

网谈股

## 控制仓位 把握结构性机会

多要素共振预示巨震来临 本周, 大盘回归牛途, 继续前进。尽管近期创业板为首的中小盘股表现疯狂, 涨停潮令投资者群情激昂, 但仍不要被疯狂的市场蒙蔽最起码的风险意识, 建议不要继续追高, 应该利用指数反弹到前高敏感区间进行调仓和减仓。经过连续普涨后, 市场面临大分化风险。而第二批新股抽血达3万亿元, 或让短期股指再次面临新一轮巨震。管理层近期收缩伞形信托、券商对两融保证金比例上调, 不少大市值股票折价率被降至零, 这直接导致大市值品种吸引力下降, 造成沪市量能始终不足。由于无量反弹往往不牢靠, 再加上新股抽血, 自然易使大盘生变。此外, 创业板近期涨幅巨大, 市盈率罕见超百倍, 且大市值品种近期也频频被爆炒, 短期或面临获利回吐压力, A股新一轮巨震在所难免。

从板块轮动角度来看, 本轮行情演绎过程中, 金融股率先发力, 到汽车、家电、白酒等二三线蓝筹股接棒, 同时伴随互联网、信息技术、智能机器、生物医疗等丰富题材、概念活跃, 到石油板块走强, A股各板块已完成一个完整的轮动周期, 这也意味着在相对高位阶段, 资金继续主动做多意愿不会持续高涨, 这也成为指数在当前阶段出现回落, 乃至步入震荡阶段的重要原因。实际上, 这种回调并不会是坏事, 一方面有利于主流资金调仓换股留出足够空间, 另一方面也有利于酝酿新的做多动力, 毕竟拳头收回来再打出去会更有力。 (匿名 http://blog.cs.com.cn/a/01010001113300E4A7339DFA.html)

短线以控制仓位为主 在打新资金回流、央行降息及一系列鼓励创新和新兴产业政策出台背景下, 大盘一度出现连续三日强势反弹, 之后遭遇4400点上方明显阻力。短期来看, 能否放量站上4400点整数关口将是关键。如大盘冲关受阻, 则意味着或将迎来二次调整。同时, 下周又将迎来新一轮IPO, 市场资金面不容乐观。此外, 5月12日下午, 证监会向三家基金的风控总监了解风控情况。这则消息被市场解读为“约谈”, 要求基金公司控制买入创业板的节奏, 以为是给近期暴涨的创业板“泼冷水”。但事实上, 此消息并非市场上盛传的“约谈”, 而是了解有关机构风控情况, 且已有都常规的结论。但此事反映出市场对高高在上的创业板特别敏感。不过, 对于创业板来说, 3271点不会成为历史性顶部。操作上, 在打新之前投资者应逢高减仓, 控制仓位为主。 (金鼎 http://blog.cs.com.cn/a/01010001291A00E4AA1F30F8.html)

结构化投资机会仍存 当前市场多空信息共存: 一是, 最新会议决定进一步推进资产证券化, 新增信贷资产证券化规模5000亿元, 属于中长期利好; 二是, 新的政策利好不断, 央行牵头起草的农村承包土地经营权、农民住房财产权等两项抵押贷款试点指导方案; 加强公共安全视频监控建设联网应用工作的若干意见; 下达2015年度稀土矿钨矿开采总量控制指标的通知; 美重金研发新一代机器, 超级计算机竞赛一触即发; 多部委力推地下管廊将迎建设高峰; 迪士尼商店将于5月20日开业的消息提振迪士尼概念股; 推动电子商务进农村等。农业电商、超级计算机、稀土重组题材、迪士尼题材等成为市场新的亮点, 值得投资者积极关注; 三是, 超级大盘股IPO来袭, 中国核电有望成为2010年8月光大银行IPO以来规模最大的IPO。短期内, 这或给市场带来一定资金面和心理压力。总的来看, 当前短期是利空占据上风, 中线多利仍上据上风。

