

政策利好發酵 A股本季偏樂觀

經濟面資金面齊發力 地產及科技板塊可關注

國慶黃金假期結束，A股9日開啟四季度征程，多數機構對本季行情偏向樂觀，看好政策面、經濟面、資金面將攜手助攻大市反彈。期內重磅經濟會議、疊加穩增長政策陸續出台，有望提振投資者對經濟復甦的預期，同時人民幣季節性升值亦可能吸引外資企穩轉向。考慮到地產政策或在本季繼續鬆綁，地產產業鏈等政策重點支持領域，可能仍然是A股交易主線之一，受益於產業催化的部分科技成長細分領域，亦被廣泛關注。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

前海開源基金首席經濟學家楊德龍認為，四季度A股可以「有所作為」，因為政策面、經濟面以及資金面，都利於支撐當季行情來臨。他預計，季內貨幣政策會繼續保持寬鬆狀態，而低利率、寬流動性的貨幣政策，將利於資本市場回暖；加之樓市亦可能進一步鬆綁，例如一線城市或逐步取消嚴格的限購限貸措施，都會有效提振投資者對於經濟復甦的預期。

密集穩增長政策開始顯效

7月政治局會議後，內地穩增長政策密集出台，資本市場改革也直面「投資者信心不足」的痛點，於投資端、融資端、交易端不斷發力。可惜A股市場似乎「見效」不快，整個三季度仍自顧低迷，期內滬綜指累計下跌2.86%，深成指、創業板指分別下跌8.32%及9.53%。

不過，中金公司研究部首席策略分析師、董事總經理李求索判斷，經歷調整後，A股市場成交、估值等指標，以及各類主體行為表現，均顯示市場大概率處在底部區間，隨著穩增長政策陸續實施、企業盈利底部逐漸顯現，A股機會大於風險。

值得注意的是，根據李求索對歷次「穩增長」期間，A股走勢的觀察，市場階段性低點往往滯後於「政策底」，接近「增長底」。他發現，此前幾輪「穩增長」中，A股市場的階段性低點，多數比金融條件的寬鬆（如央行降息降準等信號）更滯後，與經濟增長指標企穩時點較為相近或略微領先；市場情緒導致的估值波動對資產價格影響更大，市場風險偏好恢復，經常出現在政策力度加大之後，經濟企穩之前。「當前A股「政策底」已經顯現，市場階段性底部則在逐步確認中。」

配置應以政策引領為主線

他建議，投資者配置應以政策引領為主線，兼顧科技成長細分領域，考慮到當前政策環境保持積極且仍在發力過程中，地產產業鏈等政策重點支持領域，可能仍為市場交易主線，受益於產業催化的部分科技成長細分領域，也可逐步布局。中信建投首席分析師陳果同樣認為，此前房地產、活躍資本市場政策密集出台，央行也從「工具箱」中拿出多種工具積極應對人民幣貶值壓力，目前「政策底」已經確認，「市場底」也信號強烈，預計國慶長假後市場大概率完成築底，開啟新一輪上行，10月大盤強勢概率較高。

近期可留意季績啟示板塊

考慮到節假日後即迎三季報業績預告披露期，陳果強調，投資者需尤其關注業績環比明顯改善的方向，如有色、石油等同時受益供給邏輯和需求復甦的資源品；地產銷售形勢好轉且後期潛在政策催化下，有望受益的地產後周期鏈+可選消費；及三季度業績明確向上的通信、消費電子/半導體。他特別指出，基本面改善的持續性、資金的流入意願等，是觀察行情高度的重點，若情緒及基本面確認企穩，經濟新動能及彈性科技方向，則是進一步加倉的重點，密切關注汽車智能化、數據及高端製造方向的進展。



