

短短26个月 沪市从1000点跃上5000点

◎本报记者 许少业

2007年8月23日,农历节气中的处暑,处暑之意即炎热的夏天即将过去了。然而这一天,沪深股市的气候依然阳光灿烂,上证综指历史性站上5000点大关。这一天也因此注定将被广大投资者所依记。

从1990年末上海证券交易所开市以来,沪市走过了近18个年头。2007年的中国股市延续了2006年的大牛行情,在众多的犹豫、恐慌、质疑声中不断刷新着历史新高,上证综指也完成了从最初的96点到5000点的大步跨越。尤其值得指出的是,从2005年6月6日上证综指最低998.22点到昨天站上5000点大关,其间只用了26个月的时间。

小阳突破

昨天,上证综指突破5000点显得较为平静,早盘沪指直接高开在5002.84点,尽管之后大盘快速下回补早盘缺口,但多头及时启动地产板块,大盘再度回升,盘中数只地产股涨停;另外,一些资产注入品种、券商板块、煤炭板块、水务板块表现比较突出。总体来看,虽然指数突破5000点,但多头始终掌控大盘上升的节奏,同时仍有约四成个股以绿盘,显示市场气氛较为冷静。最终,沪市大盘历史性地上5000点大关,收在5032.49点。

正如著名经济学家韩国志所说的,“5000点是一个具有里程碑意义的点位,是中国股市走向更强资本市场的一个新起点,它标志着中国股市的发展与建设开始进入一个全新阶段。”

市值膨胀近7倍

自股改启动以来,沪深两市总市值从2005年7月28日的3万亿元起步,在短短两年中以惊人的速度增长。去年12月20日,沪深总市值首次突破8万亿元大关;今年1月份,沪深总市值连续突破了9.10、11万亿大关;今年4月份又连续突破13.14、15.16万亿大关;5月份,则连续突破了17.18万亿大关;经过“5·30”以后的震荡整理,7月份两市总市值超过19万亿;8月份则连续突破20万亿、21万亿、22万亿大关;两年多时间内,沪深两市总市值累计增长了约7倍。

一批大盘蓝筹股的上市为沪深两市贡献了接近10万亿的总市值。据统计,自新股恢复发行以来,新上市的公司总市值已达到约10万亿元。其中,工商银行、中国银行、中国人寿等大盘蓝筹股贡献了约5万亿元的总市值。

估值水平大幅提升

2006年6月末,沪深两市处于

估值的谷底;沪市A股平均市盈率为15.98倍,深市A股平均市盈率为16.5倍。平均股价方面,股改启动前夕,沪市A股的流通股加权平均股价为4.78元,深市A股的流通股加权平均价只有4.74元。而截至昨天收盘,据Wind资讯统计,按照2006年年底业绩计算,两市A股的平均市盈率为65.64倍;沪市A股的流通股加权平均股价为18.50元,深市A股的流通股加权平均股价为18.85元。

机构占据主导地位

2年多的牛市,同样也是机构投资者大发展的时期。以证券投资基金为例,根据数据显示,我国证券市场首次出现资产管理规模超过2000亿元的基金公司,分别为南方基金公司和博时基金公司,事实上今年年初南方基金才突破千亿资产规模大关,在短短8个月的时间内实现了过去8年的规模扩张目标。再从基金持有的股票市值占比来看,2年前的占比不足2成,现在则是三分天下有其一。随着以基金为代表的机构投资者规模的日益增长,其对市场的影响力越来越大。最近以金融、地产、有色金属、煤炭石油以及汽车等板块均属于基金重仓介入的行业,在机构投资者持续做多影响下,场内外资金参与热情依然高涨,日新增A股开户数及基金开户数均保持在15万户左右,新增资金的入市直接推升股指不断向上刷新历史新高。

