



## 一、本周行情回顾

**行情方面**，市场在连续三周回调后反弹。万得微盘涨 7.7%、科创 50 涨 7.4%、中证 1000 涨 3.9%、万得全 A 涨 3.2%、创业板涨 2.9%、上证 50 涨 1.9%、红利涨 0.1%。连续三周更抗跌的红利、上证 50 涨幅靠后。

本周领涨前五名的中信行业有电子 8%、煤炭 6.2%、家电 5.8%、计算机 5.7%、轻工 5.4%，煤炭连续两周涨幅靠前，本来将进入淡季但因为国际原油价格上涨和国内供给收缩，出现了淡季不淡。本周跌幅前五名的中信行业有公用-1.3%、综合金融-1.2%、银行-0.4%、非银金融-0.2%、农牧 0.1%。

主题和板块方面，本周领涨的有人形机器人 12.3%、先进封装 11.8%、近端次新股 11.8%、工业 4.0 10.1%、消费电子代工 9.6%、半导体设备 9.2%。本周最强两个主题是人形机器人和华为新手机，共同特征是较为事件出现超预期。本周领跌的有食盐-11.4%、水产-7.3%、核废水-7%、券商-3.9%、炒股软件-2%、节能环保-1.4%、鸡-1.2%、银行-1.1%、电力-0.8%。前期防御性很强的低估值公用事业、和完全炒作概念的则熄火。

本周陆股通北上资金净流出 157 亿元，上周为净流出 224 亿元，连续四周净流出。本周成交 4.73 万亿元，较上周 3.76 万亿元略有明显增加。

**宏观方面**，国家统计局公布数据显示，8 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.7%，连续 5 个月处于收缩区间；环比上升 0.4 个百分点，连续第三个月回升；调查的 21 个行业中，有 12 个行业 PMI 环比上升。总体来看，8 月制造业景气水平持续改善，生产端进一步扩张，需求端改善明显，内需重回扩张区间。价格指数、库存指数方面，8 月出厂价格指数和主要原材料购进价格指数分别录得 52.0%和 56.5%，较前值上行 3.4 和 4.1 个百分点，其中出厂价格指数重返扩张区间；8 月产成品库存指数和原材料库存指数分别录得至 47.2%和 48.4%，较前值上升 0.9 和 0.2 个百分点，保持上升趋势。8 月非制造业商务活动指数为 51.0%，较前值 (51.5%) 下降 0.5 个百分点，不过仍位于景气区间，呈现持续扩张态势。建筑业商务活动指数 53.8%，景气度有所回升；服务业商务活动指数 50.5%，延续恢复发展态势，但修复斜率有所放缓。

海外方面，8 月 ISM 制造业指数上升至 47.6，创下六个月新高，不过该指数仍位于萎缩区间，且为连续 10 个月萎缩，表明制造业在疲软的水平趋于稳定，萎靡状况不再恶化。物价方面，美国 7 月 PCE 物价指数同比从 6 月的 3%反弹至 3.3%，环比增长 0.2%，核心 PCE 物价指数同比从 6 月的 4.1%上升至 4.2%，环比增长 0.2%，均符合预期。

**债券市场方面**，本周在稳增长政策集中落地影响下，利率债收益率全面上行，1 年、3 年、5 年和 10 年国债分别变动 6.27BP、2.14BP、5.05BP 和 1.48BP 至 1.9578%、2.244%、2.4382% 和 2.585%。1 年、3 年、5 年和 10 年国开债分别变动 3.52BP、4.20BP、4.68BP 和 4.82BP 至 2.0857%、2.3763%、2.5195%和 2.7212%。资金利率下行，银行间市场质押式回购隔夜、7 天利率分别变动-15.88BP、-10.53BP 至 1.7565%、2.008%；银行间市场存款类机构隔夜、7 天回购利率分别变动-15.70BP、-14.96BP 至 1.6688%、1.8003%。公开市场操作方面，本周央行在公开市场共开展 14,090 亿元 7 天期逆回购操作，本周共有 7,280 亿元 7 天期逆回购到期，因此本周实现净投放 6,810 亿元。

信用方面，本周穆迪将金地(集团)股份有限公司主体评级由 Ba2 调降为 Ba3；旭辉集团股份有限公司、红星美凯龙控股集团有限公司、奥园集团有限公司和广东海伦堡地产集团



