

市场情绪有所修复，稳中求进

一、主要事件

1. 8月我国 PMI 数据发布

国家统计局公布数据，受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，8月份，我国制造业 PMI 为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。非制造业 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，景气度略有回升；综合 PMI 为 50.1%，比上月略降 0.1 个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

2. 中央全面深化改革委员会第六次会议的召开

中央全面深化改革委员会第六次会议强调，解放思想、实事求是、与时俱进、求真务实，全力抓好改革任务的组织实施。要坚持以高水平开放为引领，以制度创新为核心，鼓励先行先试，开展首创性、集成式探索，推动全产业链创新发展，增强对外贸易综合竞争力，促进投资自由化便利化，推动以贸易、投资、资金流动、交通运输、人员往来自由便利和数据安全有序流动为重点的政策体系更加完善。

3. “美联储降息交易”再添重磅信号

美联储官网公布了最新美联储贴现率会议纪要，其中显示，芝加哥联储、纽约联储的董事会成员在 7 月便投票赞成下调贴现率 25 个基点。这份会议纪要提供了对美联储货币政策可能走向的洞察，目前市场预期，美联储大概率会在 9 月降息，甚至不排除大幅降息 50 个基点的可能性。另外，美国达拉斯、里士满和费城联储最新公布的调查结果也释放了危险信号，美国人民开始担忧经济衰退将要袭击美国，经济前景的相关指数都在下行，甚至跌入萎缩区间。

4. 传媒行业点评与展望

上周（2024 年 8 月 26 日~2024 年 8 月 30 日）申万一级行业中传媒行业上涨 4.41%，居全行业前列，同期沪深 300 下跌 0.17%。

板块上涨的主要原因是国产 3A 游戏大作《黑神话：悟空》上市后影响力破圈，获得较高的口碑和关注度。

2024年8月23日晚间,《黑神话:悟空》官方宣布,截止北京时间2024年8月23日21点整,《黑神话:悟空》全平台销量已超过1000万套,全平台最高同时在线人数超300万人。

作为一款国产3A大制作游戏,《黑神话:悟空》凭借其以其精湛的制作水准、深厚的文化底蕴和震撼的视觉效果,面向全球玩家成功输出了中国精品游戏和中国文化。我们认为,中国国产3A游戏取得的突破性成绩一方面反映出国内单机游戏市场和用户规模存在的潜力,另一方面也反映出优质国产精品游戏具备一定的海外市场获取能力,有望推动国产游戏精品化及全球化的进程向前迈进。同时,官方媒体对游戏的竞相报道也反映出监管对国产游戏精品化和主流文化输出的积极态度。

我们认为《黑神话:悟空》作为中国游戏工业化新的里程碑,填补了国产高品质3A单机游戏的空白,其成功有望吸引更多游戏公司或资本投向主机及PC游戏,或驱动国内主机及PC游戏市场规模的快速增长。同时,3A游戏研发中光追、空间计算等技术的运用及对硬件配置的要求,体现了游戏的科技属性,或将推动新技术在游戏等内容生产中的普及,并拉动消费级电子产品的需求。最后,得益于《黑神话:悟空》对中国传统文化精髓的把握,其精彩的剧情演绎及精美画面表现力,充分体现了游戏作为当代第九艺术的特点,并凸显其人文价值。

《黑神话:悟空》IP出圈或将辐射文旅、影视、动漫、周边衍生品及消费品,带来丰富的商业价值。

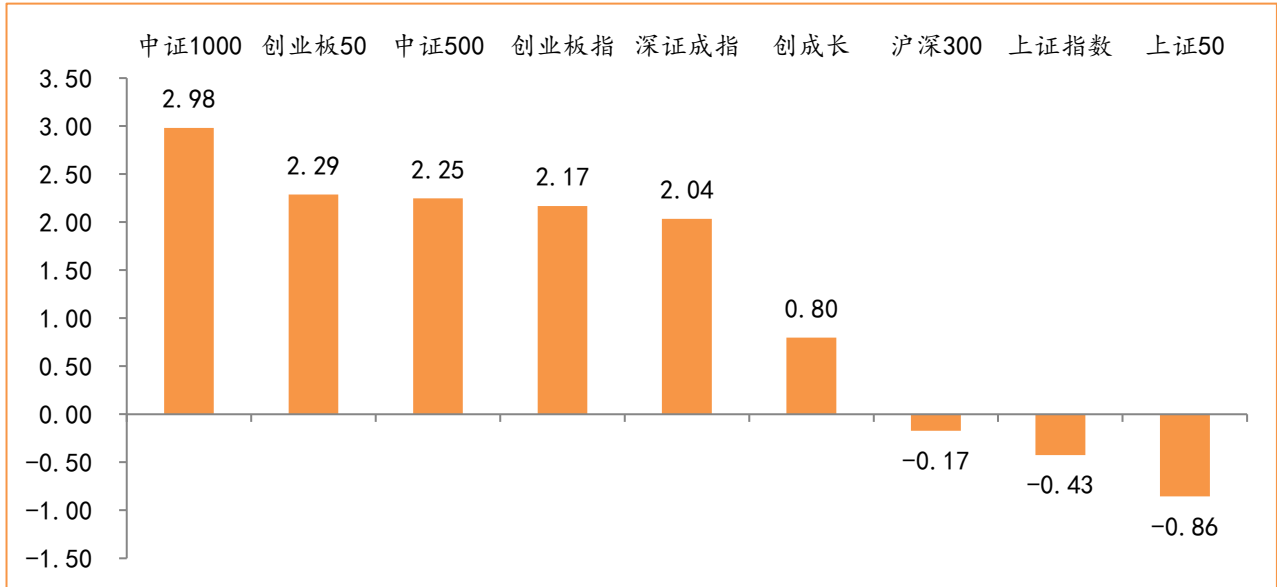
二、上周市场回顾

大类资产方面,螺纹指数(+2.53%)领涨,恒生指数(+2.14%)表现相对靠前;NYMEX原油(-1.58%)、LME铝(-3.78%)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+0.59%,德国DAX周涨+1.47%,法国CAC40周涨+0.71%;美国股市:纳斯达克指数周内涨幅-0.92%,标普500周内涨幅+0.24%,道琼斯工业指数周内涨幅+0.94%。

