

首先提供一下赢家会股群本周热股的周表现情况：

### 【本周热门个股动态】

四方冷链（成）周-1.1%，距高位67.7%，PE26.3x

中国平安（价）周-5.1%，距高位25.1%，PE12.1x，PB2.2x，股息2.0%

格力电器（价）周-7.9%，距高位24.9%，PE11.1x，PB3.7x，股息0.0%

民生银行（价）周-0.9%，距高位26.8%，PE5.7x，PB0.7x，股息2.7%

京东方 A（周）周-3.8%，距高位 66.5%，PB1.7x，股息 1.2%

本周蓝筹普遍比较惨，去年还是【价值投资元年】，今年风格就变了

接下来继续赢家会的内容分享：我们在本周学习过了成交税费和分红送转的部分，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~

在股票买卖过程中最关心的就是手里的股票是红（盈利）还是绿的（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真的靠谱吗？另外，之前群里提到过 A 股一些“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，我们开始今天第六期的内容分享：

### 【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，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

图里是某个半年的交易税费，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。

另一个误区就是上节课提到的分红，有的交易软件会将【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：

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

也就是说，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%：

$$(1 + 10\%) \times (1 - 10\%) = 99\%，\text{其实是赔了}1\%。$$

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。如果本金腰斩了，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，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巨大（例如10万本金突然拿出来5万），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课后拓展知识，有兴趣的会员可以学习一下，不懂的部分欢迎进群交流。

对于大部分人来说，投资股市向来都是鼓励用【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。所以平常算清出入金，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%的收益，远大于理财和信托，如果是每月2%，一年的收益就有27%！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】翻倍（一份本金增长到2份）呢？这里需要倒推上边的公式：

$$\text{收益率} = (2)^{(1/10)} - 1 = 7.2\%$$

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。如果更有野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，大权重股托着上证不破3000点，指数开始失真，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。

但最重要的还是挣钱，跑赢市场但亏钱，心里也不好受。

下面我们来看看 A 股的“福利”部分

【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，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”才能进入打新的乐园。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。

2016 年为了解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。

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软件的客服。目前顶格申购打新中签的概率在【万分之几】，比买彩票的中奖概率大多了。

中签之后，沪市每签会有 1000 股新股，深市为 500 股，上市后至少翻倍，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。

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，所以风险为零。

它的本质就是借钱给机构用，有时候机构没钱，就会跑到市场上借，给一个很高的利率，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）			
品种	年化收益率	万元收益	本息到账
1天期 131810	4.496%	1.232	2018-05-03
2天期 131811	3.000%	3.288	2018-05-04
3天期 131800	2.000%	2.740	2018-05-07
4天期 131809	3.600%	4.932	2018-05-07
7天期 131801	3.600%	6.904	2018-05-09
沪市（10万起）			
品种	年化收益率	万元收益	本息到账
1天期 204001	7.180%	1.967	2018-05-03
2天期 204002	7.770%	8.515	2018-05-04
3天期 204003	7.125%	9.760	2018-05-07
4天期 204004	7.205%	9.870	2018-05-07
7天期 204007	4.755%	9.119	2018-05-09

一天期的两个代码可以加入自选股，方便操作。  
图中年化收益率偶尔会提高到 10%左右，也就是以这个利率借 X 天的钱。这价钱要比银行理财高多了，偶尔会有 20%甚至更高的利息。  
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，昨天收盘利率就是 3.8%：



注意：逆回购的操作和买股票相反，需要“卖”，也就是看买一的价格。  
之前群里有会员提出利息具体计算的问题，比较复杂，先看这份规则解释：

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。

以本周四为例，为什么做【1 天的逆回购】就可以拿到【5 天的利息】：  
T 日就是做逆回购的日子，也就是 4 月 26 日周四，首次交收日为 4 月 27 日，到期交收日一直顺延  
到五一后的第一次开盘日 5 月 2 日，不含 5 月 2 日的话，自然天数从 4.27 到 5.1，为五天。  
这应该是节假日最复杂的例子了，平时账户里的闲钱不想买卖的话，做做隔日逆回购就可以了。  
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。  
这里的资金占用时间，各位一定要注意，别因为取不出来而耽误了别的事情。

### 【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，毕竟谁的信用也抵不过美国政府。

但如果是公司发债，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。

好了，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. 交易软件的常见误区
3. 新股申购和国债逆回购的知识