

# 多因素支持 A 股重心稳步向上

新华社北京12月3日电(吴黎华)近一段时间以来,在A股市场主要指数运行整体平稳的过程中,前期驱动指数上行的一些权重股,特别是以白酒、医药等行业为主的大市值股票短期内大幅调整,引发市场关注。有观点称,这些白马股集体下跌将给A股带来较大压力,笔者认为这一看法有失偏颇。当前,A股市场正处在改革的关键节点,无论是中国经济转向高质量发展的大环境,还是资本市场制度持续完善、市场化改革不断推进、对外开放不断深入,以及上市公司质量持续提升,都将推动A股市场重心中长期持续向上移动。与短期波动相比,更应看到A股市场重心持续上移的中长期趋势。

近期,以贵州茅台、恒瑞医药为代表的所谓“核心资产”类股票快速下跌,放在中长期来看,这是自2015年以来持续上涨中的短暂回调,源于前期积累了较大的获利回吐需求。从市场风格来看,自2015年以来,A股市场一直处于两极分化、强者恒强的格局。未来,这一市场风格是否会发生变化仍待观察。从历史经验来看,市场趋势和风格一旦形成,往往具有较强的惯性。不过,投资者也应当注意到,当前市场中一些消费类股票估值水平显然已经处于历史高位,可能面临估值回归。

从市场的中长期运行来看,有足够的理由支撑A股重心稳步向上。首先,从宏观环境和市场结构来看,中国经济正处于从高速增长转向高质量发展的关键时期,新旧动能转换正在加速。对于上市公司而言,一个较为明显的表现是,实体企业的盈利情况正在改善。与此同时,上市公司的结构和质量也正在发生重大变化。自设立科创板并试点注册制以来,越来越多的科技类企业进入A股市场,这些企业在一定程度上代表了未来中国产业的发展方向,改变着A股市场的上市公司结构,与中国经济的高质量发展遥相呼应。近一段时间以来,监管部门推出一系列政策,无论是优化存量、健全退出机制,还是完善并购重组,都在不断提升A股市场上市公司的整体质量,一个由更高质量上市公司构成的资本市场,其估值水平理应有更高的上升空间。

其次,从整个金融市场的运行和风险因素来看,经过近年来的集中整治,我国金融风险由前几年的快速积累逐渐转向高位缓释,已经暴露的金融风险得到有序处置,金融风险总体收敛,金融市场平稳运行。对于上市公司而言,股权质押、商誉减值等主要风险也逐步释放。同时,经过市场和宏观环境变化的“教训”,上市公司也在告别过去那种依赖高杠杆扩张的模式和发展阶段,更加意识到,不断聚焦主业、审慎并购,加大研发提升自身的核心竞争力,才能立于不败之地。就整个市场而言,过去数年绝大多数行业和企业的估值回归的过程中。当前,除了个别行业,多数行业和企业的估值水平均处于历史低位,具有显著的优势。事实上,这也是近期白马股快速调整而市场指数较为平稳的原因所在。

再次,从外部因素来看,2019年以来,A股市场在扩大对外开放方面取得了不少重大进展,各大国际指数相继纳入或扩容,给市场带来了大量的增量资金。未来,开放仍将持续进行,全球资金进入中国市场的空间还十分巨大。全球资本涌入A股和中国资本市场的对外开放密切相关,也正在不断促进其市场化改革和基础制度、市场工具的完善。除了外资,随着市场制度的不断完善,包括险资等中长期资金也正在加大入市的重要支撑力量。

## 40城土地成交溢价率连降五个月

新华社北京12月3日电(记者 高伟)12月2日,易居房地产研究院发布报告显示,11月,40城土地成交面积环比增长18.8%,移动平均土地成交均价环比下跌1.6%。这是40城土地成交溢价率连续第五个月下降。

“土地溢价率持续下降表明土拍持续降温,开发商高价拿地意愿不强,预计未来几个月溢价率仍将保持较低水平。当前政策调控总体方针并未发生转变,40城土地市场仍将处于降温态势。”上海易居房地产研究院研究员王若辰说。

易居监测数据显示,11月,40城土地成交建筑面积4803.4万平方米,环比增长18.8%,同比增长12.2%。今年1至11月,40城土地成交建筑面积48307.4万平方米,同比下降2.9%,降幅小幅收窄。

