



健中论道

新年第二周过去了，上证指数从 3258 点出发，展开了新的旅程，上下空间渐次打开，最高摸高到了 3404 点，最低下探至 3191 点，可以预料，这两个上、下影线触摸的点位不可能是今年的最高指数和最低指数。

今年 IPO 的第一波洪峰已经过去，市场有惊无险。当下市场对消息还是比较敏感，比如，近期传言注册制推行已有雏形方案，然后管理层又澄清。尽管中国式的注册制是啥版本，现在还不得而知，但其核心的问题是要加大新股发行的力度。

本周发行的 22 个新股实际上意味着市场开始进入了过渡到注册制的预演。管理层已经明确表示，2015 年要适时适度地加大新股发行的节奏，1 月份已经适度地加大了，接



文兴说市

“连国足都赢了，你还有什么理由不努力呢？”这是一幅漫画上的题词。如今人们喜欢说屌丝逆袭的故事，而中国足球能够赢球真是“逆袭”严重的事件。是啊，连国足都能赢球还有什么事是不可能的呢？于是股市回调到 3193.98 点也开始“逆袭”。1 月 15 日收报于 3336.46 点，国足与 A 股终于结伴让股民和球迷笑出了眼泪，于是网上来了神点评：中国两大著名僵尸复活了……A 股和国足。

说起来“屌丝逆袭”一词的诞生也源自足球，指原先的“屌丝”经过努力奋斗，最终完成翻盘，迈入成功的殿堂。即小人物逆袭成功，代表人物为李毅大帝。“李毅大帝”是网友对中国足球队球员前锋李毅的侃称。如今国足终于让人们突然惊喜：这是“反弹呢还

新年，愿我们成就梦想

上周本版《2015 年，我们不能没有“梦”》一文，道出了股民心中的深深期盼。股市是一个有梦的世界，没有梦就难以有激情，也就难以有追求。许多时候，看似一场不可能实现的梦，却突然梦想成真，实则是平时的不懈努力使然。

去年的股市，如果以上半年的眼光来看全年，是很难想到会有今天这个点位的。有的股民总是“被动挨打”，即使下半年的股市爆发行情也是抓不住机会。究其原因，心里始终充斥失望的情绪，哪有什么梦想能够奢望。于是，“出逃”是他们的唯一选择。可是，你在这边还在“看空”，别人已经在那里开始悄悄建仓了。唯一的区别就在于，遍地都是地板价的股市，其实离梦想成真不远了。

梦想成真从来都不是只能远望的“海市蜃楼”。身在股市，有时往往容易“不识庐山真面目”，所以需要摒弃对股市的成见，站在一个新的起点上做一个“旁观者”。所谓当事者糊，旁观者清！原来，在股市里梦想成真并不是遥不可及，而是完全有可能实现的。

成就梦想，可以从两方面着眼：一是股市“芝麻开花节节高”，今年更上一层楼。二是股民在股市里收获满满，不再是“黄粱美梦一场空”，都能有一个良好回报。

总之，新年成就梦想不仅是股市的现实需要，而且也是股民的内心呼唤。但愿 2015 年的股市，能够给股民带来实实在在的“真金白银”。

邵天骏

核心的问题是加快发新股

下来的几个月适度到什么程度值得拭目以待。也许这种过渡是一个渐进的过程，并非今天实行的是审批制，明天开始切换到另一种制度，所以，接下来每次推出的 IPO 具体方案，都值得观察，看看细节上有什么变化，每次变化也许都是接下来改革的方向。

中国股市 20 多年来，开始实行的是额度制，每个地区和部门都有发行额度，后来改为审批制，拟上市公司不拿到一纸批文，上市没门。接下来实行的注册制并非简单到只要去注册报到一下就可以上市了，全世界各大证券市场都由交易所来进行上市审核，也许这是接下来改革的方向。接下来不管叫啥制度，还是这句话，你拿不到一纸批文，依然上市没门！

值得关注的是，取消对拟上市公司盈利

要求将成为接下来改革的方向，这无非就是上市的门槛将会降低，这个变化实际上在近三个月的新股发审会通过率大增中也得到了验证。前几年发审会的通过率是八成左右，去年第四季度的通过率为九成以上，这也是一个很重要信号。

