

市场延续弱势，等待利好集聚

一、主要事件

1. 国务院办公厅发布关于以高水平开放推动服务贸易高质量发展的意见

意见提出，全面实施跨境服务贸易负面清单。提升负面清单管理能力，加强重点行业监管，优化资金、技术、人员、数据等要素跨境流动监管。聚焦居民消费升级需求，推动医疗健康、文化娱乐等优质生活性服务进口。优化出口信贷，运用贸易金融、股权投资等多元化金融工具加大对企业开拓国际服务贸易市场的支持力度。

2. 中美商贸工作组第二次副部长级会议在天津召开

商务部国际贸易谈判代表兼副部长王受文与美国商务部副部长拉戈在天津共同主持召开中美商贸工作组第二次副部长级会议。中方重点就美对华 301 关税和造船等产业 301 调查、泛化国家安全、制裁中国企业、双向投资限制、美对华贸易救济、中国企业在美不公平待遇等表达关切，强调厘清经贸领域的国家安全边界有助于稳定企业合作预期，反对以“产能过剩”等为借口实施贸易投资限制措施。双方同意，将为各自举办的贸易投资促进活动提供必要支持；在跨境数据流动、检验检疫、医疗健康和妇女健康、医疗器械、清洁能源等领域保持沟通；继续推动中美企业合作对接项目并增设项目办公室；在二十国集团、亚太经济合作组织等机制下加强合作。

3. 美国 8 月非农就业数据不及预期

美国 8 月非农就业人数增加 14.2 万人，低于预期的 16 万人。此外，6 月非农新增就业人数从 17.9 万人修正至 11.8 万人，7 月非农新增就业人数从 11.4 万人修正至 8.9 万人。两个月合计下修了 8.6 万新增就业人口。失业率降至 4.2%，符合预期，为连续四个月上升以来首次下降，前值为 4.3%。

4. 汽车行业点评与展望

上周（2024 年 9 月 2 日~2024 年 9 月 6 日）汽车板块涨幅+0.53%，在所有申万一级行业中排名第一

位。其中乘用车、商用车、零部件、汽车服务涨幅分别为+0.4%、+3.3%、+0.4%、-0.01%。汽车板块保持强势，随着地方以旧换新政策的陆续出台，行业基本面得到改善，市场对板块9月的行情持乐观态度。板块值得期待的亮点包括：1) 月度数据环比提升趋势明显。地方以旧换新政策的加码，加上成都车展新车的密集上市，车市有望迎来“金九银十”的销售旺季；2) 中报披露完毕，绩优股的业绩得到兑现，且仍然具备成长性，白马股的 α 属性明显。

根据乘联会数据，8月乘用车市场零售量为191.0万辆，同比下降1%，环比增长11%；今年以来累计零售量为1,347.7万辆，同比增长2%。随着多省市乘用车以旧换新补贴（置换更新）细则的陆续发布，单车补贴范围集中在1.5万元左右。中央报废更新政策力度加强，叠加地方置换更新补贴政策的陆续生效，截至2024年8月31日上午10点，已收到超过80万份汽车报废更新补贴申请，充分体现了报废更新政策的拉动效果。8月份新能源车市终端销量呈现出“淡季不淡”的趋势，新能源车消费增量贡献巨大。政策补贴预计将对后四个月的乘用车市场产生显著促进作用，预计9月份销量有望实现同比和环比的双增长。

从第二十七届成都国际汽车展览会的参展车企数量来看，国内车企在面临持续激烈的价格战和流量战的挑战的同时，新车型的竞争力有所提升。从产品类型来看，插电式混动和增程式混动车型持续抢占燃油车市场空间，新能源汽车成为市场主要增量的贡献者。

总体而言，以旧换新政策的加码与9月份新车上市的密集催化，有望提升汽车行业的消费景气。同时，汽车维持中长期的智能化和全球化趋势，智能化预计将在2024年下半年进入放量周期，全球化方面国内整车厂进入海外扩张期，国内优质零部件的海外基地逐步拓展，汽车行业的优质公司有望在新一轮产业趋势中持续成长向上。

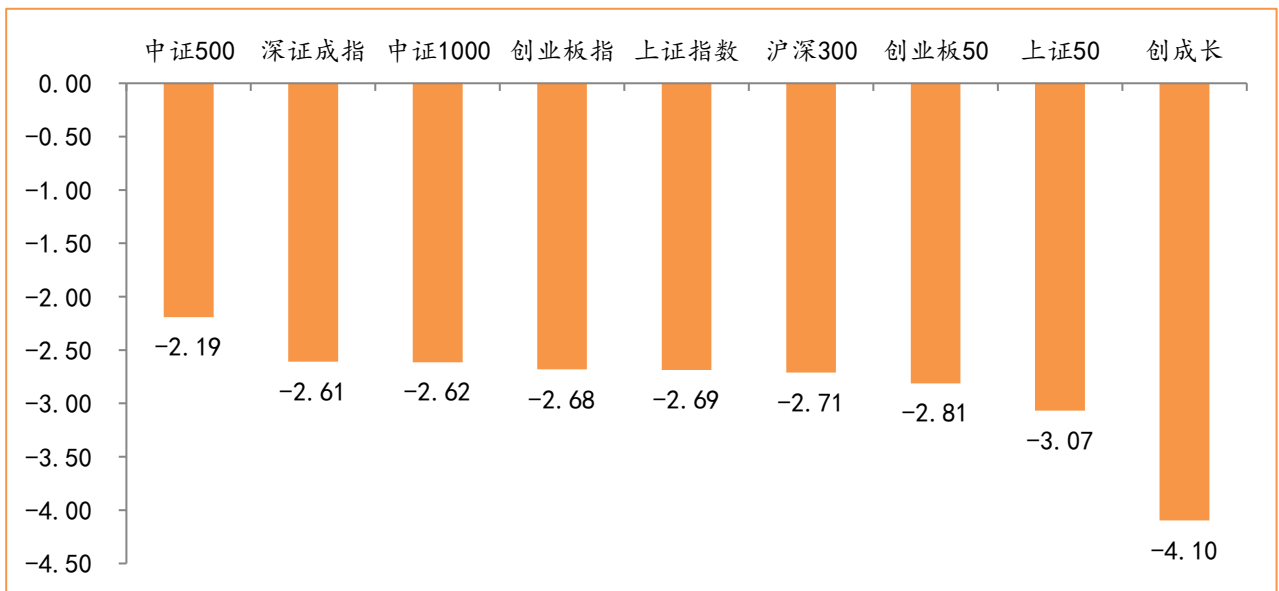
二、上周市场回顾

大类资产方面，中债总指数（+0.42%）领涨，螺纹指数（-7.07%）、NYMEX原油（-7.33%）表现相

对较弱。海外主要股票市场全部下跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨-2.33%，德国 DAX 周涨-3.20%，法国 CAC40 周涨-3.65%；美国股市：纳斯达克指数周内涨幅-5.77%，标普 500 周内涨幅-4.25%，道琼斯工业指数周内涨幅-2.93%。

