

长城财富投研周报

2024 年第 41 周 10 月 21 日星期一

一、 核心观点

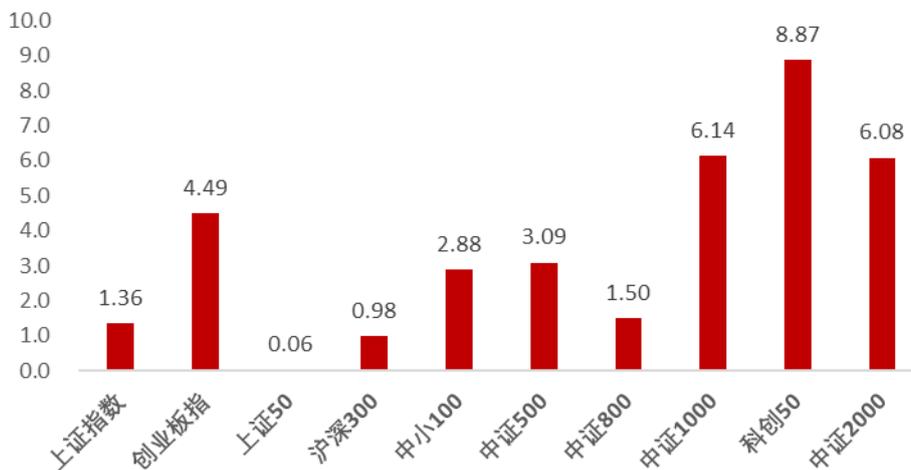
本周 A 股市场指数表现较强势，主要原因如下：强政策持续出炉，护航资本市场稳步前进；总书记再提加快科技创新和产业升级，科技板块表现强势；万亿成交量带动流动性持续修复；多个 ETF 对于指数起到重要支撑作用。从三季度经济数据看，整体经济增长斜率进一步放缓，随着一揽子逆周期调节政策的出台，单 9 月份经济数据同比增速相比 8 月份普遍改善。政策端来看，10 月 17 日住建部等部门发布会，在货币化安置、白名单扩容、收储专项债、设立土储专项债方面推出增量政策。此外，10 月 18 日北京金融街论坛召开，一行一局一会再发声。并正式发布两项面向资本市场的货币政策工具的政策文件，政策暖风频吹，后续增量政策有望进一步出台助力经济企稳向上。综合三季度和 9 月份的经济数据及细分领域表现来看，目前仍然呈现强预期，弱现实的状态。三季度经济数据的承压和 9 月份的边际改善，一方面意味着实现全年经济增长目标仍然需要政策持续发力，同时外需的边际走弱也意味着需要更多内需消费、投资等发力；另一方面，如果后续政策效果持续显现，三季度可能是全年盈利的低点，四季度 A 股盈利有望逐渐改善。细分领域三季度及四季度业绩有望改善的领域预计主要集中在：1) 消费服务/医药领域，如白电、纺织制造、养殖业、休闲食品、化学制药