财富神话比比皆是

从1000点到5000点,市场造就了一批又一批的牛股,财富神话比比皆是。据统计,期间复权涨幅超过10倍的A股达124只,涨幅超过5倍的A股有456只。从累计涨幅前列的个股看,苏宁环球、泛海建设属于房地产板块,辽宁成大、成都建投、吉林敖东、中信证券、亚泰集团属于券商概念,中国船舶、广船国际属于造船业,驰宏锌锗、云南铜业、焦作万方属于有色金属板块。总体来看,高景气度行业成为大牛股的摇篮。

而这波牛行情之所以出现许多多投资者的想象,一个重要的原因就是股权分置改革这场伟大的制度性革命奠定了牛市坚实的基础,股改之后,大小股东之间的利益趋于一致,市值管理日益得到大股东的重视,资产注入、整体上市等外延式增长层出不穷。此外,中国宏观经济健康发展,上市公司业绩的大幅增长、人民币升值速度的加快、居民投资意识的觉醒,都成为推动行情向纵深发展的主要动力。

当然,突破5000点尽管意味着行情打开了新空间,但投资者也该清醒地认识到,随着大盘的持续上涨,市场的整体估值水平已经高企,下一阶段股市赚钱的难度无疑将大为增加。

突破5000点 谁是市场推手

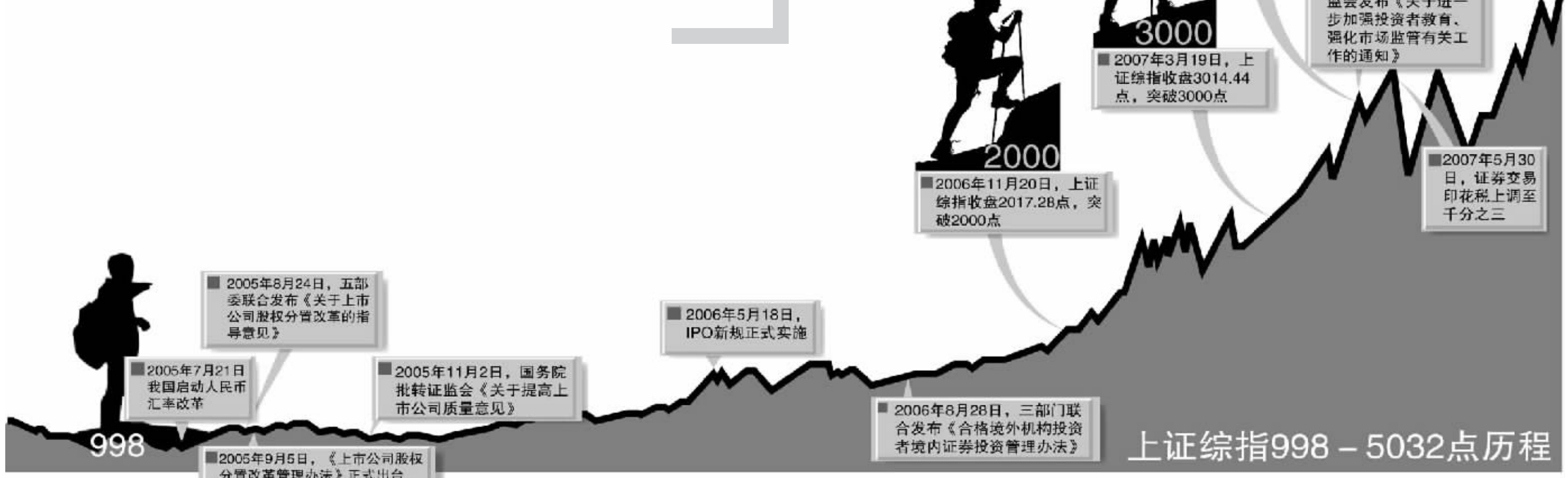
◎本报记者 屈红燕

去年此时大盘尚徘徊在1600点左右,但昨日却轻取5000点大关。指数为何姗姗能够超出几乎市场最乐观者的预期?是泡沫推动还是价值使然?一些可以代表公司盈利能力的净利润和市场策略研究员近乎一致的声音或许可以给出场很多启示。

