扬价值投资新风 抑炒垃圾股恶习

——本报经济部评点“史上出台政策最多”的2012年股市

如果从走势看,2012年的沪深股市涨跌幅度不大,属于平淡的一年。但是,从政策措施看,这一年出台的政策特别多,可以说是历史上出台政策最多的一年。

从新股发行改革到退市制度,各种政策都是围绕完善证券市场制度建设,着力打造一个鼓励价值投资健康的股市文化,这是一个制度建设年、打基础之年,对未来市场发展影响深远。

创新低后 年尾强劲反弹

今年沪深股市走势比较出乎意料,前11个月走势较弱,特别是11月上证指数跌破2000点大关,创下近4年新低,令股民对后市十分悲观。但是,12月4日,上证指数创出1949.46点新低之后,大盘来个急转弯,年尾开始大幅反弹,12月14日上证指数大涨4.32%,创出近4年最大单日涨幅。昨天报收2233.25点,12月一根阳线收复半年失地。

新退市制度 抑制“垃圾股”

完善退市制度,是2012年证券市场制度建设重要内容。从4月29日沪深交易所分别发布《关于完善上海证券交易所上市公司退市制度的方案》(征求意见稿)、《关于改进和完善深圳证券交易所主板、中小企业板上市公司退市制度的方案》(征求意见稿),到12月16日,沪深交易所双双发布退市配套规则,进一步明确退市制度的有关细节。12月24日,深交所宣布*ST炎黄、*ST创智成为首批退市公司。

新退市制度出台,意味着“垃圾股”的生存空间越来越小,有利于遏制炒作“垃圾股”的风气,对于沪深股市价值投资理念的建立具有重要意义,相信对未来市场的作用是深远的。

QFII与RQFII 额度“齐飞”

对于规模日益扩大的沪深股市来说,引入资金活水越来越紧迫。提高QFII、RQFII投资额度,成为引入长线资金的重要举措,2012年是QFII扩容年,一系列政策出台:4月3日,中国证监会宣布分别新增QFII、RQFII投资额度500亿美元、500亿人民币;12月14日,外管局宣布主权基金、央行及货币当局等机构投资额度上限可超过等值10亿美元。

截至11月末,今年新批的QFII额度超过过去4年批准额的总和。

差别化股息红利税 明年实施

财政部、国家税务总局、证监会11月16日发布消息,经国务院批准,自2013年1月1日起,对个人从公开发行和转让市场取得的上市公司股票,股息红利所得按持股时间长短实行差别化个人所得税政策。

这一措施意在鼓励长期投资、价值投资,建设一个健康的股市文化。

图 IC

唐志顺 图

图 IC

发行再改革 IPO大缩水

4月1日,中国证监会发布《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》,从适当调整询价范围和配售比例、增加新上市公司流通股数量等6个方面进行改革,目的在于抑制新股“三高”问题,完善对炒新行为的监管措施。

改革起到效果,2012年新股发行价、发行市盈率大幅下降。今年,有149家企业A股市场IPO,融资1017.93亿元,较去年缩水逾六成。浙江世宝大幅“瘦身”发行,发行价格创新低,募集金额大降,上市首日暴涨626.7%。

宝钢开启 近四年A股回购先例

证监会2月修改规则鼓励大股东增持,持股30%以上的股东每年2%自由增持股份的锁定期从12个月降至6个月。8月27日,宝钢股份宣布拟以不超过5元/股的价格回购股票,总金额不超过50亿元,此举开启近四年A股市场回购先例。随后,上市公司回购与大股东增持行为逐渐增多,产业资本护盘是2012年股市一大特点。

B股 频频上演自救大戏

闽灿坤B股自7月9日起连续18个交易日跌破面值,为避免退市,闽灿6月伊利股份的奶粉“含贡门”,到8月张裕A曝出被检出农药残留,再到11月塑化剂风波重创白酒股,相关股票大幅下跌,尤其是酒鬼酒4个跌停,而这些股票都是基金的重仓股,相关基金很受伤。

