

1.2.3 计算下单-收益误区

今天第6期内容是【计算下单】中的第三讲【收益误区】

我们在本周学习了买卖缴纳税费，和分红送转计算的内容，今天我们继续探究实际交易中可能遇到的问题，并且介绍一些A股的独有福利~

我们在股票买卖过程中最关心的就是手里的股票是红（盈利）还是绿（亏损），但各位有没有仔细思考过，交易软件界面上的盈亏金额和收益率真的靠谱吗？另外，A股有一些“包赚不赔”的生意，各位能否完全理解它们的操作细节？带着这些问题，我们开始今天的内容分享：

1. 【盈亏显示的“大坑”】

我们买完股票之后，随着最新价格【市价】的变动，和我们的【持仓成本】做了比较，就会得到挣了多少钱的【盈亏比例】，例如下图中的例子：



这里就是最简单的（市价 - 成本） / 成本 = 收益率：(1.546-0.892)/0.892=73%

也就是当初的一笔投入至今收获了73%的利润。

但是投资者很少有对一只股票只全仓买卖一次的情况，这个时候交易软件就开始犯错了。

我们换一个简单的例子，例如买入1000股10块钱的股票，成本是10000元。如果过了一周股票涨到12.5元，这时卖出800股，卖出金额为10000元，也就是当初买的成本，此时持有这只股票剩余的200股会变成【零成本】的状态，交易软件显示的收益率会大的吓人。

还有喜欢做T的朋友，频繁买卖会让交易软件计算收益率时更加无奈，特别是做到【负成本】之后，买卖累计的价差大于当初的成本价，收益率都是百分之几万。

买卖操作过密的时候，最好还是进入券商电脑版的客户端，把【交割单】导出来看看，特别是之前内容提到的税费（印花税、手续费、过户费）这里，加总的成本会让人吐血。

手续费	印花税	▼ 过户费
735.560	349.870	14.850

图里是某个半年一个十几万资金规模的交易税费，买卖也不算频繁，很多交易品种还是场内基金，所以税费还算少的了。平常买卖收个几块几十不觉得什么，积累起来一看挺心疼的。

计算收益的【误区】之一就是上期提到的分红，有的交易软件会将持仓【成本】减去【现金分红】，但这样的计算是错误的。我们举一个比较夸张的例子：

持仓成本为每股5块钱，公司10派5元，相当于每股给现金0.5元，分红后市价如果涨到8块。此时错误的算法是：

$$8 / (5 - 0.5) - 1 = 77.8\%$$

而正确的算法应该将【分红】计入【最新市价】，才能得到正确的收益率：

$$(8 + 0.5) / 5 - 1 = 70\%$$

这样计算的收益率较低，但是正确的。在计算收益率的时候，收到的钱都归到最新市价，让成本留在原地就好。

另外还有一个常见的【误区】，就是【先赚后赔】能不能回到原点，例如先挣10%后赔10%：

$$(1+10\%) \times (1-10\%) = 99\%$$

其实是赔了1%。这也是为什么老股民总说要控制回撤，先立于不败之地的原因：钱挣不完，但可以赔干净。如果本金腰斩（亏50%），想回到原点需要翻倍才可以。

之前说的都是【简单计算收益率】的方法和误区，如果想对付【零成本】【负成本】这样的问题，最精确的方式有两种：

一种是像基金计算净值一样，把自己的股票账户看作是一个基金，入金算申购，出金算赎回，初始净值1.00，有多少钱就是多少份额，用股票账户里的总金额除以份额，得到每日净值，去和1.00进行比较。有基金申赎经验的会员理解起来更快；

如果出入金频繁或数额占比巨大（例如10万本金突然拿出来5万），基金净值的方法容易失效。当然还有更精准的内部收益率（IRR）计算方法。这两种计算当作本期内容的扩展知识，有兴趣的会员可以去自主学习一下。

对于大部分人来说，投资股市向来鼓励用【长期不用的资金】，而不是用首付钱赚出装修费，最后八成是装修和房子都没了。所以【算清出入金】，最后看一眼股票账户里还有多少钱多少股票市值就足够了。

