



健中论道

自 6 月份重启 IPO 以来,新股成了市场的奇葩,新股发行的中签率低至让人对申购没了信心,而新股上市后的走势又令人目瞪口呆,首日上市,44%的涨停成了规定动作,然后接下来是 N 个涨停板。

低价发行与高价发行比较,在同等的市场环境中,高价发行的新股收益明显高于低价发行。大家从 6 月以来上市的 20 多个新股来看,30 元发行的股票与 3 元发行的股票比较,前者已经赚了 2 万至 5 万左右,而后者赚个 5000 元已经涨不动了。然而,对大多数人而言,新股没法参与,申购中签是小众的,上市后炒作也是小众的,对大众而言,你能在打开涨停板买进去之时,就将你挂在高处了。正由于是小众的,大众似乎对新股



文兴说市

昨天收盘后,看着朋友微信上的简短点评,还是有点震惊:周四大盘冲高未果后迅速回落,2230 点一线天花板很难突破,结合近期宏观数据偏空,空头能量满满累计,短期注意防范风险。操作方面本周继续维持减仓思路,前期超短个股基本全部出清,等待可能深调后的回捡机会。笔者的感觉也是类似,在上周笔者写道:在美国股市上涨遇阻,港股出现回落,我们的 A 股又遇上笔者总结的“红线”,投资者又该如何选择呢? ……那么,就让我们看看这根上影线,再次见证历史吧。

其实,自从 8 月 1 日上证指数开始冲击 2200 点上方,到 8 月 14 日,多空双方已经在 2200 点一带大战了 10 个交易日,每天都是巨量成交,股市似乎一直在等待什么,五天

新股收益有个递减过程

的热情正在逐渐降低,所以,新股的收益也出现了递减的现象。

本周长白山和会稽山两个新股发行后,今年 7 月份计划发行的新股全部执行完毕,本周五,8 月份的新股发行计划逐渐亮相,新的招股说明书已经开始刊出。就目前已经发行上市的两个月新股来看,7 月份上市的新股收益要低于 6 月份的那批 10 个新股,主要表现还是涨停板的数量有所减少了,6 月份那批,最高涨停板 12 个,而此次有 10 个涨停已经不错的了;6 月份那批涨不动了回调比较温和,而本周我们看到的却是涨不上就反手两个跌停,当然这种盈利测算仅仅是根据已经上市的新股走势来进行的,对于具体的投资者盈利,那要因因人而异,因为做新股的盈利还

是要取决于中签与否,中不到,一切都是白搭。

从长期趋势看,新股收益递减是一个大趋势。2009 年启动的那一拨 IPO,市场唱主角的是创业板和中小板,深圳市场热闹非凡,而上海股市则坐了几年的冷板凳,那时也是新股最疯狂的年代,高价、高市盈率、高超募这“三高”成了市场的主流。经过了市场主动地接轨,“三高”发行得以改观,股市以新股不断地跌破发行价实行一、二级市场的接轨,而在这接轨的过程中,是社会财富的大腾挪,赚钱的人赚得盆满钵满,被套的人钱财高高地挂在空中楼阁之上。

现在股市拨乱反正,实行了低价、低市盈率、低募资的发行模式,实际上吧,从估值角度而论,这新股也许就值这点发行价,但为何现

在新股上市炒得热火朝天,是发行价低估? 非也。这种市场现象实际上跟“饥饿营销”有关,是供求关系在起作用。大家想想,面对偌大的全国性市场,每个月释放那么一点点从来没有听说过的小公司股票,让全国股民来进行申购,能不贵吗? 可以预料在未来的 N 年中,现在所谓的低价发行的股票,别看现在涨停得欢,最终还是要与发行价去接轨的,这个过程依然是一个财富重新分配的过程。

自上证指数跃上年线之后,股市的激情有所焕发,现在年线已经缓缓向上,大盘正小心翼翼地不断创出今年的新高,而每创一个新高又伴随着市场的宽幅震荡,这样的市场态势有利于操作,下半年股市的机会已经开始加大了,且炒且珍惜吧。 应健中

“红线”依旧在 期待“黄金坑”

线终于把十天线等来了,不仅把曾经远远落后的其他不同日期的均线等在一起或者渐渐相近,也把一个结果给等来了,A 股竟然跟随港股的恒生指数在上下波动左右徘徊。

进入 8 月中旬以来,上证指数高位盘整态势明显。一段时间来股市放量剧烈震荡,连续收出下影十字星,说明市场分歧加大,股指或有震荡洗盘要求。在心理上股市投资者出现微妙的变化。一方面,经济数据不及预期有拖累股指之嫌,基于前期经济逐步好转和流动性充沛的逻辑正在弱化;另一方面,沪港通对股市的催化作用仍有望持续释放,行情还没有到最后走完之时。笔者上周多次提及的“红线”,近期多次触及,股市多头爆发的力量之强令人咋舌。虽然多空逻辑均“言之凿凿”的情况下,分歧与争夺或也将