可以看出,在7月20日至昨日也就是上证综指从4000点跨越到5000点的过程中,大盘蓝筹遥遥领先。根据本报数据库统计,代表市场中坚的沪深300成份股中,有195只个股跑赢了大盘涨幅,其中许多个股在这短短的一个月中上涨速度令人惊讶:中国铝业上涨113%,一汽轿车83%,鞍钢股份75%,中信证券71%,武钢股份65%,南方航空64%,毋庸置疑,这些起群的大象象将指数送上5000点大关。

但大象并不等于白兔无敌,业绩增长远远超过预期将推动大盘蓝筹上涨的主要原因。根据本报数据库统计,截至昨日,剔除新股因素,沪深300成份股中共有117只个股具有与去年可比半年业绩,达117只个股的净利润分别为805.94亿元,而去年同期的可比数据是448.72

从1990年末上海证券交易所开市以来,沪市走过了近18个年头。2007年的中国股市延续了2006年的大牛行情,在众多的犹豫、恐慌、质疑声中不断刷新着历史新高,上证综指也完成了从最初的96点到5000点的大步跨越。尤其值得指出的是,从2005年6月6日上证综指最低998.22点到昨天站上5000点大关,其间只用了26个月的时间。



张大庆 制图

■营业部即景



▶焦急等待



▶目不转睛



▶本报传真图



▶合不拢嘴



▶喜笑颜开



▶毫无悬念 陈晋名外为本报记者徐汇见习记者王志远摄

■八大机构看后市

◎本报记者 剑鸣 周宏 黄燕

从2005年6月最低的998点到昨日最高的5050点,上证综指在2年多的时间里上涨了4倍多。对于5000点后的市场将如何走,后市将有哪些热点等问题,一些券商和基金等机构发表了各自的看法。

▶▶海通证券：警惕市场调整风险

海通证券研究所认为,周边市场止跌企稳,市场资金面依然宽松和财富效应将继续推动市场短期向上,但目前A股市场已不便宜,短期涨幅较大,同时面临重要整数关口,投资者在具体操作时也要警惕市场调整风险。在投资主题上,目前半年报披露即将结束,前期热闹闹的半年报行情也将谢幕,投资者可以从三条主线把握9月份的投资机会。首先是资产重组,投资者可重点关注股改后有资产注入承诺的公司,紧密跟踪可能成为央企资产整合平台的上市公司,同时关注诸如天津、成渝、上海、东北等热门地区的大企业集团公司。其次是行业景气度的逆转或继续提升,可重点关注的行业包括造纸、消费品、航空、铁路等。第三是温和通货膨胀推动下的产品提价主题中的投资机会,可重点关注资源和消费。

▶▶安信证券：存在短期调整要求

安信证券表示,受美国次级债的影响,国际市场风险溢价出现趋势性的上移,并将通过H股对A股市场形成牵制,在5000点附近指数本身存在短期调整的要求。由于预期偏差,信贷以及居民资产结构的调整将促使市场风险溢价重新下降,建议资产配置由系统风险量较高的蓝筹股转向系统风险量较高的资产,预期资产注入和重组行业将乘机率走强。

▶▶东方证券：震荡上升趋势有望延续

东方证券研究所认为,市场行为是由情绪和经济环境的相互作用决定的。中报业绩超预期增长刺激市场情绪大增,市场情绪在超预期的企业业绩影响下开始提前回升,但四季度回落的概率较大。企业盈利在二、三季度表现超出预期,在不出现强烈的政策调控情况下,市场震荡上升的趋势有望延续,但风险收益比在增加。随着市场对三、四季度企业盈利预期的下降,市场随时可能出现调整。而A股市场在快速上涨后将面临较大的结构性调整压力,持续的货币紧缩政策无论对经济还是资本市场的影响都将在短期内逐步体现,节能减排、出口退税、人民币快速升值都将短期影响企业的盈利水平。市场的供求关系将出现较大变化。在操作策略上,东方证券认为“结构转换”优于“时机转换”,市场和政策的博弈将决定蓝筹成为市场焦点的行情仍将继续,结构性机会层出不穷,投资思路可遵循行业景气度、产业政策导向以及市场特征变化,投资主题围绕资源性地产、估值合理的开发型地产、大银行、新能源、PE公司和资产注入等。

