

# A股短期低点已成 止跌中现低吸良机

□本报记者 吴玉华

8月6日,A股市场低开震荡,三大指数均日线收红,上证指数下跌1.56%,深证成指下跌1.39%,创业板指下跌1.53%。分析人士表示,短期低点大概率已经形成,真正的反弹还需要止跌过程结束之后才会出现,因此在止跌过程中更是低吸或者抄底的好机会。

## A股市场保持韧性

昨日,在隔夜全球市场下跌的带动下,A股市场低开,三大指数开盘均有明显下跌,盘中三大指数最大跌幅均超过3%,上证指数盘中最低点为2733.92点,创此轮调整以来新低。而截至收盘,上证指数下跌1.56%,报2777.56点,深证成指下跌1.39%,报8859.47点,创业板指下跌1.53%,报1507.91点,三大指数均日线收红,保持韧性。量能上,两市量能均有所放大,沪市成交额达到2552.09亿元,深市成交额达到2684.28亿元,两市成交额超过了5000亿元,为7月2日以来首次。

从盘面上来看,昨日两市个股普遍下跌,下跌个股数超过3200只,跌停个股数达到了38只。而科创板个股集体调整,25只个股仅有铂力特上涨1.40%,其他24只个股全线下跌,跌幅最大的航天宏图下跌14.93%,新光光电也下跌了14.84%。在行业板块方面,申万一级28个行业全线下跌,跌幅最小的食品饮料下跌0.44%,非银金融行业下跌0.50%,跌幅居前的钢铁、化工、采掘行业分别下跌3.25%、2.92%、2.75%。概念板块方面,仅有打板、液态金属、白酒、高价股板块上涨,其他概念板块全线下跌,跌幅最大的超硬材料板块下跌5.85%。在昨日市场的调整中,市场出现探底回升与券商板块的异动关系密切。盘中,Wind券商指数最大跌幅达到3.69%,截至收盘,Wind券商指数仅下跌0.61%。

对于当前的A股市场,分析人士表示,短期低点大概率上已经形成,真正的反弹还需要止跌过程结束之后才会出现,因此在止跌过程中更是低吸或者抄底的好机会。



招商证券表示,短期波折不改中期上行趋势,美联储降息将进一步打开国内货币政策空间。而国内股票市场指数对于国内经济下行的预期相对反映充分,叠加美股正处在历史高位,全球配置型资金将更加看好A股的价格比。

## 历次全球大跌A股这样走

此次,在隔夜全球市场大跌后,A股市场保持了韧性,三大指数均日K线收红。而从历史来看,在全球市场大跌后,A股市场是如何表现的呢?

## MSCI二次扩容在即

# 8月北上资金流入料“前低后高”

□本报记者 牛仲逸

日前,MSCI官网称,将于北京时间8月8日凌晨5时公布指数成分股调整结果,同时将中国大盘A股的纳入因子由10%提升至15%。虽然近期受多因素影响,北上资金出现持续净流出现象,但机构人士表示,根据此前的经验,外资又将提前布局相关成分股,因此8月上资金持续净流入的趋势将保持不变。

## 8月仍望净流入

Wind数据显示,8月6日,北上资金净流出A股29.79亿元,至此已连续5个交易日净流出A股。与此同时,从月度看,虽然7月份北上资金仍为净流入,但流入金额与6月相比有明显的收缩,这也就引发了市场对北上资金动向的担忧。

按照MSCI此前安排,MSCI将在8月的指数季度调整中将中国大盘A股的纳入因子由10%提升至15%,这是A股“入摩”扩容的第二阶段。

招商证券策略研究指出,7月北上资金流入力度减缓,主要由于7月初公布的美国6月非农就业数据强劲、市场调整降

息预期、美元阶段性走强所致。8月MSCI第二次扩容将落地实施,外资流入有望延续。

对于第二次扩容有望带来的增量资金,中金公司称,“静态测算,本次纳入将带来约1600亿元资金流入。”MSCI新兴市场指数中A股的权重在2019年8月底及11月底的指数调整后,将从当前的1.7%提升至2.5%及4.0%。根据追踪MSCI指数的资金规模,静态估算8月底及11月底两次指数调整给A股带来的增量资金规模分别约为227亿美元及420亿美元(约人民币1600亿及2900亿元)。

