

时隔四年上证综指再度收盘在 2000 点之下,市场信心陷入低迷

经济企稳回升 股市何时止跌



股市风险持续释放

11 月 27 日,A 股市场在经历两周短暂徘徊后,终于继续向下突破。上证综指时隔近 4 年之后,再度收盘在 2000 点整数关口之下。

“今年上证综指开盘 2212 点,到今天收盘点位 1991 点。也就是说,除非今年最后一个月出现 200 点以上的强反弹,不然今年还得收一根‘阴线’,那沪综指就是‘三连阴’。这可是创纪录了!”当天,已有 16 年“股龄”的北京股民李先生指着电脑屏幕,这样告诉记者。

翻开 A 股市场诞生以来的走势图,可以发现,在 1993 年到 1995 年,以及 2001 年到 2005 年的两波熊市中,年 K 线最多是连续两根阴线。如果今年继续收阴,确实是从未有过的。深证成指今年以来跌幅已在 10%左右,同样有很大可能连续三根年阴线。

“今年的股市赚钱特别难。从年初到现在,热点不断有,但基本是乱炒概念。每天不管大盘怎么样,涨停板总有几个十几个,让人心动手痒。但这些热点大多是炒一把就走,散户如果追进去,能不亏钱的也是少数。”李先生说。

炒概念,是 2012 年股市的一个鲜明特点。年初以来,参股金融、页岩气、ST 摘帽、环保……各种热点轮番登台,“疯牛”不断。然而,由于大多缺乏业绩支撑,炒完后也就曲终人散,留下一堆套牢筹码。酒类板块是今年难得的因业绩表现而走牛

的板块,近日却也因为塑化剂的“黑天鹅”事件而大幅下跌,说明即使是绩优强势股,在下跌市道中,同样存在不可忽视的风险。

在极少数股票被热炒的同时,大部分股票则是连续性的阴跌。然而,随着市场不断下跌,估值水平也处于低位,特别是一些大盘蓝筹股,市盈率只有 10 倍左右。对于这些股票,李先生认为,如果是有业绩支撑的,确实下跌空间有限。但也有很多这两年业绩不好的大盘股,虽然历史跌幅已经巨大,但仍然没有止跌迹象。有的股票出现连续 7 个月下跌,这在过去都是很少见的。

“这两年的下跌和 2008 年不一样。那时是暴跌,跌得快,时间短,很快就让人看到希望了。现在是绵绵阴跌,股票拿在手上,一两周之内也许亏不了多少钱,但几个月下来累积跌幅能吓人一跳。现在只能是多看少动。”李先生说。

中登公司最新披露的数据也印证了他的看法。A 股市场持续低迷,使得投资者交易愿望不断降低。A 股交易账户占比自 2008 年有统计以来首次降至 4%以下。不仅如此,当前 A 股无论是交易账户还是持仓账户占比,均已创出 2008 年初以来的低点。与此相应的是,市场的成交量不断萎缩。

无抵抗下跌已近尾端?

对于市场走弱的原因,中信建投策略分析师刘献军认为,从宏观基本面看,主要有两点主导了国内股票市场的走势:一是经济结构调整导致的经济内生性增长速度放缓仍未有结束迹象,二是当前社会资金整体成本仍居高不下,相对社会 10%以上的资金成本,当前估值水平对场外资金还难以产生很大吸引力。

据了解,市面上信托产品收益率多维持在 8%~10%,而目前 A 股市场市盈率 12 倍,换算成收益率约在 8%左右。当然,这其中有一定的结

构性差异。目前,中证 100 指数的市盈率已经降到 8.70 倍,而以创业板和中小板为代表的小盘股市盈率仍在 25~30 倍。

新股发行和限售股解禁的潜在资金需求压力,也影响着股市的供求关系。从目前 A 股市场的投资者结构来看,产业资本占流通市值的比例已超过 50%,扮演着越来越重要的角色。最近两年来,产业资本绝大多数时候都是净减持,只是力度大小不同,很少时候出现净增持。近期,产业资本在市场上的净减持市值每周都在数亿元。近几个月来,新股发行的数量明显减少,但是 800 多家排队等候上市的企业,也让投资者对未来的扩容预期感到悲观。

