

# 大盘站稳3100点 赚钱效应回来了?

昨日A股三大股指全天震荡走势,截至收盘,沪指报3122点,涨0.08%,深证指数报9604点,涨0.21%,创业板指报1844点,涨0.29%。

大盘已站稳3100点,是不是A股赚钱效应回来了?不少业内人士认为,指数近期高位震荡,虽有调整,但力度较为温和,且大盘站稳3100点,叠加近期全球市场做多环境较好,尤其是人民币资产吸引力不断提升,都有望持续提振市场做多信心。因此,展望后市,指数在连续缩量调整后,后市或有修复预期,如果力度较强,则仍有新高预期。

”

3100点

## 什么因素驱动反弹行情

2月5日以来,大盘触底反弹,从2635.09点上冲至如今的3100点上方。这轮反弹的内在逻辑是什么?

博时基金权益投资一部总经理曾豪认为,这轮反弹的内在逻辑可从经济企稳回升、风险偏好好转、海外资金回流等几个方面理解。

首先,一季度国内经济企稳回升、GDP数据超预期,同时房地产放松、设备更新等稳增长政策持续推进,为市场提供了基本面支撑。

其次,市场在2月5日之前经历了较大幅度的调整,估值和风险偏好均处于历史极低水平;伴随监管利好政策持续出台和护市资金大幅流入,市场预期和风险偏好得以扭转。再者,A股估值具有极高的吸引力,海外资金持续回流,助推了本轮行情。

信达澳亚基金副总经理李淑彦表示反弹的核心逻辑有两点:一是A股估值相比自身历史和全球都处于历史低点,具备很高的中长期吸引力;二是今年一季度国内经济数据不断超过此前悲观预期,企业的订单/收入/利润数据,普遍往弱复苏的方向发展。

突破3100点的主要诱因

市场在3000点附近徘徊了两个月,直至“五一”前后才突破3100点。这一突破的主要诱因是什么?

永赢基金首席权益投资官高楠分析认为,主要原因是内需企稳的信号越来越多,如工程机械的内销数据、各类化工品种尝试性提价、部分高能级城市的房地产限购政策的放松或取消等。这一利好信号重新凸显出中国资产的性价比,进而间接吸引了部分外资的回流。

曾豪则表示海外资金结构性回补和房地产企稳回升预期是主要诱因。

美元流动性紧张下,海外资金从高估值的美股、日股切换至低估值的A股、港股。一季度美国PCE超预期,在美国通胀短期内难以大幅回落的背景下,估值较高的风险资产面临的流动性冲击会更大。所以,近期全球权益资金对A股、港股等低估值市场进行了结构性回补。

摩根资产管理(中国)副总经理杜猛认为,直接诱因在于国际资金回流中国资产,量能放大带动市场的点位突破。海外资金再平衡驱动A股和港股向上修复,但港股和人民币资产进一步获得相对比较优势,本质上是对中国经济边际企稳、结构性复苏的反映,基本面预期改善是核心因素。

## 核心资产估值修复明显

随着市场的持续反弹以及站上3100点,带来了哪些显著的变化?

杜猛表示,在这轮市场反弹中,核心资产估值明显修复。

目前,国内宏观经济已出现企稳迹象,市场对经济复苏的预期逐步增强,有助于提振投资者对于核心资产的信心。所以,当前大概率是企稳修复状态,核心资产作为中国优质公司的代表,只要经济能够企稳回升,就有望率先受益。

同时,核心资产经历了前期较长时间的大幅回调后,估值普遍进入历史底部区域,对于市场价值投资者而言吸引力提升。

此外,新“国九条”出台,注重提升上市公司质量、强化监管、股利分红、加强退市监管等,将有望推动上市公司优胜分化,具备良好盈利能力且尊重中小股东利益的公司进一步获得溢价。

曾豪表示,观察到两个显著变化:一是在本轮反弹过程中,行情分化较为明显,红利和资源股表现较优,前期超跌的品种也出现明显反弹。二是近期电力设备、医药等成长股表现较强。受制于地产的不确定性,本轮反弹中表现较好的板块集中在确定性较强的上游资源品和红利,而成长板块表现相对较差,背后反映出市场的风险偏好仍有上行空间。近期,伴随外资的回补和房地产政策进一步发力,市场的风险偏好进一步好转,成长股开始占优。

## A股仍具备中期上行潜力

大盘站上3100点后,你认为市场能否继续上攻?

