

券商对后市谨慎乐观 四季度看好成长和红利板块

中国证券报记者梳理多家券商发布的四季度策略展望发现，在经历前三个季度的震荡调整和近期的短促冲高后，其对A股后市行情整体持谨慎乐观态度，认为在货币宽松、地产发力及信心回升的背景下，A股大概率延续修复行情但节奏将放缓，备受期待的财政政策也有望进一步加码。

对于四季度配置，哑铃策略成为券商较为一致的共识，即同时把握成长以及高股息红利标的；港股市场的投资机遇也获得券商青睐，配置上同样看好成长和股息板块。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

放开降息步伐，政策或将密集出台。

基本面是当前影响A股盈利及后续走势的最主要原因。就市场盈利状况而言，中国银河证券策略首席分析师杨超认为，三季度宏观经济数据增速放缓使得A股业绩增速可能仍然承压，但随着稳增长政策力度加大，四季度宏观经济改善预期较强，有望带动A股业绩改善，尤其是金融、地产、消费板块业绩改善预期较高。“长期来看，A股反弹幅度取决于经济基本面是否能够趋势性好转，以及投资者风险偏好是否提升。”

财政政策加码预期升温

继日前央行等部委公布一系列支持经济增长、房地产市场修复的利好政策后，10月9日国务院新闻办公室宣布，将于10月12日上午举行新闻发布会，请财政部部长介绍“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”有关情况并答记者问。当前市场机构颇为期待的增量财政政策呼之欲出。

“政策或发生拐点性变化，稳经济、稳地产、稳预期意图明确。”国海证券研究所副所长、首席策略分析师

胡国鹏认为，10月将是财政政策跟进的重要窗口期，可关注10月人大常委会上对于调整财政预算、增加特别国债发行规模的可能性，此外需要关注特别国债支持领域扩围、加大对养老教育等领域财政投入、优化政府债务结构确保财政稳健性、央地税收改革等政策调整。

华金证券首席策略分析师邓利军也认同四季度财政政策可能进一步发力，在他看来，四季度扩内需的紧迫性上升，专项债发行在四季度有望进一步加速，而且四季度若财政政策发力，货币政策方面可能进一步降息降准，叠加四季度处于消费旺季，消费、制造业和基建投资增速均可能有所回升。

四季度配置以哑铃策略为主

对于四季度市场配置，不少券商倾向于选择超跌反弹方向，风格上看好科技成长，同时出于防御需要，建议投资者继续重视红利板块的机遇。

东北证券策略团队建议，四季度配置仍以“哑铃策略”为主，弹性方向推荐华为链、果链、特斯拉链等产业链上下游板块，以及低空经济、无人驾驶、数字经济等；防御方向以红利为

主，在股息率仍高于GDP增速的背景下，红利板块仍具有长期投资机会。

华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞认为，当下市场存在反弹修复的契机，成长风格相对较优。四季度，以电子、通信为代表的成长类主题有望在修复反弹的行情中取得较为理想的相对收益；此外，部分景气周期品，如贵金属、工业金属、煤炭、公用事业（电力）等，也是四季度值得把握的布局主线。

杨超四季度看好前期超跌且估值较低的消费和成长板块，其中消费板块或还将受益于四季度的促消费政策、“以旧换新”政策等。此外，利好政策较多的金融、地产板块也值得看好。对于避险属性较强的红利板块，杨超认为，在宏观经济数据趋势好转以及美国大选结果出炉前也值得继续把握。

对于四季度港股市场的前景及配置方向，杨超预计，港股四季度震荡向上概率较大，向上空间则需要进一步观察国内经济的修复斜率与后续财政政策的加码力度，同时还需要注意美国大选对于市场情绪的扰动；配置上，同样看好科技及高股息板块，关注港股互联网龙头、消费电子、港股上市央企等。

齐鲁股交党委书记、董事长王胜进：

贯彻党的二十届三中全会精神 为推进中国式现代化贡献力量

● 本报记者 张鹏飞

党的二十届三中全会提出“促进资本市场健康稳定发展”“建立增强资本市场内在稳定性长效机制”“推动区域性股权市场规则对接、标准统一”等安排，新“国九条”要求“促进区域性股权市场规范发展”，这为进一步全面深化多层次资本市场改革指明了方向。

