

研究员：惠祥凤

执业证书号：S0990513100001

联系电话：0755-83007028

Email: huixf@ydzq.sgcc.com.cn

【A股大势研判】

内外部扰动下，市场震荡整理，后市跟踪两个因素

一、周三市场综述

周三晨报提醒，周二市场调整，或与以下几个方面原因有关：首先，美方发布对华投资限制规则。据财联社报道，有记者在外交部例行记者会提到拜登政府最终确定限制美国个人和公司投资中国的先进技术，包括半导体、量子计算和人工智能等，中方对美方发布对华的投资限制规则表示强烈不满、坚决反对。此事件或导致周二市场的下跌；其次，自10月18日反弹回升以来，市场赚钱效应明显，板块轮动之下，滞涨板块修复态势明显，部分个股获利丰厚，或有资金选择短期获利了结；第三，本周将进入三季报最后披露时刻，伴随着三季报业绩的接近尾声，部分“业绩雷”或开始显现，对市场形成一定的影响和投资扰动。除此之外，11月5日美国大选以及11月6-7日美联储议息会议，这些事都有可能给市场带来短期的影响。尤其是美国大选其结果仍有不确定性，对市场情绪造成干扰。因此，随着时间临近10月末以及11月初，市场整体或已经进入扰动期。在此期间，既要留意三季报尾声“业绩雷”对市场的不良影响，也需重点关注海内外重大事件对市场的扰动。在此之前，新的增量资金或保持观望态度。

市场走势如我们预期，周三早盘，沪深三大指数集体低开，震荡回升后再度回落，延续周二的调整态势。盘面上看，消费电子概念走高，地产股走强，智谱AI概念股延续

涨势。午后，三大指数继续回落，跌幅加深。临近尾盘，稍有回升。盘面上看，华为欧拉概念拉升，消费电子概念集体走强，白酒及保险等权重股表现不佳，拖累了指数的。

全天看，行业方面，工程机械、光学光电子、房地产、教育、商业百货、水泥建材、汽车整车、消费电子、航空机场、工程建设等板块涨幅居前，保险、能源金属、电池、珠宝首饰、医疗器械等板块跌幅居前；题材股方面，华为欧拉、华为昇腾、赛马、通用航空、AI手机、海绵城市等题材股涨幅居前，肝炎、注射器、创新药等题材股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，赚钱效应较差，**两市成交额 18467 亿元**，截止收盘，上证指数报 3266.24 点，下跌 20.17 点，跌幅 0.61%，总成交额 7306.20 亿；深证成指报 10530.85 点，下跌 12.48 点，跌幅 0.12%，总成交额 11160.35 亿；创业板指报 2151.51 点，下跌 25.80 点，跌幅 1.18%，总成交额 5564.71 亿；科创 50 指报 958.82 点，下跌 16.55 点，跌幅 1.70%，总成交额 1191.55 亿。

二、周三盘面点评

一是**房地产板块活跃**。进入 2024 年，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松。5 月 17 日，央行“四箭齐发”稳楼市。自央行 5 月 17 日新政发布后，多地相继跟进落实首付比例、房贷利率等方面的调整。不过，从 5-8 月的销售数据看，未见明显好转。2024 年 9 月 24 日，国务院新闻办公室举行的新闻发布会上，中国人民银行行长**潘功胜**宣布了一组**增量政策**，包括降低存款准备金率和政策利率、降低存量房贷利率、统一房贷最低首付比例、优化保障性住房再贷款政策等。2024 年 9 月 26 日，中共中央政治局召开会议，对房地产的叙述如下：**要促进房地产市场止跌回稳**，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大“白名单”项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量

房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。2024年10月17日，住建部部长倪虹在国新办新闻发布会上表示，中国房地产在系列政策作用下，经过三年不断调整，市场已经开始筑底。并会同相关部门指导各地迅速行动，抓存量政策落实，抓增量政策出台，打出一套“组合拳”，推动市场止跌回稳。2024年10月28日，住建部部长倪虹主持召开座谈会，强调要用足用好中央各项存量和增量政策，巩固房地产市场筑底止跌势头，推动建筑业转型升级，促进市政公用事业持续健康发展，为经济回升向好贡献力量。我们认为，预计后续政策贯彻的力度和广度会有所提升，有利于房地产市场走出困境。短期看，政策持续释放以及供需有望改善之下，将给行业以及板块带来短期的提振，后市需要关注基本面回升的力度。前几年“三条红线”的落地实施，众多中小房地产商退出行业，叠加2023年A股房企批量退市加速出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，房地产板块的大涨大概率是大的反弹行情，并非反转，可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（择机低吸，不追高，或是占优策略）。

二是电子板块大涨。近期电子板块连续走强。2024年10月8日发布的四季度策略报告提醒，近期IDC调高2024全年手机交付预测：同比增长5.8%至12.3亿部，AI手机将占18%份额。考虑到四季度存在较多潜在催化可能，展望2024年四季度，电子板块依旧值得关注。随着5G、人工智能、物联网等技术的快速发展，消费电子行业将迎来新的发展机遇，另外，随着端侧AI从核心层到应用层技术的日趋成熟，消费电子终端进入了产品迭代的重要窗口期。各终端品牌厂商融入“AI血液”，创新不断，有望引起终端用户的新一轮“换机潮”，同时，产业链相关企业有望充分受益。

三、后市大势研判

周三晨报中提醒，市场整体或已经进入扰动期，既要留意三季报尾声“业绩雷”的影响，也需留意海内外重大事件对市场的扰动。市场走势如我们预期，部分三季报业绩不佳的个股出现大跌，另外，受美国财政部10月28日公布了针对中国的半导体、量子信息以及人工智能领域的投资限制新规则的利空影响，周三半导体概念股集体下挫。

11月上旬还有三件大事，分别是11月4-8日人大常委会会议、11月5日美国大选以及11月6-7日美联储议息会议，这些事都有可能给市场带来短期的影响。尤其是美国大选其结果仍有不确定性，对市场情绪造成干扰。在此之前，新的增量资金或保持观望态度。

对于后续市场走势，跟踪以下几个关键因素，这些因素或将影响阶段性市场表现：

一方面，海外美国大选结果对市场产生的影响。近期，市场对特朗普当选的预期正在增加（不过，我们认为，最终鹿死谁手还是未知的）。有观点认为，若这种预期最终成为现实，那么在海内外贸易担忧以及相关产业影响的预期之下，可能会对国内市场产生抑制作用。（不过，我们认为，特朗普外交思路已经被市场预期，也可以说是被price-in了，被预期到的东西是没有多少杀伤力的。如果短期情绪冲击导致市场下跌，可能是“最后一跌”。而且，外部压力上升只会进一步增强政策发力对冲的必要性，特别是财政与内需相关的政策）

另一方面，国内重要会议以及财政政策的靴子落地将直接影响此轮行情的深度和广度。若重要会议之后出台的增量财政政策符合或超出市场预期，那么海外因素的影响或将退居其次。并且，在政策发力以及基本面全面回升的预期下，此轮行情仍有较大概率再次启动。反之，若增量政策不及预期，指数仍有反复甚至再次回落的风险（关键还是内因）。

【晨早参考短信】

受内外部因素的扰动，周三沪深三大指数集体调整。对于后续市场走势，跟踪以下几个关键因素，这些因素或将影响阶段性市场表现：一方面，海外美国大选结果对市场产生的影响。近期，市场对特朗普当选的预期正在增加（不过，我们认为，最终鹿死谁手还是未知的）。有观点认为，若这种预期最终成为现实，那么在海内外贸易担忧以及相关产业影响的预期之下，可能会对国内市场产生抑制作用（不过，我们认为，特朗普外交思路已经被市场预期，也可以说是被 price-in 了，被预期到的东西是没有多少杀伤力的。如果短期情绪冲击导致市场下跌，可能是“最后一跌”。而且，外部压力上升只会进一步增强政策发力对冲的必要性，特别是财政与内需相关的政策）。另一方面，国内重要会议以及财政政策的靴子落地将直接影响此轮行情的深度和广度。若重要会议之后出台的增量财政政策符合或超出市场预期，那么海外因素的影响或将退居其次。并且，在政策发力以及基本面全面回升的预期下，此轮行情仍有较大概率再次启动。反之，若增量政策不及预期，指数仍有反复甚至再次回落的风险（关键还是内因）。仅供参考。

声 明

※股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

※本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

※本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

※请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

※根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

英大证券研究所

地址：深圳市深南中路 2068 号华能大厦 30 楼

邮编：518031