



从去年开始，本人一直有这样的一个想象，创业板指数在不断追赶上证指数，总有一天会与上证指数接轨，并且跑到上证指数上面去，本人也在一些媒体上做过这样的叙述。

然而，本周起突然好多人开始议论这个命题。微信中疯传一张图标表述了上证指数和创业板指数的相交点。本周一，上证指数收盘 4283 点，日跌 0.58%，而创业板指数收盘 3278 点，日涨 4.23%，两指数落差 1000 点左右。有人提出，如果上证指数继续每天下跌 1%，而创业板指数继续每天上涨 4%，那么两个指数相交的时间还有多少天？有一位数学老师出身的股市前辈，还列出一堆数学公式，答案是 8 个交易日。市场继续调侃，在牛市中踏空创业板行情的人，心里痛啊，求解手持大盘蓝筹股的心理阴影面积为多少？

当然这都是开玩笑，一个不可忽视的事实是，这轮牛市行情，创业板担当着牛市急先锋的角色。实际上牛市也有性格、也有不同的特征，中国股市历史上的几轮牛市，每一轮都不太一样，以往的牛市没有创业板、没有融资融券、没有现在这样的市场规模……而本轮牛市不同的指数也有不同的性格，上证指数属于慢牛吧，走得慢但稳健，而创业板则是快牛，上蹿下跳甚为激烈。从股价的空间来看，创业板中的个股已经拉出 474 元的历史最高价位，而主板的低价股位置也在不断提高，3 元以下价位已经全部消灭，4 元以下价位的个股也已经寥寥无几。牛市的价位就是这样前拉后推，市场重心不断提高。

创业板指数追赶上证指数

创业板之所以能够成为这轮牛市行情的急先锋，主要还是基于如下几点：

首先，创业板得益于当下政策助推之势。万众创新的势头方兴未艾，创业板中云集着计算机、互联网+、生物医药、新能源等等个股，新兴产业受到市场的追捧，市场追逐的是这些公司未来的成长性，创业板由此被激活。

其次，新股的发行刺激着创业板的上市。现在沪深两市上市数量对半开，而深市上市的八成是创业板股票，而创业板市场上市的也只有 460 多家公司，所以，从权重角度而言，新股上市对创业板市场的权重更大，刺激更大，想象力更大，这 300 元、400 元价位的奇迹就是这么出来的。新股的走高对创业板老公司形成了落差悬殊的比价效应，市场由此带来了一股炒作热情。

最后，热炒小盘股也激活了创业板。创业板中的上市公司基本上都是小盘股，不仅流通盘小，而且还是小市值股票。就这轮牛市行情而言，尽管大盘蓝筹股也崛起了，将上证指数抬上了 4500 多点，但最具爆发力的炒作都在小市值股票上，创业板不仅云集小盘股，而且就 460 多家公司而言，也是小板块，也就是说在中国股市不断扩容之中，市场存在着一个迷你型的小市场，1700 亿元的日成交量就算是天量了，这样的市场结构容易成为市场游资大规模驻扎的场所，由此而论，在这波大牛市中，创业板指数逐渐向上证指数靠拢，总有一天会超越上证指数，这一天什么时候到来，我们拭目以待吧。

应健中

股市很热，也很能引发争论。在 5 月 20 日一个人造示爱日，上证指数最高神使鬼差地留下 4520.54 点，好事者对此解读很多也很欢乐。不过当日另一则信息则让投资圈人士有点不安。5 月 20 日，全球市值最大的光伏企业汉能薄膜发电集团有限公司(00566.HK,汉能薄膜发电)出现惊魂一刻，在 25 分钟之内，股价跳水了近 47%，市值蒸发上千亿元人民币。有人调侃道：在 520 这个特别的日子，看到我和前首富李河君的财富差距瞬间缩小 1400 亿，我又相信爱情了……

港股市场大牛股汉能薄膜发电 20 日早盘突然暴跌，创出上市 19 年来的最大单日跌幅，引得市场一片惊呼。颇为巧合的是，在汉能薄膜发电股价暴跌的前一天，中国另一大光伏巨头英利股价在美国也遭遇了暴跌，下挫近四成。汉能大跌停牌事件还在蔓延。在港上市的高银系两股 5 月 21 日股价狂泻，高银地产跌 49.63%，报 12.24 港元；高银金融跌 52.74%，报 14.58 港元。高银地产与



