



健中论道

大盘上行趋势未变

上证指数在 3300 点至 3400 点区间已经晃荡了 3 周，大盘形成了一个新的箱体，欲上不能，欲下不甘，尽管沪深股市的日成交量最高达到了今年天量 7300 亿元，但大多数时间还是维持在 5000 多亿元水准上。最近一段时间，市场热点天天换，存量资金天天在快速兴衰的热点中转换来转去，大盘处于盘局态势，个股热点还是比较活跃。

有三个热点值得关注：
其一：两融创阶段性新高，说明什么问题？本周最新数据，沪深两市融资融券余额为 9783.76 亿元，直逼 9800 亿元，连续增长的两融数据让多头主力欣喜不已。说是两融，实际上就是融资，现在的融券几乎可以忽略不计，那么将近 9800 亿元的两融数据

算得上利好吗？有比较才有鉴别，两年前上证指数 5000 多点时，两融的天量为 2.3 万亿元，而跌到 2600 多点时，两融的地量为 7500 亿元，如果将指数点位每隔 100 点做一个对应值的话，现在上证指数 3300 点，对应不到 9800 亿元的两融数据，那两融量还是太少了，这说明市场的杠杆还是比较小的。

其二，IPO 的节奏也给市场一个明显的信号。本周三，创业板发审委讨论 7 家公司 IPO，结果否掉 4 家，这样的结果可以说在近年来的 IPO 历史上绝无仅有。最搞笑的是招商证券某保荐人，第一次签字两个 IPO 项目，被全部毙掉。而这些被否的公司，关键的问题是业绩下降，继续获利能力存疑和不规范运作等，本周出现这样的场景究竟是反映了管理层

对 IPO 继续收紧是长久之计，还是短期为了稳定市场的权宜之计，中国股市的 IPO 经常出现松松紧紧的状态，松的时候强调对那些拟上市公司要有宽容性，紧的时候强调要从严把关。反正本周超常规从严是一个很重要的信号。

其三，热点变化有点目不暇接。这段时间每天要在媒体上点评股市的朋友知道，这市场个股和板块的热点实在变得太快。本周，苹果 iPhone8 问世，市场快速寻找苹果配套个股的热点，炒了没几天，市场突然对刷脸技术诟病不已，于是这些个股又快速下跌。一会儿华为推出麒麟芯片新品，股市再度大炒相关个股，但这样的炒作都没有产生持久的热情，这样的个股热点大多与当日市场的新闻有关，而新闻天天有，热点的快速

转移，给人们一个很明显的感觉，那就是热点缺乏持久性，个股的波动缺乏连贯性。

当下股市依然是一个存量博弈的市场，慢牛行情还在继续，只是这个慢牛走得太慢了，由于上证指数的上升通道从 5 月初形成之后，走到现在已经有四个多月了，此上升通道的上下轨之间的距离比较宽，所以即便大盘还有深幅调整，也很难改变这个通道的轨迹。现在 30 日均线在 3320 点左右位置上，即便深幅调整至这个位置，也没有改变这个通道的走向，市场的多头趋势依旧，相反经过回调之后，夯实了股价的基础，后市走势反而会更好。鉴于此，回调是一个买入机会，而热点的快速转移也是一个个股博弈的机会，总体而言股市的总趋势还是向上。 应健中



文兴说市

智能音箱还看中国

判断一个东西或者事物是否引起人们的关注，有一个现象可以作为评判标准之一：有没有对应的段子。譬如本周的最热段子当属苹果新品手机全屏 iPhone X，因为关于它的段子最热门。

这次苹果引入人脸识别，极大地将这一技术猛烈地推向前方。随着 AI 计算机视觉技术的不断发展，未来的人脸识别技术将更加完善，得到广泛的应用。值得注意的是，苹果发布的新品 iPhone X，无论是人脸识别还是升级后的 Siri，归根结底也是视觉和听觉的交互。而在听觉智能识别和交互方面，最近也有一项重要的进展，虽然没有像苹果手机那样引人注目，但一样引起了我的注意。京东发布智能音箱叮咚 2 代。前期，笔者对天猫智能音箱也做过专门的介绍，认为对智

能家居发展会有很大的推进作用。如今发展情况还不是太明确，但京东发布智能音箱叮咚 2 代，说明智能音箱在 2017 年一夜爆发，各种智能音箱纷纷出现，销量呈快速增长的状态，今年第二季度有 6000 万台的销量。

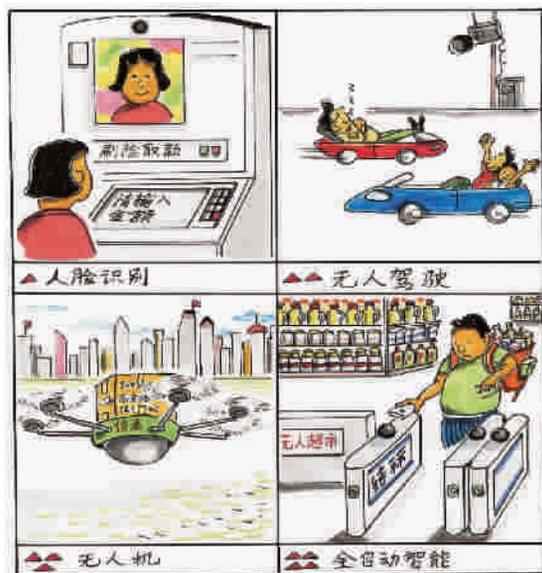
智能音箱爆发的原因除了能够联网和引入天气、音频内容等第三方应用外，能够智能人机交互是非常关键的因素。叮咚 2 代是京东第 7 款智能音箱产品，也是首款能够自定义唤醒词的智能音箱，叮咚用户可以给音箱起一个自己喜欢的名字。同时，叮咚 2 代还是国内第一款配置屏幕的智能音箱。叮咚配有 LED 点触显示屏，能够显示联网、蓝牙、音量、天气、时间等状况。值得一提的是，叮咚 2 代还具备通讯功能，通过音箱直接向手机呼叫，对音箱说“叮咚叮咚，给 XX 打电话”，就能够通

过音箱与联系人通话。配上各种应用场景，智能家居的人口看来非智能音箱莫属了。

特别需要提醒的一点是，PC 时代的交互方式是鼠标+键盘，移动互联网时代的交互方式是触屏，而 AI 时代的交互方式是语音+视觉。如今的语音技术逐渐进入非常成熟的阶段，能够“听懂”，也成为最主要的交互方式之一，人工智能有三个阶段：运算智能、感知智能和认知智能，而智能语音交互处于人工智能的第二阶段。人工智能时代是万物互联的时代，家庭的智能冰箱、智能音箱、智能电视、智能手机、汽车实现互联互通，从底层的平台、智能终端和场景，让全时段、全场景的内容和服务获取成为现实。2015 年 3 月，京东与科大讯飞合资成立了灵隆科技，并随后发布了第一代叮咚智能音箱。相关股票

也出现大涨。这次发布了第二代叮咚智能音箱，京东与腾讯、百度、科大讯飞、哈曼、飞利浦等上百家互联网企业和设备厂商组建的智能音频行业联盟也进行了升级。各种软硬件企业的合作，伴随着内容、形式、互联类型的增加即提升，一年后的智能音箱这一行业也许又会出现上周笔者撰文分析一个现象：在无人超市方面，亚马逊出现最早，但中国的无人超市却领先世界。在智能音箱行业，中国很有可能成为发展最快的国家。当然，其中的商机更是明显。特别值得肯定的是，京东 Alpha 智能服务平台将全面对外开放，并将通过智能音频联盟的方式打造产业链闭环。在全新升级的 Alpha IOT 物联网中心上已经实现了千万级设备跨品牌的互联互通，目前应用涵盖到儿童领域、酒店领域、家庭场景、地产商业场景、零售场景等众多领域。

一句话，智能音箱不是中国最早发明的，但有可能是世界上运用最广泛的领域。 文兴



说股市 ■ 哪些板块将受益 汤子勤 画

城看门道 夫妻炒股也有讲究(二)

