

A股三大股指集体创阶段新低 成交继续萎缩 军工股走强 2638点命悬一线

本报讯 温水煮青蛙——这是近期市场最大的特点,不可能大涨但跌的速度也不快,暴跌没有却经常创新低。盘跌是主要运行路径。

周三(9月12日)沪指盘中见新低2647点,当下,市场距离“股灾底”的2638点一步之遥。

周三,A股延续萎靡表现,沪指、深成指、创业板指收盘全线小幅下挫,集体再创阶段新低。市场人气低迷,深沪两市合计成交仅有2177亿元,再度刷新阶段地量。

航天航空板块走强:贵航股份涨停,中航电子、航天通信、中直股份、航发动力、中航沈飞、航天电子、航发控制等涨幅居前。

次新股午后拉升,泰永长征直线拉升涨停,锂电池概念午后大涨:猛狮科技涨停。

A股市场是否已经到了底部位置,谁都无法给出确切结论,但是,目前已有九大底部信号:沪市月成交额创4年新低;A股回购金额创历史新高;8月份产业资本出现净增持;基金发行降至冰点;私募产品数



量史上首次下滑;证券类私募管理规模连续缩水7个月;券业经营惨淡,多家券商降薪应对;裁员传闻不断,上市券商半年减员超3000人;破净股数量创历史新高。

巨丰投顾认为,近期市场出现连续的强势股补跌以及成交的极度萎缩,这基本上是底部比较明显的特征,也是比较强的底部信号。不过,值得注意的是,目前的市场资金面仍未达到共识,短期部分抄底资金虽然小有表现,但还不能掀起多大的波澜。

当下,在整体弱势下,“股灾底”

2638点这个位置也是岌岌可危,与其去猜测2638点会不会跌破,还不如积极精选优质标的,以便随时有反弹来临之际,能快速的加仓和建仓。当然,如果是中期战略上,现在就是投资的较好时机。

广州万隆认为,大盘创新低后市场情绪其实非常脆弱,消息面任何风吹草动都可能成为压垮骆驼的最后一根稻草。但如果市场确实出现恐慌杀跌,指数急速击穿股灾底,对于短线投资者来说可能也不失为一个比较好的抄底机会。

(王全)

名家观点

李志林:
震荡反复很折磨人

如何看待大盘一而再、再而三的往下“挖坑”行为呢?

目前上证50估值只有9.6倍市盈率,上证180只有10倍市盈率,沪深300只有11倍市盈率,上证综指只有12.4倍市盈率,均低于998点、1664点、1849点时的估值。

“黄金坑”的震荡反复很折磨人。但A股的这种低估值不可能持久。在A股开放步伐持续加快的背景下,海外资金正持续流入A股市场。

以ETF为代表的长线被动投资资金,近几个月同样也在逢低进场。近期开始陆续发行的养老目标基金,也将渐进式地为市场带来长线资金。中国的养老目标基金未来的市场需求将会在万亿规模以上。从中长期来看,养老目标基金启动之后,将对A股市场带来稳定持续的长线资金供给。

这些增量资金将有力地封杀大盘下行空间,防范7.2万亿股权质押危机的爆发。在危难时刻,关键是看人们有没有大局观,能不能控制好仓位,以及有没有良好的心态和足够的耐心!

贺宛男:
症结就是太不重视投资

非常认同股份回购制度是证券市场的基础性制度,如果真的落地,将对A股市场带来实质性的变化。

在2014到2017年间,境内上市公司主动回购股份总金额仅为同期现金红利金额的1.5%。形成鲜明对比的是,近4年美国、英国上市公司回购股份分别达到4127、2086起,回购总金额与其同期现金红利金额的比例分别为43.57%、49.50%。

甚至权威机构(如高盛)认为,分红和回购成为美股牛市的主要动力来源,创纪录回购,特别是大盘明星股如苹果,更成为美股上涨的主要动力。

中国股市的症结在哪里?症结就是太重视融资而太不重视投资,什么都是从融资者的利益和角度考虑。现在谁都承认是熊市、是冬天,如果那些大盘明星股的控股股东比例真能减到35%上下(或库存、或给员工、或转让给民企等外部股东),A股市场的总股本和流通股能有相当比例的压缩,到那个时候,不要说市场底部,连头部说不定都能跨过去!

