



中国4万亿救股市计划惹争议 最忌讳A股暴涨暴跌

证监会有关部门负责人日前表示,已就推动养老金、公积金等投资股市和有关部门进行了沟通,并在研究出台一揽子税收优惠政策。该项被称为中国版“401K”计划,总规模可达4万亿元。

美国“401K”计划的成功经验,让国内资本市场对中国版“401K”计划充满期待。“401K”计划是指养老金和企业年金进入股市,推动资本市场和养老体系的良性互动。国内的企业年金入市早已开始,如今有关方面建议把住房公积金也纳入国内版的“401K”计划,应该说是一种创新之举。养老金和住房公积金合计4万亿元的投资总额如果进入股市,对股市而言,是能够改变市场资金和股票供需关系的利好措施。

据笔者了解,许多专家和学者对养老金、公积金入市不以为然,认为是对养老金和住房公积金的不负责任。持有这种观点的专家学者最主要的依据是,因为国内A股市场过度重视融资,轻视分红回报,新股发行体制存在不少问题。笔者认为,管理层推动中国版的“401K”计划,并非仅仅是为拯救股市,而是从证券市场顶层设计的角度重新对股市进行定位,也是国内股市实现从注重融资阶段到回报阶段的华丽转身。

最近,证监会负责人表示,正研究加大鼓励各类长期资金投资股市的政策措施。下一步将研究加大各类机构投资者促进资本市场健康发展的政策措施,未来会引导风投、私募基金阳光规范运作。尽管鼓励长期投资的策略还没有出台,但从监管层最近一个时期整治股市顽疾的作风中能够感受到股市将要发生转变的种种迹象。证券市场中充满投机氛围的ST股票,最近一个时期出现集体跌停;鼓励分红政策从新发行的上市公司开始做起,分红力度的加大预期非常明晰;打击内幕交易的严厉程度尽管还不够具有震慑力,但监管层显然已看清内幕交易对市场的危害。一旦对股市症结了解清楚之后,监管层开出有效药方也会顺理成章。

养老金和住房公积金等长期资金的入市,最忌讳股市的非理性暴涨暴跌。国内股市的波动范围高于海外市场,为稳定股市,应营造股市的财富效应。笔者建议适时推出平准基金,可以为养老金和住房公积金入市提供更为稳定的市场环境。设立平准基金,还可以提高政府针对证券市场的宏观调控能力,这对促进我国资本市场的健康发展持续非常有意义。

当前股市的确存在不少问题,这些问题带给股市的是十年不涨的痛苦。但是应将视角的时间维度放大一些,未来十年证券市场要实现的是比融资更重要的功能,或许是为养老金、住房公积金、社保基金带来财富效应。

国内股市的财富效应对于多数投资者而言或许不堪回首,在这样的现实背景情况下,部分投资者对中国版的“401K”计划不乐观也在情理之中。但诸多悲观声音之中,能否留一些期待给新政?笔者认为,社保基金在股市十年中实现了年均收益9.17%的好成绩,这说明股市的财富效应对于长期资金而言依然存在。

(摘自《中国证券报》)

整体估值见底 局部呈现分化

当前,全部A股估值约为13倍,沪深300估值为10.35倍,中小板整体估值也从年内高点3067点时40倍快速下降到当前的30倍。与历史相比,A股整体估值水平已经处于底部,与998点、1664点时的估值相当。从市场结构来看,是大盘蓝筹股拉低了整体估值水平。上证红利指数估值2011年已创出历史新低,最低至8.43倍,低于2011年前的历史最低位——2005年10月28日的9.89倍。

与国际成熟市场相比,目前上证综指估值为12.02倍,低于道指、标普500、日经225、纳斯达克等重要市场指数;市净率除了略高于日经225指数外,均低于上述各指数。所以从估值来看,A股市场已经具备一定的吸引力。

流动性将明显改善

从市场流动性来看,2012年解禁股为4313.69亿股,较2011年减少了17.69%。而且2012年解禁高峰在年末,上半年解禁压力相对较小,解禁股数量仅占全年的25%。从货币供应来看,M1、M2经过2009年非常规地大幅上涨与2011年非常规地大幅回落,考虑到政府继续消化反危机时投放的天量货币,2012年M1、M2所代表的流动性可能缓慢回升,但仅仅是回归常态而已,不具备全面放松条件。

