



还有 31 个交易日，今年的股市就要收盘了，时至今日，大盘还在考验今年的最低点，这市场弱到这样的程度，是所有市场参与者所不愿见到的。市场之所以弱到这种程度，其根本原因还是股票和资金供求关系的失衡，大量低成本的股票筹码无休止地在市场上套现，即便股价跌到如此低的程度，但对原始股股东而言，依旧有巨额的收益，这种“堰塞湖”效应，导致市场的一路走弱。要改变这种状态，关键还是要根本改变造成这种现象的发行机制，要让股市有个喘息的机会，但遗憾的是，市场的扩容压力依

如何分析一只股票是否具有投资价值，除了研究上市公司基本面之外，“控盘度”也是一个很重要的参考指标。“控盘度”代表了公司股票的筹码集中程度，市场普遍认为，筹码集中，说明股票受到主力资金青睐，股价容易上涨，甚至有可能成为黑马股。这个理论看似合理，然而若把它放在一个较长周期内进行验证，便发现其存在很大的误区。

检验一个指标与股价的相关度，必须把它放在一个完整的市场周期中进行观察，才能得出真正符合实战的结论。笔者在分析股票市场特征的基础上，分别选取 4 年熊市（2007 年 10 月 16 日—2011 年 10 月 15 日）、3 年牛市（2005 年 6 月 6 日—2008 年 6 月 5 日）及 7 年牛熊的完整周期（2005 年 6 月 6 日—2012 年 6 月 5 日）三个市场阶段作为考察时间点，每年将所有上市公司按照控盘度进行排序，然后选取“控盘最低的 5%”、“控盘居中的 40%-60%”、“控盘最高的 20%”三组股票，分别统计这三组股票在当年的平均涨幅，然后进行累计，统计出控盘度由低到高的三个组合在熊市、牛市及完整周期中的表现。

通过检验，发现控盘度与股价有直接的关系，然而却不是市场普遍认为的控盘度越高，股价表现越好，恰恰相反，控盘度低的组合市场表现最好，并且控盘度越低，组合涨幅越大。而且这个结论在熊市、牛市及完整周期中同样适用。数据显示，控盘最高的 20% 的股票组合、控盘居中的 40%-60% 的股票组合及控盘最低的 5% 的股票组合在四年熊市中的涨幅分别为 -12.1%、79.74%、198.66%；三年牛市中涨幅分别为 403%、693%、1207%；七年完整周期中的涨幅分别为：445%、989%、2197%。由此可以看出，控盘度越低，股价表现反而越好，控盘最低的 5% 的股票组合在不同的市场阶段中都有惊人的表现。

检验的结果与市场普遍观点大相径庭，仔细分析，其实不难理解，控盘度高的股票，是有主力在做的股票，然而，由于控盘度指标具有一定的滞后性，当发现控盘度达到一定高度时，往往股价也已经处于相对高位，后期涨幅有限。而控盘度极低的股票，说明暂时没有受到主力关注，股价一般也处于相对低位，而一旦迎来市场机会，就会有主力资金进驻，股价拉升起来也更容易，上涨空间相对更大。因此选择那些控盘度极低的股票往往更能获得超额收益。用股民能听明白的话说就是高控盘的股票没人愿意进去接盘，没有庄的股票更容易炒作。

当然，任何一个单一的指标都不能完全决定股价走势，还要结合公司其他方面如公司基本面情况、公司股价所处阶段等进行综合分析，才能得出相对准确的判断。限于篇幅及版面，关于控盘程度与股价涨跌的投资原理，笔者将在明天下午 1:30 在曹杨路 500 号 12 楼以图解方式进行全面公益性研讨，欢迎有兴趣的投资者参加。

毛羽 赵晴
本版观点仅供参考

关注股市的“堰塞湖”效应

然未减。

尽管没有宣布暂停 IPO，但近几个月来，拟上市公司的预披露、新股发审会、发行和上市の入场券已经停了相当一段时间，而近期 IPO 的步伐又开始临近了，前端的程序开始加快，面对在排队近 800 家公司，管理层已经发出声音，这些股票肯定要发，关键是如何发。

不考虑对市场的冲击，新股总能发出去，与市场平衡的结果就是压低价格发，启动 IPO 的 3 年多来，先是“三高”发行，当时来自监管层的声音是将定价权交给市场，“三高”发行的最终结果是新股板块的

