

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

市场探底回升收复 3300 点，重要会议临近或提振市场情绪

一、周三市场综述

周三晨报提醒，周二市场隐隐透出反弹迹象，可在成交大幅萎缩束缚下，市场再度回落。国庆节后的第一个交易日成交峰值在 3.45 万亿，周二两市成交额萎缩至 1.3 万亿左右，成交大幅萎缩叠加阶段调整，至少表明这时期市场风险偏好降低，不过，无需过分担心，在面临外部压力与挑战环境下，会加大年底以及明年的增量政策对冲的必要性，市场阶段调整后，如果后续成交能够重新放量，届时或将迎来反弹。

周三早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡回落，盘中证券以及消费等板块的提振下，指数探底回升，并迎来快速上行，但成交萎缩下，未能有所突破。盘面上看，IP 经济概念延续涨势，厨卫电器板块震荡反弹，军工电子概念走强，农业股走弱。午后，指数红盘上方窄幅震荡，尾盘迎来快速上行，全天小幅放量，沪指重返 3300 点，深成指及创指收涨超 2%。

全天看，行业方面，游戏、风电设备、家用轻工、通信、软件开发、文化传媒、航天航空、教育、半导体、消费大涨等板块涨幅居前，贵金属等板块跌幅居前；题材股方面，谷子经济、数字水印、AIGC、虚拟数字人、短剧互动游戏、云游戏、数字确权、Sora、增强现实等题材股涨幅居前，供销社等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪回暖，赚钱效应良好，两市成交额 14587 亿元，截止收盘，上证指数报 3309.78 点，上涨 50.02 点，涨幅 1.53%，总成交额 5716.18 亿；深证成指报 10566.10 点，上涨 232.87 点，涨幅 2.25%，总成交额 8871.25 亿；创业板指报 2208.78 点，上涨 58.68 点，涨幅 2.73%，总成交额 4013.30 亿；科创 50 指报 985.97 点，上涨 34.38 点，涨幅 3.61%，总成交额 1008.92 亿。

二、周三盘面点评

一是 IP 经济概念股继续大涨。近期“谷子经济”相关概念股强势走高，多只个股出现连板现象。“谷子”来自二次元文化，其是基于漫画、动画、游戏、偶像、特摄等内容 IP（知识产权）而衍生出来的周边商品，谐音英文单词“Goods”（商品），包括徽章、海报、卡片、挂件、立牌、手办、娃娃等。可关注具备全产业链能力、旗下 IP 快速传播的龙头标的。

二是文化传媒板块大涨。周三游戏、短剧互动游戏、云游戏、文化传媒等板块大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。近期随着 AI 在游戏领域的应用落地，行业整体保持稳健发展态势。另外，近期真人互动影游和短剧热度高涨，从内容逻辑来看，短剧和互动影游均属于网文 IP 的衍生，是不同载体、不同形态下网文 IP 内容价值的呈现。展望 2024 年四季度，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游等产业的发展前景较好，另外，消费复苏下景气度回暖的电影也可择低关注（适度注意节奏，短线高手，高抛低吸或是占优策略。稳健投资者，择低介入，持仓待涨或是更容易的操作）。

三是泛 AI 主题集体活跃。周三 AI 语料、ChatGPT、虚拟数字人、AIGC 等人工智

能概念股大涨。消息面上，近期 OpenAI 准备发布一款能够独立执行任务的 AI 智能体 (AI agent)，项目代号为“操作员”(Operator)。OpenAI 计划在明年 1 月份将其作为研究预览版和开发者工具，首次向公众亮相。OpenAI 的 AI 智能体开发预示着 AI 系统将向主动接触操作界面，而不仅仅是处理文本和图像的方向转变。展望后市，泛 AI 主题投资后续将进入去伪存真阶段。AI 是强大的工具，后续从主题投资转变为有基本面逻辑的新赛道，则需要验证业绩兑现的时间和持续性，观察 AI 应用落地是否能够对业绩产生较大贡献，如果能够看到利润兑现，可能演变为新一轮牛市中的主线，精挑有业绩兑现能力的标的（短线高手，高抛低吸或是占优策略。稳健投资者，择低介入，持仓待涨或是更容易的操作）。

三、后市大势研判

经历近期市场持续调整之后，周三沪深三大指数探底回升大涨，市场活跃性逐步增强。盘面上看，IP 经济、券商、文化传媒等板块一度表现，而结构上，之前落后的消费、医药有明显起色，市场整体调整或逐步接近阶段尾声。虽然周三两市成交小幅放量，但仍略显不足，市场短期真正的止跌，或许仍需情绪的提振，而能够提振情绪的，除了即将到来的年底重要会议的预期，剩下的则是人民币持续贬值下汇率的稳定。

随着 11 月的即将结束以及 12 月份的来临，重要会议逐步临近，市场预期提升下情绪或有回升的可能，进而给持续走低的市场带来提振。而如果汇率阶段企稳，则有望锦上添花，共同推动短期市场的反弹。我们认为，在面临外部压力与挑战环境下，会加大年底以及明年的增量政策对冲的必要性。

对于投资者来说，可逢低布局跨年行情，同时精心做好明年行情的重要配置。跟踪以下几条主线：其一，密切关注化债方案落地实施后受益的行业。其二，新质生产力领域。还可留意并购重组以及内需消费等所蕴含的机会。

【晨早参考短信】

经历近期市场持续调整之后，周三沪深三大指数探底回升大涨，市场活跃性逐步增强。盘面上看，IP 经济、券商、文化传媒等板块一度表现，而结构上，之前落后的消费、医药有明显起色，市场整体调整或逐步接近阶段尾声。虽然周三两市成交小幅放量，但仍略显不足，市场短期真正的止跌，或许仍需情绪的提振，而能够提振情绪的，除了即将到来的年底重要会议的预期，剩下的则是人民币持续贬值下汇率的稳定。随着 11 月的即将结束以及 12 月份的来临，重要会议逐步临近，市场预期提升下情绪或有回升的可能，进而给持续走低的市场带来提振。而如果汇率阶段企稳，则有望锦上添花，共同推动短期市场的反弹。我们认为，在面临外部压力与挑战环境下，会加大年底以及明年的增量政策对冲的必要性。仅供参考。

声 明

※股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

※请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

※根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189 号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编：518031