A 股方面，创成长领跌，周跌幅 4.10%。上证综指周内下跌 2.69%，报 2765.81 点；深证成指周内下跌 2.61%，报 8130.77 点；创业板指周内下跌 2.68%，报 1538.07 点。两市周内日均成交 5846.37 亿元。两市个股周内跌多涨少，1024 家上涨，63 家平盘，4262 家下跌。

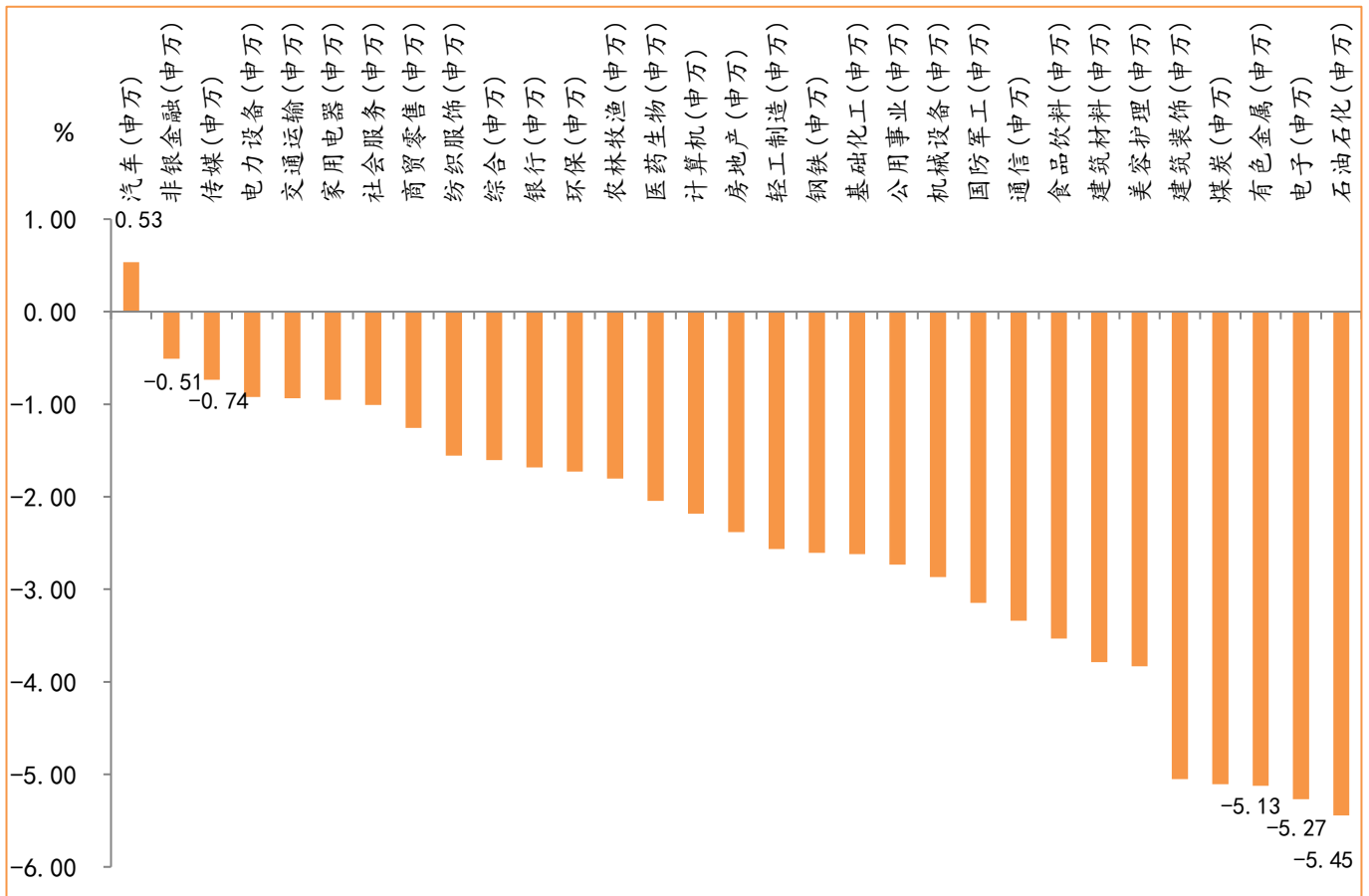
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，汽车领涨，周度涨幅 0.53%，电子（-5.27%）和石油石化（-5.45%）表现弱势。今年以来银行板块表现较好，银行（+11.40%）、家用电器（+2.99%）、公用事业（+2.75%）等行业涨幅居前，轻工制造（-27.48%）、综合（-31.24%）、计算机（-31.83%）行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看, 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 36.85 亿份; 9 月最新募资合计 133.48 亿元; 本周限售解禁市值约 191.21 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周权益市场延续了下跌趋势，周期、科技等板块跌幅靠前，而汽车、非银等板块相对强势。

最近两周市场下跌有所加速，前期强势的红利、科技以及周期等板块，在最近开始出现加速补跌、均值回归的趋势。结合当前市场的估值，从中短期来看，我们认为市场已显示出较强的阶段性底部特征，但需要防范尾部的加速下跌风险。

8月美国新增非农就业数据录得14.2万，不及彭博一致预期的16.5万，失业率则有所回落，从前值的4.3%回落至4.2%。整体而言，8月非农数据低于预期，但并未指向进一步衰退。市场分析认为，9月美联储降息较为明确，需观察后续降息的幅度。

对于国内而言，中国人民银行货币政策司司长邹澜在9月5日国新办发布会上表示，存贷款利率进一步下行面临约束，会受银行存款向资管产品分流的速度、银行净息差收窄的幅度等因素的影响。货币政策更多是“以我为主”，美联储降息拐点对国内货币政策可能更多是锦上添花的作用，短期市场预期的货币政策发力有所落空。

