

## 华为拯救市场？-东源嘉盈周策略（2023 年第四十一周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

长假期间海外市场波动较大，加之突然发生的巴以冲突，A 股的弱势在投资者心里是有预期的，但总体来说本周市场的表现却较为平稳。全周上证综指跌 0.72%，深证成指跌 0.41%，中小 100 涨 0.06%，创业板指跌 0.36%。两市日均成交 8046.26 亿元，上一周为 7043.14 亿元，市场总体活跃度继续回升。行业方面电子、汽车、医药生物涨幅居前，超过 2%；社会服务、建筑装饰、商贸零售跌幅居前，超过 4%。概念股方面消费电子、存储器、华为汽车概念涨幅居前；餐饮旅游、一带一路、CPO 概念跌幅居前。

#### 财经事件回顾

2023 年 9 月，我国 CPI 同比持平，环比上涨 0.2%，物价运行总体平稳。9 月份 PPI 环比上涨 0.4%，同比下降 2.5%。

2023 年 9 月，人民币贷款增加 2.31 万亿元，同比少增 1764 亿元；M2 同比增 10.3%，前值为 10.6%；社会融资规模增量为 4.12 万亿元，比上年同期多 5638 亿元。

### 市场展望

由于长假期间海外市场波动较大，加之突然发生的巴以冲突，投资者对 A 股本周走势较弱的预期很足。但在华为概念和“减肥药”概念火爆的加持下，本周市场走势整体平稳。9 月至今华为概念就是市场最强的主线，那么华为概念能不能拯救市场呢？我们的答案是否定的。

从上半年的 AIGC 到现在的华为概念，往往在市场整体表现不佳的阶段，总会有新的热门主题出现，这似乎成了 A 股的一个定式。但仔细研究发现，风险偏好较高的资金选择主题投资的时候往往选择的就位于底部的细分行业。年初的 AIGC 使得传媒行业和光通信行业上涨，而现在的华为概念涨幅最好的是消费电子行业。弱市时候的主题投资更像是披着概念的低位股反弹，其反弹的高度取决于其依托概念的宏大叙事程度。因此，我们认为华为概念并不会拯救市场，市场最终的走势仍然要靠政策和基本面的双重推动。目前证监会在响应投资者呼声方面可以说是做到了历年来的极致，汇金也已经出手增持银行股，那么现在应该就是市场阶段性的底部了，我们能做的就是耐心等待，等待经济的进一步复苏。

## 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   | -0.72% | -0.04%  |
| 深证成指   | -0.41% | -8.60%  |
| 中小 100 | 0.06%  | -12.45% |
| 创业板指   | -0.36% | -14.92% |
| 上证 50  | -0.72% | -5.54%  |
| 沪深 300 | -0.71% | -5.38%  |
| 中证 500 | -1.01% | -3.94%  |
| 恒生指数   | 1.87%  | -9.95%  |
| 恒生国企指数 | 2.37%  | -8.79%  |

#### 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  | 电子(申万)   | 4.90% | 通信(申万)   | 35.27% |
| 2  | 汽车(申万)   | 3.38% | 传媒(申万)   | 16.32% |
| 3  | 医药生物(申万) | 2.00% | 计算机(申万)  | 13.37% |
| 4  | 计算机(申万)  | 0.65% | 石油石化(申万) | 8.56%  |
| 5  | 通信(申万)   | 0.49% | 电子(申万)   | 8.26%  |

#### 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  | 社会服务(申万) | -5.23% | 商贸零售(申万) | -27.44% |
| 2  | 建筑装饰(申万) | -4.42% | 美容护理(申万) | -22.47% |
| 3  | 商贸零售(申万) | -4.22% | 电力设备(申万) | -20.18% |
| 4  | 建筑材料(申万) | -3.93% | 社会服务(申万) | -19.70% |
| 5  | 传媒(申万)   | -3.48% | 房地产(申万)  | -16.86% |

## 1.2 市场成交数据

| 市场           | 金额 (亿元 RMB/HKD) |
|--------------|-----------------|
| 沪深市场日均成交     | 8046.26         |
| 陆股通日均成交 (周)  | 980.71          |
| 陆股通日均净买入 (周) | -26.29          |
| 陆股通累计净买入     | 18146.46        |
| 融资融券余额       | 16248.05        |
| 香港大市日均成交     | 801.32          |
| 港股通日均成交 (周)  | 240.50          |
| 港股通日均净买入 (周) | 16.27           |
| 港股通累计净买入     | 28485.61        |

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌 (bps) |
|-----------|--------|-----------|
| 十年期国债     | 2.6875 | 2.00      |
| Shibor 隔夜 | 1.7410 | -41.40    |
| Shibor 一周 | 1.8930 | -30.20    |
| R001      | 1.8144 | -42.85    |
| R007      | 2.0270 | -54.12    |
| DR001     | 1.7350 | -45.79    |
| DR007     | 1.8833 | -35.25    |

## 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 |        |
| 6600 | 0   | 0   | 24470 | 0   | 0   | -17810 |

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

10.17 10月 MLF（中期借贷便利）利率；

10.18 9月工业增加值：当月同比；10月固定资产投资：累计同比；

10.20 10月 LPR：1年和5年；

### 2.2 海外方面

10.18 EIA 原油库存周报；