但长期投资者如果想证明自己的投资能力，不能只看【简单收益率】，还得会计算【年化收益率】。否则二十年资金翻倍和十年翻倍，水平差的太多了。

计算年化一般有两个方法，一个是直接粗暴的平均到一年，这种叫【单利】，例如十年挣10%，每年就是1%；一个月挣1%，年化就是12%。

这种方法随着时间的拉长会越来越不准，所以推荐用【年化复合收益率】，也叫【复利】。

还是上边的例子，如果【每月】赚1%，那么一年（【12个月】）的复合收益率应该是： $(1+1\%)^{12}-1=12.7\%$ ，也就是1.01的12次方，这里假设的就是能以每月1%的速度持续挣钱，并把挣的钱继续投入到下个月。

每个月挣1%，一年就有12.7%的收益，大于理财和信托，如果是每月2%，一年的收益就有27%！每期目标虽小，累积起来可是不小，这就是【复利】的魅力，爱因斯坦所说的世界第八大奇迹！

如果是10【年】翻一倍（一份本金增长到两份）呢？这里需要倒推上边的公式：

年复合收益率 = $(2)^{(1/10)}-1 = 7.2\%$

这样计算有什么好处呢？主要是用来计算自己的挣钱速度能不能【长期】战胜通胀（CPI指数），这也是投资的本质目的：对抗货币贬值。

更有信心的投资者还可以和M2增速（近几年在10%左右），甚至可以和房价竞赛（注意房价有杠杆，增速要乘以2或3以上）.....希望各位加油！

如果是和市场做比较，推荐和基金经理常用的沪深300或中证500的涨跌幅做比较。目前上证指数由于国家队的存在而有一定失真，所以意义不大；创业板指也有类似问题，权重股严重影响指数表现。

但最最重要的还是挣钱，跑赢市场但亏钱，心里也不好受。

2. 【A股薅羊毛挣外快的机会】

身在A股，虽然参与者赢少亏多，不过还是有不少福利，偶尔能为自己的账户添添彩。

首先就是【打新】，交易软件一般叫【新股申购】。让散户参与IPO上市，从制度安排上看，官方是故意让出一部分新股的股份让散户抽签中奖。每只股票

要上市前，散户可以根据账户里的【股票市值】参与新股发行，市值越多，中新股的几率就越大。

【股票市值】以沪深两市做区分，6开头的股票算沪市市值，可以打沪市的新股；0和3开头的股票算深市市值，可以打深主板、中小板和创业板的股票。

沪市以10000元市值为下限，【每10000元算一个申购单位】；深市以5000元为下限，【每5000元算一个申购单位】。

这里的市值计算是以【前二十个交易日的平均市值】计算，举个例子：买入并持有二十个交易日10000元的工商银行（601398），如果价格没波动，就可以在第22天（注意不是第21天）参与打新，如果第一天就买了20万的工商银行，价格没变的话，第3天就可以给一个申购单位，参与沪市股票的打新了。

由于需要保持一定的股票市值打新，从2015年底IPO重启之后，市场上开始追逐【门票股】，意为有了“门票”才进入打新的乐园。门票股最重要的就是稳定和长持，所以蓝筹股和价值股备受追捧，并且卖这些股票的压力也变小了，从一方面支持了价值投资的市场风格。

有越多的【申购单位】，中签概率就越大，但为了保护小散，每只新股有【顶格申购】的做法，大户和小散【最多】只能拿到同样数量的申购单位。

打新当天点击申购新股即可，找不到的话可以问问各自券商软件的客服。目前大部分新股的顶格申购打新中签的概率不足百分之一，虽说很低，好歹比买彩票中奖的概率大多了，而且还不用花彩票钱。

中新股（中签）之后，沪市每签会有1000股新股，深市为500股，记得账户里存好现金，券商会把新股的钱扣走。上市后新股至少翻倍，少则几千元，多则三五万。此处建议涨停板破板后就卖出，比较省心。

