

内页导读

18 理念分享

辞旧迎新
A股筑底

内页导读

19 家庭理财

个税扣除利好
填报避免差错

新民财经

本报经济部主编 | 总第 25 期 | 2018 年 12 月 29 日 星期六 本版编辑:刘珍华 视觉设计:邵晓艳 编辑邮箱:xmjib@xmwb.com.cn

上证指数今年跌 24.59%成史上“第二惨”,股民期待——

今年蹲得**深** 明年跳得**高**



首席记者 连建明

沪 深 股 市
2018 年交易到昨天结束,今年 A 股市场的确表现很差,上证指数 2018 年下跌 24.59%,为历史

上第二大年跌幅,在今年全球主要股市中也是跌幅最大。虽然市场走势不佳,但今年在完善资本市场基础制度建设方面,下了大力气,随着基础打好,以及未来长线资金不断入市,一个“有活力、有韧性”的资本市场值得期待。



A 股熊市令股民伤心 图 视觉中国

1 A股处于历史底部区域

上证指数昨天以 2493.9 点结束了 2018 年全年交易,这样,2018 年跌幅达到 24.59%,这是历史上第二大年跌幅。

上证指数历史上年跌幅最大的是 2008 年,这一年上证指数年跌幅高达 65.39%。除了这一次,上证指数年跌幅达到 20%有三次,第一次是 1994 年,年跌幅为 22.3%;第二次是 2001 年,年跌幅为 20.62%;第三次是 2011 年,年跌幅 21.68%。今年跌幅超过这三次,也就成为历史第二大年跌幅。

2018 年上证指数以 3314.03 点开盘,没有想到的下跌持续了一年。1 月份最高上摸 3587.03 点,这也是全年最高点,但此后大幅下跌,一季度下跌 4.18%;二季度下跌 10.14%;三季度收出十字星,微跌 0.92%;四季度最低探至 2449.2 点,也是全年最低点,最终报收 2493.9 点,四季度下跌 11.61%。这样,季度 K 线 4 连阴,加上 2017 年第四季度也是阴线,由此,上证指数季度 K 线 5 连阴。

上证指数历史上最长连续下跌纪录就是 5 个季度,第一次是 2004 年二季度到 2005 年二季度,第二次是 2007 年四季度至 2008 年四季度。今年是第三次季度 K 线 5 连阴。

深市跌幅更大。深证成指昨天报收 7239.79 点,2018 年跌幅为 34.42%,为历史上第三大年跌幅,季度 K 线同样是 5 连阴。中小板指数昨天报收 4703.03 点,年跌幅为 37.75%,季度 K 线为历史上第一次 5 连阴。创业板指数昨天报收 1250.53 点,年跌幅 28.65%,年 K 线已经 3 连阴。

个股更惨,2018 年 3200 只 A 股下跌,下跌比例高达九成。其中,2000 只股票跌幅超过 30%,占比近六成;超过 400 只股票跌幅超过 50%,也就是一成股票股价被腰斩。跌幅最大的中弘股份,跌幅高达 88.66%。*ST 保千、金亚科技、神雾环保、乐视网等 10 多只股票跌幅超过 80%。

而且,今年并非第一年下跌,像创业板年 K 线已经 3 连阴,累计跌幅均非常大。上证指数从 2015 年最高点 5178.19 点至今年收盘,指数已经被腰斩;跌幅最大的创业板指数,从 2015 年最高点 4037.96 点至今年收盘,累计跌幅高达三分之二。

这样,持续下跌后股价均在低位,以周四收盘价计算,股价低于 5 元的低价股为 970 只,占全部 A 股 27%。和历史上几个低位相比,今年低价股数量是历史上最多的。

1995 年底低价股(低于 5 元)为 143 只,占有 A 股比例为 52%;2005 年底低价股数量为 875 只,占有 A 股比例 67%;2008 年底低价股数量 751 只,占有 A 股比例为 48%;2013 年底低价股数量为 375 只,占有 A 股比例为 15%。今年年底低价股数量是历史上最多的,从比例上也高于 2013 年底,而当时上证指数的收盘位是 2115.98 点。同时,破净股票数量多达 427 只,也是历史上数量最多的。因此,从低价股、破净股票数量等来衡量,实际上大盘已经处于 2000 点区域,处于历史底部区域。

2 打好基础 重新出发

从数据看,2018 年 A 股市场的确是一个很糟糕的一年,但是,就像人们常引用的狄更斯《双城记》里的那句话:这是最坏的时代,这是最好的时代。就像老子所说,祸兮福所倚,福兮祸所伏。好和坏往往会转换,差的极点往往孕育着希望的开始。

2018 年资本市场基础制度建设不断完善,推出很多新举措,这些为未来资本市场发展奠定基础。这些重大事件包括:

推出科创板并试点注册制。今年最大的举措就是在上海证券交易所设立科创板并试点注册制,本周证监会确定 2019 年重点工作中,首要任务就是确保在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地。

