

# 市场机构研判A股中长期机会显现

4月25日A股市场低开低走，上证指数、深成指、创业板指分别下跌5.13%、6.08%、5.56%，上证指数跌破3000点，收盘报2928.51点。市场成交量较之前有所放大，两市成交额超8900亿元，其中沪市成交额为4270.77亿元，深市成交额为4698.17亿元。

分析人士表示，A股内在风险释放较为充分，当前时点已经不宜过度悲观，中长期来看，市场的机会已经大于风险。

●本报记者 吴玉华

## 多种因素催化

4月25日A股市场全面调整。个股方面，沪深两市有147只股票上涨，31只股票涨停，下跌股票数达4539只，682只股票跌停。

Wind数据显示，截至25日收盘，A股总市值为76.64万亿元，较前一交易日减少4.48万亿元。

申万一级行业全线调整，跌幅最小的非银金融行业下跌3.64%，有色金属、国防军工、电子行业跌幅居前，分别下跌8.45%、8.05%、7.84%。

在跌幅最小的非银金融行业中，民生控股、华安证券、新力金融逆市涨停，其中民生控股上演“地天板”走势，该股已连续4个交易日涨停。

资金面上，Wind数据显示，25日北向资金净流出43.96亿元，其中沪股通资金净流出48.46亿元，深股通资金净流入4.50亿元。当日主力资金净流出594.32亿元，1010只股票

出现主力资金净流入，3682只股票出现主力资金净流出。

4月份以来，A股市场持续调整，截至25日收盘，上证指数、深成指、创业板指分别累计下跌9.95%、14.35%、18.44%。对于近期市场调整原因，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对中国证券报记者表示，第一，宁德时代宣布推迟披露一季报，市场对此预期较为悲观，除此之外，上周末公布的多份一季报显示，受大宗商品价格和疫情影响，上市公司业绩表现一般，影响了市场情绪；第二，美联储加息和缩表预期下，高利率市场对全球资金构成虹吸效应，美元走强，对市场流动性构成一定影响；第三，国内疫情多地散发，市场存在一定担忧。总体来看，多种因素催化导致市场调整幅度较大。

## “新旧3000点”大相径庭

25日上证指数跌破3000点，回顾上一次上证指数收盘位于3000点下方，还是在2020年6月30日，当日上证指数收盘报2984.67点。与上一次上证指数在3000点下方对比，市场已发生较大变化。

第一，A股上市公司总数增加近1000家，Wind数据显示，截至2020年6月30日，A股上市公司数为3842家。截至2022年4月25日，A股上市公司总数为4799家。

第二，A股总市值增加超7万亿元，截至2020年6月30日，A股总市值为69.13万亿元。截至2022年4月25日，A股总市值为76.64万亿元，增加7.51万亿元。两个时点，A股市值最大的股票均为贵州茅台，2020年6月30日市值为18376.67亿元，2022年4月25日市值为21455.86亿元。

第三，从估值上来看，Wind数据揭示，截至2022年4月25日，万得全A动态市盈率为15.46倍。截至2020年6月30日，万得全A动态市盈率为19.62倍，当前A股估值低于2020年6月30日。拉长时间来看，2020年万得全A动态市盈率最低的

时间为2020年3月23日，为15.64倍，当日上证指数收盘点位为2660.17点，估值仍比2022年4月25日高。

第四，从成交额来看，2020年6月30日全部A股成交额为7465.02亿元，2022年4月25日为8969.58亿元。

第五，从市场的活跃资金——融资余额来看，截至2022年4月22日，两市融资余额为15169.97亿元。截至2020年6月30日，两市融资余额为11313.74亿元。

私募排排网旗下融智投资基金经理夏风光对中国证券报记者表示，经过4月份的调整以后，市场总体估值进一步回落，从偏高位置到了低位位置，所有宽基指数的估值均处于中位数下方，上证综指、中证500等更是处于极低位置。25日市场情绪的快速释放有助于A股在短期探明底部。

“当前市场估值调整基本到位，从两三年维度来看，投资性价比凸显。以沪深300指数为例，Wind预期的2022/2023年动态市盈率已经降至10.5/9.3倍，这个估值已经低于过去5年的平均水平。”富荣基金研究部总经理郎聘成说。

## 机构并不悲观

虽然上证指数跌破3000点，但对于A股后市，机构并不悲观。

郎聘成表示，动态来看，未来两三年沪深300指数仍有增长空间，市场的估值正逐步从合理走向低估，宽基指数中长期投资机会再次显现。

陈雳表示，中长期来看，“稳增长”背景下，全年货币政策和财政政策预计将保持稳健，进而对经济基本面构成支撑，当前时间节点不必过度担忧。建议从价值角度出发，关注估值较低、一季度业绩良好、政策支持的领

域，如基建、能源产业链、农业、物流(保供给和疏通供应链)等方向。

中金公司首席策略分析师王汉锋认为，目前在政策、估值、资金、市场信号方面已经显现底部特征，结合当前的市场环境，可能尚需时间等待更为明确的拐点出现，市场仍处于“磨底”期，虽然短线可能仍有反复，但中长期来看机会逐步大于风险。

