

市场震荡企稳，看好市场中枢震荡提升

一、主要事件

1、首单增持回购再贷款相关事项正在深圳落地

首单增持回购再贷款相关事项正在深圳落地，用于某大型央企的相关计划。另外，已有国有大行火速行动，向意向上市公司收集其融资需求金额和时间安排，称将“马上组织申报授信”。近期大型国企、央企似乎正在发起增持和回购的浪潮，中国电科旗下 5 家 A 股公司集体公告拟获电科投资等增持，招商系上市公司集体出手发起回购，而多家上市央国企也已经发起增持或回购计划。

2、我国前三季度经济数据公布

我国前三季度经济运行稳中有进，向好因素累积增多。国家统计局公布数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）949746 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。其中，一季度增长 5.3%，二季度增长 4.7%，三季度增长 4.6%。从环比看，三季度增长 0.9%。前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%，社会消费品零售总额增长 3.3%，全国固定资产投资增长 3.4%，全国城镇调查失业率平均值为 5.1%，比上年同期下降 0.2 个百分点。

3、欧洲央行宣布降息 25 个基点

欧洲央行宣布，将存款机制利率、主要再融资利率和边际贷款利率均下调 25 个基点，符合市场预期。本次降息是欧洲央行年内第三次降息，也是继 9 月非对称降息后连续第二次降息，降息后三大关键利率分别降至 3.25%、3.40%、3.65%。

4、计算机行业点评与展望

上周（2024 年 10 月 14 日~2024 年 10 月 18 日）申万一级行业中计算机行业上涨 10.29%，居全行业前列，同期沪深 300 上涨 0.98%。

上周，中国网安协会发文，直指英特尔产品存在的四大问题。10 月 16 日，“中国网络空间安全协会微

信公众号”发布了题为《漏洞频发、故障率高 应系统排查英特尔产品网络安全风险》的文章。文中提出了英特尔产品的四大问题：1) 安全漏洞问题频发；2) 可靠性差；3) 假借远程管理之名，行监控用户之实；4) 暗设后门，危害网络和信息安全等。中国网安协会建议对英特尔启动网络安全审查，信创产业有望受益。

华为原生鸿蒙系统发布在即，市场关注度较高。根据华为终端官方微博，华为将于 10 月 22 日举办一场名为“原生鸿蒙之夜暨华为全场景新品发布会”的重大活动。从发布会的名称及官方发布的海报来看，HarmonyOS NEXT（原生鸿蒙）是此次发布会的最大亮点。原生鸿蒙有望在年内商用，成为真正意义上自主可控的手机操作系统。

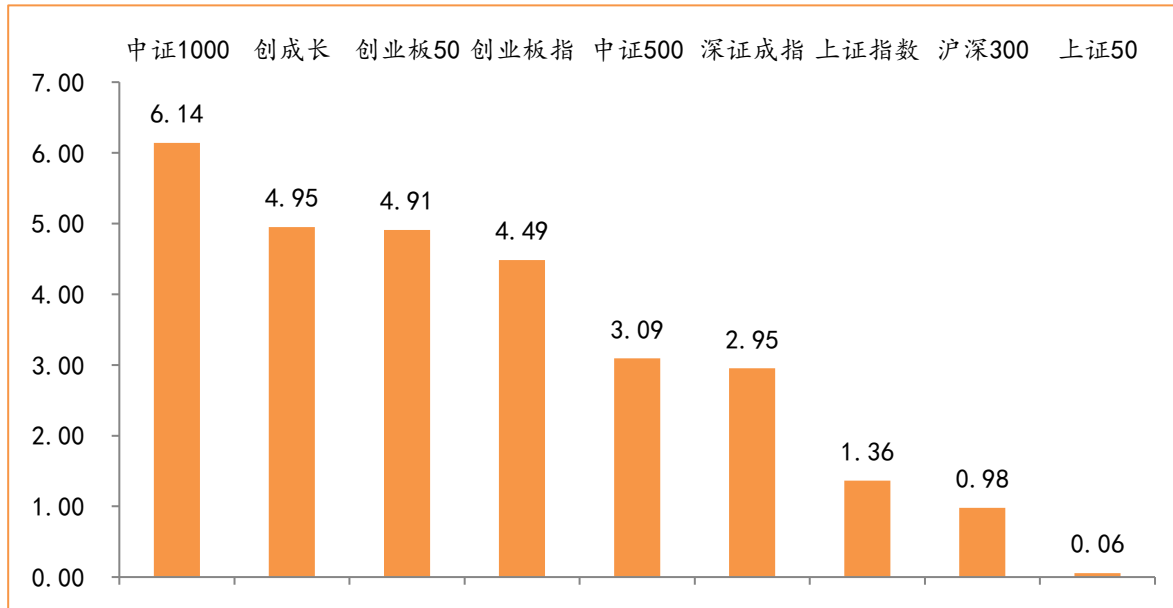
展望后市，我们认为硬科技领域或具有长期投资价值。10 月 17 日，国家领导人在安徽合肥滨湖科学城，察看了近年来安徽省重大科技创新成果的集中展示，并表示推进中国式现代化，科技要打头阵。科技创新是必由之路。政策导向明确，国产半导体、基础软件产业链的能力不断增强，先进科技的国产替代具备长期投资价值。

二、上周市场回顾

大类资产方面，万得全 A (+3.10%) 领涨，COMEX 黄金 (+2.33%)、英国富时 100 (+1.27%) 表现相对较强；恒生指数 (-2.11%)、螺纹指数 (-3.66%)、NYMEX 原油 (-8.23%) 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+1.27%，德国 DAX 周涨+1.46%，法国 CAC40 周涨+0.46%；美国股市：纳斯达克指数周内涨幅+0.80%，标普 500 周内涨幅+0.85%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.96%。

A 股方面，中证 1000 领涨，周涨幅+6.14%。上证综指周内+1.36%，报 3261.56 点；深证成指周内+2.95%，报 10357.68 点；创业板指周+4.49%，报 2195.10 点。两市周内日均成交 16468.15 亿元。两市个股周内涨多跌少，4237 家上涨，89 家平盘，1030 家下跌。

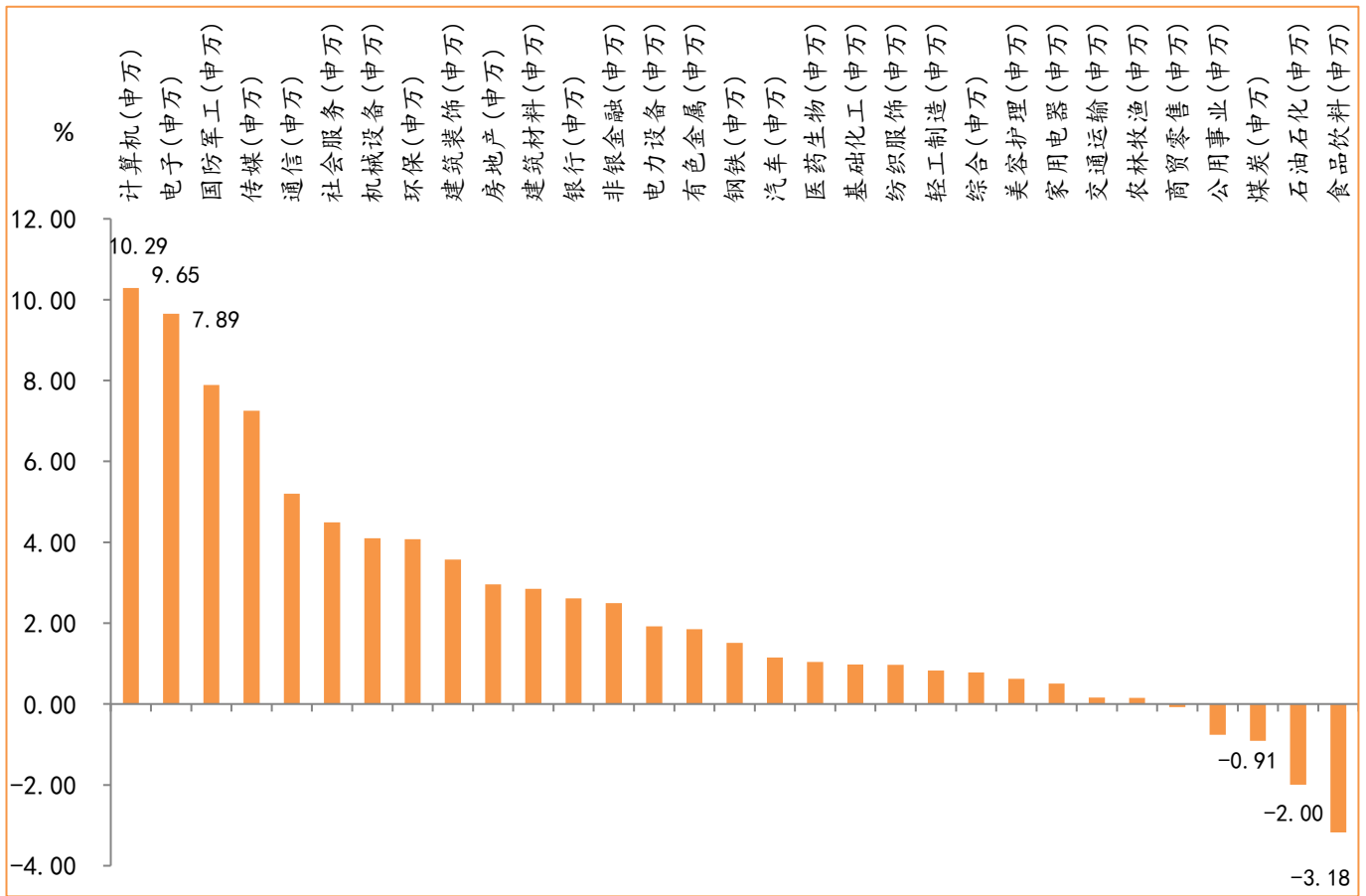
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，计算机领涨，周度幅度达+10.29%，电子（+9.65%）和国防军工（+7.89%）表现强势，食品饮料领跌，周度幅度达-3.18%，煤炭（-0.91%）和石油石化（-2.00%）表现弱势。今年以来非银金融板块表现较好，非银金融（+31.90%）、银行（+30.25%）等行业涨幅居前，纺织服饰（-13.62%）、轻工制造（-14.24%）、综合（-16.04%）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 7.35 亿份; 10 月最新募资合计 43.48 亿元; 本周限售解禁市值约 454.65 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周 A 股市场多数指数上涨，市场情绪有所企稳。结构上，以科技为代表的科创 50 指数领涨，而消费、资源品等顺周期板块表现较弱。我们认为，当前市场正处于基于政策全面转向后，投资者预期的反转阶段，行情更多由预期主导或者说估值驱动。相对而言，成长风格、科技细分领域由于估值弹性大（想象空间大）、对边际变化敏感（更看重未来），股价的表现在当前阶段可能会呈现更大幅度的波动。

市场脉冲过后，随着市场情绪逐步企稳，我们预计投资者对细分方向会更为聚焦。10 月 18 日，国家领导人在安徽考察时强调，推进中国式现代化，科技要打头阵，要拿出“人生能有几回搏”的劲头，加快科技创新和产业转型升级。我们认为，当下科技行业仍处于预期向好的“甜区”。

中期来看，我们认为政策全面转向后，宏观经济有望逐步企稳向上，对于市场而言，股价中枢有望逐级而上，后续能够兑现业绩的板块在中期维度或能够胜出。当下方向上，更关注政策发力的方向以及有基本面反转预期的方向。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、AI、医药等板块；2、底部区间有拐点预期的证券、电新、消费等板块。

