

盤點2018

領跌全球 熊途漫漫

滬指年挫四分之一 十年最差



上海一家證券營業部內，股民在2018年最後一個交易日關注大盤數據。 中新社

A股將熊進行到底

金股一指

A股2018年行情落幕，上證綜指以814個點或24.6%的跌幅，在全球股市2018年跌幅榜上名列第二，而深證成指3801個點或34.4%的跌幅則「勇奪」全球第一。而更殘酷的是，2018年內地股市除第一個月還有一波小行情外，剩下的11個多月只有一個主基調，就是將熊市進行到底。

意外跌穿熔斷底

2015年6月15日到2016年2月29日，內地股市出現三波震驚世界的股災，上證綜指從5178點垂直墜落，最低點創出熔斷大底部2638點，最大跌幅為2540個點或49%。從2016年3月1日到2018年1月29日內地股市出現慢牛行情，上證綜指從2638點最高到達3587點，累計升幅為949個點或36%。市場各方逐漸將2638點視作不可再見的大底部。但是，2018年1月29日開始的大熊市跌破了市場普遍的共識，2638點竟然被有效跌穿。從今年最高點到最低點，上證綜指最大跌幅達到1138個點或31.7%。

12月28日內地股市結束了2018年的行情，上證綜指收盤在2500點之下，也是非常出乎市場預料的結果。從今年開盤3307點到12月28日的2493點，上證綜指年跌幅達到814個點或24.6%。深證成指年跌幅達到3801個點或34.4%。2018年跌幅最小的是上證50指數，跌幅為567個點或19.8%，說明大藍籌仍然是市場的避風港。跌幅比較小的是創業板指數，年跌幅為502個點或28.65%，說明股災之年小盤股相對活躍。

仍當不成晴雨表

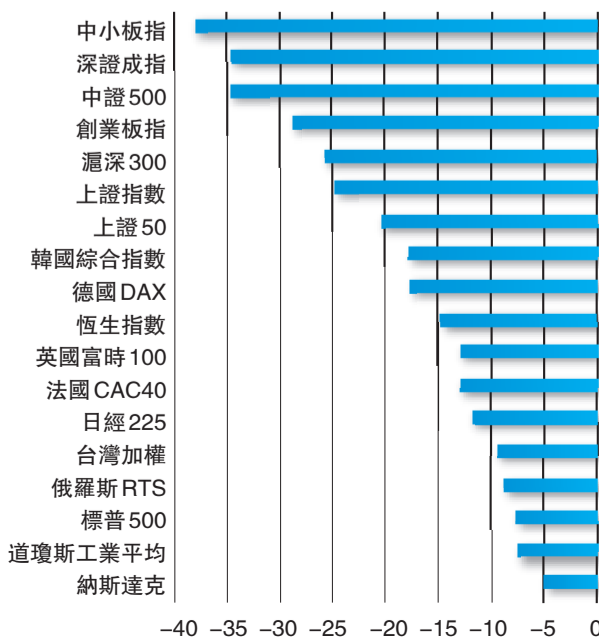
2018年A股位居全球股市跌幅榜的第一和第二位，這說明內地股市繼續不是經濟晴雨表，中國經濟儘管增幅有所收斂，但仍然是全球增長最強勁的國家。今年以來中國在反覆降低銀行存款準備金率，並多次進行定向降息，釋放流動性以穩定經濟發展預期。中國良好的經濟基本面、穩定的宏觀政策，為資本市場提供了健康發展的大環境，但股市似乎都是視而不見。

經過持續的下跌，A股估值已經降至歷史低位。截至12月21日，滬深兩市共有381隻個股跌破每股淨資產。從整體估值來看，上證市盈率為11.09倍，為2013年以來的歷史低點；深證市盈率為21.3倍，為2008年以來的歷史低點；中小板市盈率為23.6倍，為2008年以來的歷史低點；創業板市盈率則為41.98倍，為2012年以來的歷史低點。而從市淨率來看，上述各大指數均為十年來的低點。