A股方面,中证1000领涨,周涨幅+2.98%。上证综指周内-0.43%,报2854.37点;深证成指周内+2.04%,报8348.48点;创业板指周+2.17%,报1580.46点。两市周内日均成交6229.75亿元。两市个股周内

涨多跌少，4398 家上涨，59 家平盘，891 家下跌。

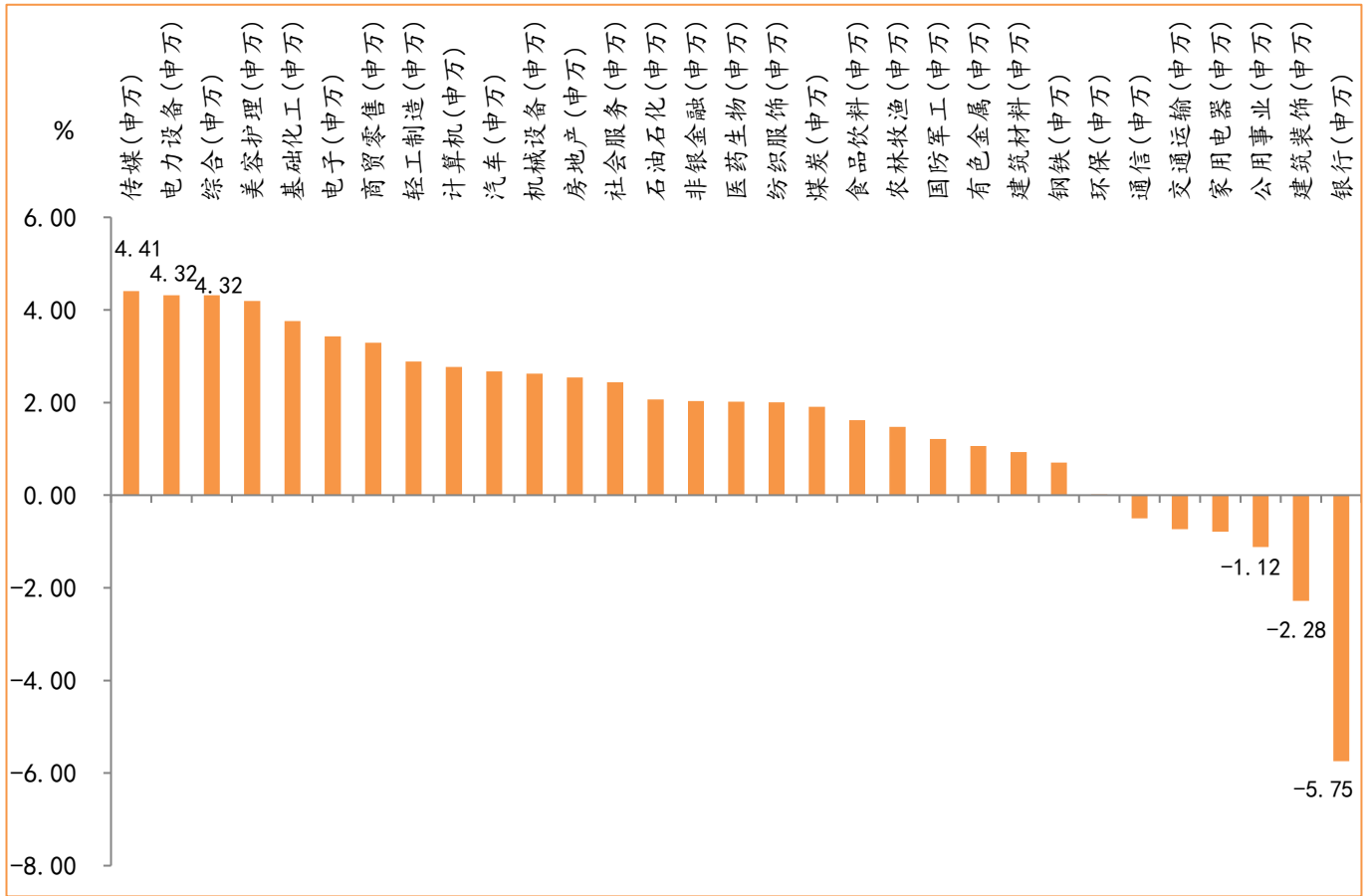
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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+4.41%，电力设备（+4.32%）和综合（+4.32%）表现强势，建筑装饰（-2.28%）和银行（-5.75%）表现弱势。今年以来银行板块表现较好，银行（+13.31%）、公用事业（+5.64%）、家用电器（+3.98%）等行业涨幅居前，轻工制造（-25.57%）、综合（-30.12%）、计算机（-30.31%）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，上周新成立股票型+混合型基金份额共计 24.96 亿份；8 月最新募资合计 124.46 亿元；本周限售解禁市值约 391.73 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周 A 股市场先抑后扬，悲观情绪有所企稳。传媒、电新、美容护理等超跌板块表现较好，而以银行为代表的红利板块则跌幅靠前。

截至上周末，上市公司半年报密集披露完成。从整体上看，二季度 A 股非金融公司收入同比增速为-0.6%，一季度为 0.6%，整体呈现小幅下降趋势。利润趋势也相似，二季度单季度利润同比增速为-5.8%，一季度为-5.5%。结构上，TMT、有色、化工等板块营收有所提速，利润端表现较好的则集中在上游，如资源品、化工、半导体、农牧等行业。从半年报维度，上市公司整体业绩并无太大亮点，结合 8 月的制造业 PMI 为 49.1%，较 7 月的 49.4% 继续走弱，表明经济仍处于震荡探底阶段。

当下市场反弹的线索围绕着 9 月美国降息，国内政策加大发力，上市公司半年报落地后部分公司超跌反弹迎来估值修复的预期展开。我们对 A 股市场中短期并不悲观，短期行业增长预期改善以及远期业绩弹性较大的公司会相对占优，建议中期关注具备持续成长能力的“真成长股”以及基本面已触底的顺周期龙头公司。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、AI、医药等板块；2、高股息、国企资产重估下的煤炭、电力、电信等；3、基本面逐步探底的电力设备新能源。

