健中论道

IPO热点转到了上市环节

至本周结束，今年第一波的IPO潮终于告一段落。原先计划发行50家新股，由于各种原因，拉掉了10来家，尽管在发行过程中漏洞百出，“补丁”规则频频，但总算将这些股票发出去了。

接下来，这些股票的上市就成了新的市场热点，但由于沪深两地交易所新股上市规则有所不同，市场出现了如下的新情况：

其一，开盘比发行价上涨20%似乎成了一个惯例。新股上市至今，无论是上海的新股还是深市的新股，集合竞价无一例外地都撞击上涨20%的停板，开盘后又较开盘价上涨10%，然后停牌交易一小时，这说明新股的发行价还是得到了二级市场的认可，这个现象也说明了市场的炒新热情还在，一级市场与二级市场存在着价差，就意味着打新股者还有盈利空间，也许到哪天新股开盘不撞击这个20%停板了，新股的开盘价与发行价差价不大，也许新股离跌破发行价不远了。

其二，沪市的交易规则使沪市上市的新股定位比较合理，买卖双方进出自如，至今沪市上市了纽威股份和应流股份，这两个股票上市有一个短暂的停牌之后，随后的交易正常，纽威股份上市首日换手67%，应流股份换手62%，至于股价这是买卖双方博弈的结果，也就是说，沪市上市首日，买卖都一切正常，投资者操作起来相对比较方便，这与沪市的交易规则比较成熟且简单有一定的关系。

其三，深市新股上市，投资者有点被搞得云里雾里，买卖双方都不知所措。本周二，深市新股第一次上市，8个新股一起亮相，8个股票中只有那个发行价为55.11元的炬华科技在开盘上涨20%后没有再度撞击下一个停板，于是进入了正常交易阶段，首日换手率达到了82%，而其他7个新股，在少量资金的推动下再封第二个停板，在比发行价高出45%的价位上维持至收盘前三分钟，由于深市实行的是停牌而不是涨停板，即便想比现行价压低价格抛出也不能成交，而最后三分钟又实行的是集合报价，价格优先荡然无存，以至于这7个新股全日的换手率最高的为20%，最低的为6.8%，有价无市使投资者无所适从，深市新股交易规则将简单问题复杂化，使新股定位出现虚幻的价位，而投资者被搞得懵懵懂懂。

到本周为止，1月份的发行就此结束，可以预料，节后的2、3月份IPO将处于低潮阶段，现在的发行都是两年前获得审核通过的83家公司，而新的发审会要到3月份召开，所以接下来的两个月，IPO低潮给二级市场带来了喘息的机会。

而上证指数跌破2000点也给市场带来的新的契机，今年开盘指数2112点，现在正行进在今年年K线的下影线之中，收复今年的开盘指数是第一个战役。接下来的市场热点转到了新股的上市，由于现在新股的发行价不高，这给市场留出了炒作空间，而新股炒作也带动了中小板和创业板个股的行情，所以，趁春节前后难得的大盘反弹的机会，抓紧去做博取差价的机会，市场的热点还是围绕着新股以及由新股拉动的小盘股。

应健中

文兴说市

写在大涨之夜

1月22日星期三股市大涨！上证指数上涨43.44点、涨幅达到少见的2.16%。为了避免其他信息的干扰，笔者特地在大涨的当夜，写下本文，既能反映当时的看盘感受，也能让本专栏读者有个直接与笔者交流的“感受”。

当天，笔者中午在央视做财经评论，主题谈中央一号文件，即中央一号文件提出完善国家粮食安全保障体系，傍晚在第一财经《今日股市》点评当日的股市。但是，笔者对出现股市大涨并没有吃惊，而是平静地在微信朋友圈贴出以前的聊天截屏，记录显示，笔者说“这两天股市形成底部的可能性很大。我在留意消息面”。显然，出现大涨，并不是没有征兆，而是朋友中不约而同有几位都提出类似看法。

