

内页导读

17 理念分享

低价是利好
放量是信号

内页导读

19 家庭理财

加上一把保险锁
家庭财产有保障

新民财经

本报经济部主编 | 总第 13 期 | 2018 年 9 月 29 日 星期六 本版编辑: 刁炳芳 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

9月探底后 A股出现回暖迹象

首席记者 连建明



视觉中国 图

三季度股市交易到昨天结束,这是令投资者比较痛苦的3个月,因为几个主要指数在这3个月创出4年新低,人气低迷。好在9月底市场出现转暖迹象,大盘出现反弹,上证指数重回2800点大关。本周一个重要利好消息是,A股“入摩”之后,富时指数又宣布纳入A股,长期看将给A股带来巨额增量资金。而三季度出现的种种底部迹象,令人期待四季度行情。

9月各指数创出新低

继二季度大跌之后,三季度A股市场继续下跌,上证指数表现相对好一点,三季度以2841.58点开盘,最低跌至2644.3点,没有跌破2016年1月创下的2638.3点最低点。不过,9月17日收盘位2651.79点创出近4年的日收盘最低。好在此后强劲反弹,上证指数一路收复2821.35点,季度K线收出一根十字星小阴线,三季度下跌0.92%。

这样,上证指数季度K线已经4连阴,就是说,已经持续下跌了一年。从去年四季度开盘指数3403.25点,到今年三季度最低点2644.3点,最大跌幅达22%。历史上,上证指数季度K线最长是5连阴,由此,这次4连阴持续时间已经够长了,不过,三季度K线是十字星,也许这是一个止跌信号。

深市三大指数更弱,深证成指三季度以9369.24点开盘,最低跌至7958.52点,创出4年新低。9月底反弹最终报收8401点,这样,9月份的月K线和季度K线均收出阴线,月K线已经6连阴,季度K线4连阴,三季度跌幅达10%。历史上深证成指季度K线最多5连阴,这次4连阴时间已经很长了。从去年四季度11248点开盘位到今年三季度最低点7958.52点,一年时间最大跌幅达29%。

中小板指数季度K线也是4

连阴,已经平了该指数历史上最长持续下跌时间纪录。昨天中小板指数报收5750.77点,三季度跌幅为11%。从这一年时间来看,从去年四季度开盘7666.09点到今年三季度最低点5409.91点,最大跌幅为29%,也创出近4年新低。

跌跌不休的创业板指数三季度一路创出新高,9月最低跌至1345.58点,已经回到2014年8月的位置,创出4年新低。月底反弹后最终报收1411.34点,月K线6连阴,季度K线2连阴,三季度跌幅达12%,是跌幅最大的一个指数。从今年3月底的1900点到本月最低1345.58点,半年时间最大跌幅就达29%。

中小盘股跌幅巨大

这轮下跌一年时间里各指数最大跌幅均超过20%,深市三大指数跌幅更是接近30%,调整幅度不小。

从个股来看,实际上比指数表现更差。先看今年三季度个股表现,三季度超过三分之二的股票下跌,但是,大盘蓝筹股表现不错,尤其是金融股,如平安银行、招商银行涨幅都在20%左右,中国平安、新华保

险、建设银行、工商银行、农业银行、浦发银行、上海银行等,三季度涨幅都超过10%,巨无霸中国石油三季度上涨20%,中国铁建、中国交建涨幅都不小。

正是大盘蓝筹股表现突出,从而使得上证50指数三季度表现最好,季度收出阳线,三季度涨幅为5%。

但是,大量的中小盘股就成为跷跷板的牺牲品,跌幅较大,这也是深市几个指数跌幅较大的原因。如果把时间放得长一点,可以看到个股的下跌非常惨烈。从去年10月份至今,复权计算,最低收盘价和最高收盘价相比,1300只股票跌幅超过50%,差不多三分之一的股票在这一年里股价被腰斩。

从2015年5月份以来,以收盘最高价计算平均为33.37元,今年三季度平均收盘最低价为11.56元,就是说,3500多只平均最大跌幅达三分之二,这一跌幅和2008年的暴跌很接近了。从具体跌幅看,3

年多时间里,最大跌幅超过50%的股票约3000只,跌幅超过65%的股票高达2100多只。37只跌幅最大的股票,跌幅超过90%。

就是说,超过八成的股票股价被腰斩;三分之二的股票股价下跌三分之二。如此巨大的跌幅,令投资者很受伤。

四季度行情值得期待

从2015年6月最高点至今年9月最低点,上证指数和深证成指最大跌幅分别为49%和56%,跌幅要小于2008年那波下跌。但创业板指数最大跌幅达67%,与2008年那波跌幅差不多,这就说明本轮下跌以中小盘股为主,而大盘蓝筹股相对表现要好很多。