李淑彦表示,中期能否继续往上,短期判断不清楚。核心影响因素还是在于国内经济复苏持续性,以及地产政策的发展方向。整体看,A股向上的支撑力会比过去两年好很多。不过,当前位置中国宏观经济和A股都不具备V形反转条件。但经过过去两年的回调,低估的市场或缓慢进入慢牛阶段。

曾豪判断,后续市场继续上攻的概率较大,一方面A股低估逐渐成为全球资本共识,另一方面地产等稳增长政策会进一步推进。影响市场的核心因素,一是全球流动性情况,二是国内经济上行的斜率。

高楠认为,3100点的A股市场仍具备中期上行潜力。2024年的投资主线主要来自悲观预期的常规修复。随着越来越多企业探明盈利底部,2025年行情或围绕盈利增长展开,目前尚未发现明显的基本面风险。展望后市,市场大概率呈现结构性行情,只是投资的方向或标准将更加严格,更加关注股票的质量,以及上市公司能给投资者带来的回报。在宏观基本面、经济环境发生变化的背景下,我们将更加关注、看好并挖掘各行业龙头公司的投资机会。

## 当前仍是较好的入场时点

对于投资者来说,目前是否仍为入场的好时点?

李淑彦表示,目前是比较好的时间,建议在5~7月份逐步提高配置。当前位置风险不大,更多是等待机会需要的时间成本,以及投资机会到底有多大的不确定性。

长期来看,有两方面的风险比较容易忽略。一是押注单一赛道有风险,尽量均衡配置;二是一些小市值公司的优胜劣汰。

杜猛建议,目前A股整体处于相对低位,下行风险可控。宏观经济企稳下,市场有望出现Alpha机会,逐步回归产业逻辑赚钱效应。过去两年主题投资流行,基本面良好股票收益不明显,调整后估值与成长更匹配。新“国九条”推出后,A股或迎新起点,投资者宜布局中国资产长期机会。

曾豪提醒,无论中期和短期,对于投资者来说当前都是较好的入场时点。中期来看,当前国内经济正处于一轮库存周期的底部,即去库存的尾声,A股估值同样处于历史较低水平。后续新一轮库存周期开启后,股市有望迎来盈利估值双击。短期来看,当前市场风险偏好已进入回暖区间,大幅下行风险有限,外资回补、资本市场改革等因素为市场带来上行动力。

据中国基金报

## 相关

### 退市新规发威 “差生”加速离场

随着A股年报披露季收官,一批上市公司也被敲响退市“警钟”。近日,\*ST左江(维权)、\*ST太安(维权)、\*ST中期(维权)、\*ST三盛(维权)、\*ST越博相继发布公告,收到深交所下发的终止上市事先告知书,由于财务原因,公司股票可能被终止上市。据证券时报记者不完全统计,今年以来,已有25家A股公司锁定退市,其中9家已退市完毕。

此外,在2023年年报披露完毕后,一批A股上市公司因业绩、公司治理等原因,被实施风险警示,仅在5月6日当天,就有近50家公司的证券简称“披星戴帽”。

多位市场分析人士向证券时报记者表示,新“国九条”以及相关监管政策对公司分红、财务真实度、退市标准等方面作出了重点指导和规定,长期看有利于促进权益市场的高质量发展、提升股市整体估值。

据证券时报

### 玛格家居获受理 上市辅导渝企已有33家

近日,记者从重庆证监局获悉,该局受理了玛格家居股份有限公司提交的北交所上市辅导备案申请。至此,上市辅导渝企已有33家。

据介绍,2024年4月15日,玛格家居向重庆证监局提交向不特定合格投资者公开发行股票并在北京证券交易所上市辅导备案材料,辅导机构为国泰君安证券。

玛格家居注册地在重庆市巴南区,专业从事全屋定制家居产品研发、设计、产销及服务。2021年、2022年营业收入分别为10.26亿元、9.45亿元,净利润分别为1.08亿元、0.88亿元。玛格家居2023年实现营业收入9.33亿元,净利润6221.66万元,基本每股收益为0.83元。

玛格家居曾申报深圳证券交易所主板,但于去年11月撤回,于今年3月21日挂牌新三板创新层。

据新重庆一上游新闻

