

# 欧美市场持续波动 机构瞄准亚洲资产

我国国庆假期期间，欧美市场多数股指走出“先扬后抑”的波动行情。特别是在上周后半段，美国最新非农就业数据好于预期，市场对于美联储将继续大幅加息的预期升温，欧美股市出现调整。分析人士认为，欧美市场的高波动性近期仍可能延续，由于避险情绪升温，部分机构资金正开始或计划投向亚洲资产和部分新兴市场资产。

● 本报记者 张枕河



视觉中国图片

## 欧美股市先扬后抑

上周，欧美主要股指普遍上演“先扬后抑”行情。10月3日和4日，市场乐观情绪回升，欧美主要股指集体走强。特别是在4日，各大股指单日涨幅达到2%—5%。10月5日，市场出现分化。10月6日和7日，欧美主要股指普遍调整。特别是在7日出现大幅调整行情。当日，道指跌2.11%，标普500指数跌2.8%，纳指跌3.80%，标普500指数11个分类行业板块全线走软；欧洲主要股指也跌逾1%。美联储加息预期升温成为7日拖累欧美股市的主要因素。美国劳工部当日公布的数据显示，美国9月非农就业人数增加26.3万人，高于预期；失业率为3.5%，低于预期的3.7%。分析人士认为，该数据意味着美国经济形势良好，至少应该能够承受年内持续加息的压力。据芝商所（CME）旗下的“美联储观察”调查显示，在上述非农就业报告公布之前，市场预测美联储11月加息50个基点的概率为22.9%，加息75个基点的概率为77.1%；报告公布之后，美联储加息50个基点的概率为20.4%，加息75个基点的概率为79.6%。

## 市场情绪低迷

业内机构和专家对于欧美资产特别是这些地区风险资产的前景表示不乐观。瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐（Luca Paolini）表示，从整体来看，股票资产仍缺乏吸引力。随着全球货币政策紧缩和能源价格上行继续削弱消费者信心，企业业绩增长乏力，全球经济前景黯淡，部分主要经济体正面临衰退。他强调，由于生活成本飙升、能源短缺、银行放贷步伐减缓、企业推迟资本支出计划，欧洲比其他大多数地区更能感受到寒意。他表示，投资者的风险偏好降至历史低点，在这种低迷的市场情绪驱使下，虽不能排除出现技术性反弹的可能，但股市进一步调整的风险加大，因此对股票资产维持减持建议。

景顺首席全球市场策略师侯普（Kristina Hooper）表示，由于市场触底迹象尚未显现，欧美股市可能持续调整。随着欧美主要央行迅速而大幅的加息，市场参与者正试图重新评估各类资产前景，“在市场动荡时期，可能会出现严重的错误定价”。分析人士还指出，美国大型金融机构将陆续公布第三季度财报，市场预测这些金融机构业绩明显下滑。对于美股而言，“金融领头羊”业绩前景不乐观，将给市场情绪带来负面影响。

## 避险品种受追捧

从最新配置情况看，全球资金和机构对于亚洲资产的认可度正日益升温。摩根士丹利策略师加纳（Jonathan Garner）表示，在经过一段时间的调整后，新兴市场 and 亚洲股市的调整周期接近尾声。其表示，这些市场极有可能已触底。该机构将新兴市场 and 亚洲（不含日本）股市的评级从“平配”提高至“高配”。近日，道富环球市场公布了2022年9月份道富投资者信心指数，9月份全球投资者信心指数上涨1.5点至108.8点。市场参与者对于各地区前景展望出现分化，亚洲地区投资者信心指数大涨77点至100.1点，北美地区投资者信心指数涨2.4点至109点，欧洲地区投资者信心指数则下跌5.5点至100.1点。道富环球市场多资产策略团队宏观策略师希德（Cayla Seder）表示：“尽管全球股市波动加剧，但9月全球投资者信心指数上涨，表明机构投资者展现的风险情绪较为稳定。如我们预期，欧洲投资者对持续的能源危机、经济增长前景黯淡及全球央行的鹰派论调感到不安，令欧洲投资者信心指数下跌。总体而言，9月全球投资者信心指数上升主要得益于亚太地区投资者。”

