



主持人沈明:今年以来,A股市场表现出色,上证指数累计上涨27.42%,深证成指上涨38.87%。国家宏观金融支持、减税降费政策的有序推出,以及境外资金的争相进入,使得A股成长底更加夯实。专家和学者如何看待A股的成长性?

# 多项利好因素支撑 A股上升基础不断巩固

本报记者 包兴安

央行副行长陈雨露13日表示,中国股市正显示出触底和复苏迹象。随着国际机构投资者进行多元化证券投资,以及中国进一步开放债市和股市,去年外国证券投资流入达到创纪录的1200亿美元。鉴于以人民币计价的资产越来越多地被纳入国际指数,外国证券投资流入的潜力正在上升。分析人士认为,经济稳定发展、大规模减税、扩大开放等多项利好因素不断巩固了A股上升的基础。

《证券日报》记者表示,股市触底复苏的原因有三个:首先,我国经济稳定发展,长期向好的态势没有变,“市场经济+宏观调控”优势凸显;其次,减税、扶持民企小微、设科创板等一系列政策的出台,使得中小企业减负,科技创新得到支持,进一步提升了经济发展的质量和活力;第三,中美贸易战缓和,双边贸易的增加进一步刺激了经济的增长。

值得关注的是,目前A股和债市对外扩大开放,也是股市复苏的一个重要因素。MSCI指数、富时罗素指数、标普道琼斯指数、彭博巴克莱全球综合指数、摩根大通全球新兴市场多元债券指数等已宣布或启动将A股和债市纳入其体系。

另外,金融数据向好将会提振资本市场。中国人民银行12日发布金融统计数据,3月末社会融资规模存量为208.41万亿元,同比增长10.7%。一季度社会融资规模增量累计为8.18万亿元,比上年同期多2.34万亿元。

宋贇表示,社融企稳对股市的传导路径有两个:一是社融企稳表明经济离复苏不远了,股市盈利端改善,比如2005年、2009年,社融触底反弹对应着股市进入盈利驱动的牛市;二是社融企稳意味着货币政策宽松周期到头,股市估值面临调整,比如2015年,社融增速与股市的方向就正好相反,但估值经历调整之后,2016年又回到第一条传导路径。

开源证券研究所所长田渭东认为,去年企业流动性压力较大,而企业存款增长改善。加上贷款投放加快和4月份开始减增值税,企业的流动性会有一定改善,因此也体现为上市公司流动性改善。4月份以来央行暂停公开市场操作,大额MLF将到期,叠加缴税大月,市场流动性短期面临一定压力。金融数据超预期或降低4月份降准的必要性。经济企稳、宽信用效果快于预期的背景下,当前权益类资产还有上升空间。

## 制造业成低价股价值洼地 受资金追捧

本报见习记者 刘伟杰

今年以来,A股市场表现出色,深证成指累计上涨38.87%,上证指数上涨27.42%,其中很多股价较低的个股受到热捧,这也使得低价股逐渐成为稀缺品种。

“今年以来,随着A股行情逐渐升温回暖,低价股数量越来越多,年内5元以下的个股已被‘消灭’近半,1元以下的个股基本消失。”西泽研究院特约研究员邓宇昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,绝大多数低价股今年以来都有较高涨幅,截至目前,3元以下的个股中有37只个股年内涨幅超过30%,且超过44%的5元以下低价股被市场捧高。

“A股市场中,低价股主要聚集于制造业。”如是金融研究院宏观策略高级研究员葛寿净在接受《证券日报》记者采访时表示,目前价格最低的100只个股,制造业占比51%。另外,电力、热力、燃气及水生产和供应业,信息传输、软件和信息技术服务业、交通运输、仓储和邮政业,占比皆约为10%。