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

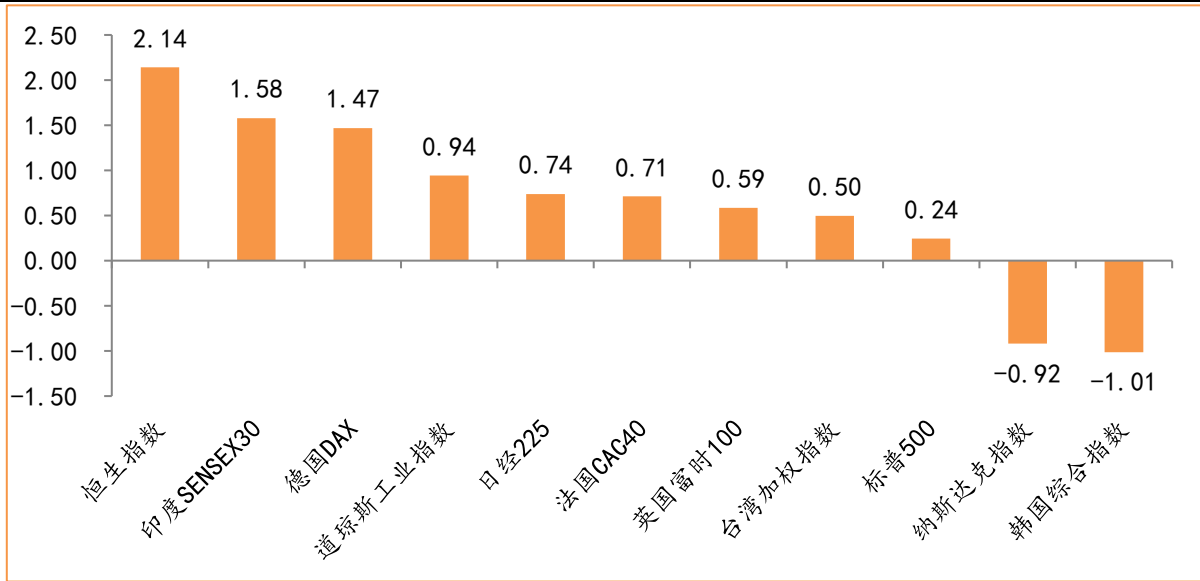
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	2.53	-18.38
恒生指数	2.14	5.52
万得全 A	1.37	-11.42
美元指数	1.04	0.35
道琼斯工业指数	0.94	10.28
日经 225	0.74	15.49
英国富时 100	0.59	8.32
中债总指数	-0.05	4.72
COMEX 黄金	-0.38	20.61
LME 铜	-0.40	8.09
纳斯达克指数	-0.92	18.00
NYMEX 原油	-1.58	2.79
LME 铝	-3.78	2.60

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

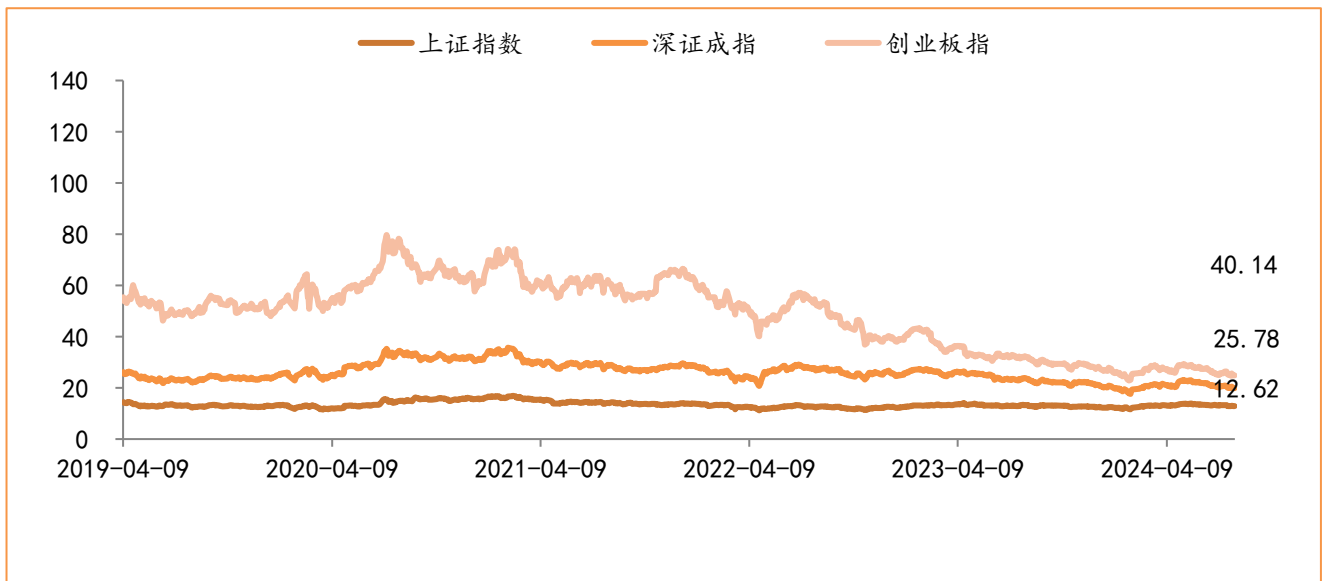
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

