

东莞证券：A股有望震荡反弹

东莞证券：A股有望震荡反弹

回顾2019年上半年A股市场，总体呈现震荡反弹走势，二季度有所休整。年初市场下探低点2440点后出现止跌企稳，春节后市场持续回暖，一路震荡上行突破3000点，4月份再度上冲至最高的3288点，此后市场进入震荡休整阶段。

截至6月21日，年初以来，上证指数上涨20.37%，沪深300指数上涨27.35%，深成指上涨27.27%，创业板指数上涨21.85%，中小板指数上涨20.96%，上证50指数上涨28.16%。各大指数普遍上涨。从行业来看，板块全线上涨，其中农业、食品饮料表现最为突出，涨幅超过40%，此外家电、非银金融、计算机、通信、电子、军工等板块也有不错表现，建筑装饰、传媒、钢铁等板块涨幅较小。

不难发现，市场一季度的走强主要源于2018年的超跌、外部市场走强、政策支持力度加大、央行释放较多流动性以及市场信心的逐步恢复。

往后看，当前上市公司质量不断提升；A股国际化初见成效，有望吸引外资持续流入；而科创板的推出将引领国内经济转型升级，给市场带来新的变化。上市公司业绩2019年有望得到恢复性回暖。目前A股估值水平在全球市场仍具有估值优势，有进一步提升空间。市场结构方面，机构投资者对市场的影响力日益增加，核心资产成为重要方向。

资金面上，险资、社保入市步伐有望进一步加快，而上市公司回购、沪深港通则继续带来增量资金，海外资金也将持续加大配置，预计2019年下半年资金面将保持逐步改善迹象。

整体而言，随着稳增长预期升温，政策面有望加大支持力度；而积极财政政策延续，基建、减税、扩大消费等政策是重要方向。而上市公司回购、沪深港通、A股国际化推进则继续带来增量资金。而目前市场整体估值水平仍处于较低水平，存在修复空间。因此，对2019年下半年的市场行情，整体仍偏谨慎乐观。从技术面来看，经过二季度休整，市场风险得到释放。虽然后市仍面临一定下行压力，但政策调控力度也有所加大，随着市场不确定性因素的逐步消除，积极财政政策和边际偏宽松的货币政策对市场构成支持，加上资本市场改革带来新活力，市场有望再度起航，预计走出震荡反弹走势，中期将逐步走稳。