



管理层罕见唱多

3

A股大跌，央行操碎了心，管理层罕见唱多。央行行长易纲罕见回应了股市大跌。易纲表示，股市出现波动主要受情绪影响，投资者应该保持冷静、理性看待，称对资本市场充满信心。

央行、银保监会先后密集发声，“稳”字“好”字成了我国金融监管部门频繁提及的关键词。综观近期出炉的各项数据，也印证了这样的观点，我国货币信贷和社会融资规模适度增长，综合社会融资成本稳中有降，金融领域从宏观到微观稳字当头，对实体经济的支持力度更趋稳固。

对于近期市场的一些担忧，最近也有相对积极的反馈。如小米集团19日称决定分步实施港股和中国存托凭证上市计划。这在一定程度上，缓解了市场对资金面紧张的担忧。

6月20日，国务院常务会议部署进一步缓解小微企业融资难融资贵，持续推动实体经济降成本。会议指出，要坚持稳健中性的货币政策，保持流动性合理充裕和金融稳定运行，加强政策统筹协调，巩固经济稳中向好态势，增强市场信心，促进比较充分就业，保持经济运行在合理区间。

中金公司首席经济学家梁红预计，今年下半年货币政策在边际上有所放松，回归去年经济工作会议提出“稳健中性”的初衷。

有分析指出，尽管国务院常务会议表示，定向降准是为了缓解小微融资难、融资贵的问题，但在当前股市较为敏感的时间点宣布这一释放流动性的消息，无疑对股市来说也是一大利好。

4

外资仍在买买买

6月19日，A股市场上演千股跌停，上证指数击穿3000点整数关口，市场情绪有所恐慌。但境外资金却仍大举买入，仅通过“陆股通”（沪股通、深股通的统称）最近一个多月就净流入约800亿元。

数据显示，在6月19日短暂净流出之后，6月20日，“陆股通”又恢复净流入，达7.53亿元。今年5月7日至6月20日间30个交易日，通过陆股通净流入的资金已达到784.82亿元，除了6月19日之外，其余29个交易日持续净流入。并且最近一个多月（尤其是5月份）的净流入，也是陆股通开通以来，史上单月最高净流入。

外资机构富达国际股票基金经理周文群表示，经过近期调整后，现在A股性价比较高的。

在“陆股通”开通之前，QFII（合格境外机构投资者）和RQFII（人民币合格境外机构投资者）是外资进入A股市场的主要途径，目前仍是很多外资投资的通道。据了解，很多QFII和RQFII机构通过将资金委托给国内公募私募等机构投资者，投资A股市场。

华南某大型基金公司投研负责人表示，近期QFII资金也在持续净流入，还有一些外资机构在做尽职调查，预计下半年还将持续有外资进来。

5

增持回购潮又起

A股市场非理性下跌引起了产业资本的迅速反应——入场增持。仅6月19日、6月20日，沪深两市就有60多家上市公司发布了增持、回购及终止减持的公告。

事实上，据Wind统计，自5月23日A股连续调整以来，沪深两市重要股东二级市场增持达19.61亿股，参考增持金额193.25亿元，涉及411家上市公司。

分析人士指出，增持自家股票，显示了上市公司对未来稳定持续发展抱有良好前景的信心。而由于回购需要一定的资金作为支撑，所以发生大额回购往往反映出上市公司拥有较好的经营业绩，资金比较充沛。

而回顾A股历史，似乎每一轮增持、回购潮的掀起，都是A股构筑底部之时。2005年8月开始，上市公司增持数量突然飙升，在此后的6个月内累计增持了93.44亿元，开启A股大牛市的前奏；2008年8月，沪指从6124点跌到2300点左右，再度出现大股东增持，5个月累计增持了100亿元。随后沪指探底反弹到3478点；2012年9月至11月，上市公司重要股东增持了125.51亿元，当年12月起沪指涨逾20%；2014年5月至6月，重要股东大幅增持257.23亿元，一个月后A股上演一轮“牛市”，沪指上涨到5178点；2016年1月，沪指调整至2600点附近，为提振市场信心，563家上市公司获股东增持，合计增持股份数量达23.06亿股，增持金额估算为277.66亿元。随后股指企稳反弹；2017年4月至5月，沪指从3300点调整至3000点附近时，上市公司兜底式增持引发市场关注。5月下旬，沪指止跌企稳，随后一路反弹。

那么，当下市况，投资者是继续观望还是抄底？据Wind智能预测系统回测结果显示，大幅调整之后，不应着急买。如果你在暴跌1日买进，持有至暴跌后10日卖出，相关资产满盈皆输。但如果在暴跌10日后买入，持有到暴跌20日后卖出，则会取得正收益。

多数机构看多A股

6月20日，千合资本、重阳投资等知名机构集体发声力挺A股。

王亚伟掌舵的千合资本称，当前市场的下跌，虽然有理性的避险成分，但也有非理性的恐慌情绪。目前，以沪深300成分股为代表的中国优质蓝筹企业市盈率仅12.3倍，处于历史低估值区域，并不存在估值泡沫，A股市场整体下行风险是有限的。

朱雀投资也表示，从历史上看，在经济社会总体稳定的背景下，类似的市场带有情绪性的恐慌性大跌往往为长期投资者提供买入优质标的良机。

重阳投资认为，A股市场下跌是多种因素影响下，负面情绪的集中释放。目前看，中国经济基本面稳定，A股市场价值凸显。

招商基金、工银瑞信基金、汇丰晋信基金等公募基金也看好A股市场的投资机会。

招商基金认为，近期市场的大幅波动，主要是投资者对内外部短期风险的担忧导致的情绪宣泄。但鉴于经济基本面稳健，估值处于历史低位，加之近期一系列推动新经济发展和长期资金入市的政策出台，A股市场正越来越体现出中长期的投资价值。

工银瑞信基金称，市场价格波动特别是大幅波动，可以视为对投资者投资理念的试金石。我国经济基本面向好的中长期态势没有变，坚定推进改革开放的政策取向没有变，民生改善和社会稳定的大局没有变，特别是在国内资本市场进一步深入开放、养老金等长期资金逐步进入资本市场的背景下，长期投资将为A股投资者创造价值。

汇丰晋信基金表示，中美贸易摩擦会压制市场风险偏好，但实质影响有限。市场不必过度悲观，要敢于在震荡中寻找结构性机会。

不过，也有个别机构认为，6月19日，上证指数开盘即跌破3000点，说明A股市场正处于风险释放的过程中，尽管不少板块处于估值洼地，但不能因为估值低就认为不会继续下跌，个股上涨往往是伴随着市场整体向好。所以，要在“涨势”中做多，“跌势”中观望。