等；2) TMT 领域，如半导体、消费电子、计算机设备等；3) 部分顺周期领域，如化学原料、工业金属、贵金属、工程机械、汽车零部件、航海装备等。

二、 上周市场复盘

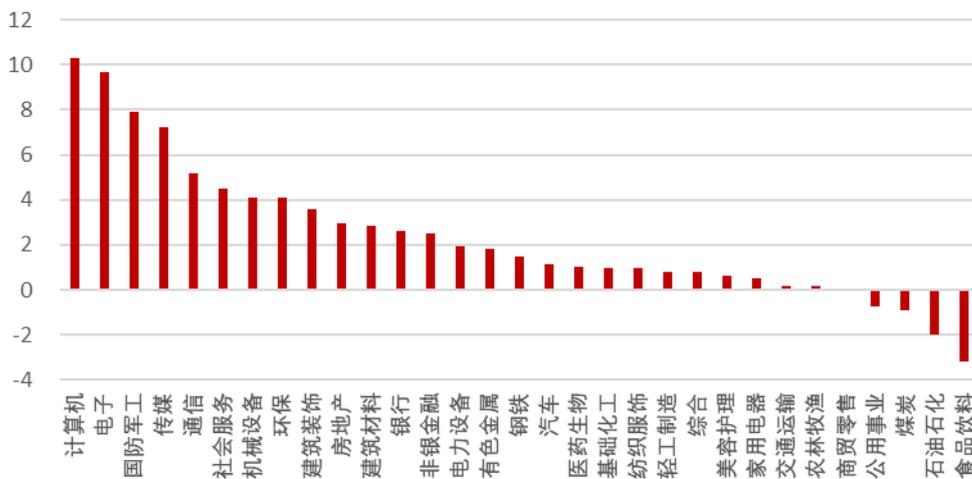
上周 A 股主要宽幅指数普涨但表现分化，小盘科技风格领涨，其中上证指数涨 1.36% 收报 3261.56 点，创业板指涨 4.49%，上证 50 涨 0.06%，沪深 300 涨 0.98%，中小 100 涨 2.88%，中证 500 涨 3.09%，中证 800 涨 1.50%，中证 1000 涨 6.14%，科创 50 涨 8.87% 领涨主要宽幅指数，中证 2000 涨 6.08%。

A股主要指数周涨跌幅 (%)



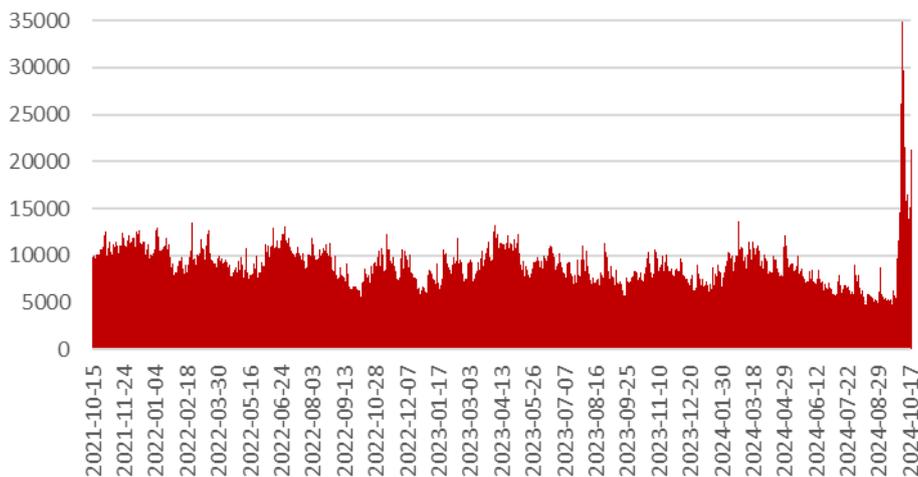
分行业看，上周一级行业多数上涨，计算机、电子、国防军工、传媒等行业领涨，食品饮料、石油石化、煤炭、公用事业等蓝筹板块跌幅较大。

申万一级行业周涨跌幅 (%)



上周市场情绪快速回落，万得全A日均成交额为 15462.38 亿元，环比回落 10032.79 亿元，已连续两周下行。

万得全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15日，北向资金|北向资金三季度持股数据公布，这是沪深港通信披机制调整后，北向资金季度持股数据首次亮相。截至三季度末，北向资金共持有3341只个股，合计持股量1323.12亿股，持股市值2.41万亿元。与北向资金日频数据停更前的8月16日相比，持股量增加73.79亿股，持股市值增加近5000亿元，创出一年多新高。分行业统计，相比8月16日，三季度末北向资金持股量增加居前的行业分别有银行、电力设备、公用事业，其中，银行持股量增加11.84亿股最多；按持股量增幅统计，商贸零售、社会服务、传媒等持股量增幅均超10%。个股来看，近140只股三季度持股比例增加超一个百分点，福元医药、英科医疗持股比例增加均超3%。

