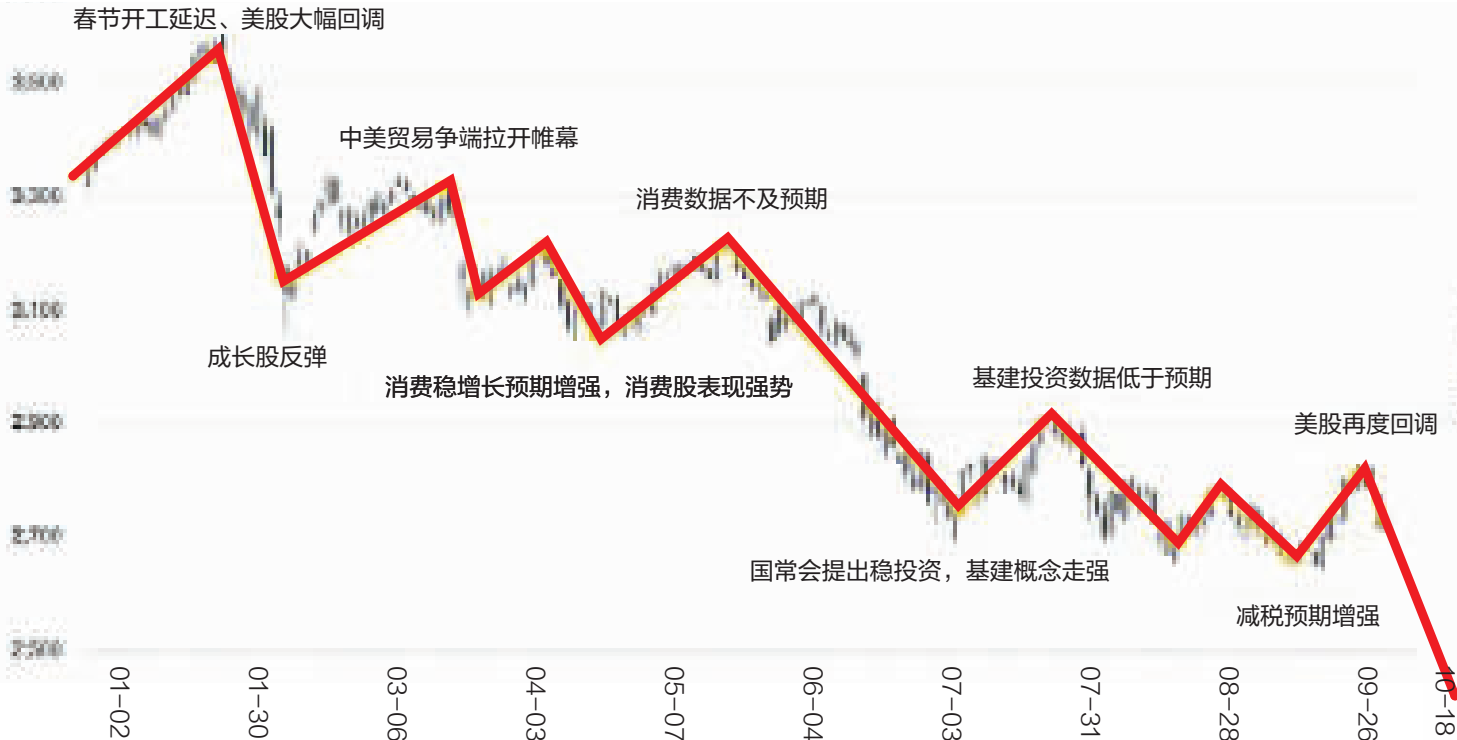


2018年初至今上证指数走势



wind 信达证券

续创近4年新低，A股拿什么“救市”？

18日沪指低开低走，2500点整数关口终破，百股跌停再现，股指续创近4年新低。据Wind数据统计，国庆节后以来，上证指数累计下跌11.87%。

五只“国家队”基金净值时隔多日再变动，疑似入场救市。

熊市中谁也难以幸免

在中弘股份连续20天收盘价低于1元/股后，A股昨日又一只个股股价跌破1元，即ST锐电：收盘报0.99元，跌幅4.81%。

A股专治各种不服。曾经的“慢牛”，已演变成大级别的熊市。

烫手的打新由夏转冬，长沙银行、华宝股份在内的4只新股仅1个涨停板便开板；低价股更是破罐破摔，18日，中弘股份开盘一字跌停，收报0.74元。中弘股份此前连续19个交易日收盘价格均低于1元。

