

## 政治局会议给出积极信号，保持战略定力

### 一、主要事件

#### 1. 国务院发布方案推进上海自贸试验区高水平制度型开放

国务院印发《全面对接国际高标准经贸规则推进中国（上海）自由贸易试验区高水平制度型开放总体方案》，7方面80条措施推进上海自贸试验区高水平制度型开放。《方案》提出，支持上海自贸试验区率先制定重要数据目录，探索建立合法安全便利的数据跨境流动机制；推动金融、电信等重点领域高水平开放，支持跨国公司设立资金管理中心；有序推进数字人民币试点，探索数字人民币在贸易领域的应用场景；加快推进设立全国碳排放权交易机构，支持临港新片区加快氢能核心技术攻关；支持保险资金依托上海自贸试验区内有关交易所试点投资黄金等大宗商品；在风险可控前提下，审慎探索在临港新片区内放宽非居民并购贷款限制，扩大贷款适用场景。

#### 2. 财政部回应穆迪下调中国主权信用评级展望

财政部有关负责人回应穆迪下调中国主权信用评级展望，表示对此感到失望。并表示，中国经济正在转向高质量发展，中国经济增长新动能正在发挥作用，中国有能力持续深化改革、应对风险挑战。穆迪对中国经济增长前景、财政可持续性等方面的担忧，是没有必要的。展望未来，中国经济具有巨大的发展韧性和潜力，长期向好的基本面没有改变，未来仍将是全球经济增长的重要引擎。近年来，我国防范化解地方政府债务风险的制度体系已经建立，地方政府违法违规无序举债的蔓延扩张态势得到初步遏制，地方政府债务处置工作取得积极成效。房地产市场下行给地方一般公共预算和政府性基金预算带来的影响是可控的、结构性的。另外，中诚信国际发布报告，维持中国主权信用等级 AA+g，评级展望为稳定。

#### 3. 世界银行集团宣布将加大应对气候变化融资支持力度

世界银行集团宣布在下一财政年度的融资总额中，用于与应对气候变化相关项目的额度将提高至45%。按照提高后的比例，在该财政年度将有超过400亿美元投入应对气候变化领域。

#### 4. 传媒行业点评

上周（2023年12月4日~2023年12月8日）申万传媒指数上涨1.8%，在所有一级行业中涨幅第一，同期沪深300下跌2.4%。

传媒行业上涨的原因主要是海外AI文生视频领域取得突破性进展，国内相关映射板块预期提升。11月30日，美国AI创业公司Pika Labs发布了全新的文生视频产品Pika1.0，用户只需要输入一句话，就可以生成想要的各种风格的视频，通过简单的描述，可以更改视频中的形象和风格，且一键编辑功能直接拉低了AI制作视频的门槛。12月6日，Pika开放测试资格，兑现了文生图、文生视频、图生视频、视频扩展、区域修改等能力。

多模态或是大模型产业发展的下一个重要方向。12月6日，谷歌推出新大语言模型Gemini，并公布了Ultra、Pro、Nano三个版本，在演示视频中，Gemini Ultra展示出超越GPT-4 Vision的多模态推理能力。

展望后市，我们认为生成式AI在多模态方向的潜力还有很大进步空间，相关产业长期有望受益于技术进展，从而实现降本增效。苹果将在2023年12月正式量产第一代MR头显Apple Vision Pro，同时苹果供应链已开始准备二代Vision Pro的生产计划，即将推出的平价版MR有望进一步拓宽消费群体、推动产业革命。大模型在多模态方面的成熟还将催生新的交互方式，我们看好多模态大模型和MR的结合。

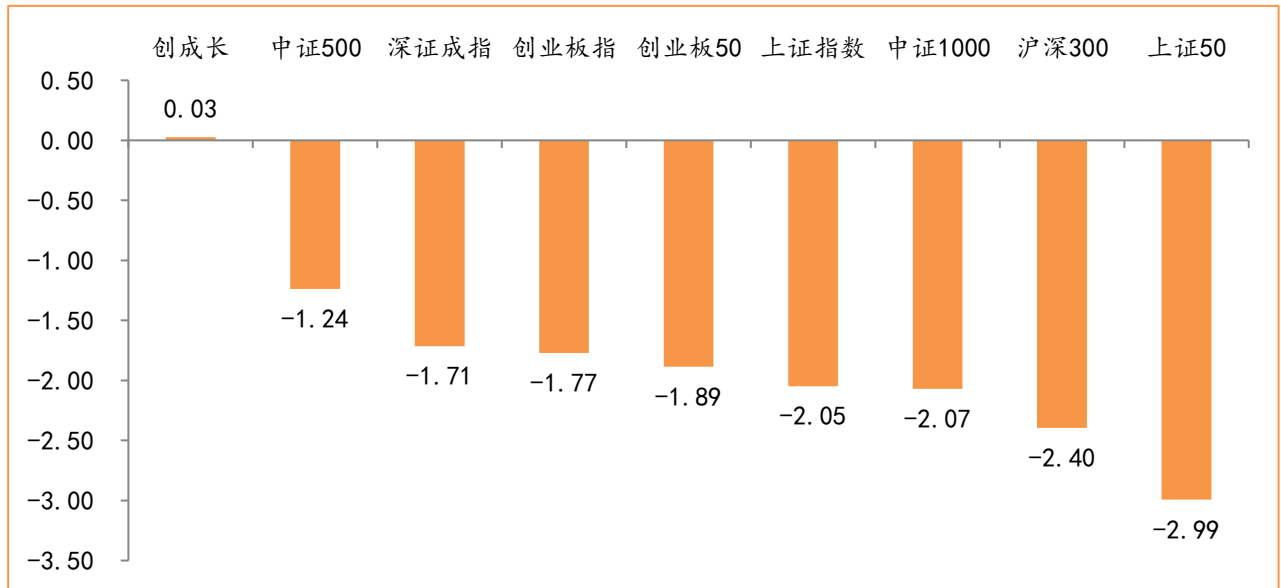
## 二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹指数（+1.71%）领涨，美元指数（+0.78%）表现相对靠前；NYMEX原油（-3.79%）、LME铝（-3.40%）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指数周涨+0.33%，德国DAX周涨+2.21%，法国CAC40周涨幅+2.46%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+0.69%，标普500周内涨幅+0.21%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.01%。

