

内页导读

18 股市大势
短期有波动
眼光放长远

内页导读

19 理念分享
关注科创板
估值待验证

新民财经

本报经济部主编 | 总第 62 期 | 2019 年 9 月 28 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

中国资本市场步入“提升质量”新阶段

首席记者 连建明

9 月份股市交易到下周一就将结束,综观第三季度股市行情,总体处于盘整状况,但放眼沪深股市近 29 年的历史,处于 3000 点关口的 A 股市场,正在酝酿新的出发行情,随着深化资本市场改革的“深改 12 条”逐渐落实,中国资本市场从高速发展进入提升质量的新阶段,一个新的资本市场是可以预期的。

1 从速度第一到提高质量

1990 年 12 月 19 日上海证券交易所成立,到今年底就将迎来 29 年,这 29 年,中国资本市场迎来跨越式发展。

29 年前上海证券交易所成立的时候,只有 8 只股票,如今 A 股上市公司家数已经达到 3700 家,放眼全球是数量最多的市场之一。

根据世界银行的数据,美国 1975 年上市公司数量为 2670 家,到 2018 年为 4397 家。日本 1975 年上市公司数量为 1398 家,到 2018 年才达到 3652 家。德国 2018 年上市公司数量为 465 家,比 1975 年还少了几家。英国 2014 年上市公司数量为 1858 家,30 多年基本上没有增长。澳大利亚 1975 年上市公司数量为 1319 家,2018 年为 2004 家。加拿大 1975 年上市公司数量为 1488 家,到 2018 年为 3330 家。韩国 1979 年上市公司数量为 355 家,2018 年为 2114 家。目前上市公司数量最多的是印度,1983 年为 1151 家,2018 年上市公司数量为 5065 家,增幅巨大。

放眼全球股市,上市公司数量超过千家的主要就是这些国家与地区,总数不超过 10 个,中国 A 股 29 年里从 8 家发展到 3700 家,增长速度是最快的。数量多自然市值也大,目前沪深股市总市值约 56 万亿元,全球第二。

从数量上看,中国资本市场 29 年的发展速度全球第一,不过,在完成快速发展后,数量不是最重要的,如何提高上市公司质量,才是未来资本市场发展的根本。实际上,一些发达国家上市公司数量在减少,如美国股市,上市公司数量 1983 年曾经高达 12075 家,到 1996 年已经减少到 8090 家,如今只有 4397 家。上市公司数量减少是因为大量公司主动或者被动退市,还有的被并购,数量减少的背后是很多公司不断做大做强。

对此,9 月 9 日出炉的资本市场“深改 12

条”,提出制定实施推动提高上市公司质量行动计划,切实把好入口和出口两道关,努力优化增量,调整存量。严把 IPO 审核质量关,充分发挥资本市场并购重组主渠道作用,畅通多元化退市渠道,促进上市公司优胜劣汰。近几个月来,面值退市股批量出现,绩差股、问题股加速淘汰,与此同时,新股审核越来越严格,包括科创板在内多家公司退出 IPO,并购重组有序展开。

当然,提高上市公司质量有个过程,随着深化资本市场改革的措施不断落实,一个有活力的资本市场完全是可以预期的。

2 结构性行情“按质论价”

9 月份交易即将结束,虽然本周股市出现调整,3000 点大关得而复失,但是,回顾今年前三季度走势,A 股市场总体还是体现出韧性和稳健。

从上证指数看,今年一季度上证指数大涨 23.93%,从 2493.9 点上涨到 3090.76 点,为 2015 年以来最大季度涨幅。二季度出现回调,跌至 2978.88 点,下跌 3.62%,跌幅非常小。第三季度截至本周四为小阴线,季度跌幅仅 1.51%,虽然调整已经持续了 2 个季度,但幅度很小,即使从 4 月最高的 3288.45 点,跌至 8 月最低的 2733.92 点,跌幅也只有 17%,没有超过 20%,依然属于牛市中的调整。

从股价来看,今年 A 股呈现出非常分化的结构性行情,一些优质消费股、医药股、科技股,今年前三季度股价大幅上涨,不断创出历史新高。截至本周四,沪电股份今年上涨 255%、五粮液今年涨幅达 173%、汇顶科技上涨 171%、金城医学上涨 147%、立讯精密上涨 142%、兆易创新上涨 139%、今世缘上涨 136%、深南电路上涨 128%、长春高新上涨 127%、泸州老窖上涨 124%、通策医疗上涨



把握 A 股投资机会 图 IC

115%,贵州茅台也是涨幅翻倍,这些股票都创出历史新高,而且,第三季度大盘调整,这些股票二季度继续上涨,完全是大牛市行情。但是,一批绩差股跌幅非常大,一批 ST 股股价被腰斩,其中即将退市的 *ST 印纪今年以来跌幅高达 80.77%。

今年以来,200 多只股票股价创出历史新高,与此同时,200 多只股票股价创出历史新低。新高与新低并存的行情,充分显示出目前的行情不同以往,A 股正在告别同涨齐跌的时候,进入按质论价的时期,好的公司股价一路上涨,没有熊市,差的股票一路下跌,没有牛市。