▶▶民族证券：基金成稳定市场重要力量

民族证券首席策略分析师徐一钉认为,虽然年内4次调高利率,但目前的实际利率还是为负,而且大盘实际会受到通胀压力,现在大部分居民是通过基金进入A股市场,基金因不断获得资金,通过资产配置进入股市,这导致不断涌入的资金在争抢有限的蓝筹股,结果蓝筹股的价格不断抬升。在大量居民基金赚钱的效应没有逆转之前,居民存款向股市挪家的这股力量还会持续下去。基金本身持有蓝筹股,蓝筹股在股市中的权重又很大,应该说基金是现在稳定市场的一个重要力量。今年已经诞生了两个巨型基金,今后还会有更多的基金达到这种规模。如果这个过程不断持续,市场还会沿着目前这种状况,震荡盘升。

▶▶长江证券：短期恐难一帆风顺

长江证券认为,综合而言,外债市场的疲软以及国内经济的整体收缩会在一定程度上限制流动性过剩以及实体经济利润的增长速度,这也在根本上决定了大盘站稳5000点上方的过程短期来看并非一帆风顺。虽然在实体经济内部没有出现明显的放缓迹象之前,市场依然有望在资金推动的背景下继续创新高,但这也同时是一个风险集聚的过程,建议密切关注利润的增长状况以及政府对于市场上涨的态度变化。

▶▶宏源证券：还有更伟大的“车站”在前面

过去十几年,中国资本市场走过了跌宕起伏的历程。作为中国证券市场的参与者,今天非常欣慰和高兴到市场上上了5000点。从历史的长河中,这只是一瞬间,但是对于发展中的证券市场来说,这也是一个标志性的节点。5000点对于中国资本市场来说,只是牛市中普通的一小站,还有更伟大的“车站”在前面。

▶▶富国基金：大盘将继续震荡向上

富国基金表示,基于中国经济的强劲增长和上市公司的优良业绩,A股市场的后市仍然值得看好,他们将继续保持大盘震荡向上的判断。但他们认为,5000点的里程碑意义并不明显。对于后市,富国基金认为,不排除政策层面出现跟进的宏观调控措施,市场也有回调的可能。但考虑到昨日刚刚加息,可以预见政府在下一阶段宏观调控的操作中将更加谨慎。

▶▶上投摩根基金：蓝筹股估值仍合理

上投摩根基金认为,目前市场蓝筹股估值仍处于合理水平,尤其是许多上市公司中期业绩持续快速增长,根据天相统计数据,截至今日具有可比性的915家公司净利润合计1063.67亿元,较去年同期增长96.10%。许多蓝筹股业绩增长超出预期,对整个经济体的发展也非常乐观,因此此次大盘冲关的盈利基础较为扎实。不过短期看大盘在整数关口附近可能会有反复确认的过程。

吴晓求：扩大供给更加迫切

◎本报记者 周静

“5000点是一个辉煌的点位,站在5000点上看市场,就更迫切地需要大力发展公司债市场,大力推动海外蓝筹的回归和多层资本市场建设,这是非常紧迫的事情。”中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求昨日表示,针对股市的宏观政策必须从控制需求着手的需求端调控,转向扩大供给的供应端调控,必须紧紧把握17年来股市发展的核心理念:深化改革,促进发展。