A股方面，创成长领涨，周涨幅+0.03%。上证综指周内-2.05%，报2969.56点；深证成指周内-

1.71%，报 9553.92 点；创业板指周内-1.77%，报 1892.18 点。两市周内日均成交 8553.72 亿元。两市个股周内跌多涨少，1051 家上涨，36 家平盘，4232 家下跌。

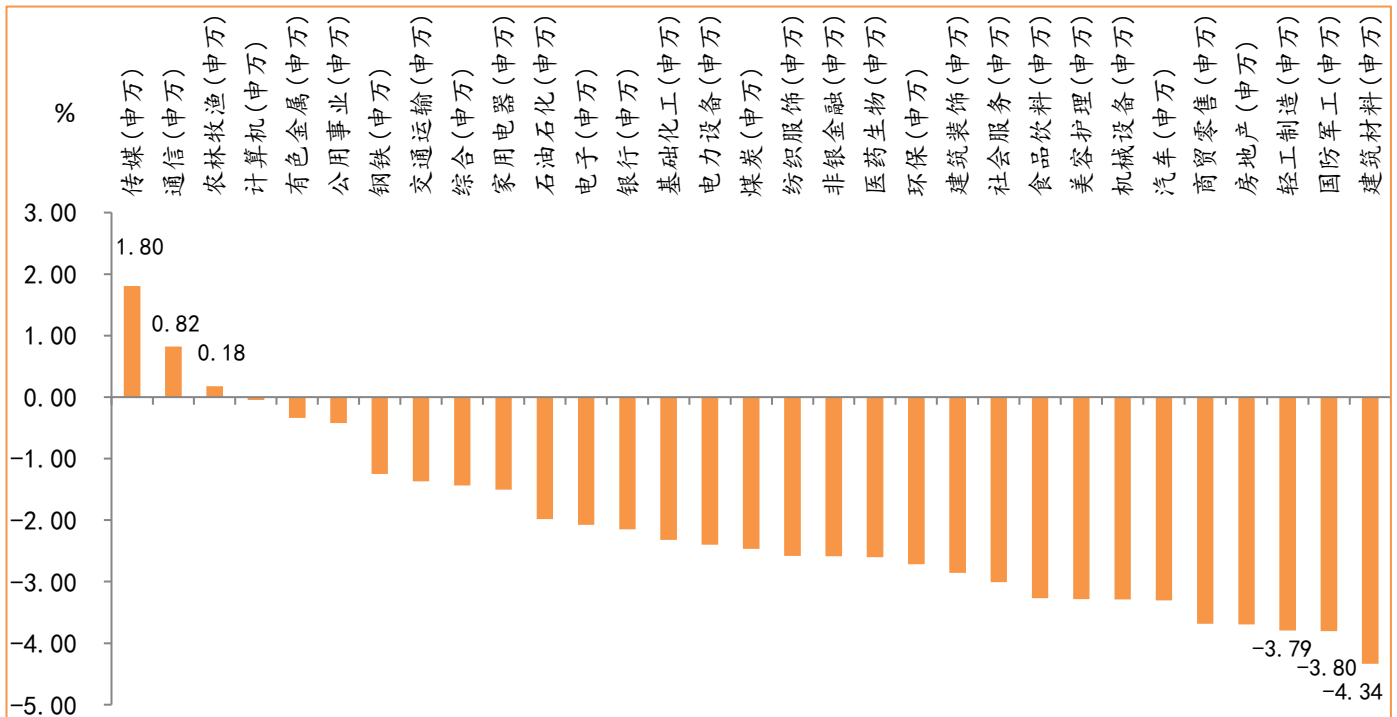
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，传媒领涨，周度幅度达+1.80%，通信（+0.82%）和农林牧渔（+0.18%）表现强势，国防军工（-3.80%）和建筑材料（-4.34%）表现弱势。今年以来通信板块表现较好，通信（+29.80%）、传媒（+28.76%）、计算机（+14.30%）等行业涨幅居前，电力设备（-28.57%）、商贸零售（-28.78%）、美容护理（-32.26%）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 57.87 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 72.08 亿份；12 月最新募资合计 205.65 亿元；本周限售解禁市值约 697.65 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场仍然疲软，多数指数周内下跌，后半周有小幅企稳。结构上科技板块涨幅靠前，地产链等与宏观经济相关性高的板块继续下挫。

上周最重要的信息就是 12 月政治局会议的召开，对明年经济政策的定调相较于去年“稳字当头、稳中求进”的表述，今年新提出了“以进促稳”“先立后破”。定性来看政治局会议对明年的经济政策是偏积极的，从“稳字当头”到“以进促稳”，我们认为明年的政策导向相较于今年“偏保守”“托底式”，政策发力会更积极。从财政政策和货币政策的表述上也可以看出，其中去年财政政策的提法是“加力提效”，今年是“适度加力、提质增效”，更强调“力”。同时货币政策相较于去年的“精准有力”，今年提法是“灵活适度、精准有效”，强调“灵活”也相对积极。“先立后破”之前是对部分行业如能源行业的提法，今年也提高到了全局的层面，如科技创新、先进制造等等。市场也有了更多的期待，具体细节需等待后续的中央经济工作会议出来。

市场短期虽然调整较多，但中期来看仍是震荡格局，成长风格或仍然占优，但注意高低切换，适度均衡。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、关注顺周期下的地产、消费；3、高股息、国企资产重估如煤炭、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

