

# A股“磨底” 价值成长有望共振上行

●本报记者 吴玉华

3月14日,A股市场三大指数全线下跌,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌2.61%、3.06%、3.56%。A股下跌股票超过4300只,51只股票逆市涨停。北向资金继续净流出,14日净流出144.08亿元。

分析人士表示,近期市场加速下跌基本消化了投资者对不确定因素的担忧,A股最坏的时期或已结束。长期来看,当前处于非常好的布局时点。

## “市场底”渐行渐近

近期,A股市场持续调整。截至3月14日收盘,上证指数、深证成指、创业板指3月以来分别累计下跌6.90%、10.35%、10.79%。北向资金3月以来累计净流出金额达485.01亿元;上周北向资金净流出363.20亿元,为单周净流出金额历史第三高。此前,北向资金分别在2020年3月9日-3月13日净流出417.95亿元,以及在2015年7月6日-7月10日净流出371.15亿元。

回顾前两次,在北向资金出现大幅净流出后,市场均快速见底。在北向资金2020年3月9日-3月13日大幅净流出后,上证指数在

2020年3月19日创下2020年全年最低点——2646.80点,之后一路震荡上涨,并在2020年12月31日最高触及3474.92点。在北向资金2015年7月6日-7月10日大幅净流出期间,上证指数在2015年7月9日创下阶段性低点3373.50点,并在2015年8月26日创下2015年全年最低点2850.71点后一路上涨,并在2015年12月23日创下2015年下半年最高点3684.5点。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示,对比历史数据,沪深300指数本轮调整的时间和空间已经比较明显。当前,A股估值处于历史中等偏低水平,市场估值处于2013年以来的中低位。从盈利增长角度看,沪深300指数当前点位类似2019年初的2935点。

“A股近期因不确定因素叠加产生了严重的情绪化宣泄。一方面,近期A股超调与国内政策宽松以及稳增长基调严重背离;投资者情绪与国内稳健的经济基本面严重背离;A股当前估值水平与历史及全球可比估值水平严重背离。另一方面,对俄乌冲突的预期渐近转变的临界点;投资者情绪化宣泄以及调减仓位行为也渐近临界点,A股‘市场底’已二次确认。”中信证券首席策略分析师秦培景认为。

## 北向资金连日减仓

Choice数据显示,截至3月11日,北向资金持仓市值为2.35万亿元,上周北向资金持仓市值减少1415亿元。上周北向资金对655只股票的持股数增加,对其中36只股票的持股增加数超过1000万股,对京东方A、紫金矿业、邮储银行持股增加数居前,分别增加1.10亿股、1.03亿股、6549.68万股。

上周北向资金对7只股票的持仓市值增长超过5亿元,对国电南瑞、隆基股份、阳光电源持仓市值增加金额居前,持仓市值分别增长25.77亿元、25.32亿元、24.51亿元。不过,上周北向资金共计减仓965只股票,对其中95只股票的减仓数超过1000万股。农业银行、包钢股份、工商银行遭减仓股数居前,分别被减仓1.31亿股、1.18亿股、9045.97万股。

上周北向资金对68只股票的持仓市值减少超过5亿元,对招商银行、美的集团、宁德时代持仓市值减少金额居前,持仓市值分别减少857.89亿元、87.41亿元、49.74亿元。

3月14日,北向资金减仓144.08亿元,对贵州茅台、中国中免、东方财富净卖出金额居前,分别净卖出15.56亿元、8.01亿元、6.67

亿元。

## 均衡配置风格和行业

荀玉根表示,从2014年沪港开通至2021年,北向资金每年都是净流入A股。外资流入A股是确定性较大的长期趋势。

兴业证券首席策略分析师张启尧认为,鉴于俄乌冲突结局尚不明朗,滞胀风险加大、全球流动性或持续收紧等,外资短期仍面临波动。中长期来看,在较高的中美实际利差、具有韧性的人民币汇率、国内持续稳健的基本面和投资环境的背景下,外资流入A股仍是长期趋势。

秦培景表示,A股“市场底”已二次确认,并将随着三大背离的修复迎来价值股和成长股的共振上行。建议坚持风格和行业均衡配置,坚守稳增长主线,围绕“两个低位”布局。近期重点关注锂电、光伏、半导体、白酒、医药、建筑等一季报有望超预期的品种。

