

沪指新纪录诞生 中国股市“黄金十年”起步

2006年12月14日13:40,上证综指瞬间冲上2245.55点,刷新了中国股市创立16年来的最高点。随后上证综指在小幅震荡回落后再次上攻,尾盘收于2249.11点。多少投资者梦断5年的2245点大顶终于被攻克。

□本报记者 许少业

成交量迹象明显

上证综指历史大顶的突破并不像想象中的那样轰轰烈烈。几乎没有大幅上涨的权重指标股支持,反而是酿酒食品、商业连锁、汽车、机械等板块集体活跃,缓缓推升股指刷新历史新高。昨天沪市成交额仅为379亿元,和前期盘中宽幅震荡时600亿以上的成交量相比,缩量迹象明显。

上证50指数、沪深300指数、中小板指数昨天同步再创历史新高。深综指、深成指、上证180指数则离历史高点还有一段距离,深综指离历史高点还有20%以上的空间。

在许多技术分析人士的眼中,攻克历史大顶才能叫反转行情,否则,只能把行情级别定为反弹。尽管如此,由于5年来市场已经发生天翻地覆的巨变,因此在更多机构的眼中,2245点的攻克,只不过是牛市行情中的一个驿站,象征意义重于实质意义。

股市“黄金十年”起步

从更高层面看,沪指新纪录诞生,仅仅是中国股市“黄金元年”的圆满收官。将2006年称为中国股市的“元年”,并将未来的十年称为

“黄金十年”——这个响亮的口号得到市场各方的强烈反响。资深市场人士应健中有一个很形象的说法,用当前对封闭式基金的评论语言来形容它,指数涨到2200点只是“市价”,而中国经济则是“净值”,市价和净值有很大的折扣率,这就是引导市价升高的理由,但市价升高的同时净值又在升高,从而又形成新的高折扣率……这就是“黄金十年”,一个让投资者分享中国经济发展成果的“黄金十年”。

回首5年前,上证综指2001年6月14日创出2245.44点的历史高点,但是由于市场过分投机,再加上市场各种制度性缺陷相继暴露,沪深股市随后经历了长达4年的熊市,投资者损失惨重,2005年6月6日上证综指最低达到998点。

随着股权分置改革的顺利推进,A股市场从2005年底开始逐渐走强,2006年开始了波澜壮阔的大牛市,用一年时间即收复4年的跌幅,全年涨幅为亚洲第二。除了股权分置改革之外,上市公司业绩好转、人民币升值和充沛的资金都奠定了大牛市的重要基础。

攻克2245点,“黄金十年”站在新的起跑线上——业内人士对此充满了信心。不过“黄金十年”并不意味着股指只涨不跌。沪深股市要保持强劲的增长势头,仍有不少问题需要解决。

天差地别 2245点

□本报记者 许少业

昨天,上证综指突破2245点创下历史新高。许多投资者态度游移:向上加仓,怕套牢,在此出局,怕踏空,于是选择了持股观望,沪深股市的成交因而没有放大。

如何看待目前的指数?究竟是高了、合理了还是仍有很大的上升空间?这方面的问题仁者见仁智者见智。不过,如果从以下几个方面进行梳理,或许能够得到一个相对客观的答案。

首先,目前的2245点是如何形成的?很明显,新股和大盘蓝筹股的贡献很大,指数有“虚胖”的成分。毕竟,相对纯粹的深综指昨天收盘点位是516.95点,与历史高点665.57点仍有28%左右的距离;如果按照沪深综指同步运行的假设,上证综指目前对应的点数约在1800点。

事实上,今年以来,随着中国银行、大秦铁路、工商银行的相继上市,沪市中大蓝筹所占的比重越发显著。工行、中行、中石化、招商银行、上港集团、宝钢股份、大秦铁路等几只股票合计的权重已占上证综指50%以上,因此,上证综指的涨跌,很大程度上要看上述权重股的“脸色”。而进入10月以后,由于股指期货、融资融券等金融创新举措即将推行,主流资金猛抢权重蓝筹股,由此上证综指一路冲高,1800点、1900点、2000点、2100点、2200点多个关口在两个多月中被相继攻克。因此,“二八现象”频频出现,多数股票目前所处的点位,可能不是2200点,而是1500点甚至更低。

其次,相同的2245点,市场的估值几乎是两重天。2001年6月,

市场的平均市盈率高达60多倍,而目前,上证50、上证180、沪深300指数动态市盈率约为20倍。如果以10年期国债的收益率3%为基准,A股市场理论上的合理估值应在33倍左右的市盈率。从这个层面上看,目前的2245点并不足惧。

