**审批制、核准制和注册制**

股票发行制度主要有三种，即审批制、核准制和注册制，每一种发行监管制度都对应一定的市场发展状况。在市场逐渐发育成熟的过程中，股票发行制度也应该逐渐地改变，以适应市场发展需求。其中审批制是完全计划发行的模式，核准制是从审批制向注册制过渡的中间形式，注册制则是目前成熟股票市场普遍采用的发行制度。

**审批制：**

审批制是一国在股票市场的发展初期，为了维护上市公司的稳定和平衡复杂的会经济关系，采用行和计划的办法分配股票发行的指标和额度，由地方或行业主管部门根据指标推荐企业发行股票的一种发行制度。

公司发行股票的首要条件是取得指标和额度，也就是说，如果取得了给予的指标和额度，就等于取得了的保荐，股票发行仅仅是走个过场。因此，审批制下公司发行股票的竞争焦点主要是争夺股票发行指标和额度。证券监管部门凭借权力行驶实质性审批职能，证券中介机构的主要职能是进行技术指导，这样无法保证发行公司不通过虚假包装甚至伪装、做账达标等方式达到发行股票的目的。也无法避免权利的寻租，增加了贪腐的可能。

**核准制：**

证券发行核准制即所谓的实质管理原则，是介于注册制和审批制之间的中间形式，以欧洲各国的公司法为代表。依照证券发行核准制的要求，证券的发行不仅要以真实状况的充分公开为条件，而且必须符合证券管理机构制定的若干适于发行的实质条件。符合条件的发行公司，经证券管理机关批准后方可取得发行资格，在证券市场上发行证券。

核准制的目的在于禁止质量差的证券公开发行。它一方面取消了的指标和额度管理，并引进证券中介机构的责任，判断企业是否达到股票发行的条件；另一方面证券监管机构同时对股票发行的合规性和适销性条件进行实质性审查，并有权否决股票发行的申请。在核准制下，发行人在申请发行股票时，不仅要充分公开企业的真实情况，而且必须符合有关法律和证券监管机构规定的必要条件，证券监管机构有权否决不符合规定条件的股票发行申请。证券监管机构对申报文件的真实性、准确性、完整性和及时性进行审查，还对发行人的营业性质、财力、素质、发展前景、发行数量和发行价格等条件进行实质性审查，并据此作出发行人是否符合发行条件的价值判断和是否核准申请的决定。

**注册制：**

注册制是指证券发行申请人依法将与证券发行有关的一切信息和资料公开，制成法律文件，送交主管机构审查，主管机构只负责审查发行申请人提供的信息和资料是否履行了信息披露义务的一种制度。最重要的特征是：在注册制下证券发行审核机构只对注册文件进行形式审查，不进行实质判断。注册制主张事后控制。

证券发行注册的目的是向投资者提供据以判断证券实质要件的形式资料，以便作出投资决定，证券注册并不能成为投资者免受损失的保护伞。如果公开方式适当，证券管理机构不得以发行证券价格或其他条件非公平，或发行者提出的公司前景不尽合理等理由而拒绝注册。注册制的核心是只要证券发行人提供的材料不存在虚假、误导或者遗漏,即使该证券没有任何投资价值，证券主管机关也无权干涉，因为自愿上当被认为是投资者不可剥夺的权利。

**我国实行注册制的意义：**

**版本一：**

1.核准制存在制度缺陷。当一些人或部门手握“谁可以上市”“谁先上市”的大权时，不可避免会引发权力寻租现象，这些权力可能会被转化为个人利益。最终，谁为这种昂贵的“审批权力”买单？绝不是上市企业，而是中小投资者。这就好比，谁为出租车的牌照，为"份子钱"买单?普通乘客呀。所以，核准制隐藏着对中小投资者的"暗中掠夺"的不合理机制。如果不实施注册制，无法谈投资者保护。

2.注册制有助于将资金引流到实体经济，有助于"万众创新"。在很多人眼中，股市仅仅是让上市企业获得资金支持，与其他企业无关，与经济无关。这是因为，长期以来，因为审批制及上市难问题，A股是一个相对封闭的独立市场，股市走牛也只是让壳资源更抢手、更稀缺。如果实施注册制，那就不同了。注册制让风投、创投有了更便捷的退出机制。有了上市预期，A股的高估值将会吸引大量的资金进入股权投资市场，进入中小微企业，投资和服务于新经济。这种市场化的资金导流，打通股市和经济的"任督二脉"，显然比任何政府的扶持政策更有效率。