从市场角度来看, 大盘延续震荡整理格局, 尤其是大盘蓝筹股群体表现乏力。再加上超级大盘股IPO来袭, 对当前市场无论是心理层面, 还是资金面都会产生一定负面冲击力量。接下来, 由于受制于蓝筹股群体人气涣散, 股指短线重返近期高点还有一定难度。不过, 市场中结构化投资机会仍不少, 毕竟当前行情仍属于强势环境, 尤其是各类利好政策刺激的题材机会不断, 值得投资者把握个股行情节奏。 (陈晓阳 http://blog.cs.com.cn/a/01010000BC5100E4ABC6BF7B.html)

以上博文由中证网博客版主提供

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

## 降息

@陈俊: 本周股市大涨, 最根本原因还是因为上周调整后存在反弹需要, 而央行降息在此次反弹中是加强性因素, 对股市来说是一剂“强心针”。同时, 此次降息幅度仅为0.25个百分点, 预计后续仍有降息和降准可能, 对股市中长期利好。短期市场有望延续反弹趋势。

@王建红: 降息主要是应对经济下行压力, 此次更有推动利率市场化改革之意, 释放的“能量”亦倾向于实体经济以调结构保经济。在开发贷未放松且有股市“狂跌”情况下, 到楼市的“能量”就必然有限, 而传导到房价的“能量”就会更为有限, 故房价不会应声而涨。

@李大霄: 央行降息其目的是用强有力措施来稳定经济增长, 利于降低企业融资成本, 利于房地产市场稳定。同时, 对减缓股市下跌速度和下跌节奏有非常重要影响。但降息并不能改变许多股票在全球市场中处于绝对高估的基本事实。

## 创业板

@陈宗宝: 创业板仍是本轮牛市的核心理动力, 但短期有明显投机资金介入, 加快市场运行速率。在行情出现新变异、创业板急刹车下, 市场个股分化必然更剧烈, 只有抓住市场龙头, 方能跑赢指数, 让收益最大化。在创业板没有确定构筑头部情况下, 看空也是不必要的。

@好基有: 对于不进行调整的创业板市场来说, 市盈率评估指标已失效, 属于典型的资金推动型行情。在降息、降准轮番推动下, 创业板指犹如火箭冲破地球进入太空, 且目前飞行正常。初入股市的“新鲜肉”们在迷糊中赚钱, 久经股市的“老腊肉”们则在忐忑中赚钱。

## 房地产

@华西: 考虑到目前中小市值股票普遍高估值、高仓位, 不断出台的地产政策将有助于改善市场对于地产及相关周期性板块的预期, 将加速市场向低估值蓝筹股风格转换。房地产板块成为A股市场难得滞涨和低估值蓝筹股。而央行降息与房贷新政双重刺激下, 则成为当前推动地产股股价上涨的催化剂, 可着手布局。

@薛秋芬: 地产股突然发飙, 不要以为又是有人大资金进场, 只是由于地产股之前的走势相对滞后, 现在出现补涨、轮涨而已。对于那些持续炒作过的高位、高价品种, 该跌的始终还会继续下跌。地产股存在补涨需要, 根本无法改变它们的趋势。 (田鸿伟 整理)

时尚消费

## 自贸区购物消费受“海淘族”追捧

□ 本报记者 陈莹莹

2015年, 无疑是中国自贸园区布局和发展“迈大步”的一年。随着此前广东、天津、福建三个自贸区的获批, 加上2013年9月挂牌的上海自贸区, 中国开始形成由南到北四个自贸园区的战略布局。在区域经济迎来重大发展机遇的同时, 普通的消费者也从中获益不少。中国证券报记者了解到, 随着自贸园区不断完善, 到自贸区“海淘”也受到不少海淘一族的追捧。

## 到自贸区“海淘”去

时至周末, 家住北京的李女士决定再次赶往天津自贸区。李女士笑嘻嘻地说: “此行有两个目的, 一是带着孩子到天津玩一趟, 二是到自贸区‘海淘’。”记者了解到, 天津自贸区挂牌以后, 吸引天津、北京、河北等周边省市游客购物消费, 更成为不少“海淘族”的“新大陆”。“酒水、鞋帽、箱包等各类进口商品, 受到消费者们的追捧。

