



健康论道

除非您做股指期货，其实做股票之人，眼睛老盯着上证指数没啥意思。看看近期的个股，那真是冰火两重天了，会涨的涨得牛气冲天，指数还在 3100，而牛股涨到两年前的 5138 点上去，而那些跌得惨不忍睹的个股，今年来股价已经拦腰一刀，有 1000 多个个股股价跌到了 2638 点以下去了，跌幅最深的个股竟然跌幅超过 60%。其实对大盘而言无所谓牛市熊市，从个股角度而言，天天有牛股和熊市，关键看你站在哪个坑里。

就大盘指数而言，近期的市场好不到哪儿，但也坏不到哪儿。看似黑云压境，突然峰回路转，大盘又拉起来了，可兴致勃勃冲进去的，哎，又被套住了，这股市似乎在与大伙儿调情。真正的牛市来临，所有的股票都会



文兴说市

近期茅台的强势让人们再度看到“穿越牛熊”的现实可能。笔者 4 月 15 日、5 月 13 日公开发表文章把自己对上海机场的分析观察与读者交流，说了一句“从上海机场中闻到茅台的香味。”两篇文章发表后引来不少反响，读者、网友等还想听听已经看到 39.77 元（5 月 17 日盘中最高价），还能涨到哪里。今天，笔者就此问题再来谈谈上海机场（600009），首先要说明一点，股价涨到哪里是股市的事情，笔者也没有兴趣谈论短期股价走势，但是在说上海机场这么多好话后，也想来谈谈上海机场的不足，假如上海机场股份公司的控股股东能看到以下的文字，进而改革，或许上海机场集团的口号能从上海之翼变中国之翼。

要说上海机场的不足，先要知道几个基本事项，第一我们常说的“上海机场”就是指上市代码 600009 在上交所挂牌的上市公司，控股股东是上海机场集团，外资相当看好持续

有始无终的龟兔赛跑

涨，而如今离这样的态势还有一段距离。

股市中 3000 来个股票犹如进行着一场比赛只有起步没有终点的龟兔赛跑，有些兔子跑得快趴下也快，看看那些跌得稀里哗啦的股票，它们都有过一番脱兔般的癫狂走势；而有些乌龟始终趴在那儿，现在当大盘疲态之时，回过头来一看，乌龟已经爬到前面去了。比如，工、农、中、建四大银行股，几乎都不入分析师和炒手的法眼，看这些个股的日常走势，一天也就 2、3 分钱的波动，连差价都很难做，但现在你打开这些乌龟股的 K 线图看看，很艰难地蹒跚而行，大盘大涨它小涨，大盘下跌它依然小涨，即便股价很缓慢地小涨，但其市盈率和市净率依然居于中国股市的最低值。存银行不如买银行股，这条

很朴实而浅显的道理已经得到市场的验证。

当下股市既不是牛市也不是熊市，而市场中却有的是牛股和熊股。当下上证指数的年线在 3095 点，围绕着年线上下 100 点的震荡是第二季度的主要态势。就眼下的市场基本面，关注如下几点吧：

IPO 仍然是当下股市的重点，不为市场的波动而减速。每周 10 家成了常态，现在新股上市后开板数有所减少，而有的上市一、两年的次新股跌进发行价，新股定价的重心渐次下跌，尽管这种重心下降是一个很缓慢的过程，但趋势已经很明显了。

管理层将推出更柔和的监管措施。上周末，来自主流媒体的声音是：不能够为了处置风险带来更大的风险。现在市场的风险点

还是蛮多的，银行委外资金需要清理、券商资管拆东墙补西墙的资金池需要清理、险资清理也需要一段时日，这种杠杆的出清都会带来市场的激烈波动，现在这个基调意味着不能刺破已经吹起来的泡泡，柔性管理决定了股市的走向。

股市的融资盘清理差不多了。本周沪深股市最新的两融数据为 8777 亿元，出现了止跌的迹象。近两年来，两融最高的是 2.3 万亿，现在一路下滑至 8777 亿元，接近 7900 亿元的低点，平仓盘走得差不多了。

大盘还在拉锯，个股的龟兔赛跑还在继续，耐心好一点的话，趁现在弱势，捡几个乌龟养起来，也许以后也会变成兔子的，而现在股市中蹒跚而行的乌龟股遍地都是。应健中

上海机场：去追仁川机场吧

买入导致目前的流通股第一大股东的是香港中央结算有限公司，几乎占了流通股的三分之一。实际控制人是上海国资委间接持有上市公司 53.25%。第二要知道 ACI 这个缩写，即国际机场理事会的英文缩写，是全世界所有机场的行业协会，是一个非盈利性的组织。比如在最新公布的经营情况时就要用到 ACI 测评，这是全球行业认可的标准。2016 年度浦东机场 ACI 测评分值为 4.98 分，在全球 284 家机场中排名第五，在客流量 4000 万以上机场组中排名第三。获颁“上海市市长质量奖”，获评 ACI “亚太区最佳机场第二名”、“旅客吞吐量 4000 万级以上最佳机场第二名”。

好了，说到不足，就是从 ACI 测评说起，从世界机场行业标准来看就能看出问题。ASQ 是全球唯一一项机场乘客旅行调查计划。每年，该计划都会在 84 个国家以 41 种语言开展约 600000 次乘客调查。它主要调查乘客对于 34 个关键指标的看法，包括机

场通道、办理登机、安全筛查、公共卫生间、商店和餐厅。每个机场都是采用同样的调查方式，进而创建行业数据库，使他们能够与世界各地的其他机场进行对比。ASQ 计划还可促进机场运营商分享他们的最佳实践。

今年 3 月 6 日国际机场协会(ACI)公布了 2016 年度的机场服务质量奖(ASQ)获奖名单，第一次看到这份名单笔者有点小小的失落：各类分项第一名都没有看到上海的两家机场名字，浦东机场和虹桥机场呢？而一家机场的名字反复在第一名的榜单上：Seoul Incheon Airport 即韩国的仁川机场。韩国仁川机场连续 11 年蝉联“全球最佳机场”，看了仁川机场每年 ACI 测评的分数几乎就是满分，再看上海机场集团“上海之翼”的口号笔者陷入深思。

假如对比韩国仁川机场，它区位有点类似上海是一个自由港也有经济辐射的腹地，旅客运输量货物运输量也可以比较，它已经

是全球机场业的领跑者。在为往来旅客、驻场单位等机场用户提供优质服务方面，仁川机场已经做到了最好，而它的卓越之处不仅仅局限于服务品质。在运行安全方面，仁川机场依靠世界级的安全管理系统和尖端的安全技术设备，录得开航 10 年来零事故的骄人成绩。这应该是上海机场值得追赶的目标。仁川机场不仅经济效益好，还输出管理。笔者想起东海大桥建成时上小洋山去参观深水港的建设，上海领导高屋建瓴提出建设世界一流深水港的目标，当时社会上质疑的声音一样不少，但是通过努力，现在上海的洋山港不是就建成世界第一的集装箱港口了吗？上海机场一定要有远大的目标才能从上海之翼变中国之翼。笔者知道公司计划把浦东机场打造成为品质领先的世界级航空枢纽，从“扩大规模”为主转变为“打造品质”为主，真希望出现浦东机场（南通）、浦东机场（嘉兴）的机场序列，输出管理形成新的利润点。

笔者虽然说过“从上海机场中闻到茅台的香味”，但要变成茅台那样，压力肯定不小，同样潜力也一样存在，空间同样巨大。干吧，像仁川机场那样努力。文兴

过程与结果

前不久去武宁路上一家超市大卖场购物，偶遇三个月未见的股友朱女士，问她近来股票做得如何？朱女士笑盈盈地回答道：“还可以！还可以！”作为她多年的老股友，我当然知道朱女士言语背后的潜台词自然是“做的不错”。而当我追问她的“炒股胜诀”时，朱女士实话实说道：“阿拉想，大概是自家注重整个炒股过程吧。”

平心而论，如今在现实生活中，我们大多数股民朋友为了追本逐利，做好赢家，他(她)们大多非常看重结果。如果自己赢了，自然皆大欢喜。而如果一旦自己输了，则唉声叹气，抱怨连连。而对每一次炒股过程，可以说是炒股的关键环节，或匆匆带过，轻描淡写，或关注不够，漏洞百出……在这些股民朋友看来，炒股嘛，只要自己最终赢利就好，什么过程不过程，都是多此一举。殊不知，正是由于自己对整个炒股过程中漠不关心，或者说重视不够，才给自己最后炒股赢利埋下祸根，人为设置障碍。至少不会明白自己到底输在哪里？问题到底出在哪里？即使输，我们股民也要输个明白。而赢了也要好好总结其过程。在这方面，朱女士无疑做得很到位：关注自己每一次的炒股过程，善于发现问题，解决问题，力求把过程做得最好，自然结果也会好。倘若只看重结果，不关注过程，那怎能会做到“爱拼才会赢”呢？彭小华