3.让A股由赌场向市场转变，减少毫无意义的壳资源炒作。我们知道，核准制的结果是壳资源稀缺，而不是投资资金稀缺。其结果是，很长时间里，一堆资金围着壳资源乱炒一通，在5000点的时候，创业板平均市盈率达到120倍以上。这其实就是赌场，我想不出这些炒作资金对经济的任何意义。值得一提的是，在这样的赌场中，价值投资成为空话，中小投资者大多为输家。

4.增加市场稳定，减少大幅波动。对于上一波股灾，有很多人认为是股灾拖延了注册制施行。其实不然，笔者认为是注册制的拖延一定程度上导致了股灾。暴跌的核心原因只有一个，就是短时间内暴涨，因为泡沫。我们知道，在严格的核准制下，企业上市的节奏肯定跟不上杠杆资金入场的节奏。如果注册制早点推，如果股票供应与杠杆资金入场保持更好的市场动态均衡，可能就不会短期暴涨暴跌。另外，除了核准制，T+1及涨跌停板也会助涨助停。笔者认为这都是A股长期大幅波动的根源，务必要引起重视。

**版本二：**

1.降低企业融资成本，我们都知道淘宝改变了人们的购物习惯，原因就在于减少了很多中间环节，股权融资是企业最直接的融资方式，而上市才是企业与投资者对接的最佳平台，在中国是每个企业的终极目标，注册制就是为此而生的。

2.提高资本市场效率，我们都享受到了改革开放带来的好处，核准制会判断企业的实质，也就是对公司质地作定性，会考察公司的持续盈利能力，而这其实是市场投资者该做的工作。注册制的推出让资本市场各个参与者各司其职，政府管秩序，价格归市场，企业不担心资金问题，专心经营，可以大大提高资本市场配置的效率，让经济活力四射。

3.增加居民财产收入，我们都知道中国是高人均储蓄国家，老一辈人都喜欢把钱存起来，但毕竟时代已经不同了，过去二十年房价的上涨让所有中国人都知道，财富是可以几何增加的，而到如今要怎么办？不会理财，存款只会贬值，增加居民财产型收入，藏富于民才是根本之策，注册制会快速推动这一进程。

4.减少政府寻租空间，我们也都知道官僚体制会催生巨大的寻租空间，因为审批的权限过大，中国股票市场始终供不应求，退市机制不完善，外资进入也有限制，导致股票市场价格虚高、壳资源爆炒、定价功能丧失、腐败作假等许多弊端。而注册制则是这些问题的终结者。

**科创板细则要点：**

1.着重设计更加合理的股份减持制度，保持控制权和技术团队稳定，对尚未盈利公司股东减持作出限制，优化股份减持方式，为创投基金等其他股东提供更为灵活的减持方式，强化减持信息披露。

2.要求科创板公司的并购重组应当围绕主业展开，标的资产应当与上市公司主营业务具有协同效应，严格限制通过并购重组“炒壳”“卖壳”。

3.要求个人投资者参与科创板股票交易，证券账户及资金账户的资产不低于人民币50万元并参与证券交易满24个月。未满足适当性要求的投资者，可通过购买公募基金等方式参与科创板。

4.将科创板股票的涨跌幅限制放宽至20％，新股上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制。

5.科创板股票自上市后首个交易日起可作为融券标的，且融券标的证券选择标准将与主板A股有所差异。

6.不再要求单笔申报数量为100股及其整倍数，对于市价订单和限价订单，规定单笔申报数量应不小于200股，可按1股为单位进行递增；市价订单单笔申报最大数量为5万股，限价订单单笔申报最大数量为10万股。

7.可以根据市场情况，按照股价所处高低档位，实施不同的申报价格最小变动单位，以降低低价股的买卖价差，提升市场流动性；可以根据市场情况，对有效申报价格范围和盘中临时停牌情形作出另行规定。

