

# A股市场行情四季度有望回归

上月初,海外市场持续调整,一度压制A股表现;然而上周五,政策预期提振,AI权重股释放利好,外资大幅回流等共同引领A股走出一波触底反弹的独立行情。

机构观点显示,随着外围强美元的扰动趋弱,人民币汇率的预期趋稳,市场底部正在夯实,长假前后或是重要的布局时点。与此同时,历史数据统计显示,近10年国庆假期后市场整体上行的确定性相对较高,这使得市场有较高概率在国庆假期前后呈现出“V”形反弹的走势。

## 国内经济进一步边际改善

中信证券分析认为,一系列政策合力起效后,国内经济向好正得到数据不断验证。中信证券预计,9月国内经济运行状况较8月进一步边际改善,三季度GDP同比增速有望达到4.5%以上,高于当下市场一致预期的4.2%,而四季度GDP同比增速大概率高于三季度。该机构表示,数据将明确经济修复的趋势和斜率,奠定市场信心稳步修复的基础。并且,后续政策仍有发力空间,直到彻底扭转经济走弱和预期转弱的趋势。

中信证券表示,外围强美元的扰动已趋弱,人民币汇率的预期已趋稳,市场反应也已钝化。市场成交快速缩量预示着卖盘消化已近尾声,市场底部正在夯实,长假前后是重要的布局时点。

中金公司认为,从近期增长情况来看,中国经济基本面已开始出现边际改善的信号,此前披露的8月经济、金融数据整体好于市场一致预期,内生增长动能正处于边际修复过程中。与此同时,一揽子稳增长政策仍在继续发力。

申万宏源证券认为,上周五的A股超跌反弹印证了高性价比是反弹的基础,市场交易的微观结构已逐步改善,投资者对后续政策催化有基本信心:汇率和A股都将逐渐稳定预期,活跃资本市场、化解地方债务风险,后续稳增长加码都还值得期待。

## 机构建议持股过节

本周,A股将迎来长假前的最后一个交易周,持股还是持币又成为投资者面临的两难选择。

西部证券认为,国庆假期后市场有显著的季节性效应。从历史经验来看,2010年以来国庆假期前A股市场往往出现市场流动性收紧,成交量萎缩的格局;但节后风险释放后市场情绪出现明显回暖,A股短期有概率上演“V”形反转行情。

从历史角度来看,10月A股出现过较多次“红十月”行情。上证指数在2010年至2022年10月的上涨概率为62%,平均收益为1.58%,涨跌幅中位数为0.82%,表现仅次于2月。

具体来看,从2010年至2022年的市场表现来看,上证指数在国庆假期前20个、10个和5个交易日平均涨跌幅分别为-0.81%、-1.36%和-0.58%,上涨概率分别为54%、23%和31%。节后5个、10个和20个交易日上涨的概率平均涨跌幅分别为2.00%、1.72%和3.49%,上涨概率均升至75%。

财通证券则在上周末的研报标题中直言“加仓,持股过节”。该机构表示,近期房地产和活跃资本市场政策力度超预期,预计三季度上市公司业绩相对二季度边际改善;同时海外加息路径明确,长期美债上行风险走低。“简言之,国内政策加速改善业绩,外部压力缓和催化行情,做多窗口已至”。

## 四季度行情有望回归

近期,多家券商陆续发布了对2023年四季度A股市场的前景和布局策略展望,整体上看,市场触底反弹成为券商共识。

招商证券认为,从目前的情况看,随着稳增长政策持续出台,在经济数据边际改善的情况下,经济预期有望转暖。四季度美联储加息周期接近尾声,叠加人民币季节性升值,有望吸引外资重回净流入,四季度大盘蓝筹风格有望重回优势。

安信证券表示,8月至9月A股经历了政策底到市场底的二次探底过程,但往上看,A股大概率在四季度市场迎来一轮反弹。在当前的位置上,市场正传递出更多积极的信号,国庆假期前后有望迎来转机。

在市场风格上,机构较为一致地认为,大盘价值风格有望在四季度表现活跃。中信建投证券分析认为,上周华为概念、智能汽车等热点持续发酵,但整体来看市场仍然缺乏主线,成长领域涌现部分热点,但并未形成规模效应。投资者较为偏好高股息的防御性策略,市场风格依旧偏向大盘以及价值。