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

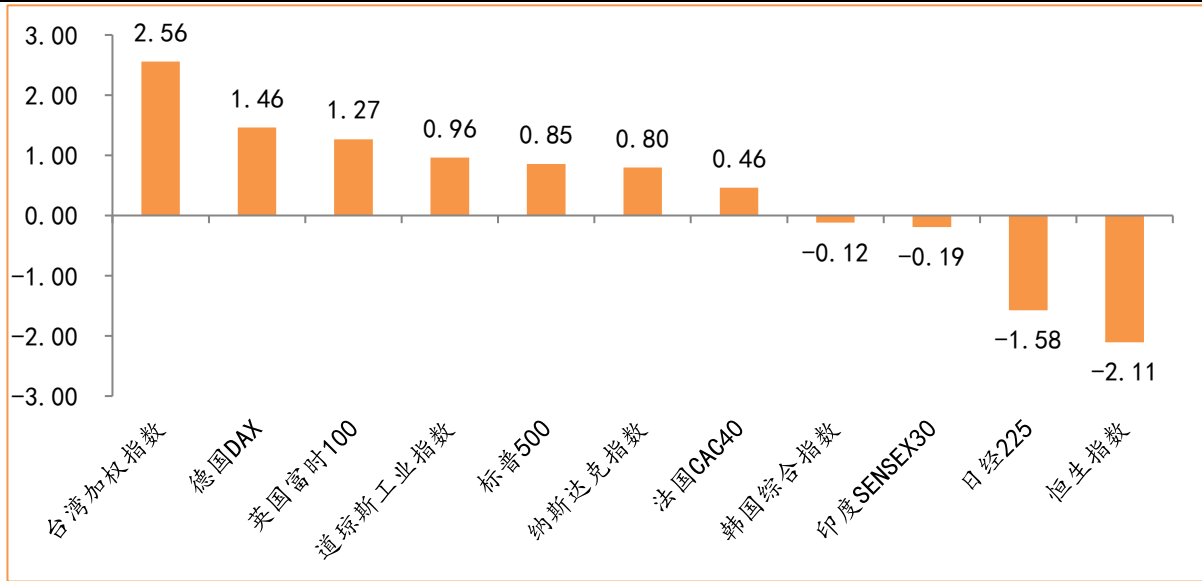
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
万得全 A	3.10	7.10
COMEX 黄金	2.33	31.27
英国富时 100	1.27	8.08
道琼斯工业指数	0.96	14.82
纳斯达克指数	0.80	23.17
美元指数	0.52	2.06
中债总指数	0.14	5.40
LME 铝	-0.72	9.63
日经 225	-1.58	16.49
LME 铜	-1.73	12.43
恒生指数	-2.11	22.04
螺纹指数	-3.66	-16.05
NYMEX 原油	-8.23	-3.22

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

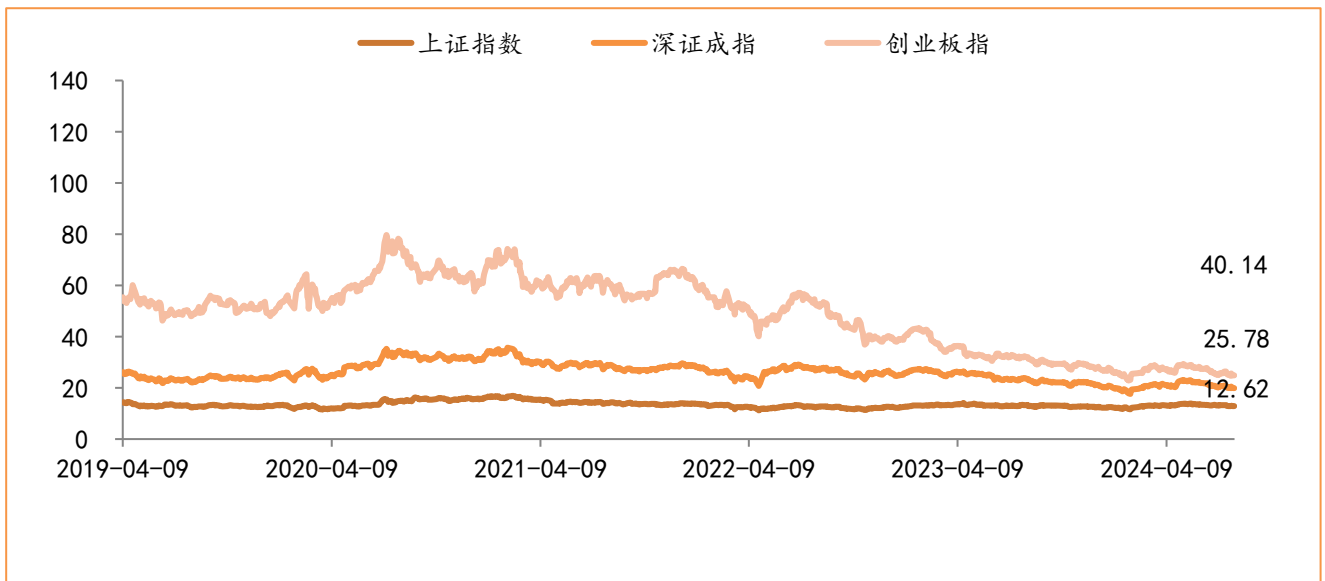
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