从技术面看，22日的长阳K线具有确立阶段性底部的标志性意义。上证指数自2009年1月23日以来，四年里的最低周K线收在1979点，与20日的最低点1984点比较接近；与此契合的是，同日上证指数还创出了一年来的483亿元地量。地量地价联袂后股指连续两天大涨，意味着本周一的低点成为阶段性低点的概率很大。所以才有笔者微信“这两天股市形成底部的可能性很大。我在留意消息面”一说。还有另一个支持的观点：从时间周期上看，2012年12月份的1949点到2013年6月份的1849点，历时7个月；从2013年7月份到2014年1月份，也是7个月，时间上形成对称。加之，20日破2000点见底的时间是大盘自2260点下跌以来的第33个交易日，周二止跌反弹恰恰是第34个交易日的时间窗口。因此，周三出现底部标志性长阳，很可能意味着拐点成立。这也是笔者称之为“红包行情”。当然，更简单的就是观察60天均线与120天均线的相互位置，这是特别能看出股市将出现的一次较大机会。

还有一点必须指出，在进入2014年之后，不到一个月的时间里，股市中创出新高的股票出现一大批，感觉上比2013年股票创出新高的总数还要多！一批股票在加速上涨，与此同时，大盘指数却在加速下跌。这其中说明了什么呢？这极其撕裂的市场背后一定存在大的机会，同样也存在着巨大的风险。

22日在做客第一财经《今日股市》时，笔者指出：现在的股市就是非典型性“牛市”，一批股票一直处于“牛市”状态，不断上涨，凡是“预言”创业板见顶的最后都成为“笑话”。但是这里没有风险吗？在四季报披露中，基金似乎达成了罕见做多新共识，一致看好新兴产业。22日创业板指虽然大涨，但却落后于沪指，这在近期还是首次，或意味着市场风格开始转变；其次，22日创业板指创出历史新高时，成交量却没有同步放大，量价背离让其继续上涨不牢靠；最后，据监测，22日创业板指大涨创出历史新高之际，资金却仅流入5亿，说明部分主力开始逢高减仓小盘类个股了，这从前期领涨龙头联建光电早盘上涨7%，尾盘便暴跌8%就可以看出来。由此来看，创业板的历史新高却暗藏着小盘股大分化的玄机。读者自己应加以观察。

股市除了“央妈”开始放水之外，22日晚上报道了另一则重大新闻：1月22日下午，中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革领导小组组长习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第一次会议并发表重要讲话。这说明人们期待的2014年改革开始起步。6个专项小组名单亮相，习近平称改革要蹄疾而步稳，笔者认为股市的大环境将出现变化。

这是笔者22日自己看盘的感受。**文兴**

开心过年

岁末年初，股市从2013进入到了2014，借用一句“我爱你1314”（我爱你一生一世）的谐音，股民对股市一如既往地爱恨交织，欲罢不能。其间虽有许多迷茫和失望，却也有不少憧憬和希望。只是时常沉浸在大大小小的痛苦与快乐之间，实在是想说爱你不容易。不过，铁杆股民至今仍然是我心依旧，爱意绵绵，痴情不改。

春节就在眼前，马年预示着一个好兆头：马不停蹄、马到成功，一年两头春，接下来是否能够四季如春，不得而知，但股民的迫切愿望是明明白白的。而在炒股中“马上有钱”，收获满满，也因此成了股民心中的深深期盼。不管股市今后一段时期内如何演绎，心平气和、快乐炒股依然是股民保持良好心态的“一帖良药”。开心过年，让各种烦恼烟消云散，使一切美好陪伴左右，从此轻装上阵，真的很有必要。

开心过年，正好可以将一年来的炒股点滴画上圆满的句号，以利于年后再战。无论其成败得失，还是经验教训，都是一笔宝贵的人生财富。春节的喜庆和张灯结彩，新年的谋划和赚钱理念，由此可以慢慢抚平心中的创伤，可以主动调整好越来越烦躁的心态。何乐而不为呢？

平和炒股，“马上有钱”在眼前；开心过年，福多喜多好运多。股市从来不相信眼泪，也没有后悔药可吃。股民与其在亏损痛苦中煎熬，还不如脱开身来，站在一个新的起点上重新开始。**邵天骏**

