

# 投资者最大信心在于回报

## 设置合理的分红制度,增加股市吸引力

刚刚结束的全国金融工作会议强调要提振股市信心。

对于很多投资者而言,信心是久跌之下的一波反弹,而对于整个股市而言,信心更需要一个完善、公平的制度环境。正如金融工作会议所指出,需要深化新股发行制度市场化改革,抓紧完善发行、退市和分红制度,加强股市监管,促进一级市场和二级市场协调健康发展。



资料图片

径计算的市盈率约为71倍,主板约为51倍。

朱从玖认为,“新股热”是非理性现象,伤害了股市健康发展,影响改革的效果,缺乏经验和风险意识的参与者伤痕累累,甚至机构也深受其害。“新股热”增加了拟上市企业粉饰业绩的冲动,降低资本市场服务于经济的能力,监管机构、中介机构、代客理财的资产管理机构、分析研究人员以及中国上市公司饱受批评。从全局来看,除了少数人获利外,“新股热”导致多输的局面,十分有害。

### 制度设计留下“后遗症”

新股发行问题,表面看来是高发行价、高市盈率、高超募金额度的“三高”问题,但深层原因,是我国资本市场建立之初,制度设计留下的后遗症。

我国资本市场的功能定位最初是为了促进国有企业改革,通过股份制改革起到转换企业经营机制、明确产权关系、完善治理结构的目的,同时通过资本

市场进行直接融资,解决改制过程中所需的资金问题。

由于制度设计问题,中国的股市更多的是偏向融资者,它的好处是让企业得利,支持其发展壮大,吸引上市资源留在A股;不利之处是投资者可能成为纯粹的奉献者。

股市对于投资者最大的信心在于回报,没有回报的股市,恐怕只会是融资者的天堂,而成为投资者的“滑铁卢”。上海交通大学金融系副教授费一文认为,股市对于投资者的回报无非是股价和分红两种形式。设置合理的分红制度,让股市的赚钱效应不再局限于股价的波动,是从根本上增加股市“吸引力”的方法。

虽然分红制度如何设计,和新股发行制度改革一样,困难重重并且需要市场检验,但方向非常明确。证监会近期连续出台政策,对上市公司分红、创业板退市制度、市场违规行为等进行制度上的改革,无疑对改变A股目前的现状、提振信心起到了积极的作用。 新华社

### 股民众生相

#### 套牢唱征服 割肉唱解脱

上周股市继续下跌,中小盘股更是哀鸿遍野。记者采访了数位散户,他们十分灰心:“这到底要跌到什么时候啊!”

“大盘又跌了?跌了和我也没关系。”说这话时,刘恒嘴角挤出一丝冷笑,然后继续坐在记者面前开始削萝卜。刘恒炒股近两年,目前亏损近40%。1月4日那天,刘恒的老婆看到股市高开,就赶紧给他打电话,刘恒一听股市就立马让老婆封嘴:“别说了,股市能有啥好消息,等吧。”刘恒的炒股账户已经好久没有交易过了,“这就是僵尸户吧!”

“套牢之后唱征服,割肉之后唱解脱!”周四大盘的跌跌不休让李渊很难受,最后他壮士断腕——割肉啦!全部清仓!清仓之后的李渊很是爽快,约了三五好友前去K歌,一曲张惠妹的《解脱》将几个炒股的大男人唱得稀里哗啦——“解脱是肯承认这是个错,解脱是懂得擦干泪看以后……”

“你疯了吗?还在买进!”虽然老婆不停地在电话中这样骂他,王智还是坚持补仓,他又入手300股贵州煤业。不到一年前,王智以35元买进贵州煤业,没想到几乎快被腰斩。“现在就只能这样,成本降低,然后将股市坐穿!”

