



面对IPO新政，该咋办？

急切启动 IPO 已经成了管理层的当务之急，这从以下两点可以佐证：一是上周各媒体的诸多写手还在为管理层在 IPO 上的慎重而叫好，不料，端午节长假前的最后一个交易日，一收市即公布了 IPO 新政修改意见稿，征询意见 6 月 21 日结束，时间急切，令市场惊讶；二是坊间流传八卦，某领导说上证指数 2500 点以上再考虑启动 IPO，对这种八卦传言，证监会竟然辟谣，其心情急切，再令市场惊讶。

所有的信息表明，IPO 启动步伐临近了，其实，该来的总会要来，对此也没有什么可怕的。记住：市场永远是对的，顺势者赚钱，逆势者赔钱，市场就如此简单，作为无法改变市场的投资者只能改变自己。面对 IPO 新政，我们能做的是参与还是不参与，即便参

与还要看在那个阶段参与以及怎么参与。此次 IPO 新政，与其说是一次改革还不如说是一次对原来的 IPO 进行修修补补的小改良，纵观新方法，没有对原先的方法进行伤筋动骨的改革。市场所期待的实施优先股，没有。市场期待的存量发行，也没有。市场还期待对二级市场投资者进行补偿的所谓靠股票摇号，更没有。这样的架势就决定原先怎么做的现在依然怎么做，喜欢摇号的依然可以去摇号，喜欢新股上市进去短线炒一把的依然可以去博博运气。但是新股已经变成了鸡肋，食之无味、弃之可惜。

对普通投资者而言，参与新股关键要看怎么参与以及在新股的哪个阶段参与。首先面对的是否要参与申购，根据公布的新办法，接下来新股申购的中签率可能比福利彩

票还要低，之所以如此，是因为社保基金和公募基金也进来抢生意了，新规定网下申购 40% 以上要给他们，按新规定，总股本 4 亿股以下的，网下申购比例不低于 60%，4 亿股以上的不低于 70%，新股大头给网下了，留给普通投资者的网上申购已经没有什么东西了，这样的申购，中签率降至千分之几和万分之几也许将成为常态。这样与民争利的发行方法，对大多数中小投资者而言，申购意义已经不大。

即将启动的 IPO，丝毫没有改变 IPO 的利益链，市场依旧走这样的老路：大家挤进 IPO 独木桥，高价圈钱壮实公司的财务状况、玩股权拆细游戏、原始股东 N 年后疯狂套现，若干年后留给市场的是哀鸿遍野，新股再度停发……这样的循环没完没了。一次次

新股发行方法的变动，最后的结果是各路资本分食 IPO 的饕餮大餐，给中小投资者喝点汤，接下来恐怕连汤都喝不到了。

面对 IPO 食物链出现了这样重大的变化，对中小投资者而言，只能选择适合自己做法，首先，申购已经没有意义，面对福利彩票般的中签率，申购无异于一次次做无用功；其次，上市后的买卖反而能够参与，因为现在上市是网上网下同时上市，上市第一天社保基金和公募基金就成了新股天然的庄家，他们的利益要短平快套现，也许中小投资者可以进去抢一把；最后，耐心等待吧，等这些新股跌到在发行价下拦腰一刀，进去拣点便宜货。今年创业板为什么这样火，就是创业板跌得屁滚尿流之后，被发现了“投资价值”，这样的悲喜剧，未来市场还会重演。应健中

这个端午节有点灰色。小长假前的最后一个交易日 6 月 7 日收盘后，中国证监会公布新股发行体制改革征求意见稿引起市场的高度关注，看看当时网上与股市相关的论坛一片争吵、观点对立十分鲜明。端午节股民戏称“跳水节”，国人还在度假时海外股市一片“跳水”声，这种“灰色”心情更为沉重。直到 6 月 13 日股市开盘，国内股市似“自由落体般”地“坠落”，这种“灰色”的情绪终于得到宣泄：两市大幅低开，随后盘中迅速下探，深指一度下跌超 4%，沪指也是重挫超 3%。此种情形之下，盘面一片狼藉。

节前，笔者在本专栏就市场关心的风格转换问题谈了一些看法，然后从外滩金融论坛说到上海正在酝酿的“自由贸易区”，以及与中国加入 TPP（跨太平洋伙伴关系协议）谈判中也将起到至关重要的作用，形成笔者的“上海梦”，也进一步说明“上海梦”也是“中国梦”的组成部分。最后写道：“仅此几点