齐鲁股权交易中心（简称“齐鲁股交”）党委书记、董事长王胜进近日在接受中国证券报记者专访时表示，作为山东唯一经省政府批准设立的区域性股权市场运营机构，齐鲁股交深刻领会党的二十届三中全会精神，贯彻落实山东省委省政府“高标准建设专精特新专板，打造国内一流区域性股权市场”要求，在中泰证券党委领导下，聚焦“规范培育、助企上市”市场功能，努力打造多层次资本市场塔基、企业梯度培育学校、优质资源聚合平台，积极探索区域性股权市场改革发展的山东路径。

打造“专精特新”中小企业培育主阵地

中国证券报：如何以党建引领区域性股权市场发展，推进全面深化改革？

王胜进：党的二十届三中全会强调，“党的领导是进一步全面深化改革、推进中国式现代化的根本保证”。齐鲁股交坚决贯彻落实新时代党的建设总要求，深刻把握金融工作的政治性、人民性，推动党的领导贯穿公司改革发展全过程。

一是夯实党建基础，提升党建工作质量。公司党委提高政治站位，完善“双向进入、交叉任职”领导体制，修订公司章程、“三会清单”等制度，推进党的领导全方位融入公司治理。聚焦党建业务融合，发布“党建引领区域性股权市场”党建品牌，与交易所、地方政府部门、金融机构开展党建共建活动，把党的政治优势和组织优势转化为公司改革发展优势。

二是以党建促发展，开展对标提升工作。作为山东省地方金融“寻标对标、争创一流”行动第一批实施机构，齐鲁股交对标定位，明确党建、治理、内控、创新、声誉等多方面重点任务，促进工作重心由聚集企业向服务企业转变、经营思维由通过培训向投行思维转变，客户范围由企业向“企业+政府+机构”转变。

三是坚持党管人才，筑牢人才队伍基础。坚持党管干部、党管人才，着眼人才“引育用留”，大力引进市场所需的合规、风控、技术人才，选拔优秀青年骨干到金融机构跟岗锻炼，拓宽员工培训渠道，全面打造四板市场专业人才培养队伍。

中国证券报：在服务新质生产力、践行普惠金融大文章中，齐鲁股交有哪些做法？成效如何？

王胜进：党的二十届三中全会提出，积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融。我们坚守金融报国理念，开展以客户需求为导向的服务供给侧改革，为支持新质生产力培育、中小企业“专精特新”发展和科技创新，注入“四板”普惠力量。

一是建专板，打造“专精特新”中小企业培育主阵地。2023年6月，齐鲁股交首批入选中国证监会“专精特新”专板建设方案备案名单，9月正式开板。一年多来，专板聚集优质企业超过1700家，暂居行业首位，其中质量较高的规范层、培育层企业占比超过90%，有效助力山东“专精特新”梯队建设。

二是塑体系，建设中小企业梯度培育学校。企业由小变大、由弱变强的梯度培育是多层次资本市场的重要功能。我们创新搭建“678”综合培育服务体系，推出上市云梯计划、上市传帮带、券商面对面、直通交易所等七大精品服务活动，通过一系列赋能、赋智、赋值措施，帮助中小企业规范公司治理、规划发展战略、提质加速上市。仅2024年，齐鲁股交就服务887家企业成为年度创新型中小企业、“专精特新”中小企业、“小巨人”企业，进一步打开了企业向上发展空间。

三是优生态，搭建优质资源聚合平台。我们聚集银行、担保、投资、中介等机构近千家，联合地方政府，对企业开展联合服务、共同赋能。2021年发起设立山东中小企业投融资联盟，联合200多家会员为企业提供股权融资、信贷融资、上市辅导、成果转化等服务。联合银行推出“齐

鲁股交·专精特新贷”“齐鲁股交科创贷”等专属产品，给予企业专属优惠。协助地方政府发展规划落地，加入地方“上市赋能团”，设立“上市云梯计划”地市班，搭建董秘沙龙工作站，帮助地方做强上市后后备资源培育，塑造现代产业集群。

四是促融合，打造科技创新加速器。我们在投融两端发力，促进金融资源流向科技创新领域。从“选、投、管、服、退”五个维度，为创投机构打造全方位服务，让他们“愿意来、留得住、发展得好”，帮助中小企业获得长期资金和耐心资本。今年以来，在山东省工信厅、省委金融办、山东证监局指导下，举办山东“一月一链”投融资路演活动30场，围绕国家准建设专精特新专板，打造国内一流区域性股权市场”要求，在中泰证券党委领导下，聚焦“规范培育、助企上市”市场功能，努力打造多层次资本市场塔基、企业梯度培育学校、优质资源聚合平台，积极探索区域性股权市场改革发展的山东路径。

