

新民财经

本报经济部主编 | 总第180期 | 2022年4月2日 星期六 本版编辑:昌山 视觉设计:龚云阳 编辑邮箱:xmjb@xmwb.com.cn

一季度沪深股市出现大幅调整 不必恐慌,春天临近了!

主要指数跌幅较大

上证指数今年1月4日以3649.15点跳空高开,摸高3651.89点后就一路下跌,这个高点也是一季度的最高点。1月份连续跌破3600点、3500点和3400点3道大关,报收3361.44点,1月份跌幅为7.65%。

2月份上证指数以3407.76点跳空高开,留下一个跳空缺口,2月份报收3462.31点,当月上涨3%。

3月份再次快速下跌,上证指数以3471.36点开盘后,急剧下跌,3月16日最低跌至3023.3点,3000点大关岌岌可危。好在此后出现反弹,3月份最终报收3252.2点,3月份跌幅6%。

这样,一季度上证指数收出大阴线,从去年底3639.78点到今年3月最低的3023.3点,一季度最大跌幅达到16.9%,好在此后有所回升,以3月收盘指数计算,今年一季度跌幅达到10.65%,是两年来最大的季度跌幅。

深市跌幅更大,深证成指一季度以14935.23点开盘,最低跌至11331.23点,3月底报收12118.25点,一季度跌幅高达18.44%,创下2016年以来最大季度跌幅。

创业板指数一季度以3348.13点开盘,最低跌至2462.17点,3月底报收2659.49点,一季度跌幅为19.96%,创下历史第二大季度跌幅,历史最大跌幅是2015年三季度的27.14%跌幅。

一季度跌幅的确非常大,将上一轮上涨行情的成果一半抹去了。从2019年1月开始,沪深股市出现一轮持续三年的上涨行情,上证指数从最低2440.91点上涨到最高3731.69点,上涨了1290点,今年一季度最低跌至3023.3点,基本上把三年涨幅的一半跌掉了,已经回到2020年6月底的位置。深证成指和创业板指数基本上也是回到2020年6月底7月初的位置,回吐上一轮上涨行情一半。

这些数据显示,今年一季度的下跌是一轮比较大的调整,是对之前三年行情的调整,而且,以一种快速下跌的方式进行。上证指数和深证成指都出现历史罕见的年线3连阳后,今年出现调整并不意外,但是,如此快速下跌,且跌幅那么大的,确出乎大多数人预料。

“政策底”已经出现

今年以来A股大幅下跌,与多种不确定因素有关。从全球看,俄乌冲突带来全球石油等大宗商品价格暴涨,加大了通胀预期,给今年全球经济蒙上一层阴影。从国内看,今年经济面临较大压力,近期疫情防控形势严峻。这些都是

首席记者 连建明

今年第一季度,沪深股市出现大幅调整,上证指数最低逼近3000点大关,一季度最大跌幅达16.9%,创业板指数更是创出历史第二大季度跌幅。资本市场波动引发市场高度关注,3月16日国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,会议提出保持资本市场平稳运行,随后一行两会推出积极举措,A股市场出现“政策底”。各机构普遍认为目前A股进入底部区域,申万宏源认为大底部对应大机会。因此,不必恐慌,春天必然会来。



股市不利因素。但是,如此快速下跌显然也有点恐慌过度。

关键时刻,有关部门出手了,股市迎来“政策底”。3月15日是这轮下跌以来跌幅最大的一天,上证指数下跌4.95%报收3063.97点。3月16日上午,大盘继续下跌,上证指数最低跌至3023.3点,下午开市,一个重要消息传来:国务院金融稳定发展委员会召开专题会议,研究当前经济形势和资本市场问题。会议提出,保持经济运行在合理区间,保持资本市场平稳运行。金融委会议精神给投资者吃下“定心丸”,下午大盘强劲反弹,上证指数当天大涨3.48%报收3170.71点。

随后,央行、证监会、银保监会立即举行会议,就抓好贯彻落实进行研究部署。3月16日晚,一行两会纷纷发布相关措施。央行表示,进一步加强部门间政策协调,及时回应市场关注的热点问题,稳定预期,提振信心,保持中国经济平稳健康发展,共同维护资本市场的稳定发展。证监会对化解房地产企业风险、香港股市、中概股等热点问题回应,表示发挥市场内生