当下，我们对后市并不悲观，建议稳中求进，关注具备持续成长能力的“真成长股”以及基本面已经触底的顺周期龙头公司。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、AI、医药等板块；2、高股息、国企资产重估下的煤炭、电力、电信等；3、基本面逐步探底的电力设备新能源。

3.2.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

附：主要数据更新

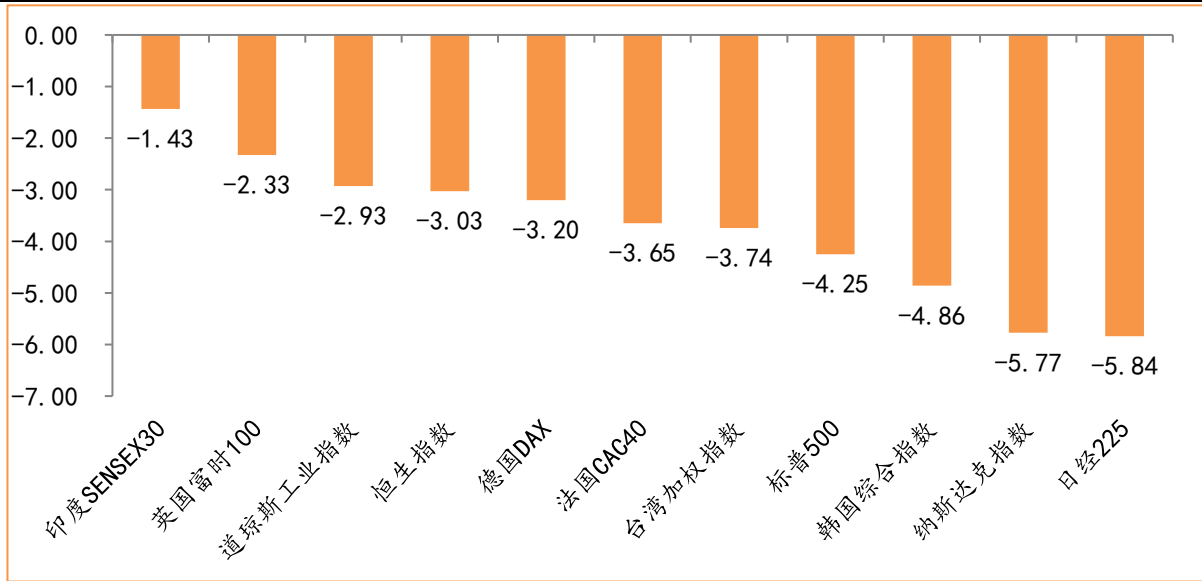
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
中债总指数	0.42	5.15
COMEX 黄金	-0.41	19.88
美元指数	-0.54	-0.19
英国富时 100	-2.33	5.80
万得全 A	-2.50	-13.64
道琼斯工业指数	-2.93	7.05
恒生指数	-3.03	2.33
LME 铜	-3.04	4.62
LME 铝	-4.31	-1.78
纳斯达克指数	-5.77	11.19
日经 225	-5.84	8.75
螺纹指数	-7.07	-24.15
NYMEX 原油	-7.33	-4.87

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

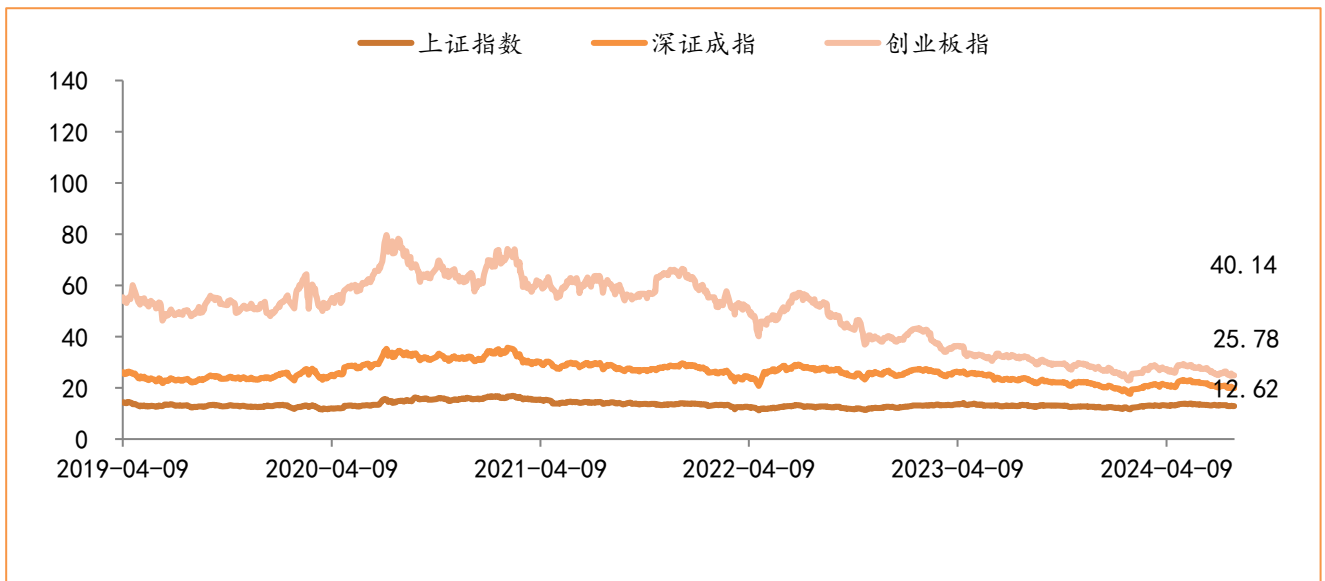
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

