

2024 年 10 月 07 日

## 问卷调查机构投资者如何看待后续市场行情

看好 (维持)

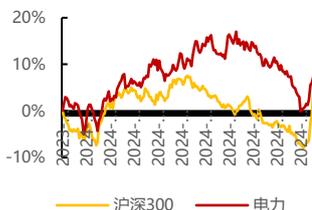
### 证券分析师

刘晓宁  
S1350523120003  
[liuxiaoning@huayuanstock.com](mailto:liuxiaoning@huayuanstock.com)

查浩  
S1350524060004  
[zhahao@huayuanstock.com](mailto:zhahao@huayuanstock.com)

戴映忻  
S1350524080002  
[daiyingxin@huayuanstock.com](mailto:daiyingxin@huayuanstock.com)

### 板块表现:



### 投资要点:

- 近 3 年时间我国资本市场走势整体低迷,但随着 9 月 24 日上午 9 时国新办举行新闻发布会,宣布降准 50BP、降低存量房贷利率、降低二套房首付比例、创设股票回购增持再贷款、促进中长期资金入市、促进并购重组、增加 6 家大型商业银行核心一级资本等措施出台,资本市场开启大幅上涨。
- **一周内多项指数涨幅创下历史记录,9 月 27 日收盘后:** (1) 深证成指:单周涨幅达到 17.83%,创下 2000 年以后最大单周涨幅,9 月 30 日涨 10.67%创 2000 年后最大单日涨幅; (2) 创业板指:创下 22.71%的周涨幅,为历史新高。9 月 30 日创业板指继续大涨 15.36%,仅一个交易日便创下历史第二大周涨幅。 (3) 上证指数:单周涨幅 12.81%,为 2000 年以来第 4 大周涨幅 (前三大分别为 2008 年 4 月 25 日、2006 年 12 月 29 日、2008 年 11 月 14 日)。9 月 30 日继续收涨 8.06%,为 2000 年后第 8 大单日涨幅。 (4) 成交额:9 月 30 日两市合计成交额达 2.59 亿元,同样创下历史新高 (历史第二高为 2015 年 5 月 28 日的 2.36 万亿)。
- **对于后市的看法,华源证券研究所对 422 名机构投资者进行了问卷调查,基本结论如下:**
- **短期内一致看涨:**对于短期市场,看涨 (逼空上涨、震荡上行) 的人数为 356 人,占比达到 84%;认为宽幅震荡人数为 58 人,占比 14%;认为下跌 (震荡下跌、暴跌) 的人数仅 8 人,占比 2%。投资者对短期内继续上涨预期较为一致。
- **后续走势则有一定分歧:**对于本轮行情到底是反弹还是反转,看法基本对半开。而对于后续继续上涨的点位,从 3400 到 4000 点以上人数分布较为均匀,其中看 3500—3600 点人数较为集中。
- **多数人认为后续震荡偏宽幅:**对于后续指数震荡区间,大多数认为会在  $\pm 200$  点内震荡,对于后续宽幅震荡的预期较为一致。
- **调查显示 3000—3100 点具备强支撑:**对于可能的下跌区域,339 人 (占比 80%) 认为在 3000 点以上,即市场普遍认为 3000 点是较强的支撑点位。认为在 2800 以下的仅 25 人 (6%),即绝大多数人都认为即使下跌也不会完全吞没本轮收益。
- **后续看好方向:消费、TMT、周期、制造等方向被看好。**我们还调查了后续超额收益看好方向,其中消费、TMT 被多数看好,这两个板块也是过去三年跌幅较大的方向。其次为周期、制造等方向。
- **风险提示:**政策落地不及预期,地缘风险加剧等



**近 3 年时间我国资本市场走势整体低迷**，2020 年开始由消费、医药、新能源等核心资产引领行情，上证指数 2021 年 2 月 18 日涨至 3731.69 点，为 2015 年牛市以来最高点位，随后持续震荡下跌，2024 年 2 月 5 日下跌至 2635.09 点，最大跌幅达 29.39%。深证成指、创业板指、上证 50 等最大跌幅均接近或超过 50%。

随着 9 月 24 日上午 9 时国新办举行新闻发布会，央行行长潘功胜、证监会主席吴清、国家金融管理局局长李云泽等出席，宣布降准 50BP、降低存量房贷利率、降低二套房首付比例、创设股票回购增持再贷款、促进中长期资金入市、促进并购重组、增加 6 家大型商业银行核心一级资本等措施出台，资本市场开启大幅上涨。

一周内多项指数涨幅创下历史记录，9 月 27 日收盘后：**(1) 深证成指**：单周涨幅达到 17.83%，创下 2000 年以后最大单周涨幅，9 月 30 日涨 10.67%创 2000 年后最大单日涨幅；**(2) 创业板指**：创下 22.71%的周涨幅，为历史新高。9 月 30 日创业板指继续大涨 15.36%，仅一个交易日便创下历史第二大周涨幅。**(3) 上证指数**：单周涨幅 12.81%，为 2000 年以来第 4 大周涨幅（前三大分别为 2008 年 4 月 25 日、2006 年 12 月 29 日、2008 年 11 月 14 日）。9 月 30 日继续收涨 8.06%，为 2000 年后第 8 大单日涨幅。**(4) 成交额**：9 月 30 日两市合计成交额达 2.59 亿元，同样创下历史新高（历史第二高为 2015 年 5 月 28 日的 2.36 万亿）。

