

A股在2011年以21%的跌幅“熊掌”全球。上面乌云盖顶，下面哀嚎一片。散户们承受不住频频下滑的指数，纷纷选择割肉离场。

主菜
“熊掌”全球

市场抽血不止 散户挺成“僵尸”

2011年，沪深两市股指大部分时候都是一片惨绿，但即便2011年市场羸弱，IPO、再融资抽血的脚步却未见停歇。糟糕的市场让散户们损失惨重，越来越多的小散们选择“避而远之”，A股交易账户数降至冰点。

交易账户仅占一成

回顾2011年A股市场，除一季度有一波上攻3000点的春季行情外，全年震荡下行。股市的糟糕表现刺破了每个股民的钱袋子。粗略计算，若平摊至一亿股民人头上，人均损失将近6万元。

与此同时，越来越多的投资者选择离场，更多散户成了“僵尸”户。事实上，尽管2011年以来A股开户数仍保持相对高位，但持仓账户比例却不断降低。这反映出增量资金对市场的提振作用有限，场外资金进场的同时场内资金却在不断流出，到最后，A股的存量资金并未出现显著增加。

中登公司公布的最新数据显示，截至12月23日，A股账户总数1.63亿户，其中持仓的账户数量仅仅5693万户，只占全部账户数量的35%，占有有效账户数量的40%，这一水平甚至低于2008年(45%)。而上一周参与交易的A股账户为709.17万户，仅占持仓账户数的12.5%。

而从2010年年底到2011年年底，股票市场的有效账户数量仅仅增加了643万户，休眠账户数量则在这一年中增加了434万户。

股民只见圈钱未见分红

但在A股走势如此惨烈的情况下，去年A股融资步伐并未有丝毫减速。部分再融资的上市公司背后存在着种种怪相，诸如富龙热电、大成股份等一些自2010年以来持续亏损的公司，也提出再融资方案，并且得到了股东大会的批准。

此外，上市公司只知圈钱无意回报也成为最让投资者气愤的A股怪相，WIND资讯统计称，这10年，只融资不分红的上市公司多达173家，再融资总额共计400亿元，却从未对股民进行过任何现金分红。

“重融资 轻分红”不仅引起了股民们的不满，也引起了监管层的关注。“督促上市公司明确对股东的回报，切实加强对其红利分配决策过程和执行情况的监管，强化对未按承诺比例分红、长期不履行分红义务公司的监管约束。”这是日前召开的2012年全国证券期货监管工作会议上，证监会主席郭树清对于当前及今后一个时期的资本市场改革和监管工作中提到的其中一点。

2011年沪指走势



新京报制图/赵斌

■ 我的2011

家住北京石景山的老张是个有着10年炒股经验的老股民，自从10年前退休后，就开始跟着邻居学炒股。一般来说，每天早上不到8点就准时离家去营业部“上班”。他自称炒股多年心态还算平和，但2011年实在是hold不住了。



50万赔得只剩20万

我在10年前已经退休，之后开始学别人炒股票。

一般来讲，我一年只操作2到3只股票。前几年股市相对稳定的时候，我的操作方式基本上是年初和年中买入，到年底分批出；7月至11月用轻仓做短线，进行游击战。虽然我没有靠炒股挣大钱，但也挣了一些小钱。

因为炒股多年，我的心态还算平和。但2011年，我实在hold不住了。如果让我用3个词总结过去的2011年中国股市，那就是苦不堪言！损失惨重！惨。因为就在2011年，我投进股市的50万元如今只剩下20万元。

以“汉王科技”为例。2011年中，我分别以25元和20元购入。2011年底，“汉王科技”跌至11.6元。这只股票在下跌的过程中虽也有过起伏，但是，即使最高的时候距离成本也是相差甚远。

这一年股市大跌下来，让我连看股市行情的心劲儿也没了，对于我来说，每天看股市行情、大盘指数成了一件痛苦的事情。

你想啊，每只股票都在跌，到处都是低迷的景象，股民们哪里还有什么希望？我的炒股朋友没有一个不惨的。这些人中，少的赔了三五万元，多的赔了几十万元。

我还有朋友在大户室，今年赔惨了，什么大户股、大户基金，都是一个字“赔”。中国股市这十年来基本上是原地踏步，对我们股民来讲，可谓“一觉回到10年前”。

对于2012年的中国股市，我认为还是有一定希望的，毕竟中国还是世界上经济发展最快的国家之一。我最大的愿望就是在新的一年里自己手中的股票能早点解套，可能解套出来以后会把钱拿出来放银行，毕竟这样最保险了。

讲述人：股民老张

本版采访/本报记者 张羽飞



新京报制图/林军明

■ 猜想2012

弱势格局将继续

在政策期望屡屡落空和紧张的资金约束下，银河证券认为A股市场整体维持弱势格局。尽管指数下跌幅度不大，但大小盘股分化极为严重，因此，结构调整的意义远大于指数的波动，预计调整还将持续。

日前召开的全国金融工作会议上提出要提振股市信心。银河证券认为，新股发行制度改革目前成为各方关注的重点，如果采取存量发行将显著增加市场供应预期，大幅降低一级市场发行市盈率，也会倒逼二级市场高市盈率下降。

尽管小盘股在惨烈下跌，由于大盘股的企稳，指数上仍然表现为小幅波动，市场结构性调整更值得关注。银河证券建议在投资策略上，应注意当前市场仍然较弱，结构性风险大于结构性机会，总体上仍然需要谨慎，控制仓位，留有现金掌握投资主动性。

短期潜在利空较多

对于2012年上半年的股市预期，天治基金宏观策略分析师寇文红指出，短期内国内外的利好屈指可数。相反，短期内潜在的利空却有很多。主要有：经济增速下滑可能超出预期；CPI可能抬升；希腊在一季度可能无序违约；欧洲商业银行面临资本充足率不足的困境等等。

目前经济趋势继续向下，市场情绪非常悲观，在此背景下，上述利空大于利好，很可能导致市场继续下跌。因此我建议近期继续耐心等待，配置少量低估值大盘蓝筹股(银行、类债券的铁路股、债券)，回避业绩预期不佳的强周期、高估值股票、中小盘、创业板股票。

行业轮动大有可为

对于未来的市场行情，光大保德信行业轮动基金拟任经理于进杰认为，2012年市场缺乏整体性机会，但是受宏观经济周期和行业景气度影响，从行业轮动中去寻觅投资机会还是大有可为。

于进杰进一步表示，近期出现了许多新兴市场的货币集体对美元贬值的趋势，因此2012年要警惕新兴市场可能需要面对经济泡沫破裂的风险。在此大背景下预计2012年A股将缺乏整体性机会，系统性风险却会呈现加大的趋势。