据东方财富choice统计显示,截至到目前,A股3600余只个股中股价低于5元的仅445只,股价低于3元的仅有66只,并且股价低于1元的个

股数为零。前期估值较低的一些股票如中国重工、上海梅林、西安旅游等个股在此轮股市上升阶段均表现突出,部分个股上涨幅度超过150%。

邓宇表示,有些投资者钟爱低价股,尤其是在牛熊交替阶段,主力炒作重点不突出,布局低价股风险较小,而且低价股的确也有让中小投资者获得高回报的时候。

总体来看,低价股表现较好。葛寿净分析称,从今年年初至4月15日,价格排名为后100名的股票中,涨幅跑赢大盘的个股比例过半,占比62%。不过,近期低价股表现有所回落,从4月初至4月15日该比例下降至55%。

葛寿净认为,回顾过去牛市的历程,在价格上涨的第一波时,市场热点通常是具备政策刺激或者基本面改善的板块及个股,此时投资者相对较为理性。但随着行情逐渐走向深入,股市赚钱效应开始吸引大量中小投资者入场,但中小投资者对基本面的关注并不高,这为低价股带来了机会,但也隐藏了风险。

邓宇也表示,目前不少低价股存在基本面或政策风险,既有业绩不稳定的因素,又有其自身经营风险的问题。对这些股票,投资者须谨慎,而这些个股的基本面能否支撑当前股价还需时间来验证。

## 逾万亿元境内外增量资金正向A股汇聚

本报见习记者 孟珂

今年以来,A股市场中融资融券余额及新增开户数不断创新年度新高,已迈上9700亿元台阶。同时,北上资金净流入规模已超过1000亿元。在不少业内人士看来,外资流入长期是大趋势,我国股市已提前触底回升。

中国国际经济交流中心经济研究部副研究员刘向东昨日对《证券日报》记者表示,随着中国经济逐步企稳,外部不确定性有所消除,而国家更加重视资本市场,更加重视直接融资的作用,特别是开通科创板,实施注册制改革,这些经济和政策利好提供供给市场增多的意愿。

中邮证券董事总经理、首席研究官尚震宇昨日对《证券日报》记者表示,境内外资金争相进入A股市场,主要由中国经济大周期见底回升所致。外部由于国际形势好转,同时美联储结束加息周期,给中国创造了较大的货币政策空间,从一季度宏观社融和信贷数据上也可以得到印证。内部中国正在进行强劲的经济转型,一带一路倡议开拓交易结算路径辅助人民币国际化道路,乡村振兴战略和国有企业混合所有制改革与资本市场做大已经成为海内外投资者的共识,毕竟作为发展中国家,中国经济的增长动力和势头在新旧动能转换中依然强劲。



值得关注的是,外资将成为今年A股重要的增量资金。对此,尚震宇表示,年初国家外管局已批复QFII额度扩容至3000亿美元,但对于中国庞大的经济体和经济转型的顺利推进,额度依然太小。从流入A股流入规模上,由wind统计,2018年QFII重仓流通股市值279.5亿元,北向资金累计净流入6417.3亿元,两项合计6696.8亿元。按照2018年的流入速率,2019年进入A股资金总规模在万亿元人民币左右。

“随着A股入市摩加迪和扩大,处在相对低位的A股的投资价值逐步体现出来,再加上国家进一步扩大金融和资本市场扩大开放,放宽外资参与资本市场的力度和额度,关注A股的外部投资者增加对A股的投资,如果形势走好,预计外资流入额超过5000亿元,看高到万亿元。”刘向东表示。

## 四因素决定A股具有长久成长性

阎岳

估值底、政策底、市场底,从去年下半年以来,各路机构把A股市场的底探了个遍。之后,在各种政策的综合发酵下,就有了上证指数今年以来的超过27.4%的涨幅(截至昨日)。笔者认为,市场上讨论的这些底都是有理论和现实依据的,它们是A股市场成长性的集中反映。