最近几年来,每当股市严重低迷时,全球各国都会出台一些救市措施。2008年10月全球股灾时,美国推出了7000亿美元的救市计划,且美联储连续降息。我国财政政策和货币政策双双转向:确定了4万亿刺激方案,同时加大信贷投放;2010年7月,沪指跌落2700点附近,美联储开始用资金购买国债,我国央行连续6周净投放,国家发改委首次公布七大战略新兴产业。这次也将不会例外。随着贷款实贷实付以及新增信贷结构性放松和存款准备金率适度下调,预计2012年货币供应量有望出现小幅回升。

申银万国证券预计,2012年信

翻过感伤的2011年,结合估值、宏观经济、流动性与股市自身周期,《红周刊》判断2012年或将是A股转折之年,年K线有望在2012年看到一根阳线,也有望成为A股新一轮牛市的起点。2012年上证指数下部区间在2000点附近,上部区间有望挑战3000点大关。

已,不具备全面放松条件。

最近几年来,每当股市严重低迷时,全球各国都会出台一些救市措施。2008年10月全球股灾时,美国推出了7000亿美元的救市计划,且美联储连续降息。我国财政政策和货币政策双双转向:确定了4万亿刺激方案,同时加大信贷投放;2010年7月,沪指跌落2700点附近,美联储开始用资金购买国债,我国央行连续6周净投放,国家发改委首次公布七大战略新兴产业。这次也将不会例外。随着贷款实贷实付以及新增信贷结构性放松和存款准备金率适度下调,预计2012年货币供应量有望出现小幅回升。

申银万国证券预计,2012年信

100个股民在炒股的已不到5人

随着市场持续下跌,股民对股市的信心直线下泄,股民愈发“伤不起”。一项最新的统计显示,目前“玩”股票的人越来越少,在100个股民中仅有不到5个人还在操作股票。与此同时,A股市场上也惊现一批“僵尸股”一天下来交投极其清淡,无人问津。不过正所谓否极泰来,历史数据表明,在A股交易账户连续探底的同时,大盘也在“孕育”着触底反弹的机会。

不陪你玩了 95%的股票账户变“僵尸”

来自最权威的中国证券登记结算公司最新公布的数据显示,目前A股总账户数有16248万户,其中有效账户数为14001万户。上周,新增股票开户数13.93万户,较之前一周减少15.78%。其中持仓账户数为5710.47万户,占比35.1%,两市高达75%的股票账户空仓;而上周参与交易的账户仅为717.94万户,仅4.4%的账户参与交易。这意味着,在100个股民中仅有不到5个人还在操作股票。

沪指跌破2200点,创近三年的新低;而沪市成交量也萎缩到400亿左右,市场人气极其低迷。同时公布的数据还显示,基金开户数为5.15万户,较之前一周减少了1.7万户,降幅为24.84%,期末基金账户数

为3697.82万户。

一股民发微博戏称,现在就是“植物人大战僵尸股市版”。该股民笑称,“现在还在折腾的差不多就是植物了,已经没有动物那么好动了,跟植物人差不多了,能折腾的植物人的最大目标目前就是能不变成僵尸!”

据分析,随着去年以来股市的持续下跌,中小股民的亏损幅度进一步加大,一些舍不得“割肉”的股民普遍亏损40%以上,拿他们的活来说已经是“五花大绑动弹不得”。“这样的市场环境下,股民选择用脚投票,情非得已。没赚钱效应,最终结果,只有不陪你玩了!”一家私募基金的老总这样分析说。

少有人光顾 一批股票无奈提前“冬眠”

随着股民参与人数的减少,股市中也出现了一大批“僵尸股”。这些股票盘中几分十几分钟都难得成交一笔,而一些个股久开不出开盘价的也并不少见,有的甚至一直

贷规模和货币供应处于较为平衡状态,存在前松后紧的可能。2012年全年新增信贷规模将达8万亿元,M1、M2同比增速回升至15%。目前来看,除了存款准备金率处于历史最高点外,其他货币政策工具都处于常态区间内,特别是随着通胀大幅回落至3.5%的水平,有机构预测甚至央行还有可能降息。

流动性改善对应股票市场的整体估值水平亦将逐步改善,但宏观调控带来的经济下滑趋势正日趋明显,市场普遍预期2012年的一、二季度才可能看到经济和企业盈利的底部,而在此之前市场仍将处于企业盈利下滑和估值改善两股力量此消彼长的博弈中。瑞银证券预计,未来3~6个月,即便2100点不是绝对低点,也不至于绝对高点。当前买入在未来3~6个月内获得绝对回报的概率相当大。

