

■ 网民谈股

## 市场频现积极信号 正在堆积量变

市场正出现转机 近来，管理层护盘意图明确，先是央行双降，随后神秘资金百亿元抄底四大ETF，再到两融管理办法正式出台，券商自主决定强制平仓线，周三晚间交易所降低交易费用等利好，这些说明市场是在逐步转暖，只是元气大伤后需要时间恢复。除管理层护盘意图明确之外，自上周五市场连续3日向下探底，很大程度上已将场外高杠杆配资盘清理干净，投资者恐慌情绪也已减退。尤其是国泰君安重新降低融资保证金，以及管理层宣布两融管理办法正式出台，券商自主决定强制平仓线，这说明降杠杆行为暂告一段落，市场最大的空方力量得以消除。（王名 <http://blog.cs.com.cn/blogIndex.do?bid=69939>）

勿再盲目参与杀跌 对于投资者，面对这样的走势，唯一能做的就是调整好自己的心态。那些有杠杆交易的投资者，应借助短线反弹尽快降低、甚至是取消杠杆，这是因为当前由于市场的不理性，由杠杆交易所引发的踩踏行情还远没有结束。投资者如果继续拿着高杠杆，即便不存在强平风险，就是眼下这种连续下跌走势，都可能会让我们无法忍受。而对于没有采取杠杆交易的投资者，不建议再盲目参与杀跌，因为逆转行情随时可能都会出现，一旦杀跌出局，反弹起来，是追还是不追呢？不追，或许大盘拐点真的悄然出现。追，就有可能遇到类似周二的一日游行情。因此，在看不清方向、市场处于混乱状况下，最好就地卧倒，等待反弹机会出现。且牛市不可能就此结束，因为这轮牛市所肩负的太多使命还远没有实现。从这层意义上来说，个人认为，指数最悲观的极限点位在3200点至3500点，也就是央行行长表示“资金进入股市支持实体经济”时候的点位。而近期狂风暴雨般的下跌，或许也将指数下跌空间给压缩了。总之，如果前面输给贪婪，那接下来就不要再败给恐惧，尤其是在大跌之后。陈操 <http://blog.cs.com.cn/blogIndex.do?bid=221976>）

余震未了抄底宜缓 目前市场真被跌怕了，大盘稍有风吹草动就疯狂出逃，周三大盘在反弹一天后就再次出现大跌，基本就属于这种情况。周二股指从3847点冲至周三的4317点，反弹470点。在没有进一步利好情况下，短线获利盘再度涌出，加上市场不利传闻再次扩散，如惊弓之鸟，很多个股本来走得好好地，突然就像前几天大盘大跌时那样，瞬间达到跌停。这明显就是被跌怕了，也表明目前市场反弹基础很不牢固，市场需要一个修复疗伤过程。不过，这波千点大跌的主跌浪基本过去，后面主要是“余震”走势，不用太害怕。想想点大跌都挺过来了，后面的“余震”还怕什么。况且，大跌后政策面仍会有进一步利好。总体来看，目前已处于调整的底部区域，后市应继续震荡筑底。策略上，目前的市道已明显感觉操作难度越来越大，稍不小心，就会套牢亏损，所以依然不建议仓位过重，急跌抄底的如有收益，不宜贪心恋战，短线仍应逢高减仓，腾出部分资金，留作备用，防止大盘来回折腾。<http://blog.cs.com.cn/blogIndex.do?bid=432472>）

恢复信心是当务之急 股市跌到这个位置，已成功防守的投资者，耐心等待机会出现。对于先于大盘走强品种，可保持同步密切关注。对于没有进行防守，如果是在低位埋伏的投资者仍会从容面对，只要不伤及本金，就做的是从头再来。而最被动的是那些在高位追涨又未及时止损的投资者。对于这些投资者来说，会为自己的操作失误埋单，但仍须理性，不能因为被套而盲目杀跌。虽然看到黑六月，但更要看到七月会翻红，对于这一点，老股民都会理解。从空间上来看，大盘击穿半年线，再怎么说也得等出现一定规模的反弹再处理。实际上，市场跌透了就是最大的利好，对于投资者来说，保持一个长线策略，学会埋伏才是股市生存之道。股市风云 <http://blog.cs.com.cn/a/0101000599F800D54C2210FB.html>）

以上博文由中证网博客版主田鸿伟提供  
本栏文章均源自博客，内容不代表本报观点。如有稿费及涉文事宜，请与本版编辑联系。

## 微博关键词

### 救市

@天恩民:股市大跌至今，至少让股民看到了监管层的两张底牌：一是央行降息降准，货币宽松政策没变；二是证监会频发利好，说明上层对股市这一直接融资渠道的重视程度没变。有这两点，足矣！

