

中国股市新观察

对于中国A股的投资者来说,眼下这段日子有些难熬。受中美经贸摩擦等多种因素影响,去年“白马行情”带来的喜悦早已消散,如今面临的是股指走低的迷茫。人们疑惑:A股为何会出现这一轮下跌?调整是否已到位?会引发系统性风险吗?决定股票市场走势的因素十分复杂,人们往往是“不识庐山真面目,只缘身在此山中”。要看清当下的中国股市,必须放在历史的维度中来分析评判。

A股估值处于历史底部 人们还在担心什么?

回顾刚过去的2018年上半年,A股主要股指从阶段新高到阶段新低上演了一波“蹦极”行情。上证指数在2018年1月29日涨至3587.03点后创下两年来新高,随后掉头向下,在6月份接连失守3000点、2900点甚至2800点关口。

在不少市场机构看来,近期一些前期积累的风险事件逐渐暴露,同时叠加外部不确定因素,我国股市、债市及汇市出现一定调整,这些调整既反映出投资者预期的变化,也是金融体系向市场化转型、信用风险回归合理定价的必经阶段。

总体来看,市场调整幅度在可控范围内,不宜将金融领域的个别事件或阶段性表现夸大“为金融恐慌”。

在海通证券研究所策略分析师荀玉根看来,近期A股市场情绪低迷,短期影响市场情绪的因素确实存在,比如美国单方面挑起贸易战、国内去杠杆背景下信用违约不断。但站在中长期的视角看,目前A股已经进入估值合理区域。

中国金融四十人论坛高级研究员管涛认为,美国政府拟对约2000亿美元中国产品加征10%关税的消息短期内或许会给金融市场带来一定的负面情绪,但长期来看中国金融市场发展的基本盘没有发生变化,无需高估其带来的影响。

截至目前,上证综指、深证成指、创业板指市盈率分别约12倍、20倍、39倍。很多传统行业、周期性行业估值已处于历史底部,风险收益比显著提升。优质企业上行空间远远大于市场下行风险。

“从估值角度来看,目前A股市场总体估值已经可比于历史上几个大底,估值处于底部区域。”中信证券首席策略分析师秦培景说,从企业利润增速看,当前A股上市公司的盈利增速要比历史上其它几个大底时期还要高,而中美经贸摩擦等对A股整体盈利影响也相对有限,A股的安全边际较高。

从国际比较看,中国股市处在绝对的价值洼地。上证综指12倍左右的估值,不仅大幅低于美国的24倍,相对比新兴市场国家的印度(22.8倍)和巴西(18.8倍)也是大幅低估。

富国基金分析认为,如果能够翻越短期“忧虑的墙”,当前A股是长期投资极为有利的战场。截至7月10日,衡量全部A股的万得全A指数市净率已经降到了1.73倍,基本接近2014年5月份1.45倍的历史最低水平,远远低于2.46倍的历史中位数水平。

即便如此,A股市场仍然笼罩在一片阴云中。人们担心:中美经贸摩擦升级拖累经济增速,信用违约事件扩散影响基本面和资金面……

一边是内资普遍情绪低迷,另一边境外资金却在加速抢筹A股。数据显示,近期沪港通、深港通北上资金流入加速,4、5、6月份分别净流入387亿元、508亿元、285亿元,较2017年月均水平166亿元大幅提升。

“内外资分歧加大的原因关键在于两者投资决策的角度不同,境外资金在做选

择题,环顾全球,发现A股估值和业绩匹配度不错,从中长期角度出发认可A股目前的投资价值。”荀玉根分析说。

未雨绸缪 中国防范化解金融风险力度前所未有

伴随着股票市场的波动,一些市场人士担心,中国金融市场是否会出现系统性风险?如果了解中国金融领域近年来的改革与变化,很容易就能得出否定的答案。

当前的中国金融监管架构与三年前相比已经有了质的变化,监管力量的协同性今非昔比,金融市场总体也在朝着健康的方向发展。

就在几天前,一则新闻引起金融圈关注。7月2日,新一届国务院金融稳定发展委员会成立并召开会议,一个高规格、多部门的金融协调机构亮相,这让维护国家金融安全的机制更加健全,维护金融稳定的力量更加有力。

“完全具备打赢重大风险攻坚战和应对外部风险的诸多有利条件,对此充满信心。”新一届金融委的信心并不是凭空而来,而是基于对金融领域运行情况的把握。尤其是党的十九大以来,金融领域发生了很多积极变化。