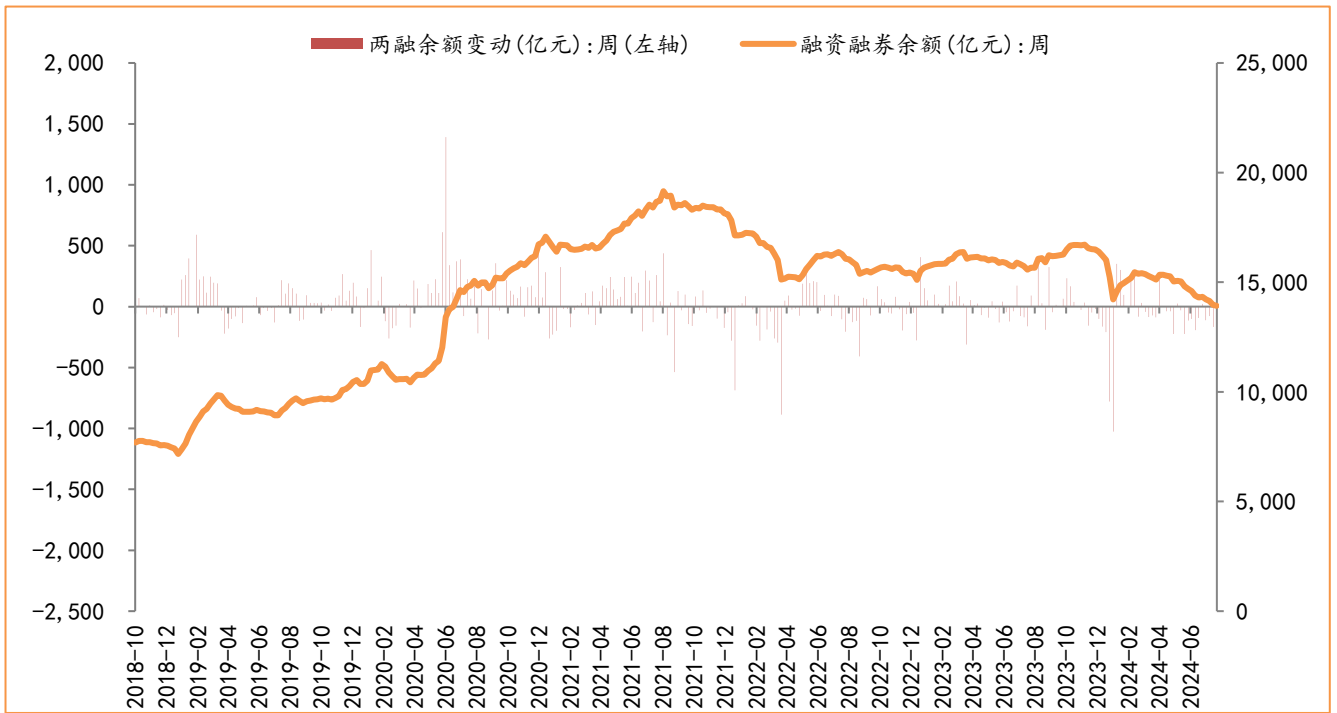
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

