

伴随着股指一轮轮的下跌,投资者发现股市赚钱越来越难,信心严重缺失。而上半年国外主要市场的指数却屡创新高。回顾过去几年中国股市的表现,人们不禁疑惑:在经济平稳发展背景下,被称为经济晴雨表的股市为何总是跌多涨少?股民为何总受伤?

据新华社

# A股跌多涨少 股民为何总是很受伤?



东方O供图

## 中美股市表现冰火两重天

今年上半年,上证综指下跌12.78%,深证成指下跌15.6%。同期,美国三大股票指数全部进入全球股市涨幅榜前十名。道琼斯指数累计上涨13.78%,创出1999年以来的最佳上半年表现。纳斯达克综合指数累计上涨12.71%,标普500指数累计上涨12.63%。即便是在相对表现较差的新兴市场,A股仍然跌幅较大。

A股持续下跌,市值大幅缩水,股民损失惨重。有数据显示,A股总股本由去年末的32822.63亿股扩张至今年6月末的34276.18亿股,总市值

却从22.91万亿元缩水至21.31万亿元。按中登公司截至6月底沪深两市的持股账户数量5445.45万户计算,上半年平均每个账户损失3.2万元。

在大盘股大幅下挫拖累股市的同时,创业板和中小板股票却表现强劲。创业板指数上半年上涨41.72%。分析人士认为,这一方面是因为经济增长正在从传统投资拉动模式向新经济模式转型,吸引资金转投新兴行业,另一方面也凸显A股股价扭曲、资金追逐小盘股的特点。

## 专家:良好的市场环境需要净化空气

完善市场机制要靠参与各方共同努力。在中国股市,面对长期的低迷,价值投资理念难以深入人心,投资者除了“用脚投票”,选择卖出股票之外,基本没有其他完善市场价格机制的手段,因此总是处于“很受伤”的状态。

燕京华侨大学校长华生指出,A股市场股价结构扭曲,是新股发行体制改革总是碰壁的原因。流动性短缺导致股市暴跌,这说明真正需要深刻思考的是股票市场本身。

华生建议,证券市场要进行全面改革,包括上市门槛、再融资门槛以及新股发行门槛。同时,加强中介机构的责任,增加中介机构的职业操守和承压能力。

一边是准入关口的高高在上,一边是近千家企业排队上市,发行审核的行政管控加剧了上市塞车。因此,上市公司“壳资源”变得异常珍贵,再劣质的企业,因为披了上市这个壳,就可以乌鸡变凤凰,吸引众多企业兼并重组。

这样的结局是——优胜劣汰的规律不仅没有得到贯彻,反而被玷污。良好的市场环境需要净化空气,首先需要严厉退市,恢复投资者对股市的信心,改变无视利好、过度放大利空的尴尬局面。同时,完善投资者保护制度,构建集体诉讼机制,让违法造假者付出应有代价。此外,进一步深化证券犯罪稽查执法,让“治市用重典”深入人心。

## 股市为何总是过度反应?

“股市是经济的晴雨表”,这是一句耳熟能详的话。可是回顾中国股市二十多年的发展历程,股市与经济的关联度似乎不是很紧密。无论经济向好还是疲弱,股市长期处于弱市是不争的事实。

分析个中原因,由于没有退市制度,大量业绩不佳的企业充斥股市,股指失真。

武汉科技大学金融证券研究所所长董登新表示,退市制度的有效性,不仅关联着股市优胜劣汰功能的正常发挥,而且关联着新股定价的比价效应及股价信号的真实性。严格退市制度,就没有人敢炒垃圾股,只有这样,股价信号才能回归正常。

市场经济特征之一就是优胜劣汰,股市作为经济和金融改革的前沿阵地,应是市场化最充分的领地。但中国股市长期以来只进不出,退市制度名存实亡,上市公司质量整体不高。

绩差股ST化、高换手率、上市公司向关联方利益输送、内幕信息、市场操纵……这些市场乱象导致市场诚信度越来越低、缺乏公信力,投资者对市场缺乏信心。

业内人士做了一个比喻,一家商场如果商品总是不上档次、造假频发,又缺乏对违规行为的惩处机制,这家商场不仅不能代表当前社会的消费水平,而且还会交投冷清、门可罗雀。

### 相关新闻

## 券商首席策略分析师:下半年高点或在2200点

在恐慌情绪暂时得以释放之后,A股接下来将如何演绎?记者对17家券商的首席策略分析师进行了问卷调查。

首席策略分析师对三季度以及下半年A股走势看法悲观,接近九成的分析师判断三季度我国经济偏冷或过冷,八成的分析师预判三季度流动性较紧或者紧张,六成分析师认为A股三季度跌幅在10%以内。调查还显示,73%的分析师判断余下两个季度中,上证综指不会创出新高,高点可能在2200点,但A股走势前低后高。在大类资产配置中,股市依然被看好。将近七成的分析师判断2013年第三季度股市比债券更有投资机会。

现代快报记者 屈红燕

## 既能推高股价又可以避税

# 高送转如潮而至 或为解禁做推手

随着半年报披露潮的日趋临近,越来越多的上市公司率先披露高送转预案。据记者统计,截至前天,共有9家公司抛出了颇具诱惑的高送转方案,包括浙富股份、海格通信、新疆浩源、智云股份、向日葵、国中水务、中青宝、中弘股份、国瓷材料。其中,国中水务拟每10股转增15股,是最慷慨的一家。

记者注意到,在上述提前披露中期高送转方案的公司中,有相当数量的公司刚好在最近几个月面临大小非解禁。有分析人士认为,公司此时推出高送转,或有配合解禁的用意,既能推高股价又可以避税。

