

上证指数四季度“10年7涨” 机构集中看好周期、军工、银行、新能源四大赛道



多家机构分析认为

目前A股整体估值已经处于历史相对低位，大部分行业板块具备投资价值，是比较好的配置时点，普遍看好周期、军工、银行、新能源等四大赛道机会

崔建岐/制图

■本报记者 赵子强 任世碧
见习记者 刘 慧

三季度即将收官，接下来将迎来国庆节假期。投资者对于持股还是持币过节的讨论也明显升温，对即将到来的四季度行情十分关注。《证券日报》记者采访的多数机构认为，上市公司业绩才是投资股票的价值核心所在，长假前的操作仅是战术层面细枝末节。对于四季度A股走势普遍持乐观态度。

政策持续发力 促进经济平稳增长

政策持续发力，稳经济举措不断部署实施。今年7月底召开的中共中央政治局会议要求宏观政策要在扩大需求上积极作为。8月31日召开的国常会指出，当前处于经济恢复紧要关口，加快释放政策效能至关重要。9月13日召开的国常会决定进一步延长制造业缓税补缴期限，加力助企纾困；确定专项再贷款与财政贴息配套支持部分领域设备更新改造，扩市场需求、增发展后劲；部署进一步稳外贸稳外资举措，助力经济巩固恢复基础。9月21日召开的国常会，要求狠抓政策落实、推动经济回稳向上；确定强化交通物流保通保畅和支持市场主体纾困的政策，支撑经济平稳运行。9月19日，国家发改委在发布会上表示，在有效投资方面，将充分发挥推进有效投资重大项目协调机制作用，按照“资金、要素跟着项目走”的要求，采取有力措施，提高要素保障力度和效率，加快推动第一批3000亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量。在

促进消费方面，正加快研究推动出台政策举措，积极打造消费新场景，促进消费加快复苏。东海证券在报告中指出，8月份经济数据中，基建投资增速明显提升，实物工作量正加快形成。在6000亿元政策性开发性金融工具以及5000亿元专项债限额空间的推动下，基建仍将发挥稳增长的重要作用。在经济企稳后，消费等内生增长动力或将受益于政策推动以及信心恢复而加快复苏。

从外部因素上看，今年3月份以来，美元走强背景下非美货币普遍贬值，人民币汇率表现相对稳健，外汇市场反映汇率预期的相关指标运行平稳。国家外汇管理局公布数据显示，8月份货物贸易跨境收支顺差552亿美元，较7月份增长31%。同时，来华直接投资项下净流入较7月份增加，境外投资者投资境内债券和股票市场情况持续改善，凸显我国市场以及人民币资产的长期投资价值。货物贸易项下跨境资金净流入延续较高规模，直接投资等渠道外资流入稳中有增。

粤开证券指出，人民币兑美元汇率走低利好劳动密集型产业，如家用电器、电子、汽车、电力设备、美容护理、机械设备、纺织服饰等出口型行业的盈利表现，由于其海外收入占比较高，汇率变化与上述行业的盈利负相关性较强。

制造业也获得银行贷款的加码支持。今年1月份至8月份，国家开发银行累计发放制造业贷款3300亿元，截至8月末，制造业贷款余额达11100亿元，较去年底增长15.8%，增速显著高于全行贷款平均增速。

工业经济保持较快增长，对国民经济平稳增长形成有力支撑，

9月13日，国家统计局发布《党的十八大以来经济社会发展成就系列报告》显示，2021年，我国工业增加值达37.3万亿元，比上年增长9.6%，拉动经济增长3.1个百分点，对国内生产总值(GDP)增长的贡献率达到38.1%。8月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.2%，前值3.8%，创下3月份以来的最快增速，环比增长0.32%。其中，装备制造同比增长9.5%，比上月加快1.1个百分点。新能源汽车、移动通信基站设备、太阳能电池等绿色智能产品产量同比分别增长117.0%、25.7%、21.6%。

沪指近10年四季度7涨 机构看好周期等四大赛道

在过去的10年中，上证指数四季度出现上涨的次数为7次，下跌的次数3次，上涨几率为70%；深证成指四季度深证成指出现上涨的次数为6次，下跌的次数4次，上涨几率为60%。

从历年四季度的涨幅来看，2014年、2015年、2012年四季度上证指数的涨幅在该时间段历史涨幅榜中排名居前三，分别上涨36.84%、15.93%、8.77%。与之相对应的分别是2018年、2013年、2017年，上证指数分别下跌11.61%、2.7%、1.25%，从数据中可以看到，四季度上涨的幅度远超下跌的幅度。

