

全球重要指数上周涨跌幅

证券名称	涨跌幅(%)
上证指数	-4.95
深证成指	-6.34
恒生指数	-0.09
标普500	-8.17
伦敦富时100	-8.73
日经225	-9.94
道琼斯工业平均	10.30
纳斯达克综合	10.11
欧洲斯托克50	10.99
韩国综合指数	10.11
全发发(2019)指数	15.83
日经225	-16.32
富时100	-16.37
德国DAX	-16.36

A股抗跌会抗涨吗？

C

外围市场“风雨飘摇”时，A股表现出了极大的韧性。3月9日，美股出现熔断，A股3月10日却走出V形反转；3月12日，美股暴跌近10%，超10国股市熔断，A股3月13日低开后再度逐步回稳，收盘沪指仅下跌1.23%。上证指数、深证指数上周累计跌幅分别仅达4.85%、6.49%，A股走出相对独立于国际市场的行情，成为全球股市中最抗跌的市场。

这得益于中国抗疫进展顺利以及经济秩序有序恢复，也显示出投资者对A股的信心。

3月13日，湖北首次疑似病例无新增，湖北除武汉外连续9天无新增病例；27省市区确诊病例无新增，其中19省市区连续14天及以上无新增。

目前，全国除湖北外的规上工业企业平均开工率超过95%，企业人员平均复岗率约80%，中小企业开工率已达60%左右。

3月12日，国务院印发《关于授权和委托用地审批权的决定》，据业内人士推算，这一重磅政策至少将带来数十万亿元的资金释放。

3月13日，国家发改委、商务部等23部门联合发布的《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》，其中提及稳定和增加居民财产性收入，稳定资本市场财产性收入预期。

而日前各地公布的新基建投资规划合计规模超过30万亿元，还有更多间接影响股市的政策难以胜数。这些都是中国经济有韧性的实据，也是A股市场看好的底气。

无怪乎商务部外贸司司长李兴乾3月13日在新闻发布会表示：“中国可能是世界上投资避险的最佳区域。”

更让投资者惊喜的是，央行决定于3月16日定向降准，释放长期资金5500亿元。

业内人士称，央行此次降准是一步先手棋，不仅可以激发银行向普惠金融领域提供信贷的主观意愿，还可以在总量上提高银行支持实体经济的客观能力，为复工复产和实体经济发展提供了精准金融服务，对稳定资本市场财产性收入预期有正面作用，属非常及时的重大利好政策，是一场及时雨。同时，降准再次确认了国内宽货币周期的启动，有助于A股开启反弹窗口。而与美联储、英国央行、欧洲央行等协同行动，也对稳定全球股市有正面作用。

历史上，降准后股票等风险资产通常能有更好表现。降准释放流动性，可降低利率，刺激投资，稳定经济增长，提振市场情绪。从估值、盈利、风险偏好三个角度，均对股票等风险资产构成利好。

不过，或许投资者会担忧，外资上周大幅净流出是否预示A股已失去配置优势？

统计显示，北向资金上周累计净流出418亿元，创下单周历史最大净流出。对此，市场人士分析称，北上资金的净流出并非不看好A股，或是调整权益投资中连带削减A股配置。

瑞银资管资产配置董事罗迪表示，从较长周期来看，北上资金仍将呈现持续流入的趋势，这是由外资战略增配中国的趋势决定的。中国先于全球摆脱疫情干扰回归增长主线，这已基本成为国际市场的共识。

事实上，外资资管机构正在逆势抄底中国股票。万亿美元资管巨头景顺投资近日在海外推出了2只A股策略基金；千亿美金级别的外资资管机构柏瑞投资基金经理表示，近期加仓了A股。

“随着中国推进金融市场开放，全球投资者投资A股的需求前所未有地强烈。”景顺投资亚太区主管表示。

管理万亿美元的资管巨头普信集团旗下的亚太机遇股票基金经理也表达了对中国公司的青睐。

A股目前整体估值处于10年均值一线。截至3月13日，全部A股的动态市盈率为17.07倍，市净率1.67倍，上证180动态市盈率更是仅10倍，估值优势十分明显。

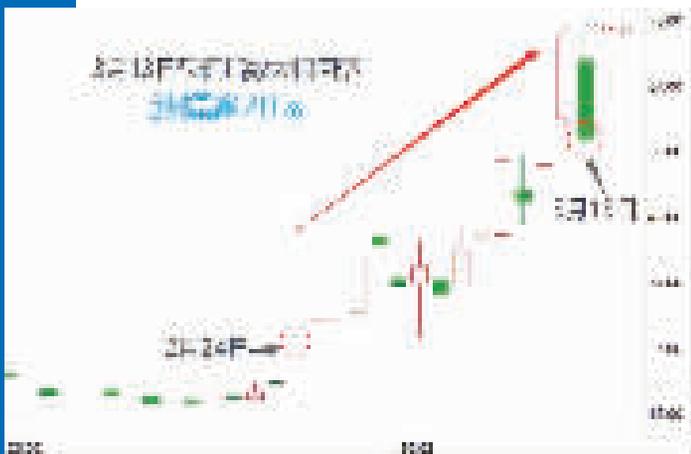
投资者当下最大的担忧是，海外疫情加剧将影响我国的进出口。对此，知名私募星石投资认为，外需虽有不确定性，但内需加码更加重要。近期稳定内需相关举措的出台，有望在一定程度上对冲外需的不确定性影响。

私募基金东方港湾称，需要思考的重点是近期市场动荡是否会从根本上影响到所投资企业的盈利、竞争力、行业格局等，如果没有，则不必过分担忧，下跌是更好的买入时机。

安信策略陈果表示，要坚定买入A股，回报要求低的可以买入高股息股，回报要求稍高的可以买入强内需股，回报要求更高的可以买入高成长股。

投资者大师格雷厄姆曾说过，市场先生是个情绪化、很多时候不理智的人物。

面对“股神”巴菲特都没见过的行情，不要指望谁的观点是绝对正确的。当下，或许正是最考验投资者智慧和勇气的时候。



行业	上周	本月	本年	年初至今	年初至今
医药生物	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
食品饮料	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
家用电器	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
计算机	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
通信	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
国防军工	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
有色金属	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
石油石化	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
交通运输	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
银行	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
非银金融	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
公用事业	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
房地产	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
纺织服装	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
农林牧渔	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
钢铁	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
煤炭	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
基础化工	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
建筑材料	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
机械设备	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
汽车	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
电子	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
轻工制造	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
环保	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
综合	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11

行业	上周	本月	本年	年初至今	年初至今
医药生物	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
食品饮料	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
家用电器	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
计算机	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
通信	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
国防军工	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
有色金属	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
石油石化	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
交通运输	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
银行	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
非银金融	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
公用事业	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
房地产	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
纺织服装	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
农林牧渔	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
钢铁	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
煤炭	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
基础化工	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
建筑材料	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
机械设备	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
汽车	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
电子	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
轻工制造	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
环保	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11
综合	10.11	10.11	10.11	10.11	10.11