

## 股民如何走出不赚钱的怪圈

机构集体喊牛来了，大部分股民却赚了指数不赚钱，如何面对如此市场？

宁波海顺高级投顾管杰分析认为，本轮行情“二八分化”现象明显，对比上证指数和创业板指数来看，沪指自今年1月底2638点反弹以来一路震荡走好，11月份在权重蓝筹带领下更是一路高歌猛进冲击3300点，相比而言创业板指数不温不火，整体上仍维持在箱体宽幅震荡。

从目前点位来看，11月份险资的疯狂举牌确实较大提振了市场人气，使大盘重心不断上移，但上证指数上攻至3300点后短期压力是较为明显。投资者不容忽视的是进入12月份大盘历来都有压力。一方面，目前市场资金面有所趋紧，近期国债期货的大跌就已经反映出市场资金的紧张，预计资金紧张情况会延续到春节前；另一方面，12月4日意大利宪改公投（谨防黑天鹅再现）、12月5日深港通开通（大量资金会选择南下，南热北冷或成常态）、12月15日美联储举行议息会议

（加息已是大概率）等重大事件的叠加或将引起一定市场共振对大盘产生不确定性影响。

10月、11月已经两连阳，12月如果市场出现回调，3日均线即3200点附近支撑仍是需要观察的点位，只要3200点整数心理关口能形成有效支撑那么整个上涨趋势不会有所改变。

对于12月份行情，管杰的观点较为明确：建议投资者保持一定谨慎，优先控制好自己手中仓位，再寻找机会。对于部分想抢筹大盘蓝筹股的投资者建议谨慎考虑，宁可错过也不要做错，板块总会有所轮动，“二八分化”现象也不会一直持续，对于手中握有中小创目前又被套牢的投资者也没有必要割肉离场，具体仍要看手中所持个股质地、位置、指标高低等情况综合考虑。

对于中长期走势，他表示谨慎乐观，并议投资者在目前只赚指数不赚钱的状态下应调整好心态。投资是一个过程，比的不是谁短期内多少收益，比的是更多的是谁能在市场上走得更远更久。

## “健康牛”严防投机资金主导市场

这个周末，证监会主席刘士余痛批“野蛮收购”的讲话，在机构投资者中掀起了轩然大波。

12月3日，刘士余在公开讲话中痛批“野蛮收购”，引发业界高度关注。“你用来路不当的钱从事杠杆收购，行为上从门口的陌生人变成野蛮人，最后变成了行业的强盗，这是不可以的。”

虽然并未点明‘你’是谁，但是市场普遍认为其所指是保险系资金和杠杆收购资管计划。同一天，保监会副主席陈文辉表示，保险公司绕开监管套利行为，严格意义上就是犯罪！

跌宕起伏的举牌、收购表演，贯穿了今年股市行情。以宝能收购万科股权为例，运用银证保信各方面的资金，杠杆率高达4.2倍。从资金组织上并不违规的，但是这些组织的方式蕴含了很多风险。

也有人为险资收购叫屈：涨在美国就是巴菲特，价投鼻祖；涨在中国怎么就是门口野蛮人，要严刑伺候了呢？

同样都是动用保险资金，南橘北枳的最关键原因还是在中国对金融领域监管体系存在漏洞。全国

人大财经委副主任委员吴晓灵就曾表示，国外有些很成熟的金融工具，在国内就会被应用到极致，而且发生了异化。

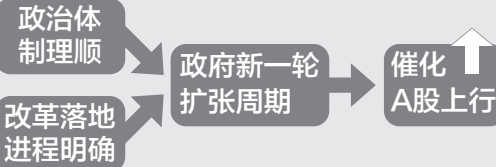
对资金来源并无监管权的证监会，面对爆发在自己“地盘”上的问题，到底该如何处置，这着实是个考验智慧的大难题。而刘士余表态，可谓亮出了证监会对举牌和杠杆收购的监管最后底线——需要避免或减少“投机资金入市”。

九州证券全球首席经济学家邓海清今年一直在反复阐述一个观点，A股健康牛可期。但他认为，在健康的股市中，资金以长期投资为目标，以大类资产配置为目的。中国2014年~2015年股市最大的问题是，大量投机资金通过加杠杆方式快速进入股市，以博取短期股价上涨为目标，一旦股市停止上涨则会大量卖出，并引发强制平仓去杠杆导致股市暴跌。因此A股“健康牛”，今后要避免将股票指数作为政策隐性目标，需要避免或减少“投机资金入市”，而应当注重引导“配置资金入市”，这才是成败的关键所在。