笔者认为,A股市场的成长性包括市场本身的建设,上市公司的成长性,科技创新氛围的形成,领先或跻身世界一流的科技公司的出现。

首先,经过二十几年尤其是股权分置改革以来的快速发展,A股市场的投融资环境已经得到了根本的改变,其本身的成长性也愈益凸显出来。主板、中小创业板、创业板、新三板、区域股权市场,以及即将面世的科创板,我国的多层次资本市场构架已经羽翼丰满,未来将成为我国科技创新、服务实体经济的重要通道。

资本市场投融资渠道的畅通,带来的必然是境内外增量资金的持续涌入。

在境外资金方面,QFII、RQFII的可投资额度逐年上升,沪港通、深港

通的双向资金流动,国际指数公司吸纳A股,使得A股市场的国际化特征越来越突出。央行副行长陈雨露13日在一次国际会议上指出,中国股市正显示出触底和复苏迹象。鉴于以人民币计价的资产越来越多地被纳入国际指数,外国证券投资流入的潜力正在上升。

在境内资金方面,社保基金、养老金、保险资金、企业年金、职业年金等长线资金纷纷加大入市力度,提升入市规模。

这些境内外资金齐齐看好A股市场的根本原因就是A股市场的成长性,以及由此带来的财富效应。

其次,A股市场上上市公司的成长性非常诱人。从今年一季报预告情况看,业绩预告率高达56%。A股上市公司成长性尽显。另外,巨丰投顾的一项调查显示,投资者认为2018年A股上市公司的总体年报成绩大幅上升的占约11%,小幅上升的约33%,基本不变约占35%。这个调查表明投资者对于A股上市公司的成长性还是很有信心的。

第三,在各种政策的立体支持,尤其是在即将推出的科创板的带动下,我国科技创新的氛围将愈益浓厚。这是我国经济和A股市场成长性的重要支撑。

第四,当前,国内已经拥有了一批世界一流的科技公司。它们反映在A股市场上,则是以其公司命名的概念股的集中涌现。比如国外有苹果概念股,国内则有阿里、腾讯、华为、小米、百度等概念股。这些公司概念股的出现,也是A股市场成长性的一个重要方面。

笔者认为,上面列举的四条已经足以支撑起A股市场的成长性。A股市场的这轮成长性会维持多久呢?投资者可以参见苹果的二次崛起与美股走势。

## 科创板申请企业达到77家

本报讯《证券日报》记者了解到,4月15日,上交所受理了5家企业的科创板上市申请。至此,申请企业数量达到77家。

昨日受理的5家企业分别是江西金达莱环保股份有限公司、北京佰仁医疗科技股份有限公司、浙江杭可科技股份有限公司、广东嘉元科技股份有限公司和西部超导材料科技股份有限公司,拟募金额分别是10.09亿元、3.22亿元、5.47亿元、9.69亿元和8亿元。

金达莱是江西省首家申请获得受理的企业。金达莱和西部超导都是新三板挂牌企业。

近日,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于统筹推进自然资源资产产权制度改革的指导意见》(以下简称《指导意见》)中指出,有序放开油气勘查开采市场,完善竞争出让方式和程序,制定实施更为严格的区块退出管理办法和更为便捷合理的区块流转管理办法。

## 有序放开油气勘查开采市场 有助于引入社会资本参与

本报见习记者 刘伟杰

市场化规模不断扩张,已成为当今世界第三大天然气消费国。“民生银行研究院研究员郭晓蓓昨日在接受《证券日报》记者采访时表示,速度与机制转变之间存在的矛盾造成我国目前天然气市场亟需进行多方面改革,以保障气源的供应和基础设施的建设能够满足行业的发展需求。

盘宇章表示,“十三五”以来,国家大力推进天然气上游勘探开发和下游销售与终端利用市场化改革,加强中游管道、储气库等储运基础设施价格监管,持续推进“管住两头、放开中间”的天然价格改革,实现居民非居民用气价格并轨。