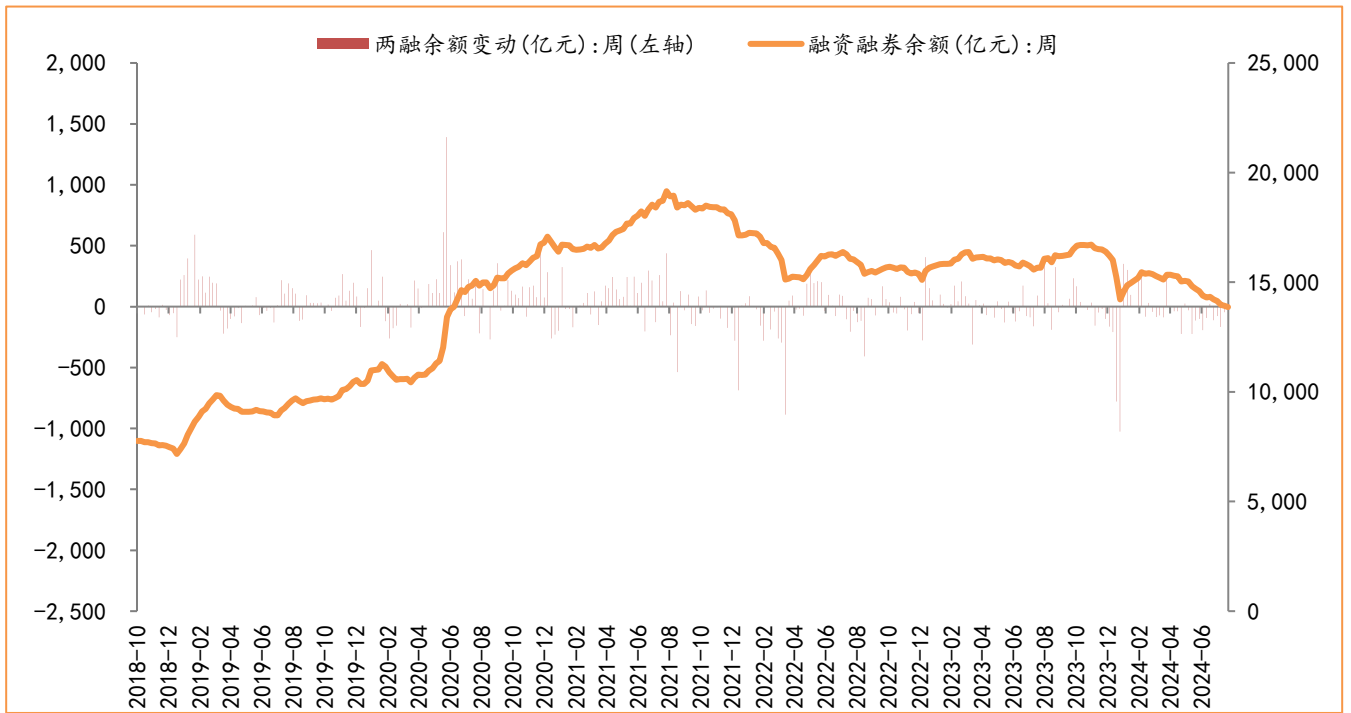
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