出现这种情况与A股市场在这3年里加大开放力度有关,无论是沪港通、深港通,还是A股“入摩”以及本周“入富”,都使得外资流入A股的资金不断增加,而这些资金的流向主要是大盘蓝筹股,使得蓝筹股强于大盘。

本周四早晨,全球第二大指数公司富时罗素(FTSE)宣布将中国A股纳入其指数体系,将于2019年6

月起被纳入富时全球股票基准。富时罗素计划从2019年6月开始,到2020年3月结束,分三步完成整个纳入流程。此次的A股纳入计划为第一阶段,纳入因子为中国A股可投资市值的25%。预计第一阶段实施完成后,中国A股在富时新兴市场指数中的权重为5.5%。

与此同时,全球第一大指数公司MSCI宣布:建议将A股的纳入因子从5%增加到20%,将分两个阶段进行——2019年5月半年度指数评估和2019年8月季度性指数评估。同时,创业板个股有望纳入,将增加中国A股中盘股证券。

我们看到,全球两大指数公司均已经把A股纳入全球指数体系,并且不断提高比重。富时罗素首席执行官麦思平表示,富时罗素的最终目标是全面纳入中国A股,未来中国股票(包括A股以及非A股中国股票)有望在富时新兴市场指数中占到50%以上的权重。

对于A股纳入全球指数体系会给A股带来多少资金,富时罗素首席执行官麦思平预计,未来5年到10年内,以跟踪指数形式进入中国市场的被动资金可达2.5万亿美元。以目前汇率计算,2.5万亿美元大约是17万亿人民币,以目前A股市值计算,占比高达34%,对A股的影响将非常巨大。值得注意的是,纳入国际指数的A股主要是蓝筹股,因此,这个过程对蓝筹股影响更大,这也是近年蓝筹股表现突出的原因,而且,这种影响可能是长期的,可以说,A股的格局正在悄然发生变化,投资者需要面对这种变化。

当然,不会只有大盘股一枝独秀,MSCI正在把中盘股、创业板股票纳入指数,也会带来相应的机会。同时,3年多来中小盘股票大幅下跌后,泡沫已经挤出,大部分股票估值回到合理区域。从三季度走势看,很多股票已经进入筑底阶段,不再大幅下跌,9月底一轮反弹行情已经拉开序幕,这样,四季度行情还是值得期待的。

“入摩”“入富”带来的不仅是资金

首席记者 连建明

财经风向标

本周全球两大指数公司均对A股伸出“橄榄枝”,而且有相互比拼的意思。周四,全球第二大指数公司富时罗素,正式宣布将中国A股纳入其指数体系。前一天,全球第一大指数公司MSCI宣布:计划将MSCI中国A股大盘指数的纳入因子从5%提高至自由流通调整后市值的20%。

就是说,两大指数均把A股纳入全球指数体系,并且不断提高A股的比重。如此,A股在全球股市中的重要性开始显现出来。

投资者最关心的是会带来多少资金,短期可能资金不是很大,但长期来看,富时罗素首席执行官麦思平给出一个令人振奋的数字,

他说:全球大概有25万亿美元的被动资金追踪富时罗素和MSCI两大指数公司。我们相信中国市场规模在未来能够占25万亿美元的10%以上,也就是大约2.5万亿美元的被动资金将有望在未来五到十年内流入A股市场。”

这个数字非常惊人,2.5万亿美元按目前汇率折成人民币大约是17万亿元人民币,而沪深股市目前总市值在50万亿元左右,那么,光全球指数基金就要占A

股34%的比例,将成为A股最大的机构投资者。

A股的开放,带来的不仅仅是资金,更可能是市场结构、投资观念的变化,而且,这种变化现在已经有了一些苗头。

如果外资在A股中占比较大,加上我们的公募、私募基金,养老基金、保险资金,那么,A股的市场结构将完全是机构占据主导地位,外资以及国内机构的投资风格必将影响A股。

那么,外资的投资风格是什么?看看美国股市就知道了,最重要的一点就是以大盘蓝筹股为主。以标普500指数为例,从2009年2月底至今,目前市值最大的苹果、亚马逊等均是涨幅较大的股票,是推动指数大涨的重要因素。笔者统计了一下,9年多时间里,市值最大的前6只股票涨幅为6.6倍,其他股票涨幅是2.5倍,就是说,如果扣除这6只股票,标普500指数的涨幅实际会比现在小。

也许这是A股未来的趋势,而且,目前已经有一些这样的苗头。典型的是上证50指数明显强于大盘,涨的时候涨得多,跌的时候又跌得少,使得目前上证50指数比2016年1月低点高了近30%。与此同时,这几年小盘股跌得很惨,A股正在从炒作小盘股向投资大盘股转变。

从行业来看,通过沪港通等渠道进入A股的海外资金,以消费、医疗、金融为主,对题材股不感兴趣,这可能又是未来市场的一个变化。

从小盘股到大盘股,从题材股到价值股,未来可能出现的变化,值得关注。