

中国股市跌跌不休 IPO大扩容是“罪魁祸首” A股十年零涨幅 跑输全球市场

所谓“浮生一梦”，在过去的十年中，A股在IPO大扩容背景下迅速成长，但只重量不重质的发展方式并没有给广大投资者带来实惠。最终，疾病缠身的A股指数(沪指)在接近2011年底时，点位竟与2001年最高峰时的点位水平重合。也就是说，十年里A股虽然发了不少股，圈了不少钱，但回馈给投资者的涨幅竟然等于零。在A股体态臃肿、行动不便、情绪反复无常、免疫功能低下的表征背后，肥胖症是其所有疾病的根源。

十年后VS十年前:涨幅为零

2001年6月14日，沪指冲高至2245.42点见顶，在之前和随后的4年间这一高度都未被超越，因此成为一个标杆数值；2011年12月13日，也就是昨天，沪指最低探至2245.87点，而

A股跑输全球市场

十年来，A股“涨幅零”，但全球其他股市大多都有不同程度的上涨。在成熟市场，美国道琼斯工业指数2001年12月31日的点位为

A股不是经济晴雨表

假设承认“股市是经济晴雨表”的说法，既然A股十年“涨幅零”远远跑输世界各大股指，那么这应该显示出中国经济发展水平落后于世界其他经济体，但事实显然相反，在2002年~2010年的9年里，美国的GDP年

IPO大扩容是“罪魁祸首”

A股指数在十年间不涨，但A股市场却有另一项数据在永不回头地猛涨，这就是A股市值。在指数不涨的情况下，市值增长则单纯体现为A股股数、上市公司数量的增长，可统称为IPO大扩容。

IPO扩容本身并没有错，然而，当IPO扩容速度过快，市场资金就会陷

圈钱市何时是尽头？

服务于经济建设，这是A股市场建立的初衷，但这并不表明投资者应该成为资本市场圈钱的冤大头。釜底抽薪、竭泽而渔的最终后果就是资源的枯竭。

当前A股面临的问题是，不少企

这一点位只比十年前的那个高点高出0.45点。十年间A股指数(沪指)涨幅为零，如果除去通胀造成的损失，A股收获的是一个负收益。

1002160点，这一点位经历多年波动，但现在也有12196.40点的水平，涨幅为21.70%。相比成熟市场指数在十年里取得的涨幅，新兴市场的涨势更

增长率从未超过4%，其中2009年更出现-263%，2010年也有285%的涨幅，而中国的GDP高增速已是举世公认，自2002年以来中国的GDP增速均未低于9%。其中2007年中国GDP增速高达14.2%，在2008年、2009年回

入拆东墙补西墙的境地，市场自我修复功能会发生紊乱，成为一系列疾病的滥觞。巨灵数据显示，截至2001年12月31日，A股共有1073家公司上市；而若截至2011年12月31日，A股上市公司将会超过2300家。十年间，A股上市公司数量增长了114%。

数据表明，A股自2009年以来连



佳。2001年12月31日，印度指数收于3262.33点，2011年12月7日，印度指数点位为16877点，十年间涨幅高达417%。

落到9%以后，2010年又反弹至10.3%。显然，中国经济呈现高速增长的态势，远远强于欧美诸国。但遗憾的是，经济强却股市弱，如前所述，A股十年涨幅不仅落后于新兴市场，也落后于成熟市场。

续3年IPO圈钱居全球之冠。统计显示，过去3年来，A股市场一共通过IPO方式募集到9252.17亿元。这比同期美国市场IPO募资总额高出56%，比西欧所有IPO募资总额还高出115%、分别为日本及中国香港地区的7.9倍和1.4倍。

义不大，30元和20元的定价差别意义也不大，早一天上市、早一天完成财富增值、早一天获利了结，才是其根本目的。如果这种心态广泛存在且“久治不愈”，圈钱市何时是尽头？

赵笛

在股市活着比什么都重要

名家看盘

周二大盘单边下跌，成交量略微放大，个股普跌，25只非ST股票跌停，跌幅超过5%的股票超过三成，市场显然开始恐慌了。在跌破2275点重要支撑后，998点以来的最原始上升趋势线，已经第一天被跌破。是否有效跌破还需继续观察。但目前市场出现恐慌性杀跌，说明已经出现多杀多现象。而这正是大盘加速赶底

徽商期货 如期而获

●中国最具区域影响力期货公司
●大连商品交易所最具成长性会员
●郑州商品交易所市场进步奖十强
●上海期货交易所交易优胜奖
●“全国青年文明号”荣誉称号

客服电话: 4008878707
网 址: www.hsqh.net
地 址: 安徽合肥市芜湖路260号

交通銀行

BANK OF COMMUNICATIONS

您的财富管理银行

国元证券

GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地

“首家融资融券专题培训”

地址: 合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线: 2627033
www.gyzq.com.cn

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

12月13日沪深指数

上证指数:
开盘: 2283.22 最高: 2285.81 最低: 2245.87
收盘: 2248.59 涨跌: -42.95 成交: 515.93亿元
上涨: 50家 下跌: 889家 平盘: 30家

深成指数:
开盘: 9343.24 最高: 9367.75 最低: 9175.17
收盘: 9190.88 涨跌: -185.40 成交: 457.68亿元
上涨: 92家 下跌: 1283家 平盘: 49家



国元视点

步步惊心寻支撑 耐心等待底探明

周二沪深股市延续震荡探底走势，个股呈普跌态势。对于后市我们认为2300点作为心理支撑被跌破后，势必引发止损盘涌出，短线技术上存在超卖酝酿反弹，但经济回落与上市公司盈利预期面临下调风险制约多方力量集聚，投资者可借抵抗式反弹之际调整持仓结构，并继续控制仓位防范系统性风险。

两重因素制约多方
市场没有等来政策的放松，通胀的回落也使得政策不会再度加码，为何股市却选择了破位下行呢？我们认为经济的下滑与上市公司业绩下调风险两重因素制约多方力量的集结。今年二季度以来上市公司利润率增幅趋缓，三季度更为明显，预计明年一季度会出现企业利润率增速的低点。由此决定了年底市场机会不大，在供需严重失衡的市场中存量资金的腾挪空间越来越窄。

2300点将构成压力
沪指失守2300点量度跌幅在10%，但短期跳空缺口的牵引和30分钟、60分钟MACD的持续背离预示抵抗式反弹有望发生，沪指至11月15日2534点下跌以来已运行21个交易日，2245点作为历史上的重要点位，博弈性抄底资金或会进场博反弹，但我们认为这种抵抗式反弹仍以结构性行情为主，2300点一带将构成压力，若出现无量式反弹，投资者仍应考虑减仓。

国元证券