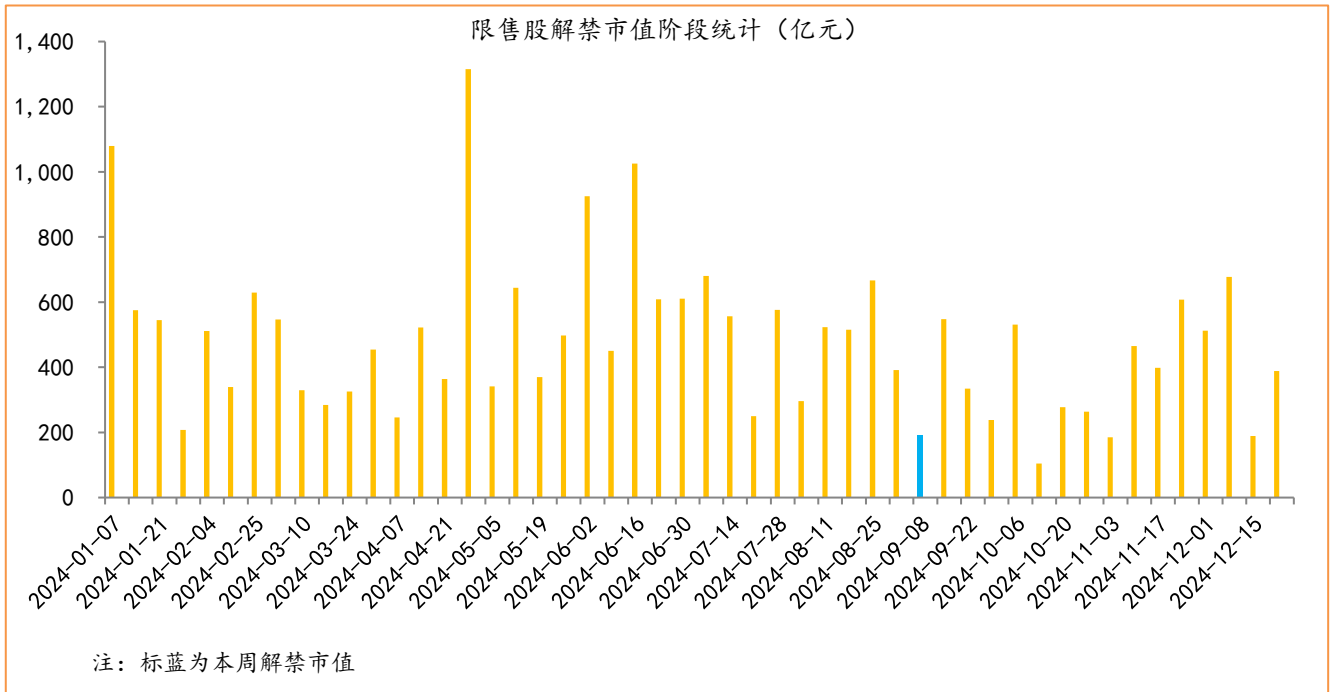
3.资金面

图: 最新两融余额 13860.34 亿元



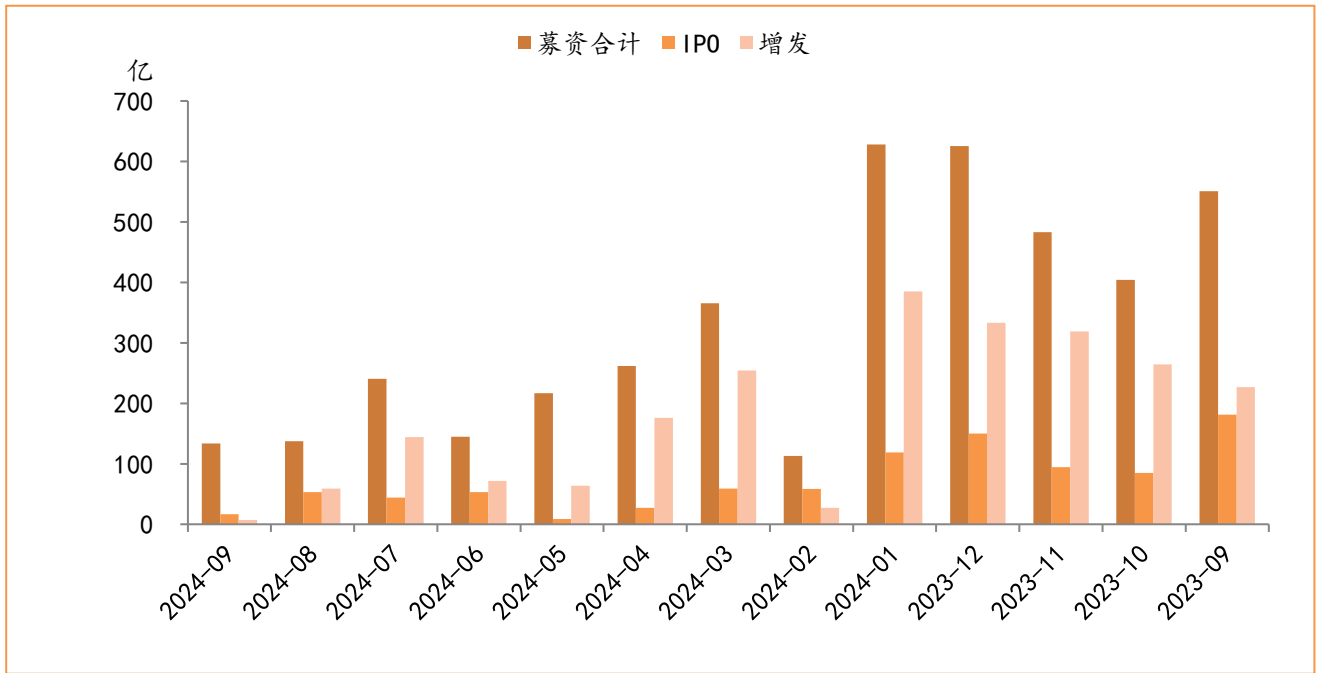
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 191.21 亿元



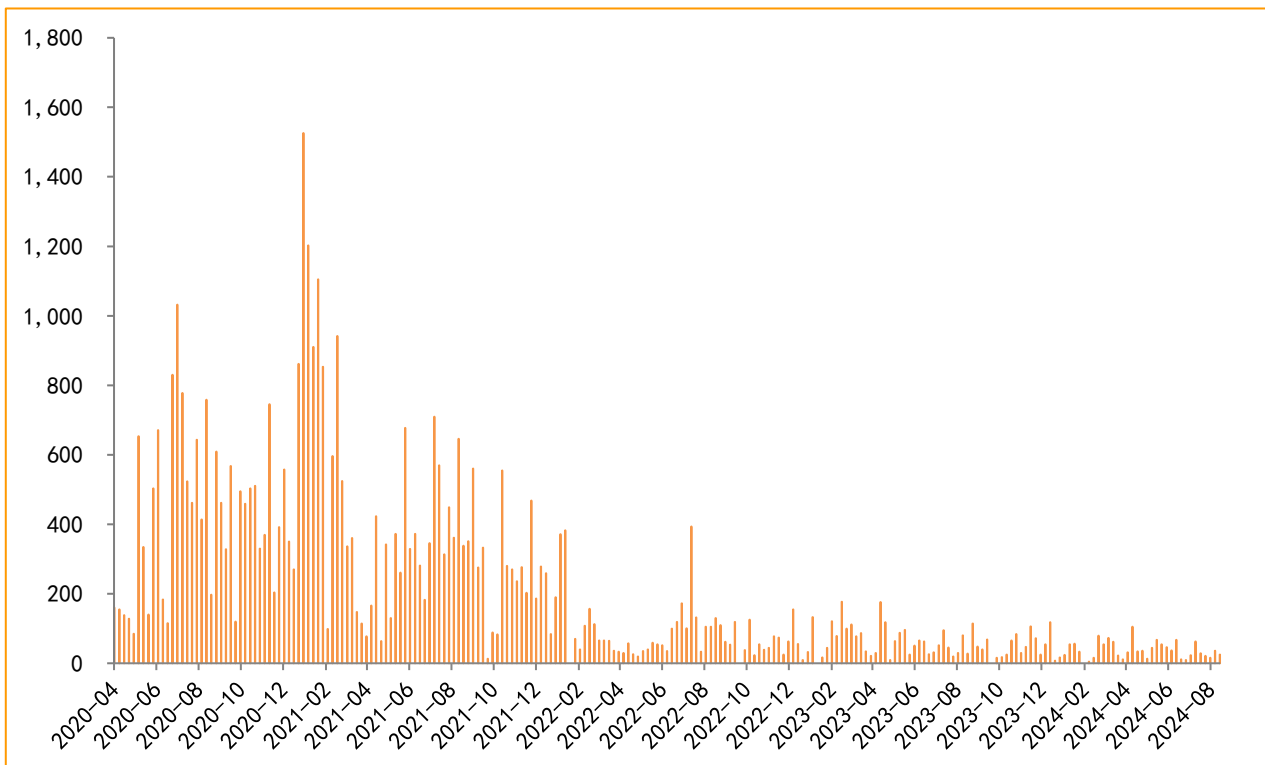
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月募资合计 133.48 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