从土地出让金收入来看,11月40城土

地出让金收入为2266.6亿元,环比增长37.4%,同比增长12.9%。综合今年前11个月,40城土地出让金收入24364.2亿元,同比增长15.4%,增速回落0.3个百分点。分城市来看,1至11月,40城土地出让金排名前五的城市分别为杭州、上海、北京、武汉和南京,其土地出让金总额分别为2397.6亿元、1504.9亿元、1438.7亿元、1366.4亿元和1348.0亿元。其中,杭州土地出让金最多,并且远超第二名,这意味着土地出让收入对地方政府财政收入贡献度较大。

从地价来看,11月,一二线城市移动平均地价继续下跌,但成交量均有所增大,其中一线和三线城市增长明显。当月,40城移动平均土地成交均价为5009.7元/平方米,环比下跌1.6%;同比上涨19.5%,涨幅继续收窄。

从土地溢价率来看,11月40城土地成交溢价率为12.3%,相比10月下降2个百分

点,已经连续五个月下降。分城市来看,11月40城土地成交溢价率排名前五的城市分别为荆州、武汉、重庆、西安和宁波,溢价率分别为49%、44%、34%、24%和23%。一线城市中,仅深圳溢价率相对较高,为16%,北京仅为3%,上海和广州均为0%。

王若辰表示,一线城市中,仅深圳土地溢价率相对较高,为16%,这与其调整豪宅税后市场预期发生一定转变有关。北京溢价率仅为3%,上海和广州均为0%,表明土地市场整体仍然处于较严厉的调控状态下。

“综合来看,11月土地市场地价下跌,溢价率继续下行,市场降温趋势明显;从成交量来看,历史上11月和12月通常都会出现成交量放大的情况。”王若辰认为,临近年底,土地成交量通常会增大,主要是因为年底土地供应量增加以及房企有补库存的需求,而非简单的土地需求量增大。

## “黑五”购物狂欢未完 “网络星期一”销售额或创新高

新华社华盛顿12月3日电(记者 许缘)作为美国“黑色星期五”购物狂欢的延续,网上零售商在12月2日迎来“网络星期一”一波销售高潮。根据Adobe公司的预估数据,2日当天美国消费者网购支出有望达到94亿美元,创历史新高。

数据显示,截至美国西部时间2日17时,消费者网购支出已经达到50亿美元,同比增幅达到16.2%。其中,电子类和玩具类商品成为最畅销的商品种类。亚马逊等大型电子商务平台将在销量飙升中获益最多。

分析人士认为,美国大陆极端天气以及消费者购物习惯的改变帮助网络零售商

获益。相较于去拥挤的实体店排队购物,消费者更愿意在舒适的家中、通过移动设备网购。数据显示,“黑五”当天,美国网上销售额达到74亿美元,创历史新高。其中,通过智能手机购买的销售额达到29亿美元,同样达到历史最高峰。但当天美国实体店零售额则同比下降6.2%。

“黑五”当天实体店零售额下滑也反映了近一年来梅西百货(Macy's)、科尔百货(Kohl's)和福乐客(Foot Locker)等百货商店股价的回调。数据显示,今年以来美国大型实体店零售商股价跌幅超过25%。与此同时,Amazon股价则上涨约20%。

## 两市探底回升沪指涨0.31%

本报综合消息 12月3日,沪指低开探底回升,创指盘中一度大跌超1%,午后三大指数集体翻红,汽车板块午后强势上涨,领涨两市,亚星客车涨停,汽车零部件掀涨停潮,苏奥传感等7股涨停,汽车电子与新能源表现活跃,稀土板块概念午后持续拉升,涨幅居前,圣邦股份涨停,动物疫苗大跌,领跌两市,12月2日大涨的语音技术大跌,跌幅居前,次新股、医疗器械服务、医药等板块集体下跌,银行、券商、保险等权重股表现疲软。

截至收盘:沪指涨0.31%,报2884.70点;深指涨0.55%,报9657.65点;创业板指数涨0.35%,报1675.39点。

板块方面:汽车整车、汽车零部件、燃料电池等板块涨幅居前,动物疫苗、青蒿素、次新股等板块跌幅居前。

东莞证券指出,整体来看,随着政策持续推进,年底经济面或适度走稳,有助于稳定市场信心,而外部环境也有望适度明朗,年底资金节点以及融资、减持仍对市场构成一定压制,但北向资金持续净流入,外资加大A股配置力度,有助于资金面平稳,大盘经过震荡反复,抛压释放较为充分,年线仍构成中长期支撑,预计随着风险释放,预计12月份市场仍可能逐步走稳。核心波动区间2850点-3000点。