现代快报记者 王雪青

### 配合解禁或为避税

在这些高送转公司中,智云股份、浙富股份、向日葵、海格通信、新疆浩源等5家公司恰好在最近几个月都有限售股解禁。如浙富股份,其董事长及控股股东孙毅持有的24602万股将在8月6日解禁。而据深交所披露,浙富股份半年报的预约披露时间为8月29日。

浙富股份预计上半年盈利5515.24万元至7091.02万元,同比下降10%至30%。尽管业绩下滑,但浙富股份仍抛出了每10股转增10股派息0.5元(含税)的慷慨分配方案。

分析人士认为,公司此时推出高送转方案有两点好处:一是提振股价,使得限售股股东减持时获利更多;二是合理避税。根据相关规定,首次公开发行股票并上市的公司形成的限售股,以及上市首日至解禁日期间由上述股份产生的送转股,日后解禁转让时需交纳20%的个人所得税。而在解禁之后的送转股票,原始股东所获的转增股票将不算限售股,也就不必交纳20%

的所得税。

除浙富股份外,另外4家公司即将解禁的股份情况为:智云股份实际控制人谭永良所持有的3245万股限售股将于今年7月29日解禁,公司拟每10股转增10股,计划7月25日披露半年报;海格通信的24751万股首发限售股将于8月31日解禁,公司拟8月29日披露半年报,送转方案为每10股转增10股;向日葵的33278万股首发限售股将于8月27日解禁,公司拟8月23日披露中报,计划每10股转增12股;新疆浩源将有1485万股小非于9月21日解禁,公司拟8月16日披露中报,计划每10股送6股。

上述5家公司限售股的解禁期和半年报披露时间较为接近,由于中期分配需经过股东会通过,最终实施分配的时间很可能在解禁之后,这意味着这些解禁的股份成功避税将成大概率事件。

### 增发为高送转添底气

虽然通常业绩优良、股本较小、每股公积金和每股未分配利润

充足的公司高送转潜力较大,但在本轮中期高送转中,例如国中水务这样的公司业绩并不算靓丽,仍慷慨地提出了10转15的分红送转预案,其“底气”应来自于此前完成的定增融资。

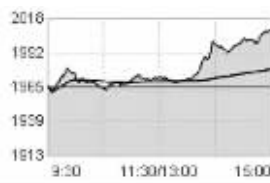
国中水务今年一季报显示,公司一季度净利润为1454.49万元,与上年同期持平,未分配利润为-4.35亿元;同时,公司预测上半年业绩同比不会发生大幅变动。不过,公司7月9日披露的半年度利润分配预案为:每10股转增15股,共计转增8.73亿股。

虽然业绩一般,但公司刚于6月份完成的定增融资却为本次高送转提供了“资本”。公司上半年已完成非公开发行股票工作,发行数量为1.55亿股,募资总额12.56亿元,实际到账资金12.21亿元,其中增加资本公积金10.60亿元。

有分析人士指出,与送股需要相应的业绩支撑不同,增发所带来的股本溢价可快速“催肥”上市公司资本公积,使得相关公司较易具备高转增能力。

### 昨日市场表情

上证指数 2008.13 2.17%



上涨:881 平盘:40 下跌:23

深证成指 7851.25 3.30%

沪深300 2224.07 2.84%

### 沪深A股涨幅前十名

名称	最新价	涨跌幅
天津海运	3.48	10.13%
中科英华	5.56	10.10%
青海明胶	8.09	10.07%
友好集团	8.31	10.07%
中储股份	6.89	10.06%
动力源	9.63	10.06%
象屿股份	3.94	10.06%
津劝业	4.16	10.05%
赛象科技	8.98	10.05%
金发科技	4.82	10.05%

### 沪深A股跌幅前十名

名称	最新价	涨跌幅
龙源技术	22.27	-9.98%
铁汉生态	24.69	-5.76%
西安旅游	7.90	-5.73%
内蒙君正	10.58	-5.28%
天音控股	6.54	-4.80%
ST轻骑	3.60	-4.76%
利君股份	12.89	-4.02%
商业城	7.99	-3.85%
银之杰	14.20	-3.40%
麦捷科技	21.88	-3.40%

### 股指期货行情

名称	最新价	涨跌幅
IF1307	2204.00	3.32%
IF1308	2176.80	3.14%
IF1309	2160.60	2.71%
IF1312	2165.80	2.52%

### 数据统计

## 上市公司掀回购潮 巨额资金力挺17股

6月以来大盘单边下跌,超过九成个股走软,沪指单月跌幅超16%。随着市场走弱,多家公司6月以来集中发布回购公告力挺自家股票。无论规模还是数量都较此前大幅增加。截至目前共有17家公司发布回购公告,远超过今年前5月总计8家公司发布回购公告的数量。一般认为,上市公司回购是其看好自家股票,向市场传递积极信号的表现。

6月以来有13家公司公告实施回购计划,涉及资金99.31亿元,另有金发科技等3家公司发布回购预案,中兴通讯近1000亿元的回购计划也在6月末获得股东大会通过。

具体来看,6月以来有13家公司实施回购计划,其中回购金额最大的是中国建筑,公司6月末回购1.47亿股,涉及资金5.25亿元。但遗憾的是,该股股价在二级市场并无明显动作,目前价格徘徊在3.2元左右。康力电梯是另外一只回购金额上亿元的个股,公司股价近期表现强劲,6月下旬至今涨近15%。公司自今年1月末启动回购计划,截至7月2日已累计回购1106.31万股,涉及资金1.11亿元。宗申动力6月末回购1408.51万股,涉资近7000万元。该公司股价在6月25日创出近四年多以来新低,近期随大盘小幅回升,但并无显著涨幅。

证券时报网