

# 新民财经

本报经济部主编 | 总第170期 | 2022年1月8日 星期六 本版编辑: 昌山 视觉设计: 邵晓艳 编辑邮箱: xmjib@xmwb.com.cn

## 财经风向标

# 股市年报行情初露端倪



健中论道

3649点! 记住这个今年开盘的上证指数,这是今年股市走势的基准点,这个点位比去年的开盘指数高出175点。新年伊始,沪深股市一开盘就开始构筑未来K线的下影线,去年热炒的各赛道股票出现了大幅回撤,而市场又初露年报行情的热点,伴随着成交量的持续放大,新年的调整行情由此展开。

尽管大盘出现大幅度回撤,但个股行情依然热闹非凡。进入新年,个股行情中出现了如下的新情况。本周交易所披露了开开实业、沃华医药、\*ST华塑和ST熊猫四家公司打头阵披露年报,年报还未公布,仅仅是公布了这四家公司公布年报的时间,看看这

四家公司的走势K线图,连拉了几个涨停板。有趣的是,以往那些ST公司都是羞羞答答地拖到最后才公布年报,“丑媳妇怕见公婆”,亏损了都不好意思,今年打头阵公布年报的有两家ST公司,告诉公众本来是可以扭亏为盈的,但碰到了疫情,一家是会展业务大缩水,另一家烟花销量大减,然后告知公众接下来公司将再接再厉努力扭亏为盈,这种将利空提前出尽的心态倒也给了本周市场带来了一些欣喜的题材,看看这四个股票股价的撒欢,就明白了当下股市的活力和韧性有多强。

打头阵公布年报的公司股票受到了市场的追捧,这拉开了年报行情的序幕,这个看似很平常的现象给市场提供了启示,年报将使个股股价的座次得以重新排列组合。下周末起一年一度的上市公司年报将正式登台亮相,能

否给市场带来一轮轮的个股炒作行情,值得观察。原先的赛道一个个放下了,市场主力的关注点是否到年报带来的个股炒作热点中去,这是一个很值得关注的热点。尽管仅仅是一个出露的个股操作行情,星星之火是否会在不久的未来产生燎原之势,还需更多的个股样本的支持,但这种市场现象值得关注。

在本周短短四个交易日中,跌幅较小的是上证50指数和上证指数,而创业板和科创板指数跌幅最深,特别是创业板指数年开盘即跌破年线,近两年半以来创业板指数一直坚挺地走在年线之上,此次如果年线不保,意味着创业板行情将告一段落,市场重心将随之调整。

在市场的回撤中,银行股再度成护盘工具,在各赛道回撤中,由于银行股的坚守,上证50和上

证指数回撤幅度有限,与银行股逆势而行有关。中国移动本周上市是本周的一大看点。63元开盘的中国移动,开盘后快速向发行价57.58元方向回落,新股中签者出手快的可以赚N年的手机话费,出手慢的等于白中签了。当下中国移动有绿鞋机制呵护着,当下在57.58元发行价位置上有巨量资金护盘,可过了一个月“绿鞋”维稳期,中国移动是否会重复中国电信的走势,还得拭目以待。

当下市场的回撤行情反映了市场主力在进行战略上的重新布局,前几年我们见过机构抱团到抱团股的解体,去年我们又见识了以科技股为主线的赛道崛起,现在各赛道又开始放下,今年的热点是全市场注册制改革和北交所,在年报行情即将来临之际,投资者可以调整好自己的仓位,去捕捉新的热点。 应健中

# 基金的复利

连建明

刚刚过去的2021年,公募基金的表现不算差。2021年股票型基金平均年收益率7.78%,混合型基金平均年收益率8.65%,均高于上证指数4.8%的年涨幅。

当然,基金差异很大,收益率最高的有2只基金翻倍,但最差的基金跌幅超过30%。值得一提的是,没有常胜将军,2021年冠军基金是新面孔,前几年的明星基金经理如张坤、刘彦春、葛兰、萧楠、胡昕炜等管理的代表基金都是负收益。出现这种情况并不奇怪,张坤等买的股票以消费股为主,大涨几年后2021年消费股下跌,这些基金也就负收益了。

所以,即使是冠军基金经理,也不是每年都能获得高收益,甚至不见得每年都是正收益。但是,长期看,中国基金的回报率其实是非常高的。

本周银河证券发布一个《公募基金管理人长期主动股票投资管理榜单》,从近3年(2019年—2021年)、7年(2015年—2021年)、15年(2007年—2021年)、20年(2002年—2021年)四个阶段,揭示基金中长期投资收益水平。榜单中两大数据非常有意思。

首先,不同阶段排名前20位的基金公司不断更换,没有基金公司在4个榜单上同时出现。说明没有常胜将军,没有基金能够在不同阶段都位列前茅。

其次,年化收益率随着年限拉长而下降,但总回报越来越高。年化收益率就是复合增长率,通常说的复利,3年里收益最高的20家基金公司,年化收益率为41.81%—54.33%,总回报率在185%—267%。50%左右的复利属于高得惊人,事实上是无法持续的。

时间拉长到7年,排名前20位的基金公司,年化收益率下降到16.92%—21.65%。15年排名前20位的基金公司,年化收益率进一步下降到12.59%—19.22%。那么,20年呢?榜单上13家基金公司,年化收益率为12.88%—17.46%。20年最高的年化收益率虽然下降到17.46%,但是,20年的总回报却是24倍,比3年收益最高的基金公司创造的2倍左右回报高了10倍。

为什么年化收益率降低了,时间越长总回报反而越高?这就是复利的威力!其实,如果有15%的年复利就非常高了,关键是时间,如果15%复利持续20年,10万元投资变成大约165万元,总收益15倍,如果持续30年,10万元变成惊人的670万元,总收益变成66倍。后面10年收益竟然是前面20年的3倍多。

所以,投资基金要获得非常高的回报,唯一的方法就是长期持有。

本报观点仅供参考



文兴说市

# 也许机会就在调整之中

在2021年底的时候,相信有不少网友见过一个股票名单,这个名单笔者没有验证过,不知道真假,是一份2021年券商元旦推荐的金股名单,都是大白马下跌的。说实话看到这份名单的确非常不爽。但回顾历年来的金股,会有一个感觉,以年度而言涨了再涨的个股会有,但极少,而做年度比较,往往会有这样的情况出现,即上一年的牛股成为下一年的熊股,而且概率还挺大的。

新年第一周没有看到开门红,倒是看到树枝上的几个小乌鸦,让投资者感觉不好,海外股市的波动同样让A股投资者感到迷糊与忧虑。有一个现状必须看清楚,我们中国经济被互联网深度改造中,人们的生活已经无法离开互联网了,哪怕在当下

疫情之中,人们出行、购物与支付,已经离不开手机也离不开网络。但是在刚过去的一年里,中国有代表性的互联网上市公司表现都不如人意:Alibaba全年跌了50%、百度跌了34%、拼多多跌了68%、腾讯跌了20%、美团跌了23%。按理说疫情更有利于它们的发展,怎么越来越下跌呢?来看同期的这组数据,谷歌涨了69%、微软涨了54%、亚马逊涨了4%、苹果涨了36%、Facebook涨了27%。应该说这是同样行业走出反差极大的市场表现。除了中国市场反垄断的举措,有一个对比结果可以看出:中国表现不好的互联网企业面对的就是中国市场,而美国互联网企业面对的是全球市场。市场饱和程度不可类比,中国市

场已经开始反垄断,能上网的都上网了,担忧的市场饱和已经出现,说明有的赛道人满为患,高企的估值总有拐点,于是投资者就看到了中美互联网企业资本市场的不同表现。

2022年开年以来,A股有较大的回调,国债期货也连日小幅下跌。这种“股债双杀”背后,既有权益基金持续的调仓行为,也有债券基金经理在债券收益率大幅下行后的获利了结,亦有封闭产品集中打开后的赎回压力,不容忽视的还有海外加息压力下外资开始加速流出。未来一个季度乃至两个季度,我们或许会看到经济数据和上市公司基本面的双底部。也就是说眼下的市场重心下移并不需要悲观,相关部门负

责人在2021年底也表示,为了防止股市的大涨大跌,不会出台有收缩效应的政策。笔者有一个多年观察的经验可推荐,年报披露先后有讲究,有点类似当年我们读书时的考试,先交卷的同学,成绩好的多。所以,在策略上,如果不能排除有没有雷的话,不如先换到已经“交卷”的股票上。

中国经济经历了贸易冲突和新冠疫情的双重考验,中国供应链的稳定和产品质量提升已经成为现实。正视加息周期,正视政策储备,等待市场恐慌和消极情绪的释放,眼前的下跌是今年最重要的投资机会了。市场是一位好老师,涨高了会跌,跌多了会涨,如今这段春节前的下跌,是发给有准备者的“红包”。

文兴

## 财看门道

# 市值太低也是一种危机

在投资市场,有一个敏感词叫“市值管理”,是指上市公司基于公司市值信号,综合运用多种科学、合规的价值经营方式和手段,以达到公司价值创造最大化、价值实现最优化的一种战略管理行为。

市值管理本是一个中性词,但为何在A股市场成了“敏感词”?主要是被一些别有用心的人“玩过头”了,假借“市值管理”之名,行操控市场和利益输送之实。

但回归到概念的本源,其实市值管理是上市公司绕不过的一道坎。试想,如果一个上市公司,业绩好前景好有市场,各项指标

都不错,唯独市值远低于同行,这个时候,公司管理层是不是需要找找原因呢?市值太低,与公司行业地位或拥有的资源不匹配,也是一种危机。

看看东鹏特饮,2020年50亿的营收就敢冲到1000亿市值,王老吉的销量好歹都曾超越过可口可乐,对标一下也应该贡献百亿市值吧!

广东企业白云山作为中国最大的中成药制造基地,坐拥着一堆全国老字号百年品牌,去年实现营收616.7亿,目前却只有500多亿市值,让人情何以堪!想想东鹏饮料不足十分之一的营收收

叫市值千亿,多他12倍营收的白云山却只有人家一半市值,明显不匹配呀!

可能有人要较真:人家东鹏做的是饮料,快销品,自然估值高一些。

那我可以这样说:白云山也可以做饮料呀!之前王老吉不是做得风生水起吗?还一度超越可口可乐呢!干脆贴个标签:中国的可口可乐!那估值起码4位数,脸不改色心不跳吧!

而且不仅仅王老吉本身已经是饮料,还有人家云南白药做牙膏、片仔癀做脸霜的案例,早已经是成功经验,并且可复制!抄作

业就成了!刚好最近刮起中药风,白云山应该乘着这股东风,直挂云帆济沧海才对!

同样的道理,那些市值与其公司定位、形象或营收极不匹配的公司,在2022年里面,都会有估值修复的机会。咱们不妨拭目以待!

至于白云山,A股市盈率才12倍,H股市盈率更低——直接打7折:8倍。堂堂国企大药厂,是不是应该有与国企大药厂相匹配的市值呢?至于多少市值才匹配?读者诸君自己掂量一下吧! 黎婉仪