

# 知名经济学家金岩石： 相约在秋季 慢牛跑三年

## 一家之言

知名经济学家金岩石近日指出，目前A股的上涨和楼市的回暖依然相关甚紧，下一轮上涨周期的开始，必然以中心城市楼价回暖作为前提。金岩石还用一首诗精炼概括了目前市场的趋势和走向：“股市听房价，经济看地产，相约在秋季，慢牛跑三年。”

### 股市不涨有三原因

金岩石指出，A股现在涨不起来有三个原因：

一是经济下滑。现在市场下滑到这个点位上，大多数人都在观望，都不敢轻易冒进，而观望的重点又是房地产市场的冷暖。

二是估值之谜。从整个市场来说，A股的估值较为合理，但如果拿掉银行股，其实A股的估值依然偏高。

三是市场现在很迷惑，投资者看不到哪些行业能成为下一轮行情上涨的动力。只有楼市渐趋



企稳，才会迎来下一轮股市上涨的短周期。

### 政策放松基于两因素

“政策大力迈步，其实就是政策需要放松。”金岩石认为，下半年政策放松主要基于两个因素：“一是通货膨胀得到了一定的控制，现在CPI降到3%以下，政策放松有了最好的前提和基础；二是经济增长下滑到8%以下，政策势

必要为经济增长注入新的流动性。在相对较低增长的情况下，低通胀为政策放松提供了良好的环境和背景。”

金岩石表示，中国的经济与三个指标有关系，一看CPI，二看GDP，三看M2。这三者之间又存在很大的内在关联，从这三个指标去思考中国经济的现状和走势，肯定不会走错方向。

饶媛媛

## 央行逆回购到期 降准“箭在弦上”

### 特别报道

在多数券商研究员看来，7月下半年市场资金面将再度趋紧。首先，7月通常为下半年财政存款增长高峰月份，下半年面临较大

的财政存款上缴压力；其次，近期逆回购到期量较大，上周有1680亿元逆回购到期，而本周为2050亿元。与此同时，央行逆回购力度则开始降低，上周结束了净投放，实现净回笼货币400亿元。

再者，尽管6月份外汇占款

增量有所回升，但进入7月份美元指数持续保持强势，因此外汇占款仍将处于低位。由于从上周开始央行已开展正回购询量，通过正回购可对降准进行适度对冲，据此判断降准或已箭在弦上。

杨溢仁

## 有整合预期及区县国资背景 两大方向“掘金”上海整体上市股

### 股海淘金

上海市国资委昨日“加快证券化步伐”的表态，再度激发了外界对上海国资股并购整合的想象空间。近年来，随着上海国资不断加快资产证券化进程，上海城建、上海建工、上海交运等大集团整体上市工作取得显著成效，“背靠大树”的国资上市公司也纷纷启动并购重组壮大资本实力。分析人士指出，随着大产业集团相继上市，余下待整合资产范围正逐步缩小，未来上海国资的整合将向纵深发展。在此背景下，

前期已显露出整合预期以及具有区县国资背景的两类上市公司颇值得投资者关注。

以开创国际为例，2008年，上海水产集团通过其控制的上海远洋渔业借壳开创国际(即原“华立科技”)，同时向公司注入了部分远洋捕捞资产。而根据上海水产集团此前发布的“十二五”发展规划，“整体上市”已成为该集团今后发展战略目标之一。

再看东方创业，公司大股东东方国际集团去年5月通过定向增发将旗下与物流有关的资产和业务全部注入上市公司。即便如此，东方国际集团尚有三分之二净资产

和三分之一主营未进入上市公司。而根据东方国际集团承诺，其将在前次重组完成后30个月内完成相关业务梳理及不良资产剥离，随后再按照商业惯例及市场公允价格通过并购重组等方式，依据集团整体上市战略步骤，将外贸公司等资产注入上市公司。

同为上海地产集团旗下的上市公司，外界对中华企业和金丰投资的资产整合预期也由来已久，两公司2010年末亦曾共同停牌筹划收购大股东资产，但由于国家宏观调控政策等原因，两公司资产整合事宜尚未取得市场预期的进展。