对此,金融委这样描述:“监管体系建设和金融风险处置取得积极成效……金融乱象得到有效遏制,市场约束逐步增强,市场主体心理预期出现积极变化,审慎经营理念得到强化,金融运行整体稳健。”

判断背后是金融市场有目共睹的深刻变化。资本市场作为金融市场主体重要组成部分,由于参与主体众多、制度建设尚未完善等原因,曾经饱受市场乱象困扰。然而,在从严监管的逻辑下,市场乱象被重拳打击,市场生态重塑净化。

在治理市场乱象同时,不断补齐监管短板,完善制度安排,才能从根源上遏制风险,夯实A股稳健运行基础。修订上市公司重大资产重组管理办法,完善上市公司停牌规则,完善减持制度,出台投资者适当性办法……证监会推出了一系列重大改革举措,重塑着资本市场运行的逻辑。

在新时代证券首席经济学家潘向东看来,这些措施正在进一步夯实资本市场稳健运行的基础。“资本市场制度的完善以及投资者素质的提高,必然要求高质量的企业,从而促进提升上市公司质量,优化资源配置。”

整个金融市场协同监管的趋势同样显而易见。资管新规的出台开始解决资管行业统一监管这个复杂的系统性工程,给所有的资产管理类机构和产品一把统一的尺子。

值得注意的是,针对当前市场形势,金融委把“维护金融市场流动性合理充裕”“把握好监管工作节奏和力度”纳入近期任务,向市场释放出明显的维稳信号。

近日,金融管理部门主要负责人纷纷第一时间回应市场关切,货币政策委员会委员也就热点问题答疑解惑,都对金融市场发表积极看法,传递出对资本市场健康发展的坚定信心。

当然,股票市场的运行机制比较复杂,一时的情绪往往能够左右市场走势。尤其是A股市场,个人投资者占绝大多

数,与海外成熟市场机构投资者占主流的结构不同,这也意味着市场更容易受到情绪波动影响。长期稳定资金的缺乏,也导致A股在面对风险挑战时更脆弱。

有挑战不可怕,关键是及时掌握情况,提前做好预判,并做好应对预案。在这一方面,我们比以往任何时候更心中有数。

坚定开放 外资机构用实际行动看好A股投资中国

正是基于对风险的掌控、对监管体系不断完善信心,中国才敢于在今年坚定迈出金融业对外开放的步伐。

从博鳌亚洲论坛释放金融开放的强烈信号,到一系列重磅开放政策连连落地,都引发国内外市场高度关注。

资本市场开放新动作频频,成为金融市场开放中最引人注目的一环。沪港通、深港通5月1日起每日交易额扩大4倍;证券公司、基金管理公司、期货公司的外资持股比例上限放宽至51%,三年后不再设限;争取年内开通沪伦通……

证监会8日宣布,外国投资者参与A股交易范围将进一步放宽。证监会相关负责人介绍,本次主要放开两类人员在境内开立A股证券账户,一是在境内工作的外国人;二是A股上市公司中在境外工作并参与股权激励的外籍员工。

更多的金融开放措施也在便利着外资进入A股市场。近期中国人民银行、国家外汇管理局发布措施,对现行QFII、RQFII的相关外汇管理政策进行调整,取消相关资金汇出比例限制、本金锁定期要求。此前,上海和深圳两地QDLP和QDIE试点额度将分别增加至50亿美元。

业界认为,资本市场开放措施如此迅速落地,彰显出中国金融对外开放的自信和底气。金融领域改革开放将成为中国改革开放不断深化的又一突破点,也将成为中国与世界分享发展红利的重要方式。

捕捉到中国扩大对外开放尤其是金融业对外开放的强烈信号,外资金融机构用实际行动看好A股市场长期发展,投资中国。

国际投资界普遍认为,中国资本市场已显示出较好的投资价值。今年上半年,境外资金净流入股票市场1313亿元,境外机构投资者净买入中国政府债3089亿元。

外资金融机构“进军”中国市场的脚步也在加快。近日,全球知名的对冲基金——桥水已完成备案登记,正式成为境内私募基金管理人。随着桥水基金的加入,当前已有13家外资资产管理机构获得境内私募基金管理人牌照。此前,瑞银证券、野村证券、摩根大通相继向中国证监会提交控股券商的申请。

与此同时,得益于不断完善机制和持续开放的姿态,A股终于与MSCI成功“牵手”。随着A股正式“入摩”,越来越多的外资金融机构更加深入地了解A股市场,也更加看好A股市场的长期发展。