“社会大舞台，股市小社会。”中国股市走过了十多年的风雨历程，一出出悲喜剧就在这个股市舞台上演绎，舞台上的故事折射出家庭股民的众生相。

纵观当前的炒股群体，我们发现中、老年参与多，青年人参与少；城市人参与多，乡村人参与少；夫妻参与多，单身参与少；当然，富人参与多，穷人参与少。其中三十岁到六十岁的已婚群体是股市参与群体中的主流，该年龄段的家庭由于多少有些积蓄，在银行利率较低的情况下也就激发了参与股市的欲望。

本专栏上期提到一对夫妻炒股，而同样是另一对中年夫妻，丈夫刘先生和妻子潘女士却是走的另外一条道路。潘女士把家中的积蓄分成三份，一份现金留作平时备用，一份送进银行长期储蓄，最后一份由刘先生主理专事炒股。每当炒股赚了，刘先生总是在第一时间告诉潘女士，哪怕是

在潘女士的上班期间，刘先生也会急电相告，这叫一份赚钱喜悦夫妻双方共同享受。而当炒股赔了，刘先生一般不会告诉妻子，自己私下默默地总结经验教训，这叫一份亏钱伤心刘先生自己承担。同时，妻子对家庭炒股也处理得相当得体，从来不会主动过问丈夫刘先生股市中的赚赔得失情况。她多次对丈夫表示信任，经常表态：只要丈夫认可的做妻子的都赞同，炒股输，赢不重要，总结经验，下次不犯相同错误即可。正因为妻子潘女士通情达理，丈夫炒股没有心理负担，专心研究个股潜质，股票套住了就做长线，随着时间的推移而从小亏到大赚，短短两年，在股市行情并不算太好的情况下，积小盈为大赚，年底向妻子汇报总资产盈亏情况，点评股市炒作经验，取得妻子潘女士的认可。

在家庭炒股中，不操作或操作得好的成员，不要对操作或操作得差的成员

施加压力。须知，施加压力的结果只是会走向反面，因为炒股成功与否最关键的是心态，输钱本来已经伤心，一旦外来再施加压力，更加重了情绪沮丧的结果，使其在股市最黑暗的时候最低价把股票抛售，形成在地板价下割肉的惨状。家庭成员应该懂得，施压之下不是出丈夫而是适得其反——加速走向败局。

此外，当操作方屡获成功，沾沾自喜时，家庭不操作方应及时提醒对方注意戒骄戒躁，告知其股市中常胜将军是没有的，赢钱可能来自操作方的正确投资（投机）理念，也可能源自于股市在上升趋势中，用介入一个上升趋势即使傻瓜也会赚钱的事实告诉家庭操作方要注意随时可能到来的风险。如此，在胜利喜悦时给操作方提个戒的醒，在亏钱丧气时给操作方提个戒的醒，这样还怕炒不好股票吗！ 陈晓钟

Holly's 华艺国际
华艺国际2017秋拍巡回征集 上海站
征集范围：中国书画 | 当代艺术 | 瓷器·玉器·工艺品 | 珠宝首饰 | 极品名画·养生精神 | 陈香茶韵
预约电话：86-021-62888629 时间：2017.09.22-23
地点：华艺国际上海办事处（上海延安饭店103-105室）
征集日程全览：
09.10-11 北京站、09.17-18 台北站、
09.22-23 上海站、09.25-26 杭州站、
10.01-02 香港站
扫码关注微信

城看市场 庖丁解牛
对于当前市场的走势，各方解读不一，且争议颇多。看多者认为，此处就是牛市的起点，而看空者则不以为然，觉得只是反弹而已。通过一段时间的观察，笔者倾向于前一种看法。
众所周知，牛市不会一蹴而就，其必须在各种因素的综合作用之下方能形成。综观当前市场内外环境，的确有利于 A 股的持续走强，最关键的有两点：其一，宏观经济已企稳反转，基础原材料价格持续上涨已佐证了这点。其二，人民币汇率持续走强。
一般而言，本币升值势必带动相关资产的一并升值。言下之意，人民币升值势必带动以人民币计价的资产一并升值。但在楼市调控不断加码的当下，流入国内的资金不可能“火中取栗”地再度涌向房地产市场，那唯有选择流通性更好，且经历两年多调整，仍处相对低位