

# A股四大底部特征显著 “红十月”行情可期



A股10月交易日即将拉开序幕,哪些个股有望成为反弹先锋?

长假后A股即将迎来10月以及第四季度的首个交易日,数据宝梳理发现,目前A股呈现四大底部特征,并且有很多积极因素正在不断累积。

值得一提的是,在过去10年的“十一”长假后,各大指数的表现均要好于节前。综合考量,A股“红十月”行情值得期待。

## A股市场底部特征凸显

从估值水平、市场情绪、技术面和业绩四个方面来看,当前A股市场底部特征显著。

估值:与历史上几个重要的低点相比,上证指数最新市盈率为13.07倍,低于998.23点、1664.93点时的市盈率。

上证指数最新市净率为1.29倍,低于998.23点、1664.93点、2638.3点时的市净率。

市场情绪:A股9月日均成交额为7189.72亿元,较1-8月的日均成交额下降21.19%。9月日均市值换手率为1.97%,较1-8月的日均市值换手率下降18.31%。8月上交所新增A股账户数174.29万户,较年内高点下滑47.71%。

技术面:8月25日以来,上证指数和上证50指数反弹后没有创新低;深证成指和创业板指数反弹后虽创了阶段性新低,但近几个交易日均横盘调整,消耗下跌速度,整体来看,大盘在空间上向下风险很小。

业绩:中信建投证券发布的研报称,在需求依旧偏弱且去年同期疫后复产加速带来的高基数影响下,三季度有望成为A股公司本轮周期盈利底;随着PPI同比企稳回升、政策助力及去年同期基数较低等因素的共同作用下,A股公司四季度盈利企稳回暖可期。

## 各种积极因素不断累积

7月24日,中共中央政治局会议明确提出“要活跃资本市场,提振投资者信心”。为了贯彻这一部署,证监会成立了专项工作组,并制定了一揽子政策措施。

8月10日,沪深交易所宣布将加快在完善交易制度和优化交易监管方面推出一系列务实举措,如研究允许股票、基金等证券申报数量可以以1股(份)为单位递增,研究引入ETF的盘后固定价格交易制度。

8月18日,证监会指导上交所、深交所、北交所自8月28日起降低证券交易经手费。沪深交易所将A股、B股证券交易经手费从0.00487%双向收取下调为0.00341%,降幅达30%;北交所则再次将证券交易经手费下调50%。

8月21日,财政部、税务总局等部门发布了支持资本市场发展的税费优惠政策,对内地个人投资者通过沪港通、深港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得和通过基金互认买卖香港基金份额取得的转让差价所得,暂免征收个人所得税。

8月27日,财政部、税务总局发布公告减半征收证券交易印花税。

9月1日,证监会指导交易所所出台加强程序化交易监管系列举措。

此外,证监会还发布了收紧IPO节奏、规范股份减持行为以及降低投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例、修改上市公司现金分红规则以促使其提高分红水平等系列政策。

与此同时,房地产、汽车等大宗消费品领域产业政策也相继出台。如,8月31日人民银行和金融监管总局联合发布《关于调整优化差别化住房信贷政策的通知》《关于降低存量首套住房贷款利率有关事项的通知》;9月15日深圳市发改委印发《关于促进消费的若干措施》,包括鼓励汽车消费、支持住房消费等政策。

央行9月11日发布的2023年8月金融统计和社会融资数据,当月我国人民币贷款增加1.36万亿元,同比多增868亿元;社会融资规模增量为3.12万亿元,比上年同期多6316亿元,好于市场预期。

国家统计局9月27日发布工业企业利润数据显示,8月规模以上工业企业利润实现由降转增,同比增长17.2%。9月30日,国家统计局公布,9月份制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.2%、51.7%和52%,比上月上升0.5个、0.7个和1.0个百分点,三大指数均位于扩张区间,这些数据显示出前期经济疲软的趋势有所改善。

综合来看,一揽子政策推动及良好的经济数据将有效提振投资者信心,对A股市场产生积极影响。

## 哪些个股将成为反弹先锋?

市场底部特征显著,叠加监管层政策不断推进,经济数据也不断向好,量变最终将引发质变,A股在节后有望开启反弹。

数据宝统计显示,A股各大指数在过去10年的“十一”长假后的表现均要好于节前。

那么,哪些个股将成为反弹的“急先锋”呢?数据宝研究发现,A股经过股市长时间调整后的反弹往往有以下规律:

- 一是跌幅越大的股票,反弹幅度相对更大;
- 二是市值小的股票比市值大的股票反弹幅度更大;
- 三是低价比高价股的个股反弹幅度更大。

为了追踪四季度值得重点关注的板块,笔者对部分券商2023年四季度的投资策略进行梳理,具体如下:

爱建证券表示,重点关注数字经济相关的TMT板块,以及与政策驱动力相关的消费类板块,如信息、半导体、智能制造、文化传媒、食品饮料、休闲服务等板块。

渤海证券表示,一方面关注业绩端企稳提升市场风险偏好下的主题性机会,如地产链、大金融、TMT等板块;另一方面关注估值切换行情,尤其是估值处于较低水平的消费板块。

银河证券表示,关注业绩增速高、估值低、可能吸引北向资金回流的行业,如电力设备、食品饮料、国防军工、公用事业、交通运输等。同时,前期政策效果逐渐显现,非银金融、地产链仍有交易机会。消费板块整体估值偏低,潜力预计在四季度进一步释放,部分消费行业业绩有望改善。受国际能源价格上涨影响,上游能源板块如石油石化、煤炭等行业短期内可能受益。此外,中长期配置价值较高的TMT和国产科技替代板块也值得关注。

招商证券表示,重点关注信息科技、地产链和大宗商品中的工业金属。如果经济预期转暖和外资流入共振,外资有望净流入,主要关注电新、机械、电子、汽车、化工等行业。

华金证券表示,前半段关注顺周期相关的建筑建材、大金融、家电、二线白酒、大众消费,以及产业趋势向上的电子、通信、计算机、传媒等行业;后半段关注TMT和核心资产,如医药、新能源、白酒。

据《证券时报》

## 公募基金展望四季度 投资成长股性价比高

2023年三季度收官,A股整体呈震荡走势,截至9月底,沪指再度围绕3100点附近徘徊。与此同时,行业板块轮动加速,煤炭板块表现“一骑绝尘”,新能源、TMT等热门赛道遭遇大幅回撤。

随着四季度行情即将拉开帷幕,市场高度关注A股今年最后一个季度表现。基金经理普遍认为当前A股估值处于历史低位,市场四季度有望震荡回升,结构性机会或将逐步涌现。

## 利空因素逐步衰弱

今年三季度以来,A股市场整体呈现震荡态势,沪指累计下跌2.86%,随着政策暖风频吹,经济企稳回升预期不断巩固,市场高度关注四季度行情。

招商基金首席研究员朱红裕告诉记者,权益投资当下不必过度悲观。近年来A股内生价值创造能力在持续上升,从长期来看,A股市场股票投资的价值与基础是存在的,当前权益投资已不必过度悲观,未来一段时间中美资产定价的裂口大概率会收敛。

前海开源基金首席经济学家杨德龙向记者表示,目前A股市场处于历史低位。例如,新基金发行失败案例增加,两市成交量骤降,大盘逼近3000点关口等诸多方面来看,当前市场都处于历史低位。

杨德龙认为,A股四季度有望震荡回升。如果四季度有更大力度的稳增长政策出台,作为经济晴雨表的资本市场有望回暖,市场赚钱效应也有望提升,被错杀的一些优质龙头股和基金可能会恢复性上涨。

中信保诚基金指出,A股目前处于历史分位偏低的位置,成长股几乎已处于历史上性价比比较高的时刻,且在全球范围内都是低估的水平。整体而言,对权益市场或无需太过悲观,目前处于利空因素逐步衰弱的过程,利空动量消耗越多、利多动量越足,后续反转的力度可能强于预期。

## 看好科技和消费两大主线

具体到行业与主题配置上,随着市场风格的转向,四季度公募基金纷纷调整投资策略,共同看好的方向集中在科技和消费两大主线。

四季度投资策略报告中,大成基金提出三条配置思路,一是需求-供给预期差;二是出口带来的积极线索;三是产业趋势主线,推荐关注计算机设备、消费电子、工程机械、家用电器、通信设备、钢铁、汽车零部件。

展望四季度,诺安基金表示,消费电子有望周期性回升,半导体国产链将延续加速演进态势。手机等传统需求相关的消费类芯片经过近一年的充分调整,股价已经充分反映悲观预期,且华为苹果发布新机拉动手机类等消费电子需求复苏。

永赢基金表示,后续可关注复苏和主题两大领域。一方面,受益于持续复苏,消费中的食品饮料、地产链上的家电、家居业绩存在支撑,此外医药生物绝对的估值底叠加负面事件步入尾声有望迎来周期性底部,“困境反转”或可期;另一方面,四季度流动性仍宽松,叠加11-12月的业绩真空期,主题类板块仍有望演绎,建议关注华为链、AI、数据要素、卫星互联网等方向。

