



中国将迎第四次婴儿潮 “49年规律”或启股市牛市

也正是两个婴儿潮的首次置业高峰和改善投资相重叠后,最终导致中国房地产市场需求旺盛从而推动销售量的持续快速上涨,推高当前的房价。

QFII 抄底动作频频

历史与理论如果能够契合的话,那么第二次婴儿潮对应的49岁年份就应该是2011~2022年,如今正好是起点,那是否说明新一轮的经济周期正在形成呢?这个暂时无法定论,不过有个现象值得关注。

据同花顺 iFinD 信息显示,目前总体市盈率已经从2000年的60~70倍,下降到当前的10.9倍,上证综指的估值已经下降到历史低位。就在不少投资者还在斟酌是该抛售还是补仓时,总是“先人一步”的QFII,已经悄无声息地开始“抄底”之旅。证监会8月13日公布的QFII名单显示,7月12日至今,证监会新批准4家机构的QFII资格,年内已新增41家QFII获得A股“入场券”,超过以往任一年度。目前,共有176家QFII获批。证监会数据显示,今年上半年除了1月份外,其余5个月QFII资金全部呈现净流入局面,且持续增长,上半年累计汇入资金104.22亿元,同比、环比均大幅增长。而6月以来的短短两个月中,QFII净流入规模为87.73亿元。据不完全统计,在目前已公布半年报的上市公司中,QFII已经出现在17家企业的流通股东的名单之列。其中,有15家上市公司受到QFII增持,有9只个股为QFII在今年第二季度才刚刚介入。

比如刚介入苏宁电器、贵州茅台的摩根士丹利,其在A股市场中的行踪在公开信息中已经有些蛛丝马迹。记者注意到,2012年6月时,摩根士丹利亚洲及新兴市场首席策略师郭强盛,曾公开对媒体称,“数据显示中国经济正向有利的方向发展,并已经在二季度触底;A股和H股的估值都显著低于历史水平,目前摩根士丹利已经在全球新兴市场的配置中,将中国市场放到了第一位”。如此来看,QFII的“抄底”举动,确实值得留意。

行业机会 人口结构影响消费婴儿潮或有叠加效果

其实从目前来看,是否有个新的长牛市姑且不提,但因人口结构变化

而引起的经济变化还是普遍地存在。华安证券分析师张兆伟告诉《每日经济新闻》记者,比如说婴儿潮退导致的人口红利消失,在人力成本逐渐增加的情况下,机械自动化就会得到发展。这样的逻辑是存在的。那么,如今应该从哪些方面来判断接下来的经济发展?婴儿潮在这当中又起到了一个怎样的作用?

回声潮的婚育消费

首先想到的就是“80后”这部分人群正在步入结婚和生育的阶段。据中国民政部等公开信息显示,2000~2009年年均有912万对新人登记结婚,而2009年为1145.8万对,连续第二年突破千万大关;再到了2011年,这个数字更变成了1302万对,同比增长4.9%。新人的登记结婚预计在近年内都将处于一个高峰期。新婚消费往往带有浓厚的时代气息,70年代是“三转一响”,80年代是“三大件”,90年代是“无钻不成婚”,那么如今呢?

据华泰联合分析师的研究称,结婚被视为人生最重要的里程碑,利用男女双方甚至父母的多年储蓄(甚至负债)来铺设“洞房花烛夜”的辉煌是人之常情,与其他消费相比,结婚消费的非理性成分更多。该券商预计,在婚育消费爆发期间,每年新婚直接消费将超8000亿元,涉及地产、装潢装饰、家具、家电、汽车、珠宝首饰、婚庆婚宴、旅游等行业。另外,据《中国婴童市场质量信誉调查报告》显示,中国是目前仅次于美国的全球第二大婴童产品消费国,鉴于中国独特的人口规模,以及培育孩子占家庭消费支出中的比重不断增加,中国婴童经济依然以超过30%的年增长率高速发展。华泰联合分析师预计0~4岁婴幼儿消费规模到2015年或将达到1.67万亿元。育婴涉及的板块则有医药、奶粉、玩具、纸尿裤等。

