



健康论道

打新股按市值申购的依据何在？

本周启动的IPO中,新股申购市值计算改为T-2前20天平均持股成本。按现在的规定,明天要发新股了,今天买入的股票不能计入市值,只有昨天买入的才能计入市值,而昨天买入的股票市值还不能全部计入市值,还必须前20日平均计算,按此理解,一个空仓户昨天买入100万元股票,要去申购明日发行的股票,100万元20天一平均,只能算5万元市值,这100万元股票就这样熬着吧,熬过20个交易日才能算100万元市值。

写完这段文字,自己也觉得累。不知哪个秀才想出个这么折腾人的方法,不就发点股票吗。这种市值算法就当作是T20吧,所以要推出这种方法,想必目的是要大家在二级市场上买点股票吧,而且是提前22天

买股票,而且还要买入后搁在账上不要动,这有点像超市里买一送一,好坏搭配的买卖。其出发点和思路有点怪,也就是说,在管理层的思维方式上就认为,新股是个好东西,是个能赚钱的东西,而老股票是个烂东西,是个赔钱的东西,所以要好坏搭配。

值得探究的是为什么要T20,以20天计算,为什么不是10天、30天、50天……这20天的依据是什么?也没有看到不同的T对市场影响的可行性研究报告,是经过严密考证的数据还是脑袋一拍就这么着,20天了。反正市场也就这么执行了。

当然将这个T定为不同的时间,可能会影响到一部分人的新股参与,定的时间越长,可以参与的人越少。比如说吧,将这个T定为250,也就是说,你一年前买入的股票并

且还要放足一年时间才能作为计算现在新股发行的市值,那最起码将一半以上的摇新股资金赶出市场,相信一大批股票套了一年的中小投资者举双手欢迎,同理,如果T定为1000天或2000天,也就是在4年前、8年前从6000点下来套在半山腰和套在顶峰的人肯定欢迎,通过新股可以弥补点损失。

由此可见,这个计算市值的时间还是很有意思的,如果网上申购者太多,那就可以将这个T调节一下,30天、60天都可以,不过笔者以为250天最好,说明一下,这儿说的250,没有骂人的意思,一年的股票交易时间差不多也就250天,所以,在技术分析之中,将250天平均移动线作为年线,反映的是一年来市场的平均持股成本。持有股票1000天、2000天的恐怕都是僵尸账户,账户

还在,人已经离开市场,而持股250天的人基本上属于股市的坚守者,在制定政策时应该鼓励这个群体。

既然管理层制定了市值计算T为20天,那就有必要更细化地进行30天、60天、90天……的研究,通过细化数据分析来研究不同的市值计算方法对市场的作用和影响,可以相信这是一个很有意思的课题,管理层完全可以通过细节的调整,来逐渐激活市场。当然,对于投资者而言,不能改变市场,也不能改变规则,唯一能做到的就是改变自己的投资组合,在不同的市场规则中去捕捉市场机会。IPO的版本不断在变,投资者只能有机会就做,没有机会就歇,没有人规定你必须去买新股,那就只能根据自身的特点去判断了。

应健中



文兴说市

据专家分析,厄尔尼诺今年可能会发生。这个自然界圈层的变化会不会引起人类活动的变化呢?结论应该会有。

按笔者的看法,其实对我们的股市已经产生影响,可以举几个事例来说明这种影响。

5月9日,国务院发布《关于进一步促进资本市场健康发展的若干意见》,被业界称为新国九条。对这个新国九条的出现,市场是怀着矛盾的心理来看待的。2004年国务院出台的国九条拉开了股权分置改革的大幕,而新国九条提出的注册制改革无疑是未来六年规划的起点,为资本市场的发展再度明确了方向。当年老国九条发布与股市出现一波大行情的关联,不过当年股市并没有立即响应,而是过了很长一段时间后才产生较高级别的牛市行情。因此,当新国九条公布后也有人立即与老国九条相比,于是对后期股

