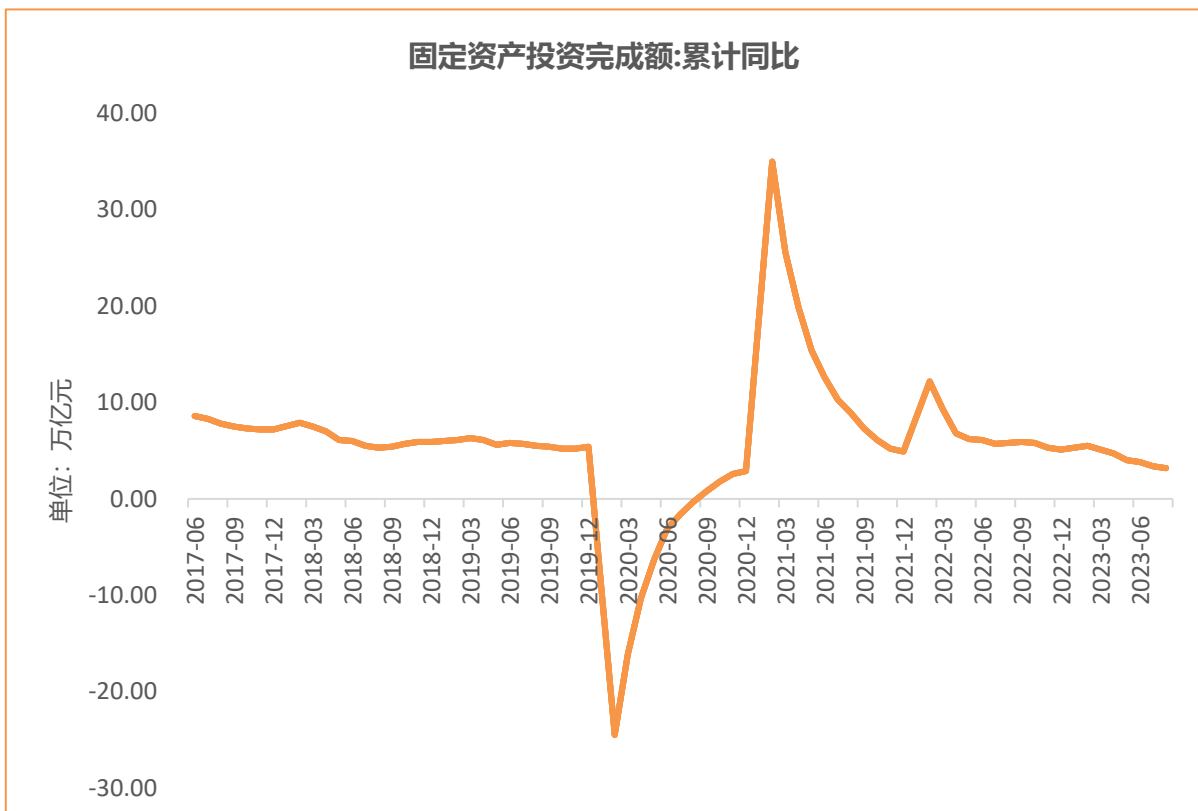
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月工业增加值累计同比增加 3.90%



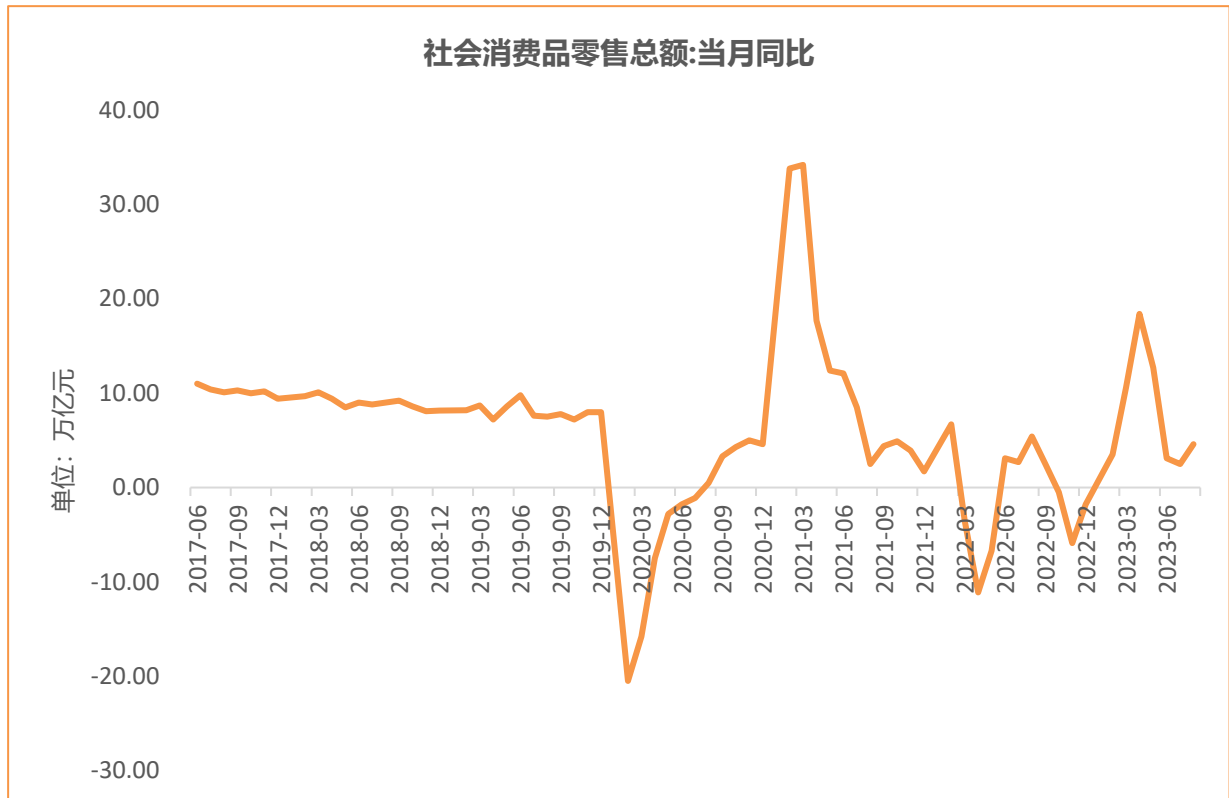
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会消费品零售总额同比增长 4.60%



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。