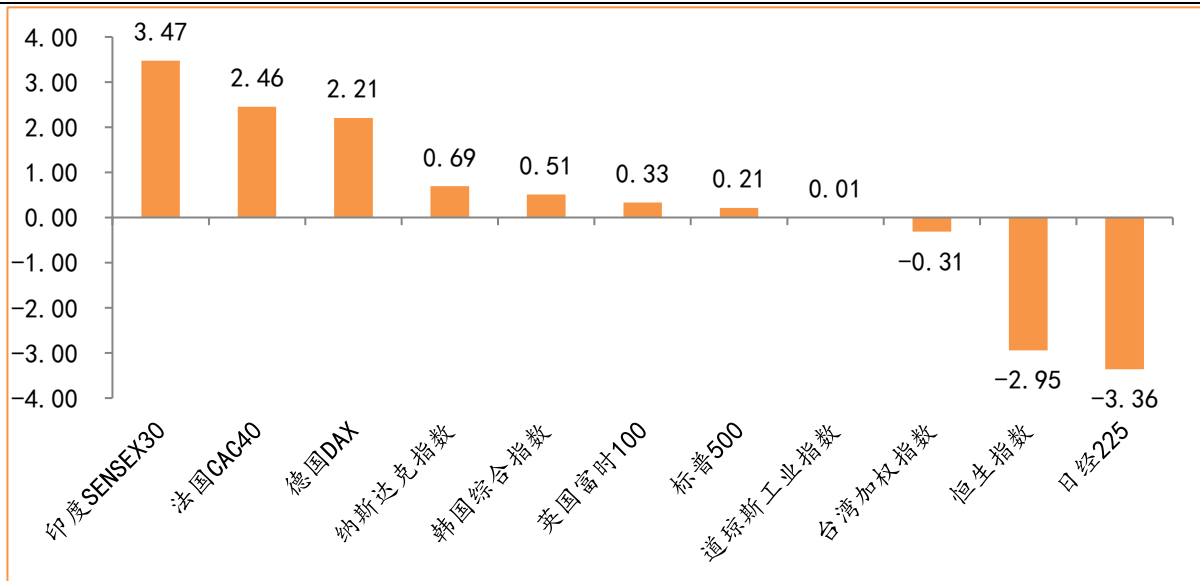
## 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	1.71	-2.11
美元指数	0.78	0.49
纳斯达克指数	0.69	37.62
英国富时 100	0.33	1.38
中债总指数	0.05	3.65
道琼斯工业指数	0.01	9.35
LME 铜	-2.00	0.79
万得全 A	-2.02	-4.97
恒生指数	-2.95	-17.43
COMEX 黄金	-3.21	10.16
日经 225	-3.36	23.81
LME 铝	-3.40	-10.26
NYMEX 原油	-3.79	-11.21

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

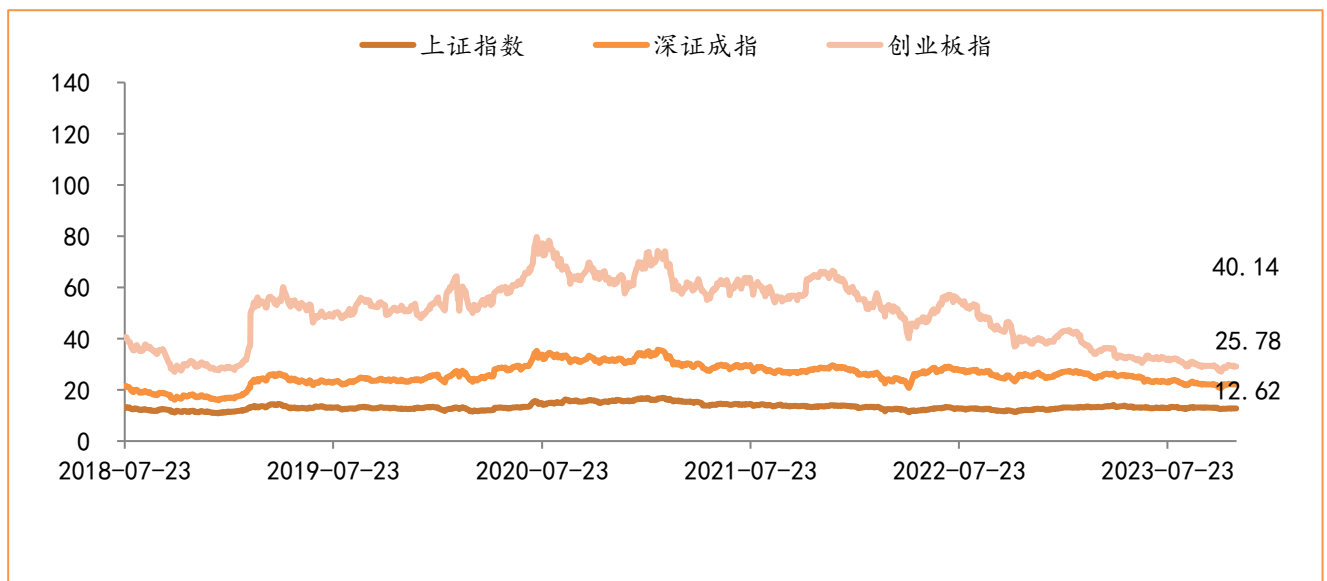
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

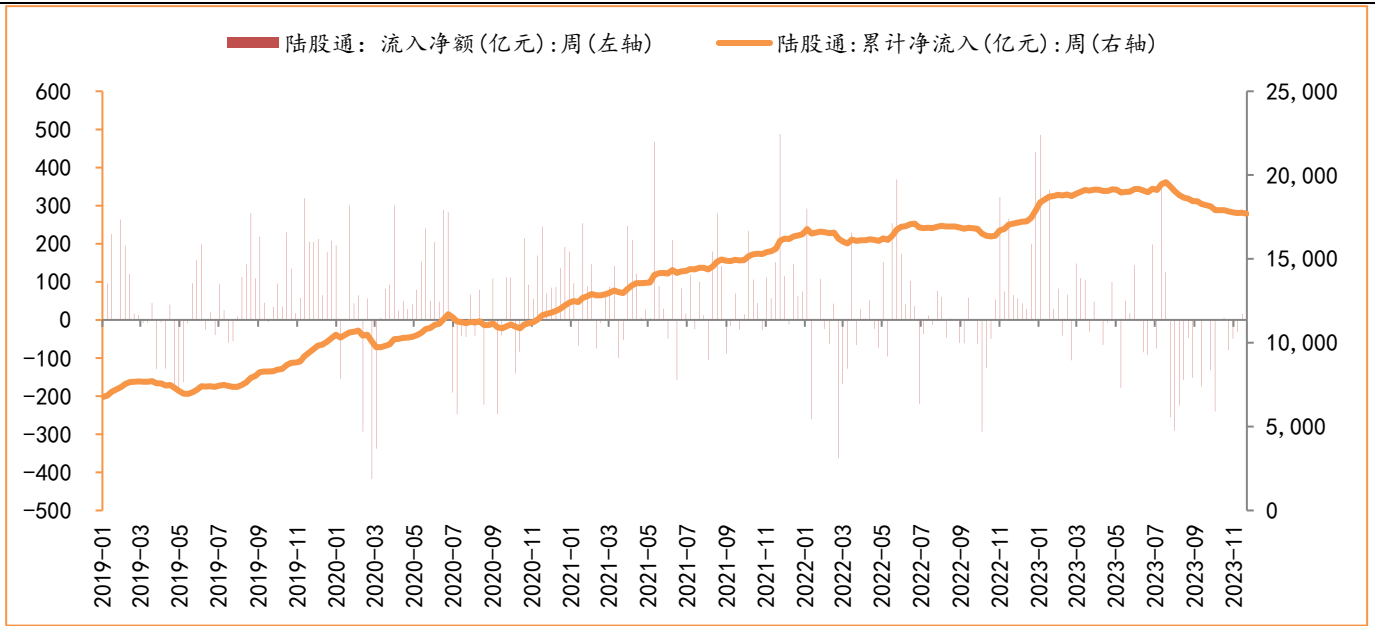
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