市行情由希望到失望,到笔者撰写本文时上证指数还在新国九条公布的位置附近。

应该说通过一段时间的观察,新国九条的确具有不少新亮点。亮点一:多层次市场。新国九条提出到2020年,基本形成结构合理、功能完善、规范透明、稳健高效、开放包容的多层次资本市场体系。可以说从场内到场外、从公募到私募、从股权到债权、从现货市场到衍生市场,是全方位的布局。亮点二:投资者保护。新国九条提出,资本市场改革要处理好风险自担与强化投资者保护的关系。健全投资者特别是中小投资者权益保护制度,过去投资者有苦找政府,现在要推进专业的调解,以及调解、仲裁和诉讼相结合,让普通投资者有苦可述,有难可解。亮点三:市场化并购重组。新国九条要求,尊重企业

自主决策,鼓励各类资本公平参与并购,破除市场壁垒和行业分割,实现公司产权和控制权跨地区、跨所有制顺畅转让。单从上海来看,本地上市公司已出现接连停牌现象,相关市场化并购在进行中。市场化并购重组可能是推动未来国企改革的重要推手。只要逐条对比都能看出市场是冷对新国九条,但一段时间后情况会改变。

沪港通也是如此。4月出台的“沪港通”也明显被扭曲,认为对股市没什么影响,其实并不是如此。沪港通具有以下三方面积极意义:一是通过一项全新的合作机制,有利于增强我国资本市场的综合实力。二是有利于巩固上海和香港两个金融中心的地位。三是有利于推动人民币国际化,支持香港发展成为离岸人民币业务中心。在一段时间冷清

后,最近情况出现变化,A+H股在香港市场掀起的连涨高潮上周启动后,已8个交易日持续走高,以东北电气、山东墨龙、洛阳玻璃、浙江世宝等为代表的小盘股激起了投资者的热情,成为港股市场近期的兴奋点。

现在新版的IPO发行方法启用了,股市依旧以极为矛盾的态度面对新股的发行。几乎人人都参与认购新股,大批休眠账户“苏醒”。而股市是不欢迎IPO的,出现了明显的下跌。股市就是如此矛盾地发展着。

人们还会牵挂上证指数2000点,是不是底部的讨论反复出现。还有以下的调侃:4年前的世界杯还是微博的时代,聚美优品开始创业,苏宁没把京东放在眼里,当当不认为刘强东能成功,搜房仅靠广告业务收钱,很多人觉得特斯拉会倒闭。四年时光过去,世界改变太多了。无论信与不信,时代滚滚,唯有向前,但永恒不变的是上证指数。这难道不是股市的厄尔尼诺吗?

文兴

要会认错

股民老王在并不景气的股市中博弈,常有小胜实不容易。我问他有什么炒股秘诀,他想了一想回答说:“要说体会倒有一条,那就是要会认错。”

听后,我一时没悟出道理,于是,他娓娓道来。老王说,作为一名股民,个体是渺小的,股市颇具风险,因此,股民少不了会犯错。比方说,股民往往对大盘和个股的认识和把握能力不足,对选股和抛吸股票机会的时间的掌控不力,就会在判断和操作上犯错,流失真金白银。可以说,在股市中不犯错的股民几乎是不存在的,犯错本在常理之中。问题在于,对犯错的认识各不相同,有的股民更多的是抱怨,一味牢骚太盛,千错万错都是股市的错。有的股民则更多的是冷静思考,善于自我反省,总结经验和教训,在日后的股市博弈中少犯或不重犯同一错误,让自己聪明和强大起来。须知,股市有其自身的客观规律,股民只有去努力遵循,股市潮起潮落具有变幻莫测的难以预判性,这就要求股民要会认错,善于学习,炒股要树立正确的理念,要关注政策面和基本面,要关注大盘走势和个股,要多多学习股票知识和操作技巧,要勇于克服人性贪婪的弱点,而这所有一切都建立在要会认错的基础上,这就是叫失败是成功之母。

