



谭雅玲：同样短线暴跌之下， 中美股市为何反差巨大？



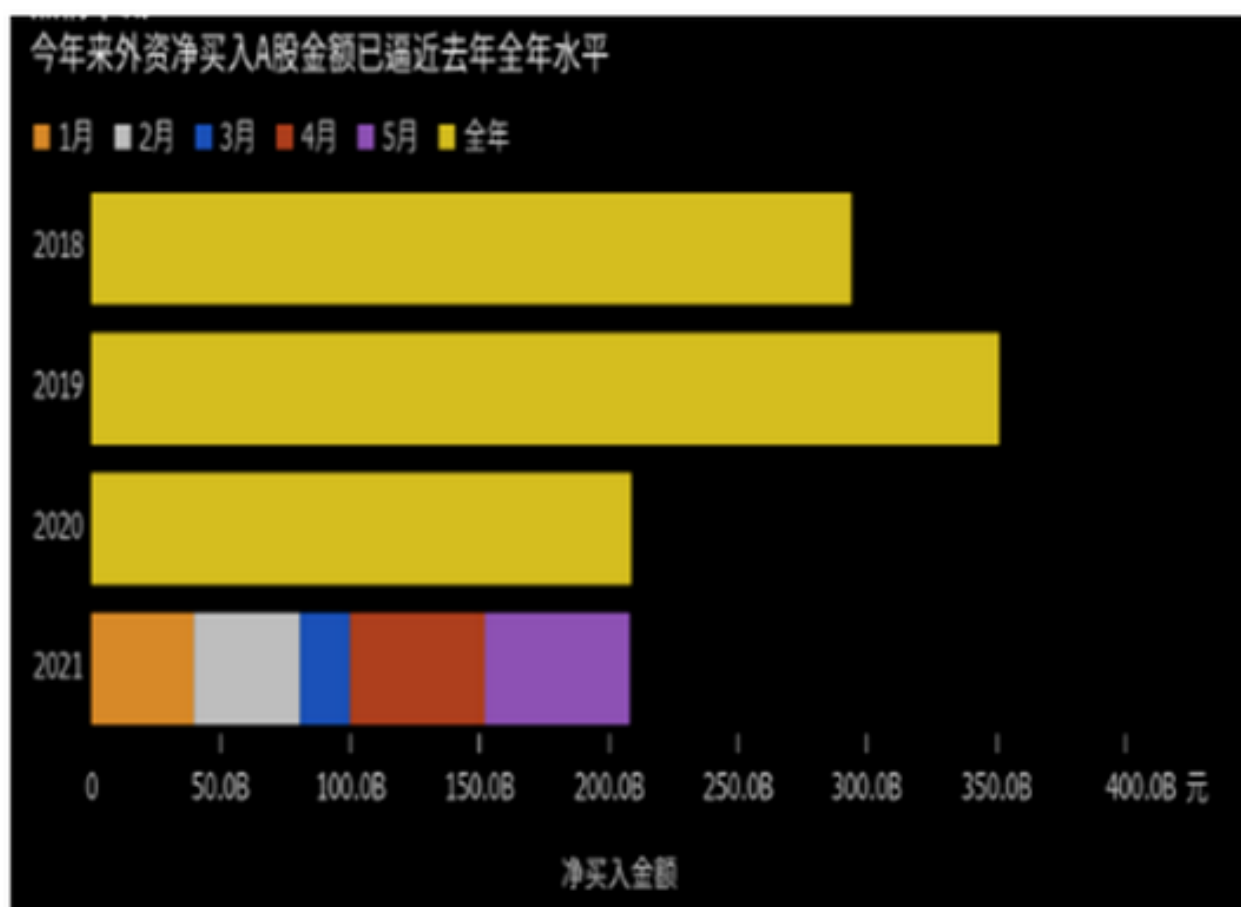
文/新浪财经意见领袖专栏作家 谭雅玲



本周以来，我国股指下跌与美股上涨反差明显，其中心理因素以及企业业绩是影响关键。

首先我国股指心理反应过度。一方面是我国行业管理规范性加强，而相比较服务类行业不安逸情绪搅扰是心理反应产生的冲击力加大，进而股指下跌直接导致北上资金流出加大，股指波动率偏下明显。据有关统计显示仅 26-27 日两天北上资金流出达 170 亿元，其中 26 日流出就达到 128 亿元，股市开放外资流动对市场现实和心理支撑较突出。而今年至今我国股指涨幅比较外围市场，尤其与美国市场比较的涨幅十分有限。虽然我国资本市场开放加快，但实际外资流入伴随疫情和中美关系的影响，北上资

金流入呈减缓态势。另一方面是我国实体经济现实依然稳健，无论投资消费出口均处于相对高水平阶段，虽然尚未恢复到 2019 年的正常水平，但经济稳健显而易见。如刚刚发布的上半年我国规模工业水平增长达到 66%，这足以表明实体经济基础并未发生问题，股指反应过度的情绪化是导致资金流动变化的关键因素，暂时性较突出，长期性尚难言转折或趋势性不良。



其次美国股指业绩收益偏好。尤其是刚刚过去的美国上市财报发布敏感期，最新 FactSet 数据显示，88%标普 500 成分公司的每股收益超出预期，第二季度标普 500 指数成分公司的每股收益总和增长率超过 74%，这是 2009 年以来的最高水平。美股指数受益公司财报显著，美国三大股指

今年已经上涨 10%以上，道指创出 35000 点历史新高。包括苹果股指等科技类一直是美股重要潜力股与刺激因素。谷歌、微软，亚马逊等都在推进云类型的研究和业务，大数据和 5G 发展获得大力推进，预计未来将继续增长。目前看美股第三季度业绩增长率将为 8%至 9%，第四季度或降温至 8%，但是今年美国经济增长将在 7%至 7.5%之间，这预示美股今年余下时间还有 10%上涨空间。尤其透过美国经济数据不难看出企业增长潜力的来源与动力，目前美国制造业 PMI 为 63，服务业 PMI60 左右，就业与失业数据基本向好，美股增长环境具备上涨推动。美国经济决定美股泡沫不大，股指繁荣与经济增长对称前行预示美股调整与上涨并举。

最后中美竞争不良因素存在压力。目前市场态势集中中美天津会面敏感时期，预期不安是导致舆论偏颇和情绪焦躁的重点。尤其美方依然以制裁我国企业为主，信息传播导致的我国股指波动在所难免。如标普、道琼斯决定从 8 月 2 日起从其指数中剔除 25 家中国公司，而富时罗素则表示将在 7 月 28 日从其指数中再剔除 20 家中资企业。富时罗素并进一步说明，该决定是基于指数用户和利益相关方的反馈。加之有关中美利益冲突点的恐慌或难以协调则是我国股市不安定的重点。其中包括中美音讯分歧难以

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_32921

