

股票配置意愿提升 超六成投资者看涨四季度

——上海证券报·个人投资者2023年第四季度调查报告

- 三季度 A 股市场波动加剧,超三成个人投资者实现盈利,较上一个季度减少了 4 个百分点
- 虽然指数在三季度表现较弱,但个人投资者对股票资产配置的意愿却逆势提升,有 32%的投资者表示,将加大证券账户资金投入,较前一季度上升了 5 个百分点
- 在三季度行情主线中,华为产业链成为科技板块中表现较强的细分领域,63%的投资者在三季度持有或加仓了华为概念股
- 超六成投资者认为,四季度 A 股市场有望收红。多数投资者认为“活跃资本市场,提振投资者信心”的一系列政策将对四季度行情产生积极影响

●记者 汪友若



(感谢申万宏源证券、东北证券相关营业部对本调查的支持。上图为部分调查结果)

今年三季度,A股受诸多因素影响整体表现较弱,不过本次受访的个人投资者对四季度A股走势预判并不“悲观”:有65%的投资者看好大盘在四季度收红,并且在过去的三季度中,部分投资者有意愿逆周期布局,加大对权益类资产的投资。

在市场运行的节奏和结构方面,本期受访个人投资者并未对四季度的强势板块形成共识,但对大消费类股票以及科技成长股的关注度仍然高于其他板块。

三季度市场冲高回落 超三成投资者获利

三季度A股冲高回落,“十一”长假前大盘震荡下行。本次调查结果显示,三季度实现盈利的个人投资者不足四成。但单季度的调整并未对投资者的信心造成较大影响,多数投资者并未改变其股票资产的配置计划。

超三成投资者三季度盈利

2023年三季度,A股市场冲高回落。在7月的小幅反弹后,8月至9月,A股主要指数再度下行,沪指逼近3100点关口。大盘整体下挫对个人投资者的信心造成了一定影响。本期调查数据显示,有35%的受访投资者在三季度实现了盈利,较前一季度减少了4个百分点。

其中,盈利在10%以内的投资者占比为26%,较前一季度减少了3个百分点;盈利在10%至30%的投资者占比为4%,较前一季度减少了1个百分点;盈利超过30%的投资者占比为5%,较前一季度减少了1个百分点。

42%的投资者在三季度投资亏损,较前一个季度增加了10个百分点。其中,亏损在10%以内的投资者占比为20%,与前一季度基本持平;亏损在10%至30%的投资者占比为12%,较前一季度占比上升了6个百分点;亏损在30%以上的投资者占比为10%,较前一季度上升了5个百分点。

前述一组数据显示,与二季度相比,三季度个人投资者盈利概率并未发生显著下滑,但亏损概率有所提升。

从资产规模来看,证券资产规模在50万元

以上的投资者中,有38.22%的人实现了盈利,49.74%的人亏损;而证券资产规模在50万元以下的投资者中,35.15%的人实现盈利,39.35%的人亏损。

这一组数据延续了今年一季度以来,证券账户资产规模较大的投资者盈利概率更高的趋势。不过在震荡市中,证券资产账户规模较大的投资者亏损的概率也显著提高。

股票资产配置意愿逆势提升

在本次问卷调查中,有42%的受访投资者表示,证券类资产在其金融资产中的占比基本保持不变,较上期调查减少了5个百分点;有17%的受访投资者表示,证券账户资产在其金融资产中的占比有所提升或明显提升,较上期调查结果基本持平;另有41%的受访投资者表示,证券账户资产在其金融资产中的占比有所下降或明显下降,较上期调查结果上升了4个百分点。

虽然证券账户规模占比小幅下降,但被问及对未来资产配置的考量时,有58%的投资者表示,将不会大幅调整证券账户的资产规模,较前一季度减少了5个百分点;有32%的投资者表示,将加大资金投入,较前一季度上升了5个百分点;有10%的投资者表示将从证券账户撤出资金,较前一季度基本持平。

对数据进一步挖掘显示,证券资产规模在50万元以上的投资者中,44.5%的人有意愿加大证券账户资金投入;而在证券资产规模小于50万元的投资者中这一比例仅27.99%。

此外,从仓位控制情况来看,截至三季度末,受访个人投资者的平均仓位为46.88%,较前一季度41.27%的平均仓位逆势上升了5.61个百分点。

前述一组数据显示,三季度个人投资者证券账户资产在总资产中占比下降的主要原因或许是股票净值的减少,并且在经历了较长时间调整,沪指再度触及重要心理关口的情况下,部分投资者认为当前权益资产估值较低,逆势布局或有较好收益。其中,高净值投资者逆周期加仓的意愿更加强烈。

投资者调降现金收益预期

值得关注的还有,今年二季度以来多家银

行宣布下调存款利率后,目前银行存款利率全面降至3%以下。本次调查再度询问投资者存款利率下行是否会影响储蓄意愿,55%的投资者表示不会受影响,存款仍然是最稳定的选择;45%的投资者表示考虑减少存款。上述一组数据与前一季度基本持平。

