



健中论道

# 大幅回调是入市良机

在上周市场出现了一阵小幅上攻之后，本周大盘又被拉回到那个横走了半年多的大箱体整理，那个箱顶为3097点的关键点位，再度成了市场关注的焦点。

空头看市处处是顶，看出来的市场是这个那个是顶冲不过去，而多头看市处处是底，这个那个点位也跌不下去。如果您还在股市上呆着，那还是要保持点多头思维，如看得很空，那不如回家歇着，这市场与您也没有多大关系。

市场的结构还是有点细微的变化，从这些变化中可以透视出未来市场的动向：

其一，中报十大股东变化中可窥视国家队主力的动向。当下中报公布进入最后冲刺阶段，由于去年救市，当初各大机构的买、买、买，使超过六成的上市公司有了国家队

的身影，从此每次季报、中报、年报的出台，前十大股东的变化成了关注的焦点，现在中报披露接近尾声，人们发现国家队变化比较频繁，有撤出的，有加仓的，总体而言，国家队总持仓量没大的变化，持仓较大的品种在大金融和房地产业，低市盈率、高股息率、低波动率依然是持仓的主要理由，但有些很明显盈利的个股，国家队已经出手，在中报中已经不见踪影，但中报的时点是六月底，现在已经过了近两个月了，国家队调仓还在进行，总体而言，国家队依然是中流砥柱，这是市场做多一个很重要理由。

其二，市场通过网下申购的财富效应，不断地吸收大户资金参与股市。由于新股申购改规则之后，网上申购由于中签率极低使得靠资金优势没法做了，但网下申购靠的是

按比例配售收益很好，特别是几个稍大点盘子的新股，让那些持股千万级的大户们赚头不少，于是开户者络绎不绝，大户资金开始跑步入场，集合理财资金也快速组合入市，这样市场出现了大单买入老股的现象。其实人们只看到这些大户在新股上赚钱的一面，却没看到持股市值千万以上这些市值的缩水，当人们奔1000万开户资格而去的时候，现在好多新股的网下申购市值提高到2000万了，当你有2000股票市值持仓时，如果一天下跌1%，这也不算啥的，但市值20万没了，如果将新股申购当主营业务，那就本末倒置了，管好自己市值乃主营业务，而申购永远是营业外收入。

其三，保险资金入市的空间还很大。本周一个关于6000亿元万能险要退出的消息

使股市震荡不小，消息一出，保监会予以了澄清。其实对于保险资金而言，不是退的问题，而是继续入市的空间还很大。截至7月底，保险资金运用余额为125638.28亿元，其中股票和证券投资基金17232.38亿元，占比13.72%。这个比例与30%可入市比例对比，保险资金现在还处于轻仓阶段，所以，未来继续入市的空间很大，对此，投资者完全不必多虑。

股市还在磨底，从大处看，2638点至3097点的大箱体整理还在进行，从小处看，上证指数年线和半年线的距离正在拉近，现在指数就盘亘在两线区间之内等待突破，这样的市道短线做做差价，并且在每一次回调中入市，差价的机会很大的，本周市场走势就证明了这一点。 应健中



文兴说市

## 新的“风口”来了

股市忽上忽下，每天听到的消息就像“黑天鹅”让人不断惊出冷汗。好在总是“虚惊一场”，股市总体还在一个稳定的框架内运行着。保监会否认“6000亿险资退出”也让可能发育的调整戛然而止，但不可否认的是消息冲击股市的后果还是比较严重的，好在恰好在中报披露的密集时期，人们的关注又有新的目标：双摄主题。

提到双摄主题，不能不提到苹果新品发布会，据媒体报道2016年9月7日召开，可能会推出新一代的苹果新机iPhone7，对新机型的一些“剧透”信息就拉动股市中智能手机概念股萌动。用这个角度看就会发现一些“风口”已经形成，有的正在孕育之中。现在比较可靠的推测是苹果新机将具有双摄像头、防水和取消传统耳机接口等创新。上半年电子行业整体业绩靓丽，全行业半数以上的公司一季度取得20%以上的净利润增长，约三分之一的公司净利润增幅在50%以

上，行业呈现出良好的增长态势。

笔者认为手机作为最大市场的消费电子产品及手持终端，其每一个创新都将带动巨大的市场空间。微信的广泛使用让每个人都“生活”在移动互联网上。一些新的技术应用如指纹识别由于具有支付安全性提升以及解锁等应用的体验优势，已经开始进入快速渗透期。此外，双摄像头、OLED屏幕、NFC、无线充电等技术也开始逐步获得应用。这些应用将带动相关企业新一轮的成长。就目前观察而言，双摄像头相关上市公司将继续引领这股“风口”。