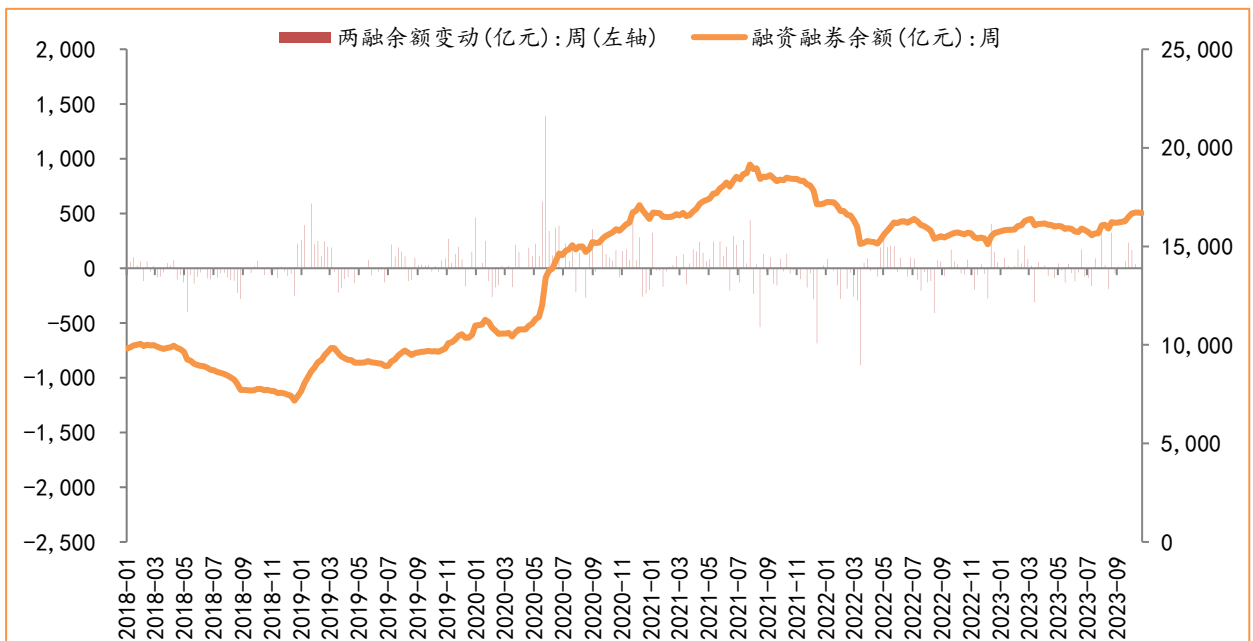
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流出 57.87 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

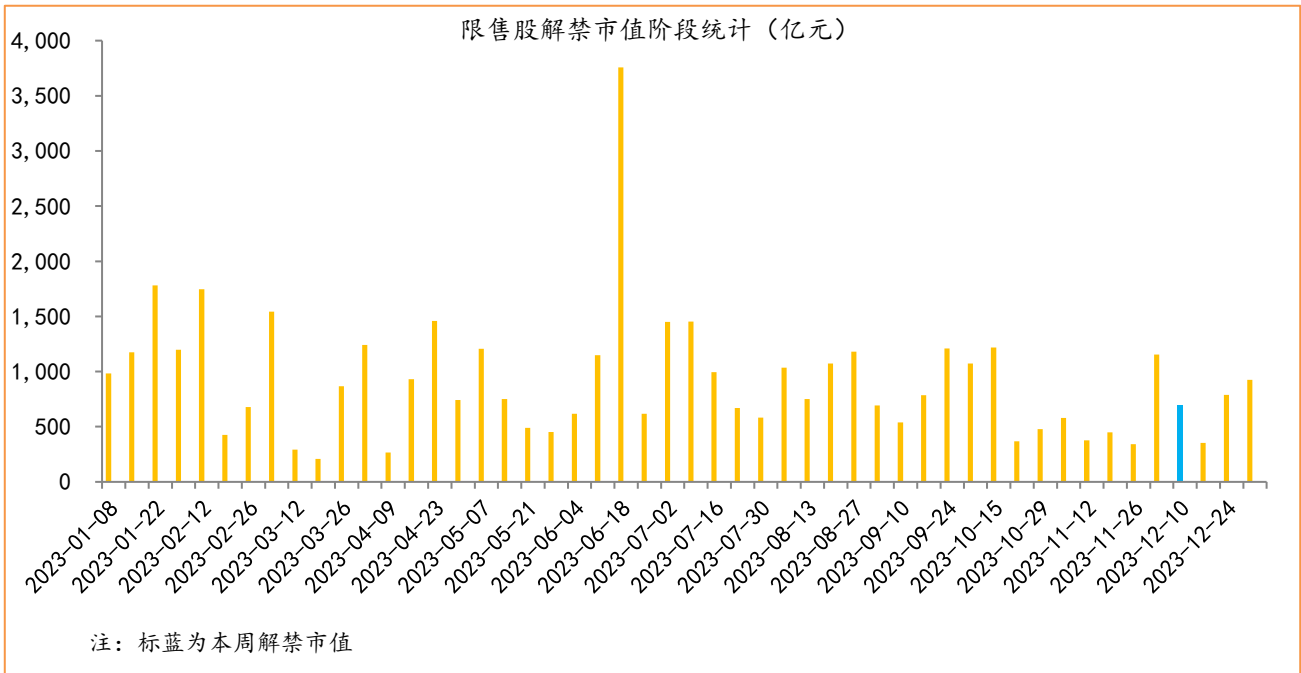
图: 最新两融余额 16679.05 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