一季度市场将触底回升

结合马丁投资时钟理论,当前市场正处于第1个阶段:即债券涨、股票跌、商品跌。接下来,也就是2012年一季度,股票市场将见底回升。但考虑到流动性还不会猛烈释放,且市场长期积弱,短时间内走出单边牛市的概率较小,但是悲观到极致可能会诱发乐观情绪的出现,从而使指数的上行区间有挑战3000点大关的可能。

如果按照2008年A股最低PB估值,上证指数约跌到1950点。但这样的估值对应着全球金融海啸和2008年四季度非金融上市公司整体亏损的状况。如果给予2012年市场8~11倍的动态市盈率 and 10%~20%的盈利增速,那么上证指数波动区间为2000~2900点。“按照悲观预计,2012年像2008年那样,上证指数偏离10年线17%的话,市场极限位在1950点左右。”

业内资深技术专家分析,A股

到10点多才出现全天第一笔交易。

这其中,典型的要数南京中商了。去年12月19日南京中商成交极其惨淡,仅成交471手,成交金额只有127万元,换手率为0.03%。而在本月6日早盘,南京中商半日成交额仅24万元,细数股票的成交,发现成交不足20笔,成交90手。像南京中商这样的“僵尸股”,盘面上还有苏泊尔、三全食品、古井贡酒等,全天换手率都不超过0.1%。在这些“僵尸股”中,“披星戴帽”的ST股也不少。ST渝万里成交738手,成交额为101万元,换手率在0.08%。其他的如ST当代、ST宜纸、*ST东碳也都交投清淡,全天换手率都在0.1%左右。

据最新统计,自11月5日到12月5日,近500只股票换手率极低,大部分日均成交额不足千万元。从这批股票的行业分布来看,则多集中于房地产开发、汽车零部件、高速公路等。在这些换手率较低的上市公司中,房地产股票占到35家,其中,以“地产名嘴”任志强任职董事



过去20多年的历史经验表明,大小熊往往交替而至,跌幅达到55%的熊市一般5年一次,75%的熊市10年一次,40%的熊市则3年一次,2001~2005年是一轮跌幅55%级别的熊市,之后是2008年的75%级别的熊市,这次从3478点首先不会是50%和75%,应该是40%级别的,也就是说这轮熊市的合理低点,按照40%的跌幅测算,合理位置应该是2086点。

2012年一季度,股市将迎来温和波动的筑底反弹行情,但在投资上还不能太激进,选择具备攻防兼备的投资机会是最佳策略。本刊认为,2011年“十二五”规划停留在概念阶段,2012年才是真正的“转型”之年,一季度看好两类投资主题:

一是调整充分的消费股。继续完善结构性减税政策将是2012年政府工作的主基调,随着人口红利步入尾声,“刘易斯拐点”带来劳动力成本上升,居民收入占比上升将带动国内消费率的提升。消费升级可能将是贯穿2012年的主题,近期消费板块出现补跌,但消费股依然有扎实的基本面支持,当股价回落到一定的幅度,又会引发大量资金的追捧。关注补跌后的酿酒食品、医疗保健、旅游酒店投资机会。

二是新兴产业股。国务院将节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车七个产业列为未来5年内重点发展的对象。在此之后,经济转型背景下的战略新兴产业成为中线资金炒追逐的热点。相对更看好节能环保、化工新材料、TMT等细分领域。

除了这两大投资主题外,由于一季度有望见到经济增速下滑的低点,关注GDP短周期调整结束的周期重估,看好金融、房地产、券商行业周期性板块。

(摘自《证券市场红周刊》文/马曼然)

长的华远地产为最。数据显示,去年9月28日到11月28日,华远地产日均换手率仅为0.35%,日均成交金额仅为575万元。

否极泰来否 寒冷数据或发出底部信号

A股交易账户占比体现了A股账户的真实交易意愿,对股市有先行指标的作用。历史数据表明,在A股交易账户占比连续探底的同时,大盘也在“孕育”着触底反弹的机会。

从历史统计数据上看,A股交易账户占比与上证综指在关键时点上的走势几乎一致。近三年,参与交易的A股账户占比最低点3.61%出现在2009年10月9日当周,当时的股市正处于阶段性底部附近。在股市的阶段性顶部,例如2009年7月底,A股交易账户占比创出20.12%的有统计以来峰值,随后一周上证综指便创出3478点的阶段性顶部;2009年10月中旬,A股交易账户数触及10.82%的阶段低点,上证综指随后展开了一轮近2个月的反弹;2009年11月底,A股交易账户数再度逼近20%的高点后回落,上证综指也几乎于同时重新转入调整。

