

美国股市8年连续走牛秘密何在?



2009年1月20日,奥巴马宣誓就职美国第44届总统时,美国股市正处于自由落体中。彼时金融危机全面爆发,奥巴马就职当天,标准普尔500指数仅收于805点。8年后,标普500指数已经攀升至2274点。也就是说,在奥巴马担任美国总统的8年内,以标普500指数衡量的美国股市涨幅高达235%,年化回报率达到了16.4%!

数据还显示,奥巴马击败了前任小布什。2001年1月20日至2009年1月20日,也就是小布什担任总统的8年间,美国股市下跌了30.6%。不过,比尔·克林顿比奥巴马更甚一筹:在克林顿任期内,美国股市上涨了264%,年化回报率高达17.5%!

众所周知,美股第一轮10年牛市诞生在1949年至1959年,第二轮10年牛市发生在1990年至2000年,奥巴马的8年也开启了美国股市的盛市。截至最近一个交易日,纳指再创新高。而此前一个交易日,道指距离2万点仅差0.37点,离2009年3月6日低点翻了3倍。标普500指数最高2282.10点离2009年的666.79点涨幅达3.42倍。

实际上,由于奥巴马在其八年任期内的不懈努力,让美国投资者赚得盆满钵满,只要你购买股票长期持有,即便是表现最差的能源行业也在这8年中收获了53%的回报率。所以美国人都拿钱去投股票了,近年来储蓄率几乎为零。那么美国三大股指为何会呈现连续8年大牛市呢?

1、走出金融危机 让民众看到经济复苏希望

迎着2008年全球金融危机的紧迫时刻,当选奥巴马上任的口号就是“美国需要一次改变”。奥巴马的大部分政策是围绕先拯救金融企业的流动性危机,发行7870亿美元的经济刺激计划,房地产刺激计划等等。可以说,奥巴马的第一个四年任期是帮助美国走出金融危机泥潭。在奥巴马政府的努力之下,美国投资者逐渐看到了希望,稳住了阵脚。

一方面,美国的失业率连续下降。根据统计,在奥巴马执政的近8年里,连续75个月就业下降,截至2016年12月,失业率4.6%降至近9年来最低。预计2017年美国失业率将进一步下降。

此外,奥巴马就任期间8年,创造了接近1122.5万个就业岗位。仅2016年,就业人数就增加了200万,但2016年全年美国的人口净增长数为280万。此外,自2010年以来,每年平均人口增加了250万,然而年平均就业增长数220万。奥巴马执政时期不仅没有受到经

济衰退而造成严重就业问题,反而是就业的稳定增长。

另一方面,外资回流,促进美国经济的复苏和汇率的反弹。在2008年外商直接流入资金为3327.34亿美元,2012年底和2015年底分别达到2574.1亿美元及4098.74亿美元。美元指数在奥巴马第一任时期围绕70点至88点大幅箱体震荡,2013开始从80点直开始直线反弹,并在美国新总统当选后突破15年高位,最高报103.8222点。

2、上市公司的业绩改善 让三大股指稳步向前

据FactSet的统计,2016第三季度标普500企业整体盈利增长3.2%,结束了此前连续五个季度的盈利同比下滑趋势,整体收入增长2.7%,为2014年第四季度以来首次实现正增长。第四季度美股盈利和收入增长的趋势将持续,盈利增速将达到3.3%,收入增速5%。预计2017年全年标普500企业盈利增速将大幅提高至11.4%,收入增速达到5.9%。

对此,笔者认为,美国股市有退市机制,而退市制度就能对上市企业进行“优胜劣汰”,这样上市公司的整体业绩的提升就有保障。而且,美国企业海外现金回流本土,将导致商业投资活动升温,部分游资回流本土也促进股市长期繁荣。

3、美国民众收入大幅提高 投资股市成为首选

美国GDP数据及人均GDP数据在2008年、2012年、2015年均呈现上涨。2008年奥巴马就任,GDP为143691亿美元,人均47422美元;2012年奥巴马连任,美国GDP156760亿美元,人均GDP 49802美元;2016年底美国GDP为186000亿美元,人均GDP为57800美元。

笔者认为,股市创新高与民众收入大幅增长有关,也与奥巴马在医保、养老等体系改革有关。试想,如果民众收入提升了,也没有后顾之忧,再有资本市场的赚钱效应,那为啥不投资股市呢?而当大家一起集中投资美国股市时,三大股指不迭创新高才是怪事情呢。

8年前,当美国发生金融危机时,三大股指跌至谷底,但美国经济一方面有自我修复的能力,另一方面也得益于奥巴马的经济复苏计划推进,在这种情况下,美国经济逐步复苏,上市公司业绩恢复、百姓收入逐年增长,再加上股市本身的赚钱效应,而在这些因素引领之下,美国三大股指走出长期牛市并不足为奇。而其他国家股市与美股之相比,则远远逊色许多。