当被问及存款转移的去向时,24%的人考虑增加股市投入,较前一季度增加了1个百分点;选择现金类理财产品的占比为42%,较前一个季度大幅增长了34个百分点;此外选择将存款转移至债券类理财产品的投资者占比为9%;选择储蓄型保险产品的投资者占比为9%。

当被问及目前T+0交易、无起始门槛的现金管理型理财产品,年化收益率达到多少将分流投入的资金时,62%的投资者选择3%以内,这一数字较今年初增长了8个百分点。其中,24%的投资者表示年化收益率达到2%将分流资金;28%的投资者表示年化收益率达到2.5%将分流资金;10%的投资者认为3%的年化收益率将分流资金。

上述一组调查结果显示,在存款利率整体下行的大趋势下,部分场外资金开始考虑转移存款。其中,安全系数较高,流动性较好的现金类理财产品较其他产品受到的关注度更高。目前以“余额宝”等为代表的货币基金年化收益率普遍在2.7%左右,在存款利率整体下行至3%的背景下,现金管理型理财产品或凭借更高的灵活性吸引投资者。

超六成投资者看涨四季度

在本次调查中,超过六成的投资者判断大盘将在未来一个季度上涨,这一比例与前一个季度调查结果基本持平。并且,8月以来一系列“活跃资本市场,提振投资者信心”的支持政策密集出台,多数投资者认为利好政策将对四季度市场产生积极影响。

超六成投资者看好四季度行情

在本期调查中,认为2023年四季度上证综指能够收红的个人投资者占比为65%。其中,有24%的投资者认为大盘的涨幅在5%以上;有41%的投资者认为涨幅介于0%至5%之间。

在对四季度上证综指波动高点的预测中,有46%的投资者认为,波动上限在3300点附近,占比最高;有32%的投资者认为,波动上限在3400点及以上。在对四季度上证综指波动下限的预测中,有44%的投资者认为,波动下限在3100点左右,占比最高;有42%的投资者认为波动下限在3200点附近。

上述一组数据表明,多数投资者对沪指波动的预测集中在3100点至3300点区间,市场对大盘未来一个季度维持震荡的预期较一致。但从10月市场运行的趋势来看,大盘一度跌破3000点心理关口,这也意味着沪指的调整趋势击破了多数投资者的心理预期。

在四季度市场运行节奏方面,有34%的投资者认为,大盘指数将先跌后涨,在所有选项中占比最高;27%的投资者认为大盘将反复震荡,但部分板块有望大涨;有16%的投资者表示,大盘指数将冲高回落。另外,认为指数将单边上涨及单边下跌的投资者占比分别为4%和9%。

多数投资者看好政策支持提振四季度市场

在2023年三季度市场中,值得关注的还有调降证券交易印花税、降低股票交易费用、暂缓一级市场融资节奏、限制大股东减持等一系列“活跃资本市场,提振投资者信心”的支持政策密集出台。

本次调查结果显示,47%的受访投资者认为支持政策的推出符合预期;14%的投资者认为活跃资本市场的政策超预期。近七成投资者认为活跃资本市场的一系列措施将对四季度市场表现产生积极影响。其中,24%的投资者看好指数整体回暖;28%的投资者看好地产、建材等周期板块;8%的投资者看好成长风格板块在四季度的表现;7%

的投资者看好消费白马股的复苏。

此外当被问及如何判断经济复苏力度时,投资者的乐观程度与其对政策的预期高度一致:15%的投资者认为经济数据的复苏力度将超预期;40%的投资者认为经济复苏的力度符合预期。在经济复苏的预期背景下,34%的投资者看好旅游、酒店、航空等可选消费方向,在所有选项中占比第一;28%的投资者认为科技成长股表现将受益于经济复苏,占比其次;看好食品饮料等消费板块的投资者占比达19%,位列第三。

综合前述金融股、消费白马股、科技成长股、周期股四个板块的持仓数据来看,三季度个人投资者对大消费类股票以及科技成长股的青睐度显著高于其他板块。

海外扰动因素仍存

海外因素方面,2023年开年以来,以美联储为代表的海外主要央行的加息节奏持续受到市场关注。9月的FOMC会议上,美联储宣布维持当前利率不变。

本次调查结果显示,49%的受访投资者认为美联储货币政策变化对A股有负面影响;18%的投资者认为,海外货币政策将对A股产生正面影响;9%的投资者表示没有影响,A股将走出独立行情;另有24%的投资者表示不清楚。

36%的投资者认为海外经济体将进入衰退周期,美联储年内或提前结束加息,在所有选项中占比最高,但较前一季度下降了3个百分点;25%的投资者认为美国劳动力市场表现强劲,经济仍有希望软着陆,美联储年内加息有望超预期,较前一季度上升了5个百分点。另有10%的投资者表示,美联储本轮加息周期或将在今年按下暂停键,29%的投资者表示不清楚,这两项数据较前一个季度基本持平。