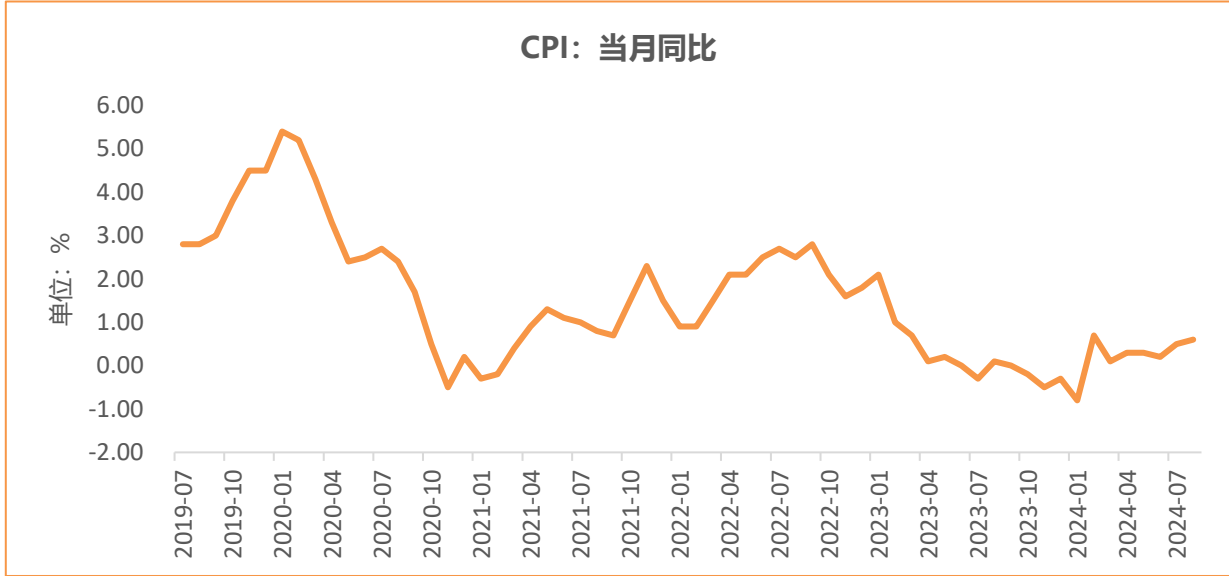
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 36.85 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

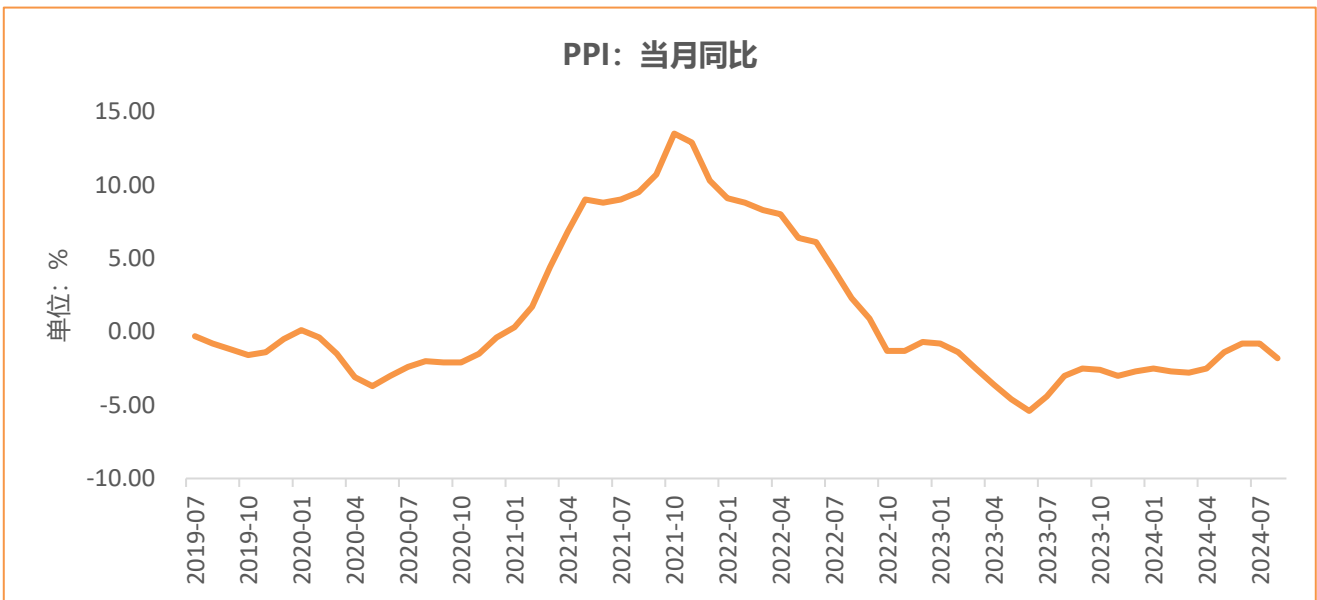
4.基本面

图：8月CPI同比上涨0.6%



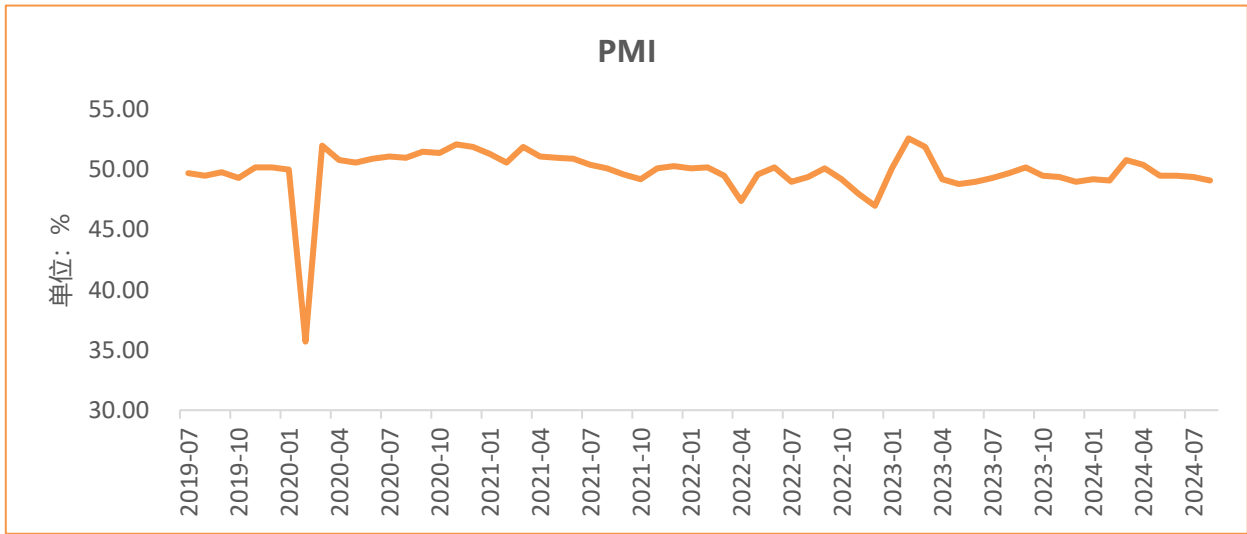
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月PPI同比下降1.8%



