



上证理财博客精粹

真假翡翠



□周道

故事片《疯狂的石头》大意讲的是一个职业大盗、三个小偷，加上一个不太专业的保卫科长，为了一颗昂贵的翡翠玉石展开疯狂的争夺战，三方各出奇招，斗智斗勇。

《疯狂的石头》票房疯狂，主要依赖剧情的疯狂。其中有一个情节，颇为搞笑：重庆某工艺品厂厂长之子谢小盟，请保卫科长包世宏打开展柜，在后者眼皮底下包世宏打开展柜，在后者眼皮底下包世宏打开展柜，在后者眼皮底下包世宏打开展柜。得到真翡翠后，这位公子把它送给意中人——小偷老大道哥的老婆。道哥活捉谢小盟，并获得翡翠。但谢小盟屈打成招，为让道哥相信，只能说翡翠是假的。道哥认为谢小盟的“仿制品”工艺很好，决定让子弟去偷换展柜中的“真品”。于是，真翡翠又回到展柜中。

在某些场合，真假是很难分辨的，受自身所处的环境影响，道哥很难相信谢小盟会以真翡翠送给自己的老婆。随着制造赝品技术手段的提高，要甄别一些珠宝乃至文物的真伪，往往要借助专业设备和器材。道哥只是普通的小偷，而非专门窃取珠宝的盗贼。因此，仅仅凭肉眼分辨真假，道哥的答案不准确，也并不奇怪。如果让笔者鉴别，估计结论的准确率也就50%而已。

证券市场也有不少真假难辨之事。

比如说，一些投资者偏好技术分析。但技术分析人士早就发明了“骗线”一词，以区别于“真线”。“真线”是本文生造的词汇，也不会用于其他场合，但问题是，“骗线”如果都能被识破，那还要它干什么？只有当“骗线”不能被全部识破时，它才有混淆“真线”的功能。因此，在“骗线”与“真线”交织时，我们也有可能成为技术分析的道哥，得出错误的结论。

又比如说，针对市场传闻，上市公司需要发布澄清公告。但澄清公告往往澄清不清，或使人难以信服。更有一些上市公司在澄清公告发布不久，传闻变成了事实。当然，也完全存在上市公司发布澄清公告时，并不知情的可能。但不管怎样，事件的发展扑朔迷离，必然增加投资决策的难度。

千古之谜有很多，现实生活中的谜团也不少，证券市场也不例外。监管工作包括强制发行人披露信息等，但不会保证解开所有谜团。谜团越多，投资的风险越大，当然也会收益越高。小额投资者风险承受能力其实是较低的，因此，投资透明度高的品种，无疑要安全得多。(博客地址: http://zhoudao.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

网上交易 申购费率 低至0.6%

# 调整变奏续演“二八”现象



张大伟 制图

周一市场再度暴跌，沪指下跌49.3点，跌幅2.97%。这是市场自6月初进入阶段性调整以来的第三根大阴线。与上两根大阴线一样，周一的大阴线也伴随着扩容的新信息，国航开始进入发行程序，大秦铁路周二将上市。尽管国航和大秦的募资额远非中行、工行可比，但重要的是，人们注意到大盘股的发行节奏在变快。快速发行导致投资者改变应对策略，使得市场出现波动。

### 概念股跌幅远超蓝筹股

尽管周一市场出现普跌，两市仅有93只股票上涨；但在市场下跌的过程中，投资者显示了较为理性的一面。对于该抛售、还是该持有，大体上沿用了价值的标尺。

在指数方面：上证50指数跌幅小于上证综指，而上证综指跌幅又小于深证综指。三大指数当前的市盈率分别为：16.96倍、24.71倍和60.85倍。显然，高市盈率的指数遭受了更大的抛售压力。

在板块方面：题材股跌幅远远大于蓝筹股。有投资者会问：为何上证180指数和深证

100指数跌幅要远远超过上证综指呢？这是因为在上证180和深证100指数中也有一批概念类股票，它们出现大幅下跌，拖累了两指数。比如，上证180指数中的券商概念的爱建股份跌停。但我们同时看到，一些真正的优质蓝筹股，走势要比大盘强，如G招行、G宝钢、中国石化、上海石化等等。

### 小型股票估值压力加大

当前市场形势并不复杂，

市场内外环境基本呈现中性，其中小型股票大幅高估值得警惕。一方面，外部环境上，宏观调控会在中期影响市场，但又不会重创市场；扩容会吸收流动性，而人民币升值又在不断制造流动性；另一方面，内部环境上，蓝筹股整体处在估值相对合理的水平上，部分优质蓝筹股还存在低估；而微利股、垃圾股、题材股、概念股却严重高估，这些高估的股票多以小型股票为主。