刘献军认为,经济结构调整的大背景下,国内经济增速中枢可能会出现下移,这会带来股市的估值中枢和企业盈利下滑,并将在长期内制约市场走势。但是,需要引起重视的是,市场制度建设是另一个短板。如果市场不能建立起对投资者的良性回报机制,发展指导思想仍是以企业融资为主,甚至一些市场主体为短期利益而损害市场发展基础,股市就难以吸引场外投资者的大规模进入。

银河证券的分析认为,A 股自 2010 年 11 月份以来,已经经历了 24 个月的无抵抗下跌,应该已处于下跌尾部。历史上其他国家的每个无抵抗下跌的时间极限为 26 个月。但当前的市场结构比较复杂,估值分化严重,如果市场再向下“挖坑”1~2 个月,高估值股票的下跌幅度可能异常凶猛。

企稳契机何时出现

在连续下跌后,市场信心陷入低迷,悲观情绪一时占据主导,对“利好”消息的反应也显得麻木。事实上,近期也有不少积极信号。

汇丰银行近日公布的数据显示,11 月 PMI 初值为 50.4,创 13 个月新高,一年多以来首次重返荣枯线 50 上方。其中,产出指数为

51.3%,为 2011 年 11 月份以来的新高。前期稳增长的宽松措施逐渐发挥效力,汇丰制造业 PMI 初值已连续第四个月回升,中小企业经济活动有所回暖。此外,国家发改委近期批准了福州轨交 2 号线及福平铁路项目的可行性研究报告,并批复了乌鲁木齐市城轨交通近期建设规划,这些项目及规划投资总额逾 750 亿元。

刘献军说,经济已有所企稳,股市却仍在下跌,一方面是因为股市运行节奏不会与宏观经济完全一致,另一方面也反映出市场的一些隐忧:一是产出扩张并未伴随显著的需求回升,这意味着产出扩张可能是去库存后的库存回补所致;二是内外围需求仍处低位,尤其是外需显著依赖外围经济体复苏状况,仍难以乐观。整体经济短期有望企稳,但长期的结构调整压力依旧巨大。

市场层面的好消息也陆续公布。股息红利税差别化征收政策出台、RQFII(人民币合格境外机构投资者)额度增加 2000 亿元、QFII 额度有望进一步增加,这些措施,不仅有助于增加资金供给量,也有助于改善 A 股投资者结构。

有投资者呼吁,目前市场最缺失的就是信心,因此单靠市场自身来扭转颓势不太可能,企稳还有待各方配合,而政策面的支持无疑最直接也最有效。

对此,刘献军认为,传统的救市行为只能解一时之困,并不能让市场内在质量得到提高。从当前的经济背景和市场制度储备看,A 股市场面临真正的重生机会,应当加快市场制度完善的步伐。当然,对一些短期内对市场冲击力比较大的问题,政策面上也需要有所明确。比如,目前投资者对未来新股发行扩容比较担忧,数百家排队上市企业被称为 IPO“堰塞湖”。如何解决这个问题或解决问题的时间表,会在很大程度上影响市场中短期走势。

(人民)

大乐透 迎来 12 月开门红

本报综合消息 超级大乐透第 12141 期开出头奖 1000 万元,迎来 12 月开门红,这也是大乐透连续第六期开出一等奖。

12 月 1 日晚,超级大乐透迎来第 12141 期开奖,当期中奖号码为前区“03、11、19、23、34”,后区为“02、12”。

本期一等奖诞生 1 注,奖金为 1000 万元。二等奖井喷 53 注,每注奖金 77703 元,其中有 5 注进行了追加,多得到奖金 46621 元。此外还开出三等奖 81 注,每注奖金 10988 元,其中有 30 注进行了追加,多得到奖金 6592 元。

当期唯一一注大奖来自山西吕梁第 15037 号站点,这位幸运儿是在开奖前一个小时进行的投注。因为采用了格外考验技术的“5+4”小复式,所以中奖者在收获头奖的同时,还收获二等奖 4 注,三等奖 1 注,累计奖金达到 1032 万元。遗憾的是,这位中奖者没有进行追加。

连续为广大彩民送出大奖之后,大乐透的奖池有所下降,但是仍然保持在亿元的高位,彩民仍有机会收获“2 元中得 1000 万元、3 元冲击 1600 万元”的惊喜,希望广大彩民乘胜追击,在 2012 年最后一个月梦想成真,当然,不要忘记追加啊!