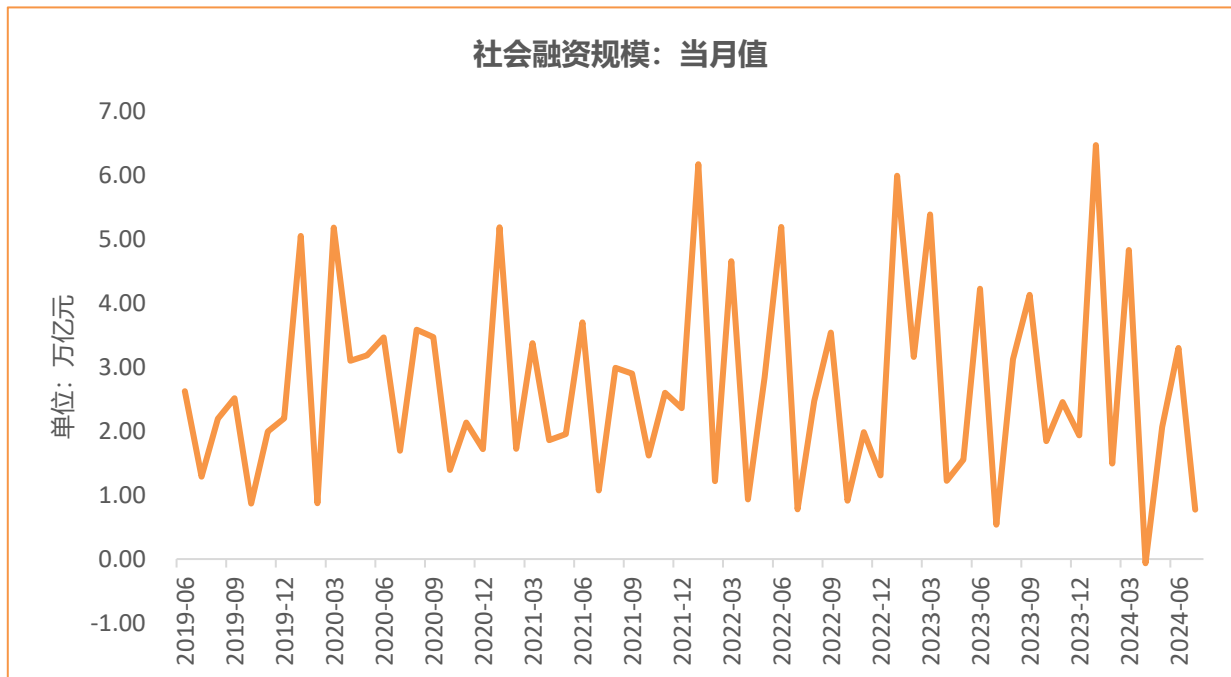
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月官方制造业PMI为49.1%



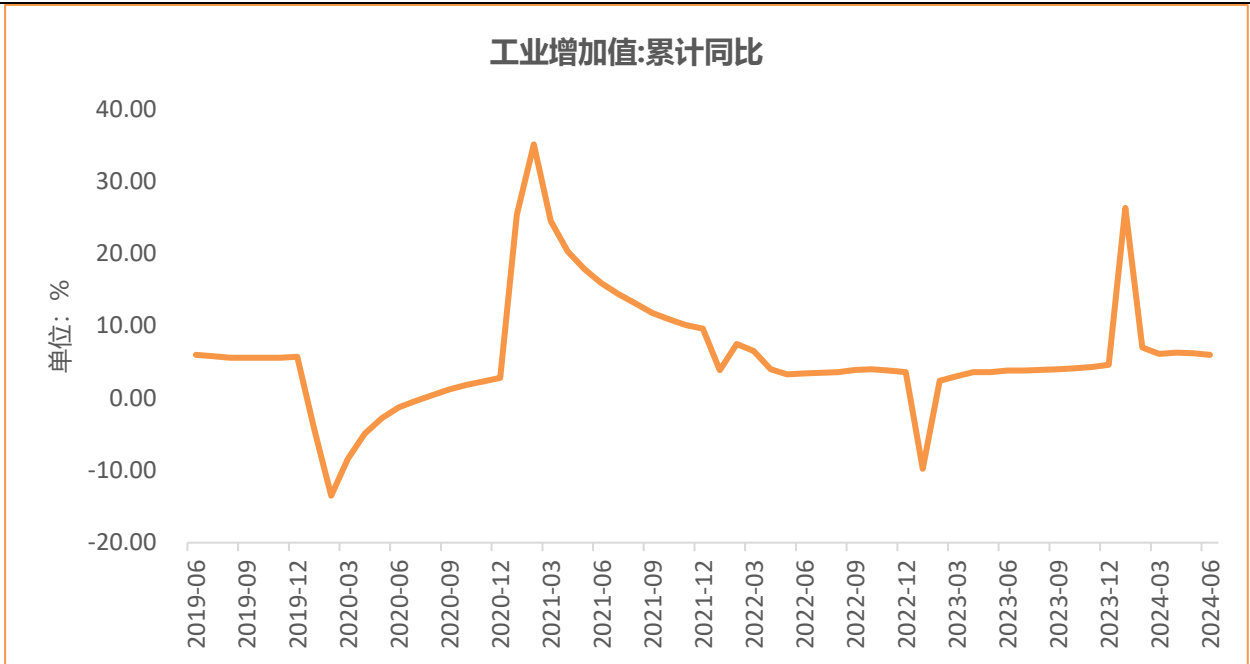
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模增加 0.77 万亿



