首先来看看本期主观题题目：

#3.2 质押#

（主观题）当前这个时点，依然有不少公司一发质押公告股价就大跌，你觉得市场的反应是合理的还是过度了？

整体而言参考成本还是没有太大的价值哈，但是像双鱼所说，对于大股东的作为还是可以参考一下。

IPO前就持股的成本最低，通常可能就是现价的两三折，甚至更低。

到解禁期之后，很多人会觉得如果获利比例越高，减持可能性就越大。其实不一定的，卖不卖出受到的制约因素其实很多。

定增的折扣相对较低，一般是当时认购时股票现价的九折左右。

首先我们要明确解禁成本的含义，解禁成本是持有限售股的股东一开始的买价，无论是通过首发还是定增，都是以一定的折扣价拿到了股票。

本期的学员优秀作业分享完了，现在跟大家谈谈我对主观题的理解。

假如一个股东解禁成本是十块钱，解禁期到了，现价是50，那现在卖掉就可以赚取相当于成本四倍的价差。

但是如果股东觉得现在50仍是低估，且想要赚的更多，那么抛售的可能性就不大。如果觉得已经涨的差不多了，那就可能会卖出。

再看一下如果亏钱了会怎么样？比如一个机构以10块钱参与定增，一年后公司股价跌到了8块钱。亏损了20%。这个时候，卖出的可能性大吗？

所以实际情况是，并非说价差越大，股东就越有可能减持，价差越小就越不可能减持。卖出受到的影响因素太多了，不仅仅是价差这么简单。

这个时候卖出的可能性是很大的，机构对于一笔投资的止盈止损，也是看的很重要的。而且如果一年后发现公司不行了，或者有其他更需要钱的地方，那就更有可能卖出。

就好比我们自己在买股票的时候一样，同样价格买入两个股票，一个涨了50%，一个只涨了10%，很多人会选择卖掉只涨了10%的，而不是卖掉涨了50%的一样。

@所有人

好了，今天的答疑就到这里结束，接下来的半个小时大家可以在群里相互交流提问，希望每个人都能够踊跃发言~

所以大家在看解禁的影响的时候，还是着重从客观的角度看，到底是大非还是小非，到底占比有多少。解禁真正的影响很多时候不是来源于真正的解禁卖出，而是大家在遇到解禁时的忧虑心理