重探 1949？

简单的看法，笔者感觉风格变与不变暂且放在一边，但股市有戏估计不会有错，看看盘面再想想‘梦’，一切并不虚幻。”

但是，6 月 13 日的股市，却似股民的“恶梦”，节前七连阴后再来一根大阴棒。沪指报 2148.35 点，跌幅 2.83%；深成指报 8432.42 点，跌幅 3.78%。

收盘前的回购行情也是十分疯狂：国债回购 GC001 在收盘 5 分钟前年化收益率飙升到 32%！其他国债回购也是如此，说明严重缺钱。大盘的断崖式暴跌中中国石油再度扮演了“砸盘”的角色，它的股价创下上市以来的最低价 8.03 元，只是其最高价 48.62 元的零头！不光彩地扮演了“财富毁灭机”角色。

节日期间海外信息冷风劲吹。全球资金追踪机构新兴市场投资基金研究公司最新公布的一期数据显示，在截至 6 月 5 日的一周内，有超过 40 亿美元的资金从新兴市场股票基金中撤出。泰国股市 11 日暴跌 4.97%，菲律宾股市暴跌 4.64%，印尼股市暴跌 3.9%。这些都是影响股市投资者持股信心的重要因素。节后股市暴跌按笔者看来就是这种市场情绪的极度宣泄，市场情绪到了一个相当极端的程度。

不过，海外市场表现如何，只是市场借用的一个理由，今年股市走稳，尤其创业板走出一波“气壮如牛”的“牛市”范，而大盘却波澜不兴，让人强烈感觉股市局部牛市只是

存量资金“拆东墙补西墙”营造的结果。“热钱”有进入中国的迹象，但缺少进入股市的依据，据此分析，6 月 13 日股市“断崖式”暴跌，主要还是股市存量资金的“大挪移”，是股指期货和股票现货合演的一场“大戏”。

虽然就大盘而言，今年走势已经至此创下新低，表明支撑股市走强的三大因素均不存在了。如宏观经济面复苏、股票估值偏低、IPO 停止，外围股市虽然是中国股市的风向标，股市出现的问题更多的在自身问题。小长假前，证监会发布新股发行体制改革征求意见稿，但从市场来看，投资者还是害怕 IPO 重启，市场出现恐慌。

就笔者的体会而言，6 月 13 日的暴跌尽管有各种道理，但情绪化因素不可小觑。投资者还是把功夫花在手上的股票上，多联系上市公司，少想象海外的“热钱”，像能否再见到 1949 点，更不是研究的首要问题，真的，风雨过后是彩虹。文兴

止损与捂股

股市调整，市场存在止损与捂股的两种观点，代表不同的投资理念和操作风格。

止损要因势而异，因股制宜。首先对追涨买入，一旦趋势判断失误，要果断止损；其次分清大盘和个股的后市下跌空间大小，下跌空间大的要坚决止损；再次分清主力是洗盘还是出货，如果是出货，要坚决止损。

捂股首先根据上市公司基本面情况，从投资价值角度出发，学习巴菲特的投资理念，不必计较股价一时的涨跌；其次分清主力是在洗盘还是在出货，如果是震仓，要坚决持股；再次对符合经济产业政策，行业景气度高，中报与年报又有高送转的含权小盘股可先捂一捂，等待消息明朗后再出手。张根宝



■ 说说容易做做难

汤子勤 画

生活和股市的10/90定律(下)

城 看门道

上周本专栏提到生活中有 10/90 定律，股市中也有 10/90 定律。所谓股市中的 10/90 定律是指：炒股中的 10% 错误事情是偶然或可能发生的，而余下的 90% 结果则取决于您的反应和应变能力。

让我们举个炒股中的另一个实例：老沈是个工程师，2008 年股市连续大跌，看着许多人在股市中亏了很多钱，老沈认为投资股市的机会来了，赶紧把家里的现金 10 万元投入股市。当年 10 月拿出其中 5 万元买进 6.5 元/股(复权价)的登海种业，买后即被套，股价跌到最低 5.05 元，短线亏损就高达 20% 以上。老沈面对开局不利的状态，受到妻子的责怪。然而老沈沉下心来仔细分析，认定股市经过连续大幅下挫，长线买入股票应该没有错，由于身处熊市，态势偏弱，短线下跌被套应属正常，因此被套不必惊慌，遂又以余下的 5 万元在 5.3 元/股补了仓。果不其然，随着股市走出熊霾，股票开始一路上涨，涨到 2010 年 1 月上证指数数似乎有点像筑头时，老沈已经获大利，手中登海种业市值已达 30 万元以上，老婆不断催促老沈赶快卖出股票落袋为安。在这关键时刻，老沈克服许多股民赚钱沉不住气的缺点，坚定信心，运用“止损方法”坚持继续持股。所谓“止损方法”就是自己事先设定一个价格，目标股不跌到设定的价格就坚决不抛。老沈依此坚持持股登海种业直到 2011 年 1 月股价跌破 32.50 元/股时，老沈才全数抛售登海种业，此时其手中资产已达

