



健康中论道

本周股市小心翼翼地冲破了前一个高点 3062 点，大盘每创出一个新高就伴随着宽幅震荡，由于市场的心态修复需要一段时日，短线操作频频，市场的节奏呈退三进二，退二进一，这也许就是慢牛行情的雏形吧。

这几个月来，股市的政策在不断地微调。先是大刀阔斧地砍掉了原先的布局计划，比如说，将注册制延后，现在注册制差不多已经不成市场的关键词了；又砍掉了战略新兴板；本周有一个信息实际上间接利好股市，那就是拟申报 IPO 的企业股东中有契约型私募基金、资产管理计划和信托计划的，按照证监会要求，其持有拟上市公司股票必须在申报前清理，这一招对新三板市场带来的影响最大，也对那些热衷于在原始股

上周在本报笔者专栏中，用中美股市对比研究，介绍三个美国上市公司，提到美国股市与中国股市存在映射现象。

文章发表后，朋友与我联系，看了文章很有启发，说如果映射关系成立，有个上市公司就应该涨，美股 General Growth Properties(简称:GGP)。这家上市公司在 2008 年曾经是全美第二大区域购物中心 Reits 公司，与 A 股中有家上市公司相当类似，他提出这家公司的名字是华联股份(000882)，并解释了自己的看法，笔者把朋友的观点转发在朋友圈里，老天有眼，一周中这个股票有涨有跌，但出现了抢盘多个涨停的现象，看来笔者有必要继续延续中美股市映射研究，让更多的华联股份(000882)被有心者挖掘出来。

也是美股中的牛股:温德姆集团(Wyndham Worldwide)，它是大型酒店连锁品牌，旗下我们熟悉的酒店包括速 8,Howard Johnson,华美达,Wyndham Hotels。这个公司 85%以上的酒店都在北美。金融危机后，公司改变了商业模式，引入了假期交换和租赁

中潜伏的游资打击颇大，管理层这一系列的措施，意图十分明显，就是要对过往的不切实际的股市政策拨乱反正，将市场中的套利资金逐渐赶到二级市场中来。

上述一系列措施都是在做减法，通过不做什么的减法为市场松绑。而近期对杠杆措施的微调和对券商风控指标的松绑无疑是做加法。近期证金公司宣布恢复转融通业务、券商对两融业务的微调、上周末又推出调整券商风险控制指标，近期国家外汇管理局旗下的投资平台梧桐树公司对 A 股的加大持仓，都是一个明显的信号。尽管呵护市场的手法还是老方法，并且也很忌讳用“加杠杆”之说，但其背后的意图还是比较明显。



文兴说文

模式，通过这项业务，温德姆为分时度假的开发商和业主提供度假交换服务和产品、分销系统和网络访问服务。该业务的特点在于只需要少量的资本投资，于此同时能够产生稳健的现金流。所以一下子，他们从一个重资产模式变成了一个轻资产模式的公司。同时受益于美国经济复苏，获得了基本面的双击！看点就在商业模式改变+北美复苏。笔者觉得类似企业在中国股市有一些，有的集中度正在不断加强，市场占有份额也在提高，虽然效益还没有显著提高，但相信随着经济好转，这样的以商业模式改变为抓手的上市公司成为牛股榜上的“网红”也是时间问题了。

涨幅达到 40 倍以上的牛股 :United Rentals 联合租赁公司 (NYSE:URI)。创立于 1997 年，总部位于美国康涅狄格州斯坦福

大投入与小市值——推测未来的风(二)

德，是北美最大的设备租赁公司。受益于美国经济复苏后的开工增加，带动了资本开支的加大，特别是页岩气崛起，公司有大量油气设备租赁。公司的客户在这个阶段设备租赁需求大幅增长。同时，公司也不断做大并购。股价在 2009 到 2014 年间，最高涨幅达到 40 倍以上。关键点：固定资产投资增加，经济复苏轮动。这类公司的特点就是资金需求巨大，经济走好尤其基建工程出现活跃的话，就是公司大赚特赚的大好机会，当然，假如经济活动接近停摆，其巨大的财务费用也会拖累股市的盈利水平。这在中国股市中不多但依靠资金规模效益的重资产公司还是不少的，看看那些随着经济数据起舞的企业，估计也会有不错的投资标的吧？

