

记者

秦小华 成都报道

2012 年，在全球上涨的资本市场里，A 股承接 2011 年跌势，再次垫底全球资本市场。从地域投资分布看，西部板块获得较大发展。从投资行业分布看，金融、地产、消费仍然大受资金青睐。

全球股市修复反弹 A 股仍垫底

对比全球 30 个国家和地区在 2011 年、2012 年两年的走势，不难发现国家和地区间资本市场自我发展、市场环境的优劣。

亚太新兴资本市场获得全球资金关注。受益于人力成本低廉的影响，印尼、菲律宾、印度、马来西亚，成全球制造业转移方向，引领风险资本向新兴市场追逐高利润。其中，菲律宾、印尼、马来西亚均连续 4 年上涨；新西兰保持稳定，在去年短暂回调后，今年大幅度上涨 24.62%。

欧洲股市自我调节、大幅纠偏。2011 年的欧洲，可谓多事之秋。主权债务危机，整体经济增长下滑回升缓慢，成为欧洲经济复苏的重要障碍。尽管欧洲实体经济增长危机重重，但欧洲各国的资本市场均出现自我调节、大幅纠偏的特征，特别是实体经济发展较好、经济基础雄厚的德国、英国、法国等老牌强国，其股市均呈现回暖走势，德国法兰克福 DAX 指数更是大涨 29.80%，位居欧洲之首。这也充分证明，实体经济对国家经济、资本市场的重要支撑作用。

美国股市连续 4 年上涨，仍然是全球资本市场中心。自 2008 年暴跌以后，美国道琼斯工业平均指数保持 4 年连续上涨，呈稳定上升趋势，今年更是上创自 2008 年的最新高点。尽管美国的实体经济自 2008 年全球金融危机以来，复苏缓慢，房地产业更是萎靡不振，有统计的失业人数居高不下，但美国资本市场仍然吸引着全球资金，成为资金追名逐利的自由市场。

在全球股市大幅度下跌的 2011 年，融资金球第一的 A 股排名

倒数第三，在全球股市普遍回暖的 2012 年，市值规模全球第二的 A 股，居然仅仅跑赢被主权债务缠身的西班牙股市，排名倒数第二，名符其实地熊冠全球。

值得反思的是，独立特行的 A 股，完全没有反映宏观经济高速增长，其走势与国内生产总值(GDP) 7%以上增速严重背离。从目前状况看，资本市场的自我纠偏能力、行政干预过强、融资重规模轻回报、多层次市场结构构建，仍然困扰着 A 股，也是今后制度建设急需解决的问题。

地区走势分化 西部板块涨幅较大

从所统计的 32 个地区内上市公司的走势看，我国资本市场的地区走势分化较严重，涨跌不一，但乱花渐欲迷人眼的分化走势里，透露出的是，地区板块与国家宏观政策、产业政策相一致的明显特征。

西部板块涨幅明显，与国家经济战略向中西部转移完美契合。截至 28 日收盘，西部板块中，云南、贵州、甘肃、重庆、内蒙、新疆均呈上涨格局。其中，内蒙板块上涨 22.52%居首位；甘肃板块完美体现甘肃在西部经济中增速最快的特征；新疆板块也体现国家开发、支援新疆带来的投资机会；贵州板块成投资黑马，2011 年贵州板块仅跌 2.25%，今年涨 8.95%。

2012 年，地处中部的各省份板块，仅安徽、湖南微弱上涨。北京、上海、深圳板块，仍然是场内资金关注的对象。上海、深圳、北京在全国经济具有重要作用，一直是经济重心，在惨烈下跌的 2011 年，上海、深圳、北京板块相对抗跌，今年，深圳涨 12.95%居前，上海、北京微弱上涨，但整体强于其他地区。

沿海及沿海开放地区板块均呈向好局面。海南、福建、广东、天津等地获得较好发展。其中，琼海经济带的海南板块上涨 8.75%；具有滨海新区概念的天津板块涨 5.96%。由此可见，沿海经济仍然获得资金关注。

东北三省中，吉林板块上涨最大，黑龙江微涨，辽宁下跌相对偏弱。这进一步显示振兴东北老工业基地任重道远，需要结合东北三省实际的积极措施。

西藏跌 13.37%、青海跌 12.90%、河南跌 10.99%、辽宁跌 7.70%，居跌幅榜前四位，成所有地区板块中跌幅糟糕的重灾区。

整体上看，地区板块的分化走势，与产业结构带由东向中西部转移、降低东中西部贫富差距的国家宏观政策、相关产业政策是高度契合的。

行业发展不均 金融地产成上涨主力

在选取的 56 个行业分类（本文借鉴通达信软件分类标准）中，金融、地产、消费成上涨主力，公用事业等防御性行业成组合投资重要配置，而电信运营、半导体、通信设备、电气设备、电脑设备、软件服务等行业惨遭主力资金抛弃。