转融通 促使A股盈利多样化

8月27日,中国证券金融公司发布《转融通业务规则(试行)》和《融资融券业务统计与监控规则(试行)》,上海证券交易所、深圳证券交易所和中国证券登记结算公司发布转融通业务配套细则,标志着转融通试点实质启动。

转融通推出扩充了融资融券业务,融资融券业务增加了券商发展空间,也使得A股盈利模式迈向多样化,可改善投资者单纯依赖股市上涨的获利模式。

“新三板” 试点区域扩容

证监会8月3日宣布,经国务院批准,决定扩大非上市股份公司股份转让(俗称“新三板”)试点。除北京中关村科技园区外,首批扩大试点新增上海张江高新技术产业开发区、武汉东湖新技术产业开发区、天津滨海高新区。

“新三板”主要是为未上市股份公司提供股份转让服务,是重要的场外交易市场,丰富了我国的资本市场结构。

“黑天鹅”事件 令基金很受伤

2012年股市频频出现“黑天鹅”事件,令基金很受伤。从6月伊利股份的奶粉“含贡门”,到8月张裕A曝出被检出农药残留,再到11月塑化剂风波重创白酒股,相关股票大跌,尤其是酒鬼酒4个跌停,而这些股票都是基金重仓股,相关基金很受伤。

“黑天鹅”事件说明股市充满意外,防范风险的确很重要。

【本报记者 **连建明** 整理】

2012年中国股市十大事件

- ■ 创新低后年尾强劲反弹
- ■ 新退市制度抑制“垃圾股”
- ■ QFII与RQFII额度“齐飞”
- ■ 差别化股息红利税明年实施
- ■ 发行再改革IPO大缩水
- ■ 宝钢开启近四年A股回购先例
- ■ B股频频上演自救大戏
- ■ 转融通促使A股盈利多样化
- ■ “新三板”试点区域扩容
- ■ “黑天鹅”事件令基金很受伤

(本报经济部推荐)

新一轮牛市行情从年末启动

——2012年股市走势回顾

2012年股市只剩下最后一个交易日,但大局已定,目前年K线为阳十字星。虽然今年大部分时间市场比较低迷,但12月的反攻行情,令大盘收复半年失地,并使得年K线转为阳线,这种戏剧性的变化,让我们看到新一轮牛市行情似乎已经出发。

行情在绝望中诞生

2012年沪深股市开局还是很平稳的,大家对市场充满期待,上证指数以2212点高开,比2011年收盘指数2199.42点高开了12.58点,在短暂下探到2132.63点后就开始上攻,2月份最高上摸全年最高2478.38点。

然而,徘徊2个月后,从5月份开始,股市转头向下,并且持续下跌,这一轮下跌,让很多人对股市的信心失去了。到9月底,上证指数首次跌破2000点,但这还没有完,11月底上证指数正式跌破2000点,12月4日,上证指数最低跌至1949.46点,为今年最低点,也创下近4年的新低,此时,很多人对股市绝望了,不相信股市会涨,认为股市要跌到1500点的老空头纷纷露面。

行情总是在绝望中诞生,戏剧性一幕开始了,12月5日,一根长阳收复了2000点大关,2000点之下不过短短的6个交易日。但是,这仅仅是反攻的序幕,好戏才刚刚开场,在市场怀疑的眼光中,上证指数在4周里一口气上涨200多点,昨天,上证指数报收2233.25点,年涨幅为1.24%。年K线为阳十字星,尽管今年还剩下12月31日最后一个交易日,但预计收阳可能性很大。深证成指昨天报收9026.99点,年K线也是阳十字星,年涨幅为1.21%。