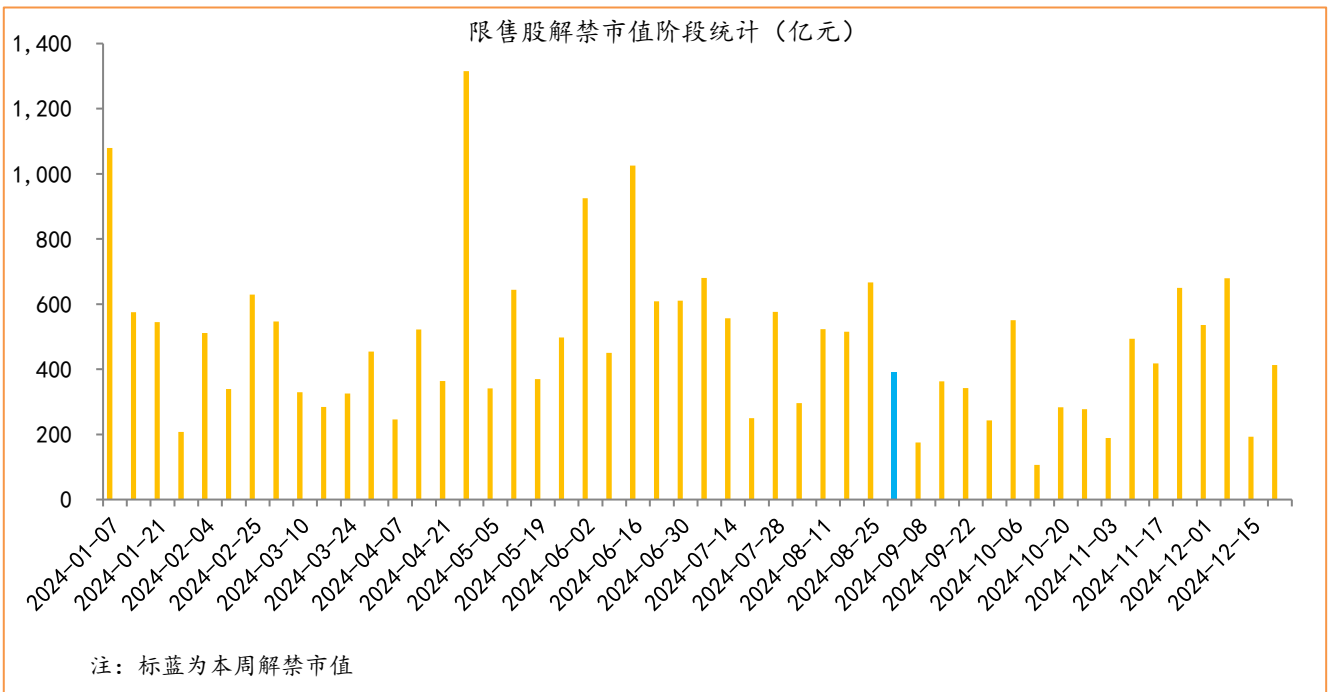
3.资金面

图: 最新两融余额 13928.23 亿元



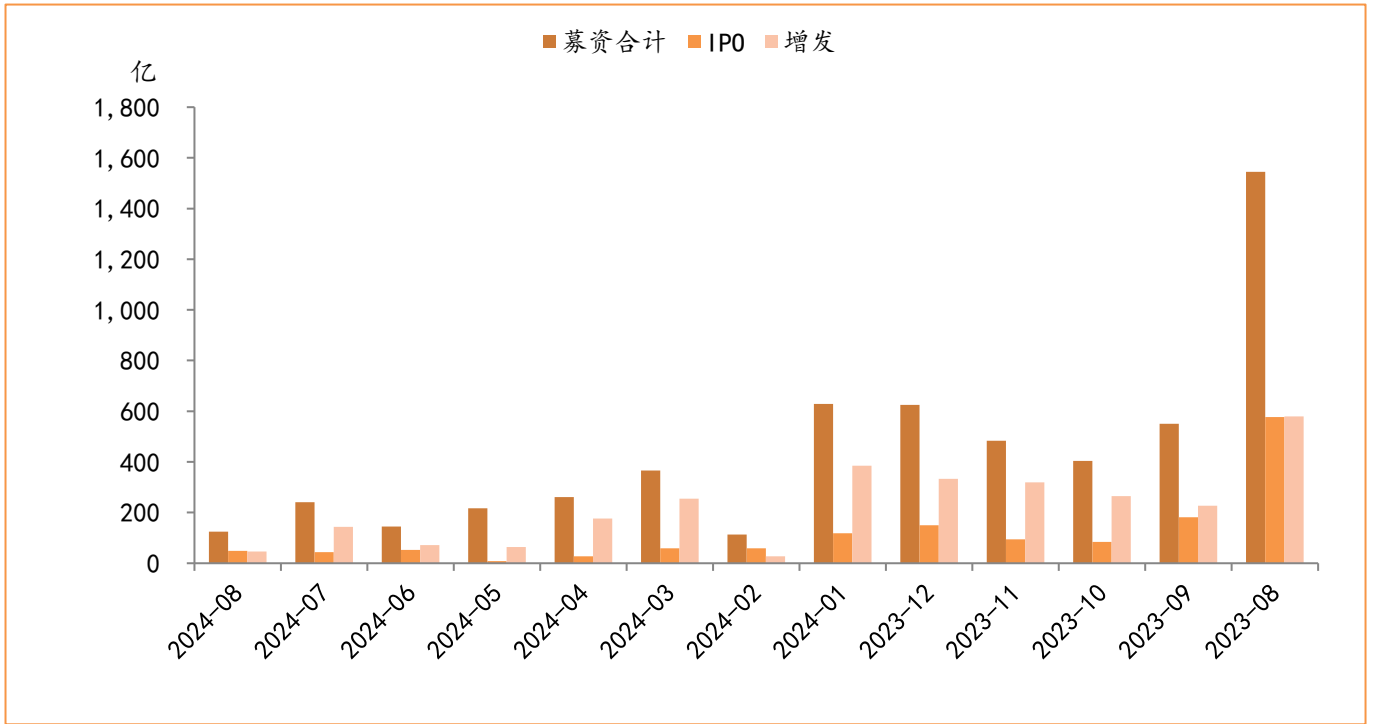
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 666.46 亿元



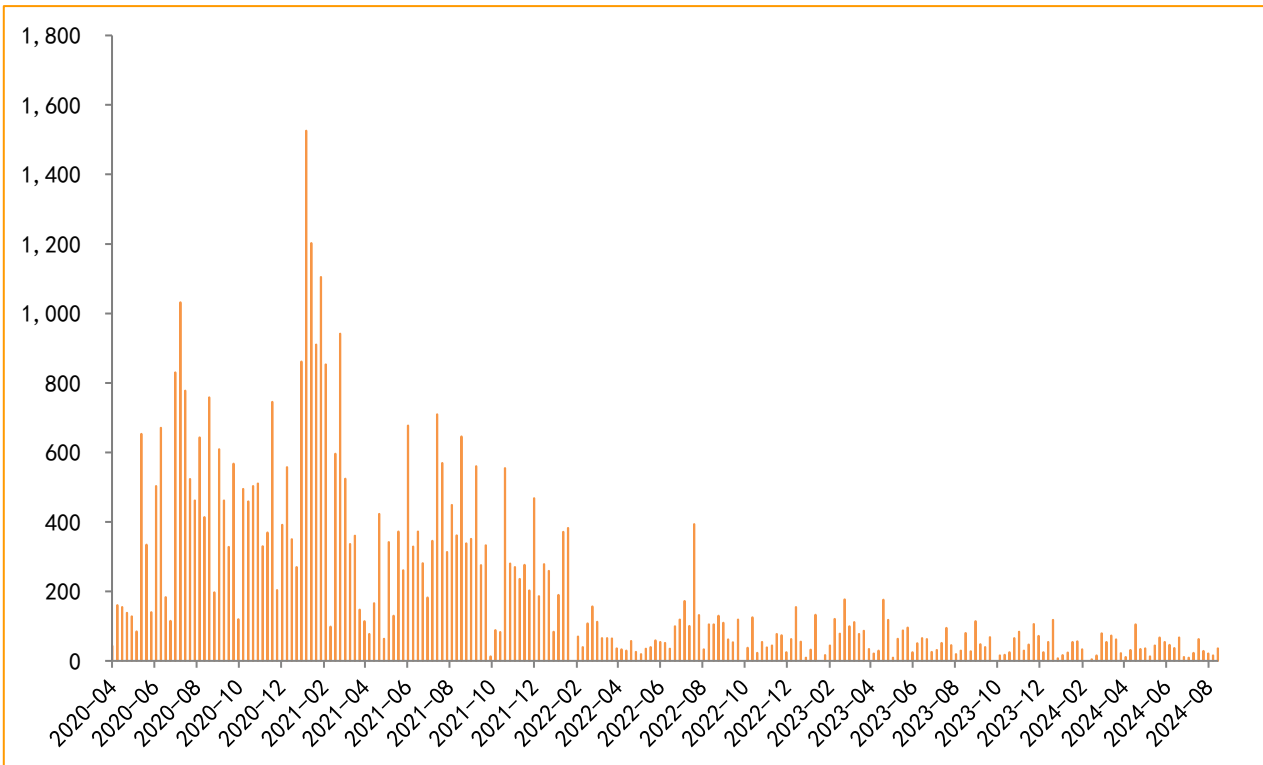
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月募资合计 124.46 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