杨德龙认为,消费是一个重要方向,一方面“十一”黄金周可能成为消费行情的催化剂,另一方面四季度也是传统消费旺季。A股市场经历了前三季度的持续调整,四季度有望迎来恢复性上涨的机会。而消费白马股、新能源龙头股以及一些科技融合股,是经济转型涉及的方向,在四季度可能会奇迹发力,带领大盘反弹。

建信基金则看好三条主线,一是科技进步,如半导体先进制程、人工智能产业链、新能源汽车和风光储产业链等;二是生产复苏,受益于国内宏观经济复苏的家居建材、上游原材料等;三是消费复苏,如医药板块、保险非银板块。

据《华夏时报》

## 国家开发银行基建贷款 1-9月发放超3400亿元

10月7日,记者从国家开发银行获悉,今年以来该行立足职能定位,聚焦主责主业,加大力度支持城市基础设施建设,助力打造高品质生活空间。1-9月,国家开发银行向城市基础设施领域发放贷款超过3400亿元,为城市交通、防洪排涝、污水和垃圾收集处理、管廊管网、城市有机更新等城市市政及公共设施建设、改造和智慧化升级等提供了有力支持。

开发银行围绕国家“十四五”规划提出的重点领域,聚焦服务提高城市规划、建设、治理水平、促进城乡建设绿色发展等,加强调查研究,积极探索市场化融资模式,推进存量资产盘活,将基础设施、产业设施、配套经营服务设施有机结合起来,着力为城市基础设施建设提供优质、高效的金融服务,推动将“廊、网、道”建设、产城融合、生态保护和修复等系统谋划,打破区域间、行业间分割,推动各类基础设施之间形成互为支撑、协同互补、融合联动的高质量发展态势。

国家开发银行有关部门负责人表示,下一步,国家开发银行将继续贯彻新发展理念,主动服务和融入构建新发展格局,践行以人民为中心的发展思想,进一步加大对市场化方式支持城市基础设施建设力度,为打造宜居、韧性、智慧城市,推进以人为核心的新型城镇化建设作出新的贡献。

据《上海证券报》

# 应用场景不断拓展 数字人民币点亮新生活

中秋国庆假期除了“玩玩玩”,自然也少不了“买买买”。今年双节期间,不少地方举办主题消费促进活动,并发放数字人民币消费券红包。

近年来,数字人民币试点持续推进,相关政策支撑、应用场景、配套服务等日益完善。数字人民币逐渐走进日常生活,让消费者切实感受到便利和实惠。

## 应用场景不断拓展

“最近,我学会了用数字人民币支付地铁票,打开天津地铁APP,线上签约中国建设银行数币协议支付,就能通过APP乘车扫码通过闸机,实现免密自动扣款。”家住天津市西青区李七庄街道的市民王晓勤说。

在天津,类似的数字人民币应用场景还有很多。自2022年4月份获批第三批数字人民币试点城市以来,天津市的商圈零售、公共交通、工资发放、资金划拨、数字会展、港口物流等16大类通用和特色场景,已全部实现数字人民币应用落地。

“3年来,深圳数字人民币试点工作顺利实现从尝鲜到常用、从支付到智付以及从产品到产业的三大飞跃。”中国人民银行深圳市分行货币发行处处长孙荣建表示,深圳数字人民币生态体系日趋完善,逐步实现数字人民币应用场景六大领域全覆盖,包括日常消费、生活缴费、交通出行、教育医疗、文化旅游、政务服务等领域。

邮储银行深圳分行副行长李文峰表示,近年来,邮储银行深圳分行在推动数字人民币应用增量扩面、生态体系完善等方面持续发力,实现智慧政务、交通出行、零售商超等领域的应用场景创新,并成功发放建筑装饰行业全国首笔数字人民币工资,联合罗湖水贝珠宝商圈打造出全国首个黄金珠宝行业产业链全覆盖应用场景。

作为全国首批数字人民币试点城市之一,成都正在生活缴费、餐饮服务、交通出行、购物消费等各领域有序推进应用场建设。《成都市“十四五”金融发展规划》提出,将依托数字人民币试点优势,完善数字人民币应用生态体系,构建乡村惠农、智慧民生、政府服务等全场景的数字人民币应用空间,加快落地人民银行数字货币研究所分支机构。