振幅最小的一年

从年K线看,上证指数不过是阳十字星,虽然终结了连续2年的下跌,但涨幅也不大,只能算平淡的一年。

表面看,今年沪市一度跌破2000点,创下1949.46点的近4年新低,但其实,即使最差的时候,今年的跌幅也不大,最大的跌幅也就是11.36%,而2011年上证指数的跌幅为21.66%。因此,今年股市最大的特点是平稳,这一点反映在上证指数的振幅上。上证指数今年上下振幅只有24.05%,是历史上振幅最小的一年,2010年和2011年,上证指数的振幅分别是30.12%、33.24%。历史上年振幅小于30%的只有3次,分别是2002年的24.89%,2003年的25.21%,2005年的26.08%,而振幅越来越小后,都会伴随一波行情的产生,今年看来也是如此。

同时,今年换手率也是近6年最低的,因为今年沪市成交额是2007年以来最低的。截至昨天,沪市今年成交额为16万亿元,日均成交额只有670亿元,2010年沪市日均成交额为1257亿元,2011年下降到973亿元,2012年则又下降了31%。

振幅小、换手率低,意味着相当多的投资者已经不交易,这一点从活跃账户日益减少就可以看出。而这种现象,说明市场多空力量实际上已经处于均势,是明显的底部特征,市场也往往在这种情况下发生转折。

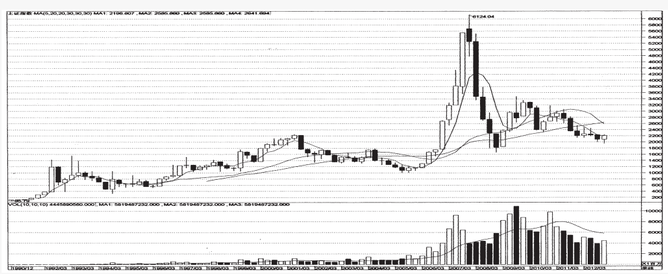
牛熊转换之年

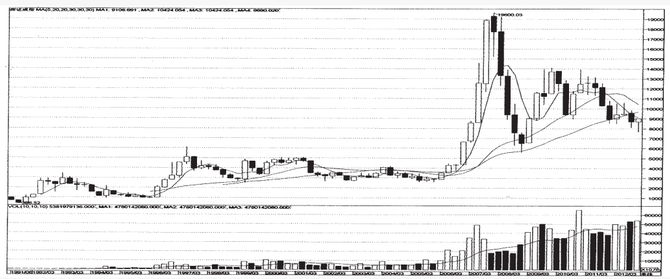
由此,年底的这波行情,实际上是很自然发生的,是水到渠成。可以说,2012年是牛熊转换之年。

自从2008年跌至1664.92点之后,沪市经历了两波行情,首先是一波快速反弹,从2008年10月最低的1664.92点反弹至2009年8月最高3478.01点,9个多月里上涨了一倍。随后是一波缓慢下跌的调整行情,从2009年8月的3478.01点到2012年12月最低的1949.46点,三年半时间最大跌幅为43.9%。