老龄化支撑医保需求

需要指出的是,同样是婴儿潮效应,人口结构方面中国老龄化日趋严重,这也是如今人们谈论最多的话题之一。正逐渐失去的人口红利,从另一个角度也催生了机械工业发展。最典型的例子就是日本。1970~1980年间,日本工资涨幅远远超过了机械价格上涨幅度,从而推动机械化和自动化。数据显示,1975~1980年,

在下一轮牛市来临前,投资者往往都准备着五花八门的“占卜术”,但相比于一些玄妙甚至匪夷所思的预测,“婴儿潮”理论似乎更能打动人心。比如,有人根据华人著名经济学家陈志武理论推算,新中国二次婴儿潮发生49年后,正好对应着两波牛市开始,最近一次牛市则将绵延至2022年。

婴儿潮是否真与牛市有关,中国人口红利前景如何,哪些行业最具潜力?至于婴儿潮为何有49年规律,是因为耶鲁大学终生教授陈志武首次提出了“人口红利”说法,并于上世纪90年代初首次将储蓄生命周期理论和婴儿潮联系起来研究,从而推算出当婴儿潮出生人口达到49岁前,股市会走牛的理论。历史数据显示,美国、日本等国几次婴儿潮的出生率和该国股市之间的关系,都可以印证上述49岁“婴儿潮”理论。

婴儿潮与经济之间的理论微妙关系,让人为之一叹,但这一逻辑是否适应中国的市场呢?

2008年熊市应验

从上述已发生的3次婴儿潮年份对应来看,1949~1959年对应49年后即为1998~2008年,1962~1973年对应49年后即为2011~2022年,1986~1990年对应49年后即为2035~2039年。那么,49岁现象是否也在我国有所应验呢?答案是肯定的。

从经济指标GDP来看,在1998~2008年这段时期,我国GDP同比增长率1998年为7.8%,在2000年时达8.4%,2002年上升至9.1%,2003年突破两位数达10%,2005年11.3%,2006年为12.7%,2007年达到最高的14.2%;到了最后一年2008年,GDP同比增长率则陡降至9.6%。“破10”再现。整体来看,这段时间的经济一直呈现着高增长的态势,而2008年的收尾,则正好印证了婴儿潮49年末端经济沉沦的理论。

对应到股市,从上证指数来看,在1998年大盘指数在1000点的上方

游走;到了2010年年中,指数突破上了2000点;虽然后来逐步下探回到了1000点附近,甚至在2005年年中创出了历史低点的998点,但是随后的2006~2007年里,经济的增长将大盘指数一口气拉上了6124点的高峰;2008年,众所周知的熊市凶猛来袭,最终大盘指数快速退水至1664点,成就了股市史上最大起伏的一轮牛熊转换。

其实婴儿潮与经济之间关联也并不玄乎,中国南京大学商学院经济学系副主任、博士生导师葛扬教授就在去年提到过,此前房地产市场中,25~35岁的年轻人是第一大购房群体,约占购房者总数的50%;35~45岁之间的中年人是第二大购房群体,约占购房者总数的25%,而这部分人群大多属于二次置业。这两个阶段的人群正好属于中国的两次婴儿潮阶段,也即是上述的第二个和第三个婴儿潮。

据葛扬教授分析,第三个婴儿潮的成员也就是现在所说的80后这一代,生活在经济富足、生活安逸的环境中,具备较高的购买能力,他们正进入婚育高峰期,同时普遍比自己的父母辈接受过更好的教育,具备符合时代潮流的消费观和投资观,这部分人群大多属于首次置业。作为佐证,2006年内居民登记结婚总对数上升到938万对,进入婚育高峰期,所对应的正是小婴儿潮初期出生的人25岁左右的年龄。第二个婴儿潮的成员则正处于人生高收入的黄金时期,目前生活各方面稳定,有一定的资产,期待改善住房条件来提高生活质量,并看好房地产发展前景,投资房地产增值、保值资产,从而成为房地产行业的第二大购房群体。

