

内页导读

17 理念分享

中国股市开门红 充满悬念和机会

新民财经

内页导读

18 股市大势

短期面临回调 适当控制仓位

本报经济部主编 | 总第 75 期 | 2020 年 1 月 4 日 星期六 本版编辑: 刁炳芳 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

A股去年表现好 今年开门红

首席记者 连建明

送别 2019 年, 迎来 2020 年, 对投资者来说, 这是美好的一周。A 股以全球股市涨幅前列告别 2019 年, 又迎来了 2020 年开门红, 新年首个交易日大涨 1% 以上。我们有理由对 2020 年的股市继续乐观。



新年开市首日, 股票走势喜人
本报记者 王凯 摄

1 A股涨幅居全球前列

2019 年全球股市的表现, 可以说令人意外之喜。因为 2018 年底全球股市出现一轮暴跌, 面对充满挑战和不确定性的 2019 年, 大家并不乐观, 没有想到, 2019 年全球股市表现相当不错, 绝大部分股市上涨, 不少股市涨幅超过 20%。

A 股市场也否极泰来, 各指数全面恢复上涨, 而且表现出极强的韧性和稳健, 最终涨幅位于全球前列。上证指数一季度大涨 24%, 4 月份最高上摸 3288 点, 随后回调, 但回调幅度不大, 最大跌幅不过 16%, 主要是围绕 2900 点上下震荡, 走势稳健, 年底重上 3000 点, 最终 2019 年报收 3050.12 点, 全年涨幅为 22.3%。深市三大指数走势更强, 年涨幅全部超过 40%, 其中, 深证成指 2019 年报收 10430.77 点, 全年涨幅 44.08%, 创下近 10 年最大年涨幅; 创业板指数报收 1798.12 点, 全年涨幅 43.79%; 中小板指数报收 6632.68 点, 全年涨幅为 41.03%。深市三大指数收盘接近全年最高点, 年 K 线几乎是光头光脚的大阳线。

全球来看, 2019 年股市新兴市场表现最牛, 2019 年涨幅前六位的指数均是新兴市场指数, 其中, A 股指数占了 4 席, 说明 A 股跑在全球前列。

2019 年涨幅第一的指数是俄

罗斯 RTS 指数, 2019 年涨幅为 45.28%; 深证成指以 44.08% 的年涨幅微弱差距位居第二; 创业板指数和中小板指数以 43.79% 和 41.03% 年涨幅列第三、第四; 第五是阿根廷 MERV 指数, 2019 年上涨 37.56%; 第六是沪深 300 指数, 2019 年报收 4096.58 点, 年涨幅为 36.07%。

如果以最有代表性的沪深 300 指数作为中国股市的指数, 那么, 2019 年涨幅超过 30% 的股市, 有俄罗斯、阿根廷、中国、巴西(年涨幅 31%)、新西兰(年涨幅 30%), 均是新兴市场国家。

发达国家中, 只有美国纳斯达克指数 2019 年涨幅达 35%。除了纳斯达克, 其他发达国家指数涨幅均在 20% 左右。美国道琼斯指数和标普 500 指数, 2019 年涨幅为 22% 和 28.88%。欧洲三大股市中, 英国股市 2019 年上涨 12%、德国股市上涨 25%、法国股市上涨 26%。日本股市 2019 年上涨 18%。

显然, 2019 年新兴市场股市领跑全球, 金砖四国中俄罗斯、中国、巴西股市涨幅超过 30%, 印度股市虽然只涨 14%, 但印度股市 2018 年是为数不多的上涨股市, 2019 年涨幅小情有可原, 而且, 这一年印度股市再创新高。

