



上证理财博客精粹

门当户对



孙锦华

“门当户对”是中国传统的婚姻观念，曾经被归为封建思想予以破除，一些中外历史文学名著也因这一主题而流芳百世。到了现代，经历过红尘滚滚的年轻人，最终走进婚姻的殿堂，过起油盐酱醋的平淡生活之后，才恍然大悟：“门当户对”确实有它的道理。其中，有一点现代意义的道理在于，它里面包含了“共赢”的处世理念。“共赢”在股票投资中，好象没有什么认同度，因为我们有众多投资策略基本上来源于对同一个问题的回答：我们能否战胜市场？

我们搞投资，就如同做生意，生意中最讲究的是“和为贵”。股票投资也不例外，市场是用来赚钱，而不是用来证明你比它强的。退一步讲，即使我们把股票市场比作战场，战场上的常胜将军也经常告诉我们：战场上没有真正的常胜将军，只是打的胜仗多一些而已。所以当抱着战胜心态进入股票市场的时候，一开始就错了——大半。

那么，在股票市场中，什么样的思路才是“共赢”的理念呢？

第一，构筑适合自己的盈利模式。股市永远波动的意义在于一直存在机会，牛市、熊市都不例外。在中国股票市场上有一个极好的例证，就是在2003年至2004年熊市中逐渐成长起来的“涨停敢死队”，在极度弱市的情况下，创造了一个奇迹。随后的反例是，在2005年以来的大牛市中，我经常听到一些弱市中的短线高手扼腕叹息：这么好的市场，没有赚到多少钱。其实，从“共赢”的理念出发，大可不必这样。在股票市场成功的大师中，不仅有巴菲特，也有江恩，更有艾略特。

第二，要学会忍，等待适合自己的投资机会。股市永远有机会，并不是说所有的机会都适合自己，许多投资者习惯于追逐的快乐和被套的苦闷，很少忠于自己的投资原则，并忍受持有现金的寂寞。殊不知，花心的人是得不到真爱的。巴菲特在40年的投资生涯中，忍受了众多的市场诱惑，使他没有受到20世纪60年代“电子风潮”的冲击，躲过了20世纪80年代的“生物概念”和“垃圾债券”，在“网络闹剧”中，他甘愿忍受“粉丝们”的质疑。看来，大师是很懂得真爱的。

第三，不断学习。鲁迅先生《仿迹》中的主人公有一句非常值得回味，“爱情是需要时时更新、时时增长的”。要想与股市“共赢”，同样需要这种与时俱进的精神。江恩曾指出：“在过去40年里，我年年研究和改进我的理论，我还在不断学习，但愿自己有更大的发现。”就像历史会重复只是一种假设一样，没有哪一个国家的市场会重复前人的历程，投资者只有不断学习，不断修炼，才能提升自己的盈利模式，与市场持续“共赢”。

(博客地址: http://sunjunhua.blog.cnstock.com)

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

1600点，阶段顶还是阶段底

从投资者的反应来看，周一市场大跌2.19%令人意外，但周二市场反弹1.59%也同样出人意料。观察盘面可知，最近3个月上证综指三次下破千六大关，现在市场关注的是，千六区域究竟是阶段顶，还是阶段底？

多空观点针锋相对

周二市场走高主要动力来自于地产股和中石化系列股票的推动。市场担忧的“小非”未形成进一步打击。周二虽然有为数不少的“小非”解禁，但当日沪综指收盘1595.66点，指数再度回到千六附近。自5月12日沪综指近年首度收复千六点后，市场在该点位附近已经3个月之久了。对于市场未来运行，两种观点截然对立：

看多者认为，千金难买牛回头。市场将以千六附近作为调整的支撑区域，在人民币升值和中国经济长期看好的背景下，长期牛市将继续运行。投资者应当珍惜牛市中这一难得的调整机会。

链接

在一线指标的护卫下，在地产股、次新股等先锋的带领下，周二上证综指大涨24.92点，但可惜的是，沪市的成交量只有110.29亿元，再创本轮调整行情以来的地量。那么，如此的量价态势折射出什么样的信息呢？

主流资金壁上观

昨日涨幅居前的地产股大多为非基金重仓股，G深中冠、G深深房、G深天地等深市的地产股就是如此。由此可



张大伟 制图

看空者则认为，今年的行情已经结束，应该坐下来耐心等待明年的机会。因为几乎所有的概念、板块的股票都已经进入高估值、高价区域，其蕴含风险巨大，而收益甚微。唯一值得期待的是少量低估的蓝筹股存在机会，但在市场整体调整的大背景下，该类股票也难有太好的表现。投资者

当下最好的选择是看空大盘的走势，盯住蓝筹的动向，等待调整期的结束。

细心的投资者可以发现，尽管多空观点针锋相对，但它们的认知区域还是存在交叉的一个空间，这就是对于蓝筹股的认识。二者都认为优质蓝筹股未来存在良好的机会，只是对于时机的判断上存在

一定的分歧。

价值回归几率更大

笔者认为，对于未来市场运行的把握需要对以下问题作出判断：

第一，当前市场整体估值状况如何？是否与公司基本面情况相适应。笔者认为，如果考虑到亏损股和微利股，市场整

地量反弹有何玄机

依然是弱反弹走势，就如同上周二、上周四的长阳K线一样，难以改变A股市场自1757点以来的调整趋势。由此可见，昨日的长阳K线并不具备极强的技术性提示含义，只是调整中的一次技术性反抽行情。更为重要的是，在本周一A股市场大跌过程中的成交量为139.35亿元，而上周五的成交量为124.32亿元，本周二大涨时的成交量为110.29亿元，这使目前A股市场出现了典型的放量