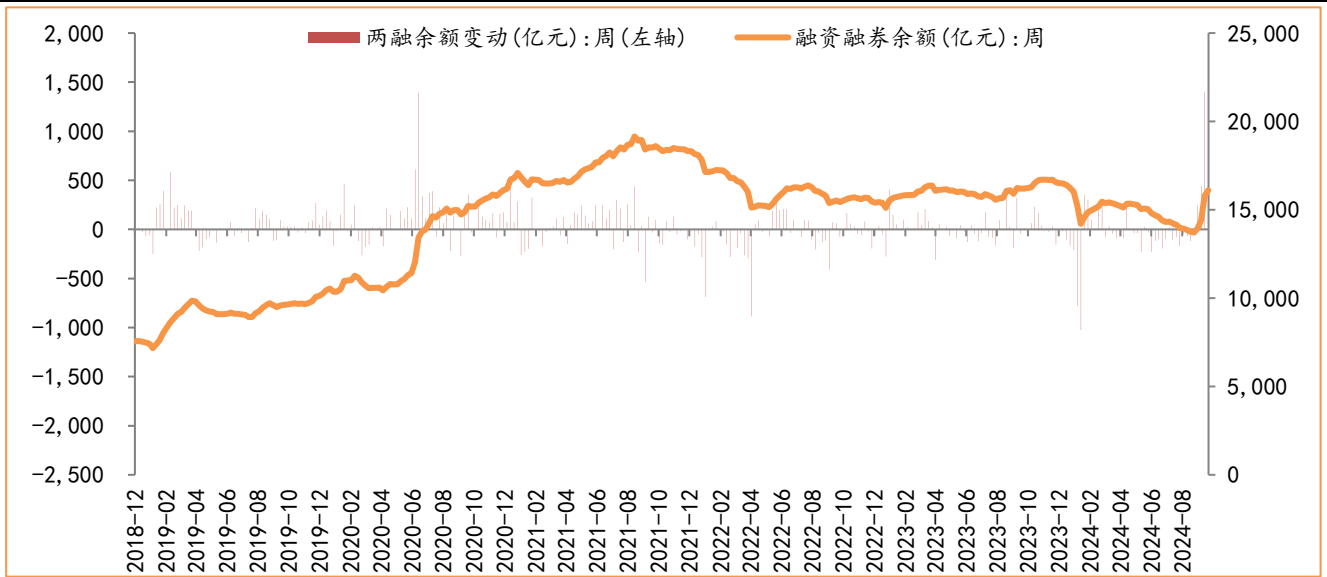
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