## 券商建议四季度关注A股三主线

● 本报记者 胡雨

A股市场四季度行情走势备受各方关注，日前多家券商陆续发布了2022年四季度策略报告。券商普遍认为，四季度经济基本面修复以及上市公司业绩改善或为投资者带来新的布局机会，四季度市场表现有望较三季度出现改善。从配置上看，高景气成长、消费及传统能源是券商较为青睐的三大赛道，低估值蓝筹板块以及业绩边际改善板块也值得关注。

## 市场风格有可能切换

“海外经济体的不确定性及美联储加息预期因素仍然有可能冲击市场情绪，但综合而言，随着四季度国内经济基本面持续回暖，A股的布局时间窗口有望开启。”山西证券策略分析师张治表示。7月以来，市场持续调整。当前不少人士表示，将此次调整视为“二次探底”，四季度A股市场有望边际向好并迎来布局的时点。在渤海证券策略分析师宋亦威看来，政策加码有助于四季度上市公司业绩回升；当前市场估值已处于历史底部水平，但总量流动性宽松向股市流动性的转化需要催化因素出现。“总体看，四季度市场处于适当增加配置的阶段。”东北证券首席策略分析师邓利军测算，四季度A股上市公司业绩可能处于震荡筑底阶段，同时信用继续改善，市场表现将相对三季度出现改善；市场风格可能从中小盘成长切换至大盘成长。“10月后的市场走势或震荡偏强，风格大概率切换至大盘成长。”

## 聚焦三大投资赛道

对于四季度A股市场配置，高景气成长、消费及传统能源是券商较为青睐的三大赛道。华安证券首席策略分析师郑小霞认为，8月以来成长股回调主要与外部产业事件冲击、美债收益率大幅上行等因素有关，可视为短期调整。在成长热门赛道业绩依然具备相对优势、货币政策未转变以及产业政策高度支持等因素的支撑下，本轮成长股行情仍将持续。“建议逢调整可加大对新能源链条风光储、新能源车链条上游材料设备及中游制造、特高压、新型电网设备等方向的关注。”她说。国金证券策略分析师艾熊峰认为，消费恢复叠加成本下降，商务消费和耐用消费品相关领域存在一定机会。例如，与商务消费相关的高端白酒等板块，以及成本下降叠加刺激消费政策预期下的汽车（零部件）、家电等耐用消费品值得关注。天然气、煤炭等传统能源板块也获得业内人士看好。宋亦威认为，投资者可关注全球天然气价格中枢保持高位运行背景下的天然气、LNG运输，以及煤炭、石油石化等替代能源板块的投资机会。从基本面角度出发，财信证券策略分析师黄红卫建议，四季度可对低估值蓝筹板块以及业绩边际改善板块进行配置。“随着地产基本面企稳，预计金融和地产产业链等蓝筹标的业绩企稳，估值迎来修复；未来一两个季度，国防军工、建筑装饰、商贸零售、机械设备、TMT等板块的业绩边际改善幅度或较大。”

## 多家上市银行迎重大人事变动

● 本报记者 王方圆

日前，在港交所挂牌的晋商银行公告称，山西银保监局已核准张云飞关于行长的任职资格。据中国证券报记者不完全统计，今年以来，已有近20家上市银行（含A股、H股）发生董事长或行长变动。

## 涉及近20家银行

今年以来，已有北京银行、宁波银行、江苏银行、杭州银行、厦门银行、长沙银行、晋商银行等上市银行发布董事长或行长变动相关公告。9月27日，江苏银行发布公告称，根据组织安排，李明申请辞去该行董事、行长及董事会战略委员会委员、董事会审计委员会委员、董事会风险管理委员会主任委员职务。公告称，该行副行长葛仁余已被董事会聘任为新一任行长，并被提名为董事。宁波银行也在今年迎来行长变动。1月7日，宁波银行发布公告称，因个人原因，罗孟波辞去该行副董事长、执行董事、行长职务。3月26日，宁波银行公告称，董事会同意聘任庄灵君为副董事长、行长。银保监会官网显示，庄灵君以上两项任职资格已于今年5月获得宁波银保监局核准。北京银行也在今年迎来新任董事长。3月16日，北京银行公告称，董事会同意选举霍学文担任董事长，同时同意张东宁辞去董事长、董事、董事会战略委员会主任委员职务。银保监会官网显示，北京银保监局已于3月30日核准霍学文北京银行董事、董事长的任职资格。

