



调整两年再遇寒潮 A股正逢“倒春寒” 还是尚在“冬眠”？

记者 张波

沪指三千不是底，调整两年再遇寒。受多个不利因素影响，全球资本市场承压，A股也不例外。6月19日，端午节后首个交易日，A股市场走出跌宕起伏的行情，三大指数大幅下挫——上证指数下跌3.78%，盘中一度跌至2871点，创2年来新低，并创4个月最大跌幅；深成指、创业板指均跌超5%，创业板指一度跌近7%。近千股跌停，近900股市值不足30亿元，200股破净，数百只个股创了历史最低。

此次A股“深蹲”距离上一次暴跌正好3周年，难免让市场产生联想，但毕竟在经历了3年调整后，A股估值泡沫出清得已十分充分，机构化率也显著上升。多家机构解读认为，出清过程非常痛苦，泡沫挤掉后市场将更健康。三季度市场的主旋律或将逐步夯实底部，蓄势待发。

调整两年再遇寒

1

6月15日，恰逢2015年股灾风波爆发整整三年。三年前的中国股市，曾经因去杠杆化、去泡沫化而暴跌，造成千股跌停乃至千股停牌。令人意想不到的，时隔三年，A股市场竟然再度演绎千股跌停，沪指跌破2900点，一度创出2871.35点2年来新低。至于深证成指，更是创出了9336.70低点，盘中跌幅超过了5%。

有数据显示，近10年来，上证指数单日跌幅超过3%的事件共83起。其中，2008年至2009年、2015年至2016年是重灾区。

经过端午节后暴跌，A股市场的多项指标均再度刷新了纪录水平：

沪深两市破净股数量迅速飙升。据统计，截至6月19日收盘，沪深两市破净股数个股达209家，这一破净数量已经创出了历年来熊市破净股数量的高峰数值，而前一轮最为极端的暴跌行情，A股的破净股数量为214家。

沪深两市平均市盈率骤减。截至6月19日，上证指数平均市盈率降至14.31倍；深市平均市盈率降至24.93倍，深市主板平均市盈率降至17.42倍。至于中小板与创业板指数的平均市盈率，则分别跌破了30倍以及40倍的水平。

此外，市场中绝大多数股票价格已经低于沪指2638低点时所对应的价格，甚至创出了历史新低，有不少高成长股或被错杀。

据Wind统计，截至6月20日，沪深两市已有1145家公司发布2018年半年报业绩预告，预喜793家占比近70%。从业绩预告增长下限来看，有173家公司预告增长下限超过50%，占当前已发布半年报预告公司总数的15%。此外，增长下限在20%到50%之间的公司有142家。可见，半年报业绩有望大幅增长的公司不在少数。

然而，据统计，在已公布中报业绩预告的公司中，中报业绩预增下限超100%、6月1日以来跌幅超过10%、当前市盈率40倍以内的公司有19家，分别是百

洋股份、宁波东力、龙泉股份、顺灏股份、山东墨龙、福建金森、紫鑫药业、名家汇、新和成、青松股份、慈文传媒、天奇股份、启明星辰、金达威、山河智能、合盛硅业、世荣兆业、杭氧股份、华宏科技。其中，百洋股份6月1日以来跌幅近30%，而公司半年报预告净利润同比增长将超过220%。

分析人士称，若未来行情企稳，被误伤公司或率先反弹。对于这类高成长、短线跌幅较大个股，或具有较大反弹动能。

暴跌前似有先兆

2

6月15日，端午节前最后一个交易日，虽然市场表现疲软，但并无太多消息面干扰。然而，就是这样一个普通的交易日，基金市场却出现净值暴跌。有21只基金当日净值暴跌超过3%，其中2只基金净值跌幅超过5%，波动远高于指数。从净值大跌基金的重仓股表现来看，基金股票总持仓均超80%，而前10大重仓股市值占基金净值比高达60%左右，即使10大重仓股之外的其他股票全部跌停，基金的净值跌幅也不应超过3%。

市场人士分析，基金持仓通常相对稳定，出现此种情况，极有可能是投资者巨额赎回，但基金仍然持有较高仓位，放大了未赎回投资者当日的净下跌损失。

恒大集团首席经济学家任泽平表示，近日A股大跌的主要原因不是宏观经济基本面，而是资金面和交易层面——在没有增量资金情况下，加大独角兽CDR（中国存托凭证）发行；大股东股票质押爆仓，导致券商卖压链式反应；去杠杆引发流动性收紧，信用风险暴露。而中美贸易摩擦造成的影响主要是市场情绪方面。

