

大摩：9月或遇振荡 A股：七成投顾看涨三季度

日前，摩根士丹利首席美国股票策略师迈克尔·威尔逊称，回首过去的一年里，美联储的表现烂透了。甚至美联储自己也承认其先前对通胀做出了严重误判。为了恢复声誉，美联储迅速开启了一代人以来最严厉的货币紧缩周期。虽然大摩曾假设美联储必须在2022年采取激进的措施，但大摩未曾预料到美联储本轮加息周期会如此持久、如此激进。

当然，威尔逊肯定了美联储主席鲍威尔及一众政策制定者在意识到错误后迅速采取的补救措施。但威尔逊指出，美联储的努力引发了市场动荡，今年股票市场和债券市场都迎来了数十年中最糟糕的开局。

近日公布的美国7月非农就业报告显示，美国企业尚未通过裁员来保护利润率。简而言之，通胀可能会从现在开始下降。尽管这可能对债券和股票估值有利，但对企业利润却不利。

股市的强劲反弹让投资者相信熊市已经结束，并期待牛市的到来。然而，大摩认为，仅凭“通胀已经见顶”并不能过早地认为熊市已经结束。美股的下一波熊市可能要等到今年9月份，届时企业的收益预期将更好地反映负经营杠杆率的影响。尽管距此还有一段时间，但在估值如此高企的情况下，大摩认为本轮美股上涨的最佳阶段已经结束。

从国内股票市场来看，近七成高净值客户在二季度实现盈利。从股票调仓

情况看，高净值客户在二季度主要加仓了消费股和科技股。多数投顾表示，高净值客户风险偏好有所上升，近期的加仓意愿小幅提高。

展望三季度，股票、基金等权益类资产仍是投顾眼中最值得配置的资产。相比二季度，投顾对权益类投资的态度更为积极，建议配置股票、偏股型基金的投顾占比有所抬升，认为应该持币的投顾占比下降至5%。科技成长股成为三季度投顾最看好的风格板块。调查显示，看好科技成长板块的投顾占比为38%，较二季度提升23个百分点。

今年二季度，A股在科技成长股的引领下，迎来了一波阶段性反弹，随后又进入了震荡区间。调查显示，有近七成的高净值客户在二季度盈利，大部分高净值客户的投资风险偏好出现回升，并且在近期提高了加仓意愿。

展望三季度A股市场，有七成投顾看涨三季度行情，相比二季度上升6个百分点。具体到板块配置上，科技成长股最受投顾青睐，其次是消费、医药板块。受益于企业复工复产加速以及居民消费回暖等因素，投顾对三季度宏观经济的看法较上季度更加积极乐观，70%的投顾对当前宏观经济形势的看法为“中性”和“乐观”，与三季度相比，上升了30个百分点。

投顾对三季度经济形势的研判较为乐观，持“中性”“乐观”态度的投顾合计占比为70%，相比二季度上升30个百分



点。在对2022年三季度经济增速的预判上，有67%的投顾预期三季度经济增速将上升，相比上季度上升25个百分点；认为经济增速与二季度持平的投顾占比为9%；认为经济面临较大下行压力的投顾占比由二季度的36%降至15%。

调查结果显示，积极有效的宏观调控政策被投顾选作推动三季度股市走强的主要动因，占比达到21%。此外，经济增速稳定、流动性适度宽松、外资继续净流入也是投顾眼中推动股市走强的重要因素。

流动性政策的变动不仅关乎资金面供给的松紧，也关乎股票市场的资金供给状况。投顾对三季度流动性政策取向的预测，由今年二季度的“中性偏紧”，转为“中性偏松”。

具体来看，本次调查中，预期三季度流动性政策取向呈中性偏松或放松的投顾合计占比为58%，较上季度上升18

个百分点；预期三季度流动性取向是中性偏紧及收紧的投顾合计占比为22%，较上季度下降17个百分点。

在股市流动性方面，投顾的主流看法是三季度市场将呈存量资金博弈的状况，占比达52%。投顾对境内外资金的持续入场预期有所回升，认为场外资金将进一步流入股市的投顾占比较二季度上升12个百分点至24%。

从三季度调查结果显示，无论是对宏观经济的预期，还是对宏观的股市运行预测，以及具体的操作策略，投顾整体相较于二季度更加乐观。宏观层面，投顾对经济形势的判断整体积极，对流动性的预期转为“中性偏松”。在中观层面，超七成投顾认为三季度A股有望上涨，建议适度提高仓位。微观层面，投顾最看好科技成长股，其次是看好消费股的机会。

