

散户为主、牛短熊长,A股“非理性下跌”反复 政策底已完全确定 市场底还远吗?

近期,A股市场可谓“跌跌不休”,“没有最低只有更低”的“新低秀”频繁上演。19日,随着中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤及一行两会负责人喊话力挺,并推出多项纾缓市场压力举措,久旱的A股完成一记漂亮的反击。A股“历史大底”还远吗?

白马股进入第三轮补跌 有望形成历史大底

18日,上证指数下跌2.94%,报收2488.62点,创业板指数下跌2.18%,中小盘超跌股是盘面为数不多的亮点。

上周以来,A股“非理性下跌”状态反复持续,虽有外围市场波动诱因,但市场情绪低迷已占据主导因素。盘面上,白马股正处第三轮补跌阶段,短期内A股加速赶底,在悲观情绪释放过程中有望完成最后一跌。

但也有市场人士表示,在市场最后一跌阶段,往往容易出现大幅波动行情,白马股第三次补跌是可以作为市场底部阶段的有力佐证,但不能轻易断言绝对底部。

中信建投证券首席投顾李建芸认为,市场越跌风险越大,因为大量的显性和隐性的杠杆资金的原因,这类杠杆资金不被打爆,市场很难见底。经过前一波牛市加杠杆后快速地去杠杆,必然使得原有的数量型经济受损。当信心耗尽后市场会进入自然下落的阶段,跌透了自然就跌不动了,这种情况下才会形成历史大的底部,但过程也会非常艰辛。

19日,A股上演了一场漂亮的反击战。有行业人士分析称,政策底已经完全确定,但市场底还会反复。

多位基金经理认为,我国经济结构进入优化调整阶段,经济增长方式将有利于优质企业脱颖而出,而不断回调的A股市场整体估值已经处在历史底部区域,需要以时间换取估值向上拓展的空间。

股市调整出清 正在创造投资机会

19日,中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤及一行两会负责人,直面股市近期大幅波动,回应市场各方关切,推出多项纾缓市场压力举措。

近期股市波动,存在着一些诱发因素,比如中美贸易摩擦带来的心理冲击、国内经济在破旧立新过程中引发的调整、市场预期不确定性增加造成的人市资金观望等,尤其是以股权质押风险为代表的杠杆资金抽离,对股市流动性带来较大影响,使得市场出现了较大幅度下跌。

当前,中国经济的确遇到了一些困难和问题,但是基本面良好仍然是国内、国际主流投资机构的基本共识。经济内

生增长潜力巨大,改革开放红利持续释放,新生动力正在增强,宏观经济企稳向好势头不减。从市场流动性来看,货币信贷和社会融资规模合理增长,银行体系流动性保持充裕,社会融资结构有所改善。

在中国经济基本面大体稳健的背景下,股市持续下跌已呈现出非理性色彩。就在一些投资者割肉离场的时候,今年以来外资净流入A股总体规模达2300亿元,QFII、RQFII开立的A股账户也创下了年内新高。由此可见,股市的调整和出清正在为股市长期健康发展创造出好的投资机会,谁把握好了这个机会,谁就可能成为中长期投资的赢家。

19日高层喊话股市,还端出了不少含金量很高的政策措施。多位业内人士表示,下一步还要看具体措施如何落地,是否有具体文件下发。同时,更重要的是要看减税降费措施的具体落实,企业稳定发展、经济稳定发展,才是根本性因素。

A股市场不等同于 经济晴雨表

股市是一个国家经济走向的晴雨表。但在中国却并非如

此,股市的繁荣和萧条,不但不能反映中国经济的走向,有时候还刚好相反。

究其原因在于中国证券市场的不成熟。通常说来,证券市场具有如下功能:融通资金,转换机制,配置资源,分散风险,反映经济。然而中国证券市场存在较多投机、圈钱、内幕交易、大股东操纵小股东以及大资本家坐庄现象,而且中国的股市正处于建设完善过程中。

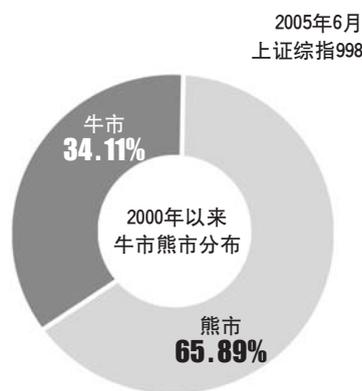
另外,中国的散户投资较多,而其他发达的西方市场多以机构投资者为主。这些投资者往往由于现有知识的局限性和获取信息的滞后性,不能真实地了解一个公司的内在价值,不能做出准确的判断。

上市公司方面,绩优上市公司比例偏低,不少上市公司盈利能力缺乏持续性,公司治理存在问题。“一年绩优、二年平平、三年亏损”的现象不在少数,造成上市公司业绩缺乏稳定性和成长性。

