博时第三产业基金经理刘彦春：上半年失败的原因是风格切换剧烈

下半年难见大牛大熊

■记者 李庆钢

公募基金一向被视为市场中的支柱性主力。不过今年上半年以来，公募基金的表现不尽如人意，跑赢大市者寥寥无几，那么是什么原因让这个市场中的强者败下阵来？基金经理对于今年的后市又如何看待？记者电话专访博时第三产业基金经理刘彦春，由这位公募基金经理中的佼佼者对这些疑问一一进行解答。同时，刘彦春还将于本周六来长沙为投资者讲述2011年下半年投资策略。

【败因】风格切换剧烈

“其实不光是公募基金，今年上半年整个市场的参与者都很难跑赢大盘。”对于上半年公募基金面临的窘境，刘彦春认为主要源于市场风格切换过于剧烈，“年初小盘股暴跌对很多市场参与者都产生了巨大压力。”他指出，由于之前市场各方对于上市公司的预期太高，给出的估值也太高，“但之后上市公司的业绩表明，这种过高的预期与过高的估值都没有达到，从而导致了‘双杀’局面。”

刘彦春对于今年年初的市场表现进一步分析道：“经过近两年的经济增长后，许多企业由于产能不足，出现了增长瓶颈。此外由于国家在控通胀方面的紧缩，也对企业的发展有较大影响。”因而他认为，由于这些原因，导致市场风格从此前独领风骚的小盘股急剧地向大盘股转换，而这种转换又导致市场中短线特征明显，很难有持续上涨行情出现，“这些都对包括公募基金在内的整个市场的参与者的收益产生了巨大负面影响。”

【测市】不会形成趋势性行情

对于今年下半年的行情，刘彦春认为很难出现趋势性行情，“原因是二季度的经济数据比较好，因而市场各方期待中的货币政策放松可能不会出现。”他指出，目前国家的政策在控通胀、保增长、促转型之间摇摆，“而二季度的经济数据表现较好，这就很难让国家下决心放松货币政策。”

“不过市场中机会还有不少。”刘彦春认为，尽管没有趋势性行情，但是仍然存在结构性机会。他认为，制造业是一个长期的大方向，而供需两方均有亮点的水泥行业也是刘彦春认为值得长期关注的板块，“一方面水泥行业大量淘汰落后产能，同时对于新建水泥生产线国家也严格控制；另一方面由于上半年基建投资压缩得太狠，下半年基建会有所回升，加上保障房、水利建设等方面的需求，对水泥的需求会比较旺盛。”

【理念】做自己擅长的

“去年的投资经历就让我感触颇深。”在去年10月股市大涨之前，博时第三产业基金的排名非常靠前，但是当市场进入暴涨阶段后，“我也跟随市场的操作，进行了很多追涨杀跌。”因而他认为，在不理解市场的情况下，改变自己的投资策略是非常危险的。

“所以我认为投资中最重要的就是要做自己擅长的。”刘彦春表示，进行投资，最重要的就是对于基本面的把握，“只做自己看得懂的领域。”

活动预告

周末和基金经理PK

市场持续低迷震荡，敢问路在何方？三湘财富俱乐部诚邀本年度私募冠军博弘数君总经理刘宏、公募基金经理博时第三产业刘彦春，公募、私募高手激情对话，揭秘最新的投资策略。

数据显示，分别成立于2011年1月、2010年11月的博弘定向2期、博弘定向1期2只定向增发指数型私募基金，列非结构化阳光私募业绩冠、亚军，领先第3名达10%。作为这两只私募的掌舵人，博弘数君总经理刘宏将于7月23日来长沙与投资者进行交流投资心得。与刘宏联袂而来的还有公募基金经理，博时第三产业基金经理刘彦春，他将为投资者剖析下半年的投资策略。

时间：7月23日上午9:30

地点：长沙市识字岭芙蓉豪廷大酒店钻石厅 **报名电话：**84326115

多方空方按兵不动，静观局势变化

周二大盘低开低走，多空双方，在没有看到大盘上涨或下跌的明确信号前，都显得很谨慎，双方均在静观局势变化。

【多方阵营】

广州万隆：重大机遇正酝酿

近期有关地方债风险向A股蔓延的报道，是导致周二大盘回落的一个重要消息面因素。但我们认为，融资平台风险蔓延的背后，有重大机遇正酝酿。为了偿还即将到期的巨额债务，地方政府必然会对旗下的上市公司股权进行处理。其一方面会减持部分业绩好的公司的股权，直接套现；另一方面则会对于业绩较差的壳资源，进行整体转让处理。地方国资整合概念将迎来大机遇。