徐锐

## 历史大底或将现 重点关注大消费

### 私募视点

7月以来，市场连连创下新低，沪指回落至年初低点2132点附近。部分私募人士认为，在国内经济增速下滑、国际经济形势错综复杂的背景下，A股市场行情多变，下半年可能迎来经济拐点，历史性大底部或将出现，重点

关注盈利出现拐点的上市公司。

“下半年形成大‘U’底的概率比较大，目前是熊牛转换时期。”华融泰资产副总裁陈亮认为，如果央行大幅度降息，经济肯定是“U”形反转，市场会出现大行情；如果维持现有政策不变，经济会是“L”形走势，市场出现单边大牛市可能性不大。

银帆投资王涛表示，基于结构转型的背景下，看好医药、食品

饮料等大消费产业，以及文化、环保和其他新兴产业的投资机会。在经济企稳后，周期性股票可能存在阶段性的行情。广东晟泽投资管理有限公司投资总监也表示，下半年看好医药和食品饮料等大消费板块。“无论是牛市还是熊市，大消费板块都是贯穿整个投资周期的，何况大消费板块是可以穿越整个经济调整期。”

周少杰

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

### 7月19日沪深指数

**上证指数:**  
开盘:2164.27 最高:2197.79 最低:2159.94  
收盘:2184.84 涨跌:15.74 成交:683.51亿元  
上涨:742家 下跌:196家 平盘:49家

**深成指数:**  
开盘:9488.89 最高:9609.44 最低:9432.96  
收盘:9509.49 涨跌:-4.68 成交:667.77亿元  
上涨:1224家 下跌:231家 平盘:76家

### 上证指数日K线图



### 深成指数日K线图



本报证券读者交流QQ群:226147830

## 它山之石 威廉·欧奈尔选股法

中国的投资者多半都知道沃伦·巴菲特，但未必都知道威廉·欧奈尔。如果把巴菲特称之为“股王”，那么这位白手起家、而立之年便在纽约证交所给自己买下一个席位的欧奈尔，显然更像是一位谆谆教导并且身体力行的老师，从选股、选择买卖点以及散户通过购买基金赚大钱，到如何在茫茫股海中抓黑马等投资策略，他都考虑到了。

威廉·欧奈尔的股市生涯开始于1958年，他当时担任海登·史东公司的证券经纪商，而他日后的投资策略就是在这时期成型的，欧奈尔从事交易一开始便相当成功。从1962到1963年间，他以多空交替的操作手法，将自己5000美元的资本成长到20万美元。

1964年，他在纽约证券交易所买下一个席位，并成立一家证券公司——欧尼尔公司，目前是全球600位基金经理人的投资顾问。在1983年创办《投资者财经

日报》，该报成长迅速，是《华尔街日报》的主要竞争对手。

欧奈尔最初研究的是美国一些表现出众的共同基金，发现这些基金很多新建股票的买入价居然是去年该股的最高价。此后，欧奈尔又全面研究分析了美国历史上的数百只大牛股，发现它们有着共同的特征：

- 1、有3/4的个股在大涨之前的季报中，每股收益比上年同期增加了至少30%；
- 2、表现最杰出的股票在其股价启动前4、5年间，年均业绩增长率为24%；
- 3、任何大牛股在出现顶部之前，有两三年时间，销售额和净利润都以一种加速度的方式递增；
- 4、大牛股在价格真正飙升之前，股价强度的平均值为87；
- 5、表现最出色的股票，股价启动前的市盈率普遍在20-50倍之间；
- 6、大牛股启动前同样会跟随大盘下跌而调整，时间有时长达几个月，但调整为平缓下滑或平台整理。

欧奈尔做了大量的调查后指出：“有98%的投资人不敢在股价创新高时买进股票，因为他们担心已经涨得过高。然而依靠个人感觉所做的判断绝不会比股市走势所透露出来的讯息准确。” 新理汇

**国元证券**  
GUOYUAN SECURITIES  
股民培训基地  
“股指期货实战技巧培训”  
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部  
全能服务专线：2627033  
www.gyzq.com.cn