



周茂华：市场为何如此忧虑？



文/新浪财经意见领袖专栏作家 周茂华

今日，A 股上演“黑色星期一”，盘面除了军工少数板块上涨外，其他板块呈现普跌格局，国债收益率明显回落，市场避险情绪升温。

但从近几个月公布的经济、金融数据整体超市场预期，反映经济延续良好复苏态势，市场流动性保持合理适度，国内托底政策并没有急转弯，基本面与政策面保持稳定，为何股市突然出现如此剧烈波动，后续怎么走？

原因

从市场表现看，周一国内股市大跌主要受多个利空因素叠加共振影响，市场风险情绪集中释放。

一是部分板块估值相对偏高。此前部分成长股、白酒、医药等板块已经累积较大获利盘，部分板块本身存在一定估值修正压力，也不排除部分机构选择落袋为安、调仓换股，白酒、医药等权重板块下跌对大盘的“杀伤力”较大。

二是国内“重拳”整治校外培训机构。7月24日中共中央办公厅 国务院办公厅印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》明确提出，“学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；上市公司不得通过股票市场融资投资学科类培训机构，不得通过发行股份或支付现金等方式购买学科类培训机构资产。”引发近期教育板块相关类股暴跌，拖累大盘情绪。此外，市场认为，本轮校外培训机构专

项整治，也一定程度引发市场对部分互联网公司及房地产构成压力联想。

三是房地产调控加码。近期上海房地产调控再度加码，同时，7月23日住建部等八部门发布《关于持续整治规范房地产市场秩序的通知》，进一步加大了业内对于下半年楼市调控从严、从紧的预期。国内强化监管，加强房地产金融调控，加大违规违法行为惩戒力度，并对调控工作不利、房价上涨过快的城市坚决予以问责。

四是国内启动互联网专项整治。7月26日，工信部公布，决定开展互联网行业专项整治行动，聚焦扰乱市场秩序、侵害用户权益、威胁数据安全等八类问题，涉及22个具体场景，突发的政策利空也对部分互联网公司股价构成拖累。

另外，今日港股全面重挫，亚马逊“封号”风波，以及海外疫情防控形势形势依然严峻，都对国内投资者心理均造成一定负面影响。

展望

随着短期投资者风险情绪释放完全，市场有望重返结构性慢牛行情，主要是从国内基本面、政策面的趋势看，并不支持股市大幅趋势走弱。

一是基本面稳固。国内疫情防控形势良好，经济稳步复苏，企业盈利逐步改善，随着疫苗持续推广，经济活跃的进一步提升；同时，国内深化改革开放，经济结构持续优化，经济韧性在增强，经济潜力不断释放。

二是政策面友好。由于我国经济复苏不平衡问题依然存在，海外防疫

与经济复苏仍存在一定不确定性，国内政策不会急转弯，稳健货币政策保持灵活适度，在确保资金面合理适度情况下，加大实体经济短板弱项支持力度，加快推动经济步入稳定可持续扩张轨道，经济稳步恢复，企业盈利有望持续改善。

三是国内宏观风险趋于收敛。国内防范化解金融风险 and 影子银行治理取得实质性进展，宏观风险整体趋于收敛；尽管部分个股板块估值偏高，但整体股市并未出现系统性估值风险，不少板块估值仍处于低位；同时，金融乱象治理与深化改革，将推动金融市场配置资源效率、韧性提升。

四是人民币资产仍受全球投资者青睐。从中长期看，国内超大规模经济体量与巨大市场潜力释放，金融业对外开放与人民币国际化步伐加快，人民币资产有望吸引全球资本趋势流入，并有望成为全球投资者避风港。

对于短期股市波动，投资者无需过度恐慌，选择投资标的时，更加关注一些有业绩支撑、估值合理，兼具成长性的个股。

(文章首发于《证券时报》，本文仅代表作者观点。)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32719