2018年，A股一個顯著特點是開放加碼，先後被正式納入MSCI和富時羅素指數。此外，證券期貨領域對於外資的開放程度也在提升。11月30日，UBS AG增持瑞銀證券有限責任公司的股比至51%，這是中證監核准的首家外資控股證券公司。

王長久

2018年主要股指跌幅(%)



市值蒸發18萬億

統計全球主要股市數據，截至當天A股收盤，就美國股市而言，道瓊斯工業平均指數、納斯達克綜合指數、標準普爾500指數今年分別錄得6.39%、4.69%和6.91%的跌幅；歐洲市場方面，英國富時100、法國CAC40和德國DAX等主要股指則分別累計下跌13.23%、12.38%和18.48%；在亞洲市場，日經225指數跌12.08%，韓國綜合指數下跌17.28%，印度孟買Sensex指數漲逾6%。

這讓2018年A股市值縮水幅度成為2008年以來最大。數據顯示，A股市場總市值在指數從高點到低點的變化中，整體縮水了18.86萬億元。在股市接連下行的同時，投資者參與程度也大幅降低。數據顯示，今年滬深兩市日均成交額跌至3690億元，為2014年來最低，下滑幅度高達20%。人均虧損近10萬元，今年一半投資者虧損20%或更多，僅一成投資者處於盈利。

資金呈現「南冷北熱」

不過北向資金今年則大舉流入，全年淨買入2942億元，創歷史紀錄，也首次超南向資金。證券時報統計顯示，截至12月28日收盤，通過滬、深股通的北向交易資金在2018年累計淨買入A股2492億元，較2017年增長約47%，創歷史紀錄，自互聯互通機制開通以來北向資金累計淨買入6417億元；南向資金通過港股通淨買入827億港元，成為開通以來年度最小淨買入金額，也首次被北向資金淨買入金額反超，全年呈現「南冷北熱」局面。

在具體板塊表現方面，殼資源板塊一枝獨秀，全年漲近15%。ST板塊則慘遭腰斬，全年跌幅達到51%。此外，蘋果概念今年表現也慘不忍睹，全年跌幅達到44%；網遊板塊今年也下跌44%。

股王依然還是茅台

至於個股，股王依然是股王，貴州茅台依然是A股第一高價股，不過也已經從去年的700元，滑落到現在的590元。A股中的百元股，目前只剩下6隻。

與此同時，大量低價股開始湧現，目前股價低於5元的個股有970隻，低於2元的有52隻，低於1元的有3隻，最便宜的是0.22元的中弘退。

人民幣2018年貶值超5%

【香港商報訊】2017年全年人民幣對美元升值約5.8%的漲勢未能在今年延續，隨着2018年最後一個交易日數據的公布，今年全年人民幣對美元匯率的表現定格在貶值超5%。

28日上午，中國外匯交易中心公布人民幣對美元匯率中間價為6.8632，創下12月6日以來最高值，較前一交易日上調了262個基點。儘管在收官之日以上漲結尾，但人民幣對美元匯率中間價全年仍是走貶近5.1%。

當天下午的外匯市場上，在岸人民幣對美元匯率官方收盤價報6.8658，續創12月4日以來新高，但2018年全年累計跌約3600個基點，跌幅近5.2%。

匯率走勢4個特點

在招商證券首席宏觀分析師謝亞軒看來，2018年人民幣匯率走勢有四個特點：一是2018年人民幣匯率先

年度十大牛股無一翻番。十大牛股全部被次新股包攬，10隻股票年內平均漲幅高達170.2%。而兩市共505隻個股腰斬起步，跌幅超80%才能競爭今年的十大牛股。

中國平安全年累計成交額達到1.2萬億元居首，其次是貴州茅台，成交額也達到了7433億元。成交額最高的10隻股票，全年合計成交額5.93萬億元。

分紅領域，貴州茅台最為土豪，每10股派息109.99元高居榜首。現金分紅前十的股票，平均每10股派息30.8元，最新股息率平均值為6.98%。

IPO核發數量驟減

2018年的A股市場，有一個新亮點與往年不同，那就是融資方式有了新的變化。此前一直火熱的IPO和增發均出現明顯降溫，而多年來長期不受關注的可轉債在今年出現了逆襲式強勁增長。截至12月20日，以可轉債完成再融資的公司有72家，相比去年全年增加了49家，合計1024.3億元的融資額相比2017年增長了69.95%。