积极助力企业转板上市

中国证券报：在筑牢资本市场塔基，服务全国统一大市场建设方面，齐鲁股交有哪些探索？

王胜进：党的二十届三中全会进一步部署了构建全国统一大市场的改革举措。齐鲁股交切实发挥资本市场塔基和企业上市预科班作用，服务于多层次市场内在稳定性的提升，在制度体系、基础设施、转板衔接机制等方面守正创新，强化与更高层次资本市场的交流合作。

一是持续完善制度规则体系，落实多层次资本市场改革任务。借鉴参照全国性证券交易所、新三板规则要求，依托“专精特新”专板开展制度创新，出台多项保障专板规范运营的规则，夯实与更高层次资本市场合作衔接的制度基础。明确专板企业准入标准，对企业实行分层管理、分类服务、定期评价、动态调整，6000多家挂牌企业中，“专精特新”“小巨人”等优质企业占比超过三分之一，有效增加了多层次资本市场的优质企业资源储备，助力提升上市公司质量。

二是开展数智化转型，探索与更高层次资本市场信息联通。齐鲁股交获批中国证监会、中央网信办等两个区块链建设试点资格，上线新一代交易系统，建立与证监会监管链互通的本地业务链。全国首批试点四板培育的企业参与新三板转板数据交叉验证，探索与全国股转公司在企业规范、股权核查等方面的衔接。为山东3万余家企业建立数字档案，试点打通地市工商、水电、税务等数据，研发企业科创属性评价体系，市场服务效能、安全性和公信力得到了显著提升。

三是助力企业转板上市，发挥区域性股权市场核心功能。去年10月，我们首批与全国股转系统签署监管合作备忘录，正式建立挂牌审查绿色通道，打造“鲁股转板通”产品，提供企业上市全程陪跑服务，企业申报挂牌效率大幅提高，已有6家“专精特新”专板企业通过绿色通道挂牌新三板。齐鲁股交累计培育86家企业在全国性证券交易所上市和新三板挂牌。

牢固树立风控至上理念

中国证券报：在筑牢合规风控防线、保障市场运行行稳致远方面，齐鲁股交有哪些经验？

王胜进：党的二十届三中全会指出，要“筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系”。我们坚持合规风控与文化建设同步推进，为市场健康发展保驾护航。

一是构建符合区域性股权市场特点的合规风控管理制度。牢固树立风控至上理念，强化制度建设和合规审查工作，落实全面风险管理制，实现三道防线的流程闭环。作为中泰证券控股子公司，按照上市券商标准开展合规风控垂直管理，严格履行合规风险报告制度，建立合规风险管理负责人定期述职及考核制度，为打造国内一流区域性股权市场筑牢可持续发展防线。

二是深入践行中国特色金融文化。我们厚植企业文化底蕴，以“五要五不”金融文化为工作导向、行动标尺，落细落小落实，加强声誉管理，提高市场公信力，引导广大干部职工同心同德推动市场高质量发展。

党的二十届三中全会作出的重大改革战略部署，为区域性股权市场高质量发展提供了巨大的历史性机遇。齐鲁股交将牢记使命，开拓进取，与时代机遇同频共振，在全面深化改革中走在前，在服务实体经济和培育新质生产力中挑大梁。

龙海国投董事长陈志坤：

深耕区位优势沃土 市场化转型渐入佳境

● 本报记者 周璐璐

“目前红遍网络的后港古街，正是我们全力打造的一个景点，现在已成为龙海旅游新地标。有了这个成功的案例，我们就有信心做第二个、第三个市场化转型项目。”漳州市龙海区国有资产投资经营有限公司董事长陈志坤近日在接受中国证券报记者采访时表示。

龙海国投成立于2004年，定位是漳州市龙海区核心的国有资产运营主体，承担着国有资产经营管理、产业投资等重要职责。在市场化转型的浪潮中，龙海国投聚焦主业，精耕细作，充分发挥区位优势，转型发展渐入佳境。

陈志坤表示，龙海国投坚持以“资本运营、产业投资、城市服务”为发展方向。未来，公司将通过健全现代企业管理制度，整合区域资源，顺应国家政策，找准市场定位，立足区域特质，助推产业发展，继续探索符合国家战略需要和区域特色的新路子。

聚焦主业 精耕细作

龙海国投现已形成了建筑工程、贸易供应链、资源资产开发运营、金融投资、旅游服务、产业园区开发与服务等六大板块业务，是龙海区最大的综合性业务集团公司。记者在采访中获悉，在市场化转型的浪潮中，龙海国投聚焦主业，精耕细作，市场化转型取得良好成效。

