



2022年A股:百万亿元市值可期



Wind数据显示,A股市场2021年成交额达257.18万亿元,创历史新高。

2022年资本市场的美丽画卷徐徐铺展。在“稳”的总基调之下,全面实行股票发行注册制将扎实推进。受益于投资理念日益成熟、资金“活水”源源而来、制度红利不断释放,A股投资“路线图”愈发清晰,“专精特新”有望成为点睛之笔。

2021年末,A股总市值逾96万亿元。市场人士预计,在众多积极因素支撑下,2022年A股总市值将跃上100万亿元新台阶。

A股上升空间打开

2021年,A股市场创出多项历史新高和一项历史新低。2022年,A股市场必将掀开崭新一页。

上市公司数量:截至2021年末,京沪深三市上市公司数量达4685家,创出历史新高,比2020年增加504家。

IPO融资总额:Wind数据显示,2021年A股IPO融资总额达544094亿元,创出历史新高。

增量资金:从国际投资者进入A股的主要渠道——沪、深股通表现看,Wind数据显示,2021年北向资金累计净流入4321.70亿元,创出历史新高。

成交额:Wind数据显示,A股市场2021年成交额达257.18万亿元,超过2015年的254万亿元,创出历史新高。

万亿元成交额常态化:2021年A股市场成交额超1万亿元的交易日有149个,超过2015年的115个,创出历史新高。2021年A股日均成交额达10589亿元,同样创出历史新高。

2021年上证指数最低点为3312.72点,最高点为3731.69点,振幅为12.06%,低于2017年的13.98%,为上证指数历史上波动最小年份。

2021年,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨48.0%、26.7%、12.02%,三大指数均收获年K线“三连阳”。

2021年,从A股前十大市值公司结构看,金融股仍占多数;贵州茅台连续两年占据A股市值榜首;宁德时代市值狂飙,从上一年的第十位升至第三位,一年时间增加5500余亿元,为A股2021年市值增加最多的上市公司。

总体来看,2021年市场风格轮动明显加快,以宁德时代为首的新能源赛道股在2021年出尽风头。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示,在2021年上证指数、沪深300指数、万得全A指数振幅都明显偏低的背景下,2022年指数振幅向历史均值回归是大概率事件,即2022年市场波动率将上升。从活跃度看,2022年日成交额达到万亿元仍将是常态。

此外,2022年A股总市值将显著增加。Wind数据显示,从2020年末的84.50万亿元到2021年末的96.50万亿元,一年时间,在上证指数振幅创出历史新低的情况下,A股总市值增加12万亿元,距100万亿元咫尺之遥。注册制即将全面推行,分析人士认为,2022年A股总市值将突破100万亿元,继续稳居世界第二位。

长牛行情可以期待

无论是东北证券预测的U型,还是国金证券估计的N型,对于2022年A股走势,不少机构定义为“慢牛+长牛”行情。

“A股长牛行情已徐徐展开。”荀玉根说,背后有两大驱动力,一是产业结构升级推升企业ROE,二是资产配置迁移抬高估值中枢。

“长牛行情是一个波浪式前进、螺旋式上升的过程。短期的波动不会改变我国股权投资大发展趋势,反而积蓄长期上涨的动能。”荀玉根说。

2022年A股有着诸多积极因素支撑。从宏观

层面看,粤开证券首席策略分析师陈梦洁认为,一方面,2022年我国经济增速将进入底部区域,存在向上预期;发达经济体处于刺激政策退出、流动性收紧的拐点向下阶段,经济增长前景难言乐观。另一方面,政策面托底有望加码,经济发展后劲十足。获得中国证券业分析师金牛奖的券商策略研究团队和首席分析师告诉记者,2022年A股市场流动性将延续合理充裕状态并对A股形成有力支撑。

中信建投证券策略研究团队称,资本市场持续支持实体经济发展的方向明确。从投资者结构看,公募基金、外资将加大配置中国资产的力度,2022年充裕的流动性将助力市场取得优异成绩。

“首先,在连续两年公募基金发行大年的背景下,2022年公募基金发行仍有望为A股市场提供万亿元级别增量资金。其次,2022年北向资金净流入额可能维持在2000亿元至3000亿元数量级。第三,2022年保险资金投资股票和基金的比例升至13%,有望带来超过2000亿元增量资金。最后,2022年A股上市公司利润增速有望达到15%,扣除一股法人部分后(占比约45%)分红总额可达1.2万亿元。”中信建投证券策略研究团队表示。