五大理由说明股市曙光已经出现 耐心一点

【编者按】:中国股市积弱不振,病根在哪里?底在哪里?希望在哪里?之前,英大证券研究所所长李大霄曾呼吁:“在众人一片悲观中,好些股票却已经确实按捺不住了”、“钻石底可能已接近牢,收网行动可能要渐渐展开”、“不要被上证指数所迷惑”……的确,黑夜中的坚守更加可贵,只有极少数的人才能做到,也注定只有少部分人才能成功。上证指数是否失真?钻石底最终会否展现出光芒?就网友关心的热点问题,英大证券研究所所长李大霄做客时受访谈,同财苑网友一起讨论股市振兴方略及近期股市的应对策略。

网友:郭主席早前说蓝筹股具备投资价值,股指跌跌不休,而跌得最惨的也是以银行股为代表的蓝筹股,请问您如何看待当前的所谓蓝筹股投资价值?在一个总体分红少得可怜的市场,坚持价值投资,真的能让股民赚到银子嘛?而不是继续留下伤心的眼泪。

李大霄:现在沪深300的市盈率是10.11倍,现在的股息率是2.34,标普500的市盈率是13,股息率为2.12,其实估值底部已经出现。A股历史上能够在10倍市盈率买到股票只

有4次,第一次是在325点,第二次是在998点,第三次是在1664点,第四次就是在当前“钻石底”附近。不要因为现在股市的低迷而否定蓝筹股的投资价值,投资需要时间,耐心一点,我非常赞同郭主席的观点,他是有根据的,优质公司比绩差的公司性价比要高得多。

网友:您一直说要选择正确的股票,但往往很多股民不知如何选择,不知如何来判定哪些是行业里面的绩优股,对此您能给几点投资建议吗?

李大霄:优质公司有4个标准:第一,领导人是正直好人而不是骗子或坏人;第二,它会为社会源源不绝地创造财富,而不是毁灭财富,所在的领域是不断地发展;第三,它善待股东、员工、社区与自然;第四,当众人把它抛弃的时候,价格远低于其价值时,就露出了钻石股的投资机会。

网友:ST股最近又上演涨停潮,蓝筹誓将探底进行到底。请问如何用价值投资拯救中国股市?

李大霄:长期资本入市的速度在加快,随着合格的境外投资者(QFII)、社保、保险、养老金、中国版退休计划等资金逐渐增多,长期投资的比例就会慢慢增大,对优质公司的需求就会加大,理性投资价值投资的气氛就会

趋浓。

网友:中国股票市场是一个相对浮躁的市场,怎样坚持价值投资而不半途而废、如何在投资过程中风格漂移、怎样判定全身而退时机等等?

李大霄:价值投资是一个需要毅力及信念的方法,要克服短期的价格波动和不被市场认同的痛苦。价值投资者的老师就是巴菲特,他的投资方法及坚守投资过程都是值得我们学习的榜样。所谓的半途而废就是他本身就还未有坚定的信念,所谓的风格漂移,就是他有多种投资理念及投资思路,他偶尔是趋势投资者偶尔是价值投资者,就容易发生风格的漂移。

网友:您说的“好些股票却已按捺不住,目前已经不是昂小牛角,是要昂小牛的眼睛了”是指什么股票呢?

李大霄:很多强势的优质公司,已经是蠢蠢欲动,可以自己观察。

网友:您对中国的楼市及房地产股的未来怎么看?

李大霄:今年出现了成交量打破僵局的局面,整个房地产的资金链条出现了打通,现在又出现了房地产企业拿地的情况,整个房地产行业在证券市场里是处于不算高估的位置,其中港股的估值更低一些,A股的估值相对于其他的行业也不算太高,房地

产行业可能会逐渐恢复平稳发展,房地产的股票也会逐渐找到应有的位置,更看好港股的地产股。

网友:中国采购经理指数(PMI)数据疲弱,外国经济形势也不好,你怎么看目前中国及全球经济形势,中国经济已经触底了吗,欧债危机未来发展趋势是什么?