稳定机制作用,大力推动上市公司提高质量,鼓励上市公司加大增持回购力度,引导基金公司自购份额。完善有利于长期机构投资者参与资本市场的制度机制,加大对公募基金等各类机构投资者的培育,鼓励长期投资、价值投资。银保监会表示,积极出台对市场有利的政策。引导保险机构将更多资金配置于权益类资产。3月21日召开的国务院常务会议,听取了国务院金融委汇报,指出要高度重视国际形势变化对我国资本市场的影响。维护资本市场稳定、保持平稳健康发展。

这些举措推动大盘继续反弹,3月17日A股全线高开继续上涨。而且,这波反弹还波及香港股市以及在美国上市的中概股,这几天都出现大幅反弹。

显然,3月16日最低的3023.3点成为“政策底”,这一情景,与2018年10月19日颇为相似。2018年A股出现大幅下跌,2018年10月18日,上证指数下跌2.94%报收2486.42点。10月19日,中央政治局委员、国务院副总理刘鹤就当时经济金融热点问题

接受央媒联合采访,一行两会三部门发声提出多项政策举措提振市场信心,这一天,上证指数走出深V走势,先是最低探至2449.2点,随后大幅反弹最终报收2550.47点,涨幅为2.58%。

2018年10月19日最低2449.2点是“政策底”,今年3月16日的3023.3点显然是又一个“政策底”。

目前已是估值底部

当然,“政策底”不等于“市场底”,但历史经验显示,两者往往相差不是很大。就说2018年10月19日出现了“政策底”——2449.2点,之后大盘开始反弹,到2018年12月大盘再次下跌探底,2019年1月4日出现本轮行情的最低点2440.91点,然后,大盘出现一波持续三年的行情。显然,2019年1月4日是“市场底”,这个“市场底”与“政策底”时间上差了两个月,但位置上差不多——仅仅差了9点。

这一次,“政策底”已经出现,也许还有一个“市场底”。事实上,纵观历史上的底部,往往都有两次探底,甚至三四次探底,因此,底部

是一个区域。

不管“市场底”什么时候以什么方式出现,应该说现在已进入底部区域。衡量底部另一个重要标准是估值。研究历史上每次底部,可以发现尽管每次点位不一样,但市盈率水平都非常接近。

我们以上证指数为例,看看近几年几个底部的市盈率数据。

2008年10月底,当时上证指数从最高6000点下跌至1728点,是当时一个底部,当时上证指数市盈率14倍。

2014年4月底,上证指数2026点,是当时底部,随后产生一波一路上涨到5178点的跨年行情,当时上证指数市盈率为9倍。

2016年1月底,上证指数跌至2700点左右,是当时低点,当时市盈率为12倍。

2019年1月2日,上证指数2018年持续下跌后,这一天跌至2465点,是当时低点,上证指数市盈率11倍。

2020年3月23日,上证指数2660点,这是受疫情影响当时最低点,上证指数市盈率也是11倍。

纵观14年来上证指数几个底部,尽管位置不一样,但市盈率均在15倍之下,最低9倍,比较多的是11倍。

再看今年3月15日,上证指数为3063点,市盈率是15倍。由于2021年年报还没有披露结束,因此使用的是数据是2020年上市公司的业绩。2020年受疫情影响,上市公司业绩并不好,2021年上市公司业绩大幅增长,如果用2021年上市公司数据,实际市盈率估计也是11倍左右。

从目前正在披露的2021年年报来看,上市公司业绩不错。截至3月30日,877家公司发布2021年年报,这些公司2021年净利润总额为22311亿元,同比增长19%。如果算上已经发布业绩快报以及发布业绩预告的公司,按业绩预告下限计算,3410家公司2021年实现净利润总额为33519亿元,同比增长27%。显然,2021年上市公司业绩增幅应该达到两位数,这样,目前A股无论市盈率还是市净率,都处于历史底部。

大部分机构均认为目前A股进入底部区域。上周,申万宏源在上海通过网络平台举办“三十年峥嵘迈入新经济”——资本市场春季策略会。申万宏源研究A股策略首席分析师傅静涛表示:A股市场已“浴火”,待“重生”。3月中旬市场低点的长期性价比已可与几个历史大底相提并论。我们正在迎来一个大波段的底部区域,大底部对应大机会,但走出大底的过程往往是波折的。

还是那句话:冬天已到,春天还会远吗?