8.设立科创板并试点注册制，将设置科创板上市委员会与科技创新咨询委员会。

9.上交所，放宽科创板战略配售的实施条件，允许首次公开发行股票数量在1亿股以上的发行人进行战略配售。

10.科创板引入盘后固定价格交易。盘后固定价格交易指在竞价交易结束后，投资者通过收盘定价委托，按照收盘价买卖股票的交易方式。

11.上交所表示，规范“商誉”会计处理，科创板公司实施重大资产重组的，应当按照《企业会计准则》的有关规定确认商誉，足额计提减值损失。

12.上交所公布首次公开发行股票5套市值指标。

13.科创板上市委委员每届任期二年，可以连任，但最长不超过两届

14.上交所公布科创板首次公开发行股票上市条件：

　　发行人申请在本所科创板上市，应当符合下列条件：（一）符合中国证监会规定的发行条件；（二）发行后股本总额不低于人民币3千万元；（三）首次公开发行的股份达到公司股份总数的25％以上，公司股本总额超过人民币4亿元的，首次公开发行股份的比例为10％以上；（四）市值及财务指标满足本规则规定的标准；（五）本所规定的其他上市条件。本所可以根据需要对上市条件和具体指标进行调整。

15.上交所：允许特定股东每人每年在二级市场减持1％以内首发前股份

**科创板注册制的意义：**

1.让股价回归市场定价，监管者只管信息披露的真实性。

2.监管者将主要精力放在事中、事后监督。监管者不再成为制度套利的获益层，避免寻租套利等腐败的滋生，将事前的审查交给市场、交给投资者、交给交易所。

3.注册制更加注重专业性、行业前瞻性的审核。注册制并不意味着放弃监管，发达的资本市场对拟定注册上市的公司，要通过十几个团队几百人的审核提问，提出上百个针对性意见、问题，通过后才能注册上市。

4.事中事后监督主体的责任重大，各个中介机构各司其职。实施注册制，审计、会计、法律、券商保荐等中介机构的责任更加明确。

5.注册制实施后，将改变新股恶炒现象。从境外实施注册制的情况来看，股票供需平衡，新股发行后，股价溢价降低，开盘一步到位，不再出现目前A股中盲目跟风炒新股的投机现象。

6.让处于初创期的新经济企业尽快上市。目前A股传统行业上市公司多，代表新经济的“BATJ”都在境外上市，国内投资者很难分享中国高速发展的新经济成果。

**创业板注册制改革**

4月27日，中央全面深化改革委员会第十三次会议审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》。当日晚间，中国证监会就创业板改革并试点注册制主要制度规则向社会公开征求意见，深交所就创业板改革并试点注册制配套业务规则公开征求意见。

**“一条主线，三个统筹”**

4月27日，中国证监会副主席李超就此在媒体沟通会上表示，此次创业板试点注册制改革，坚持“一条主线，三个统筹”。

**“一条主线”：**

以信息披露为核心的股票发行注册制，提高透明度和真实性，由投资者自主进行价值判断，真正把选择权交给市场。

**“三个统筹”：**

统筹推进创业板改革与多层次资本市场体系建设，坚持板块错位发展，形成各有侧重、相互补充、适度竞争的格局；统筹推出一揽子改革措施，健全创业板改革的配套制度；统筹增量改革和存量改革，包容存量，稳定存量公司的预期，平稳实施改革。

**与科创板相比，创业板注册制有三个不同点：**

1.建立沪深交易所审核工作协调机制，保持审核标准尺度一致，避免形成抢资源情况。

2.明确在审企业衔接安排，确保向注册制过渡。

3.再融资和并购重组涉及公开发行的同步实施注册制。

**六个改革要点：**

1.创业板定位

创业板的板块定位，适应发展更多依靠创新、创造、创意的大趋势，主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合，体现与科创板的差异化发展。

2.上市条件

充分考虑创新创业企业发展初期投入大、容易亏损的特点，取消最近一期未存在未弥补亏损的要求，综合考虑企业预计市值、收入、净利润等因素，由深交所制定多元包容上市条件。并且创业板将允许同股不同权、红筹架构公司上市。

3.投资者门槛

对投资者适当性要求基本保持不变，但要求充分揭示风险；对增量投资者深交所拟要求，新增创业板个人投资者须满足前20个交易日日均资产不低于10万元，且具备24个月的A股交易经验的门槛。

