

A股四季度投资主线来了

券商：小心四大变量 关注三大方向



10月8日,A股迎来国庆节后第一个交易日。A股四季度将如何演绎,成为近期市场热议的话题。据记者梳理,多家券商近期发布了四季度A股相关投资策略。

总体来看,多家券商认为四季度A股有望在资金回流和三季度报催化下迎来修复窗口,行情更偏结构性轮动,“科技+红利”的均衡配置成为主流策略建议。

节后行情

A股有望呈现修复行情

多家券商策略报告认为,长假前市场往往处于缩量震荡状态,假期后有望迎来修复行情。

华金证券近日研报指出,复盘历史,国庆假期后A股短期多上涨。2010年以来16年中有11年上证综指在国庆假期结束后的5个交易日内上涨,平均涨幅为1.53%。政策和外部事件、流动性、基本面等是影响A股节后走势的主要因素。

东吴证券研报指出,历史上,A股具备一定的“国庆效应”。该机构通过复盘近20年(2006年至2025年)国庆假期前后的市场表现总结称,历史数据显示,节前市场量能通常自T-8日(T为国庆节)起开始回落,缩量的趋势通常会持续到节后的首个交易日,T+2日起市场量能中枢会出现显著抬升,场内流动性逐步修复。该机构称,国庆后大盘可能会经历快速上行,行情大多持续到T+5日附近。

中国银河证券指出,展望节后,前期压制市场的交投因素缓解,市场预期有望逐步修复,但海外扰动因素偏多,行情更偏向结构性轮动。定价逻辑层面,10月市场进入三季度报业绩验证窗口。整体而言,A股有望呈现修复行情,但行情重心或仍在于结构性、轮动式修复。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊近日指出,当前A股去杠杆已接近尾声。在盈利复苏、增量资金入市(如ETF、保险与私募持续的净流入)及全球科技叙事的推动下,年内A股有望延续稳步的反弹。

赚钱效应

“节前弱、节后强”概率高

从近5年的数据来看,A股市场节前缩量、节后回暖的特征较为突出。

Choice数据显示,2021年至2025年,在国庆节前5个交易日的区间内,上证指数、深证成指上涨的年份均有3个,即2023年、2024年和2025年;节后,市场情绪通常迎来一定修复,在上述5年中,上证指数、深证成指节后首个交易日上涨的年份均达3个,分别为2021年、2024年及2025年。

从杠杆资金动向也可以看出,投资者在节前的投资也偏向于谨慎。融资融券方面,Choice数据显示,2021年至2025年的国庆节前5个交易日,除2024年不降反增之外,沪深两市两融余额均有所下降。而在节后首日,市场往往迎来资金的回补,在上述5年中,仅2022年节后两融余额较节前下降,其余年份均实现增长。

Choice数据显示,在今年9月22日至9月29日的5个交易日里,上证指数、深证成指整体均有所回调,沪深两市两融余额也有所下降。不过,在长假前夕,不少机构仍乐观看待节后市场走势,认为节后市场有望回暖。

国盛证券研报认为,从赚钱效应上看,“节前弱、节后强”概率较高;从大势层面看,节后收涨概率则有望稳步抬升,涨跌幅均值也呈现节前弱、节后强的特征。国庆假期前夕,伴随观望情绪的升温 and 持币需求的增加,市场成交往往面临一定的缩量;而假期归来,交投情绪向常态化回归,市场成交往往也会迎来修复,且过往节后相对节前进进一步放量的概率较高,尤其是节后的5至10个交易日。

第四季度

可关注三大配置方向

在多数机构“节后市场回暖”的共识下,有哪些结构性机会值得关注?

光大证券研报认为,市场进入第四季度,投资者可关注三大配置方向:第一,关注硬科技赛道,聚焦半导体、AI、高端制造等具有核心技术壁垒与国产替代逻辑的领域,这些板块既受益于全球科技产业周期的上行,也契合国家科技创新与自主可控的政策导向,具备较强的成长确定性与估值弹性。第二,沿着政策发力的重点方向进行布局,涵盖消费链、地产链、基建链以及各类细分领域。第三,关注自下而上景气的其他板块,例如农林牧渔、医药、非银金融等,这些行业更多依靠自身基本面逻辑驱动而走出独立行情,不依赖宏观政策的强刺激,能够在市场震荡中提供一定的超额收益。

广发证券研报则表示,历史上节后第一周,TMT跑赢全市场的概率最高,结合今年实际的风格表现,10月份市场有望逐步回归景气定价,在节后配置上,建议优先关注三季报高景气的AI产业链,以及非AI领域的细分“阿尔法”,如医药、航运、船舶、出口链个别环节等。

招商证券研报表示,假期前后可保留AI等高景气方向的核心敞口,优先关注调整较充分、盈利支撑较强的标的,同时搭配现金流稳健、分红可持续的高股息资产。

板块掘金

券商看好哪些板块

在配置方向上,“科技成长+红利防御”等多条主线配置已成为多家券商的共识,投研重心由上半年对科技板块的集中配置转向多元均衡。

在谈及具体配置时,中国银河证券建议关注三个方向:一是科技成长精选,中美人工智能对话有助于修复市场情绪,重点关注半导体、光通信、服务器等方向;二是稳增长政策预期,政策持续推动重大项目加速落地和实物工作量形成,关注电网、储能及电力配套、建材、工程机械等环节;三是红利底仓,海外扰动因素偏多,关注金融、公用事业、煤炭等。

平安证券的研报则建议关注三条线索:第一,AI科技仍是景气最为确定的方向,关注三季报盈利验证和产业催化,重点关注业绩兑现能力强、估值与增长匹配的细分环节,如光模块、CPB、半导体设备材料、电子布、AI应用等;第二,关注部分具有独立景气趋势且估值吸引力强的非科技板块轮动修复机会,如医药、军工、能化等,以及受益于政策博弈的方向,如房地产链等;第三,红利资产仍具有较好的底仓防御价值,且长期持续受益于低利率环境和中长

期资金入市,如银行、公用事业、煤炭等。

中信证券则建议控制预期,避免“宏大叙事”,以震荡市思维应对仍然是当下的核心原则。在科技板块内部向量价齐升的核心资产调仓,如光通信、PCB、MLCC、燃气轮机、晶圆制造等,对于非科技板块,仍然聚焦在创新药、能化、红利(煤炭、银行)以及有出海潜力的头部券商。

对于需要警惕的风险,多家券商提示,四季度要重点跟踪四大变量:海外美债利率、美联储政策预期变化;国内地产销售、基建落地等经济高频数据;三季报业绩不及预期风险;以及市场增量资金不足带来的板块轮动加快、波动放大等问题。

同时不少券商提醒,历史上国庆后行情虽存在修复概率,但并非必然上涨,外部冲击、基本面不及预期都可能打破短期修复节奏。具体操作上,建议投资者不盲目追高,兼顾进攻与防御,根据具体情况动态调整持仓结构。

上游财经综合中新经纬、上海证券报

股市有风险 投资需谨慎