资本市场发育不全,投资渠道单一。我国投资渠道单一导致了股票这一投资工具始终供不应求,股票价格存在扭曲现象,表现为市盈率很高,使得股市的“泡沫”长期存在。

综合证券时报等

“历史大底”盘点



2005年6月
上证综指998

从2001年6月“国有股减持”政策出台时上证综指最高2245点,到2005年6月上证综指最低跌到998点,四年间中国经济高速增长,但股市指数却被腰斩,中间虽略有反弹,但市场走势总体向下,2005年是熊市的尾端。

2008年10月
上证综指1664

2008年美国次贷危机蔓延至全球引发金融海啸,BDI指数从万点以上直泻而下,中国经济形势急转直下,宏观经济政策经历了从“双防”到推出“四万亿”的方向性转变,上证综指从2007年10月最高6124跌到了2008年10月最低的1664点,下跌幅度之深、速度之快都是前所未有的。

2012年12月
上证综指1949

中国经济在经历了2009年的“V形”反转后,大多数经济增长指标在2010年达到了最高点。到2011年中国经济面对的是通胀上涨,货币政策收紧、经济增长指标全面滑落的不利局面,股市大约从2011年4月开始,一直到2012年12月,出现了趋势性的下跌。

前三季度GDP同比增长6.7%,国民经济运行在合理区间 经济运行稳中有变,下行压力加大

据新华社北京10月19日电
国家统计局19日发布数据,初步核算,前三季度国内生产总值650899亿元,按可比价格计算,同比增长6.7%。分季度看,一季度同比增长6.8%,二季度增长6.7%,三季度增长6.5%。

从生产来看,前三季度,全国规模以上工业增加值同比实际增长6.4%,增速比上年回落0.3个百分点。前三季度,全国服务业生产指数同比增长7.8%,增速比上年回落0.2个百分点。其中,信息传输、软件和信息技术服务业,租赁和商务服务业同比分别增长37.5%和10.8%。

从需求来看,市场销售持续增长,固定资产投资缓中趋稳。前三季度,社会消费品零售总额同比增长9.3%,增速比上年回落0.1个百分点。

同时,就业形势保持稳定,居民收入增长与经济增长同步。9月份,全国城镇调查失业率为4.9%,比上月下降0.1个百分点;31个大城市城镇调查失业率为4.7%,比上月下降0.2个百分点。前三季度,全国居民人均可支配收入21035



元,同比名义增长8.8%,扣除价格因素实际增长6.6%。

值得关注的是,经济结构持续优化,消费基础作用进一步增强。前三季度,第三产业增加值增速比第二产业快1.9个百分点。前三季度,最终消费支出对经济增长的贡献率为78%,高于资本形成总额46.2个百分点。

国家统计局新闻发言人毛

盛勇介绍,总的来看,前三季度国民经济运行在合理区间,保持总体平稳、稳中有进发展态势,经济结构调整优化,发展质量效益不断改善,改革开放力度明显加大,民生福祉持续增进。同时也要看到,外部挑战变数明显增多,国内结构调整阵痛继续显现,经济运行稳中有变,稳中有缓,下行压力加大。

延伸阅读

外贸形势整体符合预期

前三季度,货物进出口总额222839亿元,同比增长9.9%,增速比上年加快2.1个百分点。其中,出口118585亿元,增长6.5%,加快1.8个百分点;进口104254亿元,增长14.1%,加快2.5个百分点。进出口相抵,顺差14331亿元,比上年同期收窄28.3%。

“今年进出口对经济增长的贡献表现是负的,但实际上整个外贸形势还是符合预期,甚至好于预期的,中美贸易摩擦对进出口的影响并不明显。”国家统计局新闻发言人毛盛勇说。

万博新经济研究院副院长刘哲表示,未来主要压力将集中在固定资产投资和出口。从出口来看,出口退税、加强区域间贸易合作、扩大内需等措施,对外贸需求的稳定起到了一定的支撑作用,但出口仍然是今后最大的不确定性因素。

前三季度投资增速总体回落。全国固定资产投资(不含农

户)483442亿元,同比增长5.4%,增速比上年回落0.6个百分点。但民间投资同比增长8.7%,增速比上年加快0.3个百分点,比上年同期加快2.7个百分点。全国房地产开发投资同比增长9.9%。

刘哲分析,从未来投资增速来看,基础设施建设作为对冲房地产投资下滑风险的稳定器,将会企稳回升。制造业投资方面,原材料价格上涨在一定程度上挤出了中下游行业的利润,当期的利润是下一期扩大投资的重要基础,而当期利润明显下降不可避免会对下期投资带来负面影响。

房地产投资方面,58安居客房产研究院首席分析师张波表示,前三季度,房地产投资平稳。房地产调控的效果开始加速显现,房地产降温的步伐也在加快推进。在惯性作用下,房企开发投资在四季度还将维持一定增速,但房企拿地会更为谨慎,土地市场将进一步降温。据第一财经