

长城财富投研周报

2024 年第 42 周 10 月 28 日星期一

一、 核心观点

10 月 25 日公募基金三季报披露完毕。被动基金方面，三季度被动基金与 ETF 主要存在三个重要变化：（1）龙头风格继续强化；

（2）科技含量不断增加；（3）重要机构投资者继续增持。主动基金方面，2024Q3 主动偏股基金持仓变化较上半年发生较大幅度转折：一是减仓公用事业，二是加仓金融地产等顺周期板块。三是加仓受益于设备更新和消费品以旧换新的家电汽车板块。四是加仓新能源中供需预期改善的光伏板块，此外电池加仓比例同样较高。从 A500ETF 发行情况及规模变动看，A500 ETF 上市后，成为这一阶段流入金额最多的 ETF。目前新一批场外 A500 联接基金快速发行，有望继续为市场带来增量资金。两项新型货币政策工具方面，首单互换便利本周落地，10 月 24 日，国泰君安利用“证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）”借贷资金顺利完成增持股票的首笔交易。增持回购再贷款方面，上市公司增持回购专项贷款工具推出后，一周内已有 40 家公司申请使用，且国企、央企、民企等各种性质企业积极参与，合计申请金额达 129 亿元。随着贷款回购这一新货币政策工具的推出，上市公司回购力度有望进一步增加。美国大选方面，截止至 2024 年 10 月 26 日，特朗普在 7 个关键摇摆州民调和博

彩赔率上再度领先，呈微弱优势。此外，特朗普在近期的博彩赔率中也再一度反超哈里斯取得优势。

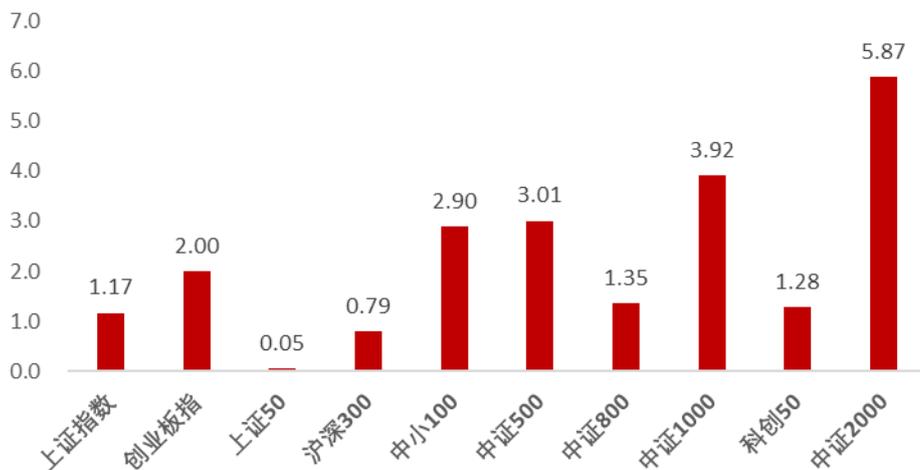
11月行业配置重点关注三季报业绩改善、政策持续发力、美国大选预计利好的领域。结合中观景气、盈利能力、筹码分布、估值、交易、周期阶段和赛道价值等多个维度，推荐关注电子（消费电子、半导体）、计算机（计算机设备）、家电（白电、家电零部件、厨卫电器等）、汽车（汽车零部件、乘用车）、机械设备（工程机械、自动化设备）等细分领域。

二、 上周市场复盘

上周A股主要宽幅指数普涨但表现延续分化，其中上证指数涨

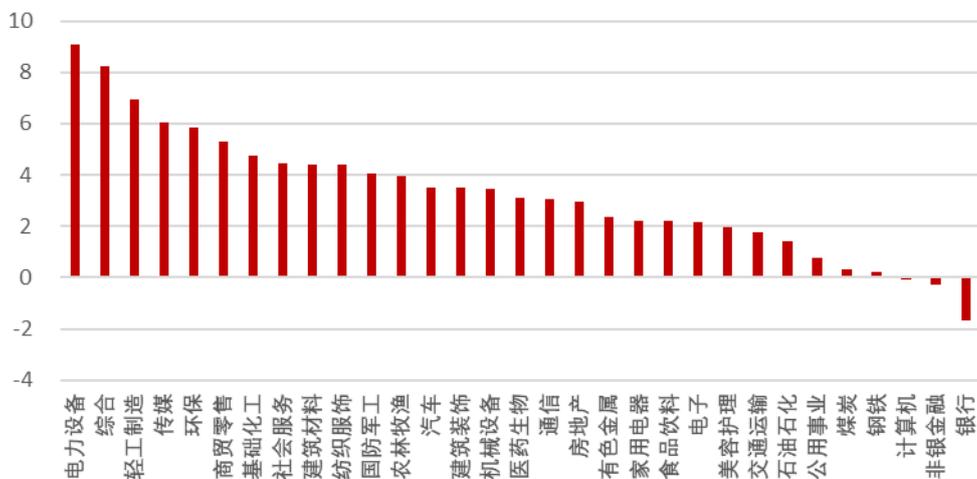
1.17%收报3299.70点，创业板指涨2.00%，上证50涨0.05%，沪深300涨0.79%，中小100涨2.90%，中证500涨3.01%，中证800涨1.35%，中证1000涨3.92%，科创50涨1.28%，中证2000涨5.87%领涨主要宽幅指数。