说市
造福世界
利好长远
汤子勤画

鱼与熊掌可以兼得

在投资人印象当中，价值与成长似乎永远“势不两立”。资产价值较高的个股一般缺乏足够的成长性，而处于高速增长阶段的股票往往又是轻资产的，安全边际不足。笔者今日要试着打破这种思想上的樊篱，以渤海金控为例。

从资产质量上看，截至 2017 年一季度，公司每股净资产 5.06 元，业绩增长方面也毫不逊色。2016 年，公司实现营业收入 242.58 亿元，同比增长 146.86%；净利润 22.77 亿元，同比增长 74.54%。2017 年一季度，公司主营收入同比继续大增 78.06%，净利润增长 86.01%，增收增利现象依然保持良好。

在 2016 年年报中公司如此写道：“外延式

并购及内涵式发展的方式实现了飞机租赁业务的快速发展，机队规模大幅扩张，规模效应逐步显现。2016 年 1 月，公司完成对美国纽约证券交易所上市飞机租赁公司 Avolon 100% 股权的收购，跻身全球领先的飞机租赁公司之列。2016 年 7 月，Avolon、HKAC 与 GECAS 签署了《飞机收购协议》，向 GECAS 收购 45 架附带租约的飞机租赁资产，进一步提升公司在国际飞机租赁领域的领先地位和市场份额”。

渤海金控并非仅仅在飞机租赁领域不断扩充实力，在集装箱租赁方面也大有建树。笔者只想说明一点，即价值与成长并非水火不容，两者是可以兼而有之的。许磊

城看门道

回顾世界股灾给我们的启迪(三)

本专栏近二期我们回顾了一下全球历史上有名的几次股灾，其中包括中国大陆 A 股历史上的系统大跌。回顾这些股灾，我们可以发现，中国 A 股市场的股灾中的调整幅度显然也是很大的，甚至个股跌幅更大，因为大多数中小散户都是投资个股的。因此股灾带来的毁灭性的打击无疑是巨大的。那么世界和中国大陆 A 股的股灾回顾可以给我们有哪些启迪呢？

首先，市场外始终有些人认为，中国 A 股过去上涨的太多，太快了，是应该和必须要调整的，但是对比近期世界股市的涨幅来看，我们的股市涨幅远远不是最大的，甚至是很差的。据统计数据显示，在近年

股市狂欢中，美国股市表现最为突出，道琼斯工业指数从 2009 年低点 6469 点起步，上涨到今年目前的高点 21169 点，涨幅超过 227%。美国纳斯达克指数的牛市如果从 2009 年算起，基本上连续上涨了 8 年，甚至现在还不能武断认为牛市已经见顶了，那么到今年的高点上涨了 387% 以上；美国的标普 500 指数从 2009 年低点 666 点起，8 年时间里上涨到今年高点 2406 点，上涨幅度也达 261%。欧洲德国 DAX 指数 8 年来最大涨幅达 257%，而且现在还不能认为已经见顶。就是西欧小国荷兰的 AEX 指数也从 2011 年的低点 256 点一路大涨到今年高点 537 点，行情每年都是阳线，指数 6

年来上涨了一倍多。中国台湾加权指数在世界有名的指数中上升幅度不算太大，然而也从 2008 年的低点 3955 点开始，上涨到今年目前高点 10056 点，也上升了 154%。亚洲的韩国 KOSPI 指数从 1998 年最低 277 点起步，到今年目前高点 2323 点，涨幅达 738%。发展中国家印度尼西亚加达指数涨幅更是厉害，据不完全统计，从 2003 年低点 377 点起，15 年时间里上涨到今年高点 5745 点，上涨幅度竟高达 1423% 以上，而且目前上涨趋势并没有完结。

对比我们中国大陆 A 股上证指数数近几年表现糟糕，从 2013 年低点 1849 点冲到 2015 年高点 5178 点，上涨幅度仅为 180%，然后就是剧

跌，从 2013 年的低点算起，到现在已经有 5 年了，仅仅上涨了 67%。我们把时间拉长，从 2008 年的低点 1664 算起，9 年啦，也不过只上涨了 85%，和国外牛市大涨小回和一路高歌猛进的局面完全不能相比。

而在下跌过程中，中国 A 股却尴尬的扮演着领跌的角色，数据显示，在上轮由次贷危机引发的全球股市调整当中，上证综指以 48% 的跌幅列全球跌幅之冠，同期美国道琼斯工业股票平均指数仅仅下跌 17%。在上涨当中没有充当领涨先锋，在下跌当中却首当其冲，这无疑令中国这个世界上经济增长最为迅猛的新兴国家处境颇令人尴尬。(待续)陈晓钟