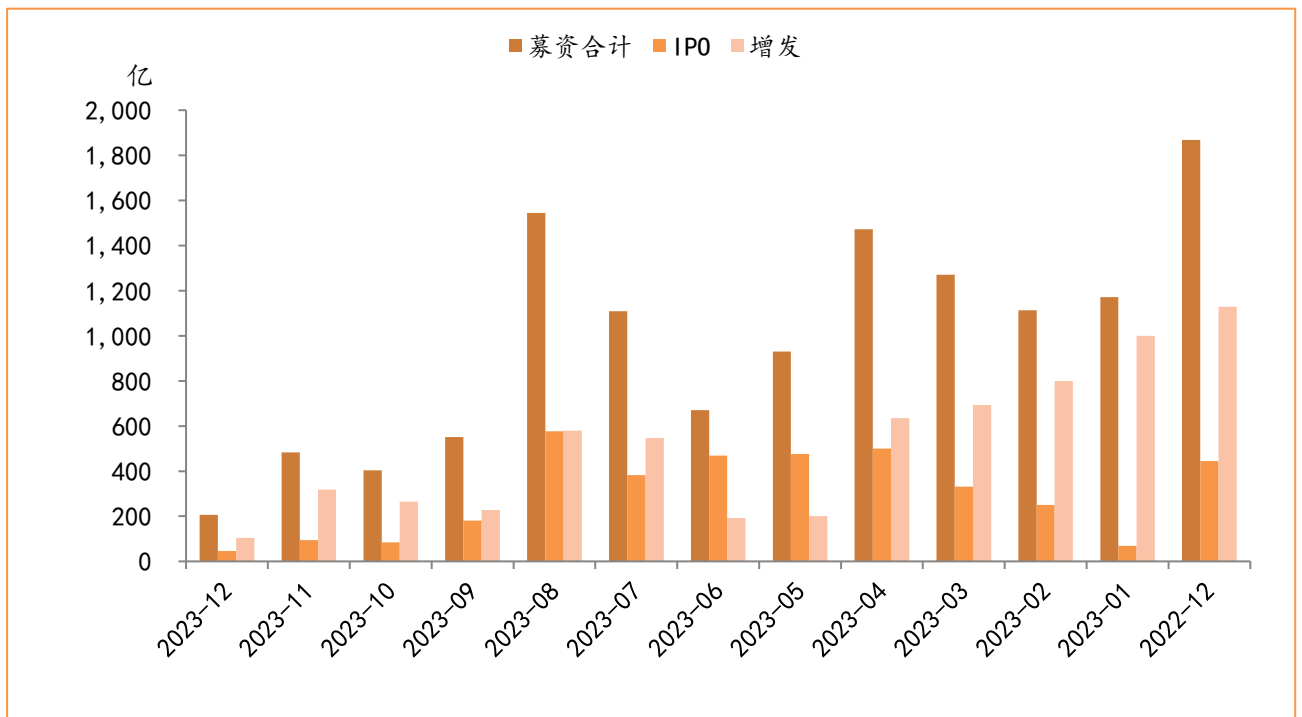
图: 本周限售解禁市值约 697.65 亿元





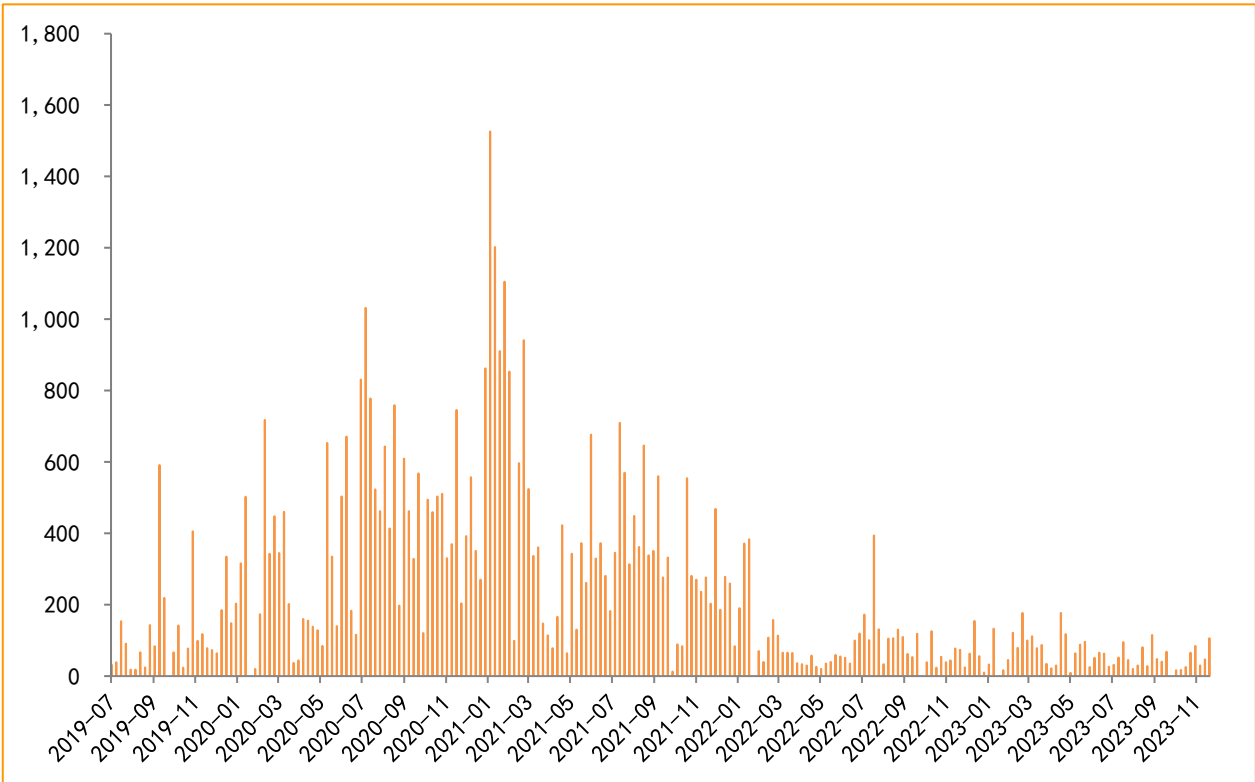
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：12月募资合计 205.65 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