@洪榕:这是一个非常时期，现在属于救市阶段，大家不是不明白市场规律，但这个特殊时期是没有什么规律可言的。我只知道这个时候，鼓励非理性杀跌于己于行业于国家都不利，以往的事实也表明每一次股市大跌时，盲目杀跌都不是一个最好选择，建议大家不要相信此时此刻还在盲目恐吓散户的人。

### PMI

@龙头百战:6月份PMI虽保持稳定，不过仍不尽如意，经济需继续保持稳增长措施。由此可以判断，当前的市场炒作主板品种就是以央企改革为主，而不是经济回暖，所以预计货币环境总体上仍会继续维持宽松。

@曹山石:经济仍高度依赖稳增长托底。本轮牛市的核心逻辑（房地产下滑下的居民资产重配+政府信用收缩下的银行资产重组+经济下行压力下的货币宽松）虽有

些量变，但并未见根本性反转，牛市仍将延续前行。但随着水位的不断攀升，波动和分化加剧也将渐行渐深。

### 降息

@向小田:降息降准并不是全对股市来的，更多的是对国内经济体，所以对股市的效用要通过后期流动性宽松来慢慢体现，不会立竿见影。想赢的都是把大牌留到最后，千万不要低估政府的决心，尤其不能低估政府在困难时刻的决心。

@闲棋落花:降准降息政策，从降低房金融资成本和降低个人按揭贷款成本两方面利好楼市。对购房者来说无疑是一件好事。楼市回暖增速，房价上涨趋势将更明显。在利好政策频出，股市低迷背景下，应该抓住难得的“空窗期”，在此次楼市正热，房价上涨之前，及时入场，大胆买房。（田鸿伟 整理）

### 时尚消费

## 资本退出终看服务 在线旅游谋变正当时

□ 本报记者 徐金忠

潮水退去，才知道谁在裸泳。这句话，用以形容巨头混战中的在线旅游市场再恰当不过。在经历烧钱、巨头混战之后，在线旅游企业最终能剩下什么值得怀疑。“在线旅游巨头们被资本宠坏了，源源不断而来的资金，使得他们‘养尊处优’，同时在抢占市场这一点上，他们又像疯了一样，不择手段甚至排除异己。”一位业内人士毫不客气地评论。

另一方面，作为被争夺的对象，理应得到上帝般待遇的消费者却并没有太高幸福感。在北京市消费者协会、上海市消保委等消费者保护部门，在线旅游投诉率居高不下，涉及到虚假宣传、不当收费、合同纠纷等。

易观智库认为，目前在线旅游行业的格局是“两极多强”。但在资本烧钱模式走到一定阶段，行业形成相对垄断之时，在线旅游企业的服务质量如何保证、消费者权益如何保障等问题预计将更为突出。在行业仍处于相对充分竞争之时，在线旅游企业谋求服务质量的提升正当其时，而这将为企业占领核心市场、维护核心消费群体提供基础。

### 在线旅游之上的生活

很多人并不了解在线旅游这一概念，但却已实实在在享受着在线旅游带来的便利：在线选择旅游目的地、在线购票、在线预订酒店等。

易观智库发布的《中国在线旅游市场年度综合报告2015》显示，在线交通预定市场、在线住宿预定市场、在线度假旅游市场三大细分市场，共同支撑在线旅游市场发展。其中，在线交通预定市场囊括机票预定、火车票预定、汽车票预定、其他交通产品等；在线住宿预定市场则包含经济型酒店、中端酒店、高星级酒店及非标准住宿；在线度假旅游市场则范围较广，包括周边游、国内游、出境游、跟团游、自助游以及游学游、亲子游、医疗旅游等。数据显示，2014年中国在



漫画/赵天奇

线交通预定市场交易规模达到1942.9亿元，比2013年增长27.8%；2014年在线住宿预定市场交易规模达522.6亿元，较2013年增长26.8%；2014年中国在线度假旅游交易市场规模达到332.6亿元，较2013年增长36.2%。

现在大多数在线旅游网站和APP都已积累丰富的旅游产品和服务。以去哪儿网为例，网站和APP提供机票、酒店、团购、度假、门票、火车票、攻略、公寓、当地人、车、汽车票等多种服务。以去哪儿网一款毛里求斯自由行产品为例，产品包含上海和毛里求斯之间的往返机票。另外，还包含水疗度假酒店住宿等。此外，一些旅游产品还包含当地美食、特色交通等。“对我这样不愿意自己花很多时间去处理订票等杂事、手忙脚乱的人来说，事实上很难通过自己去经办一切手续，简简单单在它们网站上预订一个旅游套餐，就什么问题都基本解决了。”上海一家外企白领董先生称。