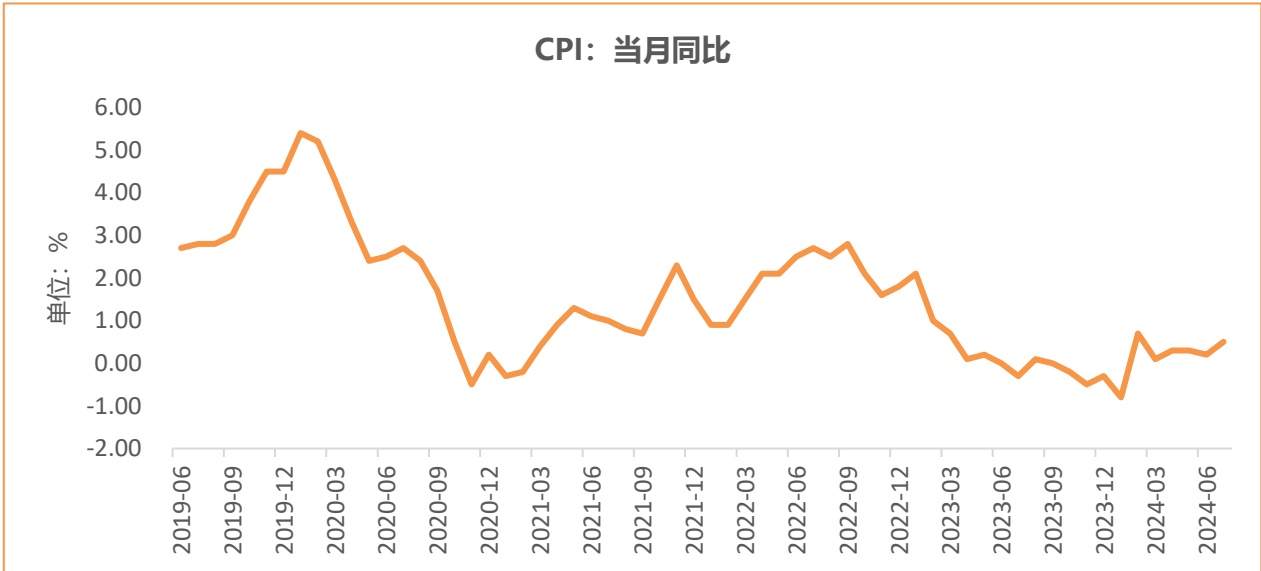
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 24.96 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

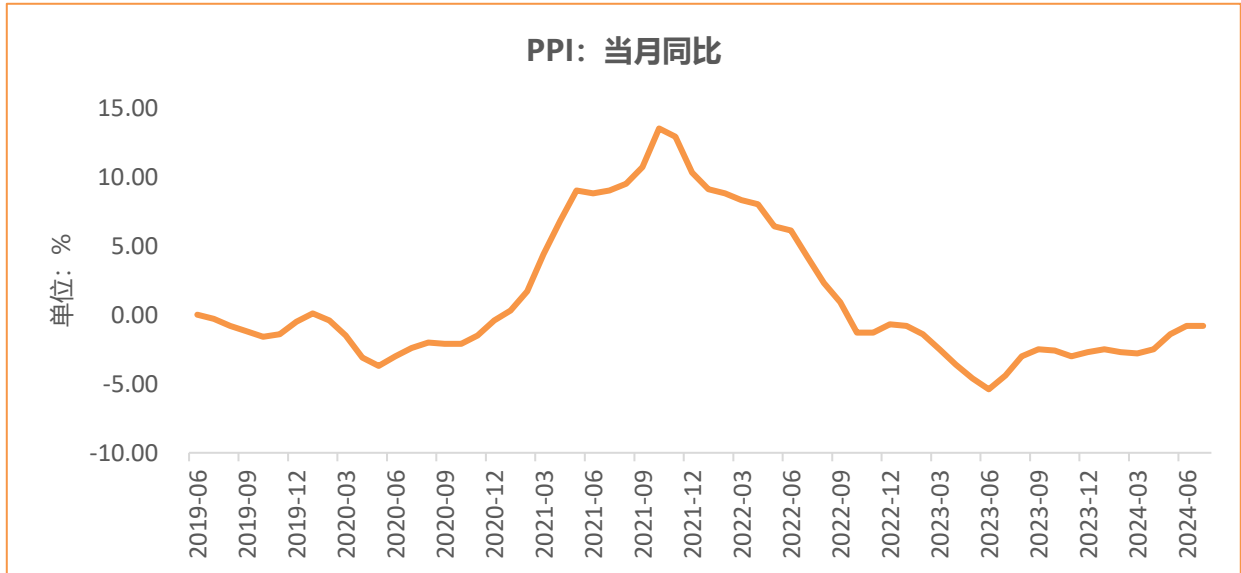
4.基本面

图：7月CPI同比上涨0.5%



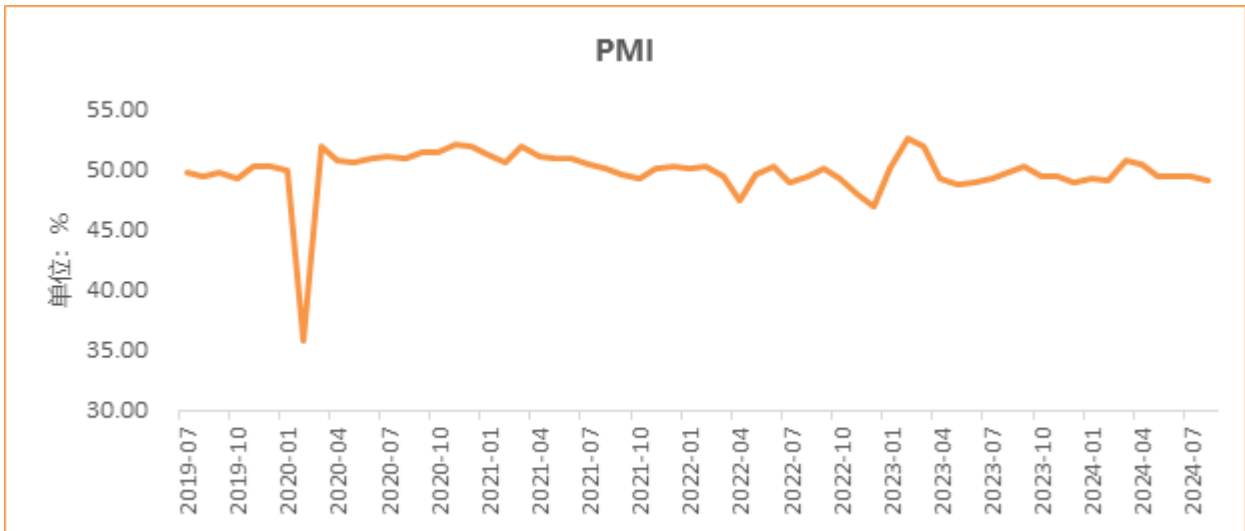
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：7月PPI同比下降0.8%