2016年为了缓解新股排队的现象，IPO每周审批很多家，有时甚至达到10家，每周打新也就有了10次机会，等于一天两家。目前因为排队上市企业减少，所以每周频率仅有两三家，散户抽签的机会也少了很多。

按照现在的速度，每年只有100多次新股摸奖的机会，没中过新股的人肯定是大多数，但不要灰心丧气，一方面这件事算是投资生涯锦上添花，另一方面平时多做好事，也能攒点运气~

另外一项福利，相比中新股薅羊毛的挣钱速度，【国债逆回购】只能算是挣外快了。交易软件一般叫做【国债逆回购】或【国债理财】，因为交易对方是各大金融机构，而且期限很短，所以风险几乎为零。

它的本质就是散户借钱给机构用，机构每日结算自己的账户时发现没钱或者即将没钱了，就会跑到市场上借，给一个很高的利率，散户也可以借给他们钱。至于什么叫【回购】【逆回购】，就不做太多解释了。

逆回购也分深市和沪市，前者以1000元为单位，后者以10万为单位，常见的逆回购代码如下：



深市（1千起）

沪市（10万起）

品种

品种

1天期

1天期

131810

204001

2天期

2天期

131811

204002

3天期

3天期

131800

204003

4天期

4天期

131809

204004

7天期

7天期

131801

204007

图中的N天期就是出借的天数，今天借给机构一天，明天就能还回来，还能用（可用），但没法做银证转账转到银行卡上（不可取），如果借的天数到节假日了，那就节假日之后的第一个交易日还回来。

这些代码也有K线图，它的价格就是现在的借款利率，例如沪市的1天期，图中当天收盘利率就是3.8%，但之前高的时候有20%：



注意：逆回购的操作和买股票相反，出借的时候需要【卖出】，也就是看买一的价格。

关于计息天数计算的问题，一直是一个大难点，规则改来改去。这里介绍一个简单取巧的逆回购方法：周四做1天期的逆回购，钱周五就回来，但能拿三天的利息。

如果券商交易软件上帮你算好了，就按软件上的收益也能八九不离十。如果想深入了解，规则比较复杂，先看这份解释：

资金计息天数（占款天数）规则

假设T日进行回购n天期的品种：

首次清算日：T日

首次资金交收日：T+1日，若T+1日为非交易日，则往后顺延至交易日。

到期清算日：T+n日，若T+n日为非交易日，则往后顺延至交易日。

到期资金交收日：到期清算日+1日，若为非交易日，则往后顺延至交易日。

实际计息天数为首次资金交收日（含）至到期资金交收日（不含）的自然日天数。

以即将到来的9月27日周四为例，由于后边还有十一假期，为什么做【1天的逆回购】就可以拿到长达【10天的利息】而不是平常周四时3天的利息：

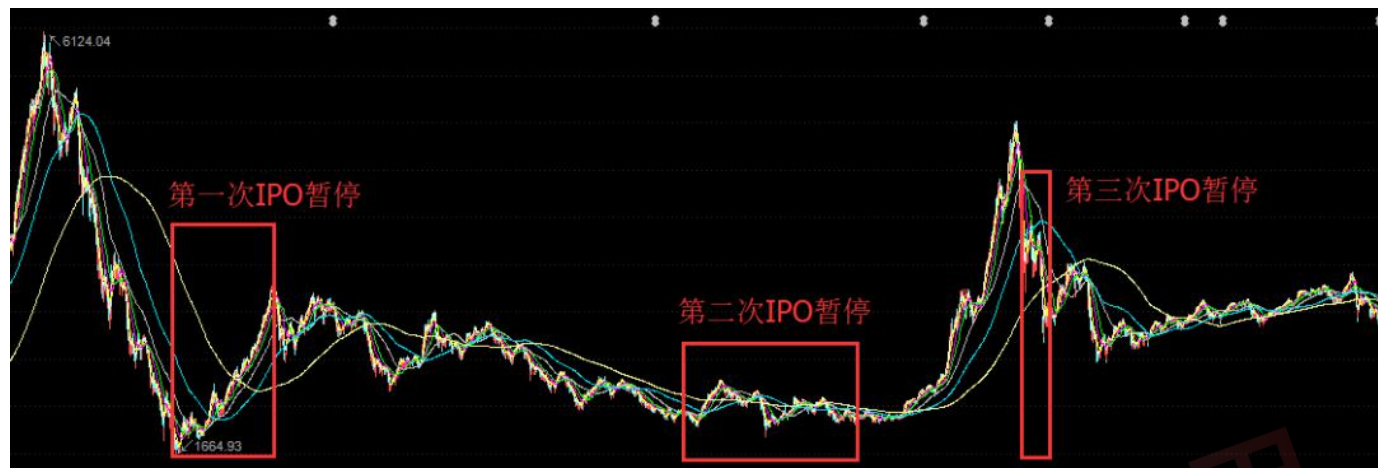
【T日】就是做【1天期】（ $n=1$ ）逆回购的日子，也就是9月27日周四，【首次交收日】为9月28日，【到期清算日】为T+n，也就是9月28日。【到期交收日】一直顺延到十一后的第一次开盘日10月8日，不含10月8日的话，自然天数从9.28到10.7，为十天。