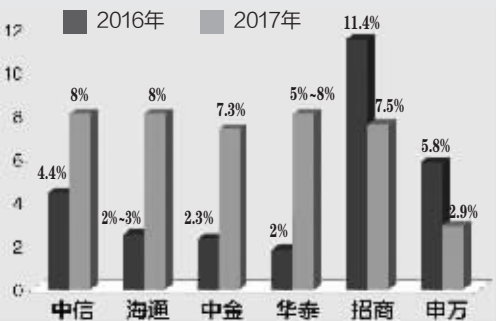
记者 张寅

## 两大关键词：十九大、企业盈利

众多券商的策略研究均提到明年必须重点关注的“十九大”事件，那就是



全部A股上市公司净利润增速预测



## 风险不因你厌恶而不存在

炒股这回事，也挺有意思的。比如10元钱买进一只股票，来了几个涨停板，撑到15元你才卖掉已经算扳得牢了，但是15元买进一只股票，跌到10元，好多人还是不肯割肉，总是幻想着探底回升。从行为金融学的角度来解释，这属于损失厌恶。

2002年获得过诺贝尔经济学奖的美国教授卡尼曼认为，在可以计算的大多数情况下，人们对“所损失的东西的价值”估计要高出“得到相同东西的价值”的两倍，也就是说，损失带来的痛苦远大于收益带来的满足感。

我们可以来看两个有意思的实验。这个实验是一位叫夏皮诺的美国心理医生请同一批人做的。第一个实验中，人们有两个选择。第一，75%的机会得到1000美元，但有25%的机会什么都得不到；第二，确定得到700美元。虽然一再向参加实验者解释，从概率上来说，第一选择可能得到1000美元，可结果还是有80%的人选择了第二选择。大多数人宁愿少些，也要确定的利润。第二个实验中，人们也面临着两个选择，第一，75%的机会付出1000美元，但有25%的机会什么都不付；第二，确定付出700美元。结果是75%的选择了第一选择。他们为了搏25%什么都不付的机会，从概率上讲多失去了50美元。

实验之外的股民们，在股市大考中往往重复作出与实验者相同的选择。止盈容易止损难。一般股民买入股票有了获利就赶紧出手，这只股票或许有75%继续上升的机会，但为了避免25%什么都得不到的可能性，股民宁可接受少赚些，也要剔除赚不到的可能性。如果买进的股票跌了，不少股民迟迟不肯认错出局，想像出各种各样的理由说服自己下跌只是暂时的，在接收信息时往往会放大“利好”的部分而有意无意地忽略不利因素，以便让自己坚持下来，其真正的原因只不过为了博得那25%可能全身而退的机会。结果是小亏慢慢积累成大亏。

投资市场是一个风险市场，正确进入的顺序应该是了解这个市场，了解风险所在，再进行投入博取利润。但是不少投资者往往是在行情好的时候被“赚钱”效应吸引而一头扎进市场，直奔盈利而来，在亏损、套牢之后才开始意识到风险，才去学习了解这个市场，才知道风险管理的重要性。

风险厌恶或者说损失厌恶，是深藏于人的本性之中的，但是风险却不会因你的厌恶而不存在。了解人性对风险的偏好特征，用理性的思维去战胜人性的弱点，在投资市场的搏击中做好风险管理，是获取利润的前提。周静

## 这些板块和个股要盯紧了

“男怕入错行，女怕嫁错郎”。对广大投资者来说，更关心的还是哪些板块及个股最有投资机会？梳理各大券商的年度策略报告可见

### 2017年有四大主线

(★越多，代表越多主流券商推荐)



#### 消费升级

医药★★★、物流★★、TMT★★、食品饮料、白酒、教育、家居、家电、传媒

#### 周期类

建筑★★★、机械★★、非银金融★★、煤炭★★、钢铁★★、交通运输、军工、有色



#### 成长类

新能源汽车★★、人工智能★★、大健康★★、VR、物联网、智能制造、5G、苹果链、计算机、通信、信息安全、国产芯片、北斗、军工

#### 改革类

高铁轨交★★★、PPP★★★、一带一路★★、债转股★★、混改、土地流转、电力改革、供给侧改革、国企改革、海绵城市

## 十大金股名单 (暂只有中信证券给出)

新华保险 北控水务 复星医药  
吉利汽车 中国建材 中国交建  
中海油服 中国移动 中芯国际  
国泰君安国际 (港股通)