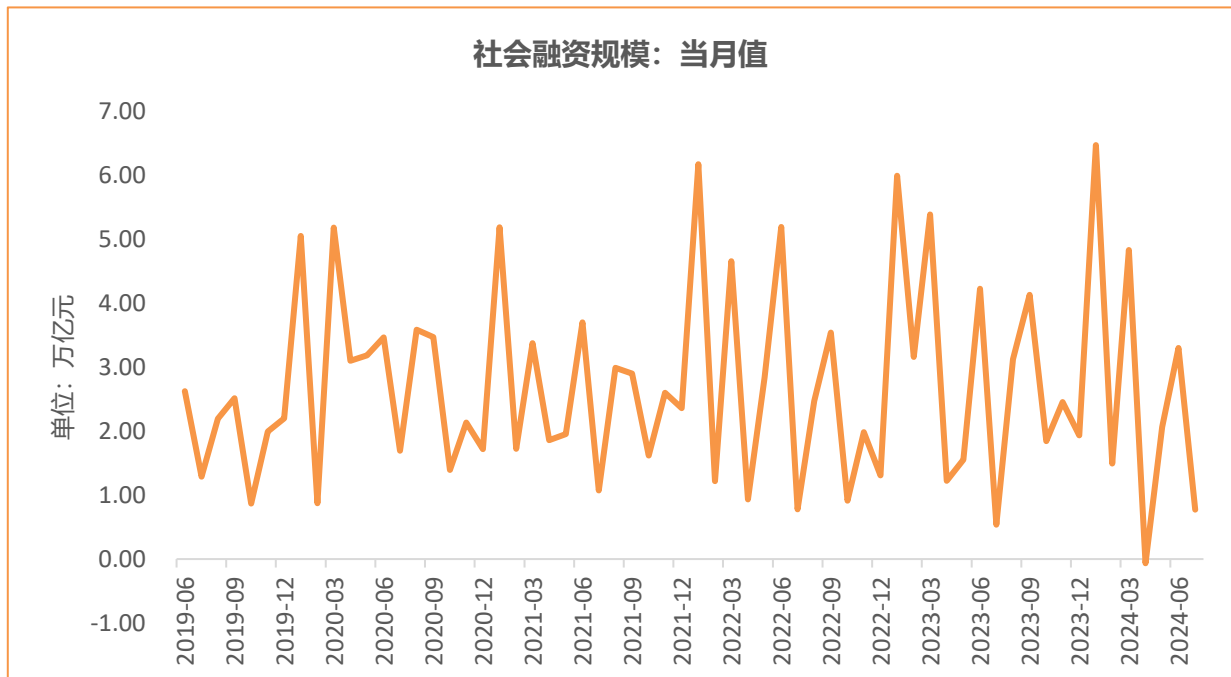
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：8月官方制造业PMI为49.1%



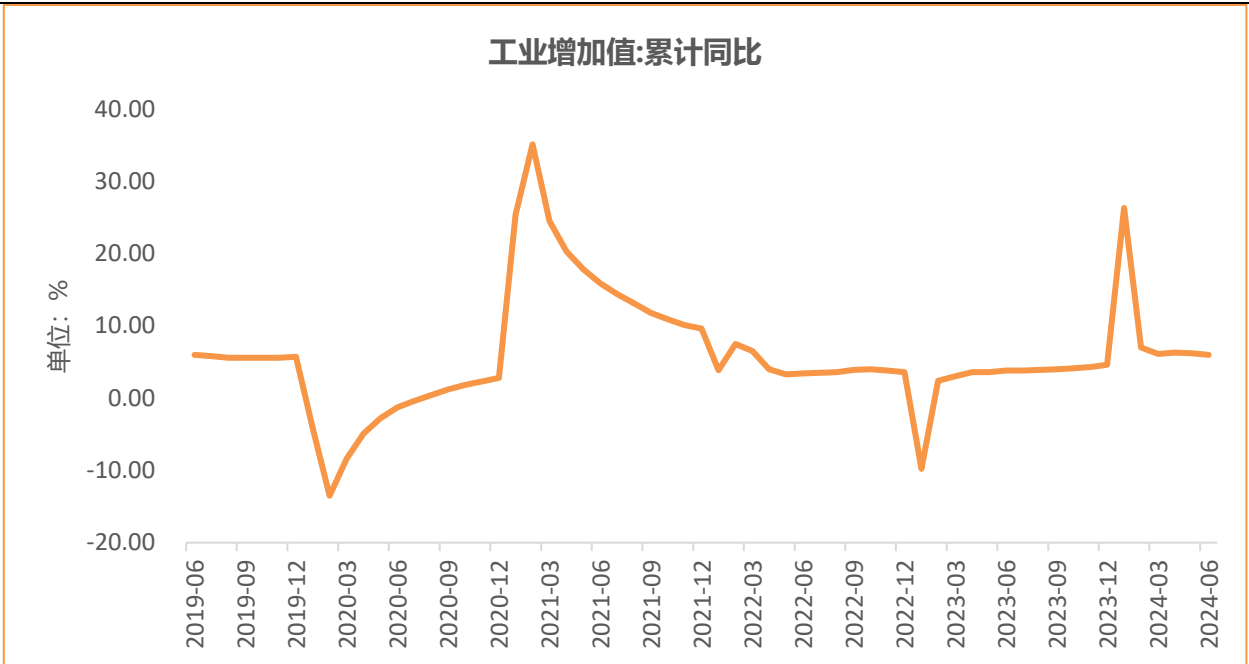
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模增加0.77万亿