下跌、缩量上涨的量价配合特征，也表明机构资金有放量打压、缩量拉抬的动向。

反弹空间进一步封闭

量能萎缩反弹降低了长阳K线的成色，也就是说，昨日阳K线实体虽然壮观，但缺乏量能的滋润，成色并不佳，量能萎缩的反弹，也封闭了A股市场的反弹空间。这一结论也得到两个因素的佐证：一是在没有实质性利好和后市预期改变的前提下，

主流资金不可能再度大规模进入A股市场，也难以带动大幅反弹；二是本周一外盘有色金属期货品种报复性反弹，但有色金属股在本周二的反弹力度相对有限，这也说明了各路资金大举做多的信心并不足。

在此背景下，上证综指较为乐观的预期是围绕千六震荡，较为悲观的预期就是在价值高估股的回调压力下，继续向下试探千五的支撑力度。(汇阳投资)

下半年投资展望(2)

短期调整难撼牛市基础

不断涌入证券市场，两方面因素使得牛市得以成立。

但我在来看，股指已从1000点上涨到今年最高点1600点以上，市场的涨幅是非常巨大的。在股指已经涨了这么多，上半年公司基本面又没有太多改变的前提下，对于下半年的投资，大家有一点困惑。首先，调整的态势还要持续一段时间，但市场整体的因素并没有改变。制度的改变带来后期的影响可能超出当初所有人的预测，大家不要错过市场转折带来的机会。其次，下半年宏观调控一直在加强，人们会担心资金上会不会抽紧，实际上现在的流动性还是非常强的，大家不必过分忧虑，最重要的是看公司的成长性是不是持续。把各大类资产的价值作比较，我们并不觉得A股现在的价值是高出其它资产的。今年上半年是一个回归点，牛市的发展还有很大空间。

选股时，建议投资人更注重各个行业结构之间的变化，选择长期的具有成长性和竞

争优势的公司。

看好先进装备制造业

主持人：光大证券看好下半年市场的亮点会在哪些行业和主题中产生？

吴亮：有一些行业上半年得到了比较充分的重估，比如消费类的食品、饮料等估值已经从原来的低于国际估值现在到了高于国际估值的水准，我们认为它们的估值已经体现了未来几年的预期。我们对这类公司会比较谨慎一些，但是同时我们还是看到一些公司的估值并不是过分地高估，而它们的成长性会超过市场的预期。我觉得这是我们下半年去挖掘的亮点。比较典型的例子，比如先进装备制造业。

中国将来可能会涌现出比较多的类似公司，会去开拓全球性的市场，通过市场拓展去平滑行业周期性波动；另一方面，我们认为有些公司，包括金融服务类，它们的持续增长在现在中国经济持续增长的前提下是可以维持的，如果实际增长可以继续的话，是可

以长期持有的。

另外，集团注入优质资产的，或者整体上市的公司，也是我们一直关注的。有些可能稍微难以把握一点，如新能源、新技术类公司，对它们的估值我们会重新做一个评判。(下转C2版)

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

cnstock 股金在线

本报互动网站·中国证劵网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-3867750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(国泰君安证券分析师)	226
2	高卫民(国都证券分析师)	52
3	陈文(自由撰稿人)	50
4	王国庆(宏源证券咨询专家)	24
5	张冬云(中原证券分析师)	18
6	汪涛(世基投资分析师)	18
7	邓文渊(东吴证券分析师)	10
8	黄俊(海通证券咨询经理)	3

昨日精彩问答

问:G格力(000651)为何大盘涨时不涨,大盘跌时大跌?

黄俊:除权以前已有较大涨幅,主力在调仓,不会有起色。

问:方正科技(600601)现价是否值得买?

张冬云:技术面超跌,短线具备交易机会,可适量介入。

问:G龙盛(600352)“小非”可以流通后盘面压力大吗?

汪涛:以目前的价位来看压力不大,但成长性一般。

问:天宇电气(000723)后市应该如何操作?

胡显明:中线还将创新高,短线估计仍将调整一段时间。

问:G五粮液(000858)可否长线持有?

陈文:高位盘整,走势偏弱,建议目前不要考虑,中长线持有。

问:G三爱富(600636)后市如何?

王国庆:存在反弹要求,能否站上120日线较为关键。

问:G宜化(000422)后市能否继续持有?

邓文渊:从走势看,下跌空间有限,反弹要看成交量能否放大,短线可持股观望。

(整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国证劵网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/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	4903.45	76.28	4903.45	4808.88
200指数	3647.28	55.97	3647.28	3576.34
红利150指数	5953.11	111.63		
600成长行业指数	533.44	7.75		
600周期行业指数	659.91	12.57		
600稳定行业指数	718.03	9.78		
保险投资指数	6268.05	102.99		
新华富时债券指数	111.08	0.04	1.5908-14(年总回报)	

网上交易 申购费率 低至0.6%

大智慧 Level-2

高速行情分析系统

高速下载 www.gw.com.cn

营业部安装 021-58760808