从政策效果来看,勘探开发市场化改革已取得较大进步。郭晓蓓分析称,一方面,自然资源部在2011年推进非常规油气区块探矿权公开招商后,2015年10月公开招商出让新疆油气勘查5个区块,国有石油企业勘探开发专营局面被打破。另一方面,持有天然气探矿权采矿权的

企业内部加大勘探开发力度,加快内部天然气区块流转。以中国石油为例,2017年12月份实施东西部油田矿权内部流转,中西部鄂尔多斯、四川、柴达木三大盆地及部分外围盆地的16个探矿权、采矿权区块,从西部长庆油田、青海油田、西南油气田流转至东部大庆油田、辽河油田、华北油田以及玉门油田。

从数据上看,盘宇章表示,国家天然气终端利用政策已见到实实在在的效果,2017年天然气消费量达2352亿立方米,同比增长17%,2018年天然气消费预计达2700亿立方米左右,连续两年实现两位数增长,重回高速发展轨道。

可以预见的是,随着国家一系列改革政策逐项落地,天然气产业发展的深层次矛盾及不平衡不充分问题将逐步得以解决。郭晓蓓还表示,随着市场的变化,天然气概念龙头股也会发生变化,建议投资者关注中能股份、桂林旅游、大众公用、新奥股份、长春燃气、广安爱众、广汇能源等股票。

## 新三板主办券商职业质量提升 负面行为环比下滑68.37%

本报记者 左永刚

4月15日,全国股转系统发布3月份主办券商执业质量评价结果,3月份共记录负面行为31条,环比下滑68.37%,按照《主办券商执业质量负面行为清单》中的调整系数调整后为31.5条,涉及23家主办券商。

具体来看,其中,推荐挂牌类1条,占比3.17%;推荐后督导类20.5条,占比65.08%;交易管理类7.5条,占比23.81%;综合管理类2.5条,占比7.94%。

3月份共有102家主办券商参与评价,其中,中信证券(山东)并入其母公司中信证券合并评价,东方花旗并入其母公司东方证券合并评价,申万宏源西部证券并入其母公司申万

宏源证券合并评价,华泰联合证券并入其母公司华泰证券合并评价,实际列入98家主办券商评价结果。

42家主办券商评价点在90点(含)以上,占比42.86%;34家主办券商评价点在80点(含)-90点之间,占比34.69%;12家主办券商评价点在70点(含)-80点之间,占比12.24%;10家主办券商评价点在70点以下,占比10.21%。评价点值前五名的主办券商为中泰证券、西南证券(并列第一)、联讯证券、招商证券、东莞证券。

其中,负面行为记录数在2条(含)以下的主办券商21家,合计占总记录数的77.78%;负面行为记录数在2条以上的主办券商2家,合计占总记录数的22.22%。



## 投资者数量突破1.5亿 做好投教工作不能松懈

择远

截至3月末,沪深两市的投资者数量,已经突破了1.5亿。这是中国结算公布的统计月报披露的数据。3月份,沪深两市新增投资者数量为202.48万,创两年来新高。

笔者认为,投资者数量大增,是与当前的市场环境密不可分。投资者认为市场有投资价值,愿意入市,也是情理之中的事情。

笔者同时也要提醒广大投资者,虽然入市了,但是在投资过程中一定要注重理性投资、价值投资,千万不要轻信所谓的内幕消息、小道消息。否则,到头来受损的必然是自己。

这就涉及到投资者教育。这项工作,监管层、机构、媒体等都在努力地做,并且也取得了一定的成效。但是,投资者教育工作依然任重道远,仍有很多事情要做。比如,媒体就需要去做好引导工作,告诉投资者什么事情能做、什么事情不能做,要告诉投资者要理性投资。当然,在这方面,媒体长期以来都有呼吁投资者理性投资、价值投资。

