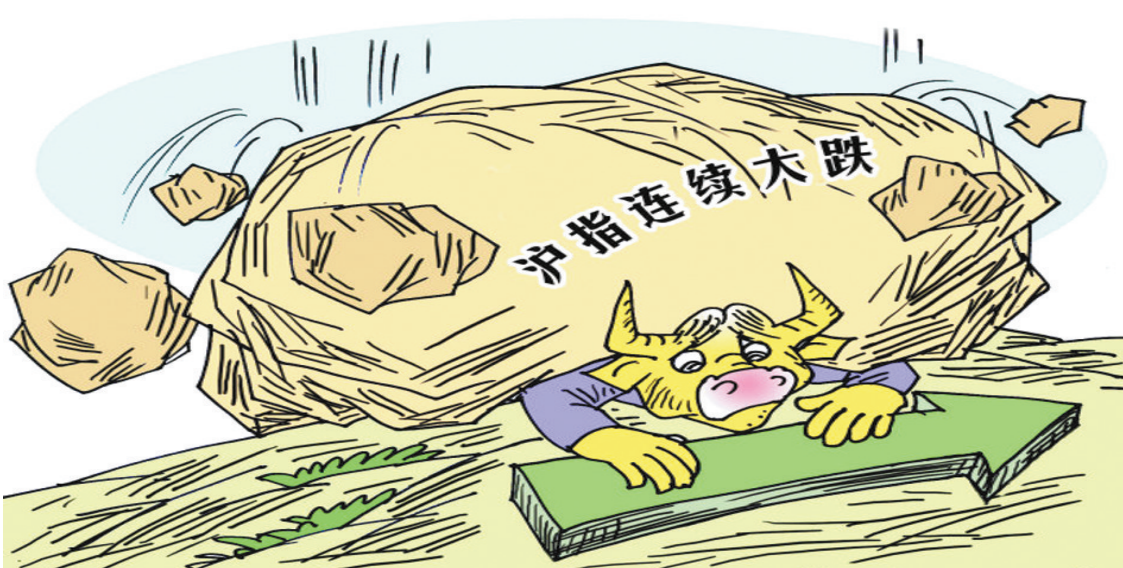


# 我国经济高速增长 股民长期无合理回报 “重融资轻投资”制度不合理



## “股票赚钱越来越难了”

“股票赚钱越来越难了!”很多投资者近来都发出这样的感叹。尤其是4月以来,全球主要股市大多走强,美国股市更是连续创出两年半以来的新高。相比之下,A股市场在经历了2009年的反弹之后,这一两年一直处于上下两难之境,参与其中的投资者如履薄冰,稍不留

神就会出现大幅亏损。不仅是普通投资者有这种感受,机构投资者同样如此。公募基金在2010年收益大幅下降之后,今年一季度又出现了300多亿元的亏损。由此可见,当下投资者的亏损是普遍性的,市场整体的风险大于机会。

## 投资者没有充分分享经济增长成果

当然,股市短期的涨跌受很多因素影响,并不足以说明问题。然而,如果放眼近十年的A股市场,依然可以发现投资者所处的尴尬境地。2001年5月,上证综指的点位在2100点左右,十年后的今天却仍在3000点之下,十年来的涨幅仅为四成。而这十年内,我国经济持续高速增长,GDP的实际增速平均在10%上下。十年来同样高速增长的其他国家,如巴西、印度、俄罗斯,其股市都出现了至少3倍的涨幅。此外,同期其他投资渠道的回报,

如房地产、黄金等,也远远“跑赢”股票。因此,综合各种因素来看,这十年来,A股的投资者并没有充分分享经济增长成果。

股票是一种风险投资,有涨有跌,有盈有亏。但如果在一个较长的时期里,股市整体上没有给予投资者合理的回报,不能充分反映经济基本面的变化,这就不是某一个投资者的投资水平或者运气问题,而需要从市场制度上寻找答案。

## 企业融资“饥渴”与股市投机盛行

我国股市问世20多年来,在市场建设的很多方面都取得了显著进步,但在两个问题上却一直没有明显改观:

从企业的角度看,对上市融资“饥渴”程度持续不减。在A股市场上,发行股票似乎是“免费的午餐”,众多企业围绕有限的上市机会激烈争夺,千方百计谋求上市。

从投资者的角度看,博取差价依然是主要的获利方式。对于很多投资者而言,以投机的态度进入股市,其实是一个无奈的选择。绝大部分上市公司现金分红的股息率远远低于存款利率,长期持有股票获得增值也只是极小部分“幸运儿”才有的机会。