有限公司发行的债券被推迟评级；远洋控股集团(中国)有限公司和上海宝龙实业发展(集团)有限公司发行的债券发生展期。

## 二、行业动态跟踪

**大消费行业方面**，本周中信股票指数食品饮料板块下跌 0.27%，家电板块下跌 0.86%，消费者服务板块下跌 4.71%，分列中信本周板块指数的第 2、7、28 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块下跌 0.27%，板块上涨排名前三的公司为嘉必优上涨 13.9%，迎驾贡酒上涨 9.1%，莲花健康上涨 5.6%，本周食品饮料板块啤酒板块跌 4.6%，白酒板块跌 0.96%，饮料板块跌 3.6%，食品板块跌 3.5%，板块本周相对市场有超额收益，部分白酒企业 Q2 业绩超预期，周日财政部与证监会密集发布利好，包括减半征收印花税、规范股份减持行为、统筹一二级市场平衡 优化 IPO、再融资、调降融资保证金比例等重磅政策。对市场偏向利好，板块短期看寻找超跌反弹的机会。

家电板块：本周家电下跌 0.86%，板块上涨排名前三的公司为三花智控上涨 4.5%，开能健康上涨 4.1%，海尔智佳上涨 1%。二级行业中其中白电-0.6%/厨大电-2.8%/小家电-5.2%/零部件+0.6%/黑电-3.5%。上周市场继续调整，但有企稳迹象。周日证监会提出，房地产上市公司再融资不受破发、破净和亏损限制，有利于改善地产企业资金面进而改善交房能力。对地产后周期的家电板块利好，推荐后续关注厨电和白电龙头公司。

消费者服务板块：本周消费者服务板块下跌 4.71%，板块上涨排名前三的公司为博瑞传播上涨 2.4%，华天酒店上涨 2.3%，创业黑马上涨 1.1%。板块连续两周调整幅度较大，主要因为暑期旺季结束的数据回落，但长期看景区板块的价值有所提升，且今年中秋十一假期较长，大概率出行数据仍会较好，推荐关注调整后的出行板块。

**大健康行业方面**，本周表现：中信医药指数上涨 2.77%。医药本周小幅上涨。反腐对医药的情绪影响基本已经结束了，但反腐的业绩的影响目前还不明确，行业是区间震荡状态。板块内部轮动，前段时间持续下跌的医院和体外诊断有所表现。涨幅较大的医药研发外包出现回调。绩优的医疗气息个股新产业、昊海生科、心脉医疗、爱博医疗、微电生理等有表现。板块整体仍受反腐政策压制，短期难有大的表现。短期看好创新药和完成集采的高值耗材板块。

8月28日，上海阳光医药采购网官网发布《关于开展第九批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作的通知》。《通知》表示，为做好第九批国家组织药品集中采购工作，进一步优化工作流程，建立常态化工作机制，自2023年8月28日起，联合采购办公室开展第九批国家组织药品集中采购相关药品信息填报工作，其中涉及44个大品种，195个品规。

**大科技行业方面**，本周电子（中信一级）上涨-3.85%，消费电子指数（中信二级）上涨8.03%，半导体指数（中信二级）上涨8.16%。费城半导体指数上涨5.35%，台湾半导体指数上涨1.39%。

8/27，证监会发布减持新规，限制大股东减持。根据我们统计，科创板电子板块公司131家上市公司中，93家受新规影响，大股东暂无法减持，流通股短期稳定。

8/29，华为 Mate 60 pro 上线商城，引起市场关注，首批上线即售罄。

9/1，根据路透社报道，ASML 发言人表示，荷兰政府允许 ASML 向中国出口 2000i 及后续推出的浸润式 DUV 光刻机至今年年底。

上周大模型获批上线，是 AI 时代跨向应用的里程碑，此次面向全社会开放，有望带动模型上下游生态的建设，刺激 AI 基础设施发展，推动应用端的持续推广和应用场景的丰富，或将产生商业价值，助推国内 AI 应用的进展。华为 Mate 60 pro 或使用国产化产业链，引发市场高度关注，或将带来新一波换机潮。



