

A股变局

本报记者 易妍君 广州报道

“在市场底部，信心比黄金重要。”经历了连续多日的剧烈调整，资本市场迎来了“定心丸”。

3月16日，国务院副总理刘鹤主持了金融稳定发展委员会(以下

政策发力A股迎转折

国务院金融委召开的专题会议恰如一场“及时雨”，会议对当前市场关切的一些重要问题都进行了明确的部署，极大地鼓舞了投资者的信心。3月16日当天，A股三大股指纷纷大涨。

3月7日~15日，A股经历了较为罕见的剧烈调整，市场情绪几乎降至“冰点”。尤其是3月14日和15日，北向资金大幅流出，A股三大股指急剧下跌。15日收盘时，上证指数跌破3100点，创业板指下探至2500点。

正当市场开始担心，中概股、港股与A股连续集体下跌可能会带来流动性风险之时，3月16日午间，国务院金融委召开专题会议，研究了当前经济形势和资本市场问题。

会议指出，在当前的复杂形势下，最关键的是坚持发展是党执政兴国的第一要务，坚持以经济建设为中心，坚持深化改革、扩大开放……

会议同时对宏观经济运行、房地产企业、中概股、平台经济治理以及香港金融市场稳定问题进行了部

机构增持提振信心

目前，沪市平均动态市盈率13倍左右，深市平均动态市盈率25倍左右，从价值投资层面来说有一定的安全边际。越来越多的机构基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心，加入到“增持”A股的行列。

值得注意的是，虽然A股的剧烈波动引发了一定恐慌，但我国的资本市场向来不缺少坚定的持有者。尤其是本轮股市下跌背离了国内经济基本面，故而部分机构、专业投资者、散户选择在市场低点时买入。

“加仓，为国护盘。”在被问及近期的投资操作时，温州股民徐财源向记者提到，这波下跌和2015年股灾时不一样，目前沪市平均动态市盈率才13倍左右，深市平均动态市盈率25倍左右，从价值投资层面来说已经有一定的安全边际。这一轮下跌，可以说是非理性下跌，已经完全背离了中国经济的基本面和上市公司的价值。

公募基金也在积极补仓。信达澳银基金副总经理、联席投资总

简称“金融委”)专题会议。这次会议指出，要全力落实中央经济工作会议精神和全国两会部署，统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。同时，会议对中概股、平台经济治理、香港金融市场稳定等

问题进行了部署。

3月16日午后，A股应声大涨。至收盘时，三大股指悉数上涨超3.4%，港股、中概股的表现也颇为振奋人心。随后两个交易日，市场敏感情绪继续修复，A股逐步企稳。

多位受访人士向《中国经营报》记者指出，金融委召开的专题会议，明确表达了中央对资本市场的关注和重视，极大地提振了市场信心。同时，A股中长期向好的趋势并未发生改变，对其中长期表现不必过于悲观。

续。第三，会议强调房地产企业继续防风险，向新发展模式转型，预计房地产市场政策仍将边际宽松。第四，对于中概股、平台经济治理、香港金融市场稳定等问题的部署，意在稳预期，有助于扭转市场的负反馈效应。

此外，对于会议强调的“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策，保持政策预期的稳定和一致性……必要时进行问责”等内容，李湛认为，其透露的意思是将全力落实中央经济工作会议精神，即“稳字当头、稳中求进、稳健有效，要把稳增长放在更加突出的位置”，例如行业监管、负面收缩性等政策应当谨慎出台，并加强协调。因此，资本市场面临的宏观政策环境应当更稳定和友好。

此外，对于会议强调的“积极

机构增持提振信心

目前，沪市平均动态市盈率13倍左右，深市平均动态市盈率25倍左右，从价值投资层面来说有一定的安全边际。越来越多的机构基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心，加入到“增持”A股的行列。

值得注意的是，虽然A股的剧烈波动引发了一定恐慌，但我国的资本市场向来不缺少坚定的持有者。尤其是本轮股市下跌背离了国内经济基本面，故而部分机构、专业投资者、散户选择在市场低点时买入。

“加仓，为国护盘。”在被问及近期的投资操作时，温州股民徐财源向记者提到，这波下跌和2015年股灾时不一样，目前沪市平均动态市盈率才13倍左右，深市平均动态市盈率25倍左右，从价值投资层面来说已经有一定的安全边际。这一轮下跌，可以说是非理性下跌，已经完全背离了中国经济的基本面和上市公司的价值。