当然，本月的一个新的扩容动向——“小非”第一次集中上市值得关注。本周将有三只限售股票解禁，8月份还将有32家公司的“小非”将上市，合计股数达到42.24亿股，合计市值将达到380亿元左右。在本次解禁中，投资者可能会看到确实的套现行为。

### “二八现象”再度萌芽

基于以上的市场认识，笔者认为下一阶段的市场运行

将维持阶段性调整，短期调整节奏或出现加快，但这一过程中，优质蓝筹股将逐步显现较好的吸引力。

首先，阶段性调整仍将延续。始于芒种时节的阶段性调整至今已经接近两个月，投资者在这期间会感觉盈利变得艰难，而亏损变得容易。在小型股票高估问题、也就是市场结构性高估问题没有得到较好缓解的背景下，阶段性调整仍将维持。

其次，短期调整节奏不排除加快的可能。如果第一根大阴线棒住牛市上行步伐，第二根阴线确认市场进入阶段性调整的话；那么，第三根阴线可能意味着短期市场调整节奏将加快。

最后，调整过后将呈现结构性牛市，“二八现象”再度萌芽。随着调整的深入，泥沙俱下将导致前期本身估值偏低的优质蓝筹股显示出更好的吸引力。不排除一些优质蓝筹股出现阶段性涨幅的同时，概念股、微利股、垃圾股继续保持全面调整。前两年一度盛行的“二八现象”、“一九现象”可能再度出现。

(中证投资 徐辉)

### ■链接

昨日是7月的最后一个交易日，上证综指留下了破位的巨阴K线，给8月份的走势留下不佳的预期。更何况，影响8月份走势的因素较为繁杂，从而更加剧了8月走势波动的特征。

### 融资融券效果待考

融资融券业务近期日益清晰起来，该业务对A股市场有着两大影响：一是可以活跃市场交投，二是可以强化A股

### ■在线视频访谈·理财总动员

## 8月行情遭遇四大变数

市场的价值投资理念。不过，该业务对8月份行情可能并不会产生多大的积极作用，一方面是因为前期主流热点相对高估，该业务放大了它们的做空动能。另一方面则是该业务的规模低于市场预期。

### “小非”解禁压抑激情

“小非”在今年8月将进入到一个小高峰期，有统计数据称，今年8月份的“小非”限售解禁市值超过300亿元，

10月、11月、12月均在140亿元以上。由此可见，8月份的小非解禁所带来的压力不容忽视。更为重要的是，虽然有业内人士认为流通不等于减持，但一旦有“小非”主动沽售，即便是很小的一部分，也会引起市场的恐慌，后面庞大的“小非”将压抑多头的做多激情。

### 扩容节奏压力加大

目前IPO的融资速度让

市场有些眼花缭乱，速度过快，而预期的IPO压力也在影响着市场对资金面的压力预期的判断。

再融资也是有过之而无不及，虽然其中有部分是控股股东定向配售，并不涉及到二级市场的资金存量，但目前的定向增发吸引着基金、保险资金等存量机构趋之若鹜，不仅仅降低了存量机构的流动性，也消耗了存量机构的资金，影响到8月

行情。

### 宏观调控预期不明

不过，对于8月行情的影响因素难看，上述三个方面均是相对确定的。但对于宏观调控政策预期来说，则处于不确定的状态中。

但无论是否有宏观调控政策出台，目前的紧缩性政策也够A股市场在8月份好好消化的了。

(江苏天鼎 秦洪)

寻找翻十倍的大牛股(19)

## 下半年关注结构性投资机会

### 嘉宾精彩观点摘要

- 调整不过是持续上涨过程中的阶段性调整
- 证券市场中长期向好的趋势依然没有改变
- 按投资理念、团队、流程和绩效“4P标准”选基金
- 一个基金公司的成败在于其团队而非个人
- 结构性投资机会把握成长、创新、活力三大要素
- 消费领域估值虽高，投资中要以动态眼光估值
- 为客户创造增值服务为本，激情打造快乐基金

● 主持人：上海证券报 施俊

● 访谈嘉宾：庞颀——拟任汇添富均衡增长基金经理，现任汇添富优势精选基金经理。现管理的汇添富优势精选基金投资业绩出色，今年上半年位居银河证券基金研究中心偏股型基金业绩排名第二。

### 下跌只是小插曲

主持人：大盘最近出现下挫走势，如何看待接下来的行情呢？

嘉宾：这段时间大盘的调整不过是持续上涨过程中的一个阶段性的调整，证券市场中长期向好的趋势依然没有改

变。目前市场面临一些不确定性因素，如宏观调控、中报业绩、股改效应的逐步淡化等等。但是我们始终认为“不破不立”，证券市场目前的调整有利于未来更加持续健康稳定地发展，我们依然对中国证券市场的未来充满信心。