## 深沪大势分析

## 美国拟恢复对南美两国钢铝产品征高关税

美国总统唐纳德·特朗普2日指认巴西和阿根廷操纵汇率,损害美国农民利益,打算恢复对这两个南美国家的钢铁和铝产品征收高关税。

特朗普在社交媒体“推特”写道:“巴西和阿根廷一直让他们的货币贬值,这对我们的农民不利。因此,我将立即恢复这两个国家进入美国所有钢铁和铝产品的关税。”

特朗普没有给出细节。美国贸易代表办公室暂时没有作出回应。

特朗普去年3月以进口钢铝产品危害美国“国家安全”为由,宣布对进入美国市场的钢铝产品分别征收25%和10%的关税。美方后续豁免一些国家,包括巴西和

阿根廷。

巴西总统雅伊尔·博索纳罗2日接受巴西媒体采访时说,他不认为特朗普所作决定是报复,希望与特朗普通电话。“我们的经济基本上得益于商品(出口),这是我们的(收入)来源。我希望他能理解,不要用这种方式惩罚我们,我有信心他会听我们说。”

阿根廷生产和劳工部长丹特·西卡说,特朗普的决定令人“意外”,他正寻求与美方谈判。阿根廷外交部说,阿根廷将与美国国务院谈判。

美国去年6月1日起对欧洲联盟钢铝产品加征关税。作为报复,欧盟同月对总额28亿欧元(约合32.6亿美元)的美国产品

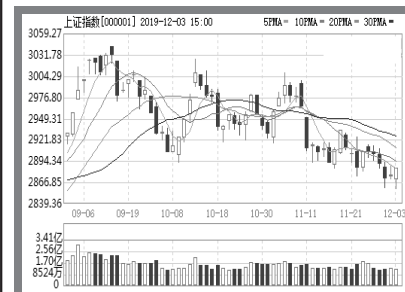
加征关税。双方贸易谈判推进艰难。

美国去年对印度钢铝产品加征关税,今年6月取消给予印度的普惠制待遇。印度同月开始对包括杏仁、豆类 and 核桃在内的28种美国输印商品加征关税。

特朗普本月2日同时要求美国联邦储备委员会下调联邦基金利率、施行宽松货币政策,防止其他一些国家以货币贬值为手段获取经济利益。他在“推特”写道:“美联储应该采取同样举措,这样一些国家就不能再利用我们的强势美元。”

特朗普多次要求美联储降息,理由是欧洲多国和其他一些国家的负利率带给那些国家竞争优势。不过,美联储不愿那样做。

新华社特稿



### 本省股票昨日收盘

名称	收盘价	涨跌幅(%)	成交量(手)
西宁特钢	3.60	10.092	186938
青海华鼎	5.15	-9.965	550998
青海春天	5.46	-5.208	158799
金瑞矿业	5.91	-0.672	17451
西部矿业	5.47	0.551	60739
正平股份	4.70	2.397	42445
顺利办	5.47	-0.906	86144
*ST盐湖	8.57	-0.695	96338
青青稞酒	10.04	-0.199	10015

### 深市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N新大正	38.53	43.98
兴业矿业	4.58	10.10
美利云	6.78	10.06
正业科技	7.89	10.04
苏奥传感	13.59	10.04
嘉美包装	5.81	10.04

### 沪市昨日排行榜

名称	收盘价	涨幅(%)
N迈得	31.03	25.17
太化股份	4.36	10.10
京城股份	5.56	10.10
威帝股份	4.58	10.10
西宁特钢	3.60	10.09
亿利洁能	4.16	10.05

名称	收盘价	涨幅(%)	名称	收盘价	跌幅(%)	名称	收盘价	成交额(万)
泰和科技	41.01	-10.01	京东方A	3.96	278863			
神城A退	0.40	-9.09	TCL集团	3.84	84940			
麦克奥迪	15.35	-7.92	华天科技	6.08	102855			
电声股份	26.76	-6.56	和顺股份	2.27	33138			
矩子科技	57.25	-6.33	安控科技	3.30	45619			
龙星化工	5.05	-5.78	第一创业	7.42	85945			

**香格里拉 4328888**  
售票处  
国际国内飞机票、火车票、出国旅游、签证、租车、国内旅游、一日游、市内免费送票、移动pos机刷卡

**青海金翔国际票务 8865555**  
国际国内机票一类代理资质,全航司授权GP政采机票零手续费