本轮上涨不仅涨幅创下历史记录，同时成交额放量速度也非常惊人：9 月 20 日两市成交总额仅 5747 亿元，不到一周便放大 4 倍以上。在大盘相对低位突然放量大幅上涨，历史上来看也绝无仅有，**对于后市如何演绎，华源证券研究所对 422 名机构投资者进行了观点调查，结论如下：**

**短期内一致看涨**：对于短期市场，看涨（逼空上涨、震荡上行）的人数为 356 人，占比达到 84%；认为宽幅震荡人数为 58 人，占比 14%；认为下跌（震荡下跌、暴跌）的人数仅 8 人，占比 2%。投资者对短期内继续上涨预期较为一致。

**表 1：短期市场怎么看（单选）**

选项	小计	比例
逼空上涨	240	57%
震荡上行	116	27%
宽幅震荡	58	14%
震荡下跌	5	1%
暴跌	3	1%
有效填写人数	422	

资料来源：华源证券研究

**后续走势则有一定分歧**：对于本轮行情到底是反弹还是反转，看法基本对半开。而对于后续继续上涨的点位，从 3400 到 4000 点以上人数分布较为均匀，其中看 3500—3600 点人数较为集中。

**表 2：您认为本轮反弹是（单选）**

选项	小计	比例
反弹	201	48%
反转	221	52%
有效填写人数	422	

资料来源：华源证券研究

**表 3：看上涨点位区域（单选）**

选项	小计	比例
3400	51	12%
3500	99	23%
3600	99	23%
3800	54	13%
4000	53	13%
4000 以上	66	16%
有效填写人数	422	

资料来源：华源证券研究

**多数人认为后续震荡偏宽幅：**对于后续指数震荡区间，大多数认为会在 $\pm 200$  点内震荡，对于后续宽幅震荡的预期较为一致。

**表 4：震荡区域（单选）**

选项	小计	比例
$\pm 100$	119	28%
$\pm 200$	303	72%
有效填写人数	422	

资料来源：华源证券研究

**调查显示 3000—3100 点具备强支撑：**对于可能的下跌区域，339 人（占比 80%）认为在 3000 点以上，即市场普遍认为 3000 点是较强的支撑点位。认为在 2800 以下的仅 25 人（6%），即绝大多数人都认为即使下跌也不会完全吞没本轮收益。

**表 5：下跌区域（单选）**

选项	小计	比例
3100	149	35%
3000	190	45%
2900	58	14%
2800以下	14	3%
创年内新低	11	3%
有效填写人数	422	

资料来源：华源证券研究

**后续看好方向：消费、TMT、周期、制造等方向被看好。**我们还调查了后续超额收益看好方向，其中消费、TMT 被多数看好，这两个板块也是过去三年跌幅较大的方向。其次为周期、制造等方向。

表 6：超额收益看好方向（多选）

选项	小计	比例
周期	156	37%
消费	289	68%
TMT	283	67%
价值红利	74	18%
制造	137	32%
其他	21	5%
有效填写人数	422	

资料来源：华源证券研究

**风险提示：** 政策落地不及预期，地缘风险加剧等

## 证券分析师声明

本报告署名分析师在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本报告表述的所有观点均准确反映了本人对标的证券和发行人的个人看法。本人以勤勉的职业态度，专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观的出具此报告，本人所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将会与本报告中的具体投资意见或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

本报告是机密文件，仅供华源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的签约客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司客户。本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。客户应对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特殊需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或使用本报告所造成的一切后果，本公司均不承担任何法律责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式修改、复制或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司销售人员、交易人员以及其他专业人员可能会依据不同的假设和标准，采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论或交易观点，本公司没有就此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

## 信息披露声明

在法律许可的情况下，本公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司将会在知晓范围内依法合规的履行信息披露义务。

## 销售人员信息

华东区销售代表 李瑞雪 lirui xue@huayuanstock.com  
华北区销售代表 王梓乔 wangziqiao@huayuanstock.com  
华南区销售代表 杨洋 yangyang@huayuanstock.com

## 股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

买入 (Buy)	: 相对强于市场表现 20%以上;
增持 (Outperform)	: 相对强于市场表现 5% ~ 20%;
中性 (Neutral)	: 相对市场表现在 - 5% ~ + 5%之间波动;
减持 (Underperform)	: 相对弱于市场表现 5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

看好 (Overweight)	: 行业超越整体市场表现;
中性 (Neutral)	: 行业与整体市场表现基本持平;
看淡 (Underweight)	: 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

本报告采用的基准指数 : 沪深 300 指数