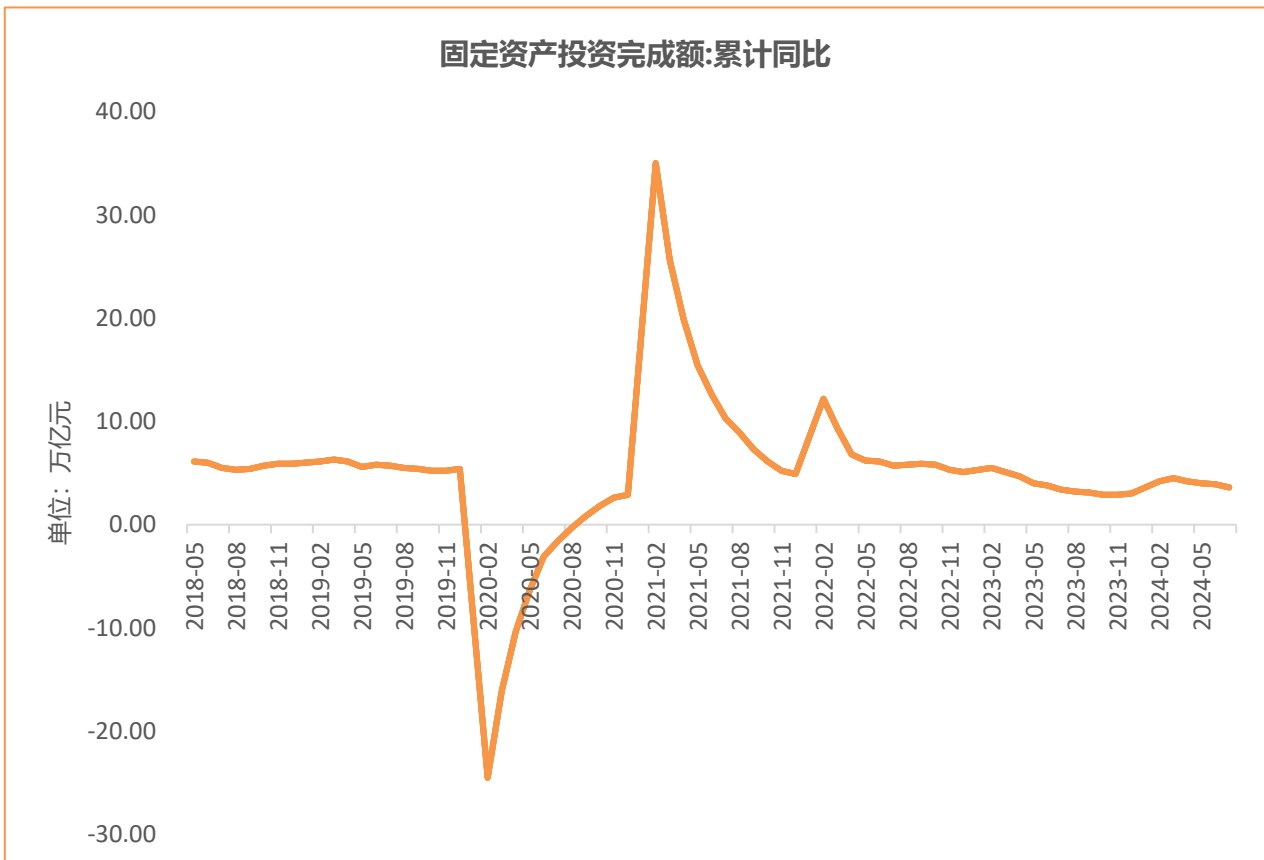
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-7月规模以上工业增加值累计同比增长5.9%



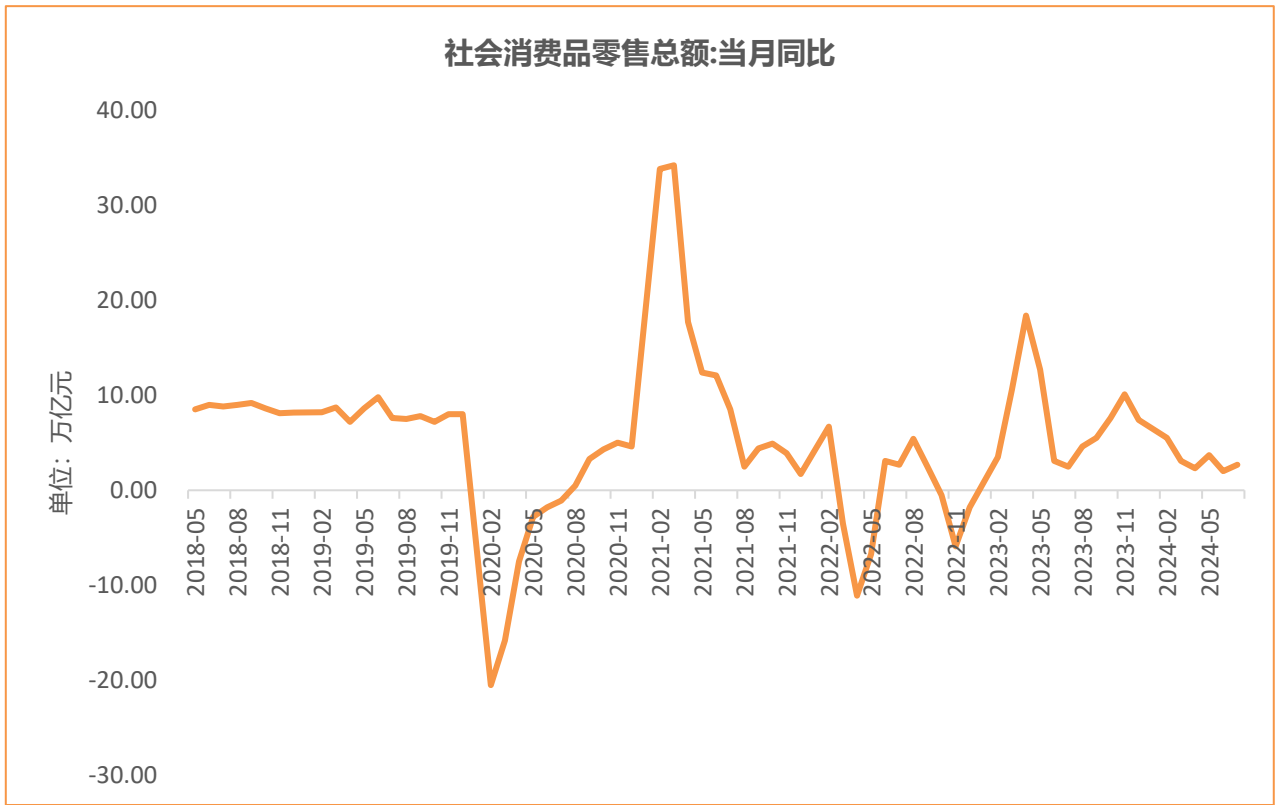
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-7月固定资产投资完成额累计同比增长 3.6%



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 2.7%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本材料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,也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更,且本材料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、本材料中的资料、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。