## 金融工作经验丰富

中国证券报记者梳理发现，上述上市银行新任董事长或行长多为银行内部提拔，具有丰富的银行业务经验。例如，晋商银行新任行长张云飞，自2009年起就在晋商银行工作，先后担任风险管理部总经理、首席风险官等职务。2021年8月，他开始担任晋商银行执行董事、副董事长。宁波银行新任行长庄灵君自2006年研究生毕业以来一直在宁波银行任职。公开资料显示，庄灵君先后在公司总行营业部、总行个人银行部、深圳分行、明州支行、总行风险管理部、北京分行任职，并于2019年10月起任宁波银行副行长，2020年4月起任公司执行董事。也有上市银行新任董事长或行长来自地方监管部门，非常熟悉金融工作。例如，北京银行新任董事长霍学文曾任北京市地方金融监督管理局党组书记、局长。公开选拔也成为部分上市银行聘任董事长或行长的途径。6月14日，长沙银行发布公告称，董事会同意聘任唐勇为长沙银行行长，任期与第七届董事会一致。值得一提的是，目前公开选拔高管日益受到上市中小银行青睐。9月21日，西安银行发布公告称，拟面向社会公开选聘4名高级管理层成员，包括2名分管业务副行长、1名行长助理以及1名首席信息官。

## 助力小微经济发展 滴灌通投资门店达千家

● 本报记者 黄灵灵

近日，滴灌通发布白皮书，宣告投资门店达千家。滴灌通投资门店从零增至100家用时一年多，从100家到1000家用时仅半年。滴灌通创始人兼副主席张高波表示，当门店数量积累到一定级别后，还可以把消费者链接进来，形成一个更公平、更有效、更繁荣的实体门店生态系统。

## “先滴后灌”

滴灌通由港交所前行政总裁李小加和东英金融集团创始人张高波共同创办。在股权和债权之外，滴灌通创新了第三种方式助力小店融资，即注入部分启动资金，通过收入分成的模式收回本金并盈利，助力小微经济发展。张高波介绍，滴灌通的投资模式非股非债，而是与小微企业签署合约，约定双方在一定时间内的投资和收入分成关系。目前，滴灌通已完成逾1000家门店的投资，这些门店遍布中国100多个城市，覆盖了零售、餐饮、服务、文体四大行业中的27个子行业，投资高分散。“在选择投资标的时，很难对单一门店运营情况进行精准预估，所以我们选择‘跟着赢家走’，投资成熟优秀的连锁品牌。”张高波介绍，滴灌通会先小额投资，其后观察投资门店的系统接入时间、收入等运营情况是否符合预期，再决定是否加大投资力度，“先滴后灌”，避免“踩雷”。

## 导航系统“画出”增长曲线

“到今年年底，我们预见滴灌通将实现月投资‘500+’家门店的突破。到2023年，滴灌通将实现月投资‘1000+’家门店。在不久的将来，我们将会成为全球最大的门店投资者。”张高波说。帮助投资门店快速上量的“法宝”是滴灌通自主开发的两套导航系统。其中，“效率导航”瞄准品牌，保障投资数量。滴灌通搭建专属的行业信息系统，根据不同行业选取不同指标对全国经营实体门店的品牌进行排名，形成投资白名单。“精准导航”瞄准门店，保障投资质量。该系统是基于数据的机器学习系统，可以发挥滴灌通跨行业、跨地区、精准实时的数据优势，不断提升门店营业额预估的精准程度。

## 三阶段实现公司愿景

张高波表示，滴灌通从“千店”起步，开始向更高目标迈进，将分三个阶段实现公司愿景。第一阶段，做资金赋能者。一方面，跟随“钱”的赢家，与具有成功业绩的连锁品牌合作，投资它们开设的实体门店；另一方面，联合“面”的赢家，探索与商业地产公司、软件即服务（SaaS）公司和地方政府合作，实现对“面”上门店的精准投资。第二阶段，做门店运营赋能者。随着越来越多门店加入，滴灌通将积累海量门店及商圈的运营数据，形成高效运营的数字化“滴灌圈”，对门店选址、供应链、人才及品牌建设等进行赋能。第三阶段，打造门店繁荣共生“生态系统”。当门店数量积累到一定级别后，滴灌通系统可以把消费者链接进来，成为连结投资类资金与消费类资金的桥梁。张高波解释，来自消费的资金收入，往往会有淡旺季波动。淡季收入减少，滴灌通可以利用投资类资金，激励消费者，支持门店实施促销计划，增加门店现金收入。通过系统直接支付给消费者的资金，将从门店旺季的收入中收回。这样既可以熨平门店收入的周期波动，也可以刺激消费，由此形成繁荣共生的生态。