天津自贸区一家进口食品店工作人员告诉记者, 从法国红酒到韩国小零食, 从日本海鲜到澳洲牛肉等, 全球畅销的产品都可以在这里找到。商品从天津自贸区天津港片区内的东疆保税港区直接供货, 享受保税仓储、展销等政策优势, 价格比市场价便宜30%以上。

李女士告诉记者, “为了家人的食品健康安全, 也为了花最少钱买到同样的商品, 从多年前开始, 我就开始给自己和全家人‘海淘’了。”用李女士的话说, 国内许多本土商品的性价比不高, “海淘”虽麻烦些, 但相当划算。

“现在好了, 自贸区开了以后, 许多以前需等上半个月甚至一个月才能到手的东西, 来回买一趟也不过小半天的时间。”李女士往购物篮里放了几瓶酒, 说“这个牌子的啤酒, 价格比我们家门口的进口超市要便宜不少。”

流行

## 空气净化器 智能化趋势迎风而起

□ 本报记者 张玉洁

空气净化器目前已成为不少一线城市家庭必备的家电之一。记者身边不少朋友几乎都是每家一台, 一些有老人、孩子的家庭甚至拥有多台。记者此前在日本旅游时发现, 即使是环境质量优良, 许多酒店在房间内均均放置有空气净化器, 以保持室内空气清新。因此, 在日本的酒店中, 基本不会碰到房间有异味情形。由此来看, 除了除霾保健康, 空气净化器在国内还有着巨大发展空间。

受行业高速发展推动, 首届中国空气净化器产业年会暨“5·13我要爱”京东空气净化启动仪式5月13日在北京举行。业内人士指出, 大功率、复合型、更加智能的空气净化器将是发展趋势, 消费者更加看重品牌和产品, 而价格已不是消费者购买时主要考虑的因素。

“悦读改变人生”

## 超越自己心中那座山峰

□ 张鹏

一次偶然的的机会, 笔者认识了融资中国杂志总编辑、三好生登山队长方泉先生, 也因此喜欢上登山。他成功登顶过珠峰, 还写过一本书叫做《冷暖50℃: 从股市K线到珠峰雪线》。读后才知道他当年曾经千万元筹码重仓银广夏爆仓, 自此笃爱登山不可收拾, 每年都要登一座高山, “想静静”成为一种生活习惯。前不久, 听他说今年要去慕士塔格峰, 可惜笔者这个登山的新兵只有羡慕嫉妒没有恨的份儿。

好在, 笔者已在他这本珠峰日记中领略了那令人敬畏惊叹的自然和人文景观。同时, 在他与不同的文化背景和性格特点的同行者



漫画/赵天奇

而实际上, 类似的情况在几个自贸区都差不多。福州自贸区一家主营泰国进口商品超市的负责人对于“五一”小长假期间的火爆记忆犹新, “用人山人海来形容一点也不夸张, 人流量比平时多了五六倍, 5月1日当天营业额达到50多万元。”据介绍, 一般工作日, 体验店日营业额为9万元至10万元, 周末时会达到30万元左右。

而最为吸引“李女士们”的无疑还是那些国内外价格相差悬殊的奢侈品等。李女士在坐落于天津自贸区机场片区的欧洲贸易中心发现, 不同于一些奥特莱斯工厂店多为过季货品, 在自贸区内的奢侈品店中, 也能淘到一些时新的“宝贝”。

## 汽车大件也能“败”

除护肤品、包包、日常生活

品外, 自贸区另外一项新政是“汽车平行进口”, 这意味着消费者购买汽车等大件也能更加省心、省钱。据了解, 在上海自贸试验区平行进口汽车展示交易中心, 包括宝马、奔驰、路虎、保时捷等知名进口品牌都能看到。

业内人士指出, 所谓“汽车平行进口”, 指的是未经品牌厂商授权, 由贸易商从海外市场买下, 并引进中国市场进行销售的汽车。这种渠道与国内授权经销渠道“平行”。实际上, 一直以来, 由于进口车要缴纳关税、消费税、增值税加上4S店利润, 到岸30万元的进口车在内地销售价格常要上百万。即允许进口商直接从汽车原产地进口。继上海、深圳前海已获批试点后, 该新政料扩散到广东、天津、福建等其他自贸区。如按上海自贸区

