

两重压力导致 A 股大跌

——8 月 2 日 A 股异动速评

事件: 2022 年 8 月 2 日，A 股波动较大，上证指数盘中跌幅一度超过 3%，截至收盘下跌 2.26%。

对此我们评论如下：

7 月以来 A 股回调基本符合预期。7 月上旬我们认为 A 股反弹力度和持续性都将趋弱，主要逻辑是疫后需求集中回补结束，经济难以延续快速修复，这一观点已发布在《7 月 11 日每周策略配置前瞻》和《资本市场 8 月报》中。

今天 A 股大跌的主要原因有两点：

一、地缘政治风险发酵，使得市场风险偏好快速下行

突发事件冲击，在全球股市时有发生。通常在事件酝酿期和发生的早期，由于事件走向不确定性较大，市场会担忧事件对未来宏观经济和企业盈利的冲击，这种不确定性会使得市场风险偏好在短期内急剧回落，造成权益市场的快速回调。但当事件预期稳定后，市场大概率会回归其本来的运行逻辑。

二、撇开地缘政治风险对宏观经济的或有影响，当前企业盈利本就偏弱

一方面，国内经济再度出现转弱迹象，政治局会议稳增长政策也未超市场预期，以落实好已经推出的稳增长政策为主。另一方面，海外衰退风险上升，对我国出口和制造业形成制约。

展望后市，我们认为市场整体呈震荡格局，主要的拖累项是企业盈利偏弱，主要的支撑项是流动性偏宽松和估值水平较低，上证指数再次

跌破 3000 点的概率较小。如果地缘政治风险造成市场快速回调，使得企业盈利偏弱的预期在短期内提前出清，那么对市场后续的走向反而利好。

（评论员：石武斌、刘东亮）