A股主要指数周涨跌幅 (%)



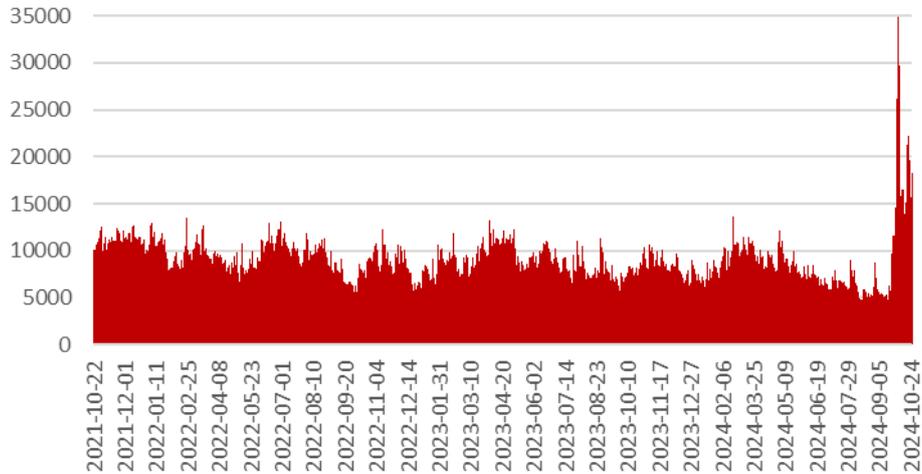
分行业看，上周一级行业中仅银行、非银金融、计算机下跌，电力设备、综合、轻工制造等行业领涨。

申万一级行业周涨跌幅 (%)



上周市场情绪有所回暖，万得全A日均成交额为19097.20亿元，环比提高2417.30亿。

万德全A日成交额（亿元）



三、 宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

10月24日，光伏|国务院总理李强在宁夏、内蒙古调研时强调，推动煤炭资源就地深加工，充分发挥综合效应；要面向更多应用场景，加大政策引导，用好建筑物外立面特别是屋顶空间，进一步释放光伏等新能源发展潜力；大力发展沙地林果、中草药材、生态旅游、生态农牧等特色产业，努力实现生态效益、经济效益和社会效益多赢。

10月25日，国家队|基金三季报显示，截至9月末，中央汇金投资及中央汇金资产等“国家队”合计持有的主流股票ETF市值超9400亿元，是去年末持仓总市值的8倍以上。具体来看，今年三季度，中央汇金投资选择“按兵不动”，持有的主流宽基ETF没有申购、

赎回操作，仍保持原有基金份额不变。中央汇金资产方面，三季度大举增持了沪深 300 指数 ETF，对易方达、华夏、华泰柏瑞、嘉实基金旗下的沪深 300ETF 等产品累计增持金额超 2500 亿元。

上周主要经济金融数据及事件：

10 月 LPR 报价出炉，其中，1 年期 LPR 为 3.10%，5 年期以上 LPR 为 3.60%，均下降 25 个基点。这是今年以来 LPR 第三次下降，也是降幅最大的一次。

