

A股近十二年紅黑盤及當年表現

年份	首日開(點)	首日收(點)	首日升跌(點)	全年升跌(點)
2012 (紅黑)	2,217	2,169	+30	+69
2011 (雙紅)	2,808	2,852	+44	-608
2010 (紅黑)	3,289	3,243	-34	-469
2009 (雙紅)	1,849	1,880	+60	-1,456
2008 (雙紅)	5,265	5,279	+17	-3,441
2007 (雙紅)	2,728	2,715	+40	+2,587
2006 (雙紅)	1,164	1,181	+20	+1,514
2005 (雙黑)	1,261	1,243	-24	-106
2004 (黑紅)	1,493	1,517	+20	-230
2003 (雙黑)	1,347	1,321	-37	+139
2002 (雙黑)	1,643	1,611	-35	-288
2001 (雙紅)	2,077	2,103	+30	-427

# 美跨過財崖 PMI走高經濟改善 散戶料今開門紅 A股全年迎牛市

■A股今日復市。分析員料今年有機會迎來牛市。資料圖片



香港文匯報訊(記者 李昌鴻、實習記者 黎玉嬌)內地股市今日將迎來2013年首個交易日,美國解決「財政懸崖」問題,刺激全球股市近日向上,以及受內地製造業採購經理指數(PMI)顯示中國經濟繼續平穩發展等鼓舞,內地大眾理財網調查顯示,超過七成股民認為A股今日將迎開門紅,有機構樂觀預期,A股一季度有望出現一波10%至20%的反彈,第二季或有回調,下半年有望出現回升。

內地大眾理財網的調查顯示,超過七成股民認為A股今日將迎開門紅,調查還指,由於元旦後第一周只開盤一天,因此有六成投資者會選擇重倉過節。調查結果表明,73.4%的投資者認為A股慣性反彈,節後開門紅是大概率事件;另有42%的股民表示已經持股過節,且持倉比例超過半成。此外,逾六成的投資者表示將在A股調整的過程中逐步增加倉位。

### 牛市周期或較07年更長

去年12月A股發瘋大漲15%,高居全球之首,儘管今年仍在全球主要市場中墊底,不過卻大大增強了投資者信心,成為A股2013年邁向轉折的關鍵。在賺錢效應的驅動下,大量投資者踴躍入市。英大證券研究所所長李大霄認為,與2012年相比,2013年中國經濟和歐美經濟均有所好轉,以及中共十八大提出至2020年GDP和民軍收入雙雙翻倍的增長目標,這些都是支撐股市上漲的最基本因素。

李大霄續稱,A股平均約每五六年的調整後便迎來一次牛市機遇,上次A股分別是在1996、2001和2007年出現牛市,之前均經歷長時間的調整,當市場調整充分,令許多投資虧損慘重,信心極度低迷時,

投資機遇便悄然而至。因此,經歷2008-2012年五年調整後,A股有望在2013年迎來牛市行情,並且持續時間可能較以往2007年持續兩年多牛市時間更長。他強調,去年12月滬指暴漲15%,為全球單月最高的漲幅,部分恢復了市場信心,為2013年牛市行情打下了良好的基礎。

### 年頭年尾或現兩「小陽春」

廣發證券首席投資顧問王小平認為,新一屆領導人上台後會採取一些新舉措提振經濟,可能對股市的正面影響會多一些。從股市大輪廓看,2013年滬指最可能的走勢維持一個大箱型震盪,基本區間在2,050點至2,700點之間震盪。2013年是中國式量化寬鬆的第一年,利好股市的整體因素要多於2012年。他謹慎看好股市,認為此次反彈將延續於今年一季度。但其前提是在經濟持續好轉而不再繼續惡化,加上城鎮化推動企業盈利上升,A股將會出現2013年的兩頭行情,即年頭和年尾出現兩個「小陽春」。

中金研究部聯席負責人、首席策略師兼董事總經理

黃海洲預期,2013年A股將呈N形走勢,首季有可能反彈10%至15%,第二季或會出現回調,下半年情況則較樂觀,有望出現回升,主要因為在「三中全會」後,政策方向將更明確,而配合美國經濟復甦,美國經濟增長可達2.5%或以上,有助帶動A股回升。

### 樓市調控或礙資金流動性

交銀國際首席中國策略師洪灝預期,今年首季A股或有兩成上升空間,主要受到經濟復甦及城鎮化帶動。他又預期,美國經濟復甦步伐趨穩,歐洲也會逐步走出歐債困局,預計貨幣流動性將改善,從而帶動股市復甦,上證綜指也會結束漫漫熊市。該行又預計,2013年內地GDP增速將達到8%左右,CPI增速為3%,M2增速約為13%至15%,人民銀行會繼續實行其穩健貨幣政策和穩定價格水平,要特別注意的是,房地產調控和限購措施將繼續制約貨幣流動的速度,使得內地的宏觀流動性難以大幅改善。

## 金融基建內房可看高一線

### 投資部署

內地經濟好轉和十八大利好激勵,投資業界認為A股將迎來牛市機遇,內地投資者開戶數量也出現大幅上升,在上月的第二周,A股新增股票開戶數及基金開戶數均出現大幅上漲,雙雙突破十萬關口,回到去年以來的中上水平。對於今年的投資佈局可選哪些板塊,英大證券研究所所長李大霄認為,A、H股的金融、基建和地產等股票具有投資價值,而一些A股ETF基金和港股ETF基金等均可投資。