(综合自：金十数据、上海证券报)

全球股市行情

	名称	最新价	涨跌幅	昨收价	最新行情时间
美洲股市	● 加拿大 S&P/TSX	20265.37	0.42%	20181.44	2022-08-19 03:59:46
	● 标普 500	4283.74	0.23%	4274.04	2022-08-19 03:59:58
	● 纳斯达克	12965.34	0.21%	12938.12	2022-08-19 04:00:00
欧洲股市	● 俄罗斯 RTS	1162.30	2.28%	1130.21	2022-08-18 23:40:00
	● 富时意大利 MIB	22985.70	1.00%	22757.81	2022-08-18 23:35:59
	● 瑞典 OMXSPI	2053.33	0.91%	2034.10	2022-08-18 23:29:59
亚洲股市	● 菲律宾马尼拉	6863.86	0.57%	6824.63	2022-08-19 14:50:00
	● 印尼雅加达综合	7206.17	0.27%	7186.56	2022-08-19 15:24:55
	● 斯里兰卡科伦坡	8910.57	0.04%	8907.35	2022-08-18 13:00:00
	● 恒生指数	19765.51	0.01%	19763.91	2022-08-19 15:34:58
	● 日经 225	28930.33	-0.04%	28942.14	2022-08-19 14:00:00
● 上证指数	3258.08	-0.59%	3277.54	2022-08-19 15:34:38	

在美上市中概股 8月18日 收盘涨幅排行榜(前六位)

名称	股票代码	最新价格(美元)	涨跌幅	交易所
荔枝	LIZI	1.76	40.80%	纳斯达克
金太阳教育	GSUN	66.15	25.02%	纳斯达克
阿特斯太阳能	CSIQ	45.19	15.19%	纳斯达克
泛生子	GTH	1.26	12.50%	纳斯达克
乐居	LEJU	2.62	10.55%	纽交所
能链智电	NAAS	5.95	10.19%	纳斯达克

2022 年中报来了

展望未来 复苏仍在进行中

今年上半年，中国经济发展面临着相对复杂的局面：世界地缘政治局势复杂演变，国内疫情反复，一些突发因素超出预期。GDP等主要指标增速放缓，经济下行压力有所加大。但从整体来看，我国经济长期向好基本面没有改变，经济持续恢复态势没有改变，发展潜力大、韧性足、空间广的特点也没有改变，完全有能力、有条件战胜困难挑战，实现经济持续健康发展。

上市公司作为经济社会最活跃的“细胞”，其业绩表现与宏观经济环境息息相关，其整体业绩表现，在一定程度上也正是中国经济发展状况与发展质量的折射。如何盘点和解读上市公司的中期财报，也是A股投资者普遍关注的问题。

二季度以来，A股市场在疫情改善、政策积极发力和流动性相对宽松等因素的支持下有一定反弹，尤其是偏制造成长方向的公司。在估值有所修复后，中报业绩也将是检验本轮反弹尤其是成长风格成色的关键因素之一。

7月15日起，A股上市公司2022年半年报披露正式拉开帷幕。伴随中报季的来临，上市公司今年中报答卷的成色如何，备受各方瞩目。

截至8月上旬，在已披露2022年中报业绩的近两百家上市公司中，有107家公司今年上半年归母净利润实现同比增长，占比逾六成。其中，宇晶股份、京泉华、盛新锂能、永安林业等28家公司今年上半年归母净利润均实现同比翻番，业绩表现出色。从申万一级行业分类来看，在已披露中报业绩的170家上市公司中，分属家用电器、电力设备、有色金属等三大行业的上市公司综合净利润同比增幅排名居前，合计实现归母净利润分别为5.86亿元、136.43亿元和65.23亿元，同比增幅分别为1841.19%、214.49%、109.45%。

展望未来，A股市场还是有多重利好支撑，包括稳增长政策密集落地显现效应，疫情形势有所好转，地缘冲突给市场带来的情绪有所钝化等。经济复苏大方向不变，但幅度还需进一步观察，全年经济实现预定目标还存在一定难度，GDP同比增长率或在四季度逐步回升。盈利方面，大消费板块、顺周期中上游和高端制造相关行业的盈利能力将有所改善。如果市场有所修复，成长和消费的复苏将先行，行业配置上关注新能源基建、可选消费和受益于原材料成本压力回落的高端制造。(综合自：投资者网等)