天风证券宏观首席分析师宋雪涛同样看好2022年流动性对市场的支撑作用。宋雪涛预计,2022年上半年货币调控将以结构性工具为主,主要目标是配合财政政策稳增长,保持流动性合理充裕,同时利用结构性工具引导财政资金流向。

兴业证券全球首席策略分析师、研院副院长张忆东预计,2022年宏观货币环境将是宽货币、稳信用。兴业证券首席策略分析师张启尧从微观流动性的角度指出,公募基金经过多年持续高速发行,单月发行规模基本在1500亿元至2000亿元,只要不发生大的波动,2022年公募基金整体将维持2万亿元左右的增量。

对于A股市场表现,宋雪涛预计,2022年将是阶段性和结构性行情,一季度可能是全年交易的良好窗口期。荀玉根称,岁末年初的跨年行情值得期待。

制度红利释放带来更多市场机会。科创板、注册制等一系列资本市场制度的改革与完善,为我国居民参与A股市场投资提供越来越多的优质核心资产。其中,注册制的推出是尤为重要的一环,使得越来越多的创新科技企业能够借助资本市场发展壮大。在注册制下,市场的优胜劣汰功能将使得优势核心资产具有更强吸引力。

国开证券策略分析师孙征说:“我们将2022年A股定义为慢牛行情,微观流动性有望保持净流入,上市公司盈利增长一致性预期逾10%,市场风险溢价处于中位水平。在无风险利率有下行空间的情况下,市场全年正收益机会较多。”

“专精特新”将成抓手

记者梳理发现,从“漂亮50”到“硬科技”,再从“核心资产”到“赛道投资”,过去几年随着A股总市值持续增长,投资逻辑不断演变。展望2022年,接受采访的机构认为,A股市场成长股行情“路线图”愈发清晰,“专精特新”企业有望成为年度行情主线,可重点关注高景气高成长、市场空间大、产品技术获得突破的高端制造产业链公司。

2017年,A股市场投资偏好转变,价值投资理念开始盛行,“漂亮50”行情适逢其时,是龙头价值股的一次主动价值发现。

2018年至2019年,伴随5G建设启动,一系列新的应用逐渐进入普及阶段。5G时代开启了一轮新的科技上行周期,“硬科技”成为普遍认可的投资主线之一。同时,科创板的推出深刻影响了市场运行逻辑。

2020年A股市场核心资产大放异彩。千亿元市值个股超过130只,贵州茅台市值突破2.5万亿元,五粮液市值突破1.1万亿元。宁德时代市值突破8000亿元,首次跻身A股市值前十名之列,比亚迪、隆基股份等成为资金追逐的热门标的。

2021年,A股赛道投资白热化,“小而美”逻辑重回投资视野,成长故事围绕“新能源+”展开。能源结构转型为新能源产业发展带来巨大空间,新能源车、光伏、风能、储能等以新能源为主题的赛道呈现盈利估值“戴维斯双击”。而个股一旦切入新能源大赛道,估值中枢就会明显抬升,具体表现为:“新能源+”促传统工业企业新能源化转型,打开成长空间;“新能源+”打开传统工业市场上行通道,均促使传统工业标的价值重估。

2022年,A股市场成长股风景更好。多位接受采访的市场人士表示,聚焦专精特新“小巨人”的北交所、定位于“硬科技”的科创板 and 瞄准“三创四新”的创业板各具特色。制度红利不断释放,成长型企业迎来新机遇。

中银证券首席策略分析师王君认为,随着跨周期调节政策发力,内需将得到有力支撑,2022年A股市场将处于内松外紧的流动性环境中。这种环境是成长股走强的有利条件。

“内生外延并举,中小创企业业绩向上拐点显现,将迎来新一轮投资机会。”开源证券中小盘策略研究分析师任浪表示,中小创企业业绩从2020年二季度开始回暖,在北交所设立及能源变革等因素推动下,中小创企业内生增长动力十足。

“在政策指向的补链强链重点领域,可自上而下把握‘专精特新’投资机会。”德邦证券策略分析师吴开达认为,应重点关注高端制造产业链,寻找在细分赛道掌握核心资源、建立竞争优势、业绩预期向好的未来“单项冠军”企业。

据《中国证券报》

扎实推进 全市场注册制改革

全面实行股票发行注册制,是2022年资本市场改革发展“重头戏”。证监会主席易会满日前接受新华社记者采访时透露,证监会正抓紧制定全市场注册制改革方案,扎实推进相关准备工作。