上述一组数据显示,由于今年以来美国经济表现韧性较强,通胀数据则居高不下,全球投资者对美联储货币政策出现拐点的预期也一再向后推迟。

由于海外货币政策短期内未见明显放松,个人投资者对外资流向的预期较往期数据发生了变化。54%的受访投资者认为未来一个季度北向资金将继续流入,其中37%的投资者认为北向资金将在未来一个季度小幅流入;17%的投资者认为北向资金将大幅流入。而在往期调查结果中,通常有超六成的投资者看好北向资金继续流入A股。

华为产业链获市场关注

在三季度市场中,华为概念股是为数不多的领涨主线之一,本期个人投资者调查结果显示,在三季度及时加仓华为概念股往往能够获取超额收益。此外,个人投资者对今年以来持续调整的消费类板块的关注度有所回升;但对于同样回调幅度较深的房地产产业链,投资者的态度仍然较为谨慎。

华为产业链获投资者关注

在三季度行情主线中,华为产业链成为科技板块中表现较强的细分领域。当被问及三季度是否参与华为概念股时,有38%的投资者表示在三季度小幅加仓了华为概念股,在所有选项中占比最高;表示大幅加仓华为概念股,以及保持原有仓位不变的投资者占比均为13%;12%的投资者表示小幅减仓了华为概念股;7%的投资者表示大幅减仓了华为概念股。

谈及华为产业链的投资价值,30%的投资者认为该板块整体低估,部分个股估值合理,在所有选项中占比最高;29%的投资者表示不清楚,在所有选项中占比其次;23%的投资者认为该板块整体估值合理,值得参与;9%的投资者认为该板块整体估值合理,部分个股高估;8%的投资者认为该板块整体高估,不值得参与。

当被问及在未来一个季度是否仍计划持有华为概念股时,63%的投资者表示仍将持有。其中,13%的投资者将保持现有持仓不变;36%的

投资者将继续小幅加仓;14%的投资者将大幅加仓华为概念股。另有13%的投资者表示将大幅减仓华为概念股,9%的投资者表示将小幅减仓。

对数据进一步挖掘显示,在三季度加仓华为概念股的投资者中,43.95%的人在三季度总收益为正,28.6%的人在三季度总收益告负;在三季度减仓华为概念股的投资者中,33.14%的人在三季度获利,51.48%的人在三季度亏损。因此,在三季度及时加仓华为概念股往往能够获取超出平均水平的收益。

对地产板块谨慎乐观

在三季度市场中,地产及相关产业链板块同样表现欠佳。当被问及如何看待地产板块的未来表现时,投资者的乐观程度较前期有所恢复,但仍处于谨慎乐观的状态。

33%的投资者表示地产链中的部分股票当前已有一定的投资吸引力,在所有选项中占比最高;27%的人表示无法判断,占比其次;15%的人认为地产板块当前投资吸引力极强;认为地产板块无明显吸引力,以及认为地产板块短期还有调整风险的投资者占比均达到了13%。

从持仓数据来看,三季度中,15%的投资者原本就持有地产板块;41%的投资者进行了加仓;25%的投资者减仓了地产板块;另有18%的投资者表示未持有地产板块。并且调查数据还显示,未来一个季度,投资者对地产板块的投资意愿与三季度的持仓状况高度一致:15%的投资者将继续持有地产板块;41%的投资者选择加仓;25%的投资者打算减仓。

当被问及地产链中哪些细分领域的投资机会值得关注时,35%的投资者看好家居、家用电器等消费建材,在所有选项中占比最高;19%的投资者看好优质头部房企;12%的投资者看好银行等泛地产链;10%的投资者看好机械设备;另有6%的投资者认为钢铁、水泥、玻璃等周期原材料股的投资价值较高。

消费白马股重获关注

以下一组数据将从金融股、消费白马股、科技成长股、周期股四个板块的持仓数据切入,观察个人投资者在三季度的选股偏好。

本次调查结果显示,三季度个人投资者持有金融股的平均仓位为17.74%,较前一季度下降了0.58个百分点;持有消费白马股的平均仓位为19.38%,较前一季度上升了0.62个百分点;持有科技成长股的平均仓位为23.15%,较前一个季度上升了1.14个百分点;持有周期股的平均仓位为18.31%,较前一个季度下降了1.05个百分点。

上述一组数据显示,个人投资者在三季度对科技成长股的青睐从一季度延续至今,对该板块的平均持仓水平显著高出其他板块。与此同时,三季度部分大消费白马股出现补跌,这也使得投资者对其关注度有所提升。

从盈利数据来看,在三季度投资金融股的投资者中,实现盈利的占比为35%,在四个板块中居于首位。在持有科技成长股、消费白马股和周期股的投资者中,在三季度实现盈利的占比分别为34%、29%和27%。

结语

虽然三季度A股波动幅度加大,但目前为止市场信心并未受到过多干扰,多数个人投资者对权益资产的配置意愿和对未来一个季度的展望均呈现出稳定的状态。在市场结构性分化持续演绎的背景下,投资者对传统的两大赛道——消费白马股及科技成长股的关注度仍然较高。