更加激烈。还是再次提醒,我们可能站在一个新的纪录诞生的时点上:笔者观察的指标之一股市的流通市值,在 2200 点到达一个历史纪录的“红线”,即但凡市场攻击到这根“红线”就会后撤,几年来都证明有效。笔者在此再度指出这一点“我们可能见证历史”,即:一、这条“红线”继续有效,股市出现回落,因为之前这个规律是有效的,无法无视。二、这条“红线”即将被打破,从而创造一个新的纪录,再产生一条新的“红线”。

最近的经济数据不是太好,投资者对此也是众说纷纭,股市的实际走势也是一样的反应:总会出现下影线。相比之下股市的走势比那些经济数据给人的感觉要好,也有同行争论:经济数据与股市走势,该信哪个? 如果股指期货交割日平稳度过,上证指数也没

有出现大的调整,人们大概就选边站在“走势”上,但如果后续股市交易日下挫,出现事实上的调整,那你如何选择呢? 经济数据与股市走势开始趋同,我们怎么办呢?

看到一幅漫画,有点意思:一辆卡车,车上的吊臂伸在车辆的前面,吊臂顶端是一块磁铁,卡车的车头上也有一块磁铁,卡车在磁铁的吸引下向前驱动。笔者看了哑然一笑,因为漫画的题目叫“新能源”。我们大概明白这幅画的含义,也知道大概的讽刺什么。

还有一幅画作倒是充满正能量:画的下方是我国 A 股股市,画出三个阶段,上面对应的是三位领导人,前两位对应的时间阶段股市都有 560%以上的涨幅,在开始大涨之前图中都画出一个“黄金坑”,在我们眼前的股市 K 线图上也画着一个“黄金坑”,涨幅数据留白留着一个“?”,是否人们都在期待大涨之前的“黄金坑”呢? 好吧,让我们继续见证历史。 文兴

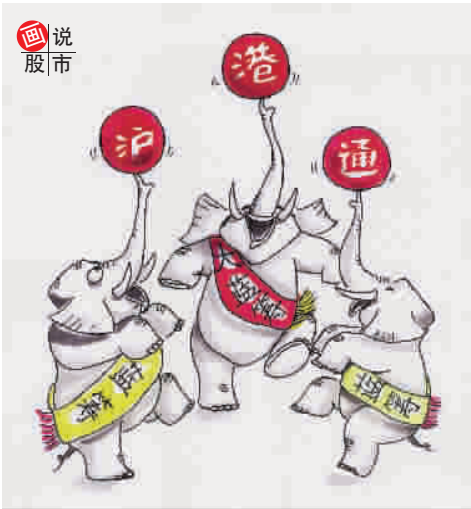
不应错过政策红利

2006 年-2007 年上一轮大牛市是如何出现的?现在回过头来,基本上都认为是当时的股权分置改革,解决了困扰市场已久的股权结构,激发了投资者热情。作为一个老股民,笔者二十多年的投资经验发现,股市中制度性红利,或者说政策性红利不可忽视。从某种意义上讲,股市中的赚钱机会,政策性红利比经济增长更为可靠。

许多投资者对近几年来大盘萎靡不振非常不满,觉得自己没有赚钱,但聪明的投资者在创业板和中小板上赚得盆满钵满。之所以近两年创业板和中小板出现了小牛市,关键就在于它是在国家鼓励支持中小创新企业的制度背景下,同时,调结构,促转型,鼓励新兴产业等国家政策给以新兴产业为主的创业板带来了巨大活力。由此,在大盘原地踏步情况下,创业板却走出了牛市。

笔者认为,比起往年,今年的制度红利和政策红利更大。首先,今年的沪港通,打通了国内外股市之路,相信会逐步引来大量的外来资金,近几年困扰股市的资金问题将得到大大改善。作为投资者,特别要关注新进入股市的国外资金的特点和投资风格,我觉得价值投资、长期投资是值得期待的。其次,国企改革的意义并不亚于当年的股权分置改革。混合所有制、股权激励,一定会激发起国资上市公司的活力。所以,对投资者来说,这样难得的机会是不应该错过的。另外,今年推出的优先股,新股发行制度改革等,值得投资者关注。 陈奇

本版观点仅供参考



■ 大象欢舞沪港通

汤子勤 画

改革将催生新一轮牛市

今年 5 月 9 日,国务院发布的发展“新国九条”,吹响了中国证券市场的新一轮牛市号角。“新国九条”指引我们股民要以“牛眼”看市场,美国的证券市场从“两房”危机中崛起,并在增速远远低于我国经济发展的背景下,反而创出了市场新高,这给了中国股民极大的想象空间。