这种结构性行情也使得指数涨跌幅度不大,因为一批上涨股票一定程度上被下跌股票抵消了,好在上涨股票以权重股为主,使得指数显示出韧性和稳健的特征。

3 历史数据显示前景看好

国庆长假之后,就将进入今年最后一个季度,今年收官之战中,A 股会有怎样表现?历史数据显示,国庆后以及第四季度,上涨概率更大。

统计 2000 年以来数据显示,国庆后第一个交易日,2000 年以来的 19 年里,12 年是上涨的,只有 7 年是下跌的,上涨概率达到 63.16%。国庆后的 5 个交易日,同样是 12 年上涨,上涨概率也是 63.16%。观察 2009 年以来最近 10 年的市场表现,国庆后第一个交易日上涨的概率更是达到 70%,国庆后 5 个交易日上涨概率上升到 80%。

统计 2000 年以来四季度的行情,19 年里上证指数四季度有 10 年是上涨的,比下跌年份(9 年)多一年。

还有一个非常有意思的现象,就是没有连续 3 年四季度下跌的,最多 2 年,2001 年和 2002 年,上证指数四季度均是下跌的,到 2003 年四季度就变成上涨。同样,2007 年和 2008 年四季度同样是连续 2 年下跌,到 2009 年四季度又变成上涨。最新的就是最近 2 年,2017 年四季度上证指数下跌 1.25%,2018 年四季度下跌 11.61%。从这个角度看,今年四季度上证指数应该是上涨概率更高一些。

历史数据让我们对今年四季度行情乐观,但行情可能依然还是结构性的,这种结构性行情与外资不断进入 A 股有关。随着 A 股在全球主要指数中的权重上升,海外资金不断加仓 A 股。截至 9 月 24 日,北向资金 9 月累计净流入达 624.88 亿元。今年以来,北向资金净流入超过 1800 亿元。从历史数据来看,北向资金共有 3 次月度净买入额超 600 亿元,且均出现在 2019 年。9 月最后几个交易日如果北向资金继续加仓,那么,北向资金净买入可能创出月度新高。

截至 9 月 23 日,9 月以来北向资金共加仓了 924 只个股,其中加仓股票数量最多的平安银行被加仓 2.42 亿股。从 9 月以来北向资金增持数量来看,共有 9 只个股被北向资金增持超过 1 亿股,而这 9 只股票中有 6 只为银行股,分别是平安银行、农业银行、民生银行、光大银行、工商银行和中国银行。北向资金的动向值得关注。

没有小商品 只有大市场

首席记者 连建明

9 月份股市交易就要结束了,回顾今年前三季度 A 股市场,结构性行情特征显著,尤其是一些消费股强者恒强不断创出新高,改变了 A 股市场的股价结构。

贵州茅台 9 月 24 日股价报收 1184 元,再创历史新高,总市值达 14873 亿元。当天,工商银行股价报收 5.47 元,A 股市值 14829 亿元,低于茅台,这样,仅以 A 股市值计算,贵州茅台成为 A 股市值第一股。

虽然本周四工商银行重新夺回市值第一的宝座,但贵州茅台短暂的第一具有历史意义,因为打破了 A 股的结构。长期以来,A 股市值前十的股票基本上是金融股+两桶油,工商银行由于是 A 股利润第一的公司,

近 10 年一直是市值第一。

没有想到这个纪录本周被一瓶酒打破了。不管这是暂时的还是贵州茅台以后完全占据市值第一宝座,都说明消费股已经成为 A 股市场主流板块。10 年前,贵州茅台股价只有 169.82 元(2009 年底),总市值 1600 亿,位列 A 股 17 位,10 年里市值增长 8 倍,一跃成为 A 股市值第一股,说明市场风向变了。

10 年前市值过千的消费股只有贵州茅台和五粮液,如今,市值过千的消费股除了茅台、五粮液,白酒股还有洋河股份、泸州老窖,还有乳业第一股——伊利股份,尤其值得一提的是,“打酱油”的海天味业目前

市值已接近 3000 亿市值,超过房地产龙头万科 A。

卖几万元一平方米的房地产巨头竟然干不过卖几块钱一瓶的酱油企业,这令人感慨,酱油很多人觉得是小商品,但 2014 年上市以来一路牛股的走势说明,没有小商品,只有大市场。事实上,餐桌上的消费市场非常大,国家统计局数据显示,8 月份粮油、食品零售额为 1176 亿元,仅次于汽车和石油。

就说酱油,是生活必需品,海天味业股价大涨并非偶然。今年上半年净利润 27.5 亿元,在 A 股公司中列 85 位,尤其是账面上有 82 亿元现金,光利息上半年就有 1.5 亿元。海天味业估值的确偏高,但不可否认

是家好公司,所以,受到投资者的追捧。

餐桌上的牛股不止海天味业,还有做醋的恒顺醋业、做面包的桃李面包、做榨菜的涪陵榨菜、做鸭脖子的绝味食品、生产瓜子的洽洽食品等等,这些股票今年都创出历史新高。

改革开放以来中国经济高速发展,生活水平不断提高,百姓钱袋子鼓了,消费规模不断增长,1978 年中国社会消费品零售总额只有 1558.6 亿元,到 2018 年,这一数字为 38 万亿元,40 年增长了 243 倍。消费已经是中国经济最重要的推动力,必将继续增长,消费市场里的那些小商品,市场将越来越大,这就是消费股成为 A 股市场主流的原因。