

### 基金收益分化明显，消费医药现回暖趋势

# 多机构发布四季度投资策略

本报综合消息 9月基金行情已经收官。受市场波动等因素影响，基金产品当月仍以负收益为主，但最后一周，医药、大消费主题基金显露出回暖趋势。随着三季度结束，各大机构四季度投资策略也陆续出炉。机构认为，当前市场较低水平的估值与合理充裕的流动性对市场形成支撑，预计四季度企业盈利有望逐步修复，A股配置性价比优势更加明显。



(图片来源：网络)

### 消费医药主题基金周涨幅居前

Wind数据显示，9月，上证指数、深证成指和创业板指分别下跌5.55%、8.78%和10.95%。从行业来看，以申万一级行业作为统计标准，月内仅煤炭行业涨幅收正。不过，9月最后一个交易周，医药生物、美容护理、食品饮料行业出现明显回暖态势，周内分别上涨4.48%、3.51%和3.22%。

受市场表现影响，9月基金收益欠佳。据Wind统计，9月共有2444只基金产品(A/C类合并计算，下同)月内回报为正，占比约两成。涨幅居前的基金包括华夏饲料豆粕期货ETF、万家双引擎、万家宏观择时多策略等产品。最后一个交易周，在医药、大消费等板块复苏的背景下，多只医药主题基金涨幅居前，诺德新旺、中融医疗健康精选A、中金新医药A等五只产品周内涨幅超9%，多只医疗器械ETF周内涨幅也达到5%。

从全年情况来看，基金收益分化明显，一部分基金表现突出的同时，仍有一部分基金尚未收复回报率“失地”，处于亏损态势。Wind数据显示，截至9月30日，今年以来总

回报率为正的基金数量为2804只，占比约为27.52%。其中，共有34只基金产品年内涨幅逾10%，万家宏观择时多策略、万家新利、万家精选A以及QDII基金——广发道琼斯美国石油A人民币年内回报率达到了50%以上；与此同时，华宝科技先锋A、诺安创新驱动A、国泰境外高收益等22只基金产品的年回报率在-40%以下。据此计算，今年以来基金首尾业绩差达到90%。

9月，基金发行市场也受到了一定影响。据Wind统计，以基金成立日为统计标准，9月新发基金数量、份额分别为139只、1403.78亿份，数量超过8月的130只，但份额环比缩水超16%。从产品结构来看，风险偏低、收益预期较为稳健的债券型基金依然是发行主流，显示出市场投资者一定程度避险情绪。9月新发股票型、混合型和债券型基金份额分别为132.27亿份、286.02亿份、924.05亿份，份额占比分别为9.42%、20.38%、65.83%。

### 机构四季度策略陆续发布

近日，多家基金、券商机构陆续发布了四季度投资策略。机构普遍认为，当前市场较低水平的估值

与合理充裕的流动性对市场形成支撑，预计四季度企业盈利有望逐步修复。

“当前A股整体估值分位不高，流动性展望至明年大概率维持充裕，对股市形成支撑。同时，经济处在复苏的通道中，我们预计四季度后，无论是经济还是部分行业情况可能会更明朗一些。”上投摩根副总经理、投资总监、基金经理杜猛表示，长期来看，更看好成长类资产的成长空间，尤其是当中具备全球竞争力、能够参与到全球市场的优质公司。从行业景气度来看，新能源和光伏在所有行业中仍然是领先的。

博时基金表示，尽管三季度市场交易活跃度持续回落，风险偏好下行，但进入四季度，基本面预期好转有望推动风险偏好逐步修复。在估值层面，从估值水平来看，大盘较成长相对估值亦持续处于历史底部。两者叠加之下，大盘价值当前具备较高性价比。中泰证券也表示，当前市场的调整实际上是对此前市场预期的纠偏，但这也或带来了布局四季度暖冬行情的重要机会。当前市场行情的核心仍是政策

预期，建议重点关注未来科技产业政策的变化。

对于四季度投资，平安基金在四季度策略报告中表示，经济有望逐步修复，动能仍需观察。对A股市场而言，在海外经济下行预期抬升、国内货币政策呵护持续、上半年专项债加速投放、稳增长政策窗口延续的背景下，国内经济环境整体依旧向好，预计后续仍处于温和修复途中。