与投资者教育密切相关的,就是投资者保护。这项工作涉及到资本市场方方面面。

日前,为进一步加强资本市场投资者保护工作的组织领导,证监会在总结投资者保护工作经验基础上,成立了投资者保护工作领导小组。

这是证监会落实以人民为中心的发展思想,做出的一项重要机制。我们看到,这个小组的阵容也是非常强大:证监会主席会担任领导小组组长,副主席周庆庆任副组长,证监会各相关业务部门及系统单位主要负责人为小组成员。

另外,证监会还与教育部联合印发关于加强证券期货知识普及教育的合作备忘录,组织开展“走近科创,你我同行”为主题的投资者教育专项活动……

中证中小投资者服务中心日前提起首单退市公司支持诉讼。投服中心公益律师张亚维代理1名投资者,以已经退市的昆明机床股份有限公司及其大股东为被告,向昆明市中级人民法院提起虚假陈述损害赔偿责任,已获法院受理。

这一系列的举措,都是监管层给予投资者的保护。但是,光靠监管层的努力是远远不够的。这就需要其他市场主体的积极配合。

比如,券商就应成为投资者教育和保护工作的主力军。因为投资者在入市过程中,往往最先接触的就是券商,因此,在投资者入市伊始,券商就要给投资者灌输正确的投资理念,做好投资者适当性工作,把合适的产品推荐给合适的投资者,而不是为了业绩,置投资者可能要面对的风险于不顾。

如今,资本市场“一体两翼”的投资者保护体系日益显现出积极成效。随着法制建设和体制机制创新的不断推进,证券投资者保护工作也正向更高质量、更多元化的方向迈进。

但是,面对众多的个人投资者,特别是资产在50万元以下的中小投资者,由于他们处于弱势地位,合法权益容易受到侵害,保护好他们的合法权益不受侵害,显得尤为重要。因此,做好投资者教育和保护工作,依然是一项常抓不懈的工作。这方面,监管层一直在努力。

沪深两市的投资者数量已经突破了1.5亿,同时,这一数据还在呈现出不断上升趋势。那么,广大投资者是否调整好心态,真正做到理性投资、价值投资呢?

## 最新券商场外期权业务 挂钩个股标的名单发布

本报讯 近日,中国证券业协会发布《关于证券公司场外期权业务挂钩个股标的的名单的公告》,公布了最新一期证券公司场外期权业务挂钩个股标的的名单,包括沪市445只股票,深市620只股票。

公告指出,证券公司开展场外期权业务挂钩标的应符合协会《证券公司场外期权业务标的管理须知》的规定,不得超出协会公布的本期名单。交易商应及时关注沪深交易所相关通知,不得新开和展期挂钩个股标的的被沪深交易所实行风险警示、发布暂停上市或终止上市风险提示,进入终止上市程序的场外期权合约。

另外,除个股标的外,场外期权合约可挂钩由沪深交易所、中证指数公司、深圳证券信息有限公司公布的符合证券业协会相关规定的指数标的。(侯捷宇)

## 投服中心 召开第二届《股东来了》筹备会

本报讯 4月15日,中证中小投资者服务中心(简称投服中心)联合中央广播电视总台财经频道(简称央视财经频道)在杭州召开第二届《股东来了》投资者权益知识竞赛筹备会。河北、辽宁、上海、江西、山东、湖南等六大赛区的证监局、证券期货业协会、复赛协办券商、有关媒体等相关单位负责人出席会议。

会上,主办单位对活动的总体安排、赛程赛制、筹备情况等进行了重点介绍,本次活动拟分初赛、复赛和决赛三个阶段进行,其中初赛(5月-6月)为网络海选,分6周进行,投资者通过网络答题,根据积分排名竞选复赛资格;复赛(6月-8月)为六大赛区分区赛,入围投资者通过省级电视大赛选拔,组建战队参加央视决赛;决赛和总决赛(8月-9月)电视大赛以战队对战形式设计录制并在央视财经频道播出。(朱宝琛)