金融、地产行业再次成为 A 股反弹的坚强柱石。得益于金融行业经济实际的利润高速增长，银行类、证券、保险、多元化金融行业，成为资金青睐的对象。尽管 2012 年是证券行业经营惨淡一年，佣金收入大幅度走低，业绩增幅同比下降，但证券行业整体录得 35.38% 涨幅，居涨幅之首，而业绩有充分保障的银行类，只收获 8.23% 的上涨。

尽管房地产行业在 2012 年受

到严格的宏观调控，但在城镇化预期、加大保障房投入的利好下，房地产行业仍然被投资者看好，今年 6 月以来，房地产价格量价齐增，资本市场上，地产行业更是充分反映利好，上涨 29.46%。与房地产有关的建材、建筑行业也获得较大发展，建筑行业上涨 25.00%。

大消费行业获得较快增长。在外贸出口和国内投资增速下滑的情况下，扩大内需，刺激国内消费需求成我国经济增长新利润点。相应的，资本市场对消费有关的行业青睐有加，如：日用化工、家用电器、汽车、医药、酒店餐饮。其中，日用化工行业涨幅 32.26%，成为所有 56 个统计的行业涨幅最大的行业；家用电器受益于“家电下乡、以旧换新”等补贴新政，也获得 12.96% 涨幅。

公用事业等防御性行业，抵御投资风险的作用得到重视。从统计的行业中，电力、运输设备、供气供热、交通设备等行业，均保持升势。电子机械行业也保持上涨态势。电器仪表、元器件行业均与实体经济中各相关行业的持续性增长相一致。

此外，互联网上涨 15.80%、有色上涨 10.07%、综合类上涨 5.57%，成为场内资金关注对象。

有分析师指出，资本市场里各行业涨跌不一致、各行业的发展不均，体现了我国产业结构地区分布的严重失衡。加强行业政策的顶层设计，制定行业规划，调整产业结构和产业分布，应成为实体经济发展的当务之急。

操作上，市场人士以为，从 2012 年相关涨幅较大的行业 and 地区分布来看，在选择个股和地域投资方面，应紧密结合国家宏观政策、行业政策，采取从上而下的选股策略，方可保证弱市投资减少风险，获得超额正收益。

2012 年行业强弱统计		
行业名称	2011 年涨幅	2012 年涨幅
煤炭	-19.22%	-3.36%
电力	-16.13%	3.56%
石油	-14.02%	-3.46%
钢铁	-29.28%	-6.19%
有色	-42.93%	10.07%
化纤	-38.09%	-10.99%
化工	-31.27%	-1.48%
建材	-31.34%	4.81%
造纸	-26.57%	-2.68%
矿物制品	-35.88%	-11.17%
日用化工	-26.20%	32.26%
农林牧渔	-27.19%	-5.42%
纺织服饰	-26.46%	-13.23%
食品饮料	-25.99%	-5.21%
酿酒	-2.00%	-0.73%
家用电器	-24.80%	12.96%
汽车类	-27.96%	8.83%
医疗保健	-25.29%	-3.51%
家居用品	-31.04%	3.47%
医药	-29.56%	9.54%
商业连锁	-33.44%	-10.99%
商贸代理	-32.30%	-0.58%
传媒娱乐	-15.96%	-11.50%
广告包装	-25.62%	-3.58%
文教休闲	-35.20%	3.55%
酒店餐饮	-34.88%	14.13%
旅游	-11.80%	1.55%
航空航天	-31.24%	-8.84%
船舶	-32.76%	-3.43%
运输设备	-36.09%	14.57%
通用机械	-36.63%	-7.78%
工业机械	-34.67%	1.04%
电气设备	-42.75%	-17.62%
工程机械	-31.94%	-8.73%
电器仪表	-30.12%	5.56%
电信运营	-5.13%	-30.47%
公共交通	-33.17%	-4.72%
水务	-27.29%	2.00%
供气供热	-30.62%	8.41%
环境保护	-21.34%	2.97%
运输服务	-36.23%	6.97%
仓储物流	-28.17%	2.90%
交通设备	-28.33%	3.07%
银行类	-5.06%	8.23%
证券类	-31.35%	35.38%
保险类	-23.71%	18.67%
多元金融	-14.27%	22.72%
建筑	-33.73%	25.00%
房地产	-22.18%	29.46%
电脑设备	-39.36%	-13.90%
通信设备	-35.02%	-16.86%
半导体	-48.11%	-19.63%
元器件	-39.78%	6.26%
软件服务	-33.59%	-13.77%
互联网	-36.80%	15.80%
综合类	-33.53%	5.57%

(数据截止日期:12 月 28 日下午三点,使用请核对)