中国版 CDR 出炉。证监会 6 月份发布了《存托凭证发行与交易管理办法(试行)》,对存托凭证基本制度作出规范。意味着中国版 CDR 启动,将开展创新企业

境内发行存托凭证试点;同时,沪伦通也是采取存托凭证互挂方式实现两地市场互联互通。

回购细则落地。全国人大常委会审议通过对公司法有关公司股份回购的规定进行专项修改后,11 月,沪深交易所发布回购实施细则征求意见稿,回购正在 A 股如火如荼展开。

重大违法强制退市新规发布。今年退市力度加大,11 月沪深交易所正式发布《上市公司重大违法强制退市实施办法》,深交所随后宣布启动对长生生物重大违法强制退市机制。今年以来已经有多家公司退市,中弘股份成为首例因股价连续低于面值而退市的案例,上市公司有生有死的生态正在形成。

最严停复牌制度建立。11 月,证监会发布《关于完善上市公司股票停复牌制度

的指导意见》,随后沪深交易所发布最严停牌规定,A 股市场停牌股票由此大幅减少,任性停牌顽疾得到治理。

最严高送转规定发布。11 月沪深交易所发布高送转信息披露指引,这个最严新规为高送转念紧箍咒,2018 年上市公司高送转势头得到遏制,大部分上市公司均理性分红,现金分红成为主流。

资本市场进一步扩大双向开放。4 月份证监会发布《外商投资证券公司管理办法》,允许外资控股合资证券公司,瑞银、野村等多家外资机构提出申请,到年底,经证监会批准,瑞银成为首家外资控股的券商。同时,在境内工作的外国人可买 A 股了。

A 股正式“入摩”成功“入富”。2018 年 6 月 1 日起,中国 A 股股票正式纳入 MSCI 指数;9 月份,全球第二大指数公司富时罗素宣布将 A 股纳入全球指数体系,从 2019 年 6 月开始将 A 股纳入次级新兴市场。“入摩”、“入富”为 A 股带来长线资金,今年流入 A 股的外资规模为近年最高。

3 期盼明年迎来“复兴牛”

今年 A 股下跌幅度很大,由此也带来较高的投资价值。国务院副总理刘鹤今年 10 月 19 日提出关于资本市场稳定健康发展的工作要求,指出:股市的调整和出清,正为股市长期健康发展创造出好的投资机会。12 月 20 日,国务院金融稳定发展委员会办公室召开资本市场改革与发展座谈会,会议认为,当前资本市场风险得到较为充分的释放,已经具备长期投资价值,改革面临比较好的有利时机。

我们再从数据来看目前股市的价值。根据上交所公布的年度数据,1999 年以来上海股市 2013 年底市盈率最低,平均市盈率为 10.99 倍,截至本周四,上海股市的平均市盈率为 12.44 倍,这是历史第三低的数据,仅次于 2013 年底的 10.99 倍和 2012 年底的 12.33 倍。

再看深市,本周四深市平均市盈率为 19.93 倍,这是 10 年来最低的。其中,深市主板平均市盈率为 13.96 倍,和沪市比较接近,这是 1996 年以来最低的。中小板和创业板

的市盈率也大幅下降,周四中小板平均市盈率为 22.53 倍,这是该板块 2004 年设立以来年底市盈率最低的一次,2017 年底平均市盈率为 42.41 倍,今年市盈率下降了近一半。创业板周四平均市盈率为 32.07 倍,与 2012 年底 32.01 倍市盈率基本一样,为 2009 年创业板设立以来历史最低,与最高的 2015 年底 109.01 倍相比,下降了三分之二。

这些数据显示目前的 A 股的确处于历史底部,为未来上涨打下很好的基础。从历史上看,市盈率跌至低位后都产生一波上涨行情,比如,创业板平均市盈率从 2009 年的 105.38 倍跌至 2012 年的 32.01 倍后,产生了一波上涨数倍的大行情,创业板指数 2013 年上涨 83%,2014 年上涨 13%,2015 年上涨 84%。中小板指数平均市盈率跌至 20 多倍也大幅上涨,2008 年底跌至 24.97 倍,中小板指数 2009 年和 2010 年分别上涨 97%和 21%;2012 年底跌至 25.42 倍后,中小板指数 2013 年至 2015 年分别上涨 18%、10%、54%。今年底

中小板、创业板市盈率都降至历史最低,希望明年有好的表现。

上证指数不仅市盈率处于历史低位,而且季度 K 线 5 连阴,上证指数历史只有 2 次季度 K 线 5 连阴,随后都出现大涨行情。第一次是 2005 年,当时上证指数最低跌破 1000 点大关,但随后产生 2006 年和 2007 年大涨到 6124 点的大牛市。第二次发生在 2008 年,金融危机造成上证指数暴跌最低至 1664.92 点,随后 2009 年最高上涨到 3478.01 点,涨幅翻倍。今年出现第三次季度 K 线 5 连阴,我们不知道会不会出现 6 连阴,但希望上两次大涨行情重现。

股价低、市盈率低,这些其实为未来上涨创造了条件。特别值得一提的是,上周召开的中央经济工作会议高度重视资本市场,首次提出“资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用”,要求通过深化改革,打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。随着资本市场基础制度不断完善,长线资金不断入市,一个有活力、有韧性的资本市场完全可以期待。中信证券认为 A 股在 2019 年将迎来未来 3-5 年复兴牛的起点,我们期待着。