## 国庆期间北京地区黄金消费热度较高

● 本报记者 石诗语 见习记者 吴杨

国庆假期期间，中国证券报记者实地走访北京地区多家黄金卖场了解到，假期期间消费者热衷购买黄金饰品，多家黄金卖场推出节日促销活动，消费者对黄金的购买需求渐趋多样化。金价方面，截至10月7日收盘，COMEX黄金价格为1701.8美元/盎司。在9月28日盘中，COMEX黄金价格一度跌至1622.2美元/盎司的阶段新低，此后出现一定程度的反弹。

取小礼品。

中国证券报记者了解到，除多家商场加大节日促销力度外，黄金饰品品牌商的優惠活动也较平日增多。海淀区某百货商场内，某品牌黄金饰品专柜在8.8折优惠活动的基礎上，满10000元还可再减500元。此外，金锁等部分儿童黄金饰品还推出“买一送一”活动。在该品牌专柜前，已下单一款黄金手镯的市民王女士表示：“国庆假期促销力度较大，之前看上的手镯现在各种优惠和折扣加起来能便宜2000多元，很划算。”该专柜销售人员表示，国庆假期是全年活动力度最大的时候，客流量较平时明显增多。

## 购买需求多样

中国证券报记者注意到，在西城区某黄金卖场挑选黄金首饰的顾客以中老年人居多。一位卖场工作人员说：“这几天来店里买足金饰品的人很多，特别是大爷大妈。相较于铂金来说，他们更愿意购买黄金饰品。近期店里金手镯、金项链的销量也较好。”

此外，消费者购买黄金的用途也有所不同。一位正在挑选项链的男士表示：“国庆假期优惠力度不小，准备给老婆买条项链。现在黄金饰品的设计很符合当代女性审美，款式多，工艺质量也好。”另一位正在选购饰品的市民说：“并不是为了保值，而是为了国庆期间出游佩戴，很好看。”有卖场工作人员进一步强调，国庆假期也是传统婚庆旺季，很多人扎堆结婚，这也带动了婚庆类黄金饰品的走俏。“黄金饰品的消费者主要是女性群体，一般来说，年轻女性喜欢买挂件、耳饰、手链，上年纪的女性消费者更偏爱手镯和吊坠。”近年来，黄金饰品越来越受到年轻群体的青睐。某黄金饰品品牌商人员表示：“为更好迎合年轻人的口味，我们在饰品设计中融入了许多时尚、可爱的元素。比如，中秋节期间推出的玉兔系列，整体设计偏卡通风格，吸引了很多年轻女性消费者前来购买。”另外，金豆子、金瓜子等黄金单品也得到很多年轻人的热捧。一位正在购买金瓜子饰品的消费者说：“看了一些短视频博主的推荐，很心动，再加上金瓜子最近被热

播电视剧带火了，趁现在价格不贵，先入手几颗。”

## 假期金价震荡上行

Wind数据显示，国庆假期期间，COMEX黄金价格整体上行，在10月4日一度涨至1738.7美元/盎司。业内人士表示，十年期美债收益率从4%的高位一路回落到3.5%，为近期金价的反弹提供了支持。对于相关投资，光大证券分析师唐佳睿认为，股票市场的细分赛道上，未来相对看好黄金珠宝、化妆品等品类，尤其是黄金珠宝，将受益于部分后置的婚庆需求。光大期货研报表示，整体来看，四季度黄金或存在短期反弹可能，但黄金年内料在下降通道内运行暂不会出现根本性转变。渤海证券分析师宋亦威表示，考虑到美联储后续加息幅度有望放缓，美元指数或冲高回落，因此四季度COMEX黄金价格可能先扬后抑，部分业内人士还强调，后市金价可能处于震荡态势，对消费者而言，购买黄金应回归其饰品功能，把黄金制品作为投资理财工具需谨慎。