新股的发行量大增，但新股依然采用低价发行的策略，使得新股始终处于奇货可居的状态。本周发行的 22 个股票，大多数发行市盈率为 22 倍，最低的 15 倍，1 月份计划的 20 家，没有一家发行市盈率高于行业平均市盈率，所以也不需要延后发行，这样的安排能让投资者始终保持着申购的热情，预计接下来大量发行，这样的策略依然还会维持下去。

对于市场的操作而言，投资者不必过多

地纠结于这是什么制度，投资者更关心的是新股中能否赚钱。在大家认为新股发行是利空之时，笔者以为，今年新股中蕴含着很大的机会，这种机会有如下几个层面：一是发行数量多，申购中签机会较大；二是只要发行方法不改，新股中签之后，二级市场有较大的套利空间；三是新股上市后，即便 N 个涨停板之后，相当多的个股还有炒作空间，二级市场的博弈也是一个机会；四是小票中相当部分具有长线价值，现在的许多大牛股有许多是前几年的次新股就是一个例证。

至于新股是否会破发？就目前的大盘指数位和新股的发行方式而言，现在还不可能，等到大规模破发开始，歇了就行了，没有人逼着你非去做这些股票。

应健中

从国足看A股的市场情绪

是反转”？看一个段子也反映了人们的情绪：亚洲杯中国队赢沙特，国足所乘大巴被围堵谩骂，队长郑智委屈到快哭了，说过去不赢球挨骂，今天赢了球还挨骂！当国足运动员真不容易啊！主教练佩林安慰他道：别在意，那不是中国球迷，是中国影迷。看看投足彩的反向“逆袭”了。

围绕足球会有球市的情绪，同样围绕股市也有股市情绪。那么如今股市情绪如何呢？本周证券市场的情绪有点复杂。首先来看资金面，本周有逾 20 只新股密集发行，资金面应该不太乐观的。1 月 5 日至 9 日，证券市场保证金净流入 1058 亿元，结束了继续两周的净流出。其中，1 月 5 日净转入 799.55 亿元。元旦后保证金再次流入股市。说明年

初银行信贷或加速投放，市场资金面将重回宽松格局，利于资金回流股市。随着新一轮新股的发行，打新资金将再次入场。1 月 13 日，市场传言称央行针对部分 MLF 到期资金进行了续作，规模为 2800 亿元。央行对此事未予置评。但机构证实，央行确实针对部分股份制银行的 MLF 进行了续作，不过规模暂不清楚。央行近期的一些举措也显示出，其在避免短期内流动性受到较大冲击。交易所回购利率表现尚可，没有出现资金紧张的征兆。

1 月 14 日，国务院发布《关于机关事业单位工作人员养老保险制度改革决定》，养老保险制度改革过程将为商业保险腾挪空间和为股市带来增量资金空间。利好保险股，15 日的股市大涨明显与此有关。

应该说大盘蓝筹快速上涨与长期下跌有关，估值修复是前期大涨的重要原因，接下来就是等待业绩了。市场上一直有观点认为成长股估值太高，但最新公布业绩的沃华医药业绩大幅增长，回应了市场的担忧。中小板公司沃华医药拔头筹首发 2014 年财报。报告期内，公司实现营业收入 3.15 亿元，同比增长 23.36%；实现归属于上市公司股东的净利润为 3654.80 万元，较上年同期增长 244.10%。看来已经涨高的股价与业绩还是相关的。

央行 15 日下发文件《关于调整金融机构存款和贷款口径的通知》，修订各项存款和各项贷款口径。进一步的解读认为有利于银行缓解存贷比的压力，对资金面有正面作用。当然国际市场原油价格持续暴跌后出现反弹也给“两桶油”带来预期。看着“两桶油”几乎不费力的上涨，再想想我们的国足，看来原来觉得没有希望的事情几乎不是那么回事，绝望后的希望才是股市真正的情绪。

文兴

抛掉老经验 适应新常态

上个月沪深 A 股市场成交量迭创历史新高，于是有人大呼小叫“天量天价”，言外之意是市场见了最高点位，已经到天花板上了。说出这样的话，是某些人固守老经验，不了解中国经济新常态和 A 股市场新常态的表现，很有必要做一些辨别剖析、释疑解惑的工作。