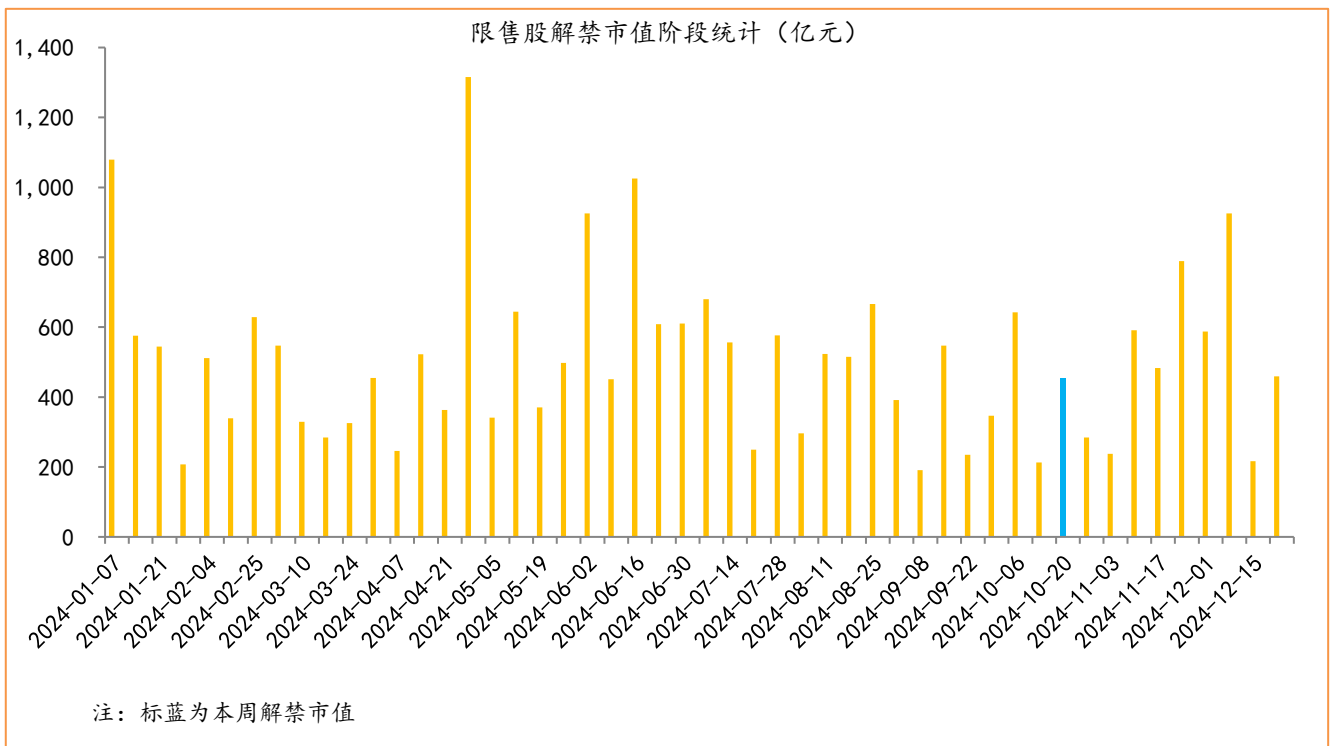
3.资金面

图: 最新两融余额 16,110.00 亿元



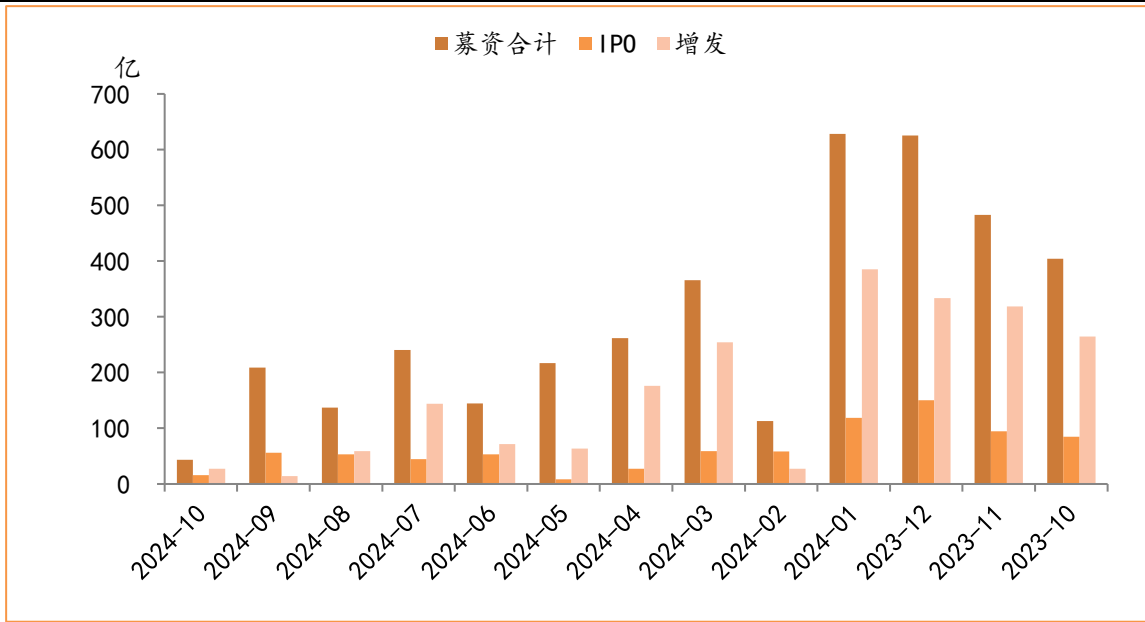
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 454.65 亿元



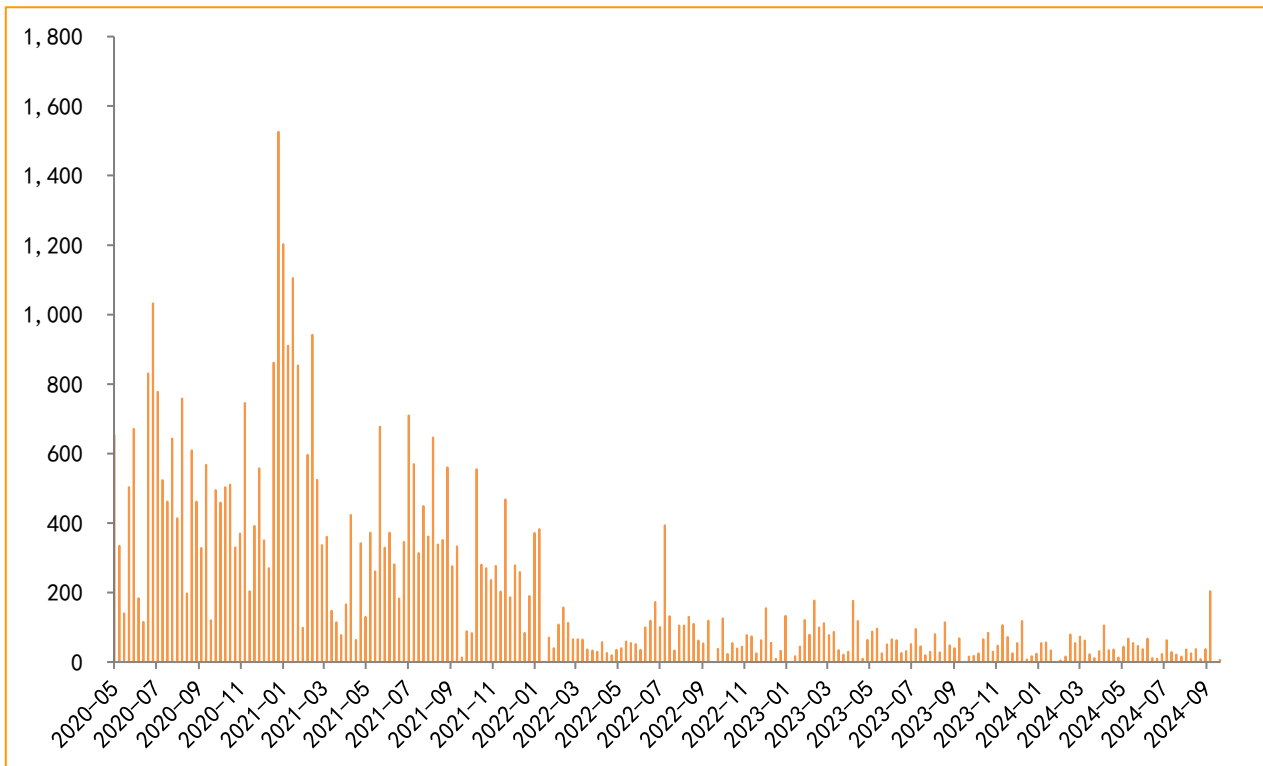
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月募资合计 43.48 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

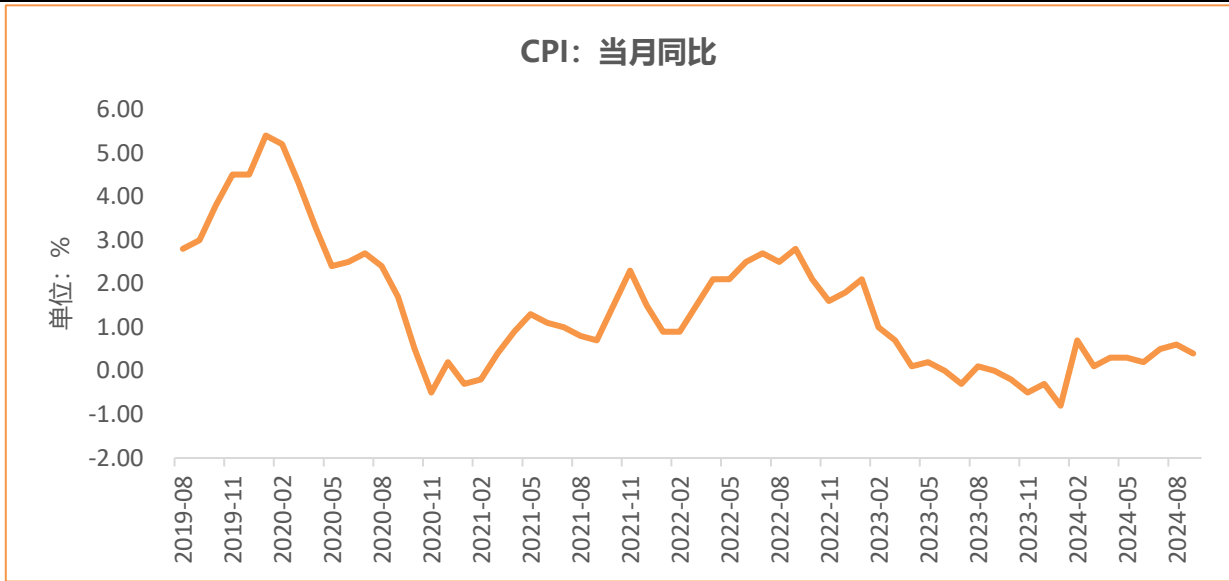
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 7.35 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