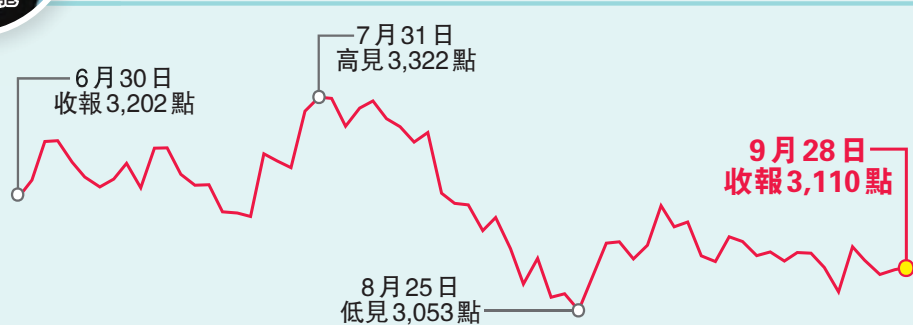
四季度A股風險因素

- 地緣政治風險
- 美聯儲緊縮程度超预期
- 內地經濟復甦或穩增長政策實施效果不及預期
- 市場極度缺乏信心，對政策面、基本面短期利好「脫敏」

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

◀多數機構對A股本季行情樂觀，看好政策面、經濟面、資金面將攜手助攻大市反彈。資料圖片

上證綜指第三季跌近3%



機構展望本季A股表現

- 長城證券：**新一輪政策周期已開啟，市場經過一段底部區間後，中樞有望逐漸上修，政策引導長期資金入場，增量資金有望入市，打破存量博弈狀態；多行業出台相關產業政策，將與資本市場政策周期形成有效共振。
- 華安證券：**四季度經濟增長環比動能預計會恢復至相當於2019年水平，且不會再出現諸如二季度的快速探底，全年GDP有望實現超過5%的增長，A股市場有望走出底部。
- 華金證券：**四季度地產銷售增速可能企穩回升，消費也將持續改善且在年底可能回升，期內出口仍具韌性，從流動性看，四季度國內維持寬鬆，股市資金流入端可能小幅改善，流出端有望明顯下降。
- 財通證券：**四季度可關注地產消費鏈，如開工端的鋼鐵、水泥，舊改的防水建材；中長期繼續關注科技成長，如高端製造（電動車、船舶、機器人）、數字經濟（數據要素、算力、金融軟件、華為產業鏈）。

節後A股試行T+0交易？ 滬深交易所：傳聞不屬實

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）近日有自媒體稱，節後A股將延長交易時間，並在部分股票上試行T+0交易。對此，滬深交易所同時發布澄清公告稱，傳聞內容不屬實。

T+0交易時機未成熟

上交所、深交所均表示，今年8月18日，中證監有關負責人就活躍資本市場、提振投資者信心答記者問時提出，研究適當延長A股市場交易時間，這項工作涉及面廣、影響面大，交易所正在按照證監會統一部署，深入研究論證。此外，前期有關負責人答記者問已明確提出，現階段A股市場實行T+0交易的時機不成熟。

專家：「市場底」利後市強力回彈

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）翻查歷史數據，國慶長假後首個交易日A股大盤上漲概率較大。據Wind統計，2011年至2022年間的國慶節後首個交易日中，滬深指數僅在2011年、2012年、2018年、2022年出現下跌，其餘8次均以上漲報收，佔比達67%。

大盤國慶節後67%機會上升

從短期走勢來看，內地資深證券界人士石建軍預計，由於日線和周線指標都處在相對低位，節後滬綜指有望再次向10周均線3,150點，甚至20周均線3,180點方向反彈。但他也強調，當前月線和季線仍是空方佔優，對大盤的壓制作用並不是一兩周就可以改變的，所以即使大盤節後開市能反彈，要扭轉正在進行的波段調整走勢，無疑仍然是相當困難的。

「要想改變月線上的下跌緩衝態勢，除非有更強有力的政策和資金出手，一舉將滬綜指推升到3,200點上方，並且能切實立穩腳跟，而靠目前市場自身的力量，基本無力做到。」

當前市場熱盼政策面能提振四季度行情，但也應看到，近兩年來，A股大市時不時表現出對相關利好「脫敏」。事實上，在多部門密集出台利好政策的8月、9月，滬深大市卻未有明顯起色，三大指數月線連續兩個月收綠。

市場調整能量仍未充分釋放

在此層面上，石建軍坦言，他並不特別奢望四季度A股市場會被「強力扭轉」，因為若大市在四季度繼續尋底，並找到一個真正自然的「市場底」，反倒極大地有利於明年春季乃至整個上半年A股行情的展開，屆時無論科创板還是創業板，滬深300指數還是滬綜指，都有望在四季度的自然「市場底」之後，出現強而有力的波段回升。

「為什麼8月底的政策措施已經夠到位，但市場仍然「扶」不起？其實就是市場的調整能量未釋放充分之前，外力的作用很大程度上都被對沖掉了」，在石建軍看來，適時適力，才能四兩撥千斤，「如果在四季度A股探出『市場底』之後，再適時輔以更進一步的政策推動，就可以起到事半功倍的優化效果，這比現在花大力氣去進行強力扭轉要有效得多。」

北水重臨利港股 巴以衝突恐阻升勢

香港文匯報訊（記者 岑健樂）A股於9日起復市，「北水」重啟有望增添港股動力。至於外圍港股則承接上周五美股升勢，加上滙控及ATM（阿里巴巴、騰訊、美團）的ADR表現良好，ADR港股比例指數升1.04%或184點，收報17,669點。不過另一方面，近日巴勒斯坦與以色列發生衝突，國際金價與國際油價雙雙上升，市場關注中東地緣政治局勢緊張，會為全球金融市場帶來震盪，也將成為港股的影響因素。

有分析員認為，港股同時受正面因素（A股復市，「北水」重啟）與負面因素（中東地緣政治局勢緊張）影響，因此預期在較樂觀的情況下，恒指短期內有可能上試17,800點，至於在較悲觀的情況下，恒指於月內有可能下試16,800點，甚至16,500點。