水皮:
银行护盘成效越来越有限

本周一单边下跌跟领跌板块有一定的关系,因为领跌板块是金融三个板块里面的两个板块:一个是保险板块,一个是券商板块。尤其是券商板块,陷入了一个恶性循环,相当程度上是带有补跌的性质。

即便是有银行股,像工商银行盘中护盘,工商银行在周一上午10点半以后努力过一次,一直到上午收盘的时候勉强护盘。但是最后也是哪儿来回哪儿去,靠银行护盘也护不住,成效也是越来越有限。

券商业绩的低迷其实是整个市场交易清淡的整体反应,本身是可预见的,这种低迷还会持续一段时间。

券商并没有出现持续大跌的过程,行业业绩反应相对滞后,另外,提醒大家一个业绩反应滞后的行业就是房地产。

李迅雷:
始终存在结构性机会

虽然政策在稳定市场中发挥了重要作用,但是底部能不能守得住,还要看市场本身。政策只能改变斜率,不能改变趋势。大家认为通过政策已经让股市建立了底部,是不严谨的。

对于目前A股的估值,有观点认为均值在14.8倍左右,颇具投资价值。我认为只看平均数不够客观,因为大盘股的市盈率较低,大量中小市值股票的估值水平“被平均”了。如果用中位数观测的话,A股的市盈率中位数目前在30倍左右,依然高于成熟市场以及韩国和台湾地区股市的中位数市盈率水平。当然,市场始终存在结构性投资机会,被低估的、盈利稳定公司存在估值回归的过程,在行业分化和集聚的过程中,优胜劣汰使得头部企业的价值不断凸显出来,获得确定性溢价。

·宏观策略·

增量资金入市 回购是一个突破口

近期A股再次出现调整,我们交流下来,投资者担心的焦点在于经济下行对企业盈利的拖累。与市场一致预期不同,我们认为企业盈利仍处上行通道,传统重投资的基本面分析框架是市场对盈利出现误判的核心原因。A股的问题不在盈利在估值,估值取决于流动性和风险偏好,在流动性已经实质性改善的背景下,风险偏好的提升需要增量资金,企业回购是一个关键突破口。

A股的问题不在盈利在估值

根据2018年中报数据,企业盈利仍保持较高增长,处在上行通道。市场担忧的焦点在于基建投资增速和房地产投资增速下行继而使得经济下行压力增加,但追本溯源来看,2016年开始的这轮经济复苏中,投资增速始终没有起色。实际上,投资与价格的背离现象始终伴随着本轮经济复苏。针对这种背离现象,我们认为关键原因有两点,其一,不要忽视产能周期的力量;其二,全球经济复苏使得出口成为经济的正向拉动力,相较于

财政支出,外需拉动经济带来最大的乘数效应和最小的挤出效应。

一言以蔽之,企业盈利仍处上行通道中。也就是说A股的调整不是企业盈利的问题,症结在于估值。估值的约束因素在于流动性和风险偏好。就流动性而言,二季度以来,伴随着货币政策的积极转向,已经出现实质性改善。就风险偏好而言,核心是资金问题,落脚点在于增量资金从何而来,因为一旦市场具备赚钱效应,将自然吸引资金不断流入。从微观流动性而言,我们认为企业回购的影响需要格外关注。

增量资金的一个突破口

9月6日,证监会会同有关部门研究起草并提出了修改公司法股份回购有关规定的建议。我们认为企业选择回购与否,一是取决于意愿,二是取决于能力。前文我们已经论述,A股企业盈利仍处在上行通道,考虑到当前市场估值处在历史性底部区域,不少企业已经具备显著的投资价值,优质企业在被严重低估时显然具备较强的回购意愿。典型

代表是周期类行业,随着工业品价格上行,企业盈利大幅改善,估值仍处历史低位,加之投资被约束,企业现金流充沛。数据上看,2018年以来企业回购金额达239.7亿,已经显著高于2017年全年的92亿。随着此次政策放松,将为上市公司回购提供便利和鼓励,继而进一步提高企业回购的积极性。

近期以计算机为代表的信息消费板块出现调整,针对此次调整,我们认为并非上涨逻辑发生变化,主要在于短期上涨较快,是对涨幅过快的一次修正。信息消费是未来十年中国经济最大的增量。纵观我国经济发展史,90年代的轻工业,2000年以来的重工业,再到2016年以来,中周期开启带来信息技术产业的资本开支加速扩张,以云计算、半导体、5G为代表的制造业以及以教育、医疗、养老为代表的消费领域,将是未来十年中国经济最大的增量。A股当前处在新一轮牛市的启航阶段,以积极乐观的心态面对底部的震荡,以半年的维度看,成长股展开有序上涨,低估值周期股中枢抬升。

(东吴证券)