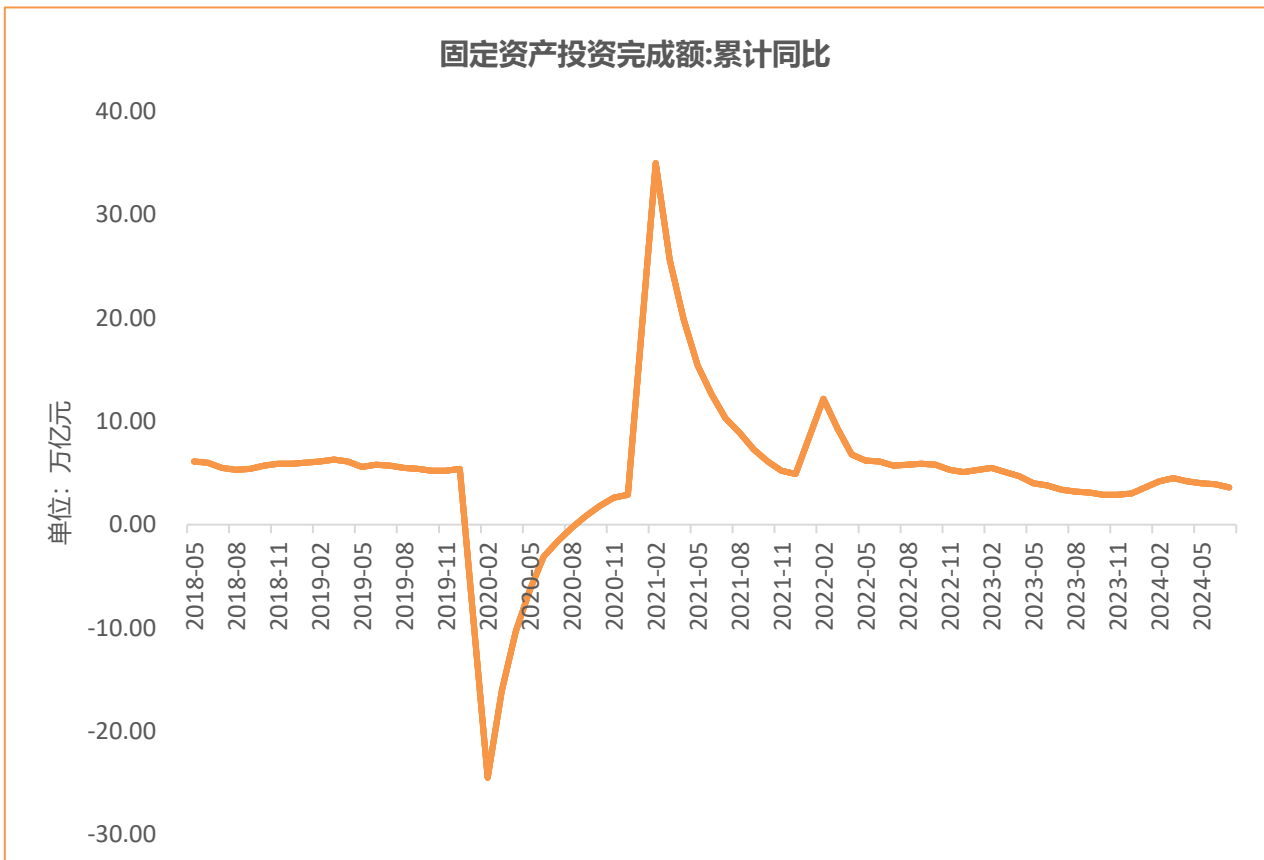
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-7月规模以上工业增加值累计同比增长 5.9%



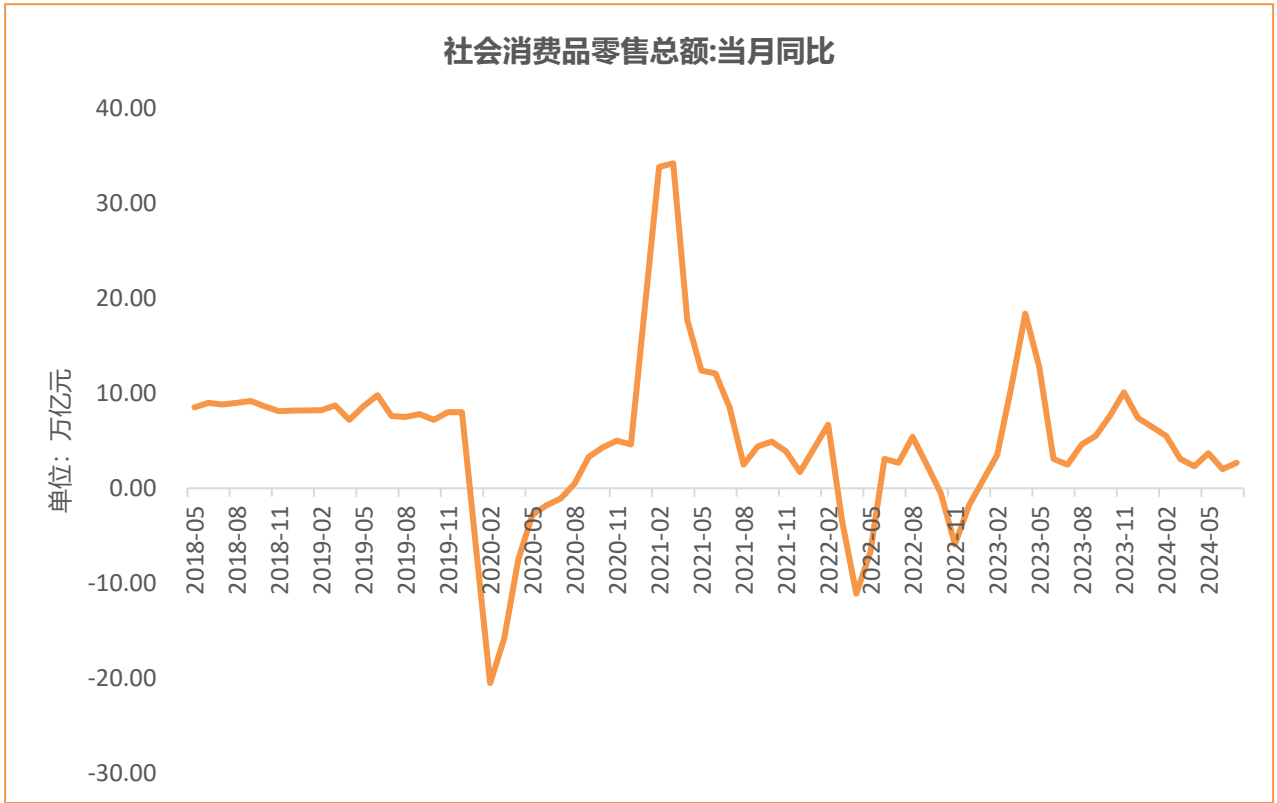
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-7月固定资产投资完成额累计同比增长3.6%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会消费品零售总额同比增长2.7%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果,但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更,且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测,可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险,投资需谨慎。