

一周综评与展望:

把握底部机会

投资要点:

➤ 核心观点:

本周最重要的事情莫过于中央金融工作会议10月30日至31日在北京举行。中央金融工作会议的召开对于提振市场信心具有重要的积极意义。本次会议强调“金融是国民经济的血脉，是国家核心竞争力的重要组成部分”，并明确提出要以“以加快建设金融强国”为金融工作的目标，充分反映了党中央对金融工作的重视程度。会议提出实现“金融强国”目标，路径是走好中国特色金融发展之路。在完善资本市场体系上，会议强调了优化融资结构，发挥资本市场枢纽功能等举措。我们认为作为金融领域规格最高的会议，本次中央金融工作会议的召开意义重大，擘画了未来中国金融工作发展的蓝图，释放了重要的政策信号，对资本市场信心有很强的提振作用。

与此同时，截至10月31号，A股上市公司三季报基本披露完毕。从披露的数据来看，三季度上市公司业绩开始改善，全部A股单季净利润增速成功实现由负转正，整体盈利底部向上态势开始逐渐明朗。三季度A股上市公司单季净利润增速为2.2%（Q2单季净利润增速为-7.8%）；剔除金融公司后全部A股三季度单季净利润增速为5.1%（Q2单季净利润增速为-11.8%）；剔除金融及地产公司后全部A股三季度单季净利润增速为5.9%（Q2单季净利润增速为-11.9%）。往后看，一方面由于去年四季度基数更低，今年四季度利润增速有较大概率出现更显著的表现改善，另一方面随着经济内生动力修复，上市公司盈利也有望迎来实质性的明显好转。

当前A股市场政策底非常明确、上市公司业绩底也已出现、整体估值也处在历史底部区域。截至2023年11月3日，wind全A、上证指数、创业板指PE估值分别为16.9倍、12.7倍和28.9倍，分别处于2010年来自下而上的36%、35%和1.8%分位数上。wind全A、上证指数、创业板指PB估值分别为1.5倍、1.2倍和3.8倍，均处于2010年来历史底部位置。此外沪深300、中证500、中证1000等宽基指数估值水平同样处于2010年历史低位水平。当下市场多重底部共振，我们建议积极把握市场底部机会，年内最后两月是布局好时机。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 朱成成
执业证书编号: S0210523060003
邮箱: zcc30168@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《美联储按兵不动，降息交易尚待时日：11月FOMC议息会议点评》— 2023.11.03
- 2、《他山之石：2018年第四季度美股调整回顾：10月全球经济观察》— 2023.11.02
- 3、《中央金融工作会议重大政策信号解读》— 2023.10.31

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn