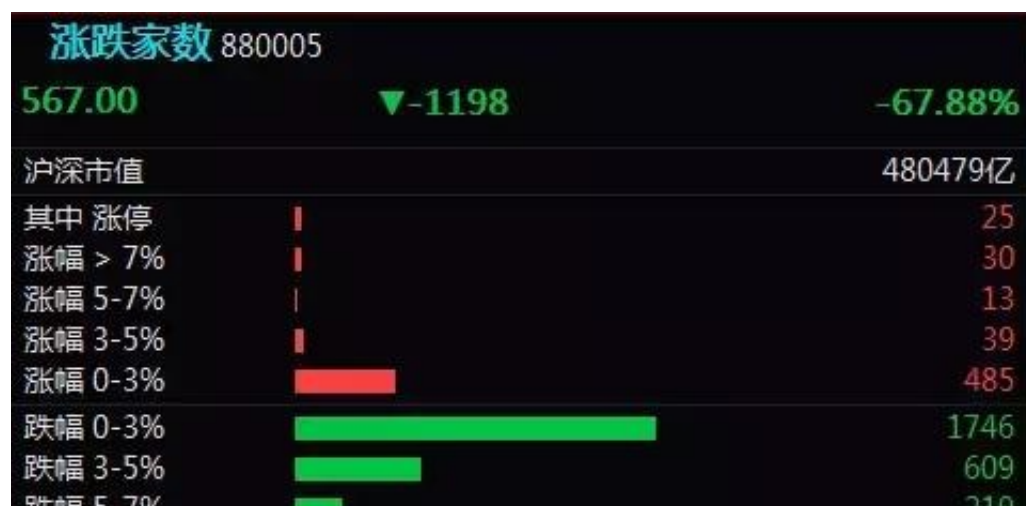


来源：全小景 全景财经

8月份的第一周，沪指跌掉133点，跌幅近5%，更为悲壮的是创业板指，5个交易日跌幅超7%，跌破1500点，创出3年零7个月的最低点。



当前是熊市最煎熬的一段时期，似乎并不为过，那么，当前A股是否是至暗的黑夜？

黎明前，耐心比黄金更贵

A股投资者的交易意愿降至冰点。

据Choice数据显示，目前A股日成交额已经进入“2”时代，在各大指数迭创创新低的8月6日，全部A股成交额仅为2911亿元。



一边是交易情绪的冰点，融资客的不断撤离，另一边A股估值水位不断逼近历史最低值。

据Choice数据显示，截止8月6日收盘，全部A股市盈率(TTM)已经降至15.08倍，市净率降至1.56倍。

2005年至今，A股市净率的最低值为1.44倍，距离当前的1.56倍仅仅相差7%。



图片来源：中国基金报

据中国基金报报道，截至目前，首批获得批文的养老目标基金分别有：



多位业内人士认为，当前市场股债市场是养老目标基金难得的建仓时间窗口。

南方基金认为，当前A股的估值已回落至历史较低位置，细分行业龙头的盈利能力突出，无论是股票市场还是债券市场都有非常高的配置价值，非常适合定位长期投资的养老目标产品的运作。

养老目标基金，对A股的影响有多大？

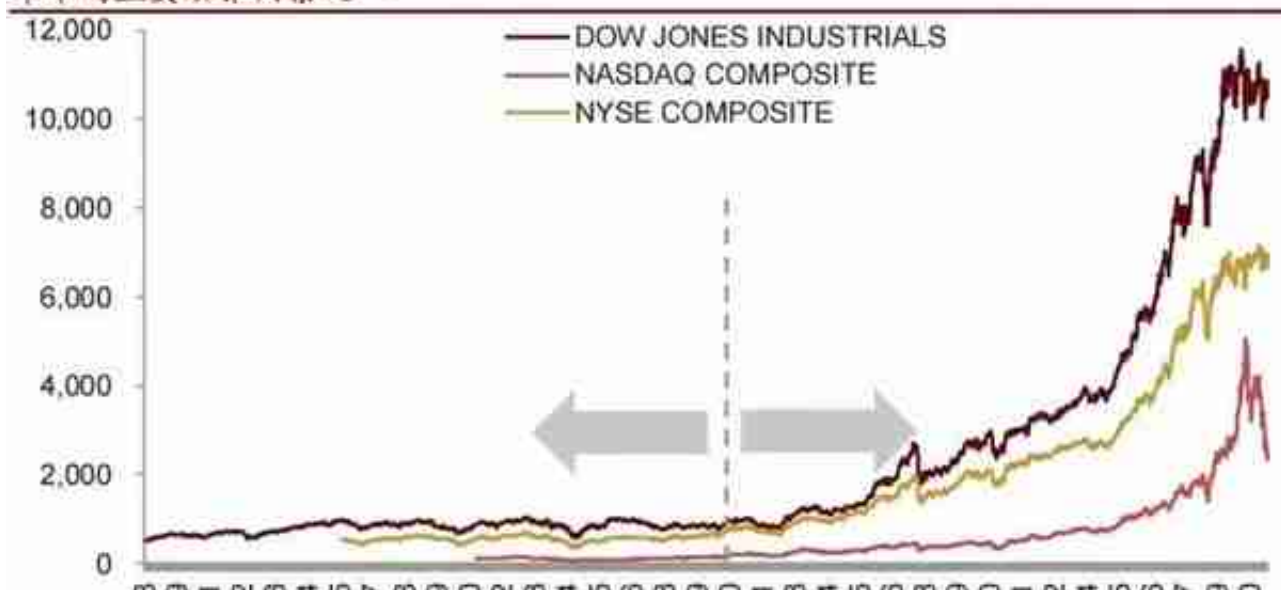
国开证券认为，养老金入市影响潜力巨大。

据人力资源与社会保障部公布的数据，截止到2016年年末，全国参加基本养老保险人数达8.88亿人，年末基本养老保险基金累计结存 4.4万亿元。

参考美国市场经验，养老目标基金将成为个人养老金账户最主要的配置标的。

以美国养老金第二支柱中占比最大的401k计划为例：

图 12: 美国 401k 计划施行后, 大量资金进入股市, 也成为了 1980 年后美国股市大牛市的主要助推因素之一



中国版的401计划的逐步完善, 也将为A股带来大量长期新增资金。

另外, 参考美国第三支柱的IRA账户(个人退休帐户), 2017年末规模达到8.6万亿美元, 其中4.7万亿美元投资于共同基金。

据机构测算, 未来中国的养老目标基金, 每年可新增规模3000~4000亿元。

入市18年, 社保大赚10074亿

作为第一支柱补充的社保基金, 早在2000年便已成立, 仅有2008年一年出现亏损, 年均收益率达到8.37%, 且超同期年均CPI(2.31%)达6.06个百分点。

(二) 投资业绩

2017年, 社保基金权益投资收益额1,846.14亿元, 投资收益率9.68%。其中, 已实现收益额1,011.97亿元(已实现收益率5.58%), 交易类资产公允价值变动额834.17亿元。社保基金自成立以来, 的年均投资收益率8.44%, 累计投资收益额10,073.99亿元。

近10年投资稳健、收益高的社保基金, 接下来的投资思路会是什么?

从正在披露的2018年中报中可以略窥一二:

截至8月6日, 46家上市公司2018年上半年的前十大股东名单中, 社保基金累计持

股约7.73亿股，市值约115.83亿元。

其中19家被社保基金二季度增持：

代码	名称	持股机构	持股数量 (万股)	持仓市值(万 元)	占流通股 比例(%)	持股变动 (%)
002189.SZ	利达光电	全国社保基金四零七组合	68.56	897.45	0.34	0.34
603636.SH	南威软件	全国社保基金五零二组合	194.78	1,947.76	0.37	0.37
600779.SH	水井坊	全国社保基金一零九组合	470.50	25,985.80	0.96	0.96
300037.SZ	新宙邦	全国社保基金四一三组合	500.01	13,395.17	1.34	1.34
600559.SH	老白干酒	全国社保基金一一四组合	524.07	10,476.16	1.07	1.07
000537.SZ	广宇发展	全国社保基金四一二组合	595.57	5,741.29	1.47	1.47
300164.SZ	通源石油	全国社保基金六零一组合	615.81	4,427.68	1.51	1.51
600686.SH	金龙汽车	全国社保基金一零三组合	899.99	11,240.88	1.48	1.48
002353.SZ	杰瑞股份	全国社保基金六零二组合	1,086.97	17,663.27	1.14	1.14

另外这12只个股，依然被坚定持有，持股比例未曾变动：



从北上资金的布局情况看，哪些股更受偏爱呢？

以7月份沪、深港通上榜的前10大活跃股来看，7月份中国平安（601318）累计净买入资金94.85亿元，排名居首，贵州茅台（600519）以70.35亿元的净买入金额紧随其后。