A股交易账户占比持续维持底部的现象并不常见,前一次出现还是在2008年的大熊市中,当时该数据在10%以下维持了17周。“A股交易账户占比体现的是A股账户的真实交易意愿,从这个角度来看,对市场走势显然有着非同一般的意义,甚至可以说是起着先行指标的作用。”方正证券分析师陈硕认为。从目前仅4.4%的账户参与交易来看,这一数据或已暗示当前市场的底部特征。

(摘自《扬子晚报》文/徐建华)

今年A股市值蒸发7万亿 超14省市GDP之和

去年12月30日是国内投资市场年内最后一个交易日,虽然中国经济仍然稳健前行,但A股却以21.68%的跌幅交出一份难以令人满意的成绩单;相反,深陷债务漩涡中的欧美股市成绩远好于A股,英国股市全年跌5.65%,美股更是收出6.13%的佳绩。尽管股市最后一天以1.19%的小幅上涨给人以希望,但如此对比怎能不让人泪流满面。证监会主席郭树清表示对股市有信心,且让我们拭目以待新年。

股市熊:跌幅全球倒数第三

2011年中国股市已正式收官。这一年成为A股四年来的第二个熊市年;这一年,1.25亿股民的财富平均每天蒸发286亿元左右,全年市值缩水7万亿元,超14省市GDP总量;也是这一年,A股包括IPO、增发、发债在内的融资规模接近2万亿元。

去年最后一个交易日,上证综指报2199.42点,上涨1.19%;深圳成指报收8918.82点,上涨1.57%。从全年看,上证指数跌幅为21.68%,深圳成指更是达到28.41%。如果按涨跌幅20%为牛熊分界线,A股四年来已经遭遇两次熊市。

回顾过去20年,上证综指年线九度收阴,全年跌幅超过20%合计不过四次,具体为1994年A股跌幅22.3%;2001年上证指数萎缩20.62%;2008年股市暴跌了65.39%。因此,从指数绝对跌幅来看,2011年股市已成为“A股史上第三大熊市”。

从全球股市走向看,A股深圳成指跌幅仅次于奥地利、阿根廷两地股市,上证综指跌幅也比意大利、印度和俄罗斯少一点点。而按截至12月30日的收盘价计算,日本日经指数跌幅为17.34%,欧洲三大股指跌幅也低于20%;美国股市更是逆势上扬,道琼斯指数全年累计上涨6.13%。这真令股民看不懂。在遭遇日本地震、美国债务上限谈判风波以及欧元区主权债务危机的冲击下,其股市表现竟然远远好于全球经济增速领头羊的中国A股。

展望来年,业内人士表示,股市总体不宜太乐观。不过,在近日,证监会主席郭树清表示,规模上中国经济已经是世界第二,股市也是世界第二。更重要的是有一批实体经济企业,而且“相当一部分已经上市,还会有继续上市的,所以我们有信心”。

股民惨: 人均一年损失近6万元

在2011年资本市场普跌情况下,股民最为凄惨。数据显示,目前在交易的股票中,超过九成的个股年度涨幅为负数,而且A股5.28万亿元的市值在245个交易日里灰飞烟灭,股民财富平均每天合计缩水215亿元。

根据沪深交易所数据,截至2010年12月31日,A股总市值为26.47万亿元,加上2011年IPO扩容带来的1.73万亿元增量,市值总量达到28.2万亿元。最新数据显示,两市市值总量仅为21.19万亿元。这就意味着,包括新增个股在内,A股市值一年蒸发了7.01万亿元,超过天津、山西、重庆等14省市2011年前三季度GDP总和。如果再按照全年245个交易日计算,平均每天蒸发286.12亿元。如果按照截至三季度末的1.25亿的股东数量计算,平均每人每天亏损250元左右,年度损失近6万元。

另据同花顺统计,截至去年12月30日,两市2296家在交易的上市公司中,2011年以来股价(后复权)涨幅为负的有2113家,占比达92.03%。近300家公司2011年以来股价腰斩,其中,汉王科技以73.5%的跌幅位居跌幅榜首位,万邦达、广发证券等42家公司股价跌幅超过60%。

(摘自《广州日报》)