涨幅达到 15 倍以上的牛股 :Hanse-brands.这是一家著名的男士内衣公司，很久

只是刚刚拉开序幕，真正精彩的大戏还在后头。如今正在构筑的新箱体即便能探到 3189 点的半年线，还不能算这轮行情的大戏。真正的大戏在于要站上年线！没错，上证指数的年线，现在的位置已经下移到了 3584 点左右，而这个位置既是一年来最密集的成交区，也是去年救市资金大举出手的平均持股成本，当然也是大多数人套住的位置，而如今大盘离这个位置打了八五折。对大多数人而言，船小好调头，也许到了这个位置手中的筹码可以解套了，但是对大资金而言，依然出不了货的，所以，既然能够走到年线位置，那就必然拉到年线之上三、五百点，在一路蹦蹦跳跳之中，完成主力机构的战略大转移。鉴于此，投资者就耐心持股吧。应健中

以前就有些影响。最早推出没有标签内衣，以及乔丹给其做了多年广告。该公司旗下拥有恒适 (Hanes)、Champion、Playtex、Bali、Wonderbra、JMS/Just My Size 以及 barely there 等多个知名品牌。公司的暴涨还是来自于估值提升。在 2009 年金融危机后，公司的 PS 从 0.5 倍提高了 2.5 倍以上。在上涨了超过 15 倍后，公司的市值依然才 110 亿。也就是说，其启动市值才 7 亿左右，完全低估了商誉价值。属于价值股的价值发现。理性不缺席，只会迟到。这家公司成为牛股的看点就是：低估值反转，有护城河。中国股市长期以来偏爱小市值公司股票不是没有道理的，这个美股中的牛股启动时的市值才 7 亿，看来中国股市投资者偏爱小市值公司也得到美国股市的验证，但企业还是必须有两把刷子，有自己立命于市场的能力。

笔者有个观点，有关于宏观经济和股市大盘就有劳于那些券商大咖了，作为投资者还是把宝贵的精力放在如何寻找个股和牛股上，如此才对得起难得的宏观数据和巨大的 M1 和 M2,您说对吧？文兴

便宜也有好货

前不久早晨外出散步锻炼，在街心花园巧遇朱女士。问她近来炒股状况如何？朱女士谦虚回答道：“还可以！还可以！”凭我与她多年的深交，我自然知道她的言下之意，是自己股票做得不错，至少常有赢利。而其成功的秘诀，恰恰在于这位“女强人”善于买进超跌股，低价股。朱女士的理由也很实在：“阿拉真是勿明白，为啥生活当中交关人欢喜买便宜菜，买廉价商品，毕竟便宜也有好货，可一到股市里，就勿敢去碰低价股，超跌股，怕套牢，怕割肉，怕亏本，其实越跌越要买，勿要吓暂时困难到辰光赢利了，依就会明白了。”

真是听君一席话，胜读十年书。细细想来，正是朱女士敢于在跌荡起伏，捉摸不定的股市中善抓超跌股、低价股，才使她体会到了炒股“便宜也有好货”的投资真谛。由此想到，如今在现实生活中，我们不少股民朋友一看到股票跌了，心里就发慌，恨不得快点空仓，离场休息，还有的股民，看到自家股票跌了，便轻易认为“便宜无好货”，选股要选高价股、优质股……其实，超跌股也好、低价股也好，看似在快速下跌，步入下行通道，或者慢慢在跌，久跌不升，但只要我们股民像朱女士那样，善于发现精于把握；从跌中悟出门道，从跌中把握机会，相信股市“便宜也有好货”绝不是一个神话，而是一份坚守，一份收获。

彭小华

本版观点仅供参考



画说股市

唱多唱成大网红

汤子勤画

城看门道

当确认股市行情已经进入熊市后，投资者的操作方法必须应该注意风险，因为风险虽然不会预示着您会赚多少钱，但却关乎着您会亏多少钱。成功的投资者不但要会赚取尽量多的钱，更要紧的是，要学会保住自己大部分的钱。在投资或投机活动中，只要手里有了钱，才能得以不断地赚钱和保值。一旦手里没有了可以使用的钱，那么本事再大，眼力再好，功夫再深也是白搭呀！如果自己不会管控风险，损失了赖以投资和投机的最基础本钱，那么最后的结局就是被迫出局啦！