李大霄:下半年触底回升的概率比较大。首先,货币政策从紧缩变成中性转为略微宽松阶段,已成事实。它对实体经济的滞后反应会慢慢显现。上半年我们恢复了一些投资速度,大型工程也陆续在恢复建设,在下半年会慢慢显现出来。另外,民间投资和地方投资的力度也在加大,特别是地方政府的动力较强。这些都会在下半年慢慢体现。

网友:价值投资是不是可以理解为,买入业绩优良且具有持续成长性公司的股票,而且要长期持有,目前的A股市场是否真的有这样的股票?

李大霄:好东西要低估的时候,价值投资者才是理想进场点。这是问题的关键,很多人在48.6元买进中石油,就是没有能理解价值投资的精髓。

网友:目前股市处于底部的理由是什么?

李大霄:底部的理由有几个:第一

日本数控机床的销售额增长7倍多,数控机床销售额在机床销售额中的比率从16%上升到43%;半导体元件和集成电路产值从1975年的2.764亿日元增长到1981年的10.673亿日元,年均增长率达到25.3%。

就目前的中国来说,60岁以上人口比重已经达到日本1970年水平,而劳动年龄段的人口高峰也即将过去,劳动力成本上升将推动资本替代劳工,从而加速经济活动的机械化,各种自动化设备企业自然是受益的。

同样是老龄化结构下,医疗业、保健业、保险业等也将得到市场的有力支撑。据海通证券分析师研究,美国20世纪老龄化和保费增长的对比显示,保费增速与老龄化速度正相关,老龄化加速阶段保费快速增长,老龄化速度稳定下来后保费增速快速下降。民生证券分析师则进一步指出,如今老年期特有的疾病主要有动脉硬化、慢性肺气肿、脊柱及关节的退行性变化、骨质疏松症、肾萎缩、前列腺肥大等,这些疾病大多是由于组织的退行性变化引起的;而老年期逐渐增多的疾病,则有动脉硬化、恶性肿瘤、心脏病、高血压、中风、糖尿病、慢性支气管炎等。所以针对老年病的冠心病、高血压和脑血管等居循环系统疾病首位的情况,民生证券分析师认为老年人用量最大的主要是调脂、降压、保护心脏和改善冠脉微循环等心脑血管类药物,这些涉及企业值得关注。

(摘自《每日经济新闻》)



名词解释

婴儿潮(Babyboom)

简单来说是指在某一时期及特定地区,出生率大幅度提升的现象。这个词的首次出现,主要是指美国第二次世界大战后的“4664”现象,即从1946年至1964年,这18年间婴儿潮人口高达7800万人。近代历史上几次知名的婴儿潮,通常是起因于有振奋人心的因素,像是农作物丰收、打赢战争或者赢得体育竞赛等。



是估值比较低,处于低位;第二,下半年经济回稳的几率比较大;第三,货币政策变为宽松;第四,积极的股市政策逐渐加码;第五,市场的供求逐渐平衡。

网友:您觉得目前A股投资机会在哪里?还要坚守蓝筹股吗?

李大霄:A股的投资机会还是比较多的,一个是具有非常广阔的内需市场,中国以后的品牌和消费品由于需求会风靡全球,中国的城镇化的建设还有广阔的空间,中国很多的企业还没有走出国门,还没有完成全球

的配置,中国还有很多有竞争性的企业这些都是投资机会。随着中国的逐渐强盛,中国的企业也会随之变得强大起来。

网友:底部是个区域,而不能简单地看成一个点。我支持李总认为的现在A股是在做底,但不赞成点位。而且底部是一个痛苦煎熬的过程,我想问李总这种煎熬大概会持续多长时间?

李大霄:同意,耐心一点,曙光已经出现了。