4.涨跌幅限制

创业板改革后新上市的公司，在新股上市后的前5个交易日不设涨跌幅限制，之后日涨跌幅限制放宽至20%（存量企业将同步实施）。

5.退市规则

简化退市程序、优化退市标准，完善创业板公司风险退市警示制度。对创业板存量公司可能出现的退市，设置过渡期，以利于平稳衔接。

6.制定负面清单明确哪些企业不能赴创业板上市

科创板要突出“硬科技”特色，要求相关机构依据科创属性评价指引，引导企业合理选择上市板块。创业板改革明确了创业板的板块新定位，同时深交所将制定负面清单，明确哪些企业不能到创业板上市。与此同时，科创板、创业板、新三板精选层在上市/挂牌标准、投资者适当性管理等方面也存在显著差异。

**创业板注册制带来五大利好：**

1.利好积累较多中小企业项目的券商。因为创业板市值较小，一直以来，中小券商是承销主力。

2.利好中小市值的创业板股票。创业板注册制改革将显著提升创业板市场活力，再叠加前期再融资新政利好，中小市值创业板个股将更为活跃。

3.利好有直接融资需求且发展速度较快的板块，例如TMT、生物医药等成长行业。

4.利好拟分拆上市的A股上市公司。目前已有部分A股上市公司拟通过分拆子公司在创业板上市。

5.利好项目储备丰富的创投企业。

**创业板改革并试点注册制的意义：**

1.建设资本市场的新要求：要着眼于打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。新要求充分体现了敬畏市场、敬畏法治、敬畏专业、敬畏风险的理念。

2.资本市场基础性制度改革的新突破：推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础性制度改革。基础性制度改革有利于提高市场有效性和安全性。

3.赋予创业板的新定位、新特色。坚持创业板和其他板块错位发展，找准各自定位，办出各自特色，推动形成各有侧重、相互补充的适度竞争格局。适度竞争有利于提高效率，克服负面效应。

4.对审批化、核准化、管制化的改变，向坚持市场化、法治化方向发展。市场化、法治化将赋予资本市场强大的活力和竞争力。

5.成长型创新创业企业将迎来机遇。创业板试点注册制适应更多依靠创新、创造、创意的发展大趋势，主要服务成长型创新创业企业，支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合。可以预计，在数字经济、生命健康、新材料等战略性新兴、未来产业所形成的新模式、新业态、新技术、新产品之中，将有更多的企业上市。特别是，应对疫情催生并推动的许多新产业新业态新商业模式之中的企业将脱颖而出。令人关注的是，其中的部分企业将成长为龙头和巨人，

6.大大提高上市效率。注册制精简优化发行条件，大大缩短了上市时间，有助于加快IPO速度，将更大程度提升资本市场资源配置效率。

7.真正把选择权交给市场，打破了投资者包赚不赔的惯性思维，让投资者摆脱对监管机构在市场中扮演的家长式角色的依赖，并让投资者自主权衡风险、自己做出决定。

8.增加对投资者的吸引力。改善、稳定市场预期，必然会给市场、投资者带来信心，也具吸引力，包括完善创业板交易机制，放宽涨跌幅限制，优化转融通机制和盘中临时停牌制度等。资本市场是国民经济的“晴雨表”，联通千行百业，牵系千家万户，其中，至关重要的主体就是投资者。

**如何办好创业板改革：**

1.加强风险的管控，做到“放得开、摸得透、看得清、管得住”。监管不能一蹴而就，要及时跟进。如果要让市场运转得更好，必须有更多行之有效的措施跟进才行。

2.认真。这项改革能否成功取决于各方对待市场自由化的态度是否足够认真。

3.严惩创业板市场上恬不知耻、愍不畏法者，使其无立足之地。营造出“不敢违、不能违、不想违”的局面。让以身试法者倾家荡产。坚持打准、打狠、打到位，切实增强监管震慑。包括增加资本市场司法供给，推动有关方面加快修法修规进度，修改《证券法》《刑法》，建立集体诉讼制度，出台相关司法解释，完善民事损害赔偿责任制度，对显著提升违法违规成本有积极意义。