受认知偏见的影响，大部分投资者的行为和习惯恰恰是投资活动中最大的风险。“贪婪与恐惧”主宰

着投资者的整个投资周期。大多数投资者的眼睛始终都盯着回报，想着自己能赚多少钱，但很少有人关注风险，想想自己在投资逆境中可能会最大程度地亏多少钱。这样子，散户投资和投机的最终结果就是经常“高买低卖”了。

投资者们最常犯的错误是：当牛市已经结束，熊市刚刚来临，但大多数投资者不愿也不肯相信牛市已逝，总是还念念不忘那牛市大赚特赚的美好日子，他们宁愿相信牛市的阳光不久就会普照大地，相信牛市的风光会在个股中产生，相信抛开大盘找牛股的实战理论，相信快牛去了慢牛会永驻股市，相信牛市中的好股票仍然是永远的“好投

叶公好龙

一朝入股市，纠结永缠身，这是绝大多数股民心态的真实写照，而这恰恰又是股市运行中必不可少的一个重要环节。如果缺少了这一段，那行情的演绎将是不完美的。

行情在绝望中产生，在犹豫、彷徨时前进，在乐观时加速，在亢奋时终结，历次上涨概莫能外。而作为投资人，一旦错判形势，踏错节奏，轻则获利无望，重则深套其中。所以节奏的把握至关重要。

在经历了半个多月的凌厉上涨之后，整个市场似乎又进入了胶着状态，投资人也因此而陷入了纠结当中。要研判一波行情是否已经结束，首先要追根溯源，厘清上涨的逻辑。只有当上涨的逻辑出现了偏差，那么我们才能得出行情将会夭折的结论。

此轮上涨与去年 10 月初的那波反弹行情有着异曲同工之处，首先都经历过一轮大幅下跌，其次就是低点被多次确认，再者就是政策面暖风频吹，最后是以融资盘为代表的场外资金开始蠢蠢欲动。那么这些有利因素当前还具备吗？

上证指数去年收盘点位为 3539 点，而现在仍有一定距离，那也就是说，理论上的上升空间依然存在。

继货币宽松之后，市场又迎来了今年开通深港通、注册制处于研究阶段、战略新兴板被搁置、转融资业务恢复并降低了资金利率等利好消息，这彰显了政策层面的呵护。

因此笔者认为，当前的盘整属于上升中继的可能性较大一些。许磊

熊市中应该依据什么操作(五)

资”。实际上，用脑子想一想，过去的高回报只是意味着，该高回报的资产正在变得越来越贵，将其作为投资标的只会更糟，而不是更好。许多人在熊市中把解套的希望寄托在政府或沪港通的机构大户身上，然而寄托的希望最后常常变成失望，因为无论是央行干预还是其他人为因素，都不可能消除经济周期的影响，2015 年 7 月政府救市后上证指数从 3600 点跌到 2600 余点，直到现今上证指数仍然徘徊在 3000 点一线就是明证。出来混，总是要还的，股价涨得离谱了，总是要跌回来的呀！

券商和大多数投资机构希望您总是在投资，这样他们就能向您收取更多的手续费和佣金。但是作为

一个成熟的投资者，您应该时刻铭记：您投资股票，付出的是钱，而得到的才是真正的价值。好股票一定会发光，但不一定是在现在，在熊市中，您只需盯着目标股，不一定要马上买入，在未见到右侧起点时，您需要的就是耐心再耐心！

承担风险并不会使您马上获得回报，实际上，熊市是最有效的股价清洗剂，它能挤出牛市带来的水分。如果因为追求某种资产的短期强势而不顾风险，那么很可能您不会因此获得收益，相反，很可能会受到惩罚。虽然某些券商总是忽悠去追逐短期高收益，但最终因熊市的阴影，将会让您长期笼罩在亏损的泥潭中而不能自拔。(待续)陈晓钟