其三,上市公司的业绩增长仍然被许多机构看好。申银万国的观点认为,2007年上市公司业绩仍将实现20%以上的增长。推动业绩的因素包括:市值结构优化,资产注入、整体上市带来的制度性变革,税率并轨导致的所得税率下降,大宗商品价格调整带来的毛利率回暖以及股权激励释放短期利润。

其四,市场的软环境不可同日而语。经过股权分置改革,上市公司的内部治理结构已经站到了与国际股市同一起跑线上了,一个全流通的市场给未来各种金融工具的运用提供了良好的平台,为未来上市公司的收购兼并和资源的优化配置提供了有利的条件。其次,本市升值吸引外资长期流入,以及机构投资者队伍的迅速壮大,为股市提供源源不断的资金支持。

从更宏观的角度来看,中国经济的持续向好无疑是股市走牛的最坚实基础。在股市总市值占GDP的比重接近50%之后,股市的“晴雨表”功能将真正开始发挥。“股票市场收益将继续优于债券市场,新兴市场国家将会远远高于其他国家与地区”,德意志银行大中华区首席经济学家马骏对未来几年中国在全球资产配置中的地位作了一个简单概括。马骏认为,从各项经济指标的运行态势来看,中国的经济、投资可持续性非常好,宏观调控对经济的影响不会太大。

十八“罗汉”成冲顶行情大英雄

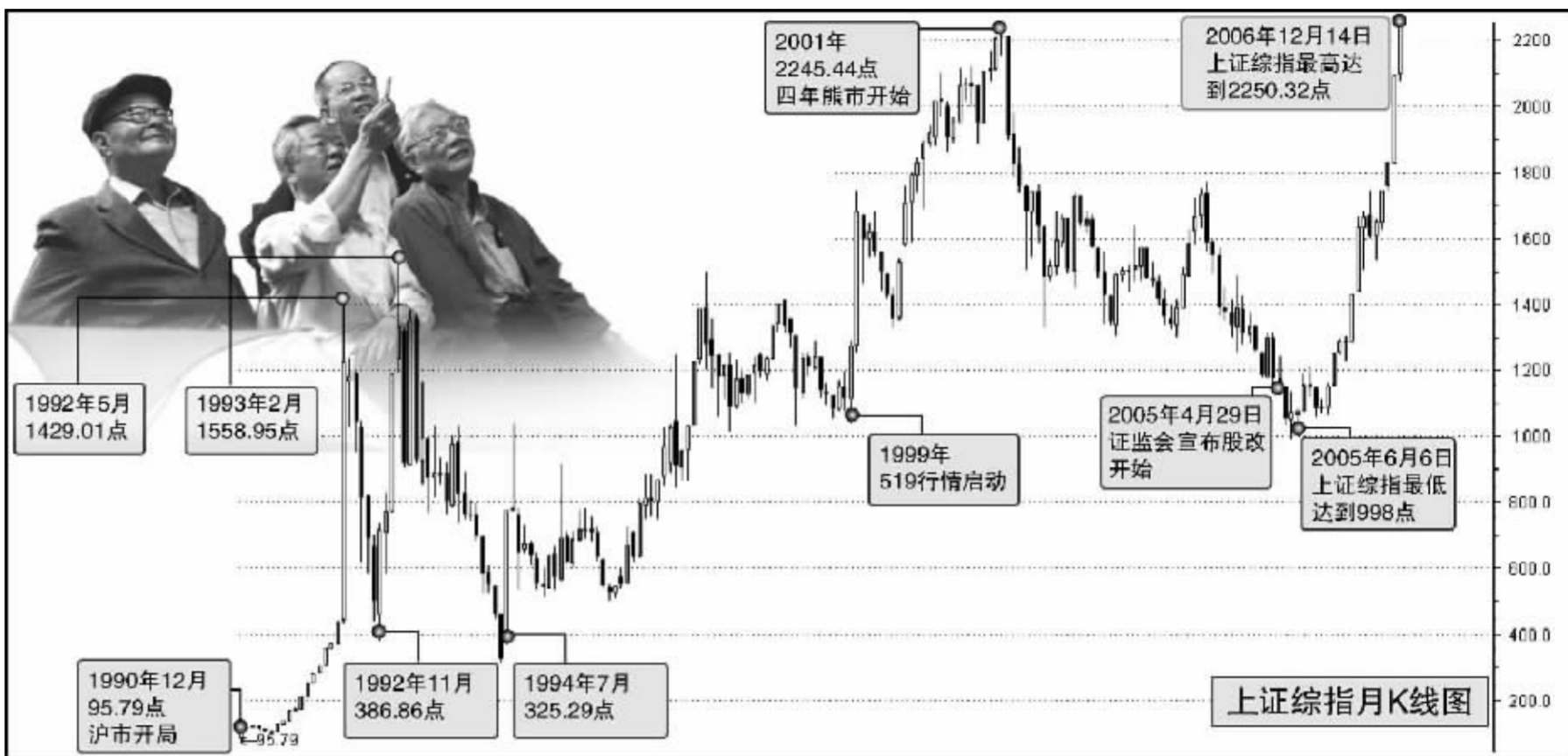
□本报记者 俞峰

上证综指站上2000点后,到冲击2100点,经过19个交易日的多空拉锯战,昨日一举冲破历史大顶,报收2249.11点,在这段破顶行情中工商银行功勋卓著,拉动上证指数上涨4356点,有18只个股贡献度超过1%。房地产行业和大盘股涨幅跑赢大盘,高中低价股表现一致,而中国银行是昨日最大功臣。