### 资本宠儿的竞合

在线旅游绝对是资本的“宠

儿”。目前国内在线旅游公司中，已有携程、艺龙、途牛、去哪儿等在美国上市。阿里旅行·去啊背后所倚靠的资本力量可想而知。此外，还有众多创业型在线旅游企业，如百程网、6人游、我趣旅游网等，这些在线旅游行业的参与者，通过天使投资、风险投资等途径，聚集着相当可观的资本资源。另外，目前已出现不少传统旅游公司等向在线旅游转型的案例，国旅、青旅等传统旅游行业龙头的转型趋势也相当明显，这部分企业做在线旅游时拥有的资源优势可想而知。

在这样雄厚的资本力量支撑下，在线旅游公司的市场拓展及之间的互相竞争相当激烈且不惜一掷千金。据悉，各家在线旅游公司几乎都处于创立初期、全力提升自己的市场份额等阶段。在这过程中，各方在优惠政策、线上线下拓展等方面较劲，较劲的结果如何最终还是要看投入的资本是否能促使公司创新模式，走向壮大甚至垄断行业市场。

在表面光鲜及产业宏大的想象之外，事实上这些在线旅游实践者

们的经营业绩却不那么乐观。根据携程、艺龙、途牛、去哪儿等在2015年Q1（1月至3月）财报数据（未经审计）：携程Q1净收入23亿元，净亏损1.26亿元；艺龙Q1净收入2.258亿元，净亏损1.807亿元；途牛Q1净收入12.5亿元，净亏损2.331亿元；去哪儿Q1净收入6.711亿元，单季度净亏损首破7.012亿元。

但即便是这样，资本对在线旅游公司的热衷并没有太多减弱。在公布相关财报数据的同时，去哪儿与银湖投资集团共同宣布，去哪儿将获得由银湖投资集团领投的共5亿美元（息率2%，初始转换价格每股美国存托凭证55美元的优先无抵押可转换票据）战略投资。去哪儿网还在新近的增发中，再创中概股新纪录，该公司增发定价为47.5美元，受到投资人超高倍的超额认购。

在资本驱动下，携程网和艺龙则是出人意料的“化敌为友”，携程通过购买全球知名在线旅游公司Expedia所持有的部分股权，实现对艺龙旅行网的战略投资，携程出资约4亿美元，持有艺龙37.6%的股权。在资本和市场面前，敌友之

### 流行

## 代驾垂直O2O欲向汽车后服务市场拓展

□ 本报记者 王莹

老邱，河北人，今年37岁，来北京已有8年半。近年来，由于工作单位效益不好，于是便开始做起专职酒后代驾。一家四口，妻子在家照顾两个尚在读小学的女儿，无法工作。

虽然这份工作占据大量休息时间，每到晚上8点骑上自行车，打开手机就出门了。但他从未觉得辛苦，“想到家里孩子怎么辛苦都值得，更何况我喜欢开车，尤其是代驾这个职业，因为我的存在可能避免不少酒后肇事呢。”

### 规模迅速扩张

老邱虽文化水平不高，但对移动互联网的接受度颇高。2011年10月，e代驾成立时，风头正劲的滴滴打车和快的打车还未面世。而他也

为了方便，老邱准备了折叠自行车，当作平时的交通工具。天冷的时候，选择乘坐公交车到达指定地点。由于晚上出来，他主要接的是酒后代驾，遇到喝多的客户，就会扶客人到家门口，让客人的家人感激不已，“这个时候就体会到自己存在的价值了。”

像老邱这样的司机不在少数，这也使得这家成立不到四年的e代驾，如今在代驾这一垂直O2O领域份额已达到90%，目前已覆盖北京、上海、广州、深圳等全国近200个城市，拥有10万名司机，最高日订单超过20万，其成熟的商业模式与惊人的订单量及收入增长速度，都足以让整个互联网行业为之侧目。

### 进入汽车后服务市场

e代驾通过去中介化，在模式

上重塑利益分配，给不少有驾驶龄司机更多蛋糕，极大地调动线下闲置的资源。对于用户而言，e代驾让他们体验到良好的服务，实现有品质的安全出行。

e代驾在司机筛选把关方面非常严格，司机必须满足驾驶5年以上，同时还必须经过笔试、面试、培训、路考、实习层层选拔，在一开始就严格把控驾驶的安全性。

此外，近期还联合全国首家互联网保险公司众安保险，为其全部代驾司机投保代驾司机人身意外险，每位e代驾注册司机通过手机上的e代驾APP上线时起，即可自动获得众安保险为e代驾定制的代驾司机意外险，保障时限为上线后24小时内。每张保单到期后，e代驾平台扫描司机手机APP状态是否在线，若在线将自动生成新保单。