试点计算, 自贸区买同款进口车比传统4S店便宜15%至30%。

“我们已经向国家申报, 争取汽车平行进口平台在天津自贸区落地。”天津空港经济区管委会经济发展局局长于梅向记者介绍, 空港方面已与多家国内汽车平行进口商和整车厂家进行了沟通。与上海自贸区不同的是, 天津空港汽车平行进口平台的目标主要是中国北方市场。

除平价汽车, 一项调查还显示, 在自贸区购买进口电子产品等大件儿也在多数消费者的购物“心愿单”上。此外, 还有5.54%的“土豪”希望能买到豪车和游艇。

## 还会去国外消费吗

而随着几大自贸区的不断发展和完善, 以及未来可能陆续新设

能的空气净化器能为消费者提供更加舒适的环境, 消费者也愿意接受更高的产品价格。例如空气净化器能否通过APP等实现远程控制, 对室内空气质量进行实时监控并自动开启调节室内空气质量。

《报告》显示, 目前已有空气净化器厂商开发出移动端模式, 使消费者可以更方便地进行操控, 体验智能化优势。《报告》认为, WiFi联网、APP远程控制、自动启动系统、自动检测提醒滤网寿命等功能是吸引空气净化器的智能化的标志, 消费者可以通过APP掌控室内空气质量, 对空气净化器进行远程控制; 空气净化器自身可以自动检测空气中污染物数量, 探知室内外空气质量状况, 并根据检测结果开启各种功能。

在智能化产品价格接受度方面, 《报告》显示, 在同一品牌下, 主打智能的空气净化器要比同类型不带智能化功能的产品价格高出至少50%。在这样的背景下, 不乏外资传统厂商积极推出智能型号, 且还有更多新进入这个行业的生力军。

但这些都是互联网公司会给空气净化器带来怎样的智能功能令人充满想象。相对于其他家电, 智

浦、夏普、奥郎格、霍尼韦尔等品牌都有很好的发展态势。国产品牌目前更多是以低价和高性价比取得市场份额。

## 复合型、智能化是趋势

值得注意的是, 随着市场的不断扩大, 互联网、跨界的企业也在不断增加。2014年, 不少互联网企业跨界进入空气净化器行业, 一些专门在线上销售的互联网品牌也备受关注。其中三个色色儿童专用空气净化器在京东众筹平台30天, 众筹总额突破1122万元, 成为国内首个突破千万元的众筹项目。小米、猎豹相继推出空气净化器产品。

此外, 追求高CADR值和大适用面积的空气净化器成为一种消费趋势。《报告》指出, 2014年线下市场CADR值300以上的产品零售额占比达到40%, 而在线上, 这一占比也超35%, 两者较2013年均均有较明显增长。

从目前品牌表现来看, 外资品牌占据主导地位, 其在线上和线下均占据较大市场份额, 例如飞利浦

的自贸区, 是不是就意味着强大的中国“购买力”就会回流到国内了呢?“海淘族”们或“中国大妈们”还会去国外消费吗?

值得注意的是, 未来还将有一系列利好政策正对“海淘族们”抛出橄榄枝。国务院总理李克强4月28日主持召开国务院常务会议, 部署完善消费品进出口相关政策, 丰富国内消费者购物选择。会议确定, 有关部门要在科学评估基础上抓紧拿出具体方案, 一是对国内消费者需求大的部分国外日用消费品, 于今年6月底前开展降低进口关税试点, 逐步扩大降税商品范围; 二是结合税制改革, 完善服饰、化妆品等大宗消费品的消费政策, 统筹调整征税范围、税率和征收环节; 三是增设和恢复口岸进境免税店, 合理扩大免税品种, 增加一定数量的免税购物额, 方便国内消费者在境内购买国外产品; 四是进一步推进境外旅客购物通关和退税便利化, 严格落实进境物品依法主动申报纳税要求。制定支持跨境电商进口的检验检疫政策, 清理进口环节不合理收费; 五是加快推进中国产品品牌提升工程, 支持实体店发展, 实现线上线下互动。

