

## 不要忽略边际改善的信号 - 东源嘉盈周策略（2023 年第四十周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

国庆节前一周市场走势总体平稳，市场在周某期待的大消息并没有出现。尽管临近长假，但市场成交量仍较之前一周小幅回升。全周上证综指跌 0.70%，深证成指跌 0.68%，中小 100 跌 0.58%，创业板指跌 0.47%。两市日均成交 7043.14 亿元，上一周为 6502.52 亿元，市场总体活跃度小幅回升。行业方面医药生物、机械设备涨幅居前，超过 1%；非银金融、房地产，食品饮料跌幅居前，超过 2%。概念股方面 CRO、CPO、AIGC 概念涨幅居前；黄金、保险、白酒概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2023 年 8 月，全国规模以上工业企业利润同比增长 17.2%，为去年下半年以来首次实现正增长；1-8 月累计同比下降 11.7%，降幅较 1-7 月收窄 3.8 个百分点。装备制造业利润增长加快，工业新动能持续壮大。

2023 年 9 月，官方制造业 PMI 为 50.2，前值 49.7，重返扩张区间；官方非制造业 PMI 为 51.7，前值 51，非制造业扩张力度有所增强；综合 PMI 产出指数为 52，前值 51.3，表明我国企业生产经营活动总体扩张加快。

### 市场展望

纠结的第三季度总算过去，除个别低估值、高股息率的行业外，大部分行业在第三季度都处于持续下跌的态势，上半年走势较为火爆的 AIGC 概念也戛然而止。关于市场为何持续低迷的解释有很多，内部因素包括经济复苏不及预期，外部因素包括美联储的超预期加息等。但我们仍然会用增量思维和存量思维的观点去解释目前市场的状态。投资者从增量思维转向存量思维需要时间，低估值、高股息率的行业在如此低迷的市场状态下走势领先就是投资者思维转变的一些前兆。

在 A 股持续低迷的状态下，加之国庆期间美股和港股出现了大幅波动和巴以形势出现剧变，投资者很容易将悲观的情绪带入对任何事物的分析中去，而忽略正在逐渐变化的一些情况。首先影响 A 股走势的最主要因素就是在国内，而不是海外；第二，8 月规模以上工业利润同比转正，为去年下半年以来的首次，此外 9 月 PMI 也重回扩张区间，表明国内企业生产经营活动总体扩张加快。目前 A 股仍然是增量思维占主导，那么在宏观经济边际改善



---

的前提下，必定会有部分行业的业绩增长首先提速，而这也是市场长期期盼的事情，让我们在第四季度拭目以待。

## 重要数据概览

### 1. 市场回顾

#### 1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.70%	0.69%
深证成指	-0.68%	-8.23%
中小 100	-0.58%	-12.50%
创业板指	-0.47%	-14.61%
上证 50	-1.72%	-4.86%
沪深 300	-1.32%	-4.70%
中证 500	-0.14%	-2.96%
恒生指数	-1.37%	-11.60%
恒生国企指数	-1.82%	-10.90%

#### 涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	医药生物(申万)	2.63%	通信(申万)	34.61%
2	机械设备(申万)	1.11%	传媒(申万)	20.51%
3	电力设备(申万)	0.87%	计算机(申万)	12.64%
4	环保(申万)	0.69%	石油石化(申万)	11.95%
5	传媒(申万)	0.50%	家用电器(申万)	8.45%

#### 涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	非银金融(申万)	-3.14%	商贸零售(申万)	-24.25%
2	房地产(申万)	-2.77%	美容护理(申万)	-20.46%
3	食品饮料(申万)	-2.45%	电力设备(申万)	-18.63%
4	有色金属(申万)	-2.18%	社会服务(申万)	-15.27%
5	农林牧渔(申万)	-1.87%	农林牧渔(申万)	-14.60%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	7043.14
陆股通日均成交 (周)	990.02
陆股通日均净买入 (周)	-43.82
陆股通累计净买入	18277.90
融资融券余额	16109.98
香港大市日均成交	761.00
港股通日均成交 (周)	232.29
港股通日均净买入 (周)	35.01
港股通累计净买入	28404.25

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6675	-0.75
Shibor 隔夜	2.1550	42.80
Shibor 一周	2.1950	20.70
R001	2.2429	45.71
R007	2.5682	31.28
DR001	2.1929	49.88
DR007	2.2358	4.01

## 本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
19230	0	0	7660	0	0	11570

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

10.13 9月CPI、PPI同比；

10.15 9月M0、M1、M2同比；9月社会融资规模：当月值；

9月新增人民币贷款；

### 2.2 海外方面

10.11 EIA原油库存周报；美国CPI：环比：季调；