华安证券表示，随着部分风险事件的落地以及国内经济弹性回升，政策面积极，A股市场同样具备弹性反弹的条件：一是8月份经济超预期证实经济边际改善，9月份高频数据显示经济仍在修复过程中；二是人民币汇率破7不会改变国内货币政策和流动性宽松积极合理充裕的方向；三是保交

楼政策推进已见成效，稳增长连续性政策不断发力；随着9月22日美联储加息落地，海外市场偏好抑制有望暂告一段落。因此，近期调整为中期布局成长热门赛道提供良机，建议逢调整逐步加仓。

关于如何把握四季度的投资机会？多家机构分析认为，目前A股整体估值已经处于历史相对低位，大部分行业板块具备投资价值，是比较好的配置时点，普遍看好周期、军工、银行、新能源等四大赛道机会。

首先是周期赛道。川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示，周期板块（煤炭、有色、化工）。欧洲能源危机开始逐步向中游传导，高昂的电价与能源价格导致欧洲部分工厂陆续停产，进而使全球供需失衡，引发周期品价格上涨。

其次是军工赛道。陈雳表示，在海外利率持续攀升的背景下，全球资金偏好也将随之转变，低估值、高股息的资产将更加受到资金青睐，尤其是军工板块值得关注。国际局势复杂化下更凸显军工行业的重要性。

“从估值上来看，目前军工板块整体估值处于历史较低位置，具有一定的提升空间，同时考虑到军工板块的成长确定性较强，军工板块今年三季度业绩高增长的预期犹存。”排排网财富研究部副总监刘有华表示。

其三是银行赛道。陈雳认为，从历史经验来看，四季度银行股往往表现较好，同时随着地产支持政策的进一步落实，地产对银行体系的风险传递已逐步可控，在当前低估值情况下，行业有望迎来估值修复。

最后是新能源赛道。刘有华表示，光伏等新能源板块，随着市场的持续回调，新能源板块估值正在回落至合理水平，未来随着新能源板块的持续高成长，新能源为代表的成长板块依旧会受到市场的追捧。

兴业证券表示，短期市场存在较大分歧，认为10月下旬“新半军”或开启新一轮上行。从空间上看，经历7月份、8月份的震荡分化后，“新半军”拥挤度整体已降至中等偏低位置，部分细分行业拥挤度更已到达历史低位；从时间上看，10月下旬也是海内外不确定性逐渐消退的节点；此外，领先指标同样指向“新半军”。10月下旬开启新一轮上行，但短期内市场仍处于

无主线、弱风格的窗口。“新半军”中，可以趁着调整布局三季报乃至明年景气有望持续的方向：军工（航空发动机）、半导体（材料、设计）、智能驾驶、储能、新能源。

国庆后A股上涨概率较大 专家建议持有优质股票

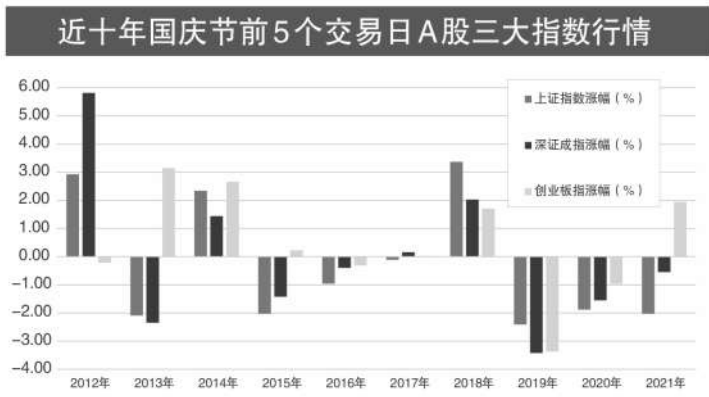
历史数据显示，国庆节后相对节前上涨概率更大。在过去10年中，国庆节前的5个交易日上证指数上涨次数为3次，下跌次数为7次，上涨几率30%；深证成指上涨次数为4次，下跌次数为6次，上涨几率40%；国庆节后的5个交易日上证指数上涨次数为7次，下跌次数为3次，上涨几率70%；深证成指出现上涨次数为9次，下跌次数为1次，上涨几率90%。

安爵资产董事长刘岩表示，国庆节前后5个交易日的A股市场大概率仍将延续小幅震荡格局。对于普通短线投资者来说，持币过节相对更安全；而对于持仓风格较为稳健的成熟投资者或机构来说，近期连续下行趋势已经释放相当多空方能量，目前市场基本处于区域性底部，继续大规模下行的空间很小，持股或持币过节区别并不明显。