招商证券首席策略分析师张夏认为,当前市场出现了一些积极信号,A股可能已经进入寻底、筑底的过程,待到4月中旬至5月中旬诸多不确定因素落地,A股有望重回上行周期。

# 欧美股市与大宗商品上演“跷跷板”行情 经济前景向好 亚洲资产迎入场良机

近期以欧美股市为代表的部分风险资产和一些具有避险属性的大宗商品上演“跷跷板”行情,地缘局势有所缓和时前者走强,反之则后者大涨。

业内人士认为,地缘局势前景仍不明朗,前述两类资产可能大幅波动,特别是本周美英央行大概率加息,可能给市场流动性带来更大压力。在此背景下,亚洲资产所受直接冲击较小,近期值得关注。

●本报记者 张枕沅

## 避险资产暂受追捧

2月底以来,由于美英央行加息预期叠加地缘局势风险,市场避险情绪大幅升温,黄金等传统避险资产一度获追捧。此外由于对供应下滑的担忧,原油、天然气以及部分农产品和贵金属期价也明显走强。

FXTM富拓高级研究分析师Lukman Otunuga认为,在地缘局势紧张之后,投资者迅速作出反应,金价、油价飙升,日元、瑞郎和美元等避险货币受到追捧。从历史上看,在发生重大地缘局势风险时市场通常会有这样的反应,这是符合市场规律的。

景顺首席全球市场策略师Kristina Hooper指出,随着全球金融市场继续消化与原来预期的巨大差异,未来还会有更多下行空间和更大的波动。景顺亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭认为,许多事件性因素还需要持续观察。

威灵顿投资管理多元资产配置师Nick Samouilhan指出,短期而言,此次俄乌地缘事件最终结果尚未可知,此次冲突对市场即时影响较为复杂,在短期内不排除全球金融市场会出现进一步甚至更严重的抛售,避险情绪可能仍高涨。事实上,俄乌之间的矛盾已“酝酿”一段时间,且是过去两周的市场焦点,相信市场价格已反映出部分影响。

## 风险资产仍有机会

实际上,尽管市场避险情绪高涨,欧美



标普500指数1月3日以来走势

新华社图片

股市也并非直线下行。在避险情绪有所缓和之时,欧美股市也曾出现明显反弹。

Lukman Otunuga指出,部分市场人士已对风险进行了重新评估和消化,促成风险资产的反弹行情。

Kristina Hooper则着重从中长期看股票资产前景。对于股票资产而言,地缘局势紧张放大了货币政策将收紧带来的波动和潜在市场抛售,但这可能是短暂的。“俄乌地缘局势问题可能会持续一段时间。今年以来股票和债券的波动性,即使是盘中波动也在大幅增加,但我们还没有看到全面的恐慌和非理性抛弃。我们认为,如果投资者有较长的投资期,现在不是放弃股票的时候。”

瑞银财富管理有限公司在研究报告中表示,风险资产的跌势不会长期持续。从长远来看,地缘事件不会对市场回报产生重大影响。

Nick Samouilhan表示,以12至18个月的投资期来看,现在其团队仍适度偏好风险资产。然而,若经济增长前景出现重大转

变,需对此重新评估。

此外,市场已经减慢对部分主要央行将加快加息的押注。Lukman Otunuga表示,俄乌地缘局势升级给全球经济和通胀带来挑战,货币市场已降低了对今年所有央行加息的押注,尤其是欧洲央行或许会放慢紧缩步伐。通胀依然是各国央行亟待解决的问题,物价上涨压力可能进一步加剧,尤其是能源和天然气市场。乌克兰危机给欧元区带来负面供应冲击,需求侧也将受到重大影响。对于美国而言,地缘因素令美联储加息决策更加复杂化。

## 亚洲市场或成“避风港”

值得关注的是,随着部分避险属性凸显的大宗商品和作为典型风险资产的欧美股市上演“跷跷板”行情,部分机构近期开始将目光投向以中国为代表的亚洲市场。直接关联较小、经济前景上佳等成为机构选择的理由。

Kristina Hooper表示,一些国家受俄乌地缘局势的影响较小。一些国家或市场可能会受益于地缘局势对大宗商品的影响,尤其是一些拉丁美洲新兴市场国家,以及澳洲和加拿大的股票及其货币。

赵耀庭认为,从亚太地区的角度来看,高油价以及主要经济体的滞胀风险,可能导致全球对亚洲出口的需求下降,而且该地区许多国家都是石油净进口国。尽管如此,他还是对大多数亚洲国家能够承受这些冲击感到非常乐观。从历史数据来看,原油价格对该地区的经济增长、当地货币和风险资产的影响微乎其微。他更担心中潜在的能源供应冲击可能导致发达市场出现滞胀风险。