**退市制度征求意见稿主要包含以下九大要点：**

1.新增市值退市，标准为连续20个交易日总市值均低于人民币3亿元。此外，面值退市标准明确为“1元退市”。

2.财务指标有变。取消单一净利润和营收指标，新增组合指标：扣非前/后净利润为负且营收低于1亿元，将被ST，连续两年，终止上市；退市风险警示股票被出具非标审计报告的，触及终止上市标准。

3.取消暂停上市和恢复上市，退市流程大幅缩短；

4.重大违法退市连续停牌时点从“知悉行政处罚事先告知书或作出司法裁判”后移至“收到行政处罚决定书或司法裁判生效”；

5.退市整理期从30个交易日缩减至15个交易日；同时放开首日涨跌幅限制，压缩投机炒作空间；取消交易类退市情形的退市整理期；

6.对于股票已暂停上市的公司，在2020年年报披露后，仍按照此前股票上市规则相关规定判断其股票是否符合恢复上市条件或触及终止上市标准，并按照规则规定的程序实施恢复上市、终止上市；对于股票已被实施退市风险警示或其他风险警示的公司，在2020年年度报告披露前，其股票继续实施退市风险警示或其他风险警示，根据2020年年报披露情况分四种处理方式；

7.同步取消可转债暂停上市，不再另行规定其终止上市标准，明确公司股票终止上市的，可转债同步终止上市；

8.深市设立包含风险警示股票和退市整理股票在内的风险警示板，对风险警示股票予以“另板揭示”；

9.科创板、创业板同步优化退市指标和程序。

**深化退市制度改革 业界：促进优胜劣汰 提高市场资产质量**

酝酿已久的退市新规正渐行渐近。日前，沪深交易所分别对《上海证券交易所股票上市规则》《深圳证券交易所股票上市规则》以及《上海证券交易所科创板股票上市规则》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等多项配套规则进行修订，并就修订后的征求意见稿（以下合称“退市新规”）公开征求意见。

记者梳理发现，退市新规征求意见稿在优化退市标准、简化退市流程、强化退市监管上有所调整。其中，退市标准进一步完善了4类强制退市指标，退市程序方面取消了暂停上市和恢复上市、退市时间缩短至15个交易日，对于过渡期安排也给予缓冲期等。

“退市制度是资本市场重要的基础性制度。”中国人民大学教授、金融与证券研究所联席所长赵锡军在接受人民网采访时表示，深化退市制度改革，是加强资本市场基础制度建设的关键环节，促进优胜劣汰，有利于资本市场资源高效配置。

多家券商发布报告认为，退市新规的实施有望发挥市场化退市功能，助力A股实现“良币驱逐劣币”，叠加注册制的全面推进，股票市场资产质量有望进一步提高。壳公司、僵尸企业等估值或将收缩，龙头企业有望享受更高的估值溢价。

优化退市标准：完善四类强制退市指标

本次退市制度改革对原有退市环节进行了调整，即按照退市情形分节规定，分为财务类、交易类、规范类、重大违法类四类强制退市类型以及主动退市情形。

在前期科创板、创业板试点改革的基础上，财务类指标用组合类财务指标替代原先的单一财务指标，并特别强调交叉适用；交易类指标明确“1元退市”、新增市值退市；规范类指标新增信息披露和规范运作退市；重大违法类指标引入量化的财务造假退市标准，深交所还将设立风险警示板块。

在赵锡军看来，试点注册制推动了作为资本市场出口的退市制度改革，“好的市场规则需要两相配套，注册制完善了‘入口’，退市制度则是完善‘出口’，两者不可分割，缺一不可。”

“退市制度是资本市场重要的基础性制度。”深交所新闻发言人表示，深化退市制度改革，是加强资本市场基础制度建设的关键环节，也是完善“有进有出、优胜劣汰”市场生态的重要路径，对进一步提高上市公司质量，促进资本市场良性循环具有重要意义。

东北证券表示，退市机制的进一步完善，既是对目前注册制实行过程中遇到问题的补充，也是为注册制全面实行铺平道路。退市新规对于绩差股的低容忍度，也将使投资绩差股的风险提高，头部绩优股将具备更多流动性溢价。

简化退市流程：退市整理期缩短为15个交易日

退市程序上，本次修订取消了暂停上市和恢复上市环节，明确上市公司连续两年触及财务类指标即终止上市；取消了交易类退市情形的退市整理期设置，退市整理期首日不设涨跌幅限制，将退市整理期交易时限从30个交易日缩短为15个交易日；把重大违法类退市连续停牌时点从收到行政处罚事先告知书或法院判决之日，延后到收到行政处罚决定书或法院生效判决之日。

