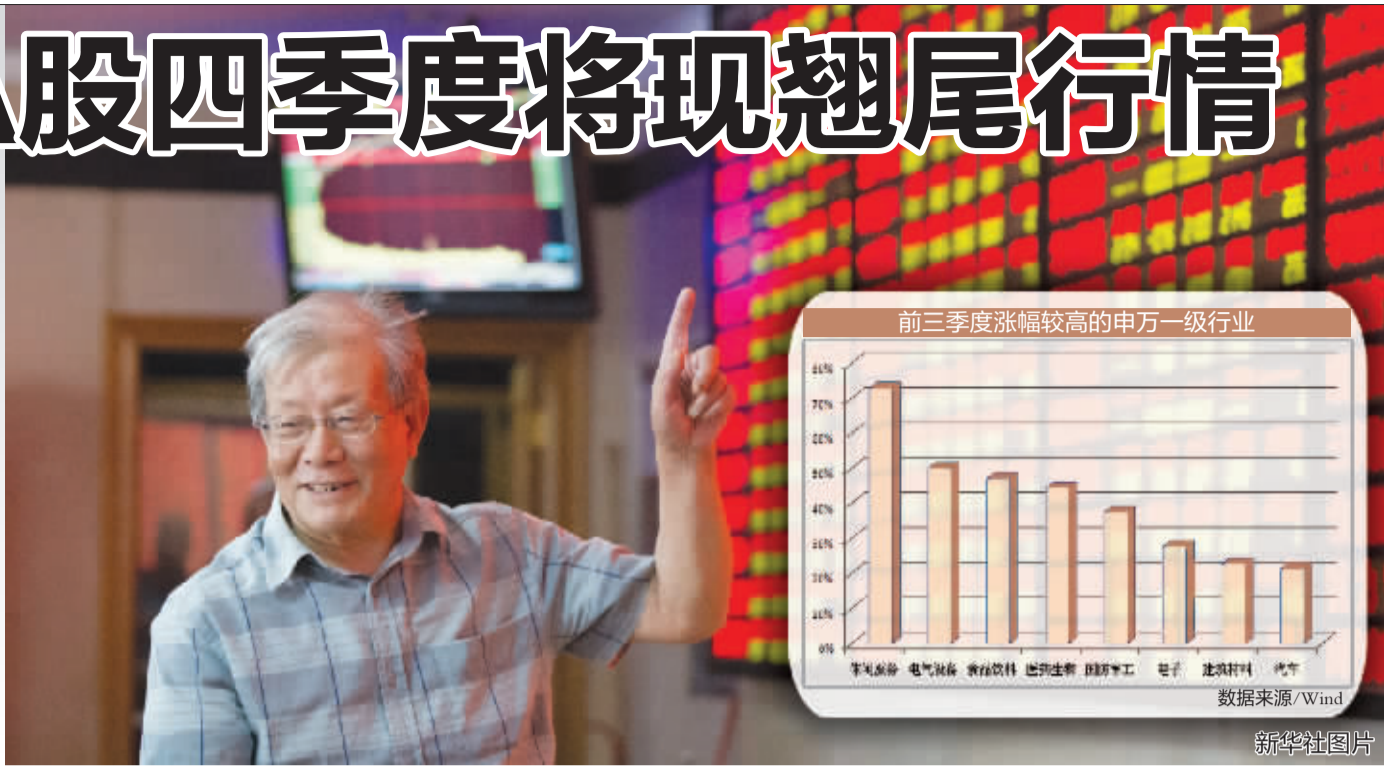


券商预测A股四季度将现翘尾行情

□本报记者 胡雨

A股将迎来节后首个交易日。尽管节前持续回调，但长假期间外围股市普涨为投资者增添信心。多家券商表示，短期外盘隐忧逐步消除，展望四季度，A股市场将拾级而上，“翘尾”行情有望出现。配置上，券商持续看好顺周期及科技主线。