有三大类因素决定股市运行的涨跌变化，即预期经济增长率兼企业盈利水平、货币流动性之宽松紧缩和资本主体对不同资产的风险偏好厌恶程度。笔者反复讲未来至少两年时间里 A 股市场将会运行在震荡上升轨道里，正是从这三方面来研判的。一、未来至少两年，中国宏观实体经济将是寻底筑底并重返景气之路的过程，随着中央各项改革举措的陆续出台、显效，将会助推中国经济进入新的景

气周期；去年下半年，A 股市场之所以强势上扬，即是对这种前景的反应，熟悉金融“超调”理论的人当会欣然会意，面对 A 股市场近几个月的上升走势，不会产生什么疑惑。二、近几年，中国金融经济系统中的货币流动性空前充裕。环顾其他市场，好像只有 A 股市场的股票成了安全低估值资产品种。实际情况正是如此，代表大盘蓝筹的沪深 300 股息率已经超过了一年期存款利率。众多资产估值参照系的变化决定了沪深股市的吸引力。

在研判 A 股市场运行趋势时，很重要的一点还应把人民币国际化、中国经济进一步全球化这一新常态考虑进来。我们分析 A 股市场行情变化，切不可刻舟求剑，而应与时俱进，以变应变，以发展、变化、动态的眼光看形势、跟形势。

胡飞雪



且看羊年创新高

汤子勤 画

城 看门道

“尾市操盘定律”是一个炒短线的极好实战操作方法，经常被一些资本雄厚的主力和庄家灵活运用，并且获利匪浅！那么什么是“尾市操盘定律”呢？

我们常常看到股票或期货市场中价格最为波动的时段是在临收市前或刚开市初的半小时左右，主力机构与大户最喜欢在这段时间内兴风作浪，这段时间往往是决定后市趋向的关键时段。

盘中经常有这样的现象：有时全天股价都在上扬，但在临收盘前的数分钟却演变成“跳水”状态；又有时全天股价都在连绵下跌，到收盘前却戏剧性地以“飙升”告终。当然也有许多时候股价全天窄幅震荡，只是在临收盘前的尾市时段才

尾市操盘定律(上)

走出突破行情。显然尾盘是一天交易时间内最重要的时段，因而尾市操盘定律就有了运用机会。实际上，尾市操盘定律是根据市场大众心理去推测和参与短线炒作的有效方法。尤其是目前大陆股市还处于“T+1”交易制度的情况下更显出该操盘定律难能可贵的实战意义。

那么尾市操盘定律究竟是如何具体操作的呢？

假设当天临收盘前的一段时间内，突然有利多消息传入股市，比如将要降低利率或降准，或者某股将被收购，或者某股份公司利润大增，且有高比例送股等等传闻，此时消息灵通人士就应该快人一步而捷足先登，先行买入股票，随后在第二个交易日的开盘初就逢高抛出。

当然，大多数投资者不一定有灵通的消息渠道。许多时候，股票莫名其妙地突然上涨，建议投资者不必先去证实消息的真伪，此时无声胜有声，当个股或大盘突然上涨，并且有成交量配合，那么信奉尾市操盘定律的投资者就要快速行动，因为按照技术理论，有量的上涨往往是有效上涨的。除非上涨不但突然袭击，特别是在临近收盘最后时刻的偷袭，而且无量上涨，那么要当心有人搞突然无实力的袭击，造成骗线，快速识别骗线是尾市操盘定律能否成功的关键。

显然上述根据尾盘消息或走势进行操作应该只做隔夜市，这种仅在尾盘介入持隔夜股票的短线炒作就是尾市操盘定律，当然也有人视

其作为一种非常有效的操盘方法。

尾市操盘定律成功的诀窍在于，首先，要对盘中个股或大势起伏有一个清晰的认识，学会在第一时间发现，并且要快速判断有效性和快速区别骗线与否。这可能是个技术活，需要脑子灵活，眼明手快，需要经验和一定时间的操作积累。有经验人士往往利用某些软件中的“涨速”技术指标搜寻尾市突然起涨的股票。其次，要在尾市买入后于第二个交易日逢高卖出，一般以短线视之，不宜恋战和打持久战，秉持赢钱要走，输钱更有及时走的决心。除非盘后消息公布是个突发的特大利好消息，那么才能在第二交易日视盘中情况决定短线转入中线或长线。

尾市操盘定律获利成功率较高，原因和操作注意点将在以后本专栏中陆续介绍。（待续） 陈晓钟

本版观点仅供参考