## 应将投资者的利益放在更重要的位置

这两方面的对比,表明A股市场在制度上存在明显“重融资、轻投资”的倾向。近年来,A股市场的上市公司数量、总市值、融资额等都连上新台阶,在“量”的扩张上速度惊人。应当说,强调股市的融资功能无可厚非,不断扩大直接融资比例也是一个趋势,但在融资和回报之间,应

当寻求一个平衡。尤其是经过短短20多年的发展,在A股市场规模已经位居全球前列的今天,有必要转变发展思路,将投资者的利益放在更重要的位置。 许志峰

(注:此文为《人民日报》昨日发表的署名文章,本报有删节)

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

### 5月9日沪深指数

**上证指数:**  
 开盘:2868.24 最高:2885.18 最低:2861.42  
 收盘:2872.46 涨跌:8.57 成交:947.98亿元  
 上涨:671家 下跌:241家 平盘:75家

**深成指:**  
 开盘:12074.14 最高:12214.18 最低:12074.14  
 收盘:12125.01 涨跌:57.40 成交:631.41亿元  
 上涨:987家 下跌:295家 平盘:129家

## 国元视点

### 大盘修复性反弹高度有限

周一,沪深股市早盘高开震荡反弹后,沪指遇阻5日均线回落,尾盘在电力股的带动下企稳。核电、家电、电力股领涨市场,银行股拖累大盘,两市成交量未能有效放大,K线上收出一根上影线的十字星,市场谨慎心态依然主导市场。对于后市,我们认为在经过连续的杀跌后,市场有望在本周迎来修复性行情,大盘反弹的高度估计有限,但个股的活跃度将大大提升,宜在控制仓位下短线操作。

随着股指的持续下跌,投资者并不需要过分悲观,下跌是风险释放的过程,是借机发现好股票的时机,大股东对其自家股票的增持就是投资者重要的参考依据。5月5日以来,上市公司突然密集公布股东增持情况,以风华高科、中天科技、建发股份、大唐发电等为代表。数据显示,自4月19日大盘掉头下挫开始,两市共有8家公司被股东增持。目前影响市场的主要不利因素是通胀和收紧的货币政策。国家统计局将于5月11日公布4月主要宏观经济数据。我们认为,由于蔬菜价格明显回落和大宗商品价格涨势初步得到遏制,4月CPI涨幅可能与上月持平或略有回落。

技术上,2800-2850点产生抵抗式反弹的概率很大,理由有三点,一是从3067点高点回落至上周五已经13个交易日,时间周期上反弹机率很大;二是30分钟、60分钟MACD持续背离,超跌反弹可以期待;三是2319点、2661点连线构成的支撑在2800点,轻松击破的可能性不大。

操作策略上,宜在控制仓位下参与个股反弹行情,短线操作,可适当关注电力、家电、被错杀的成长股、重组及业绩增长较为确定的品种。 国元证券

## 慧眼·识马

# 华泰潜龙在渊 维科飞龙在天

沪深股市在连续下跌后,昨日有所企稳,但依然未能摆脱下降通道,如果多头要扭转空头格局,后市仍需不懈努力。就《慧眼识马》个股而论,无疑,叶问所持有的维科精华依然是天马行空,牛气冲天,昨日一度涨停,股价再创新高,这种弱市牛股的确是稀罕物,没有超人的智慧与定力是驾驭不了的。股王所持有的包钢股份也是主力宠爱的长线品种,看来耐心是少不了的。后市的看点依然是稀土资源会否注入以及包钢集团整体上市如何运作等。独行侠所持有的华泰股份表现也不错,走势远远超越大盘,与前期新高只有一步之遥,这说明选股的潜质非

常重要。若愚所持有的南京化纤似乎探底成功,由于二季度公司有故事可讲,比如地产收入会否确认,兰精公司的扩产等等,因此,值得继续跟踪。 王贤松

| 姓名  | 上期   | 本期   | 代码     | 理由               |
|-----|------|------|--------|------------------|
| 叶问  | 维科精华 | 维科精华 | 600152 | 题材多,业绩好,高抛低吸。    |
| 股王  | 包钢股份 | 包钢股份 | 600010 | 一季报基金新增重仓股,逢低吸纳。 |
| 独行侠 | 华泰股份 | 华泰股份 | 600308 | 造纸、化工,多晶硅,价值重估。  |
| 若愚  | 南京化纤 | 南京化纤 | 600889 | 基本面与技术面双拐点,滚动操作。 |

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

**股民培训基地**

“首家融资融券专题培训”

地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部  
全功能服务专线:2627033

www.gyzq.com.cn

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES

**国元证券“理财大讲堂”**

每周六上午9:30-11:30开讲

咨询电话:0551-2650939 2615542

地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部