公募基金也在积极补仓。信达澳银基金副总经理、联席投资总

简称“金融委”)专题会议。这次会议指出，要全力落实中央经济工作会议精神和全国两会部署，统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。同时，会议对中概股、平台经济治理、香港金融市场稳定等

问题进行了部署。3月16日午后，A股应声大涨。至收盘时，三大股指悉数上涨超3.4%，港股、中概股的表现也颇为振奋人心。随后两个交易日，市场敏感情绪继续修复，A股逐步企稳。

问题进行了部署。

多位受访人士向《中国经营报》记者指出，金融委召开的专题会议，明确表达了中央对资本市场的关注和重视，极大地提振了市场信心。同时，A股中长期向好的趋势并未发生改变，对其中长期表现不必过于悲观。

续。第三，会议强调房地产企业继续防风险，向新发展模式转型，预计房地产市场政策仍将边际宽松。第四，对于中概股、平台经济治理、香港金融市场稳定等问题的部署，意在稳预期，有助于扭转市场的负反馈效应。

此外，对于会议强调的“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策，保持政策预期的稳定和一致性……必要时进行问责”等内容，李湛认为，其透露的意思是将全力落实中央经济工作会议精神，即“稳字当头、稳中求进、稳健有效，要把稳增长放在更加突出的位置”，例如行业监管、负面收缩性等政策应当谨慎出台，并加强协调。因此，资本市场面临的宏观政策环境应当更稳定和友好。

此外，对于会议强调的“积极

机构增持提振信心

目前，沪市平均动态市盈率13倍左右，深市平均动态市盈率25倍左右，从价值投资层面来说有一定的安全边际。越来越多的机构基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心，加入到“增持”A股的行列。

值得注意的是，虽然A股的剧烈波动引发了一定恐慌，但我国的资本市场向来不缺少坚定的持有者。尤其是本轮股市下跌背离了国内经济基本面，故而部分机构、专业投资者、散户选择在市场低点时买入。

“加仓，为国护盘。”在被问及近期的投资操作时，温州股民徐财源向记者提到，这波下跌和2015年股灾时不一样，目前沪市平均动态市盈率才13倍左右，深市平均动态市盈率25倍左右，从价值投资层面来说已经有一定的安全边际。这一轮下跌，可以说是非理性下跌，已经完全背离了中国经济的基本面和上市公司的价值。

公募基金也在积极补仓。信达澳银基金副总经理、联席投资总

简称“金融委”)专题会议。这次会议指出，要全力落实中央经济工作会议精神和全国两会部署，统筹疫情防控和经济社会发展，保持经济运行在合理区间，保持资本市场平稳运行。同时，会议对中概股、平台经济治理、香港金融市场稳定等

问题进行了部署。

多位受访人士向《中国经营报》记者指出，金融委召开的专题会议，明确表达了中央对资本市场的关注和重视，极大地提振了市场信心。同时，A股中长期向好的趋势并未发生改变，对其中长期表现不必过于悲观。

续。第三，会议强调房地产企业继续防风险，向新发展模式转型，预计房地产市场政策仍将边际宽松。第四，对于中概股、平台经济治理、香港金融市场稳定等问题的部署，意在稳预期，有助于扭转市场的负反馈效应。

此外，对于会议强调的“积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策，保持政策预期的稳定和一致性……必要时进行问责”等内容，李湛认为，其透露的意思是将全力落实中央经济工作会议精神，即“稳字当头、稳中求进、稳健有效，要把稳增长放在更加突出的位置”，例如行业监管、负面收缩性等政策应当谨慎出台，并加强协调。因此，资本市场面临的宏观政策环境应当更稳定和友好。

此外，对于会议强调的“积极

机构增持提振信心

目前，沪市平均动态市盈率13倍左右，深市平均动态市盈率25倍左右，从价值投资层面来说有一定的安全边际。越来越多的机构基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心，加入到“增持”A股的行列。

值得注意的是，虽然A股的剧烈波动引发了一定恐慌，但我国的资本市场向来不缺少坚定的持有者。尤其是本轮股市下跌背离了国内经济基本面，故而部分机构、专业投资者、散户选择在市场低点时买入。