“A股上市公司的高成长性给海外投资者提供了绝好的了解、借鉴新兴经济体发展故事的机会。”野村资产管理株式会社高级经济学家藤田直子说,海外机构投资者可以通过专业的基本面分析得到非常好的投资机会和投资回报。

她认为,A股代表着新兴经济体快速成长的市场、医疗市场以及高科技行业,对于海外机构投资者有着非常大的吸引力,类似的投资机会在其他地区市场很难看到。

中国经济有底气应对挑战 支撑资本市场行稳致远

离开实体经济,资本市场就是无源之水、无本之木。稳中向好的中国经济是资本市场稳健发展的底气和保障。

规模以上工业增加值增长6.8%,服务业生产指数上涨8.1%,全国城镇调查失业率4.8%……日前公布的5月宏观数据表明,中国经济运行亮点颇多。从更长周期来看,中国经济增速已连续11个季度稳定在6.7%至6.9%的区间,尽显稳中向好态势。

“随着供给侧结构性改革的推进,我国经济基本面更为健康。”北京大学国家发展研究院副院长黄益平说。近年来,党中央一系列政策措施成效显著,中国经济已呈现质量变革、效率变革、动力变革均加快的积极变化。

应该看到,中国经济迈向高质量发展的征途并非一帆风顺,面临的挑战与风险更加纷繁复杂。

国家发展改革委副主任、国家统计局局长宁吉喆表示,从国际看,世界经济结构性问题尚未有效解决,宏观政策分化、国际竞争性减税、贸易保护主义等引发的不稳定不确定性增加。从国内看,我国经济正处在转变发展方式、优化经济结构、转换增长动力的攻关期,发展不平衡不充分问题依然突出,还存在一些困难和挑战。

光大证券首席经济学家彭文生表示,资本市场不如实体经济容忍度大。中国经济当前处于周期性调整阶段,要化解金融风险、降低杠杆率,短期必定会经历痛苦,但中长期更有利于经济高质量发展。

没有不痛不痒的蝶变。经历过一次次挑战的中国经济“内功”更加增强,经济潜力和韧性持续提升。

中国经济也曾遭遇过质疑和否定。2016年初,人民币兑美元汇率波动一度加剧,在金融市场引发担忧,甚至有分析人士将人民币的持续疲弱解读为中国经济处于崩溃边缘的信号。

然而,回顾历史,无论是“人民币大幅贬值”还是“经济硬着陆”——看空中国经济的“论调”一次又一次不攻自破。改革开放40年的实践证明,中国经济与改革经受住了各种危机的考验,有信心有能力应对各种挑战。

中国人民银行党委书记、中国银保监会主席郭树清说,经过调整,中国经济已成为比较典型的大国经济,产业体系完备,内需潜力巨大,商品市场和就业市场弹性较强,涉外经济部门的灵活调整能力更为突出。“来自外部的任何压力,最终都会转化为发展的动力”“中国经济的进步是任何力量都无法扭转的”。

国际货币基金组织第一副总裁大卫·利普顿说,鉴于中国过去几十年的成功改革以及中国政府的坚定承诺和决心,相信中国能够实现经济的再平衡调整,转向更加可持续的发展模式。

“我们非常了解中国市场,认为该市场正处在独特的转折点上。”桥水联合首席执行官戴维·麦科马克认为,中国经济具有全球影响力,中国资产成为重要的分散化投资来源。

眼下,透过股市波动的迷雾,更应该清醒的是:在中国经济迈向高质量发展的征途中,资本市场无疑还是一个相对短板。唯有发展才是应对挑战的根本途径,必须坚定地大力发展资本市场,让它成为与中国经济相匹配的市场,实现资本市场与实体经济的良性互动。

发展路上必然伴随着挑战和困难,资本市场更是如此,不经历风雨怎能见彩虹。

正如一位1996年进入股市的业内人士感慨:“区区22年时间相对资本市场来说真不算长,期间数次经历过类似的市场恐慌,结果终究是一场暴雨过后的晴朗。”

□新华社记者 赵晓晖 刘慧 申敏 (新华社北京7月11日电)

昨日股市

A股放量强劲反弹 创业板指数大涨逾3%

暂别前一交易日的大幅调整,12日A股强劲反弹。上证综指收复2800点整数位,和深证成指同步录得2%以上的涨幅。创业板指数表现抢眼,大涨逾3%。两市成交大幅放大,总量超过4100亿元。

