



# 杨德龙：政策明朗经济复苏 A 股有望迎来修复行情





意见领袖 | 杨德龙



上周 A 股市场开启 10 月份第一周的交易，整体上呈现出先抑后扬。上半周在多重利空因素的冲击之下，大盘跌破 3000 点指数关口，市场信心非常低迷。随着资金入场，大盘绝地反击，上证指数重回 3000 点之上。随着政策面、经济面逐步明朗，四季度 A 股市场可能会对之前过度下跌进行修正，因为现在虽然影响市场的一些利空因素并没有消除，但是在边际改善。美联储加息现在来看已经逐步的被市场消化，面对近 40 年来最高的通胀水平，美联储不得不连续加息、快速加息，这对于全球经济复苏以及对全球股市都形成了一定的影响。A 股市场经过第三季度的调整已经逐步的消化了这些利空因素，而国内经济面在改善，政策面预期也在逐步明朗，所以国内方面对于资本市场的反弹起到了一定的支撑作用。9 月份社融数据超预期，信贷同环比出现大幅增长，同比出现较大幅度增长，这说明在政策面，央行采取了相对宽松的货币政策来支持经济复苏。9 月份 M2 增速超过了 12%，这已经是连续六个月实现双位数增长，说明现在在宽信用方面确实是比较宽松的。市场流动性开始改善，市场风险偏好也逐步抬升，这将会给市场带来恢复性上涨的机会。但如何从宽货币到宽信用，如何更好的支持是实体经济发展还有待探讨。

三季报预告逐步的披露，随着三季报的披露，一些业绩超预期的板块和个股可以重点关注。从三季报预告来看，和半年报一样，新能源各个细分赛道景气度比较高，像新能源汽车产业链、光伏、风电、储能等等。从经济转型的角度来看，新能源替代传统能源是大势所趋，也是我国占据能源自主权，占据新能源革命制高点的重要举措，所以在未来的发展空间依

然是比较大的。而新能源汽车销量增速今年实现了翻倍以上的增长，也表明了消费者正在加速来替换传统汽车。未来经济稳增长，地产政策也逐步放松，中长期贷款的增长将进一步抬升，这也为四季度市场行情带来了一定的机会。从配置方向来看，可以关注调整到位的新能源龙头股或者是新能源基金，四季度也开始布局明年的行情。预计明年随着影响经济的一些超预期因素逐步改善，经济面可能会继续出现复苏走势，这一方面会进一步推动新能源的发展，另一方面会带来消费的增长。今年消费增速被压抑比较多，随着影响消费的一些政策逐步调整，消费白马股可能也会迎来恢复性上涨的机会。在前期跌幅较大的医药板块出现大幅增长，一方面是政策推动，医药产业出现了政策性利好，但是更主要的原因是之前因为集采等多种因素的影响，医药跌幅较大，所以在反弹的时候力度也比较大，未来医药行业表现将会出现明显的分化。一些真正有创新能力，受集采影响较小或者是不受集采影响的创新药龙头、中药龙头可能会迎来持续性的机会，而一些仿制药特别是受集采影响比较大的医药可能仅仅有短期的反弹机会，这一点一定要分清楚。

近期上市公司回购增持频频出现 上市公司回购和增持的量比较多

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_47392](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_47392)