“加仓，为国护盘。”在被问及近期的投资操作时，温州股民徐财源向记者提到，这波下跌和2015年股灾时不一样，目前沪市平均动态市盈率才13倍左右，深市平均动态市盈率25倍左右，从价值投资层面来说已经有一定的安全边际。这一轮下跌，可以说是非理性下跌，已经完全背离了中国经济的基本面和上市公司的价值。

公募基金也在积极补仓。信达澳银基金副总经理、联席投资总

优质赛道价值凸显

A股中长期向好趋势未发生改变，部分细分赛道的优质龙头企业仍具备不错的投资价值。

就A股市场本身而言，无论是政策面，还是上市公司基本面，均能提供较为有力的支撑。不过，短期内外部环境的变化或仍将扰动A股。

博时基金相关人士向记者分析，美国最新公布的CPI创近40年新高，通胀预期继续发酵，美联储未来加速收紧货币政策的概率加大。当前海外主要经济体逐步开启紧缩步伐，但我国的货币政策依然强调“以我为主”，整体稳健偏宽松，流动性也维持合理充裕，为A股中长期向好提供了支撑。在基本面无本质性利空的情况下，后续A股存在系统性风险的概率较低，短期仍将延续震荡走势。

从宏观环境来看，上述长城基金有关人士指出，去年以来，针对互联网、房地产、教育等诸多行业的监管政策收紧，相关行业经历了一些阵痛，不少资金对于政策风险的敏感程度也已经逼近极限。从刚刚落幕的全国两会以及3月16日金融委会议释放的信号来看，接下来资本市场的环境大概率趋于宽松。

在融通基金副总经理、权益投资总监邹曦看来，本轮中央政府加杠杆，包括将货币政策、财政政策作为政策的组合，与以往有一些不同。核心点在于，这次不会出现大的放水。货币政策会比较克制，仅仅是一个正常化的过程。加杠杆的另一个特点是基建，尤其是为长期经济发展提供支持的基建，会成为很重要的亮点。

若从估值角度以及个股基本面去考虑，当前，A股的投资

价值已然凸显。谢治宇表示，过去几年的市场存在结构性高估的问题，但是随着最近市场的下跌，市场估值大幅下降，较快地消化了一部分高企的估值。当然，不能排除有个别行业、个别公司可能还处在相对偏高的位置。但整体上来看，整个估值水平相对合理。他举例谈到，比较沪深300、上证500、中证800几个指数来看，其五年分位数基本在10%到20%的水平上，并不是一个特别高的水平。

中欧基金相关人士也谈到，由于年初以来指数及个股的调整颇为剧烈，沪深300指数较去年12月的高点已累计下跌20%以上，港股及中概股跌幅也较大，但决定资本市场长期吸引力的根本，仍为企业的中长期成长性和行业景气度，近期多个行业在剧烈调整后均出现了有吸引力的配置价值。

不过，风险因素依然存在。前述中欧基金相关人士指出，短期内仍需提防快速下跌后，私募和专户基金净值至预警线或清盘线后面临的清盘风险。在资金面风险充分释放之后，市场的上行趋势有望在“宽松政策加码，以及产业政策和共同富裕等政策定调后”再度浮现。

上述博时基金相关人士认为，尽管乌克兰局势和美联储加息等不确定因素依然存在，后续还会对A股的市场情绪造成扰动，但A股中长期向好的趋势并未发生改变，对其中长期表现不必过于悲观，部分细分赛道的优质龙头企业仍具备不错的投资价值。

外贸企业遭遇“黑天鹅”

本报记者 郝亚娟 张荣旺 上海报道

乌克兰局势影响下，大宗商品价格上涨、海运紧张运费上涨……“黑天鹅”事件使得外贸企业生存渐趋艰难。

面临三重挑战

“相比去年，外贸行业今年面临的困境更多。工厂订单越来越少，海运费用持续高涨，乌克兰局势引发欧洲卖家对未来走向不确定的恐慌。”浙江一位外贸人士感慨道。

植信投资研究院高级研究员常冉指出，当前我国外贸企业依然面临较大压力，体现在“需求收缩、供给冲击和预期转弱”三方面：一是全球疫情反复拖累经济复苏进程，在欧美经济体财政刺激退出并相继开启货币政策紧缩的情况下，预计外需对我国出口拉动会边际放缓；二是目前全球供应链瓶颈短期难以彻底缓解，能源及粮食供给紧张、海运运力不足、疫情干扰运输效率；三是外贸企业当前深受成本高增、用工短缺、经营利润挤压的困扰，面临“增收不增利”境况，接单意愿下滑。