诺德基金总经理助理郝旭东也分析称，A股今年以来的调整主要还是因为过去数年热点板块的过度透支所致。在当前较低的市场估值水平下，市场的系统性风险较小。在他看来，未来主要关注过去数年受损于疫情等因素，估值已经回到合理偏低，可能存在困境反转的板块。

山西证券也认为，7月以来A股震荡下行，成交额占比、指数估值均位于历史低点，开始逐步凸显出配置性价比优势。往后看，海外不确定性及加息预期的反复仍然可能再度冲击市场情绪，但综合而言，随着四季度国内经济基本面验证回暖迹象，A股布局窗口正在开启。

(罗逸妹)

## 建行茂名市分行 打造“适老网点” 呵护“夕阳红”

近日，建行茂名市分行打造的全市首家适老化特色网点——建行官渡支行隆重开业，从网点环境到金融服务等方面，处处为老年客户着想，细心呵护“夕阳红”。

网点采用防滑地板，避免老人脚底踩滑摔伤；减少不必要的高差、转折和遮挡等设计，让长者行动更安全。网点入口平台宽度、各公共区域大门宽度、通道宽度、卫生间宽度均考虑了老年客户的需求；无障碍通道、无障碍洗手间，带扶手的座式便器、一高一低两个洗手台等设计，既方便普通客户，更关照了行动不便及坐轮椅的老年客户。

网点公共区域照明亮度较一般网点高0.5倍至1.0倍，并合理安排光照的均匀性，适老化座椅、可移动填单台等家具以安全性、舒适性为原则，体现亲老适老的人文关怀。

该网点设置了长者爱心专窗，优先服务老年客户；在网点内部设置单独老年客户茶文化交流区及老年客户“阅览室”，搭建老年人社交休闲场所。自助设备配有字体放大、语音提示等功能，便于老年客户理解与操作；网点自助设备区专门配置适老ATM机，适当降低自助柜员机的操作面高度，方便老年客户使用。

设立“老年爱心助手”“长者服务窗口”优先服务老年客户。打造长者服务“劳动者港湾”爱心港湾，制作大字版《老年人防骗知识手册》，广泛开展各类适老服务主题宣传活动，丰富老年客户精神文化生活，提升老年客户金融素养。

(刘伟英)



## 广发信用卡“千人千面” 赋能存量时代精细化蜕变

2021年年中，广发信用卡提出在APP的新阶段，当以“千人千面、极致体验”的策略将APP的刚性金融服务转化成柔性客户体验。通过丰富的标签体系和大规模触点实施千人千面的布控，将原本冰冷的人机互动暖化成客户需求和服务的精确匹配，从而促进新用户的引入和留存，提升存量用户的活跃和转化。

经过一年多的实践，广发信用卡发现精彩APP的活跃度大幅提升，有效支撑了广发信用卡对95后战略新客群的开发以及综合金融服务的业务布局，并逐步实现信用卡存量时代下的精细化蜕变。

信用卡在解决线上转化、如何留存、如何吸引用户使用等问题上遇到了挑战。基于对这一现象的提前洞察，2021年年中，广发信用卡中心总经理亲自挂帅提出“千人千面，极致体验”的APP新阶段经营策略。“千人千面”开始作为一种科技基础能力持续赋能

至“突出零售”的综合金融经营之中，为广发信用卡精细化经营铺就了基石。

信用卡进入存量之争是行业共识，争取拓展年轻客群是一个破局之道，尤其是95后客群。作为成长于移动互联网的一代，95后消费能力的崛起和金融工具的选择正在影响着信用卡的方向和未来。

广发信用卡在5至6月发起“千人会战1.0”，力求在APP的经营上寻找新突破。期间，APP上综合金融业务的访问人数同比去年提升46.2%，环比今年3、4月提升29.3%，95后客群的访问和活跃也得到了大幅提升。而在接下来的“千人会战2.0”时期，8月底，发现精彩APP有效户活跃增速达到峰值，与去年同期相比增幅达到11.4%。

(黄春惠)



## 货币市场利率继续回落 流动性将保持合理充裕

本报综合消息 10月9日，货币市场利率继续较快下行，银行间市场上代表性的存款类机构以利率债为质押的7天期回购利率降至1.41%，较9月末回落近70个基点，表明国庆假期过后公开市场操作力度下降及央行逆回购到期自然回笼，并没有改变市场资金面跨季后回归宽松的局面。