主持人：选择基金应该按

照什么标准来选择？

嘉宾：并非所有的投资者都适合投资股票，也不是所有的投资者都适合购买基金。投资者要对自己的知识水平和管理能力客观评估，选择合适自身的投资方式。对于那些对投资资金感兴趣的投资者来说，可以按“4P标准”衡量，投资理念、团队、流程和绩效。首先，基金的投资理念和操作风格是不同的，投资者在购买基金前首要的是要看能否认同其投资理念。第二个是团队，我们一直认为目前基金的运作已经脱离了单打独斗的局面，一个基金真正运作的好坏，或者说一个基金公司的成败在于其团队而非个人。第三是投资流程。缺乏有效而严密的流程，即使一个优秀的团队也可能无法发挥自己的能力和执行力不能得到保证。第四个就是基金的过往业绩，如果业绩表现一向优良，可以作为一个参考。

### 把握结构性投资机会

主持人：汇添富基金认为

下半年的投资策略更多会体现为结构性投资机会，如何解决下半年的结构性投资机会？

嘉宾：经历了上半年的齐涨齐跌以后，证券市场的估值上升到一定水平，某些企业的盈利已经反映了未来几年的预期。在这种背景下，简单地像以前听消息、听政策来获取收益，我觉得比较困难。未来我们更加关注能够有持续上涨动力的大的优质企业，这就是我们所说的结构性投资机会。

我们将从以下三个方面分析：第一是成长。成长是整个证券市场持续的投资主题，比如，消费和服务，以及今年上半年资源性行业和公司，其业绩的大幅增长均体现到股价上；第二是创新。国家中长期实施规划纲要提出我国必须从一个大国走向强国，并且必须靠技术创新来实现未来的增长，因此企业和产品创新方面必将有所体现。第三是活力。我们认为，今天市场的表现本质是因为企业盈利的改善，外部的原因是因为市场环境的变化。股

权分置改革之后，市场更具活力；一方面控股股东希望把上市公司市值做大，另一方面管理层也会借此实现其管理利益，上市公司的利益和投资者的利益将趋于一致，这既是市场的一大亮点，也是未来市场活力的源泉之一。(下转 C2版)

更多精彩内容及视频回放请见中国证券网 http://www.cnstock.com/szdybs/index.htm

cnstock 股金在线  
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com  
分析师加盟热线:021-38867750

### 昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	秦洪(上证报专栏作者)	59
2	胡嘉(德鼎投资首席分析师)	49
3	郑国庆(金百灵分析师)	36
4	李斌(中信建投网上经纪人)	35
5	江帆(东吴证券研究员)	31
6	张冬云(中原证券分析师)	31
7	吴青芸(非市场投资总经理)	23
8	邓文渊(东吴证券分析师)	14

### 昨日精彩问答

问：G汉商(600774)后市如何？

江帆：近几个交易日连续放量下行，主力去意已决，后市将继续向下寻求支撑。

问：G亚盛(600108)最近的表现如何？

邓文渊：从走势来看已连续收出四阴，短线面临反弹，但力度还要看量。

问：G四环(600742)被套20%，基本面如何？怎样操作？

张冬云：基本面不错，且股价市净率不足1倍，价值被低估，但从技术上看，短线仍有回调空间，暂时不宜补仓。

问：G南玻(000012)9元买入，请问后市如何操作？

吴青芸：前期已经有卖出信号，目前位置操作难度较大。中报将公布，预计不太理想，股价已经提前有所体现，索性暂时持有。

问：G华新(600801)如何操作？

李斌：中期业绩预计将预增50%，下半年该行业将整体回暖，目前仍可耐心等待。

问：G万科A(000002)后市如何？可否介入？

秦洪：建议再等一等，房地产虽有人民币升值支撑，但宏观调控压力也不容忽视。

问：G海信(600060)，买入价6.58元，如何操作？

郑国庆：刚刚入选首批创新型公司，未来发展空间无限，短线已基本调整到位，继续持有。

问：国电电力(600795)高开跳水是什么原因？走势如何演绎？

胡嘉：尚未完成股改，跳水为复牌导致。由于大盘不好，随着大盘下跌，后面反而可能存在机会。

(整理：黄亦菲)

更多精彩内容请见中国证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdzl/gjzx

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	4928.52	-141.52	5061.98	4922.88
200指数	3726.16	-128.75	3846.51	3724.66
红利150指数	6108.02	-260.98		
600成长行业指数	551.48	-21.19		
600周期行业指数	674.92	-28.32		
600稳定行业指数	737.04	-24.23		
保险投资指数	6337.41	-219.97		
新华富时债券指数	110.96	0.02	1.4807-28年(国债)	

到营业部用大智慧Level-2  
高速行情分析系统 买十卖十  
营业部安装热线: 021-58760808  
互联网版下载: www.gw.com.cn