分析人士指出, 将于今年6月底开展降低进口关税试点, 无疑会丰富国内消费者购物选择。其中对于关税、消费税等环节的改革, 将对日益增长的海外消费重新回流到国内消费起到不小的促进作用。但短期来看, 无论是自贸区购物还是降低进口关税, 想要彻底扭转中国消费者青睐境外消费的习惯和观念, 都不是那么容易。一位奢侈品业内人士坦言, “更为重要的是, 一些奢侈品牌的VIP们, 并不是单纯的价格敏感人群, 他们仍会为为了更好的体验, 在国外心甘情愿地购物。比如香奈儿在华降价之后, 门店前排起了长队, 一些VIP顾客抱怨说, 这与香奈儿的品牌理念太不相称。”

可测的风险之中。尽管在不可抗力发生时, 每个人的具体处境和应对能力不同, 但生死两隔的巨大差异还是提醒我们, 应该保持对自然和生命的敬畏, 同时重视细节观察和经验积累。一些人或许是过于自信, 也可能是疏忽大意, 忽略了一部分概率很小而一旦发生即为系

当然, 对于那些正在珠峰半山腰及将来攀登珠峰的人来说, 安全时时刻刻是最重要的。谷歌(Google)高管丹弗雷德伯格, 还有很多人攀登珠峰遭遇意外, 无不令人扼腕叹息。笔者也认识几位今年登顶的朋友, 其中有一位是使用义肢的夏伯渝老先生, 他们有幸得归, 让笔者想到, 这些同样渴望拥有异于常人的登山境界和体验的人, 实际上已将自己置身于深不

理性的资金承载他们对于我们的高度信任和认同。或许, “黑天鹅”事件没有办法百分之百避免, 市场也不是总那么有效, 但这些都都在时时提醒我们务必须坚持“理性深入, 长远回报”的价值投资理念, 积极推行“独立思考, 持续学习, 平等分享, 团队协作”的投资文化, 依靠健全的行之有效的风险控制体系和手段, 通过长期投资中国优质企业和成长型企业, 为客户获取资本稳健增值。

读一本好书, 如同交一位良师益友。如果又与好书的作者成为朋友, 更是人生一大喜事。不过, 无字之书难于有字之书, 无形的山峰难于有形的山峰。无论读有字之书还是登有形的山峰, 都可能让我们明白不少事理, 但不可能教会我们为人、己之己为已有的东西。也许, 放弃一些自己所谓的执着, 才能成就一番超越自己期望的功德。最困难的还是如何认识自己, 面对这个世界和人类社会吧!

当然, 对于那些正在珠峰半山腰及将来攀登珠峰的人来说, 安全时时刻刻是最重要的。谷歌(Google)高管丹弗雷德伯格, 还有很多人攀登珠峰遭遇意外, 无不令人扼腕叹息。笔者也认识几位今年登顶的朋友, 其中有一位是使用义肢的夏伯渝老先生, 他们有幸得归, 让笔者想到, 这些同样渴望拥有异于常人的登山境界和体验的人, 实际上已将自己置身于深不

可测的风险之中。尽管在不可抗力发生时, 每个人的具体处境和应对能力不同, 但生死两隔的巨大差异还是提醒我们, 应该保持对自然和生命的敬畏, 同时重视细节观察和经验积累。一些人或许是过于自信, 也可能是疏忽大意, 忽略了一部分概率很小而一旦发生即为系

当然, 对于那些正在珠峰半山腰及将来攀登珠峰的人来说, 安全时时刻刻是最重要的。谷歌(Google)高管丹弗雷德伯格, 还有很多人攀登珠峰遭遇意外, 无不令人扼腕叹息。笔者也认识几位今年登顶的朋友, 其中有一位是使用义肢的夏伯渝老先生, 他们有幸得归, 让笔者想到, 这些同样渴望拥有异于常人的登山境界和体验的人, 实际上已将自己置身于深不

可测的风险之中。尽管在不可抗力发生时, 每个人的具体处境和应对能力不同, 但生死两隔的巨大差异还是提醒我们, 应该保持对自然和生命的敬畏, 同时重视细节观察和经验积累。一些人或许是过于自信, 也可能是疏忽大意, 忽略了一部分概率很小而一旦发生即为系