值得一提的是，乌克兰局势又进一步加剧了我国外贸企业的经营压力。常冉分析，石油和天然气等大宗商品预计未来一段时间内价格

仍居高位，推升全球通胀水平，造成输入型成本抬升的压力。还需注意的是，随着俄罗斯对外收付绝大部分金融渠道将被关闭，不排除由此引发外汇市场波动加剧，加大外贸企业的汇率风险。

广东外语外贸大学国际服务经济研究院院长林吉双教授也指出，全球供应链仍处紧张阶段，欧美海运运费居高不下，部分原材料价格仍在高位。特别是2月以来，欧洲地区地缘政治风险突然上升，进一步推高欧洲地区航线市场风险和运费水平，也使得大宗商品价格持续走高，进一步增加外贸企业的生产和运输成本，企业利润受到严重挤压。

商务部部长王文涛在日前国务院新闻办公室举行的新闻发布会上表示：“今年(外贸)压力非常巨大，形势也非常复杂严峻。从供给冲击看，原材料、大宗商品的供给仍然没有恢复正常，供应链的这些瓶颈预计短期内难以得到缓解。从预期转弱看，缺柜、缺工等问题持续困扰外

贸企业，原材料价格、运价成本现在还维持在一个比较高的水平。此外，一些中小外贸企业盈利状况并不是很乐观，也影响了他们接单的信心。”

上海财经大学高等研究院“中国宏观经济形势分析与预测”课题组专家、助理研究员赵琳指出，疫情暴发后，产业链或供应链安全成为跨国企业考虑的重要因素，缩短价值链长度、区域价值链、供应链多元化是全球贸易活动重新调整的主要方向。

“乌克兰局势进一步凸显了产业链安全的重要性，将进一步加剧上述趋势。此外，疫情期间中国外贸的快速增长一定程度上掩盖了全球贸易保护行为对出口的负向影响。去年中国外贸的高速增长并不具有可持续性，而随着全球价值链的调整和重塑，贸易保护主义对出口的长期负向影响将逐渐显现，因此，出口将面临较大的长期下行压力。”赵琳如是说。

对此，国家外汇局发布通知，引导中小微企业做好汇率避险。然而，目前的情况是，人民币汇率双向波动加大，外贸企业采取中性外汇套保措施也不能有效规避风险，尤其是中小微企业。

重要股东增持或回购计划，部分公司在公告中明确表示，为了“增强投资者信心”。

据不完全统计，3月以来，已有60多家上市公司发布股东增持公告，近百家上市公司披露了股份回购方案。

公开数据显示，自3月11日以来，借道ETF抄底A股的资金大幅增长。根据Choice数据，自3月11日以来，QDII-ETF持续净申购，A股股票型ETF也由此前的净赎回变成净申购。

3月16日，更多机构加入到“增持”A股的行列。中信证券、光大证券资管先后公告了自购旗下资管计划事宜。睿远基金公告称，基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心，公司将于3月18日(含)起10个交易日使用自有资金申购旗下公募基金，拟申购金额合计不低于1.5亿元，持有时间不少于5年。

另外，多家上市公司亦发布了

重要股东增持或回购计划，部分公司在公告中明确表示，为了“增强投资者信心”。据不完全统计，3月以来，已有60多家上市公司发布股东增持公告，近百家上市公司披露了股份回购方案。

公开数据显示，自3月11日以来，借道ETF抄底A股的资金大幅增长。根据Choice数据，自3月11日以来，QDII-ETF持续净申购，A股股票型ETF也由此前的净赎回变成净申购。

3月16日，更多机构加入到“增持”A股的行列。中信证券、光大证券资管先后公告了自购旗下资管计划事宜。睿远基金公告称，基于对中国资本市场长期稳定健康发展的信心，公司将于3月18日(含)起10个交易日使用自有资金申购旗下公募基金，拟申购金额合计不低于1.5亿元，持有时间不少于5年。

另外，多家上市公司亦发布了



“农银跨境e证通”是农业银行全新推出的线上化单证业务服务品牌，基于新版企业网银办理国际信用证、跟单托收、涉外担保、国内信用证等各项单证业务，支持线上办理、意见反馈、单据传输、跟踪查询等全流程功能，即享优质、高效、智能的单证业务体验。



农银跨境e证通
www.abchina.com 客户服务热线 95599

中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA