



健中论道

股市进入七月，消息面上开始平静，万科 A 复牌的“靴子”落地，对大盘的影响已经忽略不计，那个被称为“牛熊分界线”的半年线被踩在了脚下，成交量有所放大，中报题材若隐若现……总之，七月的所谓“七翻身”，还未出现“翻身道情”般的冲动，但与上半年苦苦挣扎的走势相比，行情的确活跃了许多。

尽管万科 A 没有出现第三个跌停板，但打开跌停后的走势也令人目眩，第一天买进的第二天套牢，第二天买进的第三天套牢，这样的走势不知下周是否还会延续。其实，满盘的股票那么多，何必要去买万科 A 呢？现在万科各方股

东争斗正酣，接下来这戏咋演？这都不重要，重要的是万科的股价究竟最后落在什么价位区间，最终的结果是换一批人套套还是真能走出个大行情？现在还不能完全下结论，但君子不立危墙之下，不参与市场的争斗，让万科自娱自乐去吧，恐怕也是一种操作策略。股票那么多，特别是新生儿新股那么多，许许多多股票还没有被庄家蹂躏过，那你何必非要成为这些老庄股的玩物呢？观赏，不参与，那总可以吧。

万科复牌之后，实际上也为深港通的开通打好了基础，这是接下来值得关注的一大题材。万科既有 A 股又有 H 股，如果万科在香港的

H 股保持交易，而 A 股继续停牌，对深港通开通而言，也是一个障碍。现在这个问题解决了，深港通的开出也水到渠成了吧。今年管理层定下的基调是：开通深港通、完善沪港通、研究沪伦通。而开通深港通的时间表是今年年内开通。今年的时间已经少于一半了，所以越往后，开通概率越大。可以预料深港通的开通其力度会比沪港通的力度更大，对深圳股市而言是一个利好，创业板和中小板将因此而受益。

进入七月，技术层面上意义较大的还是被称为“牛熊分界线”的上证指数半年线，目前半年线的点位在 2913 点，并且半年线每天以

4 点的幅度下移。在 3000 点整数大关上多空拉锯了一段时间之后，接下来真正需要挑战的是已经盘亘了四个多月大箱体那个箱顶 3097，而冲破了这个箱顶，市场才能更看高一线。值得注意的是上证指数的年线，目前的位置在 3212 点，年线现在以每天约 4 点的速率下移，今年下半年大盘跃上年线的概率应该很大，跃上的方式既有大盘缓慢上行的因素，也有年线下行的因素，按照现在年线下行和大盘向上的反弹轨迹，预计在上证指数 3100 点位处，大盘向上穿越年线，而这个位置也正好冲破 3097 点的箱顶，如这样走势成立，那么下半

年的行情岂止是一个“吃饭行情”，而是一顿饕餮大餐哪，这样的可能性不是没有。

近期股市走势趋于活跃，除了指数呈现进二退一的走势外，成交量也有所放大，目前沪深股市的日成交量维持在 6000 亿元左右，表明市场有积极做多的买盘介入。在这种市道中，投资者还是要保持稍乐观的心态，趁每一个回调之际，加大持股的仓位，当下正是中报行情展开之际，那些有高送转的次新股有较大机会，同时新上市公司刚打开涨停板的新股，震荡空间较大，这个板块也好戏连台，可以关注。

应健中



文兴说市

在今年四五月份，笔者连续发表了中美股市的对比研究：推测未来的风。几篇文章都是把着眼点放在总结美国股市七年中走势最好的一批股票，为什么是七年呢？就是眼下距离 2009 年 3 月美股金融危机的底部已经过去整整七年。撰写的大的背景就是 2015 年我国股灾至今，股市跌幅很深，已经有一批股票走出底部，让笔者想象假如那个 2638 点“底部”真的能构成底部，几年后是不是也会形成一批成倍上涨的牛股呢？于是就写了那些文章，希望给“有心者”一点启发，笔者也坚信中国特色的牛股一定带有自身的特点，不一定与美股一样，但有一点肯定一样，就是都会大涨。这次历时近二十日再度去美国旅行，也亲身感受到美股中那些“牛股”给人们日常生活带来的影响。就说出行吧，由于有了赴美十