某机构投资者告诉中国证券报记者，调整这段时间以来，已看到机构加仓迹象，而且加仓的是中证500(指数)。“投资就是矛盾的状态，一方面要顺应趋势，不能与趋势对抗；另一方面要获得超额收益就不能随大流，人弃我取，别人恐惧的时候我贪婪。”

## 市场处于磨底期成共识

●本报记者 胡雨 李莉

4月25日A股市场再现调整。尽管沪深两市个股普遍回调，但一些嗅觉灵敏的逆向投资者已看到了布局良机。在机构眼中，A股后续仍有继续调整的可能，但调整空间已经不大。

### 或构筑U型底部区域

“等这段时间A股大盘指数调整充分以后，估计市场风险就不大了。”二十多年的老股民老黄在接受中国证券记者采访时透露，自己已经开始准备进场，“相信绝大多数场外的人也是这个想法”。

4月以来A股主要股指持续回落，4月25日又现大幅调整。中国证券记者在走访中发现，低迷行情下部分投资者的布局信心反而增强，“越跌越买”成为他们的真实写照。

某机构投资者告诉中国证券报记者，调整这段时间以来，已看到机构加仓迹象，而且加仓的是中证500(指数)。“投资就是矛盾的状态，一方面要顺应趋势，不能与趋势对抗；另一方面要获得超额收益就不能随大流，人弃我取，别人恐惧的时候我贪婪。”

中信建投证券首席策略官陈果表示，中期时间维度继续维持A股正在构筑U型底部区域的判断。“一方面‘政策底’‘信用底’或已大致确认，后续‘盈利底’也将在中期逐步完成；另一方面，市场的估值、情绪指标也已经进入底部区域，虽然仍存在继续调整的可能，但空间已经相对有限。”

对于市场下跌释放出的负面情绪，野村东方国际证券分析师宋劲认为，在市场情绪宣泄的过程中，投资者应谨慎应对额外负面情绪带

来的扰动。“市场已较充分地计价了疫情冲击，在地缘局势等因素后续不扩散的前提下，我们认为当前市场或已处于底部区域，在市场企稳的过程中，二季度有望迎来风格的拐点。”

### 建议关注行业结构性机会

梳理各大机构观点发现，此前利好政策密集出台被各方视为A股的“政策底”，但对于“市场底”何时到来以及“盈利底”的判断仍然存在分歧。就“市场底”而言，短期内市场仍将震荡并处于磨底期，成为各大机构较明确的判断。

平安证券首席策略分析师魏伟认为，市场仍需要更多的信心和耐心：“经济基本面仍有不确定因素，特别是疫情和复工复产方面，促消费等领域有望迎来更多政策利好。海外方面，需要关注美联储5月会议关于是否加快加息节奏的表态，需考虑海外资金流动带来的影响。”

“目前A股市场在底部区域，如果是长期投资，这个时候控制好节奏，逐步买入一些优质资产，将来大概率能获得不错的投资回报。”资深投资者老蔡一直积极看待市场调整，但他也认为，在美国加息等多种不确定因素面前，个人投资者提早布局存在知易行难的情形。

从后市布局角度出发，东兴证券首席策略分析师林莎认为，当前A股市场调整空间已极为有限，建议关注行业的结构性机会。“疫情如果出现修复，建议关注复工复产相关的制造业(汽车、机械、集成电路和生物医药)和线下消费；此外，房地产依然处于基本面未改善、政策托底延续阶段，基建是当下支撑经济的主要力量，可关注基建相关的建筑、建材子板块。”

## 政策“组合拳”降低融资成本 部分银行存款利率微幅下调

●本报记者 欧阳剑环

4月25日，中国证券报记者调研走访北京市内多家银行网点了解到，多家银行各期限定期存款及大额存款单利率普遍下调10基点。也有部分银行网点表示，暂未接到上级通知，但存款利率此前已经调降过一轮。

多位专家认为，存款利率下行有助于降低银行负债成本，提高银行让利实体经济的能力。除此之外，近期决策层还通过降准、鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率等多种举措，助力实体经济融资成本下降。

### 定期存款利率下调

多位客户经理表示，今年以来存款产品利率已连续下调，利率稍高的大额存款销售非常紧俏。

农业银行西城区某网点客户经理介绍，该行定期存款和大额存款利率均在4月25日下调，下调幅度为10基点。目前3年期定期存款的年利率为3.15%，3年期、20万元起售的大额存款单年利率为3.25%，但是额度非常有限。

工商银行App显示，4月24日，该行50元起存、2年期与3年期的定期存款年利率分别为2.6%和3.25%；4月25日，2年期与3年期的同款产品年利率则为2.5%和3.15%。该行1年期存款利率保持不变。

光大银行西城区某网点客户经理表示，该行各期限定期存款利率均自4月25日起下调10基点。目前该行5万元起存，1年期、2年期和3年期的定期存款年利率分别为2.25%、2.75%和3.4%。“我行这款存款产品购买后当天起息，这两天来购买的客户非常多，不少客户都是从别的银行把钱转过来，想赶在最后一刻抢到3年期3.5%的年利率。”