刚刚过去的2021年,北交所开市等一系列重大改革举措落地,全年IPO企业数量和募资总额均刷新历史记录,多层次资本市场不断优化供给,为全面推行注册制奠定基础。2022年,资本市场制度创新有望实现更多突破,促进科技创新的直接融资体系将更加畅通,吸引长线资金能力更加显著,价值投资理念更加深入人心。

奋楫扬帆 稳步推进资本市场改革

风华正茂,蓄势待发。两年来,科创板、创业板、北交所改革将理想照进现实:一系列基础性制度得到完善,一批批创新创业企业在资本市场崭露头角,投资者获得感不断增强,A股吸引力明显提升。注册制改革“三步走”,为全市场推行准备了条件。

市场基本具备全面推行注册制的基础成为业界共识。从科创板增量试点起步,到创业板存量扩围,再到全市场推行,注册制改革“三步走”蹄疾步稳,相关制度安排经受住了市场的检验,初步形成了尊重国情的“中国方案”,资本市场活力明显增强。在南开大学金融发展研究院院长田利辉看来,全市场实行注册制的条件不断成熟。注册制改革试点两年以来,发行承销、上市、交易、持续监管、退市、投资者保护等一系列基础制度改革成效显著;审核注册标准、程序、过程、结果公开透明,增强了制度的可预期性;参与各方博弈更加充分,市场化约束机制不断强化。

改革牵一发而动全身,坚持系统观念,加强统筹协调,才能逐步生效。“全面实行股票发行注册制应继续实施递进式、多层次的推进策略,稳步进行改革。”招商基金研究部首席经济学家李湛认为,应先试点后推开,通过增量改革带动存量改革。“注册制的扩围是从增量逐渐触及存量,试点效果卓越再行推广。未来,主板的改革应吸收创业板和北交所的改革经验,兼顾增量与存量。同时,设定差异化的上市门槛和投资者门槛,在融资便利性和投资者保护之间寻找平衡。”

改革箭在弦上,全面实行注册制将进入关键阶段。专家指出,应尽快统一市场标准,完善资本市场基础制度,适时推动沪深主板注册制改革。湘财证券首席经济学家李康建议,一方面,应实现交易制度的统一。

保持定力 筑牢注册制根基

保持定力,行稳致远。全面实行注册制改革亟需补齐短板,筑牢根基,解决资本市场违法成本过低的问题,市场“吐故纳新”的问题,以及中介机构履职尽责问题。

全面实行注册制需要健全的法治配套措施,从源头上解决投资者保护问题。正如证监会副主席王建军所言,没有严格的投资者保护,就没有注册制改革的行稳致远。

全面实行注册制需要配套实施严格的退市制度,实现良币驱逐劣币,与畅通“入口”相呼应,共同构建良性市场竞争格局,提高资源配置效率。在银河证券首席经济学家刘锋看来,只有烂公司不断被淘汰,好公司才能不断脱颖而出,资本市场资源配置的效率才能真正提高。

全面实行注册制需要完善的信息披露制度体系,以投资者需求为导向,贯穿监管全过程,并进一步加大对信息披露造假行为打击力度,让失信欺诈者付出沉重代价。

守正创新 引领改革不断深化

一子落,全盘活。以全市场注册制改革为牵引,一系列制度创新将推出。可以期待,科技、资本与实体经济融合将上升到新高度,吸引长线资金能力与日俱增,真正形成优胜劣汰、适者生存的市场环境。

未来,在全面注册制下,IPO将科学合理保持常态化,直接融资将更好发挥支持科技创新功能,推进科技、资本与实体经济高水平融合。注册制改革将带来更多融资“活水”,更多企业因此获益。“2021年A股市场新股发行明显提速。”高盛高华证券有限责任公司董事长及高盛中国投资银行部联席主管范翔表示,“这体现了中国企业在发展中的融资需求,以及A股市场持续发展,在支持实体经济融资需求上发挥了更大的作用。”

未来,资本市场生态将更加优化,价值投资理念更加深入人心。“注册制下,壳资源价值将大幅下降,劣质公司退市进程将加快。同时,一二级市场资金趋于平衡,无风险‘打新’将不复存在,资金将流向优质企业,提高上市公司质量,促进资本市场健康持续发展,助力我国经济向高质量发展增长转变。”清华大学五道口金融学院副院长、金融学讲席教授田轩如是说。