很显然, 2019 年全球投资重点转向新兴市场, 中国 A 股由此能够位居全球涨幅前列。

2 个股二八分化更严重

A 股从指数看表现相当不错, 但是, 赚钱依然很难, 因为个股二八分化严重, 跑赢大盘的股票数量很少, 大部分股票走势平平。

2019 年指数涨幅不错, 令人意外的是下跌股票数量竟然还达到 900 只, 占比为 25%, 上涨股票比例为 75%。指数中, 上证指数 22% 的年涨幅最小, 以这个来衡量, 有 1200 只股票虽然上涨但涨幅低于 22%。这些股票加上下跌的股票, 有 2100 只股票跑输大盘, 占比 58%。就是说, 大多数股票没有跑赢大盘, 这也是为什么 2019 年股民盈利获得感不多的原因。

如果以表现最好年涨幅达 44% 的深证成指来衡量, 那么, 2019 年跑赢大盘的股票只有 900 只, 占比 25%, 这是很典型的二八现象, 只有 20% 的股票表现很好。表现好的股票有三大特征, 一个是业绩普遍增长, 其次是行业龙头走势强劲, 最后是一些规模不大但属于细分行业龙头的股票走势好。

从板块看, 涨幅最大的板块是电子, 2019 年涨幅达 73.77%, 而这个板块主要是科技股。这个特征与全球股市表现一致, 全球股市 2019 年科技股依然是王者。美国股市中,

几个主要成份股中, 涨幅最大的均是科技股, 其中, 苹果上涨 86%, 微软上涨 55%, 特斯拉、亚马逊涨幅均超过 20%, 股价均创出新高。这也是为什么纳斯达克指数涨幅最大的原因。

A 股不同之处是消费股表现与科技股不相上下, 食品饮料板块 2019 年涨幅 72.87%。这是唯一两个涨幅超过 70% 的板块。科技和消费并驾齐驱, 是 A 股 2019 年最主要的特征。

A 股 2019 年涨幅最大的 10 只股票, 一半是电子板块, 加上 2 只软件股、1 只科研试验板块, 科技股占据绝对多数, 如涨幅第一的卓胜微就是电子板块, 2019 年涨幅达 724%。

食品饮料股票虽然涨幅没有那么大, 但是, 股价均创出历史新高, 贵州茅台和五粮液 2019 年涨幅翻倍, 贵州茅台成为 A 股唯一的千元股。

A 股市场二八现象已经持续了几年, 这说明市场已经发生极大变化, 好的股票不断上涨, 差的股票就是很难上涨, 想获得好的收益, 必须改变观念, 跟上市场。

3 新年股市开门红

令人兴奋的是, 2020 年首个交易日 A 股继续大幅上涨。

元旦, 央行发布利好消息, 决定于 2020 年 1 月 6 日下调金融机构

存款准备金率 0.5 个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。央行表示, 这次是全面降准, 体现了逆周期调节, 释放长期资金约 8000 多亿元, 有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源, 降低金融机构支持实体经济的资金成本, 直接支持实体经济。

1 月 2 日 A 股市场应声而涨, 上证指数以 3066.34 点高开 16 点, 开盘后继续一路走高, 最终报收 3085.2 点, 涨幅达 1.15%。深证成指报收 10638.82 点, 上涨 1.99%; 中小板指数报收 6809.48 点, 上涨 2.67%; 创业板指数突破 1800 点大关, 报收 1832.74 点, 涨幅为 1.93%。新年 A 股开门红为全年股市开了好头, 上证指数新年第一个交易日就留下一个跳空缺口, 深市三大指数则第一天全部突破去年高点。

2019 年 A 股不仅指数涨幅不错, 而且, 基础制度建设取得很大成绩, 科创板开板并试点注册制, 中国资本市场迈入新时代。年底时候新证券法出炉, 注册制写入证券法, 标志着中国资本市场在市场化、法治化道路上又迈出坚实一步。2019 年 A 股退市加速, 退市案例数量创出历史新高, A 股市场进入优胜劣汰的健康生态。期权扩大试点则意味着市场品种正在不断完善。