日前,成都为出租车开通了数字人民币小微商户业务,并提出将逐步推广至全市的出租车。此

前,虽已有部分城市在出租车搭乘场景中推广数字人民币,但将数字人民币出租车支付场景推广至试点城市全域范围,尚属全国首创。

## 配套服务加快完善

随着数字人民币的快速应用,相关配套的软、硬件如何跟上,成为摆在试点城市面前的问题之一。

不久前,天津市首笔数字人民币硬件钱包落地,成为建设银行系统内“运营机构+2.5层合作银行”联名发行硬钱包的首次尝试。什么是2.5层合作银行?第1层合作银行指人民银行层面,第2层指人民银行指定的多家试点商业银行机构。2.5层,通常指数字人民币2层运营机构之外的商业银行、非银行支付机构以及其他合作参与方,由非运营机构的股份制银行、城商行、农商行等中小银行、非银支付机构组成,比如民生银行、苏州农商银行、滴滴、银联、拉卡拉等机构。

建行天津市分行产品创新与管理部总经理李宛林介绍,数字人民币钱包按照载体分为软钱包和硬钱包。本次发行的硬钱包采用准账户标准卡模式设计,产品形态为IC卡,具备匿名性、可实名化等特点。发行时匿名,运营机构以账户的形式记载数字人民币的价值,不与使用者身份相关联,支持通过数字人民币APP“贴一贴”功能,将准账户硬钱包与个人软钱包相关联,实现绑定和充值等功能,支持单离线支付,可在线下推动硬钱包功能的受理终端进行消费。

为进一步发挥数字人民币智能化优势,创建良好的消费环境,今年6月,中国人民银行深圳市分行联合相关部门正式印发了《深圳市开展预付式经营领域数字人民币试点推广工作方案》,通过对预付资金加载智能合约,兼顾消费者和经营者的双向诉求,实现预付资金安全性、流动性和收益性的有机平衡,可以有效防范各种跑路风险,促进行业健康规范发展。目前,已有教培、餐饮、文体、美容美发、宠物服务等领域的300多家商户与相关试点运营机构达成合作意向。

“预付式经营领域试点数字人民币,采用数字人民币智能合约进行预付资金管理,有力确保预付式资金不被挪用,为面临可能存在的预付式经营者‘爆雷’‘跑路’等极端情形,为消费者追回损失提供

证据保障。”李文峰表示。

成都第31届世界大学生夏季运动会举办期间,中国工商银行向境外来华运动员、教练员及官员等发放了数字人民币硬钱包,这是首次在国际赛事场景开放办赛条件下规模化发行的实物介质硬钱包,此举成为成都大运会服务保障的新亮点。

## 优惠政策持续推出

为培养天津市民使用数字人民币乘车的消费习惯,建行天津市分行围绕地铁出行用户,开展数币遇“建”你,天天最低0元乘地铁等系列活,包括地铁APP首绑建行数币钱包立得2张不限里程电子票,使用钱包支付可享每日一次随机减等,并在天津地铁APP黄金栏位露出。

作为深圳的商贸消费大区,罗湖区是全国首个数字人民币试点应用城区。“2020年10月份,罗湖全国首发‘礼享罗湖’千万元数字人民币红包。”深圳市罗湖区金融服务署署长黄拓介绍,历经3年发展,罗湖在数字人民币线上线下场景同步发力,已从具有小额高频特点的餐饮服务、购物消费、休闲娱乐、交通出行等零售场景,逐步拓展到产业互联网、数字政务、供应链金融、跨境消费等领域。

为加快试点扩面增量,完善数字人民币应用生态体系,罗湖通过市区联动出台了《共建数字人民币应用生态示范区工作方案》,并相应配套推出了《罗湖区关于高质量建设数字人民币应用生态示范区的若干措施》,将通过3年投入1亿元专项扶持资金,推动数字人民币产业化发展;以重点区域为突破口,推动数字人民币全场景应用创新,实现共建数字人民币应用生态示范区的目标。

值得一提的是,今年2月,全国首台数字人民币硬钱包自助发卡机在罗湖区正式启用,首次实现数字人民币与香港主流小额支付工具八达通互联互通,也是首次探索面向境外人群规模化使用数字人民币硬钱包。自2月12日数字人民币跨境消费嘉年华在罗湖区举办以来,已有2.2万名香港居民受惠。9月7日起,罗湖区联合中国银行(香港)有限公司、中国银行深圳市分行举办全国首场“深港跨境购物节”,面向“北上”来深港人发放“礼享罗湖”数字人民币红包,并由中银香港向“南下”赴港内地居民发放消费红包,实现数币“通关”。

据《经济日报》