瑞银财富管理有限公司指出,有意在当前背景下入市的投资者可以关注中国股市,中国股市比其他亚洲市场更具吸引力。该机构的亚洲资产配置团队把中国公司的股票从中性调高至看好。市场预测中国公司的股票今年盈利增长将达到14.7%,中国股市面临的全球利率和地缘局势风险也相对较低。

证券代码:603997 证券简称:继峰股份 公告编号:2022-006  
转债代码:110801 转债简称:继峰定01

## 宁波继峰汽车零部件股份有限公司关于控股股东股份质押的公告

公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:  
●截至2022年3月10日,宁波继峰控股集团有限公司(以下简称“继弘集团”)持有宁波继峰汽车零部件股份有限公司(以下简称“公司”)股份总数为29,159.16万股,占公司目前总股本比例为26.06%。本次质押2,410.00万股,目前累计质押股份数为21,722.00万股,占其所持有公司股份总数的74.40%,占公司目前总股本比例为19.41%。  
●继弘集团、宁波东证继峰投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“东证继峰”)、Wing Sing International Co., Ltd.(以下简称“Wing Sing”)为一致行动人,为公司实际控制人王义平、邵朝峰夫妇及其子王耀控制的企业。截至2022年3月10日,东证继峰持有公司股份总数为22,740.45万股,Wing Sing持有公司14,688.00股,继弘集团、东证继峰、Wing Sing合计持有公司股份69,587.61万股,占公司目前总股本比例为69.50%。Wing Sing累计质押公司股份为13,188.00万股,东证继峰累计质押公司股份为0股,本次继弘集团质押2,410.00万股后,继弘集团、东证继峰和Wing Sing质押股份总数为34,910.00万股,占合计持有公司股份总数的52.43%,占公司目前总股本比例为31.19%。  
公司于2022年3月10日收到控股股东继弘集团的通知,继弘集团将其持有的公司部分无限售条件流通股股份质押给了中信银行股份有限公司宁波分行(以下简称“中信银行”),具体情况如下:  
一、本次股份质押基本情况

质权人名称	是否为控股股东	本次质押股数	是否为关联方质押	是否补充质押	质押起始日期	质押到期日期	质权人	占其所持股份比例(%)	占公司总股本比例(%)	质押资金用途
中信银行	是	2,410.00	否	否	2022-3-10	2027-3-10	中信银行	0.26	2.15	偿还债务
合计		2,410.00						0.26	2.15	

上述质押股份不存在被用作重大资产重组业绩补偿等事项的担保或其他保障用途的情形。  
二、截至本公告披露日,公司控股股东及其一致行动人股份累计质押情况

单位:万股

宁波继峰汽车零部件股份有限公司董事会  
2022年3月14日

## 华安基金管理有限公司关于华安安业债券型证券投资基金分红公告

公告送出日期:2022年3月15日

1 公告基本信息

基金名称	华安安业债券型证券投资基金
基金简称	华安业债
基金代码	000953
基金合同生效日	2019年7月31日
基金管理人名称	华安基金管理有限公司
基金托管人名称	兴业银行股份有限公司

收益分配基准日:2022年2月28日

有关年度分红次数的说明:本次分红为2022年度的第一次分红

基金份额类别	华安业债A	华安业债C
截止基准日下基金份额净值(单位:元)	1.0228	1.0304
截止基准日下基金份额可供分配利润(单位:元)	45,289,000.68	18,172.53
本次下派基金份额分红方案(单位:元/10份基金份额)	0.0670	0.0670

2 与分红相关的其他信息

权益登记日	2022年3月17日
除息日	2022年3月17日
现金红利发放日	2022年3月18日

3 其他需要提示的事项

1) 权益登记日申购或转换转入的基金份额不享有本次分红权益,赎回或转换转出的基金份额享有本次分红权益。  
2) 基金份额持有人可以选择现金分红或选择将红利再投资于本基金,如果基金份额持有人未选择本基金具体分红方式,即默认方式为现金方式。  
3) 投资者可以在每个开放日的交易时间内到销售网点查询和修改分红方式,也可以通过华安基金管理有限公司网站或电话交易系统查询和变更基金收益分配方式。基金份额持有人可对本基金A类基金份额和C类基金份额分别选择不同的分红方式,同一投资者持有的同一类别的基金份额只能选择一种分红方式,如投资者在不同销售机构选择的分红方式不同,将按照投资者在权益登记日之前最后一次选择的分红方式为准。  
4) 凡希望修改分红方式的,请务必在2022年3月16日之前(含当日)办理变更手续。  
5) 如有其它疑问,请拨打本公司客户服务电话(40088-50099)或登陆本公司网站(www.huaman.com.cn)获取相关信息。特此公告。

华安基金管理有限公司  
2022年3月15日