



# 多重利好不支持股市大幅下探

近期,国内股市出现明显回调,部分A股投资者产生担忧情绪和避险心理。其实,市场短期波动呈现出不确定性很正常,投资预期下降可以理解,但投资者完全没必要过度悲观甚至恐慌。

当前中国经济基本面良好,金融风险总体可控,转型升级加快推进,国际收支稳定,跨境资本流动大体平衡,经济进入高质量发展阶段。从国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布的中国采购经理指数看,今年上半年,我国经济运行平稳,供给侧结构性改革成效持续显现,表现为成本下降和杠杆率降低。作为经济的“晴雨表”,股市不存在长期大幅下跌的基础。

上市公司的质量是股市高质量发展的基石,从今年上半年业绩预告看,上市公司总体业绩与宏观经济稳中向好的态势一致,股价不具备大幅“跳水”的条件。万得数据显示,截至7月2日,1200余家上市公司发布2018年上半年业绩预告,850家公司净利润同比增长,“预喜”比例超过70%。2017年共有2754家上市公司披露现金分红事项,分红金额合计约1.07万亿元,同比增长超过20%,首次突破1万亿元大关。这些数据表明,目前国内上市公司整体业绩和现金流良好,改革不断释放红利,股价没有理由一直跌下去。

资本市场尤其是股市处在资源配置的前沿,既然改革的方向是让市场在资源配置中发挥决定性作用,那么股票价格出现短期波动也属正常的市场现象。投资者要充分信任监管部门维持市场稳定的能力,整治市场乱象的决心、呵护市场健康发展的毅力,要坚信监管部门能够不断增强金融改革的定力、保持改革的韧性,扎扎实实各项改革举措。

7月份的降准叠加此前一系列货币政策工具,将市场传言的“钱荒”“流动性枯竭”谣言击得粉碎,不但能及时缓解上半年资金紧张,而且提前释放7月、8月的市场流动性压力,投资者对于缺钱的担心应搁置一边。沪深交易所、中国证券业协会、中国银行业协会等多部门日前集体发声,及时回应市场关切,强调上市公司股票质押风险总体可控。中国人民银行行长易纲就近期外汇市场情况表态称,将继续实行稳健中性的货币政策,深化汇率市场化改革,运用已有经验和充足的政策工具,发挥好宏观审慎政策的调节作用,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。这些举措从历史经验视角说明,监管部门在稳定金融市场方面已有一套成熟且行之有效的做法,维护资本市场稳定健康发展,我们有足够的能力和信心。

从估值看,证券市场整体估值的高低,与市场投资价值 and 风险高低密切相关。目前A股整体估值吸引力增加,产业资本频频增持,构成市场企稳向好的又一基石。统计表明,目前上证综指、沪深300指数市盈率约13倍,与英国富时100指数和德国DAX指数的水平相当,估值继续大幅下探的空间不大。无论是纵向比较,还是横向比较,都不能忽视当前A股市场的投资潜力和价值。正因如此,6月份以来产业资本在二级市场不断增持,合计交易984笔,涉及上市公司349家。如此密集的上市公司增持表明,短期市场回调难阻产业资本对A股长期投资价值的认可。

回首中国资本市场发展历程,有过弯路,有过波折,并非一片坦途。市场正是在总结教训和汲取经验中成长。尽管短期多个因素影响投资者情绪,但是在价值投资、确定性投资等理念指引下,经济基本面、上市公司质量、流动性、股票估值等诸多有利因素正在发挥积极作用,中国股市高质量运行的基础正在不断夯实,中国股市有能力、有条件、有信心经过历练延续更加健康的发展,并一步步走向成熟、回报投资者。



周琳 经济日报记者

## 海关总署统计显示：

# 上半年我国对美出口增速下降

本报北京7月3日讯 记者顾阳报道：据海关总署初步统计,今年上半年,我国对美出口增长5.4%,增速较去年同期(下同)下降13.9个百分点。其中,6月份对美出口增长3.8%,增速下降23.8个百分点。