“退市流程显著简化，将有利于退市效率的大幅提升。”开源证券表示，退市制度改革后市场出清力度有望加强，退市效率将有显著的提高，从而强化上市公司优胜劣汰的市场生态。此外，改革后不同板块的退市制度将更好地统一。

华泰证券认为，退市流程的大幅缩短、退市时间的明显压缩等举措，有助于降低“保壳”行为的可能性，进一步加快退市节奏，提高退市效率。同时，有利于压缩投机炒作的空间，引导市场理性投资。

强化退市监管：加快形成优胜劣汰市场生态

流水不腐，户枢不蠹。退市新规设立了包含风险警示股票和退市整理股票在内的风险警示板，对风险警示股票予以“另板揭示”。同时，优化风险警示股票的适当性管理和交易机制安排，强化风险揭示和投资者保护力度。

在落实严格执行退市制度方面，沪深交易所通过新增具体可执行的量化标准，力求将重大财务造假的“害群之马”清出市场，并强调指标交叉适用，不断丰富交易所日常监管的“工具箱”，提升监管的威慑性。对于过渡期安排，沪深交易所按照“区别对待存量和增量公司、不溯及既往”原则，在新老规则衔接上给予市场一定的缓冲期。

在投资者适当性管理方面，新增普通投资者首次买入风险警示股票签署风险揭示书的要求。在交易机制方面，对风险警示股票设置交易量上限，投资者每日通过集中竞价、大宗交易和盘后定价交易累计买入单只风险警示股票的数量不得超过50万股。

上交所就退市制度修订答记者问时表示，严格退市监管，坚决落实退市制度中的各项要求，坚持应退尽退，将符合退市条件的公司，特别是严重违法违规、严重扰乱市场秩序的公司，坚决出清，加快形成优胜劣汰的市场生态，推动提高上市公司质量。

**基本分析**

基本分析法通过对决定股票内在价值和影响股票价格的宏观经济形势、行业状况、公司经营状况等进行分析，评估股票的投资价值和合理价值，与股票市场价进行比较，相应形成买卖的建议。

基本分析包括下面三个方面内容：

1.宏观经济分析。研究经济政策（货币政策、财政政策、税收政策、产业政策等等）、经济指标（国内生产总值、失业率、通胀率、利率、汇率等等）对股票市场的影响。

2.行业分析。分析产业前景、区域经济发展对上市公司的影响。

3.公司分析。具体分析上市公司行业地位、市场前景、财务状况。

**量价关系分析**

1.价涨量增

在上涨趋势初期，若成交量随股价上涨而放大，则涨势已成，投资者可跟进；若股价经过一段大涨之后，突然出现极大的成交量，价格却未能进一步上涨，这一般表示多头转弱，行情随时可能逆转。

2.价涨量缩

呈背离现象，意味着股价偏高，跟进意愿不强，此时要对日后成交量变化加以观察。若继续上涨且量增，则量缩属于惜售现象；反之，则应减仓，以免高位套牢。

3.价涨量平

若在涨势初期，极可能是昙花一现，不宜跟进。

4.价稳量增

若在涨势初期，显示有主力介入，股价随时可能变化，可跟进。

5.价稳量缩

说明投资者仍在观望。若在跌势中，表示在逐渐筑底，可逐步建仓。

6.价稳量平

多空势均力敌，将继续呈盘整状态。

7.价跌量增

在连跌一段后，价微跌量剧增，这可视为底部，可介入；若在跌势初期，则日后将形成跌势；在持续涨势中，则为反转为跌势的讯号。

8.价跌量缩

若在跌势初期，表示跌势不改；若在长期下跌后，则表示行情可能将止跌回稳。

9.价跌量平

表示股价开始下跌，减仓；若已跌了一段时间，底部可能出现，密切注意后市发展。

**涨跌停板制度下的量价关系**

由于跌停板制度限制股票一天的涨幅度，使多空的能量得不到彻底的宣泄，容易形成单边市。很多投资者存在追涨杀跌的意愿，而涨跌停板制度下的涨跌幅度比较明确，在股票接近涨幅或跌幅限制时，很多投资者可能经不起诱惑，挺身追高或杀跌，形成涨时助涨、跌时助跌的趋势。而且，涨跌停板的幅度越小，这种现象就越明显。目前，在沪、深证券市场中ST板块的涨幅度由于限制在5%，因而它的投机性也是非常强的，涨时助涨，跌时助跌的现象最为明显。