中弘股份也不过是宣告低价股进入“仙股时代”的一个典型代表。据统计，截至收盘，A股市场共71只个股股价低于2元，其中中弘股份、金亚科技、*ST海润和*ST锐电的股价已经跌至1元下方。

根据规则，如果连续20个交易日收盘价低于面值，则交易所有权令股票退市。弘股份可能会成为A股历史上因股价连续20日低于1元而退市的第一股。

截至昨日收盘，股价低于5元的公司高达1100多家。

低价股岌岌可危，白马股也是自身难保。昨日上证50个股全线覆没，中字头个股大跌，中国石油跌8%，中国交建、中国铁建、中国神华等集体走弱。

不过，盘后数据显示，“国家队”基金之一华夏新经济灵活配置单位净值为0.954元，较前一日下跌0.1%。18日，华夏新经济净值进一步下跌0.29%至0.9512元。此外，其余四只“国家队”基金易方达瑞惠、嘉实新机遇、招商丰庆混合A、南方消费活力净值也均于今日下跌0.29%。

华夏新经济自今年9月21日起净值停止变化，停在0.955元，其余四只“国家队”基金国庆前后单位净值相继停止波动。

2018年初至今，国内金融去杠杆带来的流动性紧缩，已对整个市场带来了深远的影响。

“兜底申明”刷屏说明什么

17日，一封利亚德董事长的公开信刷屏，让市场更多地了解到当前上市公司所面临的困境。

董事长李军的“兜底申明”认为，公司近年来业绩情况一直很好，但是公司股价被“大腿斩”天理何在？

同时，他还在文中表示：“相信刘士余主席‘股市春天不远了’的预言；振兴中国股市是促进消费和中国经济增长的不二选择，坚信中国经济的光明前景，坚信党和政府的睿智、高瞻远瞩和超强执行力，一定会让股市成为提振经济的发动机、印钞机并救投资者于水火。”

利亚德曾是资本市场上著名的十倍大牛股。如李军文中所言，自2012年利亚德上市之后，公司业绩持续高速发展，LED显示屏全球占有率世界第一。与之相应，其公司股价也是一路大涨。从上市开盘首日24.98元的收盘价算起，利亚德复权后的最高价达到316.34元，涨幅约12倍。

利亚德在很长一段时间内都是公募基金的宠儿，是基金、机构重仓股。在2015年底和2016年底，各种机构对于公司的持股比例合计高达公司流动股本的26.74%和30.63%，其中公募基金的持股比例分别高达21.82%和20.13%。而从2017年年末和2018年年中，机构持股比例开始有所下降。

今年9月初，机构出现了加速撤离迹象。利亚德的股价自9月初开始出现连续放量下跌，凶猛的量价齐跌持续了5个交易日左右。

其时，李军发微博指责基金经理在危难时刻抛弃利亚德：“感谢某位基金经理，在利亚德最艰难的时候抛弃我们，给我们炼狱般的磨难，让我们更加坚强。这种事情对我们企业的锻炼非常有益。”

而在这“某位”基金经理清盘之后，利亚德的股价还在继续下跌，一个多月过去了，利亚德的股价又跌去不少。

“雪中送炭”有没有必要

财经评论家皮海洲认为，如今的股指比2016年初的“熔断底”还低，市场自然会关注救市的问题。

而A股要直面救市的问题，不只是股指低的缘故，而是因为目前的股市也确实具备了一定的投资价值。

中泰证券旗下齐鲁资管的首席经济学家李迅雷表示，股市经过这么长时间的调整，目前估值水平大幅度下降。2015年股指最高时市盈率中位数是70倍，现在是23倍。这在国际上也有一定的竞争力，应该说春天不远，从估值角度是认可的。

当然，也有不主张救市的，认为救市是对市场的干预，是一种行政行为，特别是在A股市场对外进一步开放的背景下，这对外资来说是大忌。

为改善上市公司流动性，深圳已设立了专项工作小组，“风险共济”资金目前已经到位。

杭州上月亦曾酝酿支持辖区上市公司方案，但目前尚未正式成文。这一方案没有迅速推进的原因在于，“公共财政以此方式救济（民营控股上市公司）的合法性与道德风险”。同时，也存在内部意见分歧，以及如何选择“投资标的”的问题。

有分析认为，国资接盘股权的救助行为，有利于上市公司、股价与投资者，是雪中送炭，但这是一个出清的过程，任何盲目的风险投资必须承担代价，而只要企业有价值，最终会有投资者进入。

记者 吕荣 整理