“从历史数据来看，国庆前‘持币’的性价比更高，有两个方面的优势：一是能够有效回避海外市场不确定风险。长假期间，海外市场面临较多可能对市场构成扰动的市场不确定因素，部分投资者会选择节前卖出的行为来回避这诸类风险；二是能够提升资金的使用率。”陈雳说。

刘有华认为，坚持持股过节的观点，市场正处于筑底阶段，当前市场随时可能会掀起一轮反弹行情；一方面，A股做空动能已经得到充分释放，美联储加息靴子也已落地，成交量持续低迷，市场悲观情绪加剧；另一方面，低估值蓝筹股吸引力逐渐提升，成长股估值也趋于合理，随着经济逐步复苏，低估值蓝筹股有望带动市场反弹。

关于持股过节还是持币过节，杨德龙认为，市场的波动是短期的，持有优质股票是应对市场波动最好的手段。随着美联储加息的影响逐步被市场消化，中国经济逐步复苏，叠加上市公司龙头企业三季报业绩超预期可能性较大，相关品种可以重点关注。



9月份以来机构调研热情升温 基建和消费领域最抢眼

■本报记者 姚 尧

9月份以来，机构调研热情显著提升。同花顺数据显示，自9月1日至9月23日收盘，A股市场获机构调研的公司数量达562家，较8月1日至8月23日的375家，增长49.87%。

从获机构调研公司数量明显增加的行业看，9月份以来，建筑装饰行业共有32家公司获得机构调研，较上月同期4家增长7倍；钢铁行业有15家公司获机构调研，较上月同期2家相比增长6.5倍；家用电器行业获24家公司调研，较上月同期增长5倍。由此可见，大基建和消费

等主题正成为机构调研的重点方向。

广州国邦资产管理有限公司董事总经理周权庆告诉《证券日报》记者：“机构转向这些领域跟当前的市场环境有关。此前，市场表现十分出色的赛道已经得到充分挖掘并体现在股价上，市场亟待寻找新的突破口。”

具体来看，机构对大基建公司的关注度明显提升，在大基建领域的建筑装饰和钢铁行业的公司中，上海港湾和盛德鑫泰最受关注，分别获得41家和31家机构联合调研。上海港湾于9月份披露的投资者活动关系信息显示，41家机构包

括汇添富基金、广发基金等公募，华泰证券、光大证券等券商，众安保险等险资机构也参与其中。

除建筑装饰公司外，同属大基建领域的钢铁行业公司也颇受机构看好。9月22日晚间，盛德鑫泰披露的投资者活动关系信息显示，公司获31家机构联合调研，包括广发基金、博时基金、人保资产和聚鸣投资等基金公司、险资和私募投资机构均参与到近期的调研。

为何机构调研大基建领域公司力度明显加大？浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者表示：“机构调研大基建

主要是从政策周期角度考虑。投资和消费领域都是当前获得政策支持的重要领域，政策面未来必将加大基建领域的投入，机构调研关注的方向往往能够与目前的政策导向呼应。”

同花顺数据显示，大基建领域之外，家用电器等消费领域也是机构集中调研的重点。9月份以来，家用电器行业获调研公司数量为24家，其中，佛山照明获68家机构集中调研，公司于9月9日晚间披露的投资者关系活动记录表表示，其接待包括银河证券、中金公司、国金证券、易方达基金、天弘基金等机构的联合调研。此外，苏泊尔、东方电

热、美的集团、万和电气等也获得机构关注。

广州市万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴啟宏对《证券日报》记者表示：“消费领域的利空因素已被市场充分消化，随着国庆节、‘双11’等消费时点临近，消费领域有望迎来业绩修复。特别是家用电器行业的确定性较大，一方面房地产行业发展有望提振家电需求；另一方面家用电器行业也受到众多利好政策带动，如家电以旧换新和家电下乡等。随着欧洲能源危机发酵，国际市场对热泵、空调等家电需求也将大幅增加。”