上半年,我国对美出口机电产品增长8%,占同期我国对美出口总值的62.6%;其中,自动数据处理设备及其部件增长3.6%,手机增长5.5%。同期,7大类传统劳动密集型产品合计出口与去年同期基本持平;其中,服装及衣着附件下降1.8%,家具及其零件增长2.5%。6月份,我国对美出口机电产品增长4%;其中,自动数据处理设备及其部件下降6.6%,手机下降7.1%。同期,传统劳动密集型产品出口增长3.5%,农产品下降0.9%。

## 北京为初创企业发放自动驾驶路测牌照

本报北京7月3日讯 记者齐慧报道:近日,经过一系列严格的评估考试与审查,北京市政府首次为初创企业发放了自动驾驶路测牌照,小马智行获得了这批T3级别的牌照,即将在北京公开道路开展大规模实际道路测试。这是北京市政府大力支持和鼓励自动驾驶创新型技术企业的重要体现。

2017年12月,北京市发布了《北京市关于加快推进自动驾

驶车辆道路测试有关工作的指导意见(试行)》,这是国内第一部关于自动驾驶的规范。

北京市有关部门在经过封闭测试场训练、自动驾驶能力评估和专家评估等系列程序后,向小马智行发放了这批T3级别的自动驾驶路测牌照。据悉,T3牌照是国内目前颁发的最高级别路测牌照——代表自动驾驶汽车具有认知与交通法遵守、路线执行、应急处置等多项综合能力。

## 国内首个智慧养殖产业生态圈成立

本报讯 记者冉瑞成报道:近日,由阿里云、特驱集团、康德集团联合国内外养殖上下游产业链40余家相关优质企业共同发起成立的“智慧养殖产业生态圈”在重庆市合川区正式成立,这是中国首个智慧养殖产业资源整合服务平台。

该生态圈旨在通过对阿里云ET大脑进行针对性训练与研发,为养殖产业链各环节提供信息共享、技术推广、资源对接的舞台,用市场需求驱动生态圈成员企业产品的升级和服务的创新,最终为养殖户提供更优质更高效的产品和服务,全面实现AI养猪。

增长,为股市和汇市稳定运行带来良好基础。

安信证券首席经济学家高善文认为,在流动性宽松的环境下,市场积累了一定的问题。一方面企业的杠杆率比较高,另一方面,资金的来源和运用存在明显的期限错配。此外,部分地区还存在极少数具有庞氏骗局色彩的金融活动。在今年金融强监管条件下,这些问题集中暴露。在解决这些问题的过程中,市场的下跌是难免的、正常的现象。只要不引发系统性金融风险,那么市场就没必要过度恐慌和担忧。

高善文认为,在许多蓝筹上市公司盈利能力持续增强、估值合理的情况下,为解决短期问题而带来的市场下跌为投资者提供了长线的入市机会。

据统计,自6月1日A股纳入摩根士丹利资本国际公司(MSCI)新兴市场指数后,北上资金开始加仓配置沪市主板互标的以及创业板互标的。目前,沪市主板互标的最新平均持股比例约0.8%;创业板互标的最新平均持股比例已超过0.4%。

## 近期A股市场出现明显回调,对此业内专家表示——

# 理性看待市场短期调整 投资者无需过度担心

经济日报·中国经济网记者 周琳 温济聪

## 专家观点

- 我国宏观经济“成绩单”表现良好,为资本市场健康有序发展夯实了基础
- 目前,A股处于估值洼地,有估值优势,具备一定投资价值
- 即使面临外部冲击,政府有工具和能力保持经济稳定增长

A股市场近期出现明显回调,对此部分专家在接受经济日报记者采访时表示,要理性看待当前股市的短期调整,投资者不应产生过度恐慌和悲观情绪。

北京师范大学金融研究中心主任钟伟表示,股市短期波动无碍资本市场长期稳健运行与健康发展,投资者应该理性看待股市涨跌,不必过分恐慌。

钟伟表示,从目前A股估值来看,沪深交易所统计数据显示,沪市市盈率在13.71倍,深市市盈率在24.73倍。不管是从目前A股估值与此前纵向来比,还是与美股、港股等市场横向来比,A股处于估值洼地,有估值优势,具备一定的投资价值。