《北京晚报》



### “新股热”伤害了股市

打新、炒新历来是A股市场的特点。虽然几经改革,但是新股热度不减。根据上海财汇的统计,2011年A股上市发行282只新股,上市首日的平均涨幅为21.08%。而与之形成鲜明对比的是,上证综指、深证成指一年间的跌幅分别达到了21.7%和28.4%。

证监会主席助理朱从玖在日前举行的“中国资本市场论坛”上表示,打新赚钱的原因是二级市场一直在为新股支付高价。简单平均统计,股权分置改革新老划断后,2006年6月—2009年7月,按新股首日上市的收盘价计算,中小板收盘价市盈率平均约为70倍,主板收盘价市盈率平均约为57倍;2009年7月后不再对价格进行窗口指导至今,中小板新上市公司同样口

### 2011年新增贷款高位回落 未超过7.5万亿

一如市场预期,在2011年12月份新增贷款继续小幅回升的带动下,2011年全年新增人民币贷款最终停在了7.47万亿这个数字上,未超过7.5万亿,实现当年年初制定的计划。

央行8日晚间公布的2011年金融统计数据报告显示,2011年全年人民币贷款增加7.47万亿元,同比少增3901亿元。其中,12月份,人民币贷款增加6405亿元,同比多增1823亿元,为2011年下半年以来的单月增加最高值。

业内人士分析认为,随着2012年信贷环境逐渐改善,预计银行新增人民币贷款将达到8万亿至8.5万亿元左右,贷款增速达到14%左右。交行金融研究中心的报告预计,在加大中西部基础设施建设投资、继续推进在建、续建项目建设的带动下,新增对公中长期贷款规模有所扩大;房地产市场低迷,个人贷款难有显著增长。 快报记者 苗燕

### 新闻链接 货币增速反弹

预测微调之下,货币供应量有所改善。央行8日公布的数据显示,2011年12月末,广义货币(M2)和狭义货币(M1)的增速在连续五个月的双下滑后,首次出现反弹。具体来看,截至2011年年末,M2余额85.16万亿元,同比增长13.6%,比11月末高0.9个百分点。M1余额28.98万亿元,同比增长7.9%,比11月末高0.1个百分点。分析人士认为,去年11月末央行宣布下调存款准备金率,推动了M1和M2的反弹。同时,年末财政存款大规模投放有效地缓解了M2探底的趋势。 快报记者 李丹丹

### 上周资金净流出50亿

大智慧超赢数据显示,上周两市资金净流出规模为50亿元,较前一周58亿元有一定程度缩小,但上周仅有三个交易日,因而摊到每个交易日上的资金平均净流出规模较前一周上升四成多。而且上周三个交易日,资金均呈净流出格局,显示出两市资金处在稳定流出格局。

具体来看,目前市场虽在空方掌控下,但各个板块中资金并未一边倒地净流出。上周资金呈净流入的主要有银行和电器,分别流入资金1.56亿元和0.35亿元。另一方面,上周资金净流出居前的分别为房地产4.16亿元、化工化纤3.71亿元、机械3.69亿元。 快报记者 潘圣韬

## 华泰证券新年投资论坛在宁举行,专家认为—— 2012年A股会“上蹿下跳”

上周六,华泰证券2012新年投资论坛在南京举行,著名财经评论员叶檀、水皮,华泰证券旗下的南方基金投资总监邱国鹭、华泰联合证券首席策略研究员穆启国、华泰证券研究所行业部主任刘敏达等对今年的行情走势进行了分析。

邱国鹭认为,影响股价涨跌最重要的两个因素是估值和基本面,估值决定了股票能够上涨的空间,流动性决定了股票什么时候可以上涨,目前应该说估值不高所以上涨是有空间的,但是流动性大家却没有看到很好的改善,改善有一个时间,转变有一个过程。“做投资要保持判断的独立性,别人悲观的时候你也不一定就乐观,要想想别人的悲观有没有理由,别人的悲观是不是已经反映在股价中。股市在大

家越没有信心、越悲观的时候,越有可能是柳暗花明,峰回路转,否极泰来的时候。”

叶檀则预计,2012年市场震荡会很大,总体的趋势就跟2011年黄金价格一样,看似波动不大,但一天之间波动率很高。她还认为,现在因为资金稀缺,实际利率就高,所以证券市场估值一般很难起来。

水皮则表示,中小板和创业板就是市场现在最大的隐患,这两个板块什么时候跌到位了,真正的行情才有可能重新开始,在这之前都是打底的行情,或者说叫创坑的行情,“现在创业板是670多点,我觉得跌到500点都不为过。”水皮认为今年的股市行情会是上蹿下跳,这个机会就是在上蹿下跳的中间,有可能跌很多,也有可能收回来。黄金就是

