

中国经济增速仍稳定在7%以上,上证指数跌幅却超过10%;蓝筹股的投资收益率超过定期存款,却无人问津;监管新政利好频出,却唤不起投资者的热情……

中国股市究竟怎么了?

本报讯 中国经济增速仍稳定在7%以上,上证指数跌幅却超过10%。近两个月来,中国股市的低迷走势使其成为全球股市中的另类,呈现出的种种怪象令人不解。人们不禁要问:中国股市究竟怎么了?

股市跌不休股民很受伤

自6月初以来,中国股市不断下行,上证指数连创两年多来的新低,截至8月3日跌幅达到10.09%。而同期,全球主要股票市场却表现强劲;美国道琼斯工业指数、纳斯达克指数和标普500指数涨幅分别达到5.67%、4.97%和6.16%。

更令股民不解的是,与A股关联度极高的香港股市近两个月来亦涨势喜人,恒生指数涨幅为5.56%。而在欧债危机的中心、法国CAC40指数和德国DAX指数上,涨幅高达11.84%和9.6%。唯独A股跌势汹涌。

股市下跌,股民受伤。中国证券登记结算公司的数据显示,截至7月27日,A股持仓账户数已经从3月的高点5706万户下降到5641万户,这意味着在3个多月的时间里,至少有65万个账户清仓撤离股市。

股市持续下跌原因何在?

对于中国股市的持续下跌不妨分长期和短期两个方面来看。从过去十年的跨度来看,中国股市有着估值回归的内在需求,

这也是近年来A股不断走低的重要原因。

数据显示,与2001年沪指的2100点左右相比,目前的2100点水平完全不可同日而语。当年,沪深股市的市盈率在六七十倍左右,估值泡沫不言而喻。而今,截至8月3日收盘,沪市市盈率仅为10.85倍,深市也仅有24.6倍,代表蓝筹股的沪深300市盈率为10.31倍,甚至已经低于标普500的13.95倍。

“这些数据表明,经过持续下跌,A股的估值泡沫在不断挤出,整个股市的估值基础在夯实,股市走势与企业盈利的关联度越来越高。”一位证券公司人士说。

近期来看,股市的不振更多是信心缺失所致。近一段时期以来,无论监管层如何提示“股市长期投资价值明显”,并数次下调交易费用,市场终归低迷,偶有反弹也难以持续。“中国股票市场并不缺钱,缺的是信心。”不少分析人士如此判断。

而探究投资者信心缺失的原因,对经济下行的预期是一个重要因素。“在经济面不断下滑的背景下,市场难以走出下跌通道,反弹都只是超跌反弹性质,反弹高度非常有限。”南方基金首席策略分析师杨德龙认为。

根据证监会从市场了解的情况,投资者最为担心的是,国际经济金融形势依然比较严峻,尤其是欧洲债务危机仍有可能恶化扩散,国内经济受转型和周期调整等因素的影响,下行压力较大,这些基本面因素是导致市场走弱的主要原因。

“股市低迷的原因,部分是经济,更大部分是制度缺陷。”经济学家华生说。

对此,中国证监会投资者保护局有关负责人表示,当前我国的资本市场结构还不够合理,优化资源配置的功能没有充分发挥,市场约束机制不强,市场运行的体制和机制还存在不少问题。比如,目前市场各方密切关注的发行体制改革、上市公司分红和退市制度的完善,以及建立投资者适当性制度等都非常关键,市场存在的“新股热”、新股发行“三高”、“恶炒ST股”、“恶炒小盘股”等问题尚未得到根本解决。

坚定改革唤回投资者信心

根据中国物流与采购联合会的数据,2012年7月PMI为50.1%,较6月下降0.1个百分点,连续3个月下跌,但维持在扩张区间。中金公司首席经济学家彭文生认为,7月是制造业生产淡季,PMI呈现季节性下跌,往年跌幅均值为1.1个百分点,而本月PMI仅下跌0.1个百分点,跌幅明显缩小,呈现淡季不淡现象,显示制造业扩张动力在“稳增长”的政策推动下已经出现了企稳迹象。

而从市场自身来看,证监会数据显示2011年我国股市的股息率达到1.82%,股息率超过一年期存款利率3%的股票达123只,其市值约占全部上市公司的四分之一。“作为衡量企业是否具有投资价值的重要标尺,沪深300股息率已超标普500,这意

味着蓝筹股的内在投资价值在提升。”海通证券首席经济学家李迅雷说。

在估值泡沫挤出之后,在经济基本面无发生重大变化的情况下,资本市场的信心提振尤其需要大力改革来实现。

中国股市有其复杂性:处于新兴加转轨时期,缺少长期投资的机构,散户追涨杀跌行为特征明显,市场诚信和法制观念淡薄。这就更需要谨慎而立足长远的改革,而不能急于求成。

今年以来,证监会新政频出,推动上市公司分红,限制炒新炒差,抑制新股高价发行,推出退市制度,频频降低交易费用,其初衷都是为了保护投资者利益,使股市走上健康发展之路。这些举措起到了一定的效果。

近日,上海证券交易所发布《风险警示股票交易实施细则(征求意见稿)》。这意味着,垃圾股“死不退市”的格局将被打破。

“如果说IPO市场化是为了达成‘优者准入’,那么,现在进行的退市制度改革则是为了达成‘劣者必汰’。优胜劣汰是股市发挥资源配置功能的最重要体现。”武汉科技大学金融证券研究所所长董登新认为。