对于这个“风口”，海外市场反应得更及时更明显。大立光和舜宇光学今年在海外股市的表现已经气势如虹很久了。就全球而

言，大立光电股份有限公司龙头地位不可动摇，为一专业精密光学镜片、镜头的制造厂商，从设计、制造到销售均自行研究开发，产品销售全球各知名的光电产品制造商。霸荣网站两篇文章报导，iPhone 7应会全面搭载双镜头，两个镜头都为1200万像素，一个是5片镜头，一个是6片镜头，预料大立光可拿下8成订单。Sony和LG Innotek(LGI)会争抢相机镜头的组装订单。而在行业也有类似地位的就是在香港上市的舜宇光学，它是中国领先的光学产品制造企业，具备全面的设计实力及专业生产技术，公司在光学非球面技术、AF/ZOOM和多层镀膜等多项核心技术的研究和应用上处于国内领先水平。公司将立足光电行业，以光学、机械、电子三大核

心技术的组合为基础，大力发展光学、仪器、光电三大事业。公司未来发展目标是通过坚持国际化道路和配角战略，做强、做大、走远，成为光电行业的百年老字号。

作为能在国内证券市场上市的双摄像头板块公司，欧菲光当仁不让地成为机构投资抢持的对象。它开发、生产经营光电器件、光学零件及系统设备、光网络、光通讯零部件及系统设备、电子专用设备仪器，并提供相关的系统集成、技术开发和技术咨询服务；新型电子元器件、光电子元器件、新型显示器件及其关键件的研发、销售和技术服务。7月份以来机构调研了453家公司，占比15.66%，其中就有它。股价依托着20日线一路很稳健地上扬，苹果新品发布会就成为上扬的重要理由。

当然还有一些一样的企业在被投资者挖掘之中，譬如联创电子、合力泰，不可否认的一点是：“风口”已经形成。 文兴

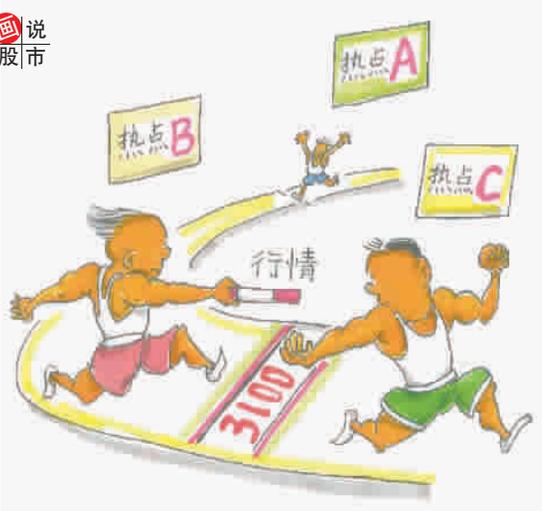
## “资产荒”



一个重要的字眼最近被频频提起，那就是“资产荒”。据报道，由于利率的下行，流动性充裕，造成了理财产品以及债券市场等无风险资产收益大幅下降，大批资金已经没有投资方向了。所以，只能转入股市，盯住了分红稳定，而且收益明显高于国债及企业债的蓝筹股。现在的股市许多股票分红收益率已经远远高于银行和理财收益率，其长期投资价值非常明显。所以，对较稳健保守型的投资者，可以把有稳定收益和良好分红的大盘蓝筹股作为播种对象。这个观点已经被一些大机构接受，造成近二个月来一些产业资本对优质房地产、银行、保险等股票的追逐，从而让股市受益于“资产荒”，并带来的回暖。

当然，我们有必要保持理智和清醒。我们一定要明白进来的资金，它在股市中看中的高于其他投资市场的无固定收益，所以，这批资金只会在低位吸纳有高比例分红的蓝筹股，而不会追高。由此，对我们散户投资者来说，切莫冲动和盲动。其次，现在的经济还在底部徘徊，大多数上市公司业绩并没有明显起色。所以对股市总体上的判断，我觉得还是会会在一个狭窄的区间走L型。对我们普通投资者来说，关键还是要耐心地观察和分析，特别是对国家经济政策和走势中去把握，做好对上市公司研究和判断，在企业转型升级中寻找更好的机会。 陈奇

