

A股连跌持续回调 六已绝，七翻身？



三因素导致持续调整

对于市场的继续调整，市场人士分析称，主要是权重股、资金面、情绪面等因素共同作用所致。

盘面上，方正证券研报指出，大盘在茅台股价大幅低开的拖累下，继消费、地产、游戏大幅回落，煤炭、有色等周期性股票加入了调整行列，有色板块继续破位下行，小微市值股继续成为股价回落的“重灾区”。

“尽管茅台走出了低开高走、盘中一度收复当日失地的走势，白酒也在盘中发起了反攻，但大盘盘中还是跌破了3月28日的低点，即2984点，技术上形成了平台破位走势。”方正证券指出。

资金面上，上述券商策略指出，近期A股市场热点不多，南向资金持续净流入，港股产生了一定程度的“虹吸效应”。

从5月14日至6月21日，南向资金已连续26个交易日出现净流入。近3个月合计净流入了2353.90亿元。

此外，在资金面上，方正证券研报指出，近期

美元保持强势，美股高位震荡盘升，也吸引着外资回落到美股。

情绪面上，方正证券赵伟表示，出于对退市的担忧，小市值股受到资金的回避，由于中小市值股、低价股股价大幅回落，它们的回落让市场缺乏赚钱效应，更难以吸引场外资金关注，场内资金在各赛道的龙头股上“抱团取暖”，小市值股及低价股股价与流动性之间形成恶性循环，流动性的“荒芜”，构成了A股结构上的流动性“陷阱”，这些股在A股中占绝大多数，没有赚钱效应，没有流动性支持，股价的持续回落，对市场心理冲击可想而知。

“与此同时，弱势的市场对利好政策麻木，却无限放大所谓的消息面利空，典型就是对新‘国九条’及‘1+N’政策真正利好内容的忽视，却放大‘退市门槛’提高对A股市场的阶段影响；无视‘科创板八条’对结构行情的推动效应，放大IPO重启以及IPO重新受理对市场流动性的冲击，这也是近期A股出现回落的原因之一。”赵伟说。

不必悲观有望先抑后扬

展望后市，持续调整后A股接下来有望作何表现？

赵伟指出，大盘继续加速下行，量能虽有所释放，但并未真正有效释放，这意味着市场恐慌盘还未真正出现，除救市资金外，场外资金并未出现，短线大盘还将继续回落，2950点支撑将面临考验。

“不过，本周大盘走势先抑后扬仍是大概率事件，‘六已绝，七翻身’，七月A股有望翻身，仍值得期待。”赵伟称。

中金公司最新研报表示，5月底以来A股市场持续回调，投资者风险偏好承压，交投意愿不足。不过，虽然2月份以来的修复行情面临波折，但今年预期最为悲观时期可能已经过去。

“当前A股市场整体估值已经重新回到历史

偏底部水平，指数5周连阴后资产价格可能已经反映投资者过于悲观预期，下半年稳增长政策加码结合当前资本市场政策红利下制度不断完善，有助于继续活跃资本市场，再度提振投资者信心。”中金公司称。

值得一提的是，赵伟指出，科创板尽管受市场低迷情绪影响出现了一定幅度的回落，但并未出现破位下行走势，较大盘和其他主要宽基指数，科创板还保持相对的强势。同时，从成交量上看，科创板成交量较上周五放大，说明科创板交投仍较为活跃。

“无论是从基本面，还是政策面乃至技术面，科创板、‘双创’都具备了中长期投资机会，不因短期的盘中波动而改变，每一次盘中深幅回调，都是逢低吸纳的机会。”赵伟称。

回购金额创历史同期新高

今年以来，截至6月24日17:00，去除重复项后，有超过1900家上市公司发布回购公告。

近日，又有多家上市公司发布回购公告。Wind数据显示，去除重复项后，6月21日有顺丰控股、梦洁股份、恩捷股份等45家上市公司发布回购公告。6月23日有利欧股份、天融信、大连电瓷等7家上市公司发布回购公告。截至6月24日17:00，又有协鑫集成、越剑智能、星网锐捷等多家上市公司发布回购公告。

例如，6月23日晚间，容百科技公告称，公司拟以5000万元~1亿元回购股份，用于未来实施股权激励计划或员工持股计划。

6月23日晚间，利欧股份公告称，公司拟使用自有资金以集中竞价方式回购公司股份。回购股份的价格不超过人民币2.00元/股(含)，回购股份的资金总额不低于人民币4.00亿元(含)且不