股市之疾非一日所积,无论是新股发行体制还是退市制度改革都必将经历艰难的过程。当前,尤需坚定市场化方向,大力改革不动摇。唯有如此,股市的健康发展才可期,也才能重新唤回投资者信心。

记者 赵晓辉 陶俊洁
(据新华网电)

沪指站稳20日线 高新区有色领涨

昨日市况

本报讯 8月6日,两市早盘双双低开,在开发区、环保、稀土等板块的带动下一度震荡走高,午后煤炭、稀土、水泥、石油化工等资源股轮番发力领涨,股指震荡上扬,沪指涨超1%,站稳20日线,站上2150点。

截至收盘,沪指报2154.92点,上涨22.12点,涨幅为1.04%,成交611.6亿元;深成指报9212.20点,上涨135.58点,涨幅为1.49%,成交665.8亿元。B股指数涨2.57%,多股。

从盘面上看,开发区受益“新三板”领

涨,环保、稀土、仪器仪表、煤炭、水泥、石油化工、券商、国际版、四川本地股等涨幅居前,仅银行板块微跌。

业内分析人士认为,2011年末以来,中国经济和股市走入了一个新阶段。经济潜在增长率实质性下行,政策和经济复苏的博弈更加复杂,区分中长期趋势和短期机会更加重要。从短期看,在政策进一步兑现过程中,一些库存调整充分,从而迎合“库存假想”的行业可能将会在短期内获得一定的交易型机会。但长期看,真正符合经济转型方向、获得政府支持的新兴行业或才是优秀的标的。(欣然)

反弹的高度和时间不乐观

建议投资者近期还是以短线操作为主

后市展望

本报讯 大摩投资分析,周一市场在资源股的带动下站上20日均线,成交量相比上周五有所放大。从形态上来看,如果周二继续收出像今天一样的放量阳线并且一举回补2160点附近的缺口的话,指数日线的下降通道将有望被破坏从而完成沪指日线上的反转。短期市场并没有政策托底,所以从基本面上来看反弹的持续性并不乐观。操作上建议投资者近期还是以短线操作为主,在控制好仓位的前提下可以谨慎参与一些有色、农业等有基本面支撑板块的反弹行情。

东吴证券认为,反弹如无量仍是减仓。量能的小幅放大使得短期反弹似有进入良性周期的势头,压抑已久的做多情绪也得到了进一步的宣泄,但是场外资金仍未大举入场,在这

种背景下这波反弹的高度和时间不宜过分乐观。同时鉴于国内外经济形势仍不容乐观,目前股指不具备发动中期行情的条件。

湘财证券分析,从大盘的走势上看,周一大盘并没有受到周末利空的影响,延续了上周五震荡走高的运行趋势。沪深两市的热点突出,领涨板块明显。市场热点的变化表明场内多方已经开始寻找突破口并利用热点激活整个大盘。

新浪名博占豪认为,短线继续破位的风险至少没有了,这种反弹是在空方力量枯竭后的反弹,所以至少未来几个交易日还会表现出整体的强势,不会破位下跌。在这种情况下,投资者短线至少可以对目标股有所动作了,本周整体上是相对较为安全的。不过也别激动,如果没有进一步政策,2200点也就短线打住了,所以别太贪,还得继续看。(欣然)



在近日举行的第五届中国·银川国际汽车博览会上,10万元以下的经济型轿车展台前人头攒动,油耗低、排量小、价格便宜的经济型轿车成为人们关注的热点。图为观展者在博览会上参观一台国产自主品牌轿车。
新华社记者 李然 摄

“新三板”扩容对市场利在长远

陈岚桦

场情况下,对大盘造成资金分流以至于雪上加霜。一些投资者的恐惧,盖源于此。

其实,“新三板”的扩容正面意义远大于对于资金分流的影响。“新三板”市场的确有利于我国构建多层次资本市场,特别是有利于扶持初创型的高新技术企业。另外,“新三板”也有利于缓解主板、创业板IPO压力。由于“新三板”融资功能属于小额定向融资,扩大试点后融资额也非常有限,对主板形成有效补充而不是冲击。因此,作为多层次资本市场的一种补充和完善,“新三板”的扩容,其正面作用与影响,远大于负面作用与影响。投资者

的担心更大程度上是源于心理层面而不是实质层面。

另外,券商也获取新的利润增长点,挂牌收入、承销收入和直投收入也将对券商业绩产生贡献。另外,对于扩容地区的科技园区类上市公司也构成直接利好。

因此,“新三板”的扩容,无论是对宏观经济运行,还是对微观企业的走好,都有着长远的好处。投资者对于“新三板”的扩容大可不必那么紧张。

财经视点

看巴山再迎海南名盘 听蜀水续写销售神曲

2012重庆房展闪亮升级进行时

◎展会场地更高端——南坪星光时代广场,品味高雅人流高端

◎活动人气更火爆——八大主题活动贯穿始末,引爆现场气氛

◎宣传攻势更强劲——立体轰炸点面结合,真正做到家喻户晓

◎市民盼展更热切——楼市基调“稳”字当头,山城民众欲抄底海南

◎房企参与更踊跃——几十家房企踊跃报名,联手抢滩重庆市场

时间:2012年8月17日-19日 地点:重庆南坪星光时代广场

主办:重庆日报报业集团 海南日报报业集团 承办:海南日报房地产广告中心

热线:13976077158 13876005398 13368988889