本版观点仅供参考



行情全靠热点转

汤子勤画

## 高岸为谷 深谷为陵

《诗经·小雅·十月之交》道：“百川沸腾，山冢嵬崩，高岸为谷，深谷为陵。”这样的景致描写，从自然界中寻觅事物变化的现象，自有感悟回味的空间。在千变万化的股市里，同样也有“在一定条件下都向其相反的方面转化”的可能。

股市里的赚钱效应是不少股民始终坚守阵地的重要支撑。如果没有赚钱效应的巨大吸引力，各种炒股理由就难有强劲的说服力，即使有也多半牵强附会。然而股市又是一个深不可测的“股海”，要想在其间畅快游泳，并不是一件容易的事。呛几口水还算好的，严重的甚至出现不测，投入的炒股资金部分乃至大部化为乌有，岂不令人遗憾？其实，炒股从来就是一门“手艺活”，股民技艺的高低决定了炒股的能力。昨天的资深

级股民很有可能蜕变成今天的入门级股民，而今天的入门级股民也有希望“咸鱼翻身”变身资深级股民，二者并不矛盾，一切还要看股民“打铁是否自身硬”。要是没有金刚钻，揽来的瓷器活是不可能把它做好的。

岁月的世事变迁，不经意间形成了两种截然不同的结果。股市的赚钱、亏钱分化严重，同样是向着相反方面转化的一个独特“注脚”。赚钱固然可喜，但股民也要做好亏钱的思想准备。没有经历过大风大浪洗礼的人，即使赚的钱再多，也有可能“一夜回到解放前”。高岸为谷，深谷为陵。原有的高岸都能变成深谷，而早先的深谷却成了大土山。以此现象展开来看，股民对自身炒股能力的提升及效果如何，决定了股民最终炒股的得失。 邵天骏



## 苏黎世投机定律(二)

苏黎世投机定律是一套在投机市场中非常实用的操作定律，可以提供给任何投资人士或投机者，在从事金钱游戏搏杀的投机市场中十分有用，并且可以借此制定控制风险的实战法则。上周我们在本专栏描述了苏黎世定律之一，今天继续解读苏黎世定律之二。

苏黎世定律之二：千万不要让全部资金陷在固定的或者单一的投机项目中，成功的投资者必须随时保持资金可靠的安全性和充裕的流动性。

我们经常看到现在的许多投资者，讲到投资和投机就认定炒股才是唯一的选择，有了余钱往往首选的就是参与炒股。有的投资者更是把资金全数扑在股票上，一旦股市

进入了熊市，又不及及时撤退，就令其资金在股市中输得一塌糊涂，惨不忍睹。这些投资者在输钱以后，还美名其曰为“长线投资”，实则上是自己投资失败的托词而已也。

投资者应该都听说过“分散投资，降低风险”这句话，但亦有不少人对这句话的真正涵义不甚了了。有些人专炒股票，以为将资金分别买入小盘股、大盘股、绩优股、概念股，什么品种的股票都有，这就叫做分散投资。其实这是错误的观念，真正的分散投资一定要遵守下列原则：

A、分散于不同投资市场

现在我们投资和投机的市场越来越规范，投资和投机的品种也十分丰富，比如有股市、地产市场、有债市、有期货市场、外汇市场、有邮

币卡市，有古玩市场和石头收藏市场等等，切不可将资金全部单一投入股市或一个市场。每一种投资市场都随时会大起大落，全部资金投入会产生最大风险。

另外，分散于不同市场，最理想做法就是投资项目绝对不相关。如果你将资金分成物业或股票两项，地产崩盘，股市必跌，两者关系太过密切，并不是好的分散投资。最好做到投资之中，很多项目都是独立的，不受其他市场影响，其中一项出现亏损也不会构成连锁反应，甚至产生互补效应。譬如同时投资股票和期货市场，当某些商品价格下跌时，期货价格随之大跌，但有关下游产品却因为原料价格下跌而使生产厂家收益倍增，同时利多于股票价格

将上升，如此消息出现，分散在不同市场投资，损失就不会很大。

B、在任何一项投资里面要选择不同项目

外汇投资——应该分散于美元、加元、日元和欧元等。东南亚金融危机中投机东南亚货币全线崩盘即是一大教训。

有色金属——铜、铝、铅和锌等。

股票——分散于各行业，譬如金融股、地产股、公用事业股、商业股、题材概念股等。B股、A股或基金，甚至可转换债券等。

物业投资——分散于住宅、商业铺位、工厂仓库等。

债券——政府债券、现货国库券、国债回购和长期及短期企业债券等。

期货——金融期货、粮油期货、有色金属期货、热带商品期货等。(待续) 陈晓钟