值得注意的是,过去3次MSCI提高A股纳入比例的调整生效日,外资均有明显流入:2018年5月、2018年11月、2019年5月生效日北上资金净买入分别为57亿元、38亿元、56亿元。但纳入生效日前情况并不一致:2018年MSCI两次纳入A股的生效日前北向资金均有明显流入,而2019年5月底的纳入前北向资金大幅流出。

至于流入节奏,中金公司表示,预计在市场不确定性较多的环境下,近期北向资金可能偏弱,但接近月底纳入生效日前流入规模将回升。

## 各板块配置比重稳定

数据显示,截至7月底,北上资金在各板块间的配置比重相对稳定。主板、中小企业板、创业板的配置比例分别为82.63%、12.12%、5.26%,主板依然是配置比重最大的板块。和6月底相比,主板比例下降-0.70%。中小板和创业板比例分别上升0.29%和0.41%。

行业方面,持股市值占比分布相对稳定,占比最大的行业为食品饮料、家用电器、非银金融、银行、医药生物等,外资仍比较偏好大金融、大消费龙头。和6月底的行业配置相比,从持股市值的变化来看,7月底,家用电器(41.08亿元)、银行(33.91亿元)、农林牧渔(32.61亿元)、机械设备(31.95亿元)、电子(30.50亿元)持股市值增加较多,均超过30亿元;食品饮料(-89.26亿元)持股市值下降最多,其他下降较多的行业还有非银金融(-45.34亿元)、化工(-13.25亿元)等。从持股市值占比的变化来看,农林牧渔(+0.28%)、机械设备(+0.27%)、电气设备(+0.25%)、家用电器(+0.25%)、电子(+0.22%)等行业占比小幅上升,食品饮

料(-1.12%)、非银金融(-0.57%)占比下降比较明显,其他行业占比相对稳定。

值得注意的是,虽然从7月31日以来,北上资金持续净流出,但据Wind数据显示,期间仍有不少个股期间逆势受到北上资金增持。

从增持数量来看,三一重工、和邦生物、平安银行、上海建工、京东方A增持数量居前,分别达8962.31万股、6847.02万股、6661.31万股、6455.81万股、6235.15万股。此外,上海银行、分众传媒、徐工机械、万科A、光环新网、粤泰股份同期增持数量均超过4000千万股。

从增持比例(占流通股比例计算)来看,粤泰股份、欧普照明、光环新网、卫士通、华贸物流增持比例居前,分别达4.06%、3.61%、2.64%、2.61%、2.48%。此外,中顺洁柔、好太太同期增持比例均超过2%。

总的来看,目前正处于MSCI纳入A股进程的中段,A股中MSCI成分股名单正在不断扩容,MSCI纳入因子正在逐步扩大,A股所占指数权重也将提升。在这一背景下,外资流入预期也将随之扩大,外资对A股市场的影响也将越来越重要。

# 恒指“深蹲跳” 港股长线投资价值乐观

□本报记者 薛瑾

8月6日,受隔夜美股市场暴跌、日韩股市大幅低开影响,港股市场三大指数也纷纷大幅低开,恒生指数盘中初下探至25397点附近。不过,受权重蓝筹跌幅收窄或翻红影响,恒指开盘不久就开始一路上行,盘中一度反转逾600点,截至收盘跌幅为0.67%,相较于盘初近3%的跌幅呈现了“深蹲跳”行情。