值得一提的是, 资本市场开放在加速, 2019 年外资控股券商落地, 尤其是 MSCI 扩容, A 股在全球主要指数比重提高, 对 A 股影响深远, 2019 年外资持续买入 A 股了, 北向资金净流入 3528.89 亿元, 超过 2018 年全年净流入水平, 再创新高。因为全球资金的重点是新兴市场, 中国作为最大的新兴市场, 岂能不买? 就如全球最大的对冲基金——桥水掌门人达里奥所说, 不投资中国才是非常危险的。显然, 外资将继续影响 2020 年 A 股市场。

2020 年 A 股开门红令投资者对新年十分乐观, 各券商也普遍看好今年股市, 如中信证券认为 2020 年 A 股将迎来 2 至 3 年“小牛市”。国泰君安认为牛市将至中盘; 海通证券认为, 牛市有望进入第二阶段。申万宏源看好 2020 年春季行情。

未来已来

首席记者 连建明

未来已来, 2020 年已经到来, 我们站在一个新十年的起点。

对于新的一年, 大家说的最多一个词, 就是变。过去的一年已经发生很多变化, 未来必将发生更多的变化, 就像大家说的: 唯一不变的就是变。我们如何面对这种变化? 如何应对新的挑战?

说个老木匠找怀表的故事。一个老木匠怀表掉了, 翻箱倒柜, 让徒弟找就是找不到, 后来把徒弟赶走了, 一个人静下心来听, 就听到怀表滴答滴答的声音。面对纷繁变化的世界, 必须要有定力, 静下心来, 理清思路, 顺应趋势。在变革时代, 要把握趋势, 在趋势中创造, 在创造中变化, 在变化中成长。

中国上市公司协会会长、中国企业改革与发展研究会会长宋志平说: 2020 年, 企业要做正确的事。第一, 坚守主业。第二, 有效的创新。德鲁克说, 有目的创新可以降低我们的风险降低 90%。很多企业, 做的可能不一定是高科技, 也可能是中科技、低科技, 甚至零科技, 像商业模式创新, 虽然在技术领域没有太大突破, 但仍是一个非常巨大的创新。第三, 优质优价的竞争。多少年来, 我们习惯低成本、低价格、拼价格的竞争, 但今天社会从高速增长进入高质量发展, 这样的竞争已经不适合了。今天, 希望我们的价格稳定, 希望我们能做到质高价、优质优价。质量是有成本的, 所以“质优价廉”很难做到, 但是市场可以接受

优质优价。第四, 机制改革。对一个企业而言, 如果有机制, 就不需要神仙; 如果没有机制, 神仙也做不好企业。第五, 稳健发展。稳健中求进步, 发展中求质量, 变革中求创新。

从高速增长进入高质量发展, 给方方面面带来深刻变化。就说股市, 2019 年虽然 A 股市场指数表现不错, 但很多人并没有赚到钱, 因为只有两成股票涨得好, 其中多数是行业龙头, 也就是市值较大的股票。很多人按老经验买小盘股, 可能掉入不涨反跌的陷阱。很多人感慨, 炒股 20 年的经验没用了! 的确, 市场已经发生极大变化, 这是因为经济、企业发生了很大变化。

中国市场进入了深度存量竞争时代,

这是一个优胜劣汰的时代, 它向头部企业聚集, 品牌集中度越来越高。这就是行业龙头受到市场追捧的原因。

一些品牌倒下了, 但是, 一些新的品牌站了起来, 关键看能不能适应市场的变化。满足某一个需求的生意已经很难做了, 卖货的时代已经彻底发生了变化。

消费升级带来许多新的变化。在主流人群的消费升级领域中, 精神消费、知识消费、健康消费和智能化消费依旧如火如荼。所有新的商业创新都围绕着高品质和精神需求来展开, 思考的是如何带来更大的存在感、仪式感、参与感和幸福感。

机会依然很多, 在新的一年里, 顺应市场变化, 做正确的事。