国海证券表示,四季度经济预期修复是风格判断的关键。今年三季度表现占优的周期与金融风格中,金融风格的延续性较高,而表现偏弱的消费与成长风格中,消费风格的反转概率更高。

本报综合消息

## 浮动费率基金即将亮相 两类三只新品率先定档发售

近期,众所关注的浮动费率基金新品陆续公告发售安排。如与业绩挂钩的交银瑞元三年定开、富国远见精选三年定开,与持有时间挂钩的景顺长城价值发现将分别在10月前后展开募集。目前还剩与规模挂钩的产品未揭开“神秘面纱”。

除了上述产品外,还有17只浮动费率产品正在等待发行。记者从多家手握相关产品的基金公司了解到,有部分基金公司已经做好了产品的发行准备,将在国庆之后发布相关公告;也有公司表示,产品预计安排在年底发售。

9月22日,景顺长城基金发布公告称,景顺长城价值发现将于10月11日起正式开售。这是市场首只与投资者持有时间挂钩的浮动费率产品,核

心机制为持有基金份额的时间越长,适用的管理费率越低。

根据招募说明书,景顺长城价值发现根据投资者持有基金份额时间的不同,设置A1类、A2类、A3类三类基金份额,对应的管理费率分别为1.20%/年、0.80%/年和0.60%/年。除基金管理人运用固有资金认购/申购外,其他投资者认购/申购时仅可选择A1类基金份额;A2、A3类基金份额由满足一定时间条件的相应份额升级而来。

据记者简单梳理,投资者若首次购买景顺长城价值发现A1份额,管理费率为1.20%/年;持有满一年后,相应基金份额自动升级为A2类,管理费率降至0.80%/年;满三年后基金份额则从A2类自动升级为A3类,管理费

再度降低至0.60%/年。换言之,这类产品持有时间越久,管理费越低,若满三年相当于管理费打五折。

9月21日,富国基金也公告了富国远见精选三年定开将于9月28日至11月3日发售的消息。而在9月15日,交银施罗德基金发布公告称,旗下交银瑞元三年定开的发售时间为10月12日至10月25日。这两只产品均属于挂钩业绩的浮动费率产品。

8月25日,首批与基金规模、基金业绩、投资者持有时间挂钩的20只浮动费率产品集体获批,引发市场高度关注。其中与持有时间挂钩的产品最多,有9只;与业绩和规模挂钩的则分别有8只和3只。

本报综合消息

## 60家A股公司预告前三季度业绩

业绩预告是投资者观察公司、行业发展的重要窗口。Wind数据显示,截至目前,A股上市公司共有60家披露2023年前三季度业绩预告,其中37家预喜,预喜比例为61.67%。从预喜公司所在行业看,动力电池产业链延续高景气,部分黄金珠宝行业、医药行业上市公司业绩也表现亮眼。

业内人士表示,随着市场风格的切换,业绩优良的公司将重新受到投资者的关注,特别是受益于经济转型的消费、新能源、科技等行业的龙头股或迎来配置机会。

### 三季度披露在即

9月21日,上交所上市公司三季报预约披露时间出炉,平煤股份、柏楚电子将于10月11日披露三季报,有望成为首批披露三季报的上市公司。

柏楚电子将成为科创板首家披露三季报的公司。上半年,柏楚电子共实现营业收入66109.62万元,同比增长61.69%;实现归属于上市公司股东的净利润36203.47万元,同比增长46.08%。

神马股份、三棵树、铁科轨道、万华化学、旗滨集团、振华新材等公司将紧随其后,有望在10月15日前披露三季报。

### 部分产业链景气度延续

9月24日晚,吉宏股份披露2023

年前三季度业绩预告,公司预计报告期内共实现归属于上市公司股东的净利润31453.4万元至32287.29万元,同比增长58.3%至62.5%。报告期内,公司跨境电商业务营收规模和利润均实现较大幅度增长。同时,公司包装业务运营效率和盈利能力持续提升,促进公司业绩进一步提升。

部分医药公司业绩向好。恩华药业预计前三季度实现净利润8.16亿元至9.64亿元,同比增长10%至30%。对于业绩增长的原因,公司表示,主要系公司主营业务收入增长所致。

黄金价格节节攀升,消费者购买黄金珠宝饰品的热情被再度点燃,相关上市公司业绩也出现明显好转。莱百股份预计,2023年第三季度实现营业收入37亿元至42亿元,同比增长15.78%到31.43%。

