

CHENGHUITOUZI

诚信天下 汇通共赢

诚汇投资邀您  
共同关注财富热点

# 2012年A股市场:开往春天的列车



核心提示

□记者 宋锋辉

回望2012年A股走势:年初,寒意尚浓,A股抬头,振奋人心。然而,随着天气逐渐转暖,股指越走越弱。沪指跌破2000点后,A股突然爆发,燃起了冬天里的一把火。蓦然回首,我们或许能够发现,A股犹如一列开往春天的列车,带给我们希望。



绘制 袁利莎

## 2 将驶向春天

经过一轮逼空式上涨,截至12月28日,沪指年K线翻红,涨幅为1.54%。只要今日沪指不大跌1.54以上,沪指就能成功避免史无前例的年线三连阴的尴尬,同时留给投资者更多希望。

或许A股会如一系列开往春天的列车,带给我们更多希望。我们可以这么乐观吗?

柳刚解释说,影响股价波动的因素主要有两个方面:一是经济基本面的变化,该因素直接影响上市公司的盈利增长情况;二是货币环境是否宽松,如果货币供应量呈现增长的态势,会刺激股市上涨,反之,货币紧缩,则股市下跌。

柳刚指出,从经济基本面因素看,制约2012年上市公司盈利增长的因素在2013年依然不容乐观。但是,随着增长模式从主要靠各种资源投入转向主要靠技术创新、提高生产率转变,节能环保、新能源、金融、软件、城镇化建设等领域的投资扩张会加快,其中会产生比较好的投资机会。

“从货币环境看,预计2013年比2012年略有宽松,总体上对股市有正面的刺激作用。”柳刚表示,如果出现降息或降低存款准备金率的操作,对股市会有积极的刺激作用。

此外还需要关注人民币汇率变动及由此导致的国际资本流动情况。每当人民币对美元出现一定程度的贬值,外汇占款就会减少,国内股市就会下跌。

2013年,需要警惕的是欧元区风险加大,刺激美元强势,从而使得人民币重新出现贬值预期,这将对国内的股市运行产生不利影响。

## 1 A股遭遇哪些“拦路虎”

12月,A股重新点燃了投资者的希望。但回看这一年的A股走势,我们不禁要问,12月之前,尤其在5月至11月期间,A股为何久跌不止?那刺骨的寒意究竟来自哪里?

### 膨胀的市值让供求失衡

先来看几个数据:2005年末,A股流通市值为1万亿元,在2012年11月底沪指跌破2000点之际,A股市场流通市值达到15.9万亿元,是1664点时的4倍。四年前,上市公司数量仅为1586家,而四年后的现在,上市公司数量达2472家,增加55.86%。

国泰君安投资顾问柳刚说,无节制的新股发行是流通市值大幅增加的直接原因。

除了新股发行外,还有增发、配股等

融资行为,但对于今年的A股来说,再融资造成的冲击更为强烈。齐鲁证券投资顾问卞峥妍说,今年A股通过IPO(首次公开募股)和增发配股等行为进行的融资额仅为3978亿元,较2011年同期新股超过6000亿元的融资额出现了大幅下滑,但再融资的数额为IPO的三倍。

造成供求失衡的另一个原因则是限售股解禁。有数据显示,2012年共有952家公司的1532.35亿股解禁,占解禁公司

A股总股本的12.93%,占所有A股公司总股本的4.87%;解禁市值为11737.12亿元,占解禁公司A股总市值的13.53%,占所有A股公司总市值的5.25%。

目前,限售A股占A股股本比例约22.21%,占总股本比例约18.27%,在以后年度陆续解禁。柳刚提醒说,投资者仍需根据上市公司的年报和半年报中披露的限售股解禁情况,回避大小非可能出现减持风险。

### 增量资金减少使A股缺活力

大家都知道,没有只涨不跌的股市,也没有只跌不涨的股市。然而,从今年5月初到11月底,A股市场历经了7个月的下跌,在这期间,A股几乎没有一个像样的超跌反弹。

造成这种现象的原因,除了上述的新股发行、限售股解禁、再融资等在市场

上疯狂“吸血”外,还有新鲜“血液”供给越来越少。

柳刚说,在年初的春季行情中,沪深两市一度显现出一些场外资金流入的迹象。但是随着5月沪指见顶后,两市成交量持续萎缩,场内资金不断离场,成交量也不断创新低。

到2012年11月,沪市日成交额一度萎缩至300亿元左右,创2009年以来地量水平。而这一成交水平与2008年1664点附近的成交水平几乎相当。

和身体缺血虚弱无力一样,没有增量资金进入的A股市场自然也是不堪一击。

### 做空机制放大熊市威力

受“塑化剂事件”影响,此前涨势如虹的酒鬼酒在11月里接连下跌,期间更是连续四次跌停,公司股价近乎腰斩,并拖累了整个白酒板块。

其实,类似的“黑天鹅事件”在2012年并不少见。而它们之所以能够发挥出巨大的威力,在于做空机制的存在。

柳刚分析指出,融资融券和股指期货推出两年多,做空和双向交易已成为机构常用的赚钱工具之一。以前遇到下跌,最多只是做到不亏钱,但现在不需要大盘有向上行情,只要不看好后市,机构通过做空股指期货照样能赚钱。这也是2011年以来A股市场很难出现中级行情的重要原因,做

空机制的出现既可能助长也可能助跌,但在熊市环境下,助跌作用更明显。

卞峥妍也指出,由于交易规则的设置,拥有大量资金的机构和个人,可以利用融资融券、股指期货等交易方式,在市场下跌的过程中获利,但是对于中小投资者来说,则只能望洋兴叹。

### 垃圾股横行使投资者很受伤

新陈代谢正常是一个有机体健康的重要标志之一。然而,A股市场的新陈代谢并不顺畅。

据统计,自2001年施行退市制度以来,A股退市公司总计40余家,占目前A股挂牌家数的1.8%,几乎可以称为“零淘汰”退市制度。

正因为如此,在A股市场上,炒消息、炒重组依然盛行,因此,股票中的“白马王子”无人问津,价值投资理念难以在投资者心中树立。

柳刚说,现有的主板退市制度致命弱点在于退市标准单一,而且易于人为操纵,主板退市制度唯一可以量

化的标准就是“连续三年亏损”退市法则,这一退市标准很容易借助“报表重组”来规避,毫不费力。简单来说,连续两年亏损后,接着弄出一个年度的微利来,然后连续两年亏损,再弄出一个年度的微利,如此循环往复就可以做到“死不退市”。

## 3 行驶路上,还需谨防哪些

即使对2013年的A股有一个乐观的预期,仍然有许多危险因素需要投资者时刻提防。

首先是IPO或将重启的因素。中国核电等超过800家公司正在排队等待上市。柳刚表示,IPO重启似乎仅仅是时间和方式的问题。一旦IPO大门开启,将对市场造成不利影响。

其次是限售股解禁“洪峰”又将袭来的问题。柳刚提醒说,进入2013年A股市场将进一步面临明显的“贫血”危机。首先是新股IPO高速运行的“后遗症”将全面爆发,以首发限售股解禁为主的逾2万亿元的解禁市值即将来袭;同时,上市公司已披露增发预案涉及的融资额超过4700亿元,再融资压力巨大。

诚汇投资  
CHENGHUITOUZI

诚信天下 汇通共赢

0379-60685111