汉能大跌与股市泡沫

高银金融均是高银集团的子公司，高银集团主席潘苏通是 2015 福布斯华人富豪榜第 27 名，身价 61 亿美元。高银系两股与汉能一样，都是港股通成交活跃股。市场传闻称，“高银”两兄弟是汉能的铁哥们，其中高银金融是汉能的财务顾问。如今投资者高度紧张，关注汉能引发的多米诺骨牌会倒向何方。20 日港股交易数据显示，停牌前汉能薄膜发电有 8 次达到 600 万股以上的成交，19 次超过 100 万股的抛售，价格介于 7.35 港元到 5 港元之间。这显示有多家机构参与了昨天上午的抛售。据称抛盘主要来自中信证券、UBS、高盛、招商证券等机构，买盘则来自内地港股通资金，价格约 4.95 港元。据统计，自沪港开通以来，截至 5 月 19 日内地投资者净买入 25.71 亿港元汉能股份。问题股

再度暗暗地在投资圈让人担忧。

股市有时让人无法理解。譬如 5 月 14 日是 *ST 博元股票在风险警示板交易的最后一个交易日，上市公司发布了风险提示公告，表示 *ST 博元将被暂停上市并存在终止上市的风险。然而，股票走势反而以涨停报收，令人惊讶：难道有人提前知道不会退市而大抢特抢？其实看看之前公开信息，应该得不出该股有何“希望”：公司新任大股东庄春虹于 5 月 6 日和 5 月 8 日，分别减持 593.4304 万股和 904.3766 万股。由于两次减持合计 1497.8070 万股，占公司总股本的 7.87%，上交所认为庄春虹上述减持为违规行为。新老大股东都在跑而且竟然不怕违规地减持，怎么还能看出“希望”呢？真是汗颜呢。还有一例也是让人脑洞大开：大智慧，5 月 12 日，刚

刚被证监会立案调查并中止审查并购湘财证券的大智慧，当日迎着利空当头涨停！

商业作家吴晓波 5 月 19 日在他的微信号推送了一篇题为《疯了》的文章，说的是眼下的股市，文字依然是那么的优美和睿智，而于股市实际走势看来，相当于正确的废话。于是有关股市疯没疯，股票有没有泡沫再度在网上热议。看看投资圈朋友对眼下泡沫的回答，也许有点启发。“华尔街谚语——你身在其中就是成长，身在其外就是泡沫！”“在大家都在讨论泡沫，并紧张恐惧的时候，泡沫一定是有限和可控的。先享受泡沫给我们带来的快乐吧。”“其实除非发现有系统性风险，大可不必在大盘指数上面过多担心。下雨的日子有，但不是每天下雨。该干嘛干嘛，像享受生活的美好一样享受股市带给我们的一切。”“泡沫是什么，是梦想和贪婪的综合体。最好的时代，在家里等待泡沫的破灭，而不是去努力把泡沫填实，不做评价。干活去了。”

文兴

股指蓬勃向上能够走到今天的地步，总有它的许多理由。人们关心的下一步市场演绎，依然有着种种踪迹可循，用应健中先生的话来说，就是“人在阵地在，钱在行情在”。可谓是一针见血、一语中的！

市场的人气、资金，皆是构成股市的重要支撑，它们既有各自相对独立的一面，也有互相不断渗透的一面。没有人气，难以形成大的气候；没有资金，后劲不足，容易出现断崖式的雪崩。这样的一方缺失尤其是双方失血的惨淡，多少有着釜底抽薪的尴尬。

琢磨市场的变化，透过现象看本质是最为重要的。与其翻看一本厚厚的理论炒股书籍，不如在最短的时间内将典型的好方法活学活用，通过实践来增强对市场的感知度和敏锐度，这样反而能起到立竿见影的良好效果。

如今的市场不缺少人气，不缺乏资金，此类现象和股市的行情就有了向纵深发展的坚实基础。随人气前行，看资金布局，乃是当下进退值得考虑的一种做法。只有当人气、资金的要求跟不上甚至断裂的时候，才有可能危险大于机会的重要转折点和退出的时间点。

行情的出色演绎并不代表所有个股都能有出色的表现。寻找个股中的“金矿”，挖掘个股中的机会，在牛市中同样应引起高度重视。如果机会把握住了，再加上牛市大格局的映衬，股民也就多了市场的“发言权”。 邵天骏



股王易主转瞬间

汤子勤 画

再谈股市中的“跑”