承接前一交易日下跌惯性,当日上午上证综指以2771.04点的全天最低点小幅低开。此后沪指一路震荡上行,轻松收复2800点整数位。午后沪指上探2844.19点后,以2837.66点报收,较前一交易日涨59.89点,涨幅为2.16%。

深证成指收报9273.61点,涨249.79点,涨幅达到2.77%。

创业板指数表现抢眼,大涨3.30%,收盘报1614.63点。中小板指数收报6463.25点,涨幅也达到了2.80%。

股指大幅走高带动沪深两市个股普涨,告跌品种总数不足百只。不计算ST个股和未股改股,两市80多只个股涨停。

行业板块全线飘红。元器件、通信设备、啤酒板块领涨。当日仅有石油燃气、牧业、机场服务板块涨幅不足1%。

与前一交易日约3400亿元的总量相比,当日沪深两市大幅放量,分别成交1703亿元和2455亿元,合计超过4100亿元。

□潘清

财经动态

多种积极信号在中国资本市场显现

上市公司经营状况良好,市场环境得到不断净化,外资持续流入中国股市……近期越来越多的积极信号显示,中国资本市场有能力、有底气实现长期健康发展。

企业是资本市场发展的基础。进入密集披露期的A股上市公司中报显示,今年上半年上市公司经营状况良好。截至12日午间,23家披露中报的上市公司营收实现同比增长的有19家;1562家预披露业绩的企业中,预增的有436家,预告净利润下限为正的有1285家。

业绩是资本市场的支撑。前海开源基金首席经济学家杨德龙说,近期公布的业绩既包含中报业绩,也包含对年报业绩的预期,在我国经济稳步增长,经济转型逐渐显出成效的背景下,股市不可能长期偏离基本面。

另一方面,通过几年来的严监管,市场环境得到不断净化。证监会数据显示,2015年至2017年,证监会分别作出行政处罚决定177件、218件、224件,罚没款分别为11.03亿元、42.83亿元、74.79亿元;今年上半年,证监会行政处罚罚159项,罚没63.94亿元,市场禁入20人次。

在市场相对低迷之时,外资流入的信号颇为积极。Wind资讯数据显示,截至11日,今年以来沪股通流入资金940.78亿元,比南向港股通高出740多亿元;北向的深港通流入资金754.56亿元,比南向的高出约60亿元。

更积极的是外资在加速布局中国金融市场。近日,全球知名对冲基金桥水已经在中国完成备案登记,6个月内桥水基金将在国内正式发行私募产品。去年至今,已有富达、瑞银资管、富敦、英仕曼、贝莱德、施罗德等13家外资机构先后在我国登记成为私募证券投资基金管理人。

这背后是,中国资本市场对外开放措施近期的有序落地,也意味着A股拥有不惧国际竞争的自信与坦荡。如,中国证监会拟放在在境内工作的外国人、A股上市公司中在境外工作并参与股权激励的外籍员工两类人员,在境内开立A股证券账户;H股“全流通”试点进展顺利等。

“我们对中国经济中长期发展充满信心。”国际知名投资机构淡马锡公司中国区总裁吴亦兵认为,当前中国扩大金融业对外开放力度大、内容具体、政策执行快,这是中国经济自信的表现,也给境外投资者带来了巨大投资机会。

□新华社记者 许晨(新华社北京7月12日电)

天天体彩

中国体育彩票 China Sports Lottery

福建体彩网: www.fjtc.com.cn

短信订制: 移动拨 125903900

联通、小灵通拨 95001567 或发 1到 1062950033

福建省体育彩票管理中心与闽东日报社联合主办

各玩法开奖公告

“36选7”第18080期

正选号: 02+12+17+23+26+27+35

特别号: 08

销售总额为1003910元;

特等奖0注,每注奖金0元;

一等奖0注,每注奖金0元;

二等奖9注,每注奖金4277元;

特等奖基金积款数为:44012569元。

“31选7”第18186期

正选号: 11+12+17+20+21+23+24

特别号: 26

销售总额为1618402元;

一等奖0注,每注奖金0元;

二等奖1注,每注奖金68998元;

三等奖35注,每注奖金1200元;

销售总额为:103534元;

特等奖3注,每注奖金7354元。

“排列3”第18186期

开奖结果: 3+5+0

我省销售总额为:249790元;

排列3直选我省225注,每注奖金1040元;