10月17日，房地产|国新办举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。会上，央行副行长陶玲表示，央行会同有关部门正在抓紧研究，允许政策性银行、商业银行向有条件的企业发放贷款，收购房企存量土地，央行提供必要的专项再贷款支持。国家金融监管总局副局长肖远企介绍，截至10月16日，“白名单”房地产项目已审批通过贷款2.23万亿元；预计到2024年底“白名单”项目贷款审批通过金额将翻倍，超过4万亿元；将进一步优化完善房地产“白名单”项目融资机制，做到合格项目“应进尽进”，已审贷款“应贷尽贷”，资金拨付“能早尽早”。住建部部长倪虹表示，中国的房地产在系列政策作用下，经过三年的调整，市场已经开始筑底。财政部部长助理宋其超表示，与取消普宅和非普宅标准相衔接的税收政策正在推进，拟会同相关部门实施利

用专项债收储土地和收购存量商品房政策。自然资源部副部长刘国洪表示，商品房去化周期过长城市将暂停供应商品住宅用地，支持盘活存量限制土地，研究设立收购存量土地专项借款。

10月17日，**利率**|10月18日起多个国家大行将再度下调人民币存款挂牌利率，此次下调存款利率涉及活期和定期等多种类。这是继7月后，时隔不到3个月大行再度下调存款利率，也将是自2022年9月以来大行第六次主动下调存款利率。

10月18日，**经济**|国家统计局公布数据显示，初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）949746亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%。其中，一季度增长5.3%，二季度增长4.7%，三季度增长4.6%。从环比看，三季度增长0.9%。前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长5.8%，社会消费品零售总额增长3.3%，全国固定资产投资增长3.4%，全国城镇调查失业率平均值为5.1%，比上年同期下降0.2个百分点。

10月18日，**资本市场**|支持资本市场稳定发展两项金融工具发布实施。10月18日，央行联合证监会下发通知，即日起正式启动证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作。目前有20家证券、基金公司获批参与工具操作，合计申请额度已超2000亿元。同日，央行联合金融监管总局、证监会发布通知，设立股票回购增持再贷款，激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票。再贷款首期额度3000亿元，

年利率 1.75%，期限 1 年，可视情况展期。股票回购增持再贷款政策适用于不同所有制上市公司。国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家全国性金融机构可发放股票回购增持贷款。

10 月 18 日，降准降息|央行行长潘功胜在 2024 金融街论坛年会上对货币政策即将采取的措施进行了“预告”。潘功胜表示，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点；下调公开市场 7 天期逆回购操作利率 0.2 个百分点；中期借贷便利利率下降 0.3 个百分点；下周一（10 月 21 日）公布的贷款市场报价利率（LPR）也会下行 0.2-0.25 个百分点。

上周主要经济金融数据及事件：

央行发布数据显示，9 月末 M2 余额同比增长 6.8%，M1 余额同比下降 7.4%。前三季度，人民币贷款增加 16.02 万亿元；社会融资规模增量累计为 25.66 万亿元，比上年同期少 3.68 万亿元。9 月末，社会融资规模存量为 402.19 万亿元，同比增长 8%。

海关总署发布数据显示，2024 年前三季度，中国货物贸易进出口总值 32.33 万亿元，历史同期首破 32 万亿元，同比增长 5.3%。其中出口 18.62 万亿元，增长 6.2%；进口 13.71 万亿元，增长 4.1%。