超过人民币6.00亿元(含)。

越剑智能6月24日盘后公告称，已经通过集中竞价交易方式首次回购公司股份，累计回购数量为2.37万股，回购金额为29.95万元。

“股票回购是一种积极的信号，表明公司管理层对自身的未来前景感到乐观。”中信建投证券首席策略官陈果表示，这种积极情绪向投资者传达了公司对经济和行业的信心，有助于提振市场信心。

顺时投资权益投资总监易小斌表示，上市公司回购股票通常表明公司管理层认为自身股票低估，而市场爆发回购潮说明A股整体估值偏低。目前国内回购主要用作股权激励或注销股份，无论出于什么目的，都反映出对公司前景的看好，有利于优化财务指标，提升市场信心。

A股昨日继续回调，三大股指全天低开低走，超4700只个股下跌。截至收盘，沪指报2945.85点，跌0.90%；深成指报8849.70点，跌1.53%；创指报1703.20点，跌1.59%。

对于市场的持续调整，业内人士分析称，主要是三方面影响所致：“一是茅台股价大幅低开拖累下，不少板块出现调整；二是近期港股的‘虹吸效应’，南向资金连续出现净流入，北向资金则是连续净流出；三是连续调整之下导致市场情绪面不佳。”

纵深

积极因素积累 有望稳步修复

行至年中，多家券商日前召开2024年中期策略会，对下半年宏观经济、行业配置、投资策略等作出最新研判。从策略观点来看，机构普遍认为，宏观经济方面，稳增长政策效果已有显现，积极因素正在不断积累，A股盈利增长有望稳步修复。市场层面，考虑到基本面改善和估值正趋向历史低位，未来有望呈现波动之下的修复行情。

宏观积极因素不断积累

“世界经济格局步入‘大分化’时代，应重视宏观范式转变下的增长特征。同时，A股盈利增长有望稳步修复。”对于下半年宏观经济情况，中金公司研究部首席国内策略分析师李求索分析称，结构上，持续高成长机会相对稀缺，关注出海、供给侧出清等盈利增长弹性较大领域，地产链下游的业绩韧性也值得关注。此外，外部仍有不确定性，关注全球地缘局势及美联储降息周期，预计下半年美国降息周期或开启，全球资金再配置过程中，中国资产有望相对受益。

“年初以来的经济指标，指向经济正处于温和复苏的初期阶段。稳增长政策效果已有显现，货币金融对经济影响减弱，财政支出成为修复节奏主导；同时，多项政策密集出台，政策稳增长、促转型、推动高质量发展的信号明确。”国金证券首席经济学家赵伟表示，中期来看，新旧动能切换仍需政策助力，产业政策或进一步加快出台，以培育新质生产力为抓手，实现全要素生产率大幅提升。

“展望全年，市场积极因素正在不断积累。”海通证券表示，新“国九条”锚定金融强国奋斗目标，为资本市场勾画出壮丽蓝图，资本市场正围绕更好服务实体经济发展、培育新质生产力、护航经济高质量发展等主题，开启新一轮全面深化改革。随着政策持续加码发力，下半年宏观、微观基本面有望得到进一步修复，A股市场中期主线有望“水落石出”，在资本市场深化改革的背景下，挖掘具备长期成长潜力的公司尤为重要。

下半年机会大于风险

对于下半年市场，机构普遍认为，尽管短期波动或延续，但伴随着基本面的改善，下半年A股市场机遇大于风险。

华泰证券在近期发布的中期策略报告中表示，A股估值或已计入相对充分的底部预期，市场重心或底部上移的判断不变。“今年投资者预期最为悲观时期可能已经过去，2月以来的修复行情虽有波折但仍有望延续，继续维持‘市场机会大于风险’的判断。”李求索判断，“节奏上，截至5月31日，沪深300市盈率为10.4倍，对应股权风险溢价处于历史均值0.5倍标准差，历经修复后市场整体估值仍在偏低水平，与全球市场相比仍具备明显投资吸引力。下半年基本面改善对指数表现的贡献边际有望抬升。”

中信证券也表示，A股下一阶段的投资范式将是淡化规模、重视盈利，从景气投资的PEG框架转向自由现金流增长溢价，以高质量发展提升投资回报率的阶段，建议把握战略窗口迎接大拐点，配置重心从红利低波逐步转向绩优成长。不过，国金证券策略首席分析师张弛也提示，站在当前A股所处的阶段，市场波动率将大概率上升，甚至有“二次探底”可能，其间市场波动率上升幅度将取决于政策落地节奏、力度及其效果。据澎湃新闻、经济参考报、中经网、中证报