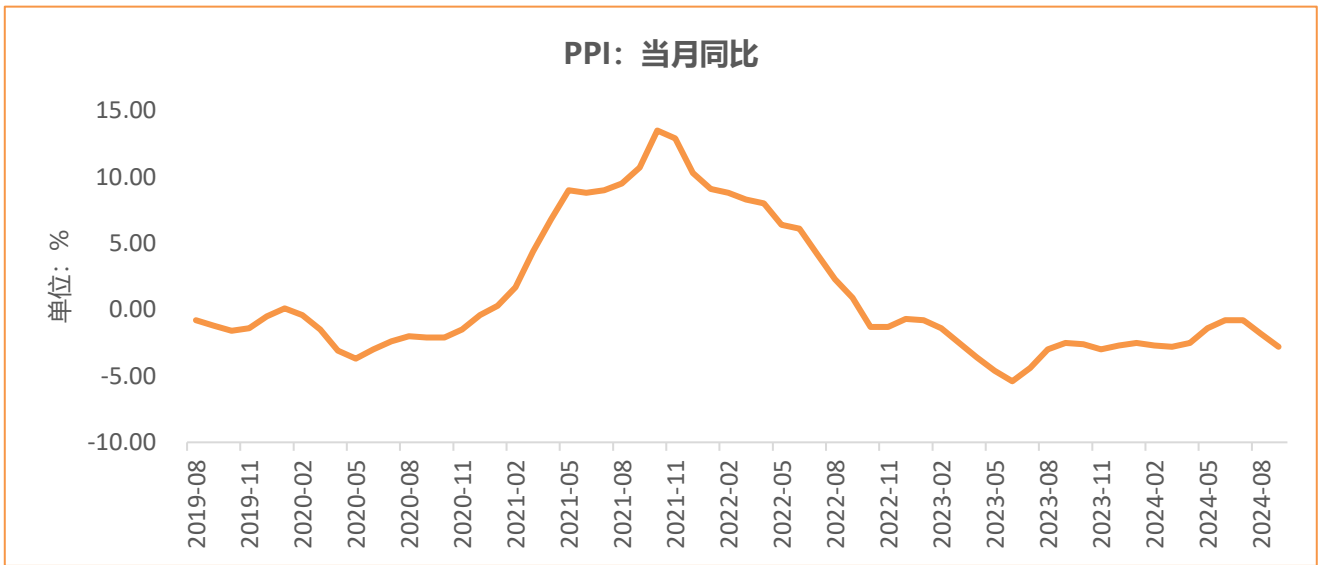
4.基本面

图: 9月CPI同比上涨0.4%



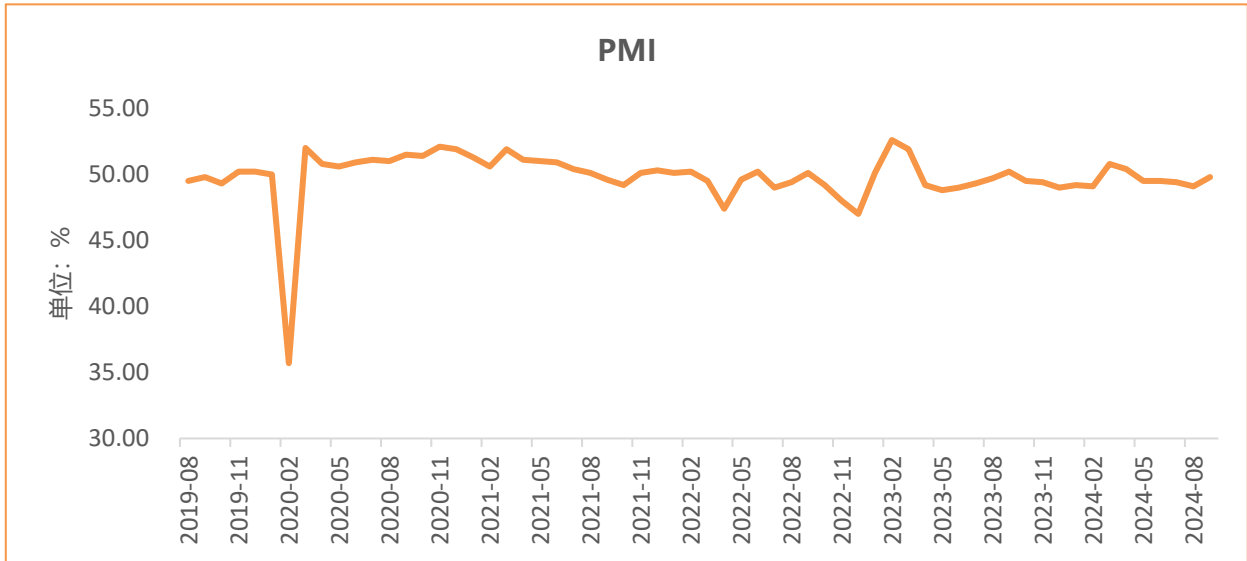
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月PPI同比下降2.8%