从中国宏观经济基本面来看,中国经济保持总体平稳、稳中向好发展态势,新旧动能加快转换,5月份宏观经济“成绩单”表现良好,为资本市场健康有序发展夯实了基础。此外,钟伟认为,资本市场国际化步伐的加快,

与国际市场紧密接轨,长期资金和海外投资者比例增加,提升价值投资理念,机构投资者比例有所增加。随着A股纳入MSCI新兴市场指数以及沪港通、深港通的持续推进,资本市场国际化为A股长期向好提供坚实支撑。

北京大学国家发展研究院副院长黄益平表示,当前影响股市波动的因素有几方面:一是目前确实有部分特殊的国际、国内宏观环境变化因素,给市场带来较大冲击,短期看外部因素影响更大。例如,美联储加息因素,致使一些新兴市场国家因为资本外流产生市场回调压力,中国市场也受到一定影响,这也是美联储量化宽松政策的“后遗症”之一。同时,中美贸易摩

擦加剧的不确定性影响,给投资者信心带来影响。此外,最近监管部门在有意地防范金融风险,相关措施正在发挥积极作用。股市出现波动属于正常现象,无需过度担心。

二是金融市场有波动并不可怕,要相信监管部门的定力和能力,改革的方向是让市场机制在资源配置中发挥作用,在市场机制作用下,波动是市场的常态。此前监管部门曾多次通过多管齐下的措施稳定市场预期,政府部门在稳定金融市场方面已经有了一套成熟的做法,而且被验证是行之有效的。

三是从基本面看,目前我国经济总体运行基本稳定,即使面临外部冲击,政府有工具和能力保持经济稳定

## 中日韩产业博览会 开创“3+X”办会模式

本报北京7月3日讯 记者孟飞报道:7月3日,第四届中日韩产业博览会第一届中日韩贸易投资洽谈会新闻发布会在北京召开。会上宣布,本届博览会将于9月14日至16日在山东省潍坊市举行。

据悉,本次博览会重点是开创中日韩产业博览会“3+X”办会模式,以深入对接国家“一带一路”建设、深入推进中日韩自贸区建设、深化产业国际合作和推动实现新旧动能转换为出发点,按照“综合平台、政府主导、市场运作、专业办展”的思路,着力打造中日韩三国乃至全球资金、技术、项目、人才、品牌等优质要素高效集聚平台、中日韩工商企业界机制化交流平台、中日韩多领域产业合作平台。

本届博览会总体安排是3大展览会、3大论坛、7大项目对接会。其中,7大项目对接会作为本届博览会的亮点,组织国内外采购商特别是潍坊市龙头企业、行业领军企业和“隐形冠军”企业到会,与中外参展企业进行对接采购洽谈,达成合作意向,助推潍坊新旧动能转换和产业转型升级。



## 美丽“荷花池” 助力乡村游

7月3日,游客在浙江省湖州市东林镇保健村拍摄荷花。7月初,浙江省湖州市东林镇保健村200余亩荷花池里多个品种的荷花和睡莲陆续开放,吸引游客前来观赏。近年来,浙江省湖州市东林镇进行养殖产业和乡村河道水体综合整治,净化水体,引入生态种植业。将曾经的低洼地和养殖污水水体改造成美丽的生态荷花池,成为当地乡村旅游的新亮点。

新华社记者 徐 翌 摄

# 农资打假专项行动减少损失超千万元

## 3月至6月查办农资质量违法案件639起

本报北京7月3日讯 记者余颖报道:市场监管总局3日通报了农资打假“质检利剑”行动成效,今年3月至6月,全国质监部门共出动执法人员117880人次,检查农资产品生产企业8591家,查办农资质量违法案件639起,涉案货值915.058万元,减少农业生产损失1035.642