“龙海国投作为城市服务板块的主要载体，承担着城市功能提升、城市运营提效的重任。”陈志坤介绍，通过智慧停车、物业服务、教育等领域的投资建设和运营管理，集团逐步实现“资源资产化、资产资本化、资本证券化”，发挥国有企业在区域经济发展中的重要作用。

在旅游服务板块，龙海国投一方面深入挖掘龙海区的历史文化、自然风光等旅游资源，进行系统性开发和整合，打造具有地方特色和文化内涵的旅游产品和线路；另一方面，推动旅游与其他产业的融合发展，如旅游与农业、工

业、文化创意等产业的融合，创造多元化的旅游体验。

在贸易供应链板块，龙海国投在2021年因地制宜调整业务布局，发挥龙海在中国休闲食品领域的产业优势，建立食品供应链体系，现已基本形成农产品、化工原料、食品原辅料、建筑材料、汽车租赁、酒类业务等供应链服务体系。“龙海国投目前共有5家贸易公司，通过学习先进的供应链管理 and 风控模式，逐步完善一体化流通服务。”陈志坤说。

依托龙海产业优势，集中整合公司资源，龙海国投着力补链强链延链，积极推动产业园区开发建设。据陈志坤介绍，公司推动新能源汽车供应链产业园、龙投供应链智慧园区、白水（国投）智慧产业园区和龙海区环保型牲畜定点屠宰场及冷链物流设施落地建设，推进区域产业转型升级和集群发展，助力龙海工业协同发展和高质量发展。

作为地方国企，龙海国投综合利用资源优势，积极参与建筑施工，开发建设儒林园、创业大厦、浮宫农贸市场等项目，进一步做大做强国企。

值得注意的是，龙海国投着力拓展投融资新模式，优化产业战略布局。陈志坤举例称，近年来，公司通过股权投资的形式参股了招商局漳州开发区有限公司、福建龙海农村商业银行股份有限公司、漳州瑞信融资担保有限公司、福建省招标股份有限公司和杭州协能科技股份有限公司等优质投资标的，2023年获取相关股权投资收益1624万元。

龙海国投的转型成果获得市场认可。2024年3月，龙海国投发行了“24龙海01”的私募公司债券，票面利率为3.05%，发行时创漳州市同期限同主体评级公司债券利率历史新低。值得一提的是，龙海国投控股福建红树林投资集团有限公司已完成重组，获评产业类AA+主体信用等级。

守正创新 激发活力

龙海国投在市场化转型之路上渐入佳境，究其原因可概括为四个字：守

正创新。守正即是了解透、利用好区位优势，加快推进存量资产盘活；创新则是扎实开展制度改革，优化管理机制，打造文化品牌，提升影响力。

据陈志坤介绍，龙海区位于福建省第二大江九龙江出海口，东临台湾海峡，位于海峡两岸经济区的枢纽地带，是厦漳同城发展的“桥头堡”。“作为全区旅游发展的核心平台，龙海国投紧扣区委、区政府工作部署，充分挖掘龙海厚重的历史文化底蕴，在古街改造运营、文旅项目开发、酒店管理运营等方面取得良好成效，同时积极整合滨海资源，切实做大旅游板块。其中，后港古街已成为龙海旅游新地标。”陈志坤说。

在降本增效上，龙海国投着力提升集团的可持续盈利能力，加快推进存量资产盘活。陈志坤称，通过梳理国有企事业单位的“沉睡”资产，如老旧物业、厂房、水库、矿山等，通过策划生成升级改造盘活项目；严控债务总量，合理匹配融资产品，降低融资成本，调整债务结构，加大权益融资比重，降低资产负债率；加大经营性项目发掘与策划，稳妥推进市场化投资，实现资本化债。

在改革创新方面，龙海国投扎实开展制度改革。陈志坤举例称，推动总部去机关化，开展以“竞聘上岗、双向选择”为主要内容的选人用人机制改革；主业同质、业务相近的子公司企业分别归集至各核心主业，通过股权转让、混改、处置、调整股权关系等方式，实质性缩减子公司数量；建立多元化的人才培养机制，通过内部培训、外部培训、轮岗交流、项目锻炼等方式，提升员工的业务能力和综合素质。

值得一提的是，龙海国投还打造了属于龙海人自己的品牌——“后港年华”。“品牌坚持以创新和严谨为主题，融合龙海深厚历史底蕴，引领龙海食品领域的潮流风向，打造共同的企业荣誉、使命和价值观，助推龙海食品产业蓬勃发展。”陈志坤说。

服务国家战略 助力区域经济发展

龙海国投市场化转型的实践和成果