

A股本季料續尋底 明春勢反彈

分析師：新能源高科技大消費可留意



受多重因素壓制，A股於三季度開啟急跌模式，期內滬綜指、深成指、創業板指分別累計重挫11.01%，16.42%，18.56%。分析師在接受香港文匯報採訪時判斷，因國內、國際不確定因素尚未消除，一些分歧亦暫未看到清晰解決方案，本月雖存在橫盤震盪、弱勢反彈的可能，整個四季度A股行情仍不太樂觀，市場大概率維持震盪尋底。不過，11月、12月有望見到重要波段低點，將為今年底明年初的反彈行情蓄勢。

◆香港文匯報記者 章蘿蘭 上海報道

資深A股分析師、九三學社上海金融委員會專家委員會成員石建軍表示，美國激進加息致人民幣匯率承壓、內地新冠疫情仍有散發、美國持續出針對中國的芯片限制措施，再到俄烏衝突、「北溪」事件，當前國內外環境仍面臨較大不確定性，在前述種種不明朗因素改善、或消除之前，最好不要對A股四季度行情太「奢望」。

重要會議將至 維穩行情可期

單論10月，石建軍預計，本月的確存在弱勢反彈的可能。除了重要會議將至，維穩行情可期，從技術上看，因滬深三大指數月線均已三連陰，滬指3,000點附近有超跌反彈需求。「滬指短期內破位向下，急速探至3,024點，而3月、5月、10月三條中短期均線都在3,200點上方，兩者偏離度較大，所以指數短期或橫盤震盪、甚至小幅反彈。」

但四季度A股整體行情仍不容樂觀，之後指數很可能繼續尋底，他擔心，本季內

滬指亦可能在年內低點2,863點再度接受考驗，「若滬指階段低點在3,000點附近自然最好，只是現在還沒有足夠的依據，認定3,000點附近就一定能止跌，所以投資者也要未雨綢繆，做好大盤創新低的心理準備。」值得期待的是，11月、12月見到重要波段低點，將為今年底明年初的一波像樣反彈行情蓄勢。

避開長期弱勢或已大升板塊

論及板塊個股，石建軍直言，在前期大幅下跌，且仍將繼續震盪探底的市場中，很難推薦具體板塊，如何規避亦無從談起。「市場調整初期，投資者理應遠離長期弱勢、及升幅夠高的板塊個股，這是不言而喻的，當前指數已經重挫，再談如何規避難度很大，但可預計的是，一旦形成波段低點，跟着國家產業方向走的新能源、高科技，及與國計民生相關的大消費，在反彈行情中一定不會缺席。」

至於近期政策面持續為地產業「鬆

綁」，對於地產股的走勢，石建軍認為，在「房住不炒」的主基調下，整個房地產板塊昔日的輝煌已經一去不復返，房地產股要有顯著表現是不可能的。此外，因煤製氫技術突破，作為老能源板塊的煤炭再度「青春煥發」，今年煤炭股漲勢凌厲。他提醒，也許四季度煤炭股走勢還會延續，惟投資者也需留意，至大盤見底重拾升勢，對其其餘股價腰斬的板塊個股，煤炭股性價比降低，屆時要提防市場出現反向操作的走勢。

新股破發趨勢料本季仍延續

三季度新股頻頻破發，據統計，9月新股首日破發率更達到四成。石建軍預計，新股破發趨勢料在四季度延續。他進一步分析，除了大市原因，A股新股頻頻破發，主要還是因為部分新股發行價較高，未來若在詢價機制上有所調整，令新股定價更為合理，或對大股東在發行價以下減持做進一步限制，料將有助於減少新股破發頻率。

近年來A股一直在穩步推進全面註冊制，不少機構猜測，考慮到當前市況較弱，全面註冊制在四季度落地的可能性很低。「全面註冊制在季內鋪開不太可能，但市場也有聲音建議，或可嘗試在大盤見到波段低點時推出全面註冊制，這樣的看法有一定道理。」石建軍表示，全面註冊制要分步走，要邊走邊觀察，若在大盤處於相對低位時推出，或可將問題一攬子解決，因為此時市場對新股定價較為理性，上市後股價不會出現大幅離離，從長遠看利於整個市場的健康成長。

機構對本季A股行情看法

海通證券：未來行情上漲的催化劑可能是穩增長、保交樓政策的落地見效，宏觀經濟的改善也將推動企業盈利的回升，股市有望迎來年內的第二波機會。

廣發證券：A股央企以行業巨頭為主，具備市值大、估值低、高股息、業績更穩定等特徵，是A股盈利增長的權重「穩定器」，將在四季度市場波動及風格收斂的過程中凸顯配置性價比。