光大证券研报显示,从整体规模看,中国是全球最大的黄金珠宝消费市场。从珠宝零售额增速看,珠宝零售额增速与GDP增速具有较强的相关性,经济稳定发展与收入持续增长将带动珠宝消费增长。从人均消费额角度看,2021年中国人均珠宝消费额为541.3元,对标美国的1221.2元,仍有较大提升空间。“投资+悦己”需求双驱动下,黄金珠宝类上市公司有望迎来新一轮发展期。

### 大消费行业值得关注

前海开源基金首席经济学家杨德龙认为,8月份社融数据出现大幅反弹,投资者贷款数据出现大幅回升。同时,多个部门先后出台了多项政策,包括楼市政策、刺激消费政策以及活跃资本市场、提振投资者信心的政策等,这些都提振了投资者的信心。但需要指出的是,工业增加值、发电量这些反映经济数据的数据仍然较为低迷,还需要采取更多强有力的措施推动经济数据进一步回升。随着市场风格的切换,业绩优良的公司将重新受到投资者的关注,特别是受益于经济转型的消费、新能源、科技等行业的龙头股或迎来配置机会。

除了三季报绩优股,杨德龙认为,从经济转型的角度来看,消费增长是最稳定的。双节即将到来,今年中秋和国庆重叠,这次的“十一”黄金周时间较长,以旅游、餐饮为代表的大消费行业将成为大家关注的热点。

此外,随着杭州第19届亚运会开幕,一系列“亚运经济”消费场景被带火,不少上市公司积极布局相关产业。例如,盛大网络称,公司将围绕电竞酒店、网吧等电竞场景,开展亚运会线上、线下集中观赛等活动。

本报综合消息

## 沪指震荡收跌0.54% 减肥药概念表现强势

大盘全天震荡调整,三大股指均小幅收跌。盘面上,机器人板块早盘拉升,德恩精工、科力尔、恒为科技、长青科技等涨停。新型工业化板块走强,德恩精工、减肥药、精伦电子、天永智能涨停。减配药板块持续大涨,德展健康、百花医药、丰原药业涨停。华为产业链持续活跃,捷荣技术19天14板,荣联科技5天3板,高斯贝尔、华

脉科技等涨停。下跌方面,ST板块集体退潮,\*ST泛海、\*ST西发等超20家成分股跌停。大金融板块全天低迷,太平洋、华创云信、首创证券、南华期货等跌幅靠前。总体上个股跌多涨少,两市近3300股下跌。

沪深两市今日成交额7129亿,较上个交易日缩量525亿。板块方面,减肥药、CRO、光刻机、工业母机等板

涨幅居前,房地产、证券、ST、小金属等板块跌幅居前。截至收盘,沪指跌0.54%,深成指跌0.57%,创业板指跌0.40%。

本报综合消息

## 股市动态



### 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
*ST西钢	3.55	-3.27	194965
青海华鼎	4.73	-0.63	627635
青海春天	7.97	-0.74	36511
金瑞矿业	9.02	-0.11	9101
西部矿业	12.94	+0.62	325159
正平股份	3.67	-1.87	57363
盐湖股份	17.54	+0.34	177623
天佑德酒	14.43	-0.89	27555

### 沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
博瑞医药	26.28	+20.00
N恒兴	30.54	+18.69
禾川科技	42.35	+12.48
凯因科技	25.08	+12.06
奥比中光	32.70	+10.18
精伦电子	5.16	+10.02

### 深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
德恩精工	23.75	+20.01
常山药业	11.10	+20.00
旋极信息	3.40	+13.71
固高科技	49.50	+12.71
C飞南	27.70	+9.80
罗普斯金	6.67	+9.74
国城矿业	11.17	+7.15

名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
张江高科	22.76	-10.01	张江高科	22.76	-10.01	昆仑万维	36.68	480637
赛力斯	51.25	-9.98	赛力斯	51.25	-9.98	中际旭创	107.50	449272
太平洋	3.77	-7.62	太平洋	3.77	-7.62	华力创通	27.88	446188
人民网	35.59	-6.92	人民网	35.59	-6.92	拓维信息	18.81	401902
中贝通信	28.70	-6.84	中贝通信	28.70	-6.84	华工科技	33.41	383891
贵州茅台	1832.38	-6.44	贵州茅台	1832.38	-6.44	光迅科技	33.08	351208