

从主题驱动到基本面驱动-东源嘉盈周策略（2023 年第四十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场总体较为平淡，上证指数在 3050 点附近徘徊，但个别行业有从主题驱动到基本面驱动的迹象，受此影响市场成交有了不小的改善。全周上证综指涨 0.27%，深证成指涨 1.27%，中小 100 涨 1.65%，创业板指涨 1.88%。两市日均成交 9767.39 亿元，上一周为 8689.37 亿元，市场总体活跃度大幅上升。行业方面传媒、计算机、通信涨幅居前，超过 4%，食品饮料、石油石化、钢铁跌幅居前，超过 1%。概念股方面 CPO、游戏出海、ChatGPT 概念涨幅居前，超过 7%，保险、贵金属、摩托车概念跌幅居。

财经事件回顾

2023 年 10 月，全国 CPI 同比下降 0.2%，环比下降 0.1%。PPI 同比下降 2.6%，降幅略有扩大，环比由上月上涨 0.4% 转为持平。受食品价格下跌、节后消费需求回落等因素影响，10 月 CPI 同比涨幅再次转负。统计局副局长盛来运表示，随着总需求回暖、经济恢复，价格也会温和上涨。

市场展望

本周市场总体看仍然较为平淡，上证指数一直在 3050 点出徘徊，但个别行业有从主题驱动到基本面驱动转换的迹象，受此影响市场成交活跃度大幅提升，周一和周三突破万亿关口。在 5000 多只股票的 A 股，成交是否突破万亿已经成了衡量市场温度的重要指标。

我们在上周的策略中指出在现阶段主题投资活跃对 A 股是有益的，是可以活跃市场的。但想要有真正的一轮可操作的行情，那么市场必须由主题驱动转变为基本面驱动。受制于整体的经济形势，今年以来业绩增速较高的行业是很少的。这也就造成了机构投资者在选股时候的困难，因为主题投资中的小股票则是大的机构不能轻易参与的（这里既有标的容量有限的原因，也有大机构珍惜自己价值投资羽毛的原因）。但现在个别细分行业，以消费电子为例，已经从之前的纯华为概念驱动转换到了换机潮到来的后的业绩提升驱动。在业绩提升驱动的情况下，机构投资者也就有了足够的入场理由。我们认为，随着国内经济情况的不断好转，这种从主题驱动到基本面驱动的细分行业也会越来越多，而市场也会重回涨势。

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	0.27%	-1.63%
深证成指	1.27%	-9.42%
中小 100	1.65%	-13.35%
创业板指	1.88%	-14.55%
上证 50	-0.94%	-8.40%
沪深 300	0.07%	-7.36%
中证 500	1.14%	-4.97%
恒生指数	-2.61%	-13.03%
恒生国企指数	-2.50%	-11.99%

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	传媒(申万)	5.28%	通信(申万)	27.41%
2	计算机(申万)	4.30%	传媒(申万)	22.75%
3	通信(申万)	4.13%	计算机(申万)	13.11%
4	煤炭(申万)	2.90%	电子(申万)	10.73%
5	电力设备(申万)	2.67%	汽车(申万)	8.07%

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	食品饮料(申万)	-1.72%	商贸零售(申万)	-27.72%
2	石油石化(申万)	-1.52%	美容护理(申万)	-26.66%
3	钢铁(申万)	-1.21%	电力设备(申万)	-21.45%
4	银行(申万)	-0.81%	社会服务(申万)	-20.90%
5	有色金属(申万)	-0.79%	房地产(申万)	-19.89%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9767.39
陆股通日均成交 (周)	1149.73
陆股通日均净买入 (周)	-15.90
陆股通累计净买入	17827.59
融资融券余额	16504.34
香港大市日均成交	898.75
港股通日均成交 (周)	319.11
港股通日均净买入 (周)	36.83
港股通累计净买入	28863.29

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.6464	-1.53
Shibor 隔夜	1.7010	7.80
Shibor 一周	1.8260	8.40
R001	1.7871	8.30
R007	2.0233	14.66
DR001	1.6902	6.74
DR007	1.8470	9.06

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	
12500	0	0	18980	0	0	-6480

2. 财经日历

2.1 国内方面

11.13 10月M0、M1、M2同比；10月社会融资规模：当月值；

10月新增人民币贷款；

11.15 10月工业增加值：当月同比；10月固定资产投资：累计同比；

10月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

11.15 EIA 原油库存周报；