黃金周數字佳 濠賭股看好

上周五美股三大指數全線上升，其中道指收報33,407點，升288點，標普500指數與納指則分別升50點與211點。多隻港股ADR上升，其中滙控ADR折合報63.41港元，升2.19%；阿里巴巴ADR折合報84.25港元，升1.63%；騰訊ADR折合報307.87港元，升0.88%；美團ADR折合報110.2港元，升1.75%；小米ADR折合報11.9港元，升0.21%。

金利豐證券研究部執行董事黃德凡8日接受香港文匯報訪問時表示，「北水」重啟有望增添港股動力，不過巴勒斯坦與以色列的衝突升級，中東地緣政治局勢緊張將拖累國際投資氣氛。在正面因素（A股復市，「北水」重啟）與負面因素（中東地緣政治局勢緊張）同時存在的情況下，他預期在較樂觀的情況下，恒指短期內有可

市場港股近期留意事項

- 內地公布9月廣義貨幣供應（M2）增長與新增人民幣貸款數據
- 內地公布9月通脹（CPI與PPI）數據
- 內地公布9月進出口數據
- 美國公布9月通脹（CPI與PPI）數據
- 美國公布申領失業救濟金人數與原油庫存數據
- 歐元區公布工業生產數據
- 巴勒斯坦與以色列地緣政治局勢最新發展
- 俄烏地緣政治局勢最新發展

整理：香港文匯報記者 岑健樂

能上試17,800點，至於在較悲觀的情況下，恒指於月內有可能下試16,800點，甚至16,500點。今年是內地優化疫情防控措施後首個「十一黃金周」，他表示現階段較為看好與出行相關的股份與澳門博彩股。

周內關注中美進出口CPI

另一方面，本周內全球不同地區將有多項重要數據公布，或會影響全球金融市場表現。這些數據包括內地公布9月廣義貨幣供應（M2）增長與新增人民幣貸款數據；內地公布9月通脹（CPI與PPI）數據；內地公布9月進出口數據；美國公布9月通脹（CPI與PPI）數據；美國公布申領失業救濟金人數與原油庫存數據；歐元區公布工業生產數據。此外，市場亦高度關注巴勒斯坦與以色列地緣政治局勢最新發展，以及俄烏地緣政治局勢最新發展。

菜鳥盒馬本季上市存變數

香港文匯報訊（記者 曾業俊）踏入第四季，港股表現繼續牛皮，新股市場又會否延續過去三季弱勢？富昌證券聯席董事譚朗蔚指出，市場一直傳言阿里巴巴旗下菜鳥和盒馬鮮生會分拆上市，惟「只聞樓梯響」，現時已踏入10月，兩間公司是否趕得及今年上市都成疑問。

上述兩隻股份是較大型、較有「看頭」的新股，如果他們未能「落場」，相信今季新股市場情況只會和過去三季一樣。

然而，即使有這些大型新股參與，相信以目前市場情緒和氣氛而言，要引發抽新股熱潮有難度。譚朗蔚直言：「就算真是阿里雲、菜鳥來到，但整隻阿里巴巴擺在這，你現時都不想買，未看清前景之前，拆出來都不會怎樣吸引。」更指其他內需股，甚至科技股、生物科技、醫藥股等，現成的行業龍頭都「無人買」，投資者會質疑「再博新股為何呢」。

堅持上市或「好等錢使」

元宇證券基金投資總監林嘉麒認為，今年首三季恒指由頭跌到尾，現時仍堅持上市的新股通常都因為「好等錢使」。去年底港股都有一陣反彈，當時IPO表現不算太差，相信今年最後一季新股上市量可能較多。

因為如果明年才IPO，就要用今年全年業績；但相信今年大部分未上市的公司表現仍然一般般，所以會把握上半年仍然「OK少少的」業績上市，因此新股上市量會較多，而大市氣氛則會影響這些IPO的股價表現。

林嘉麒續指，整體IPO表現都「好難睇好」，不過人工智能概念板塊可能表現較好，因為現時市況不佳，一些科技股上市後成交都低，當股價跌至某個水平，如果企業本身擁有優質業務，年底可能會獲基金認購，會較「吃香」。不過傳統類股份、工業類，甚至品牌類，表現可能「一般般」。

市場看淡本周招股3新股

本周將有三隻新股招股上市，分別為從事系統開發及資訊科技顧問的邁越科技，招股價1.05至1.4元（港元，下同），每手2,000股，入場費2,828元；從事汽車的綠源集團，招股價6至8元，每手500股，入場費4,040元；以及從事農產品的十月稻田，招股價13至15.8元，每手300股，入場費4,788元。

對於上述新股的股價前景，林嘉麒認為，上述新股集資規模不大，亦非行業龍頭，其定價於現時市況而言，市場可能會「嫌貴」，上市後或破發。