粵開證券：目前市場底部特徵逐步顯現，日均成交額、動態估值、股債收益差和基金發行規模等多項指標已接近歷史低位水平，經濟弱復甦+流動性寬鬆的環境不支持市場大幅下行。

開源策略：當前A股估值處於歷史1/3以內水平，且ERP接近標準差上限2倍，意味着A股下行空間十分有限，而伴隨海外貨幣緊縮掣肘影響下降、境內剩餘流動性擴張、ROE回升及盈利明顯上修，A股將有望迎來「戴維斯雙擊」的「反轉」。

東北證券：四季度市場將從震盪築底到震盪偏強，盈利有望修復上行，內地宏觀流動性維持寬鬆，指數估值和個股位置處於相對低位，股票相對債券吸引力已較高。

資料來源：相關券商報告及內地媒體報道

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

上月機械設備股最熱 料布局投資趨勢

基金調研啟示

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）當前A股板塊行情頗難預測，但自9月公募基金調研熱點，行業投資趨勢或可見一斑。植信投資研究院研究員路宜橋在最新報告中提到，隨着「金九銀十」傳統旺季來臨，各地基礎設施建設步伐加快，當月基金公司對機械設備行業調研次數反彈至第一。

路宜橋認為，基金公司的調研方向一定程度上代表了公募基金下一階段的布局趨勢，被調研次數較多的個股及其所屬行業，可能成為未來一段時間公募基金關注的重點。Wind數據顯示，9月，公募基金調研次數為4,942次，較8月大幅下降。獲基金公司調研數量最多的前五大行業依次是機械設備行業(828次)、電力設備行業(606次)、基礎化工行業(465次)、醫藥生物行業(419次)和汽車行業(347次)。

傳統旺季來臨 開工率穩增

從9月份基金公司調研情況來看，機械設備行業反彈至第一，汽車行業升至兩年來最高的第五名，交通運輸行業較此前兩年大幅提升至第九名；電子行業則降至第六名。他分析指，機械設備行業之所反彈，主要由於近幾個月汽車起重機、挖掘機等工程機械的開工率逐月增長。同時，隨着「金九銀十」傳統旺季的來臨，各地基礎設施建設的步伐加快，帶動了機械設備的發展。

油價續降 促居民購車需求

汽車行業排名的提升，一方面由於9月乘用車銷量同比增長23.3%，顯示出汽車行業較好的增長預期；另一方面，9月內地成品油價格再次下調，油價持續下降也促進了更多居民的購車需求。交通運輸行業的關注度大幅提升可能出於政策原因，9月交通運輸部強調要加快建設國家綜合立體交通網主骨架。電子行業雖然長期都是國家重點發展領域，但9月在股市回調期間，電子行業指數在各行業中回調幅度最大達到13.3%，行情走弱一定程度降低了市場關注度。

從基金公司調研的個股來看，當月被調研次數前五的個股分別是機械設備行業的怡合達(154家)、電力設備行業的英傑電氣(142家)、電力設備行業的京山輕機(110家)、機械設備行業的埃斯頓(107家)和汽車行業的祥鑫科技(93家)。雖然9月總體調研次數較對上一月大幅下降，但排名前四個股的調研次數均高於8月，且行業均集中在機械設備和電力設備。這一定程度上說明在基礎設施建設的旺季，此兩個行業相關的企業近期市場需求較大。

外圍差打擊氣氛 港股或再考驗萬七

投資市場 近期留意事項

- ◆內地公布通脹與外貿數據
- ◆美國公布通脹數據
- ◆美國公布零售銷售與原油庫存數據
- ◆美聯儲公布議息會議紀錄
- ◆歐元區公布工業生產數據
- ◆俄烏地緣政治局勢最新發展

製表：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）上周五美國公布的非農就業數據強勁，市場擔心美聯儲為壓抑美國高企的通脹而更激進地加息，美匯指數由110回升至112以上，拖累道指大跌逾600點，納指更下跌約3.8%，ADR港股比例指數跌248點，報17,492點。除美息走勢大受關注外，本周中國內地及美國將分別公布CPI、PPI及進出口等重要經濟數據，以及美聯儲亦公布議息會議紀錄，投資者可從中獲得更多投資啟示。