总之,认错不是认输,认错为的是增强信心、智慧和力量。认错是不言败的强者表现。老王炒股的切身体会,我想对股民朋友也许会有所启迪。

祁金宝



打新先得作贡献 汤子勤 画

本专栏介绍了股市的“交替定律”,这是分析波浪形态和预测未来走势时间长短的一种十分有效的方法。在股市的实际波动形态中,很多都维持交替出现的表现形式。

股市的“交替定律”,是指前一波走势是简单形态的话,则后一波走势往往是复杂形态的;前一波走势是复杂形态的话,后一波走势就会演变成简单形态。同样道理,从时间范畴看,当前一波走势花费时间较短的话,则后一波走势往往是以较长的时间充分表现;反之亦然。股票走势波动往往以此种时间范畴和走势形态交替不断演绎和发展。

“交替定律”在大盘指数和个股走势中经常出现。我们以创业板指(399006)为例作了实例验证,今天再以大家熟知的上证指数月K线为例,看一下较难被机构或大户资

城看门道

交替定律(中)

金控制的上证指数月线是如何演绎“交替定律”的。上证指数在2001年6月创出2245点当时历史高点后,以极其复杂的下跌趋势跌到2005年6月998点的重要历史低点,走了48个月长时间的相对复杂下跌形态。依据“交替定律”,后市上证指数将以极其简单的形态和相对快速的交易时间演绎随后的上涨走势。果然,上证指数接着以极其快速和凌厉、简单的形态演绎了一波大幅度的上涨走势,从998点起步,只用了28个月时间涨到2007年10月,到达了目前还只能仰望的历史高点6124点,时间范畴和走势形态十分契合和符合交替定律的演绎规律。

我爱股市如初恋

“股市虐我千百回,我爱股市如初恋”,这是酷战股市10多年老张的感悟。他说自己并非矫情,纵然时下还深陷图圈,心痛却依然充满抱金娃娃的期待。他说,周围与他持同样心态的散户不少,因为冬天既然来临,春天就会在烂漫处招手。

股市宛如演绎魔术师奇遇,散户任何神机妙算,即使用三十六计,似乎天衣无缝,却总败于股市的“天算”,有时仿效阿Q精神胜利法,甘愿被套,瞬间倒还你一个惊喜。难怪有人调侃:股市是天才和疯子的演兵场。但正因为说不清,道不明,充满神秘的变数,让千万散户前仆后继,在钟情魔幻的演变和庄家、机构巧夺天工的操盘技巧,同时也才检

验自己的智商。

股市每天都有故事发生,散户可当听众,神定气闲耳闻故事跌宕起伏,也可参与互动,想象成为故事中的角色,尽情地想象真金白银滚滚来。当然,故事终究是故事,高潮往往离谢幕不远。理智与财富是考卷,考量散户的智慧和人生哲学。

股市是放飞财富梦想的场所,每一笔买卖看似十分轻巧,但却是才智的结晶,若想举重若轻获得利润最大化,必须经历痛苦的磨炼。有人坦言,股市的头脑风暴是用眼泪和喜悦组成,但尽管时下泪花多于喜悦,但依然爱如初恋,因为梦想没有冬季,享受博弈的乐趣,让生活有滋有味。

钱焕杰

的调整形态的简单或复杂性,而且可以定性预测它今后的调整时间长短,这对我们做出买卖决定起到重要的参考作用。

交替定律主要是用来分析调整浪和升跌浪的可能定性形态,调整浪按其运行形态又可分为锯齿形、平台形和三角形等调整,根据形态的简繁和调整时间的长短,又可分为简单利落的单式调整和复杂曲折的复式调整。推而广之,当前一浪是简单有力的话,则后一浪必定是复杂多变的,反之亦然。

交替定律完美地呈现出对股市浪形行情判断的交替性,有人依据上述实例判定指数一定是上涨快速和简单的,下跌必定是复杂和拖沓的。下期本专栏将再次以实例来论述上述结论的误区。(待续)

陈晓钟