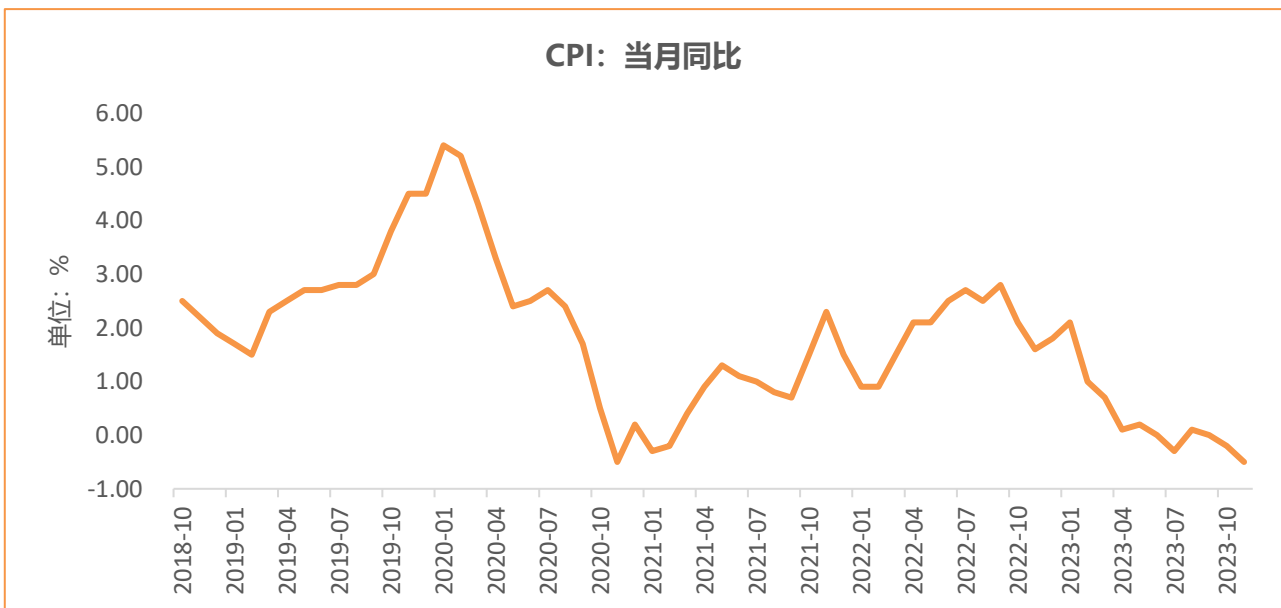
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 72.08 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

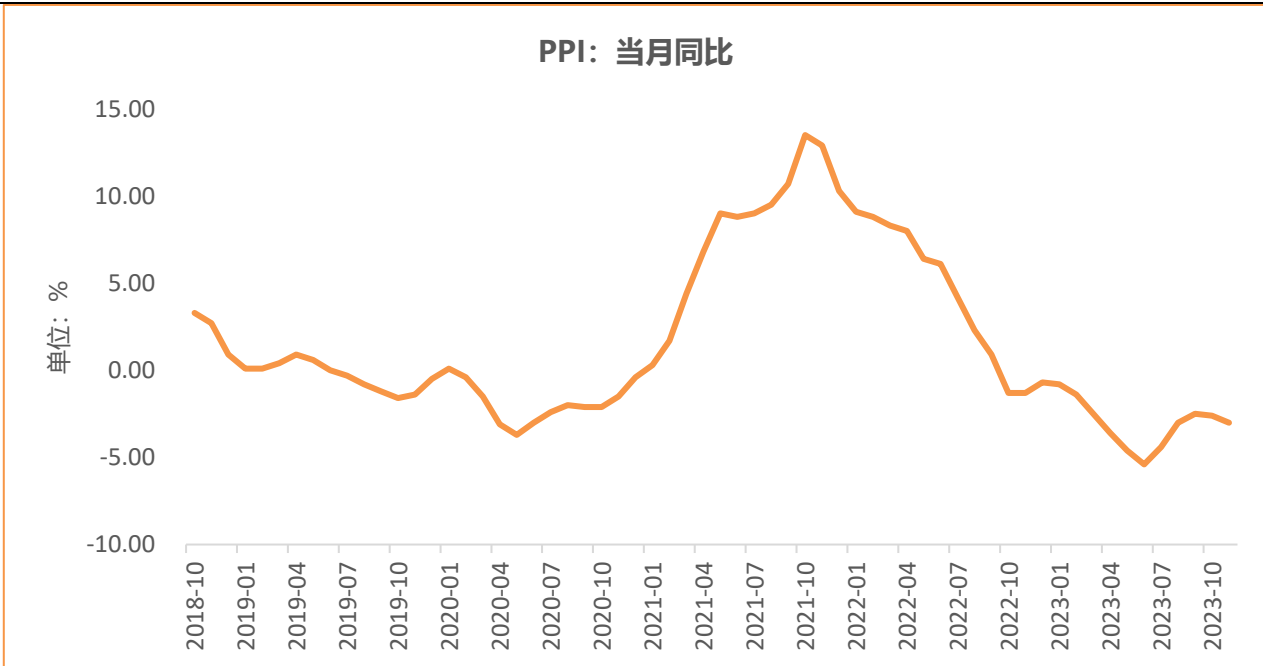
#### 4.基本面

图: 11月CPI同比下降0.50%



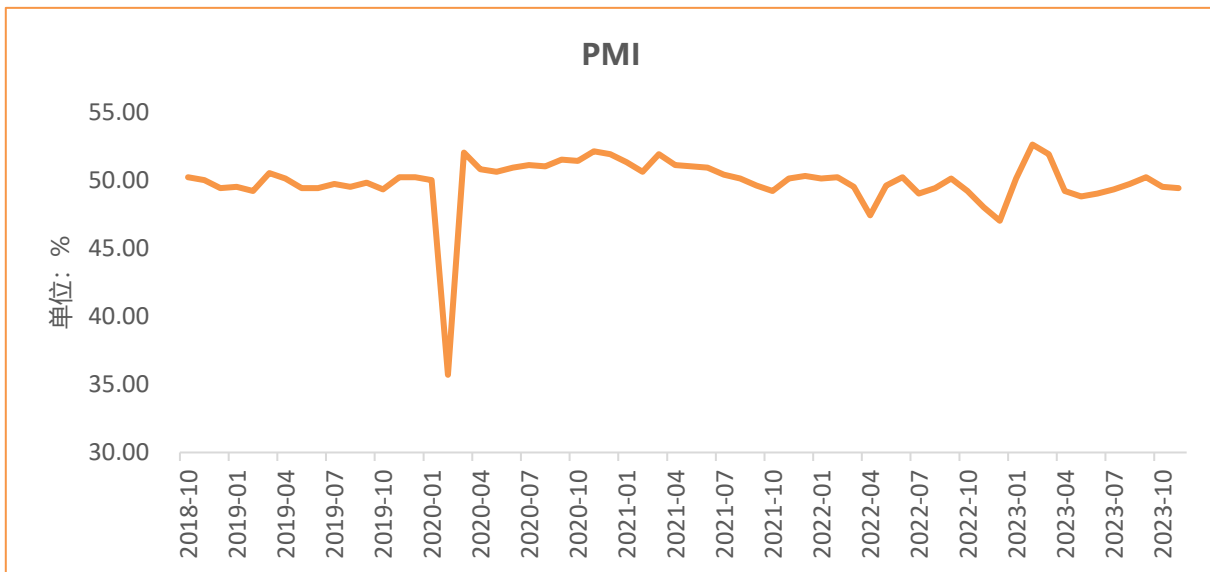
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月PPI同比下降3.00%