新华社图片

外围市场整体上涨

长假期间海外市场并不平静。消息面上，美国总统特朗普当地时间10月6日表示，拒绝了民主党的刺激方案，并命令其代表停止谈判，直到总统大选结束。疫情方面，欧洲主要国家的疫情确诊人数整体仍未出现明显好转。

中金公司策略分析师刘刚指出，预计欧美经济整体上的修复态势仍将延续，但将受到疫情反弹的拖累而阶段性趋缓。在这一背景下，市场可能需要重新调整预期，叠加美国大选临近的变数，欧美股市短期内或延续震荡格局。

从全球主流股指表现看，外围市场整体表现并不悲观。Wind数据显示，10月1日至7日，道指、标普500指数、纳指累计上涨1.88%、1.68%、1.76%；10月以来，日经225指数、韩国综合指数分别累计上涨1.99%、2.75%。

海通证券首席策略分析师荀玉根指出，

国庆长假期间全球主要市场整体上涨，短期外盘隐忧逐步消除。展望四季度，A股市场将拾级而上，“资金面+基本面”双轮驱动的市场上涨趋势未变。鉴于人民币有望继续升值，预计外资将持续流入。

以乐观态度看待后市

安信证券首席策略分析师陈果认为，应以乐观态度看待后市行情。首先，长假期间并未出现重大的风险事件，反而展现出中国经济的强大韧性、消费的巨大潜能；其次，从历史上看，国庆节后五个交易日A股上涨的概率达到75%；再次，疫情对当前欧洲经济实际负面影响可控，长假期间欧洲股市已经企稳回升，对A股负面影响有限。

兴业证券首席策略分析师王德伦指出，美国大选不确定性、美股高波动等外部因素扰动仍将是10月A股市场波动和不确定性的主要来源。中国经济持续恢复将有利于推动上市公司三季报业绩增长，“十四五”规划相

关产业方向有望迎来投资机会。待外部因素逐步消退、内部能量积蓄起来之后，A股有望重启升势。中长期看，A股和中国资产向好的趋势并未改变。

粤开证券研究院副院长康崇利认为，经济基本面、流动性及企业盈利均支撑A股市场10月企稳回升。长假期间外围市场经历了短期波动后有所企稳，风险偏好修复利好A股流动性。尽管海外扰动依旧是当前市场主要的不确定性，但在多重利好的支撑下，待外部不确定性逐步消退，A股四季度翘尾行情有望出现。

国盛证券首席策略分析师张启尧认为，短期随着美国大选的临近，仍然存在不确定因素，市场或震荡调整。对于A股而言，外部风险对于A股市场的影响将钝化，建议保持多头思维，利用调整机会配置优质资产。

关注顺周期和科技板块

对于10月A股配置方向，国泰君安证

券首席策略分析师陈显顺建议，首选科技和可选消费板块。随着市场风险偏好抬升以及盈利释放，科技股有望走出独立行情。另外，在边际修复的消费倾向、扭转上行的利率预期、风险偏好的抬升等利好因素刺激下，可选消费板块将现投资良机。细分赛道方面，推荐新能源及新能源汽车、消费电子（苹果产业链）、酒店、家具、航空板块。

开源证券首席策略分析师牟一凌认为，在经济复苏背景下，周期价值股股价将在一定程度上反映盈利改善。后市建议投资者调整结构而非仓位，推荐两条布局思路：一是配置化工、造纸、工程机械、建材、汽车板块；二是从绝对收益与防守角度，考虑银行、房地产、保险、煤炭板块。

康崇利建议，可均衡配置顺周期与科技双主线。顺周期方面，把握补库存、经济复苏的主线；科技板块值得中长期关注，在外部扰动平息后等待机会。此外，可关注三季报业绩明显好转的部分品种。

