# 三根阴线改变信仰？

## ——7 月 16 日股市大跌速评

**事件：**7 月 16 日，A 股大幅下跌，沪指单日收跌 4.50%，深成收跌 5.37%，创业板指收跌 5.93%。对此我们点评如下：

**股市大跌，根本原因是当前 A 股高估值下波动风险的具体表现。**我们在 7 月 7 日的点评《股市大涨，下一阶段怎么看？7 月初股、债、汇大幅波动速评》中已经提示该风险。7 月以来，全 A 估值快速攀升，截至 7 月 15 日收盘，已上行至近十年 95 百分位水平，短期估值快速攀升，背后所折射的是市场快速反映后市乐观预期，包括经济修复、外围影响等。

**内部环境来看，**今日披露的经济数据中，虽然 Q2 GDP 同比 3.2%，超此前市场预期 2.9%，但分结构来看，6 月社消同比下降 1.8%，远低于市场预期的 0.77%正增长水平。今年以来，以食品饮料、休闲服务等为代表的消费行业估值已经达近十年最高水平，今日该类行业的领跌实则是对此前增速预期的再调整。

**外部环境来看，**外围影响压力继续加大，如英国政府决定停止购买华为设备、美国对华为等中国科技公司相关人员实施签证限制等。展望未来，在中美博弈的大背景下，摩擦或在科技、贸易、金融等多方面展开。

**展望未来，指数若要延续牛市格局，需要内部与外部等多方面因素的配合，在当前错综复杂的形势之下，结构性行情更为可期。**虽然前期强势行业短期表现或疲弱，但这也是市场对过高估值水平的动态再平衡

的过程，中长期仍不改向好格局。在当前市场调整过程中，可关注科技、消费等行业中相关优质标的的左侧机会。

**（评论员：朱肖炜、刘东亮）**