访美归来谈美股

属于典型的网络经纪，它为买卖双方提供一个信息平台，以便交易，同时提取一定佣金。2012 年 11 月 9 日，将以 18 亿美元的价格收购旅游搜索引擎 Kayak Software，2014 年与在线酒店预订服务商 OpenTable 达成收购协议，将以 26 亿美元的价格收购后者。Priceline 所创立的“Name Your Own Price”（客户自我定价系统）十几年来一直是独树一帜，被认为是网络时代营销模式的一场变革，而 Priceline 公司则在发明并运用这一模式的过程中迅速成长。

中国也有一个类似 Priceline 的在线旅游企业只不过它没在国内上市，但看到它就能体会中国市

场的魅力，它就是携程。中国的携程，其 10 年股价增长 11 倍，从 2006 年的 3.6 美元增长到如今的 41.13 美元(股价为前复权，截止到 2016 年 7 月 5 日)，回报率远超苹果公司。90 年代诞生的中国第一批互联网中，能持续保持盈利、增长稳定高速仍处于上升势头，并且刚刚站在行业发展风口的只有携程。当年与携程同时起跑并且保持增长的仅有巨头 BAT，难得吧？

衡量一个企业长期盈利的关键指标是毛利率，毛利率越高，其竞争优势越强。Priceline 的毛利率一直处于上升趋势，从最低的 36% 一直达到现在的 93%，而这源于 Priceline 在完善了产业链之后，不

断扩大的盈利边际。从携程近 10 年的毛利率曲线图可以看出虽然由于竞争环境不断激烈，携程毛利率处于下滑反弹趋势，但毛利率最低也达到了 71%。携程还是很赚钱的。另一个重要衡量牛股的指标是营业收入的增长，这是确保在资本市场良好表现的基础。携程 2015 年的超过 100 亿元的营收相当于 Priceline2008 年的营业收入，而此时 Priceline 的同比增长率不到 35%，同等体量下，携程的增长率接近 50%，2016 年 Q1 的营收增长率更是高达 80%，势头超过当年的 Priceline。Priceline 当前市值 630 亿美元而携程仅 200 亿美元市值。

同样的分析方法，也可以用在 A 股中的类似企业，要知道中国的旅游市场在 2020 年将达到六到七万亿规模。如此应该可以找找 A 股中的 Priceline 了吧。

文兴

严以律己

情绪 ABC 理论的核心就是我们对某件事的认知与评价所引起的消极或积极的情绪及行为反应并非源于事件本身。简而言之，倘若我们在认知评价事件时并未站在客观的立场之上，那最终得出的结果必定带有主观情绪。譬如证券投资。

每个投资人对投资成败的最终解释都不尽相同，有的投资人在失败过后会将全部责任推卸给第三方，所有错误一定与自己的决策无关。这种毫无自省意识、毫无担当意识的投资人，无论经历多少次失败都无法从中获取有益的东西。将成功归于自己的能力，将失败说成他人的过错，这本身就是不负责任，甚至是滑稽可笑的。投资是完全全的自主性行为，成功与失败都需要当事人自己去坦然面对。

投资人在面对成功时应将功劳多归于一些运气，只有这样我们才不至于犯居功自傲的错误，才有望继续保持精益求精的态度，如此成功才会继续眷顾我们。

诚然，面对失败时我们也要敢于担当，敢于承认自己的不足。有道是“失败乃成功之母”，如果不敢直面自己的过失，只是一味地将责任推给运气，势必离成功越来越远。虽然笑着品尝失败的苦果不容易，虽然将失败的责任全部大包大揽很无辜，但为了能够更好地前进，有些“委屈”我们必须承受。严以律己，果断承认错误，并及时从中汲取经验教训，这对我们有百利而无一害。

许磊



宝能挥师夺万科

汤子勳画

非牛非熊是蛇市

定性、解释目前的 A 股市场行情运行特性，应有综合的视角：一是《格林童话》中金发女孩选择那碗汤的视角：金发女孩选择的那碗汤，既不是太烫，也不是太凉。有人据此做了很多引申发挥，如“金发女孩定律”，被用来解释寻找理想化的学习和认知模式。虽然 A 股市场很难像金发女孩那样“聪明”地选择一碗既不太烫也不太凉的汤，虽然目前的 A 股市场不符合部分套牢投资者的希望，但仍不失为一种选择，部分被套牢投资者只能选择接受并学会慢慢适应它。

那么投资者该如何适应 A 股市场目前的非牛非熊像个长蛇、一会抬头一会平卧的弱平衡箱体震荡状态并成为赢家呢？一，能

力弱的投资者不要过于乐观，要降低期望值，千万不要再奢望买入一股傻捂持有若干时间就大赚 100% 了；二，能力强的投资者也不要过于悲观，虽然 100 个交易日里上涨 100% 的个股很少很少，但一个交易日里上涨 1% 的个股却很多很多，所以平时不妨多关注、跟踪一些股票，慎买、勤买，灵活操作，实现积小胜为大胜；三，不要固守某一种投资理念，也不要死守某一种板块，当然，可以有所侧重，不妨把 70% 的资金用于重点操作中小创股票，用 30% 的资金操作主板个股；四，解读“权威人士”文章可知，似乎高层不希望 A 股太烫，所以那些没有国家队介入的个股有可能走出独立的向上行情。

胡蝶

城看门道

投资股市是中国人理财方式中的重要手段之一，而投资股市很重要的关键点是要知道行情发生的当前究竟是处于多头市场还是空头市场中，因为老道的投资者都会根据多头市场或空头市场的特点，采取完全不同的操作模式。有许多时候，多头市场和空头市场的操作方法截然不同，多头市场需要在波段过程中利用行情急跌逢低买入，并且持有一段较长的时间。而空头市场则要小心谨慎得多，尽量避免行情大跌的波段，逢高必须减仓，创新低才可适量买入，做一些小的上升波段。

本专栏上期写到空头市场中在走势上扬之时不宜过贪，股价上扬

空头市场的炒股策略(下)

过多时应以派发兑现为主；而当走势下跌之机不宜害怕，股价已深跌了一段时间后不宜再派发，而应等待反弹时机出局，甚至还可逢低吸纳。在这里必须强调在空头市场中坚决不能贪心！有人形象地表述为：在空头市场中必须实施类同“小偷”和“强盗”的操作策略，即进入空头市场时逢低买一些，赚了钱赶紧跑，即使不赚钱也得走。决不能仿照多头市场那样赚了钱不走，期盼赚得更多；输了钱更不走了，希望后市补涨，买个“黄金套”。

股市在下跌时，人们的注意力都在探寻行情的底部在哪里？而上扬时，投资者却又纷纷打听行情的顶部在何方？股市的魅力就是如此，

市场的扑朔迷离使许多投资者乐此不疲的缘由也在于此。

其次，在空头市场中既要求谨慎，又要求投资者胆大细心和忌怕。实际上炒股在某种程度上也是一门科学，既有规律性，也有突发性。强势股票往往是上扬时涨了还涨，投资者见股价已高，怕追进套牢，然而你越怕，它却越是一路上扬，不给你机会，使得许多投资者低位怕套而踏空，却在高位买进被套。在股价不断下跌，风险随之释放过程中，许多投资者因看见股价不断下跌而害怕，不敢及时抄底而失去许多机会。显然恐惧和害怕也是空头市场中炒股的大忌。故而炒股需要有弄潮儿的胆略和勇气，股价或股指突破某

个关键技术位时需要要有胆有识，勇敢地跟进。

可见，空头市场中炒股既要忌贪，又要忌怕，它确是锻炼投资者心态的最好场所。股票高位套住不要指望马上快速解套，特别是，高位套牢肯定需要时间来消化，因为时间会消化所有的一切烦恼。当然有些高位套牢需要花费的时间会很长！因此，在空头市场中，最好的操作策略就是股指或股价冲高要贪，可快速适当派发兑现；当股指和股价急速下跌时更要不怕，可逢低吸纳，等待机会获取小利。如此，解套和赢利则会伴随您的空头市场左右了。

陈晓钟

本版观点仅供参考