东莞证券:A股有望震荡反弹

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。