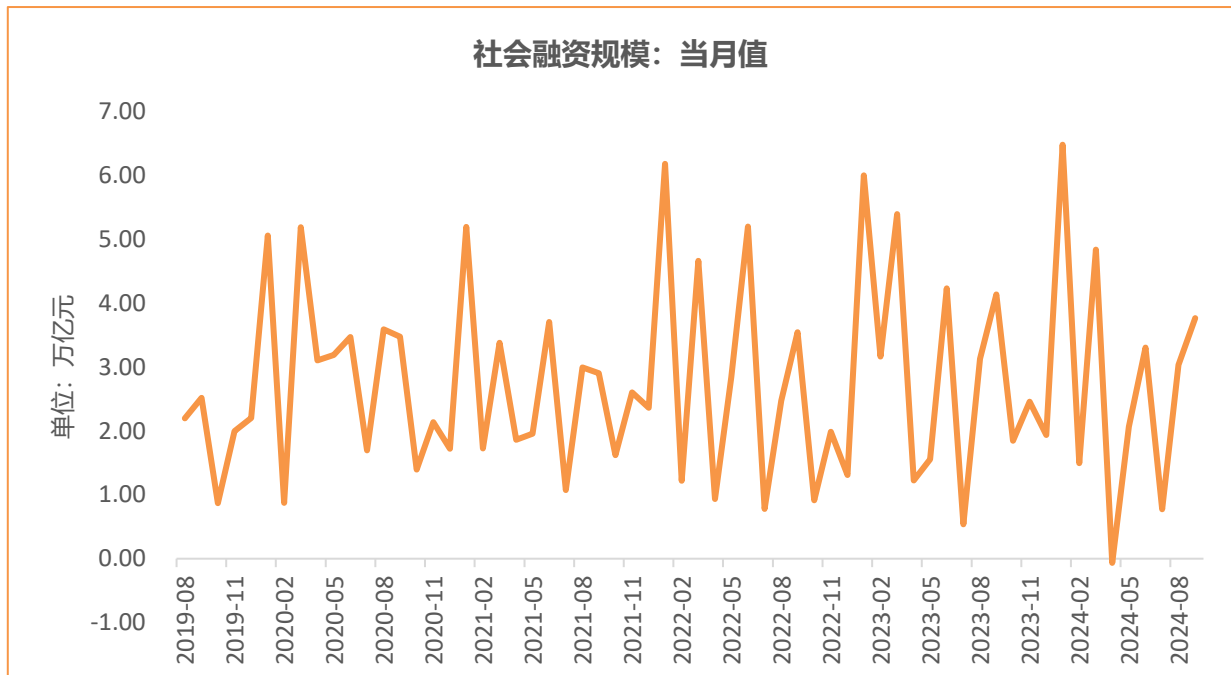
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月官方制造业PMI为49.8%



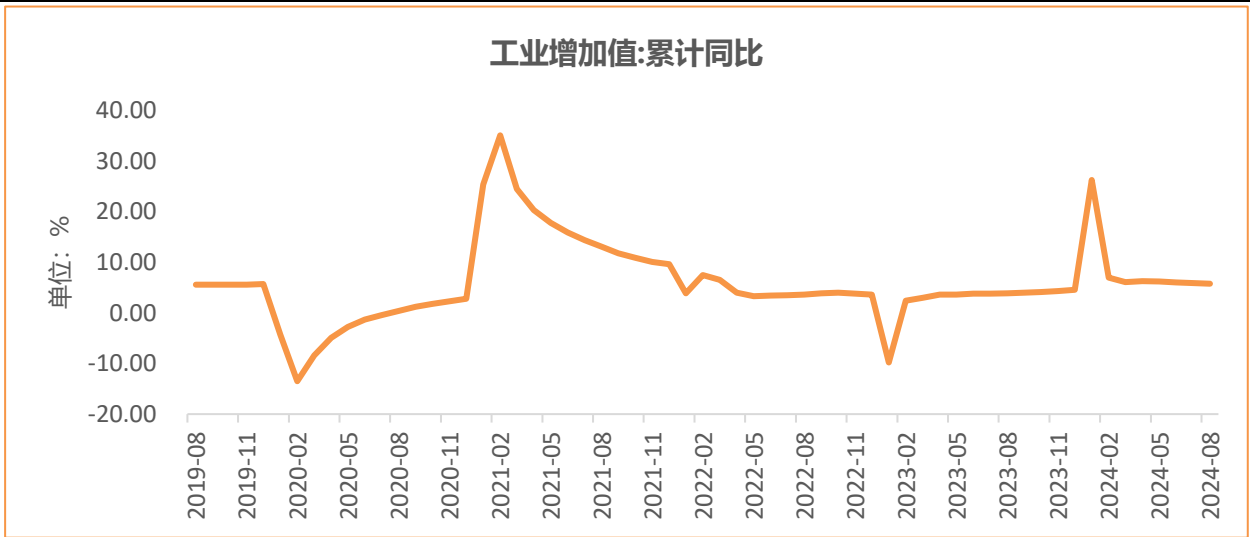
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月社会融资规模增加 3.76 万亿