这样,2011年初突破1400美元,最终涨到1920美元,后来又跌到1600美元左右,全年下来可能略有涨幅,2012年的A股也有可能重复2011年黄金的走势。

据穆启国判断,整个2012年市场可能还不是太好,但各方面的情况都将有些变化。从目前的情况看,股票市场尤其沪深300指数,不管是平均股价还是绝对股价基本都已经回落到了比较低的位置了。刘敏达分析认为,电力行业面临拐点,或

许会成为好的投资时点。

记者了解到,为帮助投资者更好地把握市场脉搏,进行理性投资,华泰证券定期举办高端论坛,邀请境内外经济学家和投研专家与投资者一起梳理投资思路,探寻投资方向。

快报记者 王海燕

## 千呼万唤始出来 粉丝终于盼来 iPhone 4S

——元月13日首发,一切只因为它

喜气洋洋的岁末,备受万众瞩目的联通版 iPhone 4S 也终于传来了好消息,令广大“果粉”们兴奋不已。联通版 iPhone 4S 已获得工信部的入网许可证,确定即将于2012年1月13日重磅上市。iPhone 4S 必然将成为2012年春节最值得关注的手机。

### 全新双核 A5 处理器 iPhone 4S 更出色

iPhone 4S 采用主频为 1GHz 的双核 A5 处理器,是迄今为止最强劲的 iPhone 处理器,较前代 iPhone 快达 2 倍,并搭载了最新的 iOS 5 操作系统,该系统增加了手势操作、云服务以及信息中心等十余项实用功能。集成 iCloud 云服务,让用户可以在云端存储 iPhone 中的照片、文档、通讯录等资料,新增对无线同步、激活的支持,全面提升用户体验。而且 A5 芯片具有极高的效能,赋予 iPhone 4S 超长的电池使用时间。

在外观上,苹果 iPhone 4S 延续了前作 iPhone 4 的整体造型设计。依然采用了玻璃面板、外加金属边框,3.5 英寸显示屏,屏幕分辨率同样为 640 × 960 像素。在摄像方面,采用全新 800 万像素摄像头和光学技术,光圈达到了 f/2.4,并支持 5 倍数码变焦,这可能是迄今为止最出色的手机摄像头,照相速度提高 60%,结构更加简化实用。

### 联通版 iPhone 4S 最低 5880 元

记者了解到,目前中国联通 16G、32G 以及 64G 的 iPhone 4S 的套餐计划已经拟

定,整体合约套餐价格体系延续了 iPhone 4 的定价策略。与 iPhone 4 合约机不同的是,iPhone 4S 将有一年、两年和三年的合约计划,16G 版 iPhone 4S 的合约套餐价格大概为 5880 元,整体套餐价格与 iPhone 4 相当。

### iPhone 4S 水货价格小幅上涨

笔者走访了南京多家数码市场调查发现,目前市场中的水货 iPhone 4S 价格并没有因为联通版即将上市的消息而降价,反而有小幅回升。据了解,iPhone 4S 目前的售价为 5330 元(港版 16GB),较 12 月初涨了 130 元。销售人员介绍,这是因为目前 iPhone 4S 水货存货逐渐减少,而 iPhone 4S 行货即将上市,很多商家觉得冒风险入手水货不如等行货上市,所以库存减少,售价自然开始上升。

### 江苏联通已做好 iPhone 4S 销售准备

中国联通与苹果的合作已经两年,之前经历了 iPhone 3GS、iPhone 4 的发售,对此次 iPhone 4S 的上市中国联通早已有所准备。

“江苏联通一直在做 4S 的销售准备。”据江苏联通内部人士透露,江苏联通方面在销售渠道、人员培训,以及网络测试方面都已完成准备工作,销售和客服人员也都已经开始业务培训。同时还透露,江苏联通已经收到开售 4S 的相关通知,iPhone 4S 将于 1 月 13 日在江苏省同步上市,届时果粉们可通过联通营业厅、苏宁、国美等渠道购买。

为信任奉献回报  
Your Trust, Our Dedication

### 您身边的理财顾问

- 华夏基金拥有 13 年投资管理经验
- 华夏基金持有人超过 1600 万户
- 华夏基金累计为投资人分红超过 700 亿元

(数据截至:截至2011年6月30日 数据来源于:华夏基金)

【市场有风险 投资需谨慎】

华夏基金 China AMC | 南京分公司

直拨理财热线: 025-84733978  
地址: 南京市长江路88号江苏银行大厦二楼(100CE)  
www.ChinaAMC.com