近30日2055只个股

获机构看好评级

五大行业获重点推荐

■本报记者 楚丽君

随着三季度逐渐走入尾声，对于即将来临的四季度，投资者将如何布局？近期，机构看好评级的个股或许可以给投资者提供一定参考。

同花顺数据显示，截至9月23日收盘，近30日，A股市场总计有2055家公司获得机构给予“买入”或“增持”等看好评级。

从获得看好评级次数来看，有778只个股获得看好评级次数均在5次及以上，其中，贝泰妮获得看好评级次数最多，为47次。国金证券在其研究报告中表示，预计9月份美妆电商零售进一步回暖，建议关注各品牌新品蓄力、低基数效应减弱下抖音渠道增长持续性，推荐当前超跌、“双11”有望催化的贝泰妮。此外，珀莱雅、五粮液、海天味业、山西汾酒等4只个股获得看好评级次数也均在40次及以上。

《证券日报》记者梳理发现，获机构青睐的主要是绩优股。从业绩上看，在上述公司中，今年上半年，有1194家公司归母净利润实现同比增长，占比近六成。截至9月23日收盘，有26家公司率先发布2022年前三季度业绩预告，23家公司业绩预告预喜。

从申万一级行业来看，上述2055只获得机构看好评级的股票主要集中在电子、医药生物、机械设备、电力设备、基础化工等五大行业，分别有200只、188只、167只、161只、152只。

对此，金百临咨询资深分析师秦洪告诉《证券日报》记者，这些个股集中的行业，主要分为两类，一是产业景气度较高的产业链，比如说光伏等新能源产业对应的精细化工、机械设备等领域。二是前期出现较大跌幅，未来市场需求相对稳定的品种，比如医药生物产业链个股。因此，当前机构看好的个股是价值与成长并重。

对于上述获机构看好个股的投资机会，排排网旗下融智投资基金经理助理刘寸心在接受《证券日报》记者采访时表示，一方面从机构本身实力来看，能获得专业机构认可的个股大概率具有较高的投资价值，从机构看好评级个股的基本面来看，主要集中在高成长性和业绩反转两方面，这样的个股本身基本面就具有利好股价上涨的催化剂因素；另一方面，机构在 market 具有较强的号召力和定价能力，能获得机构认可的个股往往能吸引更多的市场资金关注。

华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示，目前市场情绪比较谨慎，估值合理、业绩和政策确定性突出的方向受到更多关注，机构看好评级个股的股价韧劲也会更强一些。但考虑到短期大盘区间震荡，板块快速轮动的市场风格可能还会维持，投资者可能需要等待市场方向明朗后再去把握其中的机会。

三大运营商相继披露8月份主要运营数据 中国移动“大象起舞” 股价逆市涨逾6%

■本报记者 李乔宇
见习记者 贺玉娟

9月23日，资本市场再现“大象起舞”。当日，中国移动A股小幅低开，盘初快速翻红，并持续高位前行，截至收盘，中国移动放量上涨6.01%，报68.4元/股，成交金额达到9.56亿元。同时，其他两大运营商也表现出强劲走势。中国电信A股上涨2.66%，中国联通A股上涨1.75%。

与通信板块集体“大象起舞”相对的是，9月23日三大股指全线下挫。

近期，5G用户数量的披露或为增强市场信心的重要因素。

9月22日，据工信部数据显示，今年1月份至8月份，电信业务收入累计完成10721亿元，同比增长8.2%。按照上年不变价计算的电信业务总量同比增长21.7%。截至8月末，5G基站总数达210.2万个，占移动基站总数的19.8%，占比较上年末提升5.5个百分点。其中1月份至8月份新建5G基站67.7万个。

三大运营商亦先后披露2022年8月份主要运营数据。数据显示，今年8月份，中国移动5G套餐客户数净增1508.2万户，累计达5.39亿户；中国电信5G套餐用户净增627万户，5G套餐用户数累计2.44亿户；中国联通5G套餐用户新增数量488.1万户，累计达1.95亿户。

中国移动近期在投资者关系活动中公开表示，目前5G终端渗透率仅占50%左右，受此影响4G升5G的红利还没有完全释放出来。产品和权益的填充对ARPU(每用户平均收入)的价值拉动非常明显；行业发展空间巨大，生产生活、社会治理等对数字化的需求较多，流量等业务还会有进一步增长。相信ARPU未来能够稳步增长。

在电信运营商行业资深观察人王征南看来，短期来看，近期相关数据的披露对于三大运营商股价的上涨有一定推动作用。长期来看，为稳定估值三大运营商此前积极通过增持、回购等方式提振二级市场信心；从基本面上来看，三大运营商长期业绩稳定，面对的市场广阔，营收结构持续优化。随着利好消息的陆续释放，可能会有部分资金看好三大运营商的投资机会。

据中国移动披露的公告显示，2022年上半年营业收入为4969亿元；同期，中国电信营业收入为2402亿元；中国联通实现营业收入1762.61亿元。