

## 超七成私募看好A股： 牛市氛围正在形成

11月中国对冲基金经理A股信心指数报告显示，对于本月行情，8.3%的基金经理持极度乐观态度，61.9%的基金经理持乐观态度，也就是说，合计超70%的私募机构对于后市行情持乐观态度。另外27.9%的基金经理持中性态度，仅仅只有1.9%的基金经理持悲观态度。仓位增减计划上，4.4%的基金经理打算大幅增仓，23%的基金经理打算增仓，68.1%的基金经理打算维持仓位不变，4.5%的基金经理打算减仓。

虎资本基金经理张小东表示，A股目前处于上涨的强势震荡阶段，随着第四季度经济基本面的转暖，消费刺激政策的实施和市场信心的不断恢复，以及海外资金的流入增大，A股或将迎来不错的投资机遇。接下来市场的展望可以借鉴历史经验，关注当前估值偏低的行业和基本面持续回暖的大消费、国产替代的半导体、医药医疗和大科技板块。

黑崎资本首席战略官陈兴文表示，从历史牛市的规律看，牛市的形成通常需要政策支持、投资者信心、经济基础、市场容量和技术支持等条件。当前政策面的支持力度不减，投资者信心逐渐恢复，经济逐步走出衰退，市场容量和科技支持也在不断增强，这些都预示着牛市的初期特征正在显现。

## 外资看好A股机会 评级上调至“超配”

联博基金11月6日表示，A股中长期而言依然充满投资机会，A股中长期走势与国内的宏观经济及企业盈利前景关联度较高。以当前政策的支持力度及决心来看，国内经济有望回稳复苏并带动企业盈利增长(市场共识预估沪深300指数上市企业2025年的盈利有望同比增长13.5%)，叠加A股估值仍具吸引力，A股上千家公司也具备广度及深度，因此A股依然充满可创造超额收益的选股机会。

11月5日消息，瑞士百达资产管理公司宣布，将中国股票评级从“中性”上调至“超配”，理由是经济前景强劲。该公司首席策略师Luca Paolini称，鉴于中国的货币刺激计划正对经济产生积极影响，而且预计还会有财政政策提供更多支持，现在是上调中国股票评级的好时机。

与此同时，高盛也再度“唱多”中国资产。高盛研究部首席中国股票策略师刘劲津及团队在11月4日的研报中，维持了对中国A股和H股的“超配”评级，并预计未来12个月这两个市场的潜在回报率在20%左右。

据证券时报、每日经济新闻、中国证券报

制图 朱正非

# A 三大股指皆涨超2% 股爆发

A股主要股指昨日午后全线爆发。具体看，两市股指盘中震荡上扬，午后在金融、酿酒等板块的调动下强势拉升，沪指、深证成指均涨超2%。截至收盘，沪指涨2.57%，报3470.66点，深证成指涨2.44%，报11235.92点，创业板指涨3.75%，报2350.76点；沪深北三市合计成交25636亿元。

场内超4200股飘红，保险、券商、银行板块集体拉升，东方财富涨超13%，中信建投、中信证券双双涨停，市值超万亿的中国人寿亦强势涨停；酿酒、食品饮料、旅游、零售等消费板块集体活跃，酒鬼酒、老白干酒、舍得酒业、泸州老窖等涨停，贵州茅台涨约5%重返1600元上方；农业板块再度活跃，国联水产20%涨停，中水渔业、湘佳股份等均涨停。此外，昨日上市的健尔康、港迪技术表现亮眼，盘中最高涨至453.7%、393%，收盘分别上涨378.4%、261.4%。

## 大金融强势爆发

保险、券商板块午后强势拉升，截至收盘，被称为牛市旗手的券商板块多股涨停，东方财富涨超13%，盘中最高至30元/股；中信证券涨停创出新高。此外，中信建投、首创证券、华林证券、太平洋等均涨停。

保险板块方面，天茂集团、新华保险、中国人寿涨停，中国平安涨近6%。中资保险股亦飙升，截至发稿，新华保险涨超10%，中国人寿涨超8%，中国平安涨近7%。

银行板块亦上扬，青农商行、兰州银行、郑州银行、兰州银行涨超5%，平安银行涨逾3%。

【解读】招商证券表示，9·24金融政策发布会、9·26政治局会议、10·18金融界论坛年会先后召开，降准降息维护宏观流动性，国资、民企踊跃申请股票增持回购再贷款，SFISF首批500亿资金已经初步入市，更多增量资金正在路上。监管政策暖风频吹下，权益市场实现

全面反转，市场情绪、风险偏好恢复明显。

## 消费板块集体活跃

酒类股盘中大幅走高，截至收盘，酒鬼酒、老白干酒、舍得酒业、泸州老窖、水井坊等逾10股涨停，山西汾酒涨超9%，五粮液涨超7%，贵州茅台涨约5%重返1600元上方。

食品饮料股亦强势拉升，盖世食品、品渥食品、金龙鱼、良品铺子、味知香、三全食品、干味央厨等涨停，三只松鼠涨超14%。

零售板块亦表现亮眼，徐家汇、中央商场、重庆百货、永辉超市等涨停。

【解读】方正证券指出，就当前时点展望看，多重政策催化下底部已形成，当期板块PE-TTM为20.4倍，近五年分位数6%，处历史低位，且板块股息红利具备相对优势。在整体经济预期好转下，白酒作为优质顺周期资产，估值中枢仍存在修复空间，后续关注财报风险释放后2025年企业目标的制定，供给端降速收缩预期下，中长期跟踪政策端改善传导至需求端恢复的节奏。

华龙证券表示，在当前有政策托底的背景下，三季报压力释放后，板块基本面最底部的阶段已经过去，后续在“促消费”政策较强烈刺激下，需求端有望逐步边际改善。

## 农业板块再度走强

农业板块昨日再度走强，截至收盘，国联水产20%涨停，康农种业涨超14%，平潭发展、中水渔业、湘佳股份等涨停，神农种业涨超9%。

【解读】中信证券指出，外部不确定性进一步加大，农业科技自主可控的迫切性进一步提升。种子企业将进一步强化种业科技创新的主体地位，并在新型举国体制下，获得种质资源、资金、人才、政策等各类创新要素的倾斜和汇聚。预计头部种企或将沿着科技创新和并购重组两条核心路径，加速做优做大做强。

华西证券表示，近期降息降准，且国家出台了一系列刺激总需求，推动实体经济增长的政策，政策预期下推动通胀预期升温，建议积极关注农业板块投资机会。另外，国际形势复杂且充满不确定性，农业板块或将受益于避险属性，建议未来继续关注养殖及种植产业链。