截至昨晚，中證監最新核發了三家企業的IPO批文，2018年至今，中證監共核發102家IPO批文，已完成發行的企業募資規模約1300億元。2017年，中證監共核准401家企業的IPO批文。融資額縮水了41.02%。參與增發的公司數量也從2017年的540家減少至256家，融資額也大幅降低了44.25%。

退市制度持續升級

此外，雖然2018年的A股市場走得一波三折，但監管之手仍然未有放鬆。年底，A股市場再次迎來重鑄生態的大動作。11月16日，滬深交易所上市公司重大違法強制退市規則落地。

今年，*ST烯碳成為盈利情況下非標意見退市第一股，中弘股份因股票連續20個交易日收盤價格均低於股票面值（即1元），進入終止上市程序，成為面值退市第一股。再到長生生物，成為涉及公眾安全退市第一股已「板上釘釘」。至此，2018年已有*ST昆機等3家公司被強制退市，中弘股份被做出終止上市決定，*ST長生、金亞科技等4家公司被啟動強制退市程序，力度罕見。過去20多年來，滬深兩市新進數千家公司，而能夠退市的卻僅有104家公司。

展望來年 A股走勢相對樂觀

談及今年A股的表现，武漢科技大學金融證券研究所所長董登新昨日表示，主要原因在於中國經濟仍處於轉型升級的「陣痛期」。股市是宏觀經濟的晴雨表。過去一年，隨着去產能、去庫存、去槓桿等政策的推進，中國經濟整體處於「擠水分」的過程，反映在股市上就是「擠泡沫」、釋放風險的過程。

「加上中美貿易摩擦這一外部不確定性的持續擾動，導致投資者風險偏好下降、恐慌情緒上升，拖累市場表現。」董登新說。

深化改革進展明顯

「儘管股指表現不如人意，但今年中國資本市場深化改革取得明顯進展。」董登新強調，特別是在推進市場化、法治化、國際化方面，包括允許兩類外國人開設A股賬戶、先後納入MSCI（明晟）指數和富時羅素指數、滬倫通加速落地以及即將推出的科创板、註冊制試點……

「這些制度安排有利於中國股市站得更穩、跳得更高，更好地行穩致遠。」董登新說，也可能助明年A股實現大幅反彈。

董登新認為，目前A股處於牛市頂部，儘管這兩天有所反彈，但下行趨勢預計難以逆轉。與之相對，中國A股卻處在歷史底部，藉助滬深港通以及即將到來的滬倫通，在MSCI、富時羅素指數的引導下，國際資本有望從美國撤出，進入中國，A股將成為它們最安全的避風港或最佳選擇。

對此，前海開源基金執行總經理楊德龍亦表贊同。楊德龍指出，近日美股的上漲並沒有完全打消投資者的疑慮。對於美國政府停擺、美聯儲加息和中美經貿問題影響的擔憂並沒有消除。

不少機構堅定看多

楊德龍進一步指，美股暴漲暴跌，對於新興市場來說反而可能是一個機會。預計2019年美聯儲可能結束這輪加息，加上歐美股市處於歷史高位，因此預計有資金從歐美市場流出，流入新興市場。A股作為新興市場中估值低、規模大的市場，有望吸引大量資金流入，實現恢復性上漲。

針對2019年A股的走勢，類似楊德龍持樂觀態度的機構人士不在少數。深圳榕樹投資總經理霍敬勇表示，堅定看多明年A股。A股本輪下跌已歷時三年半，部分個股遭遇深度調整。進入2019年，國內和國際宏觀風險有望大幅緩解，A股反彈概率較大，優質公司有望再度引發市場的追捧。

招商證券首席策略分析師張夏表示，對2019年A股走勢相對樂觀。考慮到政策「風」漸暖，2019年資金流出股市的局面將會逐漸扭轉，預計明年上半年A股中小市值風格有望佔優，若下半年社會融資增速回升，則A股整體都會有更好表現，全年有望震盪上行。