记得笔者在去年 11 月 7 日晚报上发表了一篇“长跑”，谈到在股市中“长跑不是也不应该总是处于冲刺”，作为投资者，要“既要懂得关键时候的发力冲刺，更要懂得积蓄体力的匀速跑。”其实，跑步的人都知道，冲刺仅仅是最后阶段短短距离，不能持久。回到现在的股市，目前的创业板出现了连续快速上涨，今年以来，涨了 120%，更令人咂舌的是在三天里暴涨了近 15%，特别有些高价股，连续涨停板。一个事实是，创业板特别是有些股票，出现了疯狂的“冲刺”。如此“冲刺”，我觉得就像我们平时跑步中的“冲刺”，是最后的“冲刺”，是不能持续的。

从前年开始，笔者一直是非常看好创业板，不仅在晚报等媒体上发表的看法，而且在实际操作中也是一路持有其中一些看

好的股票。所以，对一路走上来的创业板，笔者采取的是从战略上长期看多，从战术上以节奏控制进出。涨得快，特别是连续上涨，就逐步先出来。等待回调。下跌了，再一步一步买进。对创业板暴涨，特别是连续暴涨，如果判断是“冲刺”，那么更应该是毫不犹豫出来。因为就像跑步中的冲刺，必然会带来那些“运动员”接下来的“筋疲力尽”。由此，下一次的低点回补，完全是可以期待的。在创业板中采用这样的战略战术，不仅仅拿住了创业板股票，而且通过不断的高抛低吸，大大降低了持股成本。让自己保持了很好的心态。

所以，在股市投资中，作为一个成熟的投资者，应该像在跑步中那样，控制好节奏。

陈奇

城 看门道

在股市这个激烈的斗智竞技场，如果前景不明朗时，出错机会就会很大，损失的风险可能令我们吃不消。当形势不明朗时，宁愿忍耐一点，要求自己能更加进一步了解整个投资市场中的形势，在决策时会多一分把握，胜于乱买乱卖，胡乱建仓。

我们切忌在不明朗因素之下凭着个人主观意念，动用大量资金作投机，见到股市狂升，就凭一个“勇”字贸然冲刺，不管三七二十一，不问目前市势是处于初升期还是长期上扬后的末升期，不管现在是牛市第三浪抑或熊市超跌后的反弹浪，一味贸然介入建仓，这种投机心态盲目冲动带来的后果必

风险控制定律(下)

定是失败者居多。

正确的“风险控制”策略必须具备以下三个方面的内容：

● 限制和避免过度交易

我们应该时刻控制每次交易数量，根据自有资金制定入市策略。有时尽管分析技术指标一致看好，个人入市建仓信心十足，周围气氛趋强，建仓欲望极盛，我们也必须控制自身持有的仓位。投机市场瞬息万变，劲升后暴跌的景象时常发生，满仓操作常会使我们没有回旋的余地，而且容易在行情逆愿所向时做出高买低抛的不理智行为。当然用过度“融资”方式进行过度交易更不是成熟理智的投资行为，为了

避免风险请不要用“融资”方式在股市中过度操作。

● 掌握投资和技术方向

我们常在市场中见到某些交易者于每个交易日中频繁进出，一会儿买，一会儿抛，又是建仓，又是平仓，方向感不明，思路混乱。因为我们知道不管任何市道中，判断大盘趋势方向是首要的事，在上升市中应以买进为主，在下跌市道中应以卖出为主，没有搞清大盘和个股的后市可能趋向，则不应进行操作，我们不能以道听途说的小道消息来左右自己的交易策略。否则的话，无方向感的买卖结果肯定是赚小钱、输了大钱，这是投资市场中可悲的

事情。

● 及时止损斩断损失

先行设立一个止损点，一旦市场未像交易者建仓时估计的那样运行时，就应该根据止损点及时平仓，使自己在合理的损失范围内退出市场。尤其要注意的是，不可用各种理由来为自己不执行止损辩解，宁愿止损错误，也不要设了止损点而不执行。我们经常看到某些交易者，建仓同时已设定止损位，但事后用各种理由不执行止损，致使事后损失很大。当然，止损点的设置需合理和正确，那是技术上的研究课题，不属于在此讨论控制风险的范围。

让我们记住这样一句投资格言：“把风险放在心上，利润才会伴随自己。”尤其在股市大涨后的今天更应如此！

陈晓钟

本观点仅供参考