马年股市畅想——马上数钱乐开怀

汤子勤 画

乐观与悲观

最近外出办事偶遇股友金女士，谈起近段时间以来的股市行情，她不由眉飞色舞，滔滔不绝：“勿瞒依讲，阿拉对股市的态度是十分乐观、充满信心的，勿管伊向上冲刺也好，向下震荡也好，阿拉一直乐观炒股，因此手里筹码比较多，尽管有些品种已经套牢，但阿拉总是抱着不抛弃、不放弃，多乐观、少悲观的信念来炒股。”闻此，我万分感动之余，不由感慨颇多。

的确，在如今这个股市不太景气的时期，再加上大盘始终处于横盘震荡，市场上大多数个股反复无常，难以把握，作为股民朋友，要炒好股，尤其是要获得赢利，就显得很不容易，十分困难。

因此，不少股民朋友长嘘短叹，过于悲观，似乎也在情理之中。但作为资深股民，笔者以为，股民朋友过于悲观，自乱阵脚，不但是炒股的大忌，而且更是自己难有进展，难得收获的“硬伤”。因为你想呀！你本身心情不好，又对股市过于悲观，不知所措，怎么能振作精神，满怀信心，炒好股呢？其实股市涨也好，跌也好，震荡也好，只要我们抱着乐观的玩的心态，相信能玩出水平，玩出成果来。当然，也不能过于乐观噢！毕竟股市有风险，入市须谨慎！ **彭小华**

城看门道

机会成本定律

一个人有了工作，有了财务来源，有了经济积累就必须为了今后更好的生活，尽早作出最适当的有效安排，谋求打好自身完善和无后顾之忧的扎实基础，并兼顾到个人的生活需要和未来规划，不怕今后大的经济风浪，使我们终生得到经济保障。

如果您将资金买入一些投资项目，比如股票投资。当您的买入之股在一年中大幅震荡，年初大涨，而年末又大跌，况且您完全以投资的操作思路进行，高了也不抛，低了也不割，这样一年下来，终点仍然回到起点，看似一年之内投资不赚不亏，但由于我们所投资的资金呆呆地在股市中等足了一年而毫无建树。相反，如果您将同样多的资金投资到房产、文物和翡翠等增值投资品中，可能这一年已经赚钱啦。甚至哪怕存入银行，也肯定有利息收入，总比投资股票不赚钱强。尽管股票没有输钱，并不代表您“打和”了，而是您已经损失了在其他方面赚钱的机会，这是一种代价，这种代价就叫做“机会成本”。当然，投资者花费了机会成本的代价，目的是祈求股票一路上涨，寄希望于股票翻倍，获得超过投资其他可能增值品种的利润，毕竟一年之内要轻易翻倍的投资品种还是比较少的，可以说，投资者每一个经济上的决定，都要付出机会成本的。

再举一个例子，投资房产一年之内账面上赚取了7%的利润，但是否真赚，还要看您是否可能损失了投资其他项目的机会。如果银行理财产品包您6%的年利率，看似理财产品年利率低于房产投资，但是考虑到房产投资兑现很难，且兑现还要花费中介成本和契税成本，真的一旦兑现，利润将肯定少于理财产品，还不算房产买卖的政策风险和麻烦程度。显然，这一年的房产投资机会成本偏高，因为它损失了赚取更多利润和增加了投资风险度。

机会成本定律告诉我们：每一次投资的决定都会付出代价，最佳的选择方案是用最少的机会成本博取最大的利润，并且在同样和相近的利润水平上，我们必须选取最小的风险成本和时间成本，这就是机会成本定律的精髓。

如果投资一项赔钱的投资项目，而在同一时间，其他投资项目净收益飙升，那么我们的损失就不单只限于账面损失，而是更损失了许多许多赚钱的机会。即使我们投资的项目赚钱了，但考虑到在众多投资项目中是获利较少的，我们也不算真赚，因为没有把握好别的更赚钱的机会。当然，一项投资在决定时是很难看到最终结局的，这就需要我们在投资每项项目前认真谨慎，竭智尽力，时刻牢记机会成本定律，争取最大程度的获利是必要的。

陈晓钟

本版观点仅供参考