排列3组选3我省94注,每注奖金173元。

“排列5”第18186期

开奖结果: 3+5+0+0+0

我省销售总额为:138216元;

排列5直选我省30注,每注奖金10000元。

注:开奖公告以公证员公证数据为准。

公告

黄建明、黄丽娟:

本院受理原告中国工商银行股份有限公司宁德蕉城支行诉你们金融借款合同纠纷一案。现依法向你们公告送达起诉状副本、应诉通知书、举证通知书、合议庭组成人员通知书及开庭传票。自本公告发出之日起,经过60日,即视为送达。提出答辩状和举证的期限为公告送达期满后的15日内。并定于举证期满后次日上午9时(遇法定节假日顺延)在本院第二法庭公开开庭审理本案。逾期将依法判决。

特此公告

福建省宁德市蕉城区人民法院

2018年7月13日

叶金英、叶贻禄:

本院受理原告中国工商银行股份有限公司宁德蕉城支行诉你们金融借款合同纠纷一案。现依法向你们公告送达起诉状副本、应诉通知书、举证通知书、合议庭组成人员通知书及开庭传票。自本公告发出之日起,经过60日,即视为送达。提出答辩状和举证的期限为公告送达期满后的15日内。并定于举证期满后次日上午9时(遇法定节假日顺延)在本院第二法庭公开开庭审理本案。逾期将依法判决。

特此公告

福建省宁德市蕉城区人民法院

2018年7月13日

福安市国土资源局国有土地使用权拍卖出让公告

安国土资告字[2018]7号

经福安市人民政府批准(安政文[2018]299号),福安市国土资源局决定以拍卖方式出让1幅地块的国有土地使用权。现将有关事项公告如下:

一、拍卖出让地块的基本情况和规划指标要求:

| 宗地编号 | 土地位置 | 出让用地面积(平方米) | 土地用途 | 主要规划指标要求 | | | 出让年限 | 竞买保证金(万元) |
|---------|--------------|-------------|---------------|----------|------|------|---------------------|-----------|
| | | | | 容积率 | 建筑密度 | 绿地率 | | |
| 2018-19 | 溪潭镇溪北洋中心区D地块 | 66856.53 | 城镇住宅用地、零售商业用地 | 2.3-2.7 | ≤30% | ≥30% | 城镇住宅用地70年,零售商业用地40年 | 10415 |

二、中华人民共和国境内外的法人、自然人和其他组织,除法律另有规定外,在规定的期限内均可申请参加竞买,可以单独申请,也可以联合申请。不具备相应开发资质的、非福安市域内的申请人竞得土地后,可在90日内在福安市注册登记具有相应开发资质的公司进行项目开发建设。申请人竞得地块后,拟成立新公司进行开发建设,应在竞买申请书中明确新公司的出资构成、计划成立时间等内容。

三、本次国有土地使用权拍卖采用增价拍卖方式,按照价高者得原则确定竞得人。

四、拍卖出让的详细资料和要求见拍卖出让文件。申请人可于2018年7月13日8:00至2018年8月1日17:00前到福安市公共资源交易中心福建省晨至信拍卖行有限公司代表处获取拍卖出让文件,提交书面申请。交纳竞买保证金截止时间为2018年8月1日17:00止(以到指定银行账户时间为准)。

五、经审查,申请人按规定交纳竞买保证金,具备申请条件的,我局将在2018年8月3日17:00前确认其竞买资格。

六、拍卖会定于2018年8月6日10:00在福安市公共资源交易中心1号开标厅举行。

七、其他事项。

1.本次国有土地使用权拍卖出让的出让人为福安市国土资源局,具体组织实施由福安市国土资源局委托福建省晨至信拍卖行有限公司承办。

2.本次拍卖地块的竞买人必须达到二人以上(含二人),若不足二人,该地块的拍卖活动自动终止。

3.出让宗地在成交后12个月内交付给受让人开发建设。宗地按现状交付使用。

4.拍卖成交价即为该幅地块的总价款,不包括契税、拍卖佣金及按规定向相关部门缴纳的税费。

八、联系方式与银行账户:

联系地址:福安市棠兴路806号(市民服务中心大楼7层国土交易业务办公室)

联系人:叶先生 陈女士 联系电话:13459308968 0593-2130381

开户单位:福安市行政服务中心管理委员会

开户银行:福安市农村信用合作联社山农村信用合作社

账号:9060 5280 1001 0000 3436 06

福安市国土资源局
福建省晨至信拍卖行有限公司

2018年7月13日