无论从基本面还是技术面看,这3年的下跌调整到今年可能已经完成,从今年底开始的这波行情意味着新一轮牛市已经出发。

本报记者 **连建明**


■ 上证指数季度K线图


■ 深证成指季度K线图

2012年沪深A股涨幅前30位

股票代码	股票简称	涨幅(%)	12月28日收盘价	最高价	最低价	2011年收盘价
600705	ST航投	695.35	13.01	16.67	8.99	——
000156	华数传媒	658.40	9.48	15.86	7.64	——
000409	ST泰复	190.00	13.92	13.92	4.35	4.80
000750	国海证券	174.77	12.09	31.62	6.45	11.15
600684	珠江实业	160.86	15.21	15.21	5.78	7.58
600340	华夏幸福	158.17	27.28	28.28	14.89	16.05
000671	阳光城	143.48	15.40	15.62	5.70	6.35
600988	ST宝龙	140.86	20.28	21.60	8.39	8.42
600209	罗顿发展	139.65	9.61	10.61	3.53	4.01
600217	秦岭水泥	136.09	7.13	8.08	2.35	3.02
002456	欧菲光	128.17	42.28	44.75	13.20	18.53
002490	山东墨龙	127.13	11.05	18.83	6.31	9.83
600800	天津磁卡	127.07	7.13	7.59	2.16	3.14
600228	昌九生化	125.83	14.95	17.00	6.59	6.62
000007	零七股份	120.36	14.50	17.84	6.23	6.58
000043	中航地产	119.34	6.69	15.10	3.77	6.30
600389	江山股份	115.70	14.15	17.55	6.31	6.56
600401	海润光伏	112.88	5.62	13.50	4.40	——
002571	德力股份	112.39	18.52	24.92	11.79	17.55
600230	沧州大化	110.12	15.57	19.78	6.80	7.44
600613	永生投资	108.82	17.04	23.18	6.55	8.16
000863	三湘股份	108.29	7.29	10.01	5.21	——
600113	浙江东日	107.86	9.52	17.41	4.25	4.58
300026	红日药业	104.73	33.89	40.30	19.76	25.00
000975	科学城	104.06	10.05	11.38	4.19	4.94
002684	猛狮科技	102.23	40.81	44.55	20.18	——
300090	盛运股份	101.69	19.10	19.56	7.52	9.52
600111	包钢稀土	100.64	37.40	77.96	27.14	37.63
000760	博盛投资	100.00	8.38	8.74	3.67	4.19
601633	长城汽车	99.66	23.30	23.50	11.50	11.97

2012年沪深A股跌幅前30位

股票代码	股票简称	跌幅(%)	12月28日收盘价	最高价	最低价	2011年收盘价
002214	大立科技	-61.30	14.63	34.11	11.98	37.90
600537	亿晶光电	-60.82	7.95	22.79	6.32	20.29
002416	爱施德	-55.39	5.46	14.08	4.53	12.49
002397	梦洁家纺	-54.50	11.83	26.20	9.00	26.20
300111	向日葵	-53.08	5.95	14.20	4.80	12.68
300029	天龙光电	-52.59	6.23	15.97	5.21	13.14
002601	佰利联	-52.02	23.24	111.11	16.95	97.58
600603	*ST兴业	-51.88	4.49	8.86	3.57	9.33
002073	软控股份	-51.82	7.28	16.29	5.42	15.13
002610	爱康科技	-48.38	5.52	22.40	4.44	16.54
300077	国民技术	-48.17	14.30	32.60	11.92	27.89
300134	大富科技	-47.94	8.59	16.86	7.01	16.50
002269	美邦服饰	-47.47	13.20	27.48	11.23	25.97
002123	荣信股份	-47.27	8.61	19.06	7.10	16.33
300118	东方日升	-46.95	4.34	16.15	3.66	13.17
300223	北京君正	-46.40	13.10	32.82	10.88	32.37
002006	精功科技	-46.14	8.46	29.40	5.85	23.66
002660	茂硕电源	-45.98	16.88	31.49	12.80	——
300292	吴通通讯	-45.85	12.21	26.40	11.75	——
002261	拓维信息	-45.55	8.05	23.40	6.53	19.25
600132	重庆啤酒	-45.52	15.39	40.88	12.58	28.45
600298	安琪酵母	-45.04	16.08	31.27	12.10	29.41
002498	汉缆股份	-44.98	8.94	16.59	7.41	16.40
002218	拓日新能	-44.81	5.80	13.00	4.61	10.51
300274	阳光电源	-44.21	8.43	29.17	6.58	27.40
600793	ST宜纸	-43.98	8.70	15.60	7.20	15.53
000063	中兴通讯	-43.89	9.37	18.28	7.60	16.90
300036	超图软件	-43.80	11.11	20.47	8.06	19.77
000810	华润锦华	-43.37	7.73	15.15	6.55	13.80
601908	京运通	-43.27	6.03	28.39	5.08	21.56

注:统计截至12月28日 制表:上海凡讯信息

3 跨年/2012评点