万元。活动期间,各地质监部门深入开展“农资打假下乡”活动,对量大面广的农资产品开展免费检测,组织专家、技术人员,面对面向农民群众宣传法律法规和识假辨假知识,现场受理农民举报。共进村17786个,下乡入户56281家,抽检样品10936批次,现场

快速检验2286批次,组织宣传活动3265次,发放宣传资料688109份,接受群众咨询、举报56380人次。安徽省质监局联合安徽省化肥工业协会、滁州市人民政府以“农资打假,质量兴农”为主题,开展咨询、免费抽样检测、名优农资产品展示,向农民宣传选购农资产品技巧、识假辨假方法和投诉

## 专家认为要充分发挥国务院金融稳定发展委员会统筹协调作用——

# 坚决守住不发生系统性金融风险底线

本报记者 陈果静

视金融工作,多次就防范化解金融风险作出重大部署,防止发生系统性金融风险是金融工作的永恒主题。中央经济工作会议将防范化解重大风险作为三大攻坚战之首。十九届中央财经委员会第一次会议强调,防范化解金融风险,事关国家安全、发展全局、人民财产安全,是实现高质量发展必须跨越的重大关口。

“防范化解金融风险是一项系统性工程,需要各方面共同努力。”黄益平表示,关键是坚持党对金融工作的集中统一领导,充分发挥金融委的统筹协调作用,坚持稳中求进,坚持底线思维,在保持经济平稳健康发展的同时,坚决守住不发生系统性金融风险的底线。

黄益平认为要从4个方面着力:第一,要保持宏观经济政策基本稳定,保持政策定力,对结构性去杠杆过程

中正常的、非系统性的风险暴露要提提高容忍度,货币政策管好流动性总闸门,不搞大水漫灌;第二,要充分发挥金融委的统筹协调作用,统筹把握各领域出台政策的节奏和力度,形成政策合力,高度警惕去杠杆过程中的“次生风险”,平衡好防范化解重大风险和改革、发展、稳定的关系;第三,要根据不同领域、不同市场的金融风险情况采取差异化、个性化的办法,对“恶性肿瘤”毫不手软、实施外科手术,对情况复杂、牵扯面广的风险个案重在调理,慢刹车逐步缓释。第四,防范化解金融风险要善于识别和抓住主要矛盾,精准施策。要突出重点,精准处置可能引发系统性风险的突出问题。对于局部的个别风险事件,可以在积极稳妥的前提下“定向爆破”,强化市场约束,提前释放压力和风险,避免风险过度积累。

“深化改革,风险暴露既是挑战,也是加快改革的重大机遇。”黄益平表示,要把风险化解和补齐制度“短板”紧密结合起来,在国有企业改革、财税改革、金融改革等关键改革上再进一步;要把风险化解与“放管服”改革、扩大对内对外开放、营造良好营商环境有机结合起来。通过深化改革和扩大开放,激发各类市场主体活力,从根本上破除制约资源配置优化的体制机制障碍。

近年来,随着供给侧结构性改革的推进,我国经济基本面更为健康,为金融风险防范创造了良好基础;同时,在过去几年防范化解金融风险冲击工作中,也积累了较为丰富的经验和政策工具。黄益平说:“我们有基础、有能力、有信心,在党中央的正确领导下和金委的统筹协调下,打好这场防范化解重大风险的攻坚战,守住不发生系统性金融风险的底线。”

## 新闻分析

新一届国务院金融稳定发展委员会7月2日成立并召开会议,研究部署打好防范化解重大风险攻坚战等相关工作。专家表示,中国具备防止系统性金融风险爆发的良好宏观环境,有能力、有信心打好这场攻坚战。

“国务院金融稳定发展委员会第一次会议,是下一阶段防范化解金融风险工作的行动指南。”北京大学国家发展研究院副院长黄益平在接受经济日报记者采访时表示,从当前形势看,中国经济基本面长期向好的趋势没有改变,具备防止系统性金融风险爆发的良好宏观环境,中国当前金融风险总体可控。

党的十八大以来,党中央高度重视