机构认为,港股长期复合回报丰厚,受益于中国经济和企业基本面“螺旋式向上”驱动及港A估值联动性提升影响,港股仍具长线投资价值。

## 成交量 展现韧性

8月6日,港股三大指数均大幅低开,Wind数据显示,恒生指数低开2.60%,恒生中国企业指数低开2.17%,恒生香港中资企业指数低开2.74%。而截至收盘,上述三大指数跌幅分别缩小至0.67%、0.69%、0.84%;大市成交1226.36亿港元,较前几日出现明显放量,且创5月底以来的新高,大幅高于6、7月的日均水平(低于750亿港元)。

值得注意的是,三大指数均在下探之后进行了“深蹲跳”。以恒生指数为例,其

早盘一度下跌至25397.35点,后探底回升一路上行至26042.23点,其间反弹逾600点;虽然午后盘中多空双方持续较量,恒指较高点回落并小幅震荡,但截至收盘,其跌幅仅为0.67%,报25976.24点,较盘中低点近3%的跌幅实现了强势反弹。有分析人士称,大市下行有望止步于7月31日以来的“五连跌”。

细分来看,电讯业板块可谓“一枝独秀”,权重蓝筹充当了“护盘担当”的角色。恒生11大行业板块中,电讯业板块为唯一收涨的板块,中国铁塔、中国移动、香港宽频等成分股纷纷收涨。蓝筹股中,多只个股低开高走盘中翻红,中国生物制药、中洲国际、领展房产基金、创科实业、中海油等纷纷收涨,腾讯控股跌幅由盘中3.6%收窄至收盘的1%,支撑了大市的韧性。

## 机构对港股长期价值乐观

恒生指数自4月中旬创下30280点的阶段性新高后,受海内外不确定因素的影响,呈现出了较大的波动。特别是5月和8月,调整压力比较显著。自7月31日以来,港股已经连续五个交易日下跌,且在最近十个交易日中回调近9%,但分析人士表示,急跌有望带来较好的投资机会。

机构纷纷表示,港股的行情很大程度上受到了短期因素的抑制。从中长期来看,经过深度调整后,港股估值更加低于历史长期均线,性价比优势将进一步显现。港股价值,特别是在港上市的高品质内地公司价值提升。

第一上海证券首席策略师叶尚志表示,港股仍在延续上周出现的调整态势,市场抛压仍在释放,但是在短线累计跌幅已多的情况下,预期市场有望企稳,但是否已完成寻底仍有待观察。操作上,要注意短期波动性风险仍有加剧的可能,可为下一波行情做好准备,关注绩优股的低吸及换筹。

广发证券研究认为,投资恒生指数的长期复合回报丰厚,盈利增长和高股息是最主要的贡献因子。长期来看,中国经济和企业基本面“螺旋式向上”,是驱动港股市场向上的“基石”。香港内地股市估值联动性提升,“北水”将不断引导估值重塑和价值发掘,港股长线仍具投资价值。该机构称,就个股而言,只要估值围绕均值不出现过度偏离,“护城河”较宽的行业赛道、稳定持续的盈利、良好的公司治理、较高股息率等要素,是诞生“长跑冠军”的重要条件。建议投资者一旦找准目标就长期持有,“黑天鹅”可能带来“左侧介入”的好时机。

代码	名称	现价	涨跌	涨跌幅	成交量	年初至今涨幅
1177.HK	中国生物制药	9.22	0.25	2.79%	61261527	79.70%
2313.HK	申洲国际	105	2.1	2.04%	2756942	19.47%
0823.HK	领展房产基金	92	1.35	1.49%	12758821	17.72%
0066.HK	港铁公司	49.1	0.7	1.45%	10341812	21.54%
0649.HK	创科实业	53.35	0.6	1.14%	8542174	29.56%
0941.HK	中国移动	63.7	0.55	0.87%	24988707	-13.83%
0883.HK	中国海洋石油	12.06	0.08	0.67%	73702793	2.89%
0019.HK	太古股份公司A	83.8	0.45	0.54%	2581112	3.17%

数据来源:wind

股市有风险,请慎重入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。