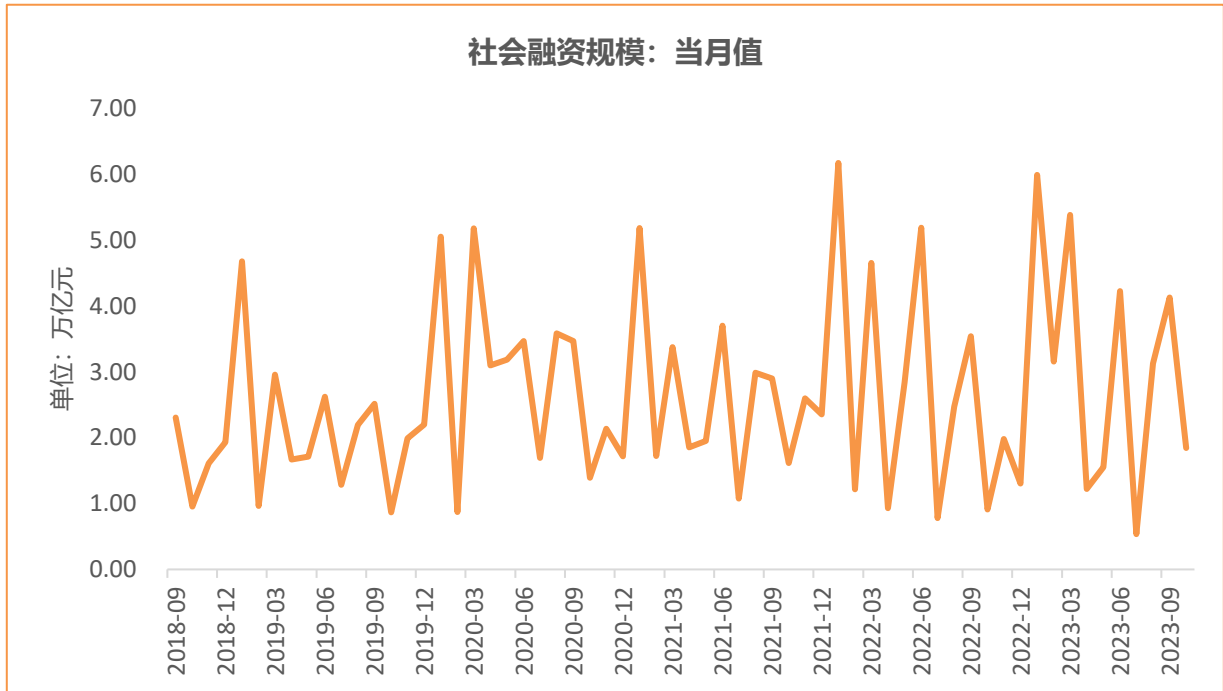
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月官方制造业 PMI 为 49.40%



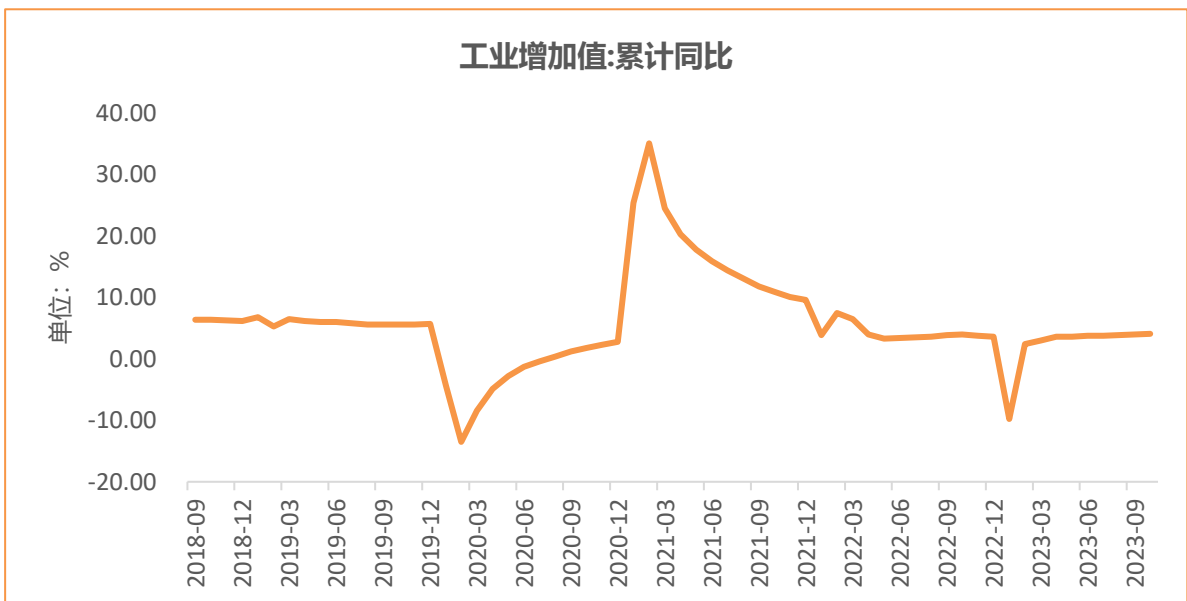
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会融资规模 1.85 万亿