机构人士分析，虽然长假前投放的较多短期流动性陆续到期回笼，但9月底财政资金集中投放提供了较厚的“安全垫”，加之人民银行继续开展逆回购等操作，可起到一定对冲作用，预计今后一段时间银行体系流动性将保持合理充裕。

### 市场利率下降

人民银行网站消息，为维护银行体系流动性合理充裕，10月9日人民银行以利率招标方式开展了20

亿元7天期逆回购操作，因9日无逆回购到期，实现净投放20亿元。

与国庆假期前相比，节后人民银行公开市场操作力度下降。业内人士表示，这属于正常现象，符合往年的操作惯例。

“节前人民银行加大资金面呵护力度，随着跨季、跨节完成，金融机构对短期流动性需求下降，资金融出意愿增强，使得节后资金面保持宽松，市场利率明显下滑。”光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示，在此情况下，人民银行根据市场利率和资金面情况灵活调节公开市场操作力度，适度回收过剩流动性，推动资金面缓步向合理充裕收敛。

业内人士表示，人民银行在国庆假期后的10月8日、10月9日仍开展了170亿元和20亿元7天期逆回购操作，释放了继续满足金融机构合理资金需求的信号，市场流动

性料保持合理充裕。

仲量联行中国区首席经济学家庞溟表示，作为观察流动性松紧程度最直观、最准确、最及时的价格型指标，国庆假期后银行间质押式回购市场短端利率整体回落，显示出市场流动性无忧。

### 增强信贷总量增长稳定性

Wind数据显示，10月8日至10月14日，共有9680亿元逆回购到期。市场人士预计，人民银行将通过逆回购操作等多种手段进行适量对冲，加之9月底大额财政资金投放形成流动性供应，银行体系流动性将保持合理充裕。

庞溟表示，考虑到国庆假期后现金回流趋势，9月末财政集中支出带来资金投放等诸多因素，节后市场流动性保持平稳无虞。“预计短期内人民银行在公开市场上将继续保持缩量续做的净回笼操作，彰显出

人民银行通过松紧适度的货币调控，维护流动性合理充裕的态度。”

人民银行货币政策委员会2022年第三季度例会提出，进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配。

“预计后续人民银行将继续综合运用公开市场操作、结构性货币政策工具等投放流动性，银行体系流动性将维持合理充裕状态，货币市场利率也将保持平稳运行。”业内人士称。

信达证券首席宏观分析师解运亮认为，今年以来，人民银行不断加强结构性货币政策工具的使用。9月28日，人民银行新设立设备更新改造专项再贷款，额度在2000亿元以上。在用足额度的情形下，结构性货币政策工具将对流动性形成有力补充。

(彭扬)

## 工行金秋专属好礼惠客户

金秋已至，工行为客户送上专属好礼。

活动1：工享金秋出游好礼。即日起至11月30日，工商银行信用卡用户在长隆旅游客户端选择中国工商银行E支付方式并使用工行信用卡完成在线付款，单笔消费满300元及以上有机会享立减80元优惠，使用工银长隆联名信用卡有机会享立减100元优惠。在长隆景区餐饮、酒店、指定商场，使用微信绑定工银信用卡支付，单笔消费满300元及以上有机会享立减80元优惠，每天名额有限，先到先得。

活动2：“石化享”周五品牌日。即日起至11月30日，每逢周五早上7点起，通过微信绑定工行借记卡，在“易捷加油”APP等渠道完成充值，即有机会享受单笔

充值满200元随机立减9-99元优惠，每期10万个名额，先到先得！

活动3：工行卡首绑支付宝有礼。即日起至12月31日，工行用户通过工行渠道完成支付宝首次绑定，储蓄卡用户即可获得5元通用红包，首次绑定信用卡用户，即可获得10元通用红包！

这么多优惠活动，您心动了吗？赶紧拿起您的手机参与进来吧！具体活动规则和操作流程请关注“工商银行茂名分行”微信公众号或咨询工行各网点。

(伍昶戎)



讲文明 树新风 公益广告

# 讲诚实 重信用 守承诺



爱我  
茂名  
茂名市文明办 宣