**大制造行业方面**，本周电力设备及新能源板块（中信）指数涨幅 3.16%，汽车（中信）指数涨幅 5.24%，机械板块（中信）指数涨幅 4.90%。本周新能源、汽车板块仍然相对较弱，市场对于明年的需求和格局担忧没有解除，反弹弱于指数，局部新技术像复合集流体、自动驾驶等走势稍强。机械里热点集中在机器人，市场对于头部公司的进度保持乐观，叠加顺周期的预期，机械板块涨幅较大。周末地产政策催化之下，对于通用机械短期是个催化。

**风光储氢板块**：近日，多家组件企业接到光伏玻璃企业的涨价通知，自 9 月 1 日开始，3.2mm 玻璃价格上调 3 元/平米，2.0mm 玻璃价格上调 2 元/平米，与此前相比涨幅分别约 12%/11%。

据索比储能网对 8 月储能 EPC、储能系统采购、储能设备采购等招中标项目不完全统计，本月共有招标项目 78 个，规模合计 6.12GW/14.23GWh，环比+1.96%。中标及中标候选人公示项目规模：中标候选人公示和中标公示项目共 62 个，规模合计 3.47GW/10.26GWh，环比-44.78%。招中标储能项目规模合计 8.77GW/21.69GWh。电源侧占 90%。

**新能源汽车板块**：8 月整车销量分化明显。比亚迪：27.44 万辆，同比+56.9%，环比+4.7%。广汽埃安：5.21 万辆，同比+92.7%，环比+15.6%。理想：3.49 万辆，同比+663.8%，环比+2.3%。蔚来：1.93 万辆，同比 81.0%，环比-5.5%。小鹏：1.37 万辆，同比 42.9%，环比+24.4%。零跑：1.42 万辆，同比+13.3%，环比-1.0%。哪吒：1.21 万辆，同比-24.4%，环比+20.6%。极氪：1.23 万辆，同比+71.7%，环比+2.2%。岚图：0.40 万辆，同比+65.0%，环比+17.5%。长安深蓝：1.00 万辆，同比+699.3%，环比-23.8%。从车企来看，8 月分化比较大，比亚迪、理想、埃安等保持强势。

工业和信息化部等七部门近日联合印发《汽车行业稳增长工作方案（2023—2024 年）》，提出 2023 年力争实现全年汽车销量 2700 万辆左右，同比增长约 3%，新能源汽车销量 900 万辆左右，同比增长约 30%，汽车制造业增加值同比增长 5%左右等一系列目标。

**大金融行业方面**，一线和部分高二线城市相继公告认房不认贷政策，预计会对地产成交量有短期提振作用，但后续持续性还要取决于经济复苏的情况，能否改善居民对未来长期收入预期。

香港宣布成立促进股票市场流动性专责小组，同时对涉嫌操纵市场的有关机构进行监察，这些举动有望逐渐改变港股“法外之地”的市场属性，改善治理，对后续整体港股市场的估值体系上移或有较大帮助。

国务院总理李强 29 日在京会见美国商务部长雷蒙多，外媒认为雷蒙多的访问有助于避免对正常的商业活动造成不必要的限制。

财联社 8 月 30 日电，金融支持民营企业发展工作推进会今日在人民银行总行召开，上交所相关负责人表示，下一步，上交所将在中国证监会的领导下，紧扣高质量发展主线，鼓励支持民营经济和民营企业利用资本市场发展壮大。其中，抓住房地产市场这个牵一发而动全身的领域，坚决落实好支持房地产市场平稳健康发展的各项政策措施。保持房企股债融资渠道总体稳定，支持正常经营房企合理融资需求，“一企一策”稳妥化解大型房企债券违约风险，推动民营房企股债融资项目案例落地。

中国央行、国家金融监督管理总局 8 月 31 日联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》，统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限。不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市，首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于 20%和 30%。

9 月 1 日，公布的 8 月财新中国制造业采购经理指数（PMI）为 51.0，重回临界点以上，指数较 7 月回升 1.8 个百分点，创下 6 个月来最快增速，显示制造业景气改善。8 月财新中国制造业 PMI 的这一走势与日前国家统计局公布的中国制造业采购经理指数一致。



### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部孙祺（权益）观点：

近期商品期货持续上涨，但股价反应平淡。多家卖方的专家访谈多数认为这是期货关注短期变化而不在意长期趋势所致。煤炭，本来是逐渐进入淡季，但是价格反而上行，主因包括：国际油价上涨，非电的钢铁、水泥、化工等开工逐步进入旺季、安全事故导致监管趋严降低了产量等。

本周四一线城市广州深圳率先全域响应三部门“认房不认贷”政策，时间超预期。周五上海北京也立即跟进出台了“认房不认贷”的政策，再超预期。央行、国家金融监督管理总局发布通知，一是统一全国商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限，不再区分实施“限购”城市和不实施“限购”城市，首套住房和二套住房商业性个人住房贷款最低首付款比例政策下限统一为不低于 20% 和 30%。二是将二套住房利率政策下限调整为不低于相应期限 LPR 加 20BP（之前下限为加 60BP），首套住房利率政策下限不变（仍为不低于相应期限 LPR 减 20BP）。

外交部宣布第三届十周年一带一路峰会将于 10 月在北京举办。综合看起来，对政策的预期正在转好。

前一周周五盘后证监会出台政策：降低印花税，限制经营业绩持续亏损、财务性投资比例偏高等上市公司再融资，是资本市场方面的实质性利好。而上周五地产新政是经济层面的实质性利好。在政策呵护下，预计有望转好，此时对市场采取更乐观的态度。部分经济数据已经开始走好，目前看“金九银十”仍然是相对确定的投资思路，除了工业品，也包括即将进入旺季的消费如白酒、旅游。地产销售增长和城中村可能是目前可以预期的下半年最大的稳经济抓手。

#### 公募基金投资部夏小文（固收）观点：

本周暂无观点更新。

#### 专户基金投资部赵刚（权益）观点：

活跃资本市场和房地产放松政策出台有望扭转市场悲观预期，后续经济增长有望触底反弹。美联储加息前景仍然存在波动，日本核废水排海引发全球安全担忧，能源价格受供需波动出现上涨进一步影响全球经济预期。国内出台了一系列利好政策，房地产有望企稳带动其他产业恢复，后续国内经济有望触底反弹，活跃资本市场政策落地提振市场信心，根据半年报数据大部分上市公司上半年仍实现利润增长，市场悲观情绪消退后市场有望迎来反弹。市场经过一轮大幅下跌估值基本回到合理位置，地产相关板块最直接受益，进而对消费也形成支撑，后续 TMT 等预期较为充分的板块调整到位后更具弹性，未来随着 AI 算力、大模型、应用等落地，自主可控和国产替代也将同步进行，长期看科技创新仍是未来经济主要增长点。

#### 专户基金投资部王凝（权益）观点：

市场上围绕利好消息锚定点位横盘强势震荡，上证深证创业科创指数仍在 5 日线上。北上放开认房不认贷政策受到认可，据了解二手房成交环比翻倍增长，新房成交改善标杆中建璞园和豪宅标杆融创壹号院开盘货值接近售罄。周五盘后推出对高频量化的关注措施，详细规范了每秒申报数、异常波动个股量化占比等指标。暂不谈是否有针对性，至少证明监管层目前是在积极倾听市场呼声。

同样盘后，监管发布《关于高质量建设北京证券交易所的意见》，但科创板高质量发展意见欠奉，埋伏资金本轮政策博弈落空。

#### 专户基金投资部姚飞（权益）观点：

8 月份的市场调整主要是经济数据不佳叠加经济支持政策放缓，悲观预期短期快速升温。近期随着经济扶持政策的快速推出，政策端已经摆出态度，部分行业高频数据开始出现好转迹象，此时对顺周期应更乐观。



个股选择上，当前在机械设备、部分消费、地产链、家纺行业可重点关注，其中由于前期外资的快速流出，港股估值水位明显低于 A 股，从长期看，港股机会或许更多。

**专户基金投资部魏婧（固收）观点：**

维持看多，对经济周期不悲观，ppi 底部企稳，新一轮库存周期在地产政策的刺激下可能表现出积极信号。板块上，地产的政策基本已经出尽，除了一线城市的限购，短期可能是个获利了结窗口。关注向其他周期板块的演变。债券利空，2023 年前 8 个月已经比预期演变地更加有所表现，短周期走熊市有一定可能，注意防范风险。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。