■ 张平

公司研究

利尔化学(002258): 打造全球草铵膦巨头

利尔化学(002258):我们认为公司不是单纯周期股,兼具成长性,具体逻辑如下:

1)业绩增长:公司业绩未来3年都将保持快速增长,短期(2016~2017年)看草铵膦涨价,中期(2017~2018年)看草铵膦量价齐升+江苏快步步入业绩收获期,长期(2018~2019年)看草铵膦产能达到1.5万吨带来的规模提升和成本下降;

2)管理层变更:管理层于2016年进行了新老更替,

新的领导班子业界口碑优秀,年富力强,且均未参加过激励基金计划,有动力做好业绩,公司未来发展值得期待;

3)资本运作:公司打造中间体、原药、制剂三头并举的完整的农药产业链,账上货币资金1.7亿,未来存在外延式收购的可能。

4)国企改革:公司为中国工程物理研究院旗下唯一上市公司,有国企改革预期。公司打造全球草铵膦巨头,目前股价对应的估值相当便宜。 ■ 平安证券

投资论坛

把IPO与股市 稳定结合起来

最近的A股市场出现持续下跌的走势,尤其是1月16日,沪深两市更是放量下挫。其中,深市三大指数均出现大跌,其中深成指大跌2.95%,创业板指大跌3.64%,中小板指大跌2.81%,三大指数均跌至2015年下半年到2016年初股市暴跌时的低位位置附近。

是什么导致了股市的大跌?其原因当然是多方面的。但这其中有一条很重要的原因,就是IPO的加速发行。从去年11月以来,IPO明显提速,而进入2017年后,新股发行进一步加快,截止到1月17日,2017年前11个交易日,每天新股发行数量达到3只。这给市场尤其是给投资者的心理带来了巨大的压力,投资者的持股信心发生动摇,股市因此出现大跌。

要不要放缓IPO脚步,这成了目前市场关注的焦点。虽然有舆论认为,IPO加快发行步伐有利于给力实体经济,强调融资功能是股市最重要的功能,但这种说法显然是片面的。因为就股市的功能来说,股市不只有融资功能,同样也有投资功能。投资功能同样是股市的基本功能之一。对于一个健康发展的股市来说,投资功能与融资功能是并重的,绝对不能片面强调融资功能而牺牲投资功能。实际上,早在2004年2月国务院发布的资本市场“国九条”里,就强调要重视资本市场的投资回报。要采取切实措施,改变“重筹资、轻回报”的状况,为投资者提供分享经济增长成果、增加财富的机会。因此,股市的投资功能不应该被废弃。

作为股市来说支持实体经济的发展是应该的,但支持实体经济必须考虑市场的承受能力。行情火爆之时,多发些新股是可以的,但行情低迷之时,仍然疯狂发股,这就是完全不考虑市场的承受力了。像一天发股3只,一年发股就是700余只,这种发股的疯狂程度可谓前无古人后无来者。如此一来,股市完全就是为融资服务了,投资功能则被踩在了脚下,投资者的信心因此发生动摇也就不足为奇了。而这种做法也是竭泽而渔,是不利于股市发展的,即便是从IPO的角度来说,也是不利于IPO的持续进行的。

所以,即便是支持实体经济,也需要维护股市的稳定。而就当下而言,就是要放缓IPO的脚步。要把IPO发行与股市稳定结合起来,稳定投资者对市场的预期。如果新股加速发行让投资者预期股市将会进一步下跌,这样的市场自然难以稳定。

如何把IPO发行与股市稳定结合起来?笔者以为,这种结合就是要将IPO发行数量与指数所处的位置相挂钩。比如,上证指数在3000点以下,每天平均发行的新股不超过0.5只;往上每500点指数为一个区间,每个区间增加0.5只新股发行数量。即指数在3000点到3500点,每天平均发股1只,3500点到4000点,每天平均发股1.5只,依此类推。这样新股发行既考虑了市场的稳定,也给了投资者明确的预期。尤其重要的是,根据这种做法,管理层不会片面追求新股发行,管理层要想多发新股,就必须把股市提振上去,以此达到融资与投资的“双赢”。

当然,要稳定市场预期,管理层有必要对发行制度进行实质性的改革。股市力所能及地支持实体经济,支持企业融资是应该的,但股市不能支持圈钱。当下的问题是,IPO制度不只是融资制度,更是圈钱制度。每一家企业上市,IPO融资金额其实并不大,真正可怕的是伴随着IPO而至的大小非套现,因为大小非套现金额往往数倍于IPO融资,股市因此成了大小非套现的提款机。而大小非套现显然不属于股市的融资功能。这个问题的存在严重妨碍了股市融资功能的发挥,是管理层必须要正视的问题。如果这个问题能够得以解决,那么IPO对市场的冲击就会大大降低,市场的融资功能也将因此而增强。 ■ 皮海洲