在此保单生效期间，一旦代驾司机发生人身意外伤害，代驾司机每次事故最高可以获得5000元意外医疗费用和30万元意外伤残/身故费用。同时，e代驾投保的代驾司机意外险未来还将继续升级，为e代驾平台的优秀代驾司机提供商业补充医疗保险，完全消除他们的后顾之忧。本次代驾险的最高赔付额度从200万元提升至1000万元，也再次创下行业之最。

对于未来发展，e代驾将大力拓展业务种类和范围，特别是日间业务的发展。这意味着，除人们熟知的酒后代驾，深耕代驾市场未来还有更多想象空间，比如旅行代驾、商务代驾、长途代驾、汽车养护代驾、接机送机代驾以及孕妇老人接送服务等。

与此同时，e代驾还准备推出基于代驾司机人力服务场景外延的业务。今年春节，e代驾宣布推出代驾洗车服务，推广期洗车价格仅为19元，被认为是进军汽车后市场服务的征兆。

### “悦读改变人生”

## 向中国传统投资理财智慧致敬

### ——读《史记·货殖列传》有感

□ 刘群锋

有一句话是这么说的，证券市场，是有经验的人获得金钱、有金钱的人获得经验的地方。尽管世事沧桑，但考诸于古今中外，市场先生经常考验的依然是人性中贪婪和恐惧这两个侧面，诚所谓“太阳底下没有新鲜事”，所以我们不妨经常回顾人类文明和商业的历史，汲取投资之道、理财智慧，而通过阅读书籍获得智者对市场的思考和感悟，无疑是更合算的人力资本投资。

机缘巧合，一次笔者在收集整理海外“宁波帮”杰出人士王宽诚先生的文献资料时，发现《史记·货殖列传》中陶朱公（范蠡）对王先生经商之道具有重要影响。溯本追源，其后笔者多次翻阅《史记·货殖列传》，受益匪浅，一是因为《货殖列传》文笔优美，通篇没有晦涩难懂的术语和故弄玄虚的理论，让人吟诵再三，不忍释卷。二是为文中所反映的司马迁朴素的经世济民思想所折服。

《货殖列传》虽在史记体例中被排在最后，却被史学家誉为“历史思想及于经济，是书盖为创举。”更有论者认为，读中国书而未读《史记》，可算未曾读书；读《史记》而未读《货殖传》，可算未读《史记》。”时至今日，《货殖列传》对投资理财依然不失借鉴意义。

投资理财需要独立思考。很多投资者都想低买高卖，但实际操作效果却是南辕北辙。究其原因，就是从众心理作怪。《货殖列传》有言：“乐观时变，故人弃我取，人取我与。”（意为：喜欢观察市场行情和年景丰歉的变化，当货物过剩低价抛售时就收购，当货物不足高价索求时就出售）“旱则资舟，水则资车”（意为：旱时就要备船以待涝）文中的白圭、蜀地卓氏都因此富甲一方。

投资理财需经历三个阶段。司马迁提出“先财作力，少有智，既饶争时，此其大经也。”（意为：没有钱财只能出卖劳力，稍有钱财要靠智力去赚钱，财力雄厚时就要靠对时机的把握来赚钱，这是常理。）有的人还处于资本原始积累阶段，总共就没多大本金，只买了几百股，纵使买到翻几倍的大牛股，又能改变什么呢？却每天心系个股，无心好好上班，不时掏出手机看行情，岂不是舍本逐末吗？有的人收入不菲、家产殷实，却不肯分一点心智自学或求教投资理财之道，任凭家财无影无踪，也是不负责任。每个人都可以对号入座。

投资理财需正合奇胜。“失之毫厘，谬之千里，治生之正道也，而富者必用奇胜。”（意为：精打细算、勤劳节俭，是人谋生）应该遵循的原则，但若想发大财，还必须出奇制胜。）失用求贫富，农不如工，工不如商，刺绣织绵不如倚门卖笑，这里所说的经商末业，是穷人致富凭借的手段。）无论是正合奇胜，还是行业选择，都能给今天的投资以很多启示。比如，近年来上市的欢聚时代、宋城演艺、手游等，不就是因为身处给人们带来欢笑和放松的娱乐传媒业而毛利畸高，股价暴涨吗？而农业、钢铁业等重资产行业却过着卖一吨钢利润不到2元的悲惨生活。

投资理财需专一专注。《货殖列传》文末列举了种田务农、卖羊肚、兽医等多个行业产生的富豪，感慨“此皆诚壹之所致。”（意为：这些人都是由于心志专一而致富的。）同样，市场如今越来越大，品种越来越多，主板、中小板、创业板、新三板、港股通、股指期货、分级AB，两融，凡此种种，不一而足，每位投资者都应专注操作研究一类产品，建立自己的盈利模式，一招鲜、吃遍天，做到“鹰击长空、鱼翔浅底、万类霜天竞自由”。