哀鸿遍野。现在“三高”的问题已经不复存在了，市场开始中价发行，而中价发行依然破发，倒逼着新股低价发行，离现在上市时间最近的浙江世宝和洛阳钼业就是一个最好的例子。

可以预料，这样发行下去的结果必然是新股价格越发越低，最终发不出去，从“三高”的市场顶端走到“三低”发行以及发行失败，这样的结果是投资者惹不起但还躲得起，投资者离市而去，大家不玩了，这才是市场的最大风险，这个风险比股市的下跌更可怕，因为这直接导致证券行业的衰退。

重启 IPO 三年多来，市场走到现在，我们看到的是这样的结果：造就了一批富翁，他们通过股票完成了个人原始积累的创业，却把广大投资者挂在了上面。三年多来，上证指数也只是跌了 10% 多，但许多人的股票筹码相当于套到了 6000 点之上去了，这样的市场结构性缺陷导致了股市的一路走低。如果不重视这种制度性缺陷，只是简单地再度启动 IPO 的发动机，重复原来的 IPO 老路，只会让市场的压力越来越大，也许等到哪天连原始股持有者也难以套利赚钱了，这当然是件好事，但却苦了二级市场。

给市场一个喘息机会吧！最近股市掌门人郭树清在十八大小组会议发言上谈道：“可以预见中国资本市场必将迎来持续、稳健、快速发展的新阶段，必将为中国经济社会的转型升级作出更大贡献，必将为广大投资者带来更稳定更丰厚的投资回报”。这三个“必将”逻辑性很强，内涵很丰富，相信这样的表述是经过深思熟虑的，也是会有落实到实处的具体措施的。对广大投资者来说，关键还是要有投资回报，一个被大众避之不及的市场，将会失去它的生命力的。

应健中

股市



美丽中国概念 A 股

汤子勤画

心态决定输赢

一位哲人曾说过：“你的心态就是你真正的主人。”面对“大鱼吃小鱼，小鱼吃虾米”，风险无处不在，亏损随时可能的股市，作为“虾米”的散户，保持良好的心态才是战胜自己，战胜市场的唯一武器——心态决定输赢。而自信、稳定、乐观和耐磨则是你应始终保持的良好炒股心态。

所谓“自信”，就是确信凭借自己的智商与能力可以战胜市场，成为赢家。真正的自信是建立在智慧、勇气和实战经验上的。事实也证明：惟有自信心

强，具有独立研判，才能出手果断或见好就收，而成为少数赢家。而那些缺乏自信的投资者，往往人云亦云，优柔寡断，容易错失良机。

同样面对漫漫熊途，悲观的人看股指下跌惶惶不可终日，于是便黯然割肉离场。而心态乐观的人看熊市以为正是吸筹建仓良机，赢利往往在最后一下的坚持中。哪怕深套，他也处之泰然，深信“守得云开见月明”。而事实上，中外股市已无数次证明：“乐观”者最终大都会成为赢家！

方鸿儒

放慢股市发展脚步



现在股市又到 2000 点附近了，股市回到 9 月底。记得在黄金周与朋友聚会，从事投资银行工作的人不经意露出忧心忡忡的言语，事后的一些新闻也证实投行开始裁员。国内共有 77 家券商有保荐资格，但是在今年新上市公司共计 152 家，比去年同期减少 40%，只有 39 家券商承销了这些上市公司，这说明另外 38 家投行至今还是吃了“鸭蛋”，没有一单 IPO 项目！业内都知道做投行的做 IPO 的人被称为白领中的精英——金领，而现在面临的却是残酷的裁员。

中金公司曾经是国内投行业内最有钱，也最敢花钱的一个公司，但是，它的研究部已经完成裁员，投行部门也要裁员了。

但是听听有关领导的，感觉又不一样。前中国证监会主席周正庆最近有个发言，总结 22 年来的发展，他说到 2012 年 8 月底我国股票市场已经有上市公司 2477 家，市值达到 21 万亿人民币，是世界第四大股票市场。债券市场余额达到 22.5 万亿人民币，是世界第三大债券市场。的确发展迅猛，22 年走过别人 200 多年的道路。可是股票市场持续低迷，有数以万计的投资者清仓撤离股市。受二级市场价跌量降的影响，一级市场发行遇到困难，存在问题的是肯定的。

2012 年 10 月底，证监会主席助理张育军在广州券商座谈会上表

示：“GDP 今年突破 50 万亿，股票市值现在才 20 万亿，10 年后上市公司过万家是必然的，因此还有大量的潜在企业可以让券商行业去服务。”10 年之前的 2002 年末，沪深两市仅有 1223 家上市公司，总市值不足 3.8 万亿元。10 年间，上市公司数量翻了一番，总市值则增加四倍。如果 10 年也是翻一番上市公司家数也只是 5000 家，离上万家还有不小距离，还需要增加 7506 家。按理对投行人员的需求只会加大不会减少啊，怎么现在开始裁员呢？