平安银行潘梅：加强主动资产负债管理 反哺实体经济

□本报记者 齐金钊

“商业银行过去高成本、高收益的业务发展模式已经不可持续，改革迫在眉睫。”日前，平安银行资产负债总监兼总行资产负债管理部总经理潘梅在接受中国证券报记者专访时表示，平安银行正致力于打造一套更为主动、敏捷的资产负债管理模式，通过重塑资产负债表，主动降低付息负债成本，为让利实体拓展更多下降空间，全面提升对实体经济的服务水平。

全面升级新三年战略

过去三年，我国经济从高速增长换挡为高质量增长，经济动能开始不断转换。今年以来受新冠肺炎疫情影响，国内外经济增长波动继续加大，信用风险迅速上升。在这种情形下，潘梅认为，与过去强调规模效应不同，新竞争环境下的商业银行应加强主动性的资产负债管理，在量、价、险三者之间做好协调平衡。

“降低银行负债水平不仅是竞争优势的问题，更关系到未来银行的生死存亡。”谈及资产负债转型中存在的挑战，潘梅认为，目前，与资产端利率下行趋势相比，商业银行负债成本仍处于高位，银行负债成本过高逐渐成为制约银行贷款率进一步下降的阻力。

记者了解到，为积极应对上述挑战，从2020年起，平安银行全面升级了新三年战略。“以支持实体经济为核心导向，冲破传统经营模式，主动重塑资产负债经营，走低成本、低风险、稳收益的长效稳健发展之路。”潘梅介绍，为了实现重塑资产负债表的目的，平安银行董事长谢永林提出打造数字银行、生态银行、平台银行，平安银行各业务条线已围绕科技赋能、生态赋能、渠道赋能，制定了一系列策略和实施方案。在新三年战略引领下，平安银行策略、打法都将紧紧围绕降低负债成本展开。

具体来看，零售业务上，平安银行将进一步细化零售客户分层，围绕零售客户不同类型的账户，配套更多的综合化产品服务及数据化

管理手段，实现零售活期存款及中收占比不断提升，最终实现零售负债成本整体下降。

对公业务方面，平安银行将围绕战略客户、供应链金融客群及小微客群，依托对公保证金、支付结算、财资管理、政府及各类投融资账户，加快行业客群整合营销，并同步重建交易银行的优势，实现对公结算资金大量沉淀，增强获客能力。

资金同业方面，平安银行着力打造金融市场前中后一体化核心平台，围绕“交易驱动、销售驱动、负债驱动”，实现智慧交易、智慧销售及智慧管理，做实投资、销售、托管、监管及主动负债五大账户。

加速“输血”实体经济

“将负债成本管控工作提升至全行战略，积极腾挪贷款利率下行空间，使得我们在支持实体经济过程中更加从容，更加有效。”潘梅介绍，为应对利率市场化改革，加强主动资产负债管理，优

化负债结构，降低融资成本，平安银行通过股东大会授权管理层方式，对全行金融债发行规模实行比例管理，以提高负债管理的主动性和前瞻性。

潘梅表示，在上述模式下，平安银行可在股东大会决议有效期内，在存续期金融债余额不超过总负债余额相应比例的限额内，灵活确定每次金融债发行规模及发行时间。

中国证券报记者了解到，今年5月下旬，在500亿元小型微型企业贷款专项金融债券发行计划获得监管核准后，平安银行立即启动了首期300亿元小微专项债发行准备工作，精准把握了市场利率上行前的发行时机，成功地在市场利率大幅上行前完成首期小微债发行工作，最终发行价格2.3%，大幅拉低平安银行历史最低发行价格近150个基点。

随着负债成本的降低，平安银行金融“反哺”实体经济的抓手更加牢固。数据显示，截至今年6月末，该行累计投放单户授信1000万（含）以下的小微企业贷款1149亿元，新发放小微贷款平均利率较年初已下降0.8个百分点。

郑州商品交易所
Zhengzhou Commodity Exchange

30
1990.10.12
中国·郑州
成立三十周年

三十而立 敢为人先

热烈庆祝郑州商品交易所成立
30周年暨短纤期货上市

2020
10.12
中国·郑州