(周体)



调查显示 基金逆市布局反弹

十大基金公司 九家增仓

(人民)

本报综合消息 机构仓位报告显示,主动管理的股票方向基金结束此前减仓操作,近期大幅增仓。分析人士认为,前期积累风险已得到释放,市场止跌趋势明显,基金或通过补仓来提前布局反弹。

海通证券金融产品研究中心数据显示,主动管理股票方向开放式基金近两周平均主动增仓逾 5 个百分点,其中股票型基金主动增仓 5.76 个百分点,仓位升至 81.06%;偏股混合型基金主动增仓 5.07 个百分点至 67.68%。主动管理股票方向开放式基金规模排名前十大的基金公司近两周平均仓位为 78.61%,环比增加了 5.66 个百分点。十大基金公司中,九家增仓,仅一家减仓。

德圣基金研究中心报告显示,截至 11 月 29 日,可比主动股票基金加权平均仓位为 75.36%,扣除被动仓位变化后,主动增仓 2.24 个百分点,偏股混合型基金加权平均仓位为 67.39%,主动加仓 3.18 个百分点。

万博基金经理研究中心仓位测算显示,截至 11 月 30 日,主动型股票方向基金平均仓位环比下降 1.34 个百分点至 74.37%,主动减仓 0.87 个百分点。

基金业内人士表示,短期操作可顺应小周期反弹,关注前期投资开始减弱、供给收缩、而财务杠杆仍能支撑一定盈利能力的行业;长期则关注改革所带来的市场对系统性风险的“重定价”,布局产能投资和杠杆水平率先出清的行业。

(达鸣)

老股民称:

幸福就是给一个解套机会

本报综合消息 “你幸福吗?”是目前很热的一个话题,那么,股民们对此又该怎样回答?“幸福是什么?幸福就是猫吃鱼,狗吃肉,奥特曼打小怪兽。而对于我来说,幸福莫过于大盘一直在跌,而我空仓!”股民杨先生调侃。

对于亏损超过 60%的股民刘先生来说,幸福就是能解套。这也反映了一些股民的想法。

“幸福就是指数大跌而我空仓!”

A 股市场 10 月的一波反弹行情,让股民一度燃起了久违的热情。然而好景不长,10 月 A 股短暂反弹之后再次陷入下跌,大盘又把股民们狠狠地戏耍了一番。看着大盘一泻千里,此时最有成就感、幸福感的莫过于空仓的人了。

股民杨先生感到很庆幸,说:“幸福是一种感觉,它不取决于人的生活状态,而取决于人的心态。对于一个股民来说,幸福就是大盘一直在跌,而我空仓!周围尽是面黑心凉

的股友,自己只能偷着乐了。”

杨先生今年 45 岁,在股市中摸爬滚打超过 12 年。谈及空仓的原因,杨先生有自己独特的看法:“我炒股以不赔为原则,不会天天进场,会做股票的人,一年只做少数几次就够了。我炒股这么多年,今年的股市是最难以把握的一年,10 月看不清市场的方向,我就先空着,去了趟成都度假,然后专心工作。我不急着建仓,我要等到市场明朗,等到感觉来临,就算踏空了我也不后悔。其实,空仓最大的好处有两点:一是不会赔钱;二是用钱的时候随便取钱。账户上的钱才是真正属于我的。何况,在一赚二平七亏的股市里,只要不亏损就能位居前三了。”

幸福就是能解套

入市 7 年的吴女士,有空就会打开自己的股票账户,每次看后都会叹息一声:“什么时候才能让我解套啊!”

吴女士是一家市场服装商户,攒了一些积蓄,相当一部分投进了

限制期指做空股民才会幸福

70 岁的周先生说:“我花了 8 万元亲身体验了股市下滑的寒冷,