这应该是节假日最复杂的例子了，平时账户里的闲钱做做隔日（1天期）逆回购就可以了。

逆回购的时候，到期后资金【可用】，就是可以用来【买股票】了。类似的概念在【银证转账】里也有，银行卡里的钱转进证券账户，当天【可用】并【可取】回银行卡。但如果是卖股票，收回的资金只能【可用】，可以当日再买股票；但需要再等一个交易日才【可取】回银行卡。

【知识延伸：历史故事】

A股IPO规则经过很多次变化，一般都是在牛市崩盘或熊市太惨的时候暂停，等经济或市场情绪好转后再打开。比如下图2008年后的三次IPO暂停情况。



同时，打新规则也在不断变化。最开始打新需要“门票”（专业名称叫【市值配售】）还需要冻结资金，注意只要参与打新就要冻结资金，而不是中签了才冻结。结果此举导致了2015年6月，国泰君安新股申购时冻结了【6万亿】资金，当时刚过5178大顶，资金瞬间抽空。就好像海边突然退潮一样，再缓过神来就是海啸了。

之后冻结资金这一条在2015年11月再次重启IPO时被废止。

另一个IPO规定也值得商榷，那就是新股上市市盈率不得高过23倍。于是新上市的股票大部分本就“低估”，加上筹码分散，更容易被爆炒，形成了“中新股吃大肉”的A股福利。但另一方面，新股过多过快上市，同样导致一部分资金被抽离，也刺破了部分小盘股的估值泡沫。

其中也有一些有意思的上市公司，突破了23倍的限制。例如2017年初上市的白银有色（不是白银和有色，是甘肃白银市的一家有色金属公司），由于EPS太低，还不够股票面值，又是国企，不能贱卖上市。于是以净资产当作价格上市，上市第一天PE高达556倍！创造了A股的历史。

总体来看上市公司多，对股市的活跃有好处，但没有退市制度的A股，像“只进不出”的貔貅，没有淘汰，A股的健康生态难以建立。

【知识延伸：投资思考】

今天内容大部分是收益率的计算，日常的投资中，我们也能碰到各种各样的收益率。

股票这类收益率非常直接，买入卖出可以获得【实际收益】。而有些收益率比较隐蔽，叫【名义收益】。

市场上存在【无风险利率】，比如美国的国债利率，这个利率是市场愿意交易的最低利率，毕竟谁的信用也比不过美国政府，现在大概3%。

但如果是一般的公司发债，利率就要高于这些无风险利率，例如8%，此时其实是【名义收益率】，为什么这么说？是因为这些公司债已经包含了一部分公司破产或者不还钱的概率，并且这一收益会随着无风险利率的波动而随之波动。而债券的交易价格，也会随着这种波动而变化，最终导致投资者实际拿到的收益与8%不一样。

【知识点总结】

最后，下面我们来总结一下今天的内容：

1. 简单收益率与复合收益率的计算
2. 交易软件的盈亏计算误区
3. 新股申购和国债逆回购的知识