光大银行大额存款利率也同步下调。“上周三发行的20万元起存、3年期大额存款的年利率为3.5%，目前已经售罄。本周即将发行的同期限大额存款将执行3.4%的年利率。”该客户经理表示。

也有部分客户经理表示暂未接到上级存款利率下调的通知，邮储银行西城区某网点客户经理称，该行存款利率已于3月下调，目前5万元起存，3年期的定期存款年利率为3.25%，5万元以下，3年期的定期存款年利率3%。

### 多举措助力融资成本下降

多位业内人士认为，存款利率下行有助于降低银行负债成本，进而实现贷款成本进一步下行，提高银行让利实体经济能力。

“国内疫情多地散发，部分行业及中小企业面临经营困难，政策层面积极引导银行加大对实体经济的贷款投放。”兴业证券分析师陈绍兴表示，为保证持续的信贷投放能力，需要保持银行合理的盈利能力，以实现核心资本的内生补充、提升潜在风险的拨备水平和吸收能力。

除了降低存款端成本外，为提升银行让利实体经济的能力，近期金融管理部门打出了政策“组合拳”。人民银行决定于4月25日下调金融机构存款准备金率，将释放长期资金约5300亿元，降低金融机构资金成本每年约65亿元，通过金融机构传导促进降低社会综合融资成本。

此外，4月13日召开的国务院常务会议决定，引导降低市场主体融资成本，鼓励拨备水平较高的大型银行有序降低拨备率。中信证券联席首席经济学家明伟认为，此举有助于释放更多资本，增加信贷风险资产额度，可以通过核销不良贷款，缓解后续资产质量压力，为拓展小微企业客户进一步提供空间。



视觉中国图片



视觉中国图片 数据来源/Wind

证券代码：603010 证券简称：万盛股份 公告编号：2022-033

## 浙江万盛股份有限公司 关于股东部分股份质押的公告

本公司董事局及全体董监高保证本公司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。

●浙江万盛股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)股东高献国先生持有公司股份27,707,396股，占公司总股本的4.70%，本次股份质押后，高献国先生累计质押数量为20,540,000股，占其持股总数的41.43%，占公司总股本的3.48%。

本公司股东股份质押情况如下：

(1)本次股份的质押情况

本公司董事局及全体董监高保证本公司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。

●浙江万盛股份有限公司(以下简称“公司”)的全资子公司山东万盛新材料有限公司(以下简称“山东万盛”)与山东万盛新材料有限公司与南钢南钢钢铁联合有限公司，根据《上海证券交易所股票上市规则》第6.3.2条第(二)项规定的相关关系情形，认定山东万盛为公司关联方，本次交易属于关联交易。根据《上海证券交易所股票上市规则》第6.3.18条“上市公司与关联人因一方参与另一方公开招标、拍卖等以形成公允价格的除外”的规定，公司可以免于按照关联交易的方式审议上述项目中标的关联交易，公司仅对本项目中标情况作简要说明。

2. 关联方情况

(一) 关联方基本情况

关联方名称：山东万盛新材料有限公司

法定代表人：孙伟仁

企业类型：股份有限公司(港澳台投资、未上市)

成立日期：2016年01月21日

注册资本：人民币37,242,349万元

经营范围：一般项目：从事环保科技领域的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让、环保产品的研发及销售；污水治理；污水处理项目及设施的开发、设计、运营、饮用水供水、土壤污染治理与修复服务、水污染防治、碳减排、碳交易、碳排放权交易、再生资源回收(除生产性废旧金属)；再生资源加工、再生资源销售；职业健康安全管理体系认证服务；货物进出口。(依法须经批准的项目，凭营业执照依法自主开展经营活动)

●涉及关联交易不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

●截至公告披露日，过去12个月内公司及全资子公司与山东万盛及山东万盛及其子公司累计已发生的各类关联交易的总金额为50万元(包含本次拟投资保证金20万元)。

二、关联交易概述

公司于2020年7月30日、2020年8月17日分别召开第四届董事会第六次会议、2020年第一次临时股

证券代码：603010 证券简称：万盛股份 公告编号：2022-026

## 浙江万盛股份有限公司 关于关联方中标子公司环保工程建设暨关联交易的公告

本公司董事局及全体董监高保证本公司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。

●浙江万盛股份有限公司(以下简称“公司”)的全资子公司山东万盛新材料有限公司(以下简称“山东万盛”)与山东万盛新材料有限公司与南钢南钢钢铁联合有限公司，根据《上海证券交易所股票上市规则》第6.3.18条的规定的重大资产重组。

主要股东：南钢南钢钢铁联合有限公司直接持股53.57%，南钢股份直接持股23.39%

截至公告披露日，过去12个月内公司及全资子公司与山东万盛及山东万盛及其子公司累计已发生的各类关联交易的总金额为50万元(包含本次拟投资保证金20万元)。

特此公告。

浙江万盛股份有限公司董事会

2022年4月26日