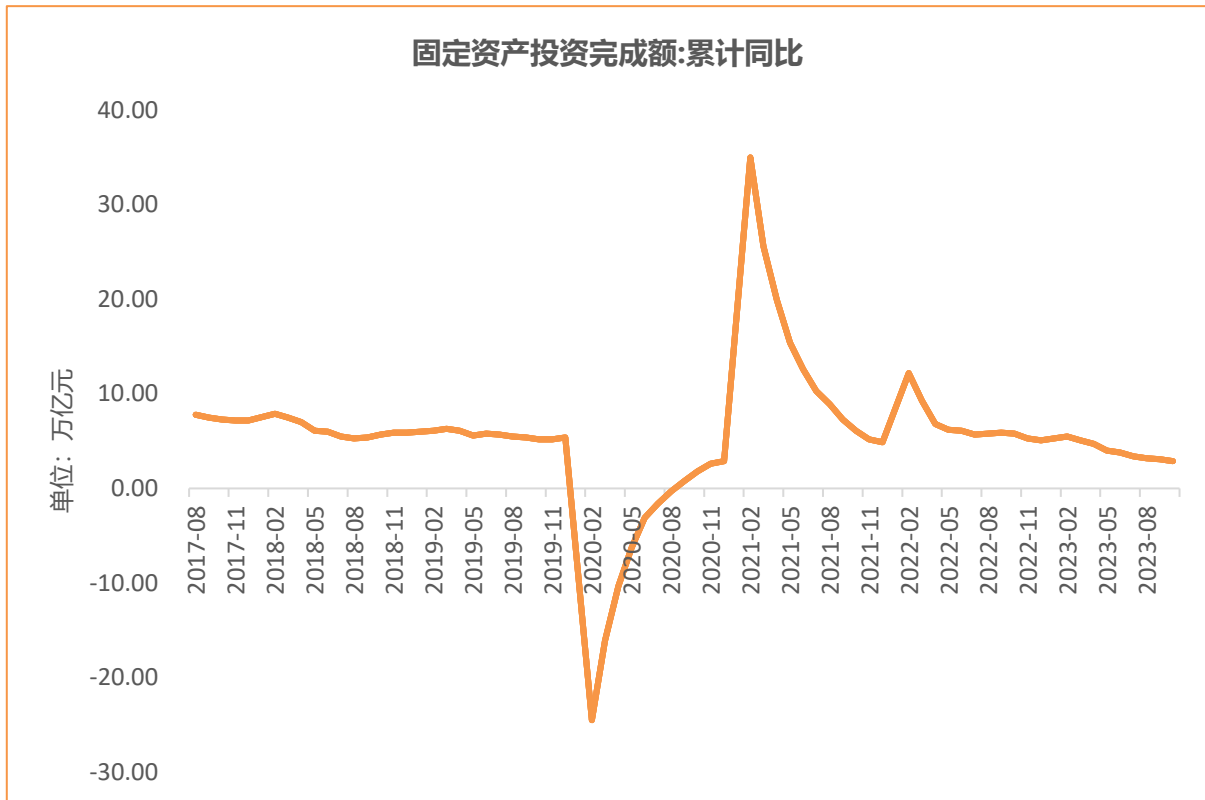
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月工业增加值累计同比增加4.10%



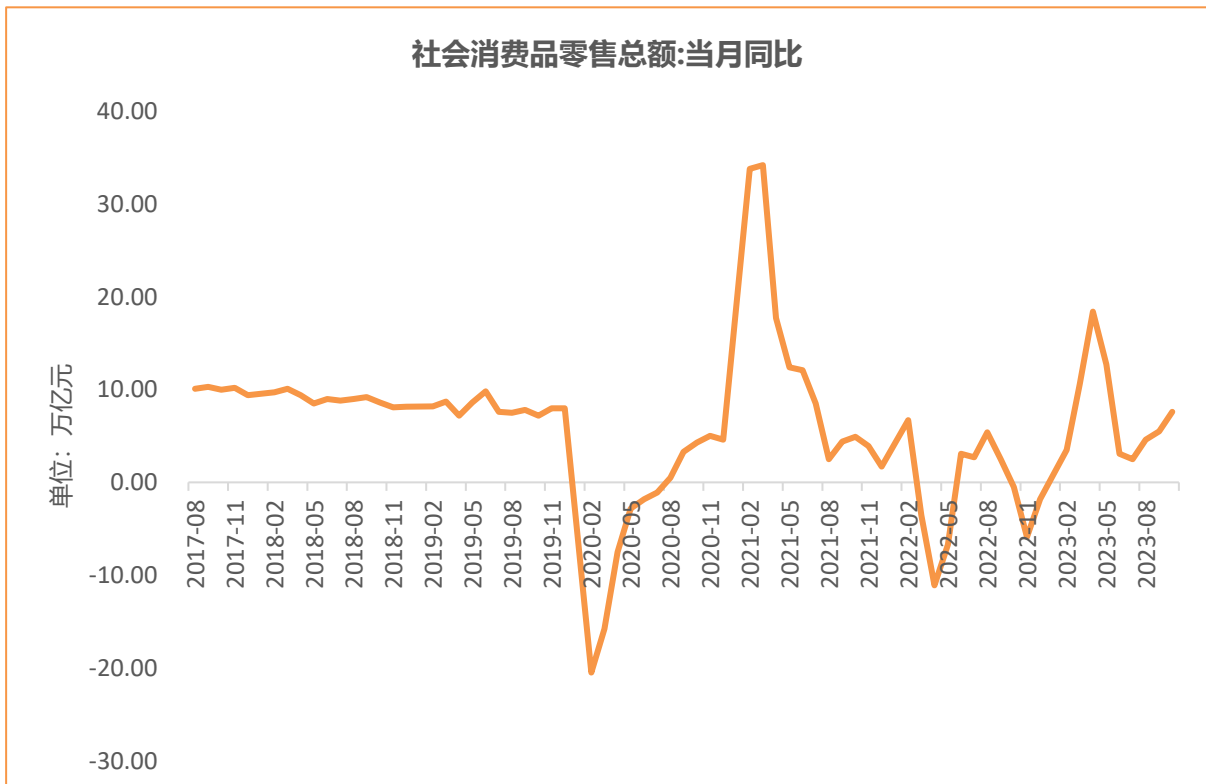
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月固定资产投资完成额累计同比上涨2.90%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会消费品零售总额同比增长7.60%



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。