在实际涨跌停板制度下，大涨（涨停）和大跌（跌停）的趋势继续下去，是以成交量大幅萎缩为条件的。拿涨停板时的成交量来说，在以前，看到价升量增，我们会认为价量配合好，涨势形成或会继续，可以追涨或继续持股；如上涨时成交量不能有效配合放大，说明追高意愿不强，涨势难以持续，应不买或抛出手中个股。但在涨跌停板的制度下，如果某只股票在涨跌板时没有成交量，那是卖主目标更高，想今后卖出好价，因而不愿意以此价抛出，买方买不到，所以才没有成交量。第二天，买方回继续追买，因而会出现续涨。然而，当出现涨停后中途打开，而成交量放大，说明想卖出的投资者增加，买卖力量发生变化，下跌有望。

另外，如价跌缩量说明空方惜售，抛压较轻，后市可看好；价跌量增，则表示跌势形成或继续，应观望或卖出手中筹码。但在涨跌停板制度下，若跌停，买方寄望希望于明天以更低价买入，因而缩手，结果在缺少买盘的情况下成交量小，跌势反而不止；反之，如果收盘仍为跌，但中途曾被打开，成交量放大，说明有主动性买盘介入，跌势有望止住，盘升有望。

在涨跌停板制度下，量价分析基本判定为：

1.涨停量小，将继续上扬；跌停量小，将继续下跌。

2.涨停中途被打开次数越多、时间越久、成交量越大，反转下跌的可能性越大。同样，跌停中途被打开次数越多、时间越久、成交量越大，则反转上升的可能性越大。

3.涨停关门时间越早，次日涨势可能性越大；跌停关门时间越早，次日跌势可能越大。

4.封住涨停的买盘数量大小和封住跌停板时卖盘数量大小说明买卖盘力量大小。这个数量越大，继续当前走势概率越大，后续涨跌幅度也越大。

**均线分析**

对于股民来说，均线是一个非常重要的技术指标，很多技术面的分析都离不开均线系统的配合，一般比较常用的均线有5日均线，10日均线和20日均线，下面我们就来谈谈如何通过均线系统来判断股价未来可能的走势。

　　一般来说，做短线操作的以5日均线为主，均线系统中，周期越短就越敏感，越能反映出走势特征，因此对于短线高手来说，5日均线是必不可少的一条重要均线。但是，如果股价在短时间内剧烈震荡的话，那么5日均线就会出现波动，并且有明显的滞后性，因此，及时是做短线，我们依然需要统筹大局，同时结合其他均线来进行综合的判断。

　　相对5日均线来说，10日均线的滞后性更加明显，很多时候我们看到5日均线已经开始转头向上或者是掉头向下，但是10日均线依然没有什么变化，但是，10日均线能够反映的是股价在短期内的一个总体的走势。

　　对于短线炒股者来说，20日均线周期就有点太长了，20日均线基本上算是一条中期均线了，我们可以将它看做是中期和短期之间的一条均线，因此，20日均线是能够兼顾短期和中期行情。

　　20日均线也被称为是月线，因为一个月平均大概也就20个交易日，月线后面还有季线，半年线，年线等等，均线周期越长，滞后性就越严重。当然，我们也可以自定义周期来进行分析。

一般我们通过均线来判断股价后期的走势有以下几种方法：

1.短期均线由下向上穿越中长期均线为行情反转信号，被称为是黄金交叉，看多，多条均线向上发散为上涨行情。

2.短期均线由上向下穿越中长期均线也是行情反转信号，被称为是死亡交叉，看空，多条均线向下发散为下跌行情。

3.多条均线粘合在一起为震荡行情，最终会出现方向选择，如果出现黄金交叉，看多，如果出现死亡交叉，看空。

　　黄金交叉和死亡交叉是通过均线判断股价后期走势的基本依据，这一点是股民必须要掌握的基础知识。