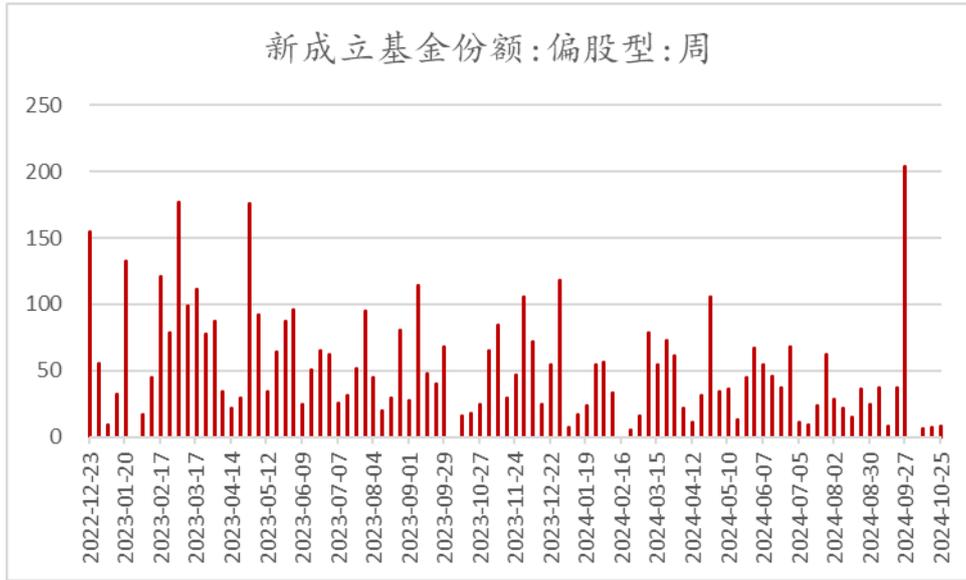
1-9 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 52281.6 亿元，同比下降 3.5%。受去年同期高基数等因素影响，9 月份，规模以上工业企业利润同比下降 27.1%。

四、 市场流动性

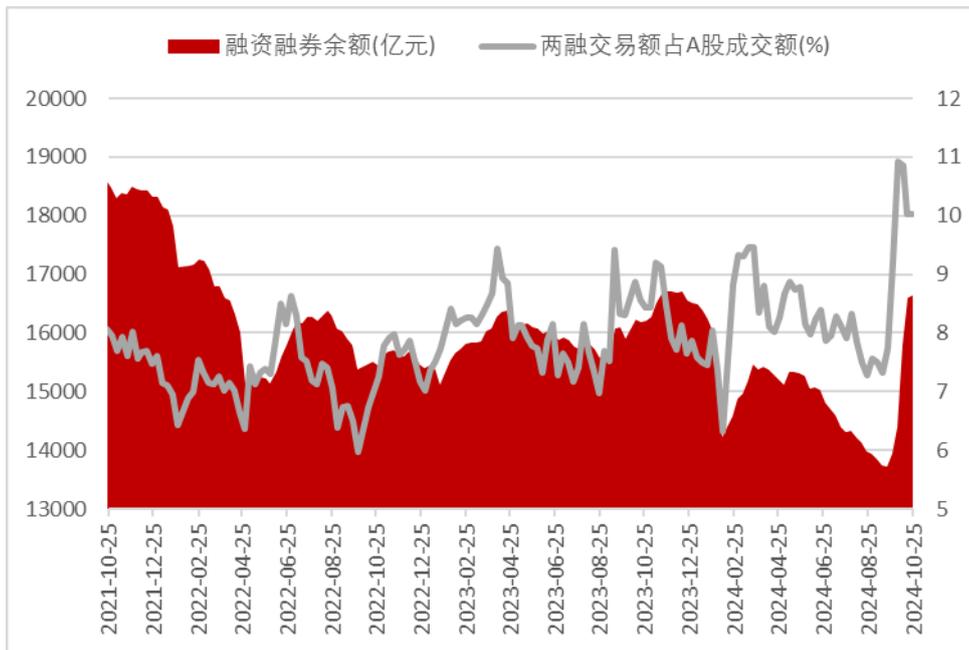
银行间市场流动性：上周央行开展了 22515 亿元逆回购操作，当周合计净投放 12571 亿元。资金价格同步回升，隔夜回购加权利率上行 9.36 个 bp 至 1.6264%，七天期上行 13.89 个 bp 至 1.9514%；长端利率同步回升，10 年国债到期收益率上行 5.58 个 bp 至 2.1399%，1 年期 shibor 利率上行 1.50 个 BP 至 1.9470%。



新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 8.64 亿元，环比增加 17.55%。



融资融券：上周两融余额环比增加 53.27 亿元至 16641.74 亿元，已连续五周净流入。两融周成交额 9564.92 亿元，占期间 A 股成交额比为 10.02%，环比持平。



五、 估值性价比跟踪

风险溢价率：上周沪深 300 市盈率环比有所回落、十年期国债收益率小幅上行，风险溢价率指标（ $1/\text{沪深 300 市盈率} - \text{十年期国债收益率}$ ）环比小幅上行，继续处于历史均值上方。