最近笔者在央视财经频道谈到国际板，面对如此低迷的股市和实际无法养人的投行，提出中国股市用了 20 年走过的别人 200 年的历史，必须重视发展速度了，已经成为世界奇迹了，一个 10 年 20 年能不能在提高上市公司质量、提高监管水平上下工夫？11 月 11 日证监会主席郭树清召开了一个新闻发布会，面对媒体发问“如何看待目前比较低迷的股市”，他承认，股市近两年来的大起大落是个很不正常的现象。“监管部门应对股市下跌承担一定责任，但不是等于完全的责任和绝大部分的责任。”希望真的发现问题，毕竟涉及到成千上万的投资者和数倍于此的相关行业。因为凡是与证券市场有关的人们都不会满意目前的股市吧？

最近，证券监管层还全球路演推销我们的股市，看来是看到问题的关键，除了上市公司外，股市还必须重视投资者，股市发展速度还是慢点吧。

文兴

看门道 用与众不同的眼光去投资(二)

上周本专栏提到一个观点：从长期来看，包括股市在内的一切投机市场永远都是亏损者多赢利者少，要站在赢利者一边，就必须拥有大多数人没有的投资眼光和绝大多数人没有想到的增值方法与赚钱途径。

写到这里，笔者自然而然地想到身边的邻居叶先生，他是我太极拳拳友，每天早晨我们都会在小区的健身平台上见面和打拳。叶先生是个家境较好的上海本地出身之士，也是健谈和热心之人。八十年代，当大多数上海人留恋上海，不太愿意离开上海去外地时，而叶先生却眼光独到，辞去上海的稳定工作，到深圳创业，成为深圳建设的首批创业者，他不是老板，却赚到了人生的第一桶金。现在退休后回沪，与叶先生交谈，我们会明显地感到他具有一种与众不同的独到眼光，弃上海去深圳不能不说是他人生中辉煌灿烂发展的浓厚一笔，仅拿退休工资单项来说，叶先生现在的深圳退休工资也至少是上海平均退休工资的一倍以上。

叶先生的发达源于与众不同的独到眼

光，当国内股票市场火热，谈到投资，人们就会想到股票的时候，叶先生浅尝即止，寻求新的发财赚钱机会。当年，首轮生肖邮票——猴票从 8 分面值涨到 38 元时已经升值达数百倍，许多人嫌价高不敢买，市面上的猴票需要多少都可以买到之时，叶先生眼光独到，大量买进了猴票。随后，猴票不断升值，在猴票涨到每枚 5000 多元时出手卖出。事实上，任何投机品的走势发展都差不多，如果我们把许多活跃的并且大涨过的邮票价格趋势画成类似股票走势图的话，尽管邮票的基本面与股票完全不同，但活跃邮票的走势与许多股票却非常类似，它们具有相同的走势：在底部时长期蛰伏，小幅盘整时间很长；开始上涨之初，欲涨还跌，抖抖豁豁逐渐盘升；到主升段时连续飙升，上涨速度极快，此时就是与众不同眼光的投机者抛售的最佳时机。

叶先生的眼光独到之处在于利用品种的不同板块效应来赚钱，当北京奥运钞大涨特涨时，他从发行量、社会效应、版面效果和纸

张印刷等做深入和详细比较后，以均价三四百元每枚的价格投资了一批龙钞，后来龙钞也翻了几倍。

此外，叶先生的眼光独到还在于利用比价效应来赚钱，当猴票大涨特涨时，叶先生慧眼识珠，从比价效应出发，挑选了性价比更好的首轮鸡票和牛票，更有红楼梦和仕女图小型张等邮票一大堆投资，这些邮票都给叶先生带来了不低于猴票的不菲收益。叶先生举一反三，当年在房地产投资中更是与儿子共同策划，在网上用比价效应以低于每平方米 8000 元的价格拍买添置了上海普陀区地段数套别墅，为自己的晚年回沪生活和儿子结婚创造了条件。

这是一个笔者耳闻目睹的真实案例，叶先生的成功完全在于与众不同的独到眼光。因此，您完全不必哀叹自身那么倒霉，哀叹没有发财好运，哀叹投资不顺。让我们换个与众不同的眼光吧，不人云亦云和所谓的合理思维，您完全可以发达和成功也。（待续）陈晓钟