

名家看盘

□ 复旦大学金融与资本市场
研究中心主任 谢百三

本周二、三、四，新股密密麻麻发行，吸走了3万多亿资金；但与3月、4月每次大跌几天、大跌10%左右不同（四月大跌400点），汹涌的资金洪流继续冲了进来。主力与很多主动退出的谨慎中小散户开了个大玩笑，根本不让你有再次逢低买回来的机会，你不是要去打新股吗？走吧，机会成本二者选一；我趁你走时，大买老股，大炒老股。很多股票在打新股三天中，连涨三天，甚至出现了2-3个涨停板，让出走者目瞪口呆，悔青了肠子，打新股128.5万未必中签一个，但老股抛出后，涨上去而造成的踏空损失却是实在的。



牛市言顶 难上又难

中国股市开设以来从未有过的超强势

市场主力坏吧，5月打新股，竟然完全不跌，一个台阶一个台阶让你看着它上了4600点。等打新资金回来，再买什么好呢？这真是“洞中才数日，世上已千年”啊！

每天深沪的成交量都很大，稳定在万亿以上。这是一个1990年中国股市开设以来，从未遇到过的超强势市场。

什么理由、什么名义，什么故事都可以让你涨个不停。一个朋友中签暴风科

技，在150元卖出300股，在248元卖出200股，结果全错了，它竟上了327元，证监会竟一言不发，这使得所有新股都涨个不停。有的在涨停板打开后，又有很多资金蜂拥而入，又不断地上涨了100%以上。

于是一切小盘，高科技、医药、食品、生物、环保、“互联网+”都涨个不停。上市公司一定对证监会、交易所的限价暗中愤愤不平，凭什么压低我的发行价。

股市上涨的空间还有多少？

- 1、只要银行存贷利息还会下降（降到2%，甚至更低些，依然可能）；
- 2、只要准备金率还会下降（18.5%，依然是全世界大国中最高的，依然会再降）；
- 3、只要房地产市场稳定下来（各地政府都在暗暗保护之）；
- 4、只要实业处于维持低增长态势（很多实业家已部分或大量进入股市）；
- 5、只要大盘蓝筹股市盈率依旧仅10-15倍不到；
- 6、只要政府呵护股市态度不变，不发脾气、不生气、怕疯牛、更怕疯熊；
- 7、只要125万亿的M2还在增长；
- 8、只要人民币不能自由兑换；

- 9、只要目前的融资融券政策不变；
- 总之，只要以上诸点因素不变，股市就很难下跌；还是八个字“下跌有限，上涨难测”。李大霄老师怎么那么童真呢？这个“牛市言顶，难上又难”的股谚不知吗？2007年，涨到4200多点时，加了印花税，但股市下跌了30%后，又倔强地上来，达6124点，当时M2是38万亿，如今是125万亿。当时是硬实行“适度从紧”之货币政策（其实是“额度制”，极度从紧，货币政策打下来的），股市和房市被立即且持续大量抽走巨额资金，而出现雪崩式下跌的。目前，我国的货币政策依然是“稳健”、实则是“宽松”的。尚没有发生雪崩前的迹象。

向管理层进一言：应以保持牛市为度

1、调控职能抓大放小；想把股市调在4500点、5000点、5500点以下的想法是很难的，这就如同小宝宝，他日长夜大，你不想让他长一样难乎其难。应该学美国，法制要严、违法必究、执法如山。但具体的涨跌，就随它去了。事物的宏观是有规律的，事物的微观是没有规律的，抓宏观就行了。

2、小盘股大涨，怎么管。当年的万科、深发展都小，后来成了长江、黄河。苏宁云商，从上市2000万股至今涨了39倍。又如用友软件（现用友网络），上市涨到99元，套了很多人，现在复权看看，前些日子是880元，现在1123元。所以，硬性打压、控制小盘股上涨，也难辨是非。以后万一也小溪变长江了呢。

3、大盘股不涨，兴业银行，市盈率仅6-7倍，怎么办？不涨、不合理，涨、它权重45%，马上涨百点，怎么办？

因此，宏观盯住不要多出违规事件，微观容忍一些。

4、多发几只新股调调就可以，但也应以保持牛市为度。

牛市下半场 应改变投资思路 注重从外生成成长性 角度分散选择个股

近日在多项政策利好，尤其是公募基金创出6万亿新高的刺激下，市场全然不顾本周20只新股申购和周六将公布下一批新股额度的压力，中小板、创业板连创新高，今终于激励沪市主板冲破4572点前高点，站上4600点。

这表明，刘纪鹏先生在6年熊市中反复呼吁管理层“A股4000点位置合理，什么事情都能做”的观点，有先见之明，他才是这轮牛市的最大功臣！

这也表明，熊市发新股是：风声鹤唳，雪上加霜；而牛市发新股是：春风杨柳，火上浇油！基金6万亿规模，已远超2007年6124点时的4万亿。只要货币政策趋于宽松，经济不振，只要新股是逐步加码，就不致成为压垮牛市的稻草。