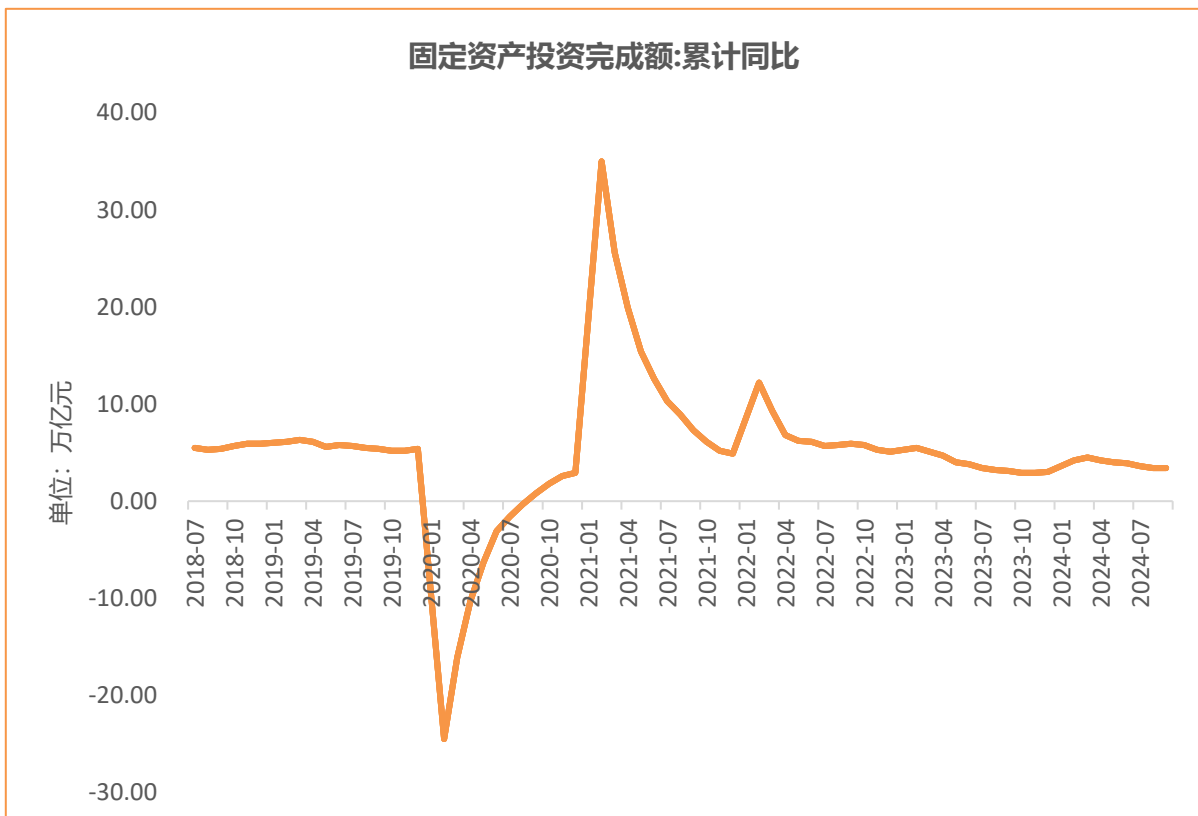
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-9月规模以上工业增加值累计同比增长 5.8%



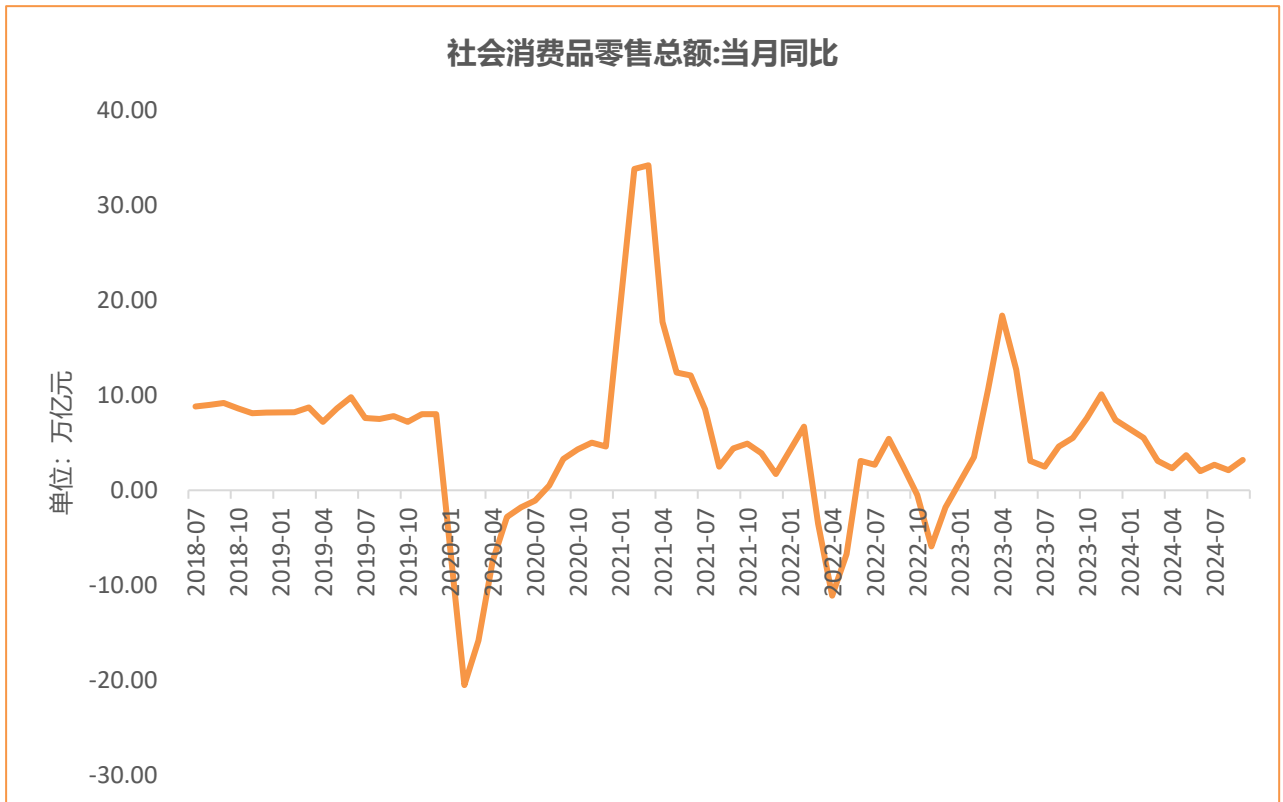
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-9月固定资产投资完成额累计同比增长3.4%



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3.2%



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。