在百年未有之大变局下,服务实体经济高质量发展更为紧迫、至关重要。在这一进程中,资本市场肩负培育创新基因、推动提升直接融资比重的重任。推开注册制大门,以多层次资本市场为纽带,依托制度创新、配套法规等保障支持,多层次资本市场将实现更高效资源配置,助力中国经济育新机、开新局。综合

今年,全球股市或将经受“紧缩”震荡

2021年,伴随世界经济从新冠疫情冲击中逐步复苏,全球股市在宽松货币政策及财政刺激措施支持下表现整体向上。

展望2022年,美联储等主要经济体央行货币政策转向,与疫情反复带来的不确定性,成为市场面临的两大突出风险。分析人士认为,世界经济复苏尚不稳固,一旦货币环境过度收紧,全球股市可能经受政策“紧缩”带来的震荡。

全球股市整体向上

得益于世界经济复苏、企业盈利改善、流动性充裕等因素,2021年全球主要股市大多走出上涨行情。

美国股市在2021年呈现震荡走高态势,标准普尔500指数、道琼斯工业平均指数和纳斯达克综合指数全年分别上涨26.89%、18.73%和21.39%。

欧洲方面,德国法兰克福股市DAX指数去年全年上涨15.7%,并在11月中旬创下历史新高;伦敦股市《金融时报》100种股票平均价格指数表现稳健,全年上涨14.3%。

相对于欧美股市,日本股市涨幅较为温和,东京股市日经股指去年全年上涨4.9%。

在美联储收紧货币政策预期下,一些新兴经济体面临资本外流压力,股市表现受到拖累。巴西圣保罗博维斯帕指数去年全年下跌11.93%,结束自2015年以来连续六年上涨势头。

央行收水引发担忧

疫情发生以来,各经济体普遍实施宽松货币政策和财政刺激措施应对冲击、提振经济,显著推动股市走高。然而,伴随全球范围通胀抬头,美联储等主要经济体央行酝酿或已经开始收紧货币政策,对市场构成压力。

受国际能源价格高企、全球供应链梗阻等因素影响,全球通胀明显攀升,其中美国通胀压力尤为显著。2021年11月美国消费者价格指数同比上涨6.8%,创近40年来最大同比涨幅。为抑制通胀,美联储同年12月宣布加速“缩表”,且2022年可能多次加息。

从历史上看,美联储货币政策进入紧缩周期往往引发全球主要资产价格变化,股市可能在短期内剧烈震荡,特别是新兴市场与发展中国家会面临资本外流、本币贬值、国内风险资产价格下跌等不利冲击。日生基础研究所研究员上野刚志认为,美国退出宽松货币政策并转向紧缩对全球股市的负面影响可能超出预期。

与此同时,变异新冠病毒奥密克戎毒株蔓延令全球疫情防控再度面临挑战。南非报告发现奥密克戎毒株后全球股市一度大跌,凸显市场脆弱性。

德国德卡银行首席经济学家乌尔里希·卡特尔预测,如果德国应对奥密克戎毒株扩散的管控措施持续到2022年春季,经济可能面临较大影响,股市或出现剧烈修正。

除此之外,2022年将举行的美国国会中期选

举、巴西总统大选等地缘政治因素也将对股市走势产生影响。

市场波动或将加剧

2022年全球股市将如何演进?分析人士认为,由于各国复苏路径分化、政策空间不一,股市走向也不尽相同。考虑到货币环境趋紧、疫情持续扰动两大风险因素,高波动性可能成为主要股市的共同特征。

德意志银行认为,2022年全球股市前景“仍然积极”。企业盈利持续增长有望继续推高股市,但上涨势头可能放缓,且市场走势或出现分化。

美国方面,随着美联储收紧货币政策、财政刺激措施逐渐退出,美股或将面临考验。市场研究机构“投机商”公司创始人拉里·贝内迪克特认为,2022年美股预计将经历较为艰难的一年,主要股指都将呈现不同程度下挫。

欧洲方面,德国《商报》认为,2021年德国上市公司利润增速超过股价涨幅,意味着股价在某种程度上被低估,预计2022年DAX指数将上涨12%左右。

上野刚志认为,随着日本经济逐步复苏及企业业绩改善,东京股市2022年大概率继续上涨,日经股指年底有望升至30000点以上。巴西瓦加斯基金会经济学家桑帕约表示,美联储加息将使资金撤离新兴市场国家,加上巴西总统大选等因素,2022年巴西股市或将大幅波动。新华社北京1月3日电