短期觀望中美多項經濟數據

本港的中美經濟數據包括：內地於本周五

公布通脹與外貿數據；美國則會於周內公布通脹、零售銷售與原油庫存數據。此外，美聯儲周內會公布議息會議紀錄。另一方面，中美關係持續緊張，美國政府宣布限制先進半導體技術與芯片出口至中國。此外，上周俄羅斯克里米亞大橋發生猛烈爆炸，導致部分橋面坍塌，市場擔心俄烏衝突會進一步惡化，拖累全球經濟與投資市場表現。

對於上述消息，有分析員認為「北水」於今日復市，市場亦對即將召開的中共二十大有憧憬，在較樂觀的情況下，恒指或會上試18,300點，但港股同時受多項外圍因素拖累，故恒指短期內有可能再度失守17,000點，跌至上周一盤中低位(16,906點)附近。

上周五美股三大指數全線下挫。其中道指收報29,296點，跌630點。標普與納指則分別跌104點及420點。港股ADR亦跟隨下跌，ADR港股比例指數報17,492點，跌248點。在美上市的恒指成份股普遍偏軟，其中阿里巴巴(9988)ADR折合報79.71港元，跌2.01%。騰訊(0700)ADR折合報265.01港元，跌2.07%。美國(3690)ADR折合報168.34港元，跌2.64%。小米(1810)ADR折合報8.87港元，跌2.31%。滙控(0005)ADR折合報41.05港元，跌

0.48%。

A股復市 北水流入料注動力

金利豐證券研究部執行董事黃德凡昨接受香港文匯報訪問時表示，「北水」於今日復市，或出現淨流入的情況，而市場亦對即將召開的中共二十大有憧憬，因此他認為較樂觀的情況下，恒指或會上試18,300點。不過他同時指出，港股受外圍因素拖累，包括中美博弈持續，美國政府宣布限制先進半導體技術與芯片出口至中國，以及擔心美聯儲為壓抑美國高企的通脹而持續加息，故恒指短期內亦有可能再度失守17,000點，跌至上周一盤中低位(16,906點)附近。

駿達資產管理投資策略總監羅麗萍昨則表示，上周五道指下跌拖累港股投資氣氛，加上俄烏衝突惡化，以及市場擔心瑞信出現財務危機，而且市場觀望本周中美兩國公布的通脹數據，以及美聯儲公布的議息會議紀錄，故不排除本周恒指會進一步下跌。此外，她認為「北水」於今日復市有助帶動大市成交增加，但不一定對港股表現有明顯提振作用，因為「北水」在投資港股前，都會考慮外圍因素對港股的影響。因此，她預期恒指短期內主要在17,300點至18,000點之間上落。

增持防守性高傳統股派息股

大行透視

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君翹

聯儲局主席鮑威爾8月在全球央行年會的講話令市場感到意外，投資者預期美國利率可能會在很長一段時間內繼續走高，美股隨後不斷下跌。9月份美元繼續破頂，曾觸及20年高位，而外幣和非美元資產則大幅受壓。進入第四季，由於美國高通脹仍未減壓，加上就業市場仍然偏強，筆者預計情況不會輕易好轉，投資者仍應保持審慎。

美聯儲已預期未來再加息幾輪，即使這意味著美國或將陷入經濟衰退。但由正面的角度來看，筆者認為市場已經消化了不少聯儲局的鷹派立場，且從許多標準衡量，目前股票估值已跌至相當低水平。

展望第四季度，雖然市場仍然擔憂2023年或進入經濟衰退，但這也暗示着大宗商品需求將下滑、航運瓶頸和供應鏈問題得到緩解、美國房地產市場最終亦要放緩，以上皆將令通脹前景變得更加溫和。未來某個時間點，無論是否陷入衰退，經濟活動及樓市放緩都會引發投資者對美聯儲調整貨幣緊縮政策的憧憬。當市場對聯邦基金利率何時見頂更加清晰時，投資者和交易員才能重新審視公司的基本面的。

短期美元投資級債仍看好

在市場目前仍相當不確定通脹何時受控下，如何為第四季度部署？在第三季度，筆者建議增持短年期美元企業債券，重點保護整體風險資產急劇下跌的影響。本季建議繼續增持短期美元投資級債券和貨幣市場工具，但股票部位則加持防守性高的傳統價值股和派息股，包括環球必需消費、醫療保健、基建等板塊。

此外，亦增持以傳統股為主要概念的香港本地藍籌股和大東盟股票，為亞洲在新冠疫情後的經濟與盈利復甦部署。

目前預計聯儲局最早可能於2023年初對貨幣政策出現轉軟，投資者仍應繼續保持一定的風險資產投資，為股市未來出現轉折點作好準備。（以上資料只供參考，並不構成任何投資建議）