这更表明，肖钢主席推行的新股发行改革，在史上最为成功。22倍市盈率发行新股，是对一二级市场投资者让利，吸引了大量的社会资金进股市；上市首日限制44%，导致每只新股均低开高走，涨停连连，带动了大盘狂掀涨停潮，一起向上，将以往市场的新股上市恐惧症消失得无影无踪。现在，市场甚至连新股发行都无所畏惧了。

各指数均创新高，让所有投资者开始享受改革的获得感，享受中国梦，这是一件值得高兴的事。但能量释放过快，加上各指数都在高位，后市震荡难免。

同时必须清醒，单边上升市不可能持久，还是应该做波段，注意控制好融资盘比例和仓位。

再者，笔者一再强调，4500点目标实现后，今年股市进入了牛市下半场。下半场应该有不同于上半场的思路，即防止内生成长性个股股价过度透支业绩和成长性，更应注重从外生成成长性角度，分散选择并持有中小盘、中低价的国资改革股和资产重组股，坚持理性投资、价值投资，中线投资，享受其改革、重组、转型、升级后所带来的政策红利。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

买车不保值？全新508“专车司机”都笑了

“汽车不保值，买辆新车出了4S店就折损15%，此后每年还要以10-15%的折损率贬值，加上日常使用的各种开销，有了车就等于把钱扔进了无底洞……”这样的话那些月入过万的“专车司机”听了肯定笑而不语。在这个人人都要体验、看服务的时代，只要策略得当“经营有方”，一辆有面儿的B级车绝对是稳定的“赚钱机器”。专车为什么这么火？需求大，体验佳，所以如果你打算买一辆B级车，请把它当做一项“投资”而非消耗品，今天就给大家介绍一款专车司机力荐的回本利器——全新508。而且现在购买，还能享受免税费的优惠，非常值得。

【颜值高才好意思作专车】

选择专车服务，心理需求是首位。坐在里面是享受，从外面看去要羡慕，总之要的是优越感，所以颜值很重要。目前常见的专车主要是迈腾、凯美瑞、雅阁这样的老面孔，其实已经不太能满足人们对于个性和与众不同的诉求，全新508则不同，首先它是新面孔，

而且是中高级轿车市场中颜值甚高，非常强调设计美学的一款车，动感有力又不失优雅，辨识度极高，穿行在车流中绝对抢眼，它的全LED大灯无论是白天还是夜晚都是一道赏心悦目的风景。

【体验好才能买得回头客】

来到车内，全新508的近乎豪华的品质感对于乘坐者来说也能有超乎预期的享受。这款车对于内饰设计和乘坐体验的考究也是它能够吸引客户的关键。全新508的座椅选材为通常只在豪华车中才使用的Nappa真皮，纹理细腻、表面丝滑、触感柔软。加工处理过程中不含任何金属物质，使车内环境保持了一种最天然的质感和纯净，这种尊贵却不浮夸的体验通常只有在更高级别的豪华车中才有，这也是全新508能担当“专车”重任的一大杀手锏。另外，全新508主、副驾驶席的位置、角度均可实现前后、上下高度、座垫角度、靠背角度、腰部支撑等电动调节，既然受够了挤公交地铁的窘迫，出租车的寒酸，正

好在508车内彻底放空身心。

不仅如此，全新508的主、副驾驶席以及后排坐席均可对坐垫及靠背进行电加热，可根据不同档位精确选择温度，尤其是在寒冷的冬天，触摸的到的温暖真的可以让人不忍离开。并且，全新508的后排靠背也是同级别中唯一可以电动调节的，让进到车内的每一位乘客都能享受到非凡的尊贵礼遇。

当然全新508车内丰富的智能化配置也不得不提，Blue-i车载互联系统、智能无钥匙进入系统和i-Start一键启动、电子手刹、带记忆功能的电动折叠后视镜、直接式胎压监测系统、前后驻车雷达、盲区探测和倒车影像、四区独立空调（带AQS空气质量监测模块）等多项前沿科技装备。

【跑得快而省才能赚得多】

动力方面，全新508搭载2.0L CVT、1.6THP、1.8THP三款发动机，动力强劲经济省油，无论是放松的舒适慢行还是需要赶时间疾速行驶，都能轻松应对。当然对于手快



抢单成功的司机师傅你来说，抢单快也要车给力，又快又省自然神速回本儿。

时代在变，买车要考虑的因素也在变，一款好车不再只是个人的身份附属，也能成为你的“增值”资产。你现在要做的，就是下载几款专车App，好好计划一下你的“第二职业”了，也许你就是下一个月入两三万的“专车司机”。