

前菜
A股大拼盘

圈钱炒作频现 市场痼疾未除

辞旧迎新,四大A股投资领域的投资者会聚一桌,共享2011年A股“年夜饭”。他们将过去一年里的投资际遇摆上“饭桌”,讲述自己去年尝尽的“酸甜苦辣”,融成2011年A股市场的一个缩影。经济新闻部就精心“烹饪”七道投资菜肴,呈现予投资者,分别为A股2011之“A股大拼盘”、“熊掌全球”、“爆炒新股”、“凉拌基丝”、“麻辣烫”、“高火炖汤”、“12宗醉”。

首先推出的是第一道菜——“A股大拼盘”,细数过去一年市场发生之大事,纵观资本变幻之风云。展望2012年,弱势格局是否仍将继续,行业板块是否会出现新亮点?一切都将拭目以待。

2011年过去了,A股在这一年“熊”态毕露。在这一年中,A股给投资者呈现了一个怎样的市场?以沪指涨跌幅计算,这个市场全年下跌了21.68%,在全球主要资本市场中涨幅垫底;但这个市场仍然融资超过8000亿元,在数万亿美元市值的新公司加入之后,A股全年的市值损失仍然超过7万亿元。

而从微观的角度看,这一年熊市,也将A股一级市场的圈钱生态和二级市场无理性的炒作特点全部暴露。这给市场参与者以启示,在关注亏损之外,这个市场还有很多问题同样值得改进。

股市供需未能改善

2011年A股呈现震荡下跌的走势,全年沪指下挫了21.68%,深成指下跌28.41%。这一跌幅也是A股历史上第三大熊市,仅次于2008年沪指65.39%的跌幅和1994年22.3%的跌幅。从横向比较看,A股跌幅在主要资本市场中也垫底,跌幅还大于身处欧债危机中的法国、德国等市场。

但在熊市环境下,A股的融资仍然居高不下。从IPO规模看,沪、深单个市场的筹资能力虽逊于港股市场(309亿美元),但从沪、深合计来看,两地2011年IPO筹资2720亿元,仍是毫无争议的全球第一大IPO市场。

博时价值增长基金经理夏春说,作为投资者他是欢迎新股发行的,新股提供了更多的投资选择,但从具体的IPO看,则无疑价格过高。

在2011年上半年,新股发行的市盈率居高不下。2011年初发行的雷曼光电,其发行价38元每股,对应的发行市盈率达到131.49倍,创下2011年之最。

从新股上市后的表现看,数据统计显示2011年有76只新股上市首日即宣告破发,占比达到

27%,到2011年底,三分之二的新股股价低于发行价,这也显示出在询价过程中的新股定价仍然未能发挥其市场化的作用。承销商等中介机构主导询价的情况仍在发生,以至于部分询价机构不惜退出这一市场。

在另一方面,A股股票供给不断,但在资金供给上却未能找到新的源流。公募基金全年新基金募集不足2500亿元。在现有公募基金行为短期化,询价机构行为短期化下,A股的一级市场和二级市场均暴露出长期机构资金的缺失。

熊市下概念股幻灭

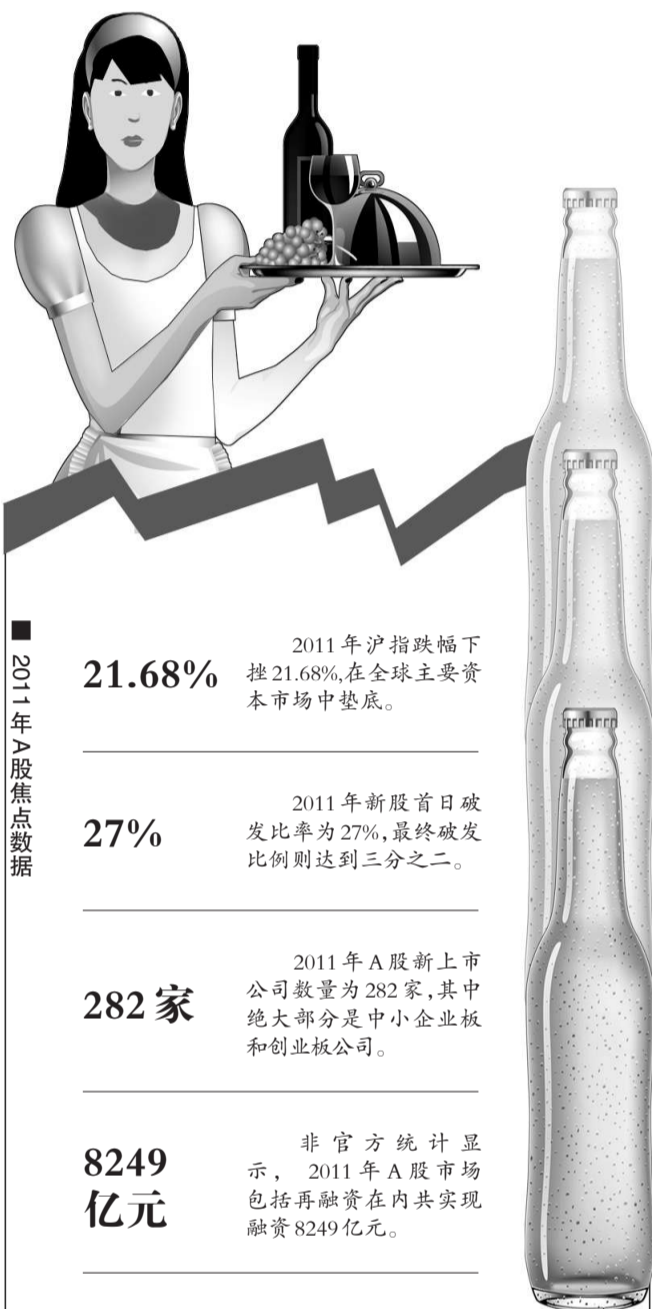
在二级市场上,A股的估值在2011年下跌了近50%,但一些基金经理和券商人士认为,部分中小个股的估值可能仍然偏高。

但A股市场上对于一些概念股的偏好仍然持续不断。如海普瑞,头顶高科技、生物医药龙头光环的这家公司在2011年一季度净利骤降四成,高成长神话破灭,股价也随之大幅下跌。

2011年12月份,重庆啤酒一则公告则将概念股泡沫从高点推向深渊。重庆啤酒此前一直因乙肝疫苗业务而成为最近两年A股弱市情况下的大牛股。但12月份重啤公告指出,其乙肝疫苗试验效果不佳,股价随之出现断崖式下跌,连续出现9个一字跌停,累计10个跌停,股价雪崩。

在这些被持续推高而又快速下跌的概念股行情中,热衷于这些股票的投资者损失惨重。

市场人士指出,A股的投资文化和相关制度(如分红等)需要重塑;另一方面,正如证监会主席郭树清所言,国内券商的研究水平也亟待提高。无论是分辨公司良莠,还是指点宏观经济,A股的市场中介都差强人意。



本版采访/本报记者 吴敏



新京报制图/赵斌

2011年A股焦点事件

1 A股涨幅全球垫底

2011年沪指下挫21.68%,这一市场跌幅与中国的GDP增速形成鲜明对比。从全局来看,A股的下跌一方面是宏观经济呈现下行趋势的影响;另一方面A股的股票供给过多,一级市场发行价格过高,给二级市场带来估值向下的压力。

值得注意的是,2011年中欧债危机波及全球,但即使是身处欧债危机中心的法国、德国等欧元区国家,其股市跌幅也稍好于A股。

2 基金经理因老鼠仓获刑

2011年5月,深圳市福田区人民法院对长城基金原基金经理韩刚涉嫌利用未公开信息交易案作出公开判决,判处韩刚有期徒刑一年,没收其违法所得并处罚金31万元。该案成为我国第一起基金从业人员利用未公开信息违规交易被追究刑事责任的案件。

2011年11月,原光大保德信投资总监、原光大保德信红利基金、光大保德信均衡精选的基金经理许春茂,被判处有期徒刑3年,缓刑3年,并处罚金210万元。

3 A股首个发行中止企业诞生

2011年4月11日,八菱科技在A股发行上市申请通过证监会发审委审批。但在随后的路演推介过程中,由于询价机构仅仅19家,低于最低询价机构最低不得低于20家的规定,被迫中止发行,成为A股市场首例发行失败的案例。

八菱科技发行失败正值IPO市场最低迷的时段,其后八菱科技在2011年11月份再次发行成功。

4 创业板退市制度征求意见

2011年11月28日,在创业板运行了两年之后,深交所公布《关于完善创业板退市制度的方案(征求意见稿)》,向社会公开征求意见。按照这一规定,创业板公司在净资产为负、股价低于面值、被连续谴责等多种情况下,都将触及直接退市红线。

创业板退市制度或许仍有漏洞可钻,但其不借壳、“披星戴帽”快速直接退市的方法,仍将在很大程度上防范在主板市场出现的壳资源炒作、重组等问题。

5 个股问题风险集中爆发

2011年A股市场另一大景色,是个股风险集中爆发。

从上半年的双汇股份深陷瘦肉精事件,海普瑞季报业绩骤然下降,到下半年华兰生物血浆站关闭,中恒集团药物问题,以及年末大爆发的重庆啤酒乙肝疫苗事件,上市公司粉饰业绩、信息披露不规范的问题暴露。

6 郭树清履新证监会

2011年10月28日,郭树清辞去建设银行董事长一职,改任中国证券监督管理委员会主席、党委书记。在履任的短短一个月,证监会相继推出多项监管措施,涉及上市公司分红、新股发行、引入长期投资者、打击内幕交易等多方面。

与此同时,郭树清也在公开场合对内幕交易零容忍。证监会官员亦在公开场合谈论新股三高问题,并连续通报内幕交易案件,证券监管领域气氛为之一新。