5年多过去了,上证综指于11月20日再度站上2000点,然后经过9个交易日的强力攻击摸上2100点,于12月12日站上2200点,昨日更是刷新纪录,累计上涨277.32点,涨幅为

14.06%,据上海证券报统计,期间有245只个股跑赢上证综指,接近沪市A股的三成,另外有54只个股在此期间是下跌的。相比前一阶段,上证综指从2000点向2100点冲击过程,跑赢大盘的个股自六成多减至三成不到,牛股数量大幅减少,下跌个股数量几乎翻倍,显示结构分化现象日趋严重。

对于破纪录行情,我们不妨再排个英雄榜,看看谁对大盘贡献大。据Wind资讯的统计,从个股角度比较,A股第一权重股工商银行显然起到了中流砥柱的作用,阶段涨幅达到12.37%,对上证综指的贡献度为15.71%,拉动指数上涨4356点。有趣的是,工商



沪深股市要保持强劲的增长势头,仍有不少问题需要解决 张大伟制图 本版图片 徐汇、赵韵 摄



关注行情



记录研究行情



指数创新高 喜上眉梢



期待突破

营业部见闻

中小股民:选对个股最重要

□本报记者 屈红燕

大盘昨日以2249.11点站上了历史新高,但是许多中小股民对此却感情复杂,爱恨参半。

虽然深圳昨日大幅降温,但招商证券深圳振华路营业部里却是热浪灼人,人声鼎沸。大盘在昨日下午1点40分突破了2245.42点的历史新高后,立刻成为众多股民议论的重心。

“这是迟早的事,大戏才刚刚开始上演,以后还会大幅度上涨,不信咱们就等着看。”这里的老股民张先生坚定地表示看好后市走势,在他看来,股改、人民币升值、股权激励等等在我国股市历史中前所未有的制度性因素将彻底改变股市的面貌和我国股市的吸引力,为上涨打下了坚实的基础,股民们为这一天到来已经等了很久,所以这种良好的势头也不会轻易结束。

虽然张先生的话引来一片赞同声,但是反对者也不在少数。“大盘已经涨

得太高了,从年初到现在涨幅已经超过100%,没有只涨不跌的股市,我觉得大盘新高之后必定大幅调整,所以非常害怕大盘大幅调整,今天我已经把手中的仓位降到了十分之一,看看情况再说。”张先生旁边一位装扮入时的小姐说。

国信证券虹岭中路营业部里昨日也是人满为患,许多股民在收盘后依然热烈地讨论自己手中的股票。“大盘能创历史新高,说明我们的市场吸引力在增加,但是对于指数,我其实关注的已经非常少了,因为大盘有许多虚高的成分在内,在我看来,手中个股的业绩和长期走势才是我最关注的。无论指数怎样走,选对个股才是最重要的。”一位投资者说。在这家营业部里,记者接触到的许多股民都表示,虽然股市的吸引力在增加,但是大盘上涨的速度还是太快了,猛涨之后可能就是急跌,再加上许多蓝筹股已经贵过国际上其他优秀的同类公司,调整可能恰恰会在创下新高后开始,还是轻仓观望为好。

分析师观点

如何看待股指新高

□特约撰稿 吴祖尧

尽管上证指数创出5年半来新高,但经过不断的主动回调调整,股市的运行仍然比较健康。这主要是由于股市的制度变革,上市公司结构的变化,投资者结构的变化,以及宏观经济基本面的推动,目前的2249点意义与2001年的2245点已有天壤之别。

首先,由于上市公司结构变化、股改对价因素和上市公司业绩增长,股市的投资价值相对5年半前有了大幅提升,目前股市的估值水平是健康的。从市盈率情况来看,2001年6月末,根据证监会的统计,沪市A股的市盈率为56.55倍,而在今年10月底,沪市A股的市盈率为22.86倍,按2005年业绩计算,以2005年业绩推算沪市A股在当前历史最高位点的市盈率为28倍,而2006年上市公司业绩将有比较大的增长,最新3季度业绩同比增长20%,再加上工行在11月份登陆A股,因此若按2006年业绩水平来计算,目前的市盈率水平只有23倍,这一市盈率水平同国际成熟市场市盈率水平相比,属于合理水平。如果考虑2007年上市公司业绩再增长15%左右,以及中国人寿等蓝筹股不断加盟A股市场,按2007年业绩推算的市盈率将在20倍以下,这对于依托于高速增长中国经济的股市来说,将显得偏低。