深化改革 推进发展

“茫茫黑夜中摸索前行,夜路上有偷的,有抢的,有骗的,黎明前曙光乍现,觉得有希望但似乎又遥不可及;太阳终于升上地平线,大地苏醒,新的一天开始了。”上证综指轻松跃过5000点时,吴晓求略一沉吟,即用这三个阶段描述了我国股市近17年的发展历程。

“我很高兴看见8年前的一些预言已经成为现实,1999年时,我对2010年的资本市场发展做了一系列展望,其中提到,届时所有上市公司股份在法律上能够实现全流通,资本市场市值达到13万亿以上,上证综指会达到6000点,深证成指会达到18000点。”

他说,5000点的到来,标志着我国资本市场实现了历史性的跨越,进入了新的历史阶段。“回头看看,1991年市场初建到2001年国有股减持政策出台的这段时期,资本市场的制度正在草创阶段,市场赖以运行的制度背景没有太大变化,政策上一时促进,一时打压,市

场上概念很多,虚假信息披露比较严重。从2001年国有股减持政策出台到2005年股改的推出,是资本市场发展的第二个阶段,其间我们已经开始试图图解决股权分置的制度问题,所谓战略正确,但具体的政策、方法不对头——着眼点不在完善市场制度基础,而在于套现补充社保资金。这4年的特殊时期中,我们一直在寻找制度变革的方向。2005年划时代意义的股改启动到现在,应该是第三个阶段,我们找到了正确的制度改革方向,推进了切实可行的一系列改革工作,资本市场的发展回到了本原的轨道上。”

因此,17年的资本市场发展历程表明,深化改革、推进发展是市场繁荣不可缺少的核心理念,任何政策的出台,均应把着眼点放在改革和发展的角度上。

从需求端调控转向供给端调控

股指会有涨跌,市场会有波动,“我们不能说从此就把5000点踩在脚下,就永远告别5000点了。”吴晓求认为,我国资本市场进入新的历史阶段后,必须强调的,是针对股市的宏观调控政策,从战略面上讲,要一如既往地采取发展改革的姿态,要从针对需求端的管理、调控转向改善和扩大供给,完善市场环境、制度的角度“只有这样,政策才有连续性,信心才能维持。”

今年以来4次加息但股指扶摇直上的情况说明,货币政策对资本市场价格变动的影响力非常微弱,进而说明,在宏观经济高速增长,人民币升值预期存

在和流动性过剩的局面下,单纯控制需求很难发挥有效作用。“我比较担心的问题,就是加息等手段效果不够好的情况下,再出市场猛烈的调控政策,对市场发展造成严重伤害。”为此,吴晓求指出,在市场跨越5000点之后,更要采取一系列有力措施,扩大市场的有效供给,丰富市场的层次和功能,以期如美国一样,让国民经济、国民财富的增长伴随着市场规模的扩大,有效吸收和化解风险。

更大力度地维护市场公平

“可以说,5000点的实现,是坚持正确发展战略、推进资本市场改革发展工作的重要里程碑,它昭示着中国经济结构和金融体系正在发生根本性的变化——国民财富的战略目标,正在一步步变成现实。”

吴晓求认为,接下来的市场发展过程中,必须高度重视维护市场公平的工作,特别是在两类股东利益趋向一致,很多控股股东都在利用上市公司平台,注入优质资产做大做强上市公司过程中,“由于价值提升较快,市场结构变动较大,才更要加强对信息披露和内幕交易的监管,严防大股东操纵市场行为的发生。在这方面,一是要进一步控制大股东通过二级市场买卖股票的行为,二是要进一步完善定向增发有关制度规则。”

“市场的发展一定是主旋律,我们信我们资本市场的规模越来越大,开放度会越来越高等,一定会成为为全世界流动性最好、透明度最高、规模最大的重要的资产交易中心和金融中心之一。”吴晓求再次强调。