55 万元，整整涨了 5.5 倍。

尽管随后大盘仍在调整，工程师老沈认定股市整体风险不大，板块和个股炒作仍应该有利可图。那么此时究竟选择什么板块和个股作投资或投机呢？老沈认为应该选择当时跌得最凶和投资者输得最惨的板块，于是他耐心等待，一直等到当时大多数投资者受政策影响对创业板嗤之以鼻，纷纷抛售创业板股票，致使创业板指数不断创出上市以来的新低点，他才在 2011 年末终于出手，精心挑选了创业板中较为抗跌的碧水源，以一半资金 27.5 万元在 15 元/股建仓，建仓后的结局几乎和当时买入登海种业的情况如出一辙，也是短线被套，再有余下的另一半资金在 13 元/股补仓。幸运之神再次光临老沈，碧水源在探底成功后一路上涨，老沈依旧采取“止损方法”坚持继续持股，直到今天仍然满仓持有，我们给他悄悄计算，老沈以 10 万元入市，在股市整体不给力的情况下，现在其市值已高达 150 万元以上，涨幅竟高达 15 倍。

老沈真是运气太好了吗？否也，事实上老沈都基于常人并不具备的逆向思维来建仓，虽然每次建仓买入股都短线被套，至少犯了 10% 的冒进错误，但我们看到老沈不慌不忙、沉着应战，仔细分析市势果断补仓；股票上涨后能排除干扰，运用“止损方法”坚持长线持股（要知道，大多数股民赚了长线持股是很难的），而老沈在短线被套之后的反应和处理中采取了正确的应变过程，如此结果带来了完美的结局，短线建仓输钱演变成翻 15 倍的赚大钱结果了呀。（续完）陈晓钟

与其敏感 不如迟钝

一直喜欢看动物世界，无意中发现一个有趣的现象：越是强大的动物，好像平常反应越迟钝，安详，弱者则反之。比如非洲大草原上的狮子、大象，经常是懒洋洋的怡然自得，悠闲地吃，安然地睡；而那些天生弱小的动物们，如羚羊、斑马、角马等，则似乎总是生活在惶恐不安的高度敏感中，连睡觉时都要睁一只眼睛，周围稍有点风吹草动就被惊吓得四处奔逃。

这让我想起了投资市场上的“羊群效应”。大量的散户们正如非洲草原上的羚羊一样敏感异常，市场上扬时个个勇于追涨，信心百倍蜂拥而至；大盘跳水时恐慌心理引发连锁反应，纷纷杀跌盲目出逃。对于市场信息的过度敏感，正是造

成这一现象的重要原因。

也许很多人并没有意识到，投资理财反应迟钝一点，有时并不一定是件坏事。面对跌宕起伏的市场，敏感的人们往往容易反应过度，要么在市场暴涨时自信陡然膨胀，要么在股市大跌时绝望惊恐不已。市场的涨跌波动本很正常，关键是要认清大势。只要认准了经济向前发展的趋势不变和手里所持股票所具有的投资价值，那就大可对于市场涨跌的各种传闻迟钝一些，让自己保持一份难得的超然淡定。

现在很多人都买了基金作为自己投资理财的重要工具，基金净值每天的上下波动也让不少持有人为此敏感得很。今天一看，涨了，心里乐呵呵；明天一瞧，跌了，心里气呼

呼。其实，购买基金的目的是为了享受专家理财的优势和服务，本来就应该对日常的净值波动“钝感”一点，以长线思维来考量手里的基金表现才对。几周甚至个把月查看一次基金净值就好了，何苦把自己搞得因为过分敏感而天天焦虑不安呢？

因为过于敏感而常处惶恐急躁，这种如草原羚羊一般易随大流的本能反应，往往正是投资理财的“兵家大忌”。与其敏感，不如迟钝，让自己能在纷繁芜杂的社会变化中保持置身事外的耐力和定力，以“清静无为”的心态沉着对抗市场频繁波动，岂不妙哉？汇添富/刘劭文