欧洲央行宣布，将存款机制利率、主要再融资利率和边际贷款利率均下调 25 个基点，符合市场预期。本次降息是欧洲央行年内第三次

降息，也是继9月非对称降息后连续第二次降息，降息后三大关键利率分别降至3.25%、3.40%、3.65%。

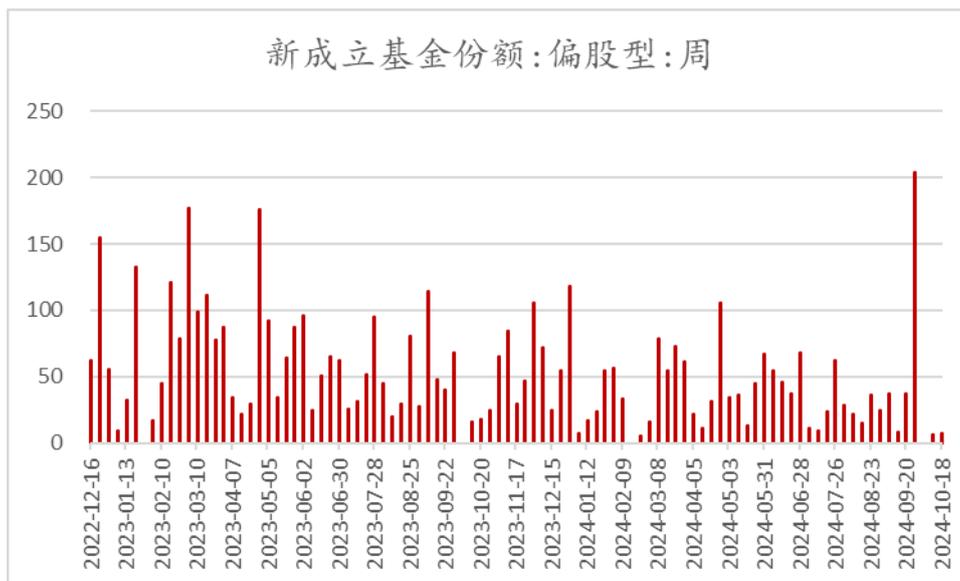
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行开展了9944亿元逆回购操作，当周合计净投放6475亿元。资金价格同步回升，隔夜回购加权利率上行17.81个bp至1.5228%，七天期上行28.64个bp至1.8125%；长端利率走势分化，10年国债到期收益率下行3.53个bp至2.0841%，1年期shibor利率上行0.10个BP至1.9320%。

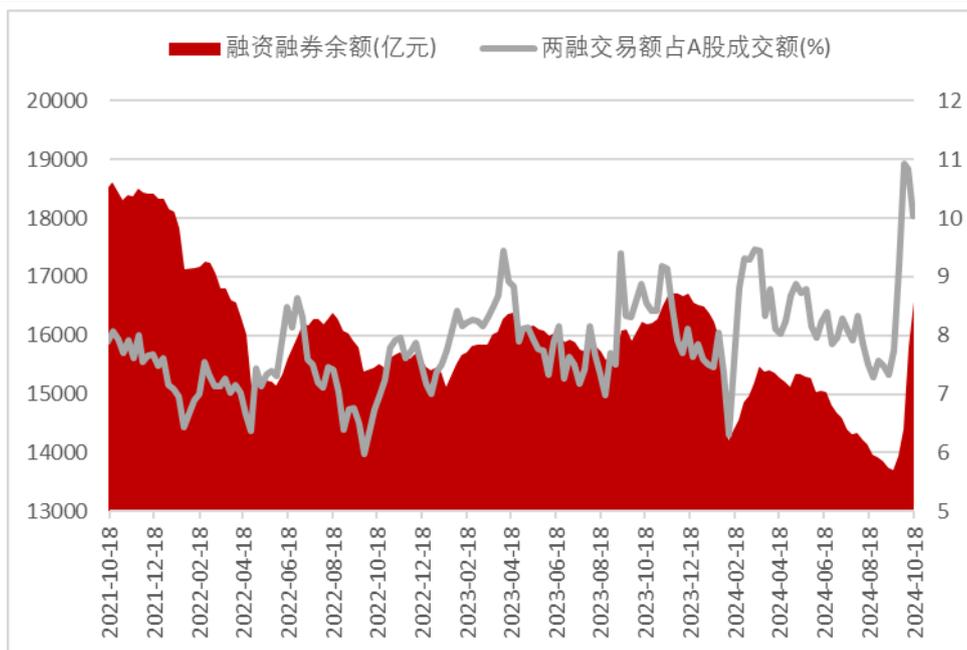




新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金新发规模为 7.35 亿元，环比增加 12.64%。



融资融券：上周两融余额环比增加 787.66 亿元至 15800.81 亿元，已连续四周净流入。两融周成交额 7743.18 亿元，占期间 A 股成交额比为 10.03%，环比减少 0.82 个百分点。



五、 估值性价比跟踪

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