■经济学家观点

贺强：目前市盈率还比较合理

中央财经大学证券期货研究所所长贺强表示,突破5000点是历史上从未有过的,沪指指从1996年的100点走到现在,经历了不同阶段的发展。突破显示出中国股市越来越得到发展,二级市场越来越活跃。对股市不能健康的认识不应看点位多少,要看市场是否接受,看大盘蓝筹高低,而从目前看来,市盈率还比较合理。

华生：警惕对利空麻木现象

燕京华侨大学校长华生认为,当前的5000点,从投资者角度来看,应该是欢欣鼓舞的,但同时也蕴含了风险比较大的隐患,市场主要是在供应不平衡条件下由资金推动的。现在也是头头要清醒的时候,现阶段把利空当利好,加息也涨,港股全面开放也涨,当前的市场象熊市对利好麻木一样,现在对利空有些麻木了。这种情况要高度警惕。

胡国越：证券市场真正成为晴雨表

北京工商大学证券与期货研究所所长胡国越表示,中国证券市场正逐渐真正成为国民经济的晴雨表。上证综指昨天突破5000点,在26个月的时间里翻了五倍。虽然这种上涨速度相对来说有点偏快,但是其内在的合理性,今年以来,两市市值先后超过储蓄余额和GDP总值,这些具有标志性成果充分表明,中国资本市场正逐渐真正成为国民经济的晴雨表。

■新闻特写

5000点之上股民为选股愁

◎本报记者 屈红燕 实习生 翁飞

昨日大盘顺利攀上5000点,与4000点心在徘徊过后,依然创出新高,无法继续踏空下

事实上,5·30以后散户对指数的敏感度已经有所下降,甚至出现麻木的趋势。“管它大盘怎么走,看好自己的个股就行了。”这恐怕是大多数股民最现实的想法。

与3000点的疯狂,4000点的恐慌不同的是,在大盘跃上5000点后,股民的态度更显得谨慎。面对5000点行情的到来,多数普通投资者都认定后市大盘将会出现横盘调整,在散户中颇有影响的“老股民大张”在博客中写道:“虽然加息的利空已经出来,但半市中的周末效应会回存,在周末延续震荡的可能性较大。”

“许多多年股龄的老股民也认为周末回调的可能性较大。”

■老外看A股

国际著名技术分析大师戴若·顾比：

中国内地已成为最强势证券市场

◎本报记者 张勇军

“上证综指的力度反映了现在中国经济,它反映了现在正在发生什么,上海市场已成为最强势的地区市场,如果盘整期之后下一个目标位将达到5300点,预计在国庆节前,上证综指将上破5000点。”8月22日晚,国际著名技术分析大师戴若·顾比在上海接受上证报记者独家采访时,这样表示。

戴若·顾比认为,上证综指有两个时期的

与指数预测相比较,5000点上证股民更关心实际的操作问题。虽然大盘向上,但一些股民手中股票的收益率却一路向下或止步不前。

对于这赚了指数不赚钱的散户来说,后期如何操作才是他们面临的难题。目前空仓和满仓的散户仍然大有人在,但谨慎者多渐成主流。

对于后市,不少股民表示将继续观望,在具体操作上选择了半仓或三分之一仓操作。而在选股方面散户的忧虑依然不减。各大股票论坛和博客上,“5000点之上买什么放心?”“5000点之上如何选择股票”等类似文章都获得不少点击。

“一股民留言更道出众多散户的心声:“很多蓝筹股已经是历史新高再创新高,真的不知道该怎么买好。是继续蓝筹还是选二线蓝筹或是超跌股呢?真是迷茫啊。”

戴若·顾比自创了著名的顾比复合移动平均线,戴若·顾比指出,“接下来”在4700到5000点区域之间会形成盘整。这个盘整带的宽度大约300点左右,达到了我们两个途径预计在后面五至六周,即国庆节假期前在上的目标。”

在和其他市场比较后,戴若·顾比认为,上海市场与世界其它主要市场不同的发展趋势力量,在他看来,中国内地已成为最强势的地区市场,最近已经显示强过美国纽约的市场。