其实证券市场的循序渐进式上涨,已经在去年的创业板行情中开始了。创业板从 585 点起步,迄今已经上涨了一倍多。它是在在经济数据并不亮丽的情况下率先发力的。真要讲什么原因,无非也就是超跌,起步 1000 点的指数,跌到了 500 多点。创业板的上涨代表了新经济的转型被资本市场认可和接受。

今年以来推出了优先股、沪港通以及国企改革等一系列利好,在一系列的利好中,最关键的就是股市跌了足足 7 年,跌出了股市大底。

2005 年股改的时候,很多证券界朋友不相信股改会成功,但最后三一重工股改表决成功,股价连续上涨,带动了整个证券市场的股改成功和信心恢复。现在,我们来到了中国证券市场又一个十字路口。2005 年股改时,我作为一个老股民,当时呼吁股民一定要重视中国证券市场的新机遇。现在股市的点位相当于十年前的中国房市,现在还在后悔当时没买房的人如果再不觉醒,十年后可能再一次捶胸顿足。

上证指数能够放量突破,创出今年新高,并不是偶然,这是多重利好共振作用下的结果。股民要开阔视野,既要重视 K 线,也要放开 K 线看政策,要看长线,股改时如果一路持有三一重工,最高时能收获 43 倍的收益。新牛市的标志就是:随着时间的推移,股市会不断反复创新高,直至解放大多数套牢者。 徐勤芳

城 看门道

股市的运行完全像一个跷跷板,买卖双方分列两边,如果双方实力相近,则股市就会出现平衡局面,形成窄幅整理的态势;如果其中一方力量超过另一方,就会一路跌落或一路上扬。从跷跷板现象我们可以引申出一个较为实用的股市运行定律——百分之五十定律。

所谓百分之五十定律是这样说的:如果大盘或个股上升后调整,调整幅度超过升幅的 50%,表明卖方实力大于买方,预示着整体升幅将会或可能会全部抹去。相反,如果跌后反弹,反弹超过跌幅一半,表明买方力量开始强大,升势将会持续下去。如果反弹不及跌幅的 50%,表明买方力量小于卖方,行情仍然会继续下跌。此外,百分之五十位置还是一个重要的支撑或阻力位。

百分之五十定律(上)

观察沪深股市的走势,百分之五十定律在实践中运用准确性颇高,是一个较为方便的测市工具。

百分之五十定律在实践中确实有用,我们先举几个大家熟悉的上证指数阶段过程来复盘观察定律的实用性和正确性:

上证指数 2001 年 6 月摸高 2245 点后进入熊市,一路跌到 2005 年 6 月 998 点,跌去了 1247 点。随后,上证指数出现反弹,很快于 2006 年 5 月摸高到 1678 点,当时许多投资者认为行情反弹过大,纷纷抛光股票清仓,落袋为安。然而知晓百分之五十定律的投资者算了一笔账:(1678-998)/(2245-998)=680/1247=54.53%,显然当时股指已经反弹超过百分之五十,按照百分之五十定律:如果跌后反弹,反弹超过

跌幅一半,表明买方力量开始强大,升势将会持续下去,并且很可能行情创出新高。果然,随后,上证指数一路大涨不回头,最高涨到 6124 点,整个波段涨幅竟高达 6 倍!

再看下去,上证指数 2007 年 10 月见历史新高 6124 点后进入调整,行情一路跌到 2008 年 3 月,当月最低见到 3357 点。随后,上证指数出现反弹,当时许多投资者认为短期行情下跌过大,纷纷抄底建仓,准备牛市的再度来临。然而知晓百分之五十定律的投资者又算了一下:(6124-3357)/(6124-998)=2767/5126=53.98%,显然当时股指跌幅已经超过上轮涨幅的百分之五十,按照百分之五十定律:如果大盘或个股上升后调整,调整幅度超过升幅的 50%,表明卖方实力大于买

方,预示行情继续看跌。果然,随后的行情大家都知道,上证指数虽然反弹,但反弹力度很小,行情继续一路大跌不回头,最低跌到 1664 点,再度在 3357 点所谓抄底处腰斩。

同样,再拿大家熟悉的上证指数说事,2007 年历史新高 6124 点后进入大熊市,一路狂泻到 1664 点才喘定反弹,然而反弹高度仅到 2009 年 8 月的 3478 点止步,懂百分之五十定律的投资者又算了一笔账:(3478-1664)/(6124-1664)=1814/4460=40.67%,显然当时股指反弹幅度仅为上轮跌幅的百分之四十,按照百分之五十定律:如果反弹不及跌幅的 50%,表明买方力量小于卖方,行情仍然会继续下跌。果然随后行情再度下跌调整,直到 2014 年 6 月,上证指数仍在 2000 点附近徘徊呀。读者可用历史上各种股市走势来作验证,限于篇幅,在此就不一一赘述了。(待续) 陈晓钟