其次,当前市场的投资理念是健康的,价值投资已成为市场主流的投资理念,做庄方式已被摒弃,目前领涨市场的股票都是一些大盘蓝筹股,股价的上涨有估值作基础。股市不再视大盘扩容为洪水猛兽,优质上市公司不断给市场带来新鲜血液。因此尽管指数创出历史

新高,但不少个股的涨幅并不大,很多老股的股价不到历史高点的一半水平。

第三,支持目前市场的资金主要是健康资金,证券投资基金、社保基金、QFII资金、保险资金、企业年金等机构投资者力量得到迅速壮大,其中证券投资基金的规模已达到6000亿元以上,这些资金具有较强的风险把握能力,以前那种回购国债投资资金炒股、挪用股民保证金炒股、非法融资炒股等违规行为得到遏制。

第四,从宏观经济发展的需要来看,股市的上涨有合理性。股市的上涨有利于分流房地产投资资金,对抑制房价上涨具有积极作用;有利于抬高利率水平,缓解流动性过剩压力;有利于降低银行存贷差的压力,降低信贷扩张压力,缓解宏观调控压力;股市上涨也有利于加快市场扩容,促进更多的企业改制上市,促进企业经营机制转换,发挥市场配置资源功能;股市上涨还有利于加快证券市场金融创新的步伐,有利于推进资本市场机制完善和制度建设,促进资本市场走向成熟。

第五,从世界成熟股市的发展历程来看,没有哪个国家股市的股指不是呈长期上涨趋势的。

我们认为当前股市面临十分难得的良好发展局面,投资者在更新理念,监管者在更新制度,上市公司在创造价值。良好的局面需要方方面面共同维护,同时我们需要有更广阔的视野。应该看到,中国股市的规模同中国GDP的规模还不相称,中国股市在国际资本市场上的地位与中国经济的国际地位不相称,中国股市还需要有更大的发展。(作者为中国银河证券高级经济学家)

尚福林:提高上市公司质量任务迫切

(上接封一)股权分置改革,解决了长期以来影响上市公司规范运作的机制性问题,也为资本市场健康发展奠定了基础。二是从完善制度入手,推动上市公司不断提高规范化运作水平。近年来,中国证监会积极推动《公司法》、《证券法》的修改,不断完善了信息披露、公司治理以及并购重组方面的法律法规,进一步强化对上市公司控股股东、实际控制人和高级管理人员的监管制度建设,积极推动改善公司法人治理结构,健全内部控制,适应股份全流通的环境,及时修订出台了《上市公司股东大会规则》、《上市公司章程指引》等规则。规范上市公司运作的法律体系日益健全。三是从改善环境入手,推动改善有利于上市公司健康发展的外部条件。针对控股股东和实际控制人滥用控制权的突出问题,中国证监会积极推动《刑法》修正工作,增加了侵占上市公司资产罪。会同地方政府和有关部门全面开展了“清欠”攻坚战。截至11月底,今年共有325家公司完成清欠任务,清欠资金合计257亿元。四是从调整存量和优化增量并举入手,推动改进上市公司整体结构。为促进存量上市公司结构调整,积极推动了并购重组的制度创新和方式创新,修订了《上市公司收购管理办法》和信息披露准则,推动了市场化的上市公司并购重组制度建设。自2002年来,有近400家上市公司控制权发生变化,250多家上市公司进行重大资产重组。五是从创新体制入手,推动形成全方位、多层次的综合监管体系。在国务院支持下,形成了由证监会牵头,财政、国资、工商、税务、银行、公安等多部门和地方政府共同参与的上市公司综合监管体系,为解决影响上市公司质量的突出问题提供了有力保障。

尚福林在展望未来上市公司并购重组前景时表示,随着股份全流通格局的逐步形成,股权流通性不断增强,可以预见,上市公司并购重组活动也将更加活跃。为促进上市公司并购重组活动的规范开展,中国证监会将着重采取一系列重要措施,加强制度建设,为上市公司并购重组活动的规范开展创造良好环境。

据介绍,本次研讨会旨在营造进一步推进有利于上市公司并购重组市场发展的外部环境,沟通交流境内外上市公司并购重组及其监管的经验和做法,强化各市场主体的诚信责任。来自中国证监会、相关部委、沪深交易所、上市公司、中介机构以及境外监管机构的代表约300人参加了本次会议。