【空方阵营】

世基投资：指数再失年线

技术上看，沪综指自上周五站上年线以来，已经连续两个交易日回调，周二跳空低开再度失守年线，沪综指盘中一度回踩60日线。短线技术形态重归弱势，预计短线指数仍有震荡回调的空间，沪综指短线重要支撑在2770点附近。操作上，短线多看少动控制仓位为主。

■记者 李庆钢 实习生 梁兴

■制图/王珏

机构观点

市场继续调整

周二A股继续调整，引发市场调整的原因，笔者归纳为三点：一、招行再融资公告引发“抽血”担忧；二、房产限购令扩大到二三线城市；三、市场热点匮乏，以及成交量迟迟不能有效放大。展望后市，由于短期缺乏明确的热点，加之之前一直备受追捧的消费板块走势也出现了疲软的迹象，笔者判断近期市场需要通过区间震荡来重新蓄势，区间在2750点~2850点之间，后市关注的焦点应该还是集中在中报业绩上，因此在上述区间，建议投资者可逐步吸纳中报业绩较好的个股，对于手中持有的个股，只要基本面良好，中期业绩不错，就可继续持有。 ■长城证券 谭轲

经济信息

夏季自行停药 血压“报复性”反弹

受访专家 广东省第二中医院副院长王清海教授

“每年一到夏天，我就把高血压药停了，到秋天再吃，从来没出过问题。”高血压患者李大爷最近向病友苏婆婆传授他的“度夏秘诀”，半信半疑的苏婆婆试着停了几天药，没想到一次外出买东西时她的血压突然升高，差点晕倒在地上。

“夏天天气热，人的血管容易扩张，从理论上来说，高血压患者的血压相对冬天时会较低，但这并不意味着在夏天自行减药、停药就是安全的。”王清海教授表示，平时血压控制不理想的患者，在夏季尤其要小心，不要误入自行停药、减药的误区。

王清海分析说，每个患者对药物的反应都是不同的。有些患者对降压药很敏感，一吃药血压很快就会降下来，但是一不吃药，血压就会反弹，跳得更厉害。“这些患者原来可能吃一片药就可以解决问题，停药一段时间后血压重新升高，这时再吃一片药，就解决不了问题了，这就是血压的报复性反弹。”

他表示，如果患者的血压一直控制得很稳定，在正常偏低水平，在夏天可以适当减少药量，但停药一定要在医生的指导下进行，而且如果停了西药，最好能用中药来继续维持，这样血压才不容易反弹。”

降压知识：

小剂量利血平降压效果国际认同

降压0号组方中含有利血平、双肼屈嗪、双氢克尿噻和氨苯喋啶等成分，其中利血平曾经饱受争议。研究表明，大剂量长期应用利血平可导致抑郁症，为此该药逐渐淡出临床，但利血平作为复方降压制剂中的成分却一直在临床上应用。一项名为VACS的临床研究表明，小剂量利血平基本不会导致抑郁。每片降压 0 号中利血平的含量每片仅为0.1毫克，每天 1 次给药，可在保证功效的同时，规避不良反应的风险。

列入我国“十五”攻关课题的研究也表明，含有利血平成分的北京降压 0 号对大部分高血压患者是安全的。美国高血压预防、检测、评估和治疗全国联合委员会第7次报告仍将利血平作为抗高血压的备选药物之一，并主张其应用小剂量为每天0.05–0.25毫克。