博時基金認為,如果2013年中國經濟強勁復甦,則基建、銀行等周期股機會比較多。不過,如果經濟增長的質量不高,經濟轉型相對低效,則可能出現上半年股市表現較好,下半年重回低迷的風險。如果經濟是溫和復甦,則周期性行業、成長性行業有機會輪番

表現,大盤藍籌股機會也會比較多。此外,代表中國經濟轉型方向的高端裝備製造、消費、醫藥和傳媒都是挖掘高成長股票的重要方向,而城鎮化和提高經濟增長質量、提高居民收入以改善消費改善生活水準,汽車、家電、食品飲料也值得重點關注。

### 城鎮化帶來40萬億商機

李大霄認為,十八大推出的城鎮化帶來40萬億元人民幣的商機,A股仍處歷史性低位及2020年中國力爭實現GDP和人均收入雙雙翻倍的增長目標,也令投資者憧憬市場未來。2013年是A股的牛市之年,建議投資者關注與城鎮化相關的金融、地產和基建等板塊,並可買入A股和港股等ETF基金和B股優質藍籌。

大成基金則認為,在風險偏好較高的氛圍下,部分



■內地加快城鎮化,有利基建及地產業前景。

成長性較好的小股票可能會有明顯超額收益。前期保持強勢的金融板塊在出現一定回調的基礎上,繼續下跌的空間也不大,市場將繼續保持較快輪動。

■香港文匯報記者 李昌鴻、實習記者 黎玉嬌

## 環球經濟好轉 A股基本面改善

香港文匯報訊(記者 李昌鴻、實習記者 黎玉嬌)英大證券研究所所長李大霄認為,除了A股估價低,具向全球股市追漲條件這一因素外,相較去年,今年中國及歐美經濟均有所好轉,加上中共十八大提出至2020年GDP和民軍收入雙雙翻倍的增長目標,這些都是支撐今年A股上漲的最基本因素。

展望2013年,中國經濟逐步回升,國際貨幣基金預計今年中國經濟增長率將為8.2%,高於去年的7.5%。博時基金認為,2013年央行繼續「實施穩健的貨幣政策,保持政策的連續性和穩定性」。目前中國經濟出現觸底反彈跡象,PMI數據持續走高,各類熱錢重新回流中國,支撐股市上漲。匯豐銀行大中華區首席經濟學家屈宏斌表示,從經濟基本面看,中國股市見底回升的趨勢更加明顯,貨幣政策沒有必要收緊,有足夠的流動性支持股市上漲。

### 市盈率低於6倍 機不可失

與此同時,作為中國全球第一、第二大的出口市場歐美,其經濟也出現復甦,將有利中國出口增長。歐盟近期發佈經濟預測報告稱,歐洲經濟將於2013年開始逐步重回增長,2014年的復甦態勢將更加穩固。在美國推出QE3和QE4後,美國經濟持續復甦,2013年,美國新屋的開工率將增長13%,這是推動美國經濟增長的一個主要動力。

除了經濟大環境轉好外,中共十八大提出至2020年GDP和民軍收入雙雙翻倍的增長目標,以及推出的城鎮化計劃將帶來40萬億市場機遇,這將給眾多行業帶來巨大的發展機遇。目前A股目前大盤藍籌股的估值接近世界發達國家股市平均水平,整體估值仍處於歷史低位,未來具有較好的上升空間。中國人民大學金融與證券研究所所長吳曉求認為,目前金融股市市盈率不到6倍,這是歷史上罕見的,是A股難得的投資機遇。

上,需要對大量解禁股的減持加以節奏控制。

### 解禁期應延長至三年

A股自1,949點反彈以來,兩市在去年12月份的減持動作也「水漲船高」。據統計顯示,近一個月,大小非合計減持約為6億股,涉及相關市值近46億元,與上月相比淨增兩倍以上。因此,隨着2013年A股持續走強,必將迎來大量的限售股拋售,從而打壓上漲的勢頭。

「每年有1萬多億的解禁股,沒有什麼市場能夠承受,A股每漲100點就需要1萬億元資金來接納,所以市場沒有上漲的動力和可能。」吳曉求表示,應將限售股解禁時間從目前的一年延長至三年,並且將其與公司IPO發行價掛鉤起來,從而緩解市場壓力。

## 兩萬億股解禁 考驗前所未見

香港文匯報訊(記者 李昌鴻、實習記者 黎玉嬌)近幾年A股持續不振,其中一個重要因素是巨量的限售股解禁,許多大股東和高管紛紛拋售套現。而2013年A股將迎來歷史上最大的限售股解禁高潮,有高達近兩萬億元人民幣(下同)的市值將解禁,這無疑將考驗逐步邁向牛市的A股。

### 限制股東減持量穩市

廣發證券首席投資顧問王小平指出,在2007年時,滬指升到6,000點時,最大流通市值才9萬億元。而現在流通市值是17萬億元。截至目前A股還有近8

萬億的市值沒有流通,未來還得等着其逐步流通。2013年全年A股限售股解禁的上市公司共有793家,合計解禁股數約4,392億股,是2012年的近三倍,解禁股市值合計19,774.35億元,同比增加約71.38%。如果存量資金不變,僅僅增加近2萬億的流通市值,就會使得去年12月31日2,269點對應到2013年的2,039點。因此,王小平認為,內地股市根本不是沒有價值投資的問題,近若干年都是供求關係失衡問題。在這個問題沒有得到有效緩解和消除以前,A股的「底」會很多。貌似投資價值的「底」都會被無情的大量供給所壓破。所以,要想股市能夠穩健向