高血压免费咨询电话：8008103536

长春于药师“五香”联用 含30秒吞下去 口苦口臭不见了

治口臭长春于药师有绝招，只需一粒豆大黑丸，含 30 秒吞下，当场清新口气，15 日彻底除口臭，部分人身体还会散发淡香。这神奇药丸正在长春口臭患者中流行。

于鑑衡，国家执业药师，他总结现代人由于思虑过度、着急上火、过食肥甘，生活不规律等原因，使体内阴阳失衡，浊气过盛，上逆外溢，就形成口臭或体臭，如不及时调理，浊气侵淫脏腑，会引发多种疾病。于药师根据孙思邈《备急千金要方》卷六：**五香丸，治口及身臭……常含一丸如大豆，咽汁，日三夜一，五日口香，十日体香，二七日衣被香**（摘自 1999 年版《备急千金要方》198 页），结合现代人口臭病因，以丁香、藿香、零陵香、青木香、甘松香五种天赋异香之草药，辅以当归、槟榔、豆蔻、白芷、黄连秘炼成丸，共奏升清降浊之功，“五香”化“五浊”（五浊即口浊：口腔炎症、溃疡，牙渍臭；胃浊：脾胃伏火，积食；肠浊：肠燥便秘；肝浊：肝火旺；体浊：体臭），治口臭百发百中。每次含 30 秒，用所化津液漱口吞丸，当场祛口臭，3 日后口气清新，胃不胀不酸，口腔溃疡消失，15 日大便通畅、口臭、牙渍臭彻底消失，对各种原因造成的口干口苦口臭均有疗效，老人孩子皆可服用。

于药师深知口臭之苦，遂将该方报请国家批准生产，国家批准命名为“**于药师五香丸**”。于药师一生与药为伍，生平所愿即是让人药到病除，同时出于自信，他承诺，按疗程购买五香丸，均可获赠 1 盒，服用无效全额退款！患者可拨打 **0731-82033306** 咨询，国内各地市可免费送货上门，货到付款，省内经销地址见下方。

武汉一孝子为父创奇方 一粒通便秘

30 年的老便秘，只需服用一粒就通便，而且不腹泻、不腹痛，如今此药已经使数十万患者受益，而这个药方的背后，隐藏着一个鲜为人知的孝顺博士为父治病的故事。

谈运良，上海中医药大学中西医博士，是有名的孝子，曾经他的父亲患有严重便秘，平日腹胀难忍，多方治疗也不见成效。谈博士有些汗颜，自己身为医生连父亲的便秘都治不好。所以下定决心为父亲一定要攻克便秘！他查遍古今研究发现，便秘是由虚证引起：气虚则肠无力、蠕动慢；血虚则津液少、无法润滑大肠。所以治疗便秘要以补养为主。常规药物以导泻为主，越泻越虚，便秘就更加严重！

经多年研究谈博士创造性的选用三参（苦参 10 克玄参 7 克、西洋参 15 克），并以辅以芦荟 5 克、厚朴、枸杞各 10 克，蒸煮熬焙，每日一次。谈父服用后，果然神奇，即没腹泻，也没腹痛。2 个月便秘康复，以后一天一次香蕉便。谈博士总结此方可大补气血、协理阴阳，给肠道直接补充营养，当天即可顺畅排便。如今谈父已 70 多岁高龄身体健朗，连感冒都不容易得，精气神十足！谈父对其说，别总想着治大病，治好便秘也是造福百姓！于是，谈博士将该方报请国家批准生产，并利用美国生物技术提纯浓缩，服用一粒即可松软排便，所以被国家命名为“**排毒一粒通**”。

不腹泻、不腹痛，排香蕉便，无效退款！谈博士不仅对父至孝，对患者也是高度负责，工作一丝不苟，成绩斐然，故被国家授予五一劳动奖章。出于对患者负责，谈博士保证，绝大多数患者仅需一粒，严重患者服用两粒，12 小时即可排出香蕉便，2 个月绝大多数患者可停药，5 日内无效可全额退款！患者可拨打 **0731-82083489** 咨询，国内各地市可免费送货上门，货到付款，省内经销地址见下方。

五香丸、排毒一粒通、经销地址：长沙市东塘养天和星城大药房（百幸鞋城旁）、平和堂药号（五一店、东塘店）、河西通程新一佳药号、南门口好又多药号、**浏阳**钰华堂大药房（北正中路 23 号）、**宁乡**神州大药房（农贸市场对面）、**望城**九芝堂康民大药房（电力局对面）、**星沙**旺鑫大药房、**湘潭**福顺昌医药堂（基建营步步高斜对面）、**株洲**平和堂药号、**益阳**桥南家家康大药房（秀峰公园北门对面）、**永州**冷水滩五洲药店、、**常德**武陵阁大药房（武陵广场旁）。