



加息更要理财



宋三江

央行宣布加息，一年期存款利率各增加0.27个百分点，原本以为股市又会遭遇惨淡的“黑色星期一”，没想到上周收盘竟然翻红，而且最近股市持续温和上涨。于是，各种事后解说都来了。

事实已经证明，短期来看加息不算什么大事。其实，从长期来看，这种加息的方式和幅度也不算什么大事。理由有许多：人民币利率的形成本来就没有真正的市场化，至少一年期存款利率相对于实际的CPI一直低不少。也就是说，人们一直对存款的实际负利率无可奈何和麻木不仁，这种状况实属罕见；我们的经济主体，不论是企业或者个人，对利率都足够麻木，根本就不具备经济学中假定的“理性经济人”特征。

在我看来，如此加息，对于那些有志于投资致富的人来说，却是天大的事情、天大的利好。在通货膨胀压力下，持有股票、房产、黄金等都好过持有现金，那些没有胆识投资的人，就只有坐等现金资产不断贬值的份儿。

尤其是在中国，由于货币价格（利率）并未实现市场化，为人们低成本地融资投资于股票和房产提供了可能。随着市场经济的推进，各类资产正在资本化，而资本资产的价格又在朝着市场化的方向转化。譬如，协议土地转让转向拍卖、非流通股走向全流通、风险投资走向创业板。这些资产资本化、资本资产价格市场化的发展趋势，为那些有胆识从事投资致富的人提供了无限商机。

价值中国的顶级博客郑友林先生曾大胆预言：只要将中国的土地进行资本化市场化改革，将人民币按实际购买力定价，中国可在2015年赶超世界头号强国美国（其观点值得商榷，角度却有启发意义）。依照我的观点，上世纪八十年代，由于商品差价（商品价格双轨制）的存在及其市场化改革造就了中国无数的百万富翁；上世纪九十年代，由于货币差价（利率双轨制）的存在及其市场化改革造就了中国无数的千万富翁；上世纪九十年代后期，由于资产差价（资产价格双轨制）的存在及其资本化市场化改革造就了中国无数的亿万富翁。也就是说，管制下的利率改革为资产的短期套利和长期增值提供了极大的可能性。因此，正所谓投资致富正当其时。

（博客地址：<http://songsan-jiang.blog.cnstock.com>）

更多精彩博客请见中国
证券网·上证博客首页 <http://blog.cnstock.com>

网上交易 申购费率 低至0.6%

多路资金合谋打造上升通道

昨日A股市场早盘受到有色金属股的回落而走低。但在午后，由于一线指标股的企稳以及地产股、旅游酒店股、奥运板块的崛起，上证综指出现了企稳反弹的走势，收盘时小涨4.17点，在日K线图留下一根下影线较长的阳K线，K线组合显示出上证综指有进一步上升行情的预期。

大资金开始新一轮布局

近期A股市场一直宽幅震荡，一方面是因为近期影响A股市场走势的政策面因素较多，比如说加息、扩容等相关报道。另一方面则是市场各路资金各自为战，从而使得市场的做多动力难以形成合力，引发了震荡走势。

但是，经过前期的震荡之后，各路资金逐渐对未来的市场领涨热点形成共识，昨日盘面已清晰地显示出两大领涨主线，一是地产板块，包括房地产开发个股涨幅居前，也包括物业地产个股。而此类个股上涨的推动力除了优秀的中报业绩外，还有一个最为明显的领涨动力，那就是人民币升值主题的推动力，尤其是近期人民币升值再创新高，更是



张大为 制图

推动了市场各路资金对地产股的做多认同度。

二是经过中报业绩再挖掘后拥有可持续增长动力的优质股。虽然中报信息代表的是上半年的经营信息，属于已“过时”的信息。但实质上，由于企业是持续经营的，中报的一些信息往往会成为推动下半年业绩持续快速增长的动力，比如毛利率的稳定提升，主营业务收入的快速增长，新的项目竣工等品种。在此思路引导下，G中牧、G黄

山、G京旅、首旅股份、G峨眉山、G太重等个股反复走高，说明市场对中报信息再挖掘的积极性，而这些强势股也成为大盘上涨的又一推动力。

两大动力打造上升通道

而如此清晰的资金布局有望打造A股市场的上升通道，这主要是基于两点考虑。一是上述主线线索的持续做多动力。比如说人民币升值的主线索，因为人民币升值的趋势是较为明显的，也是可持

续的，那么就赋予人民币升值主题概念股的持续做多动力。而对于中报业绩再挖掘的做多动力来说，由于上市公司是持续经营的，各路资金对上市公司持续增长动力的信息也在不断认同，那么，也就赋予这一做多动力的持续发展的活力。

二是主线线索内部也在进行着新陈代谢，从而使使得内在动力形成激情澎湃的态势。比如说地产股，原先领涨的地产股主要是以房地产开发商为

链接

昨日的小阳让持股者终于松了一口气，上升行情果然仍在继续，不经意间，沪深300指数和深成指居然已经“8连阳”了，也勾起人们对6月份沪市“11连阳”的美好记忆。这次的连阳又会持续多久呢？

“11连阳”与“8连阳”

“11连阳”是沪市上攻1700点受挫、新股发行全面启动，大盘连续大跌后出现的。

“8连阳”引出“美好记忆”

当时“11连阳”的背景有几点：一是连续大跌以后；二是期间出现了上调准备金率的利空，股指开出低开阳线；三是中行的正式发行并即将上市牵引了大盘的持续上扬。

说来奇怪，此番“8连阳”的背景竟与“11连阳”有很多类似。其一，也是发生在大盘连续大跌后。稍有区别的是，这次跌幅达216点，比上次183点跌幅大。另外，此次下跌不是一

步到位而是分成两段。其二，期间也遇上了银行加息的利空，但尾市有惊无险收出阳线。与先前不同的是，上一次是在大盘连拉阳线中途遭遇利空，后一次则出现在大盘夯实底部过程中。其三，近期的“8连阳”与中石化进入股改、工行将在不久后发行上市有关。

“连阳”还会持续多久

虽然我们无意通过简单

的类比来预测未来的走势，但近期大盘出现缓慢、稳健的“蜗牛式”爬升走势，不但伴随着温和放大的量能，而且使原本极为恶劣的技术面得到全面修复，以致再看空的市场人士也不得不感到无奈。

从市场面看，中石化的股改方案经过沟通一定会让市场更加满意。该股下周复牌对股指的影响无疑是正面

主，但近期盘面则显示出市场对商业地产充满了兴趣，有望成为未来一段时间的领涨热点。而商业地产涵盖面较广，因此，有望不断挖掘出潜力黑马，从而引导着地产股的行情不断向纵深发展。

如此来看，两大做多主线仍然有着充足的做多动力，必将推动着A股市场股价重心的不断上移，从而使得上证综指有望形成通畅的上升通道。

潜在热点值得密切关注

因此，投资者在实际操作中，可以密切关注上述两大主线线索的个股，尤其是其中一些尚未大涨且估值合理的个股，比如说G深南光、G万科、G金地、G东方、G黄山、G兴发等。与此同时，对于一些潜在的市场热点也可积极关注，因为较为通畅的上升通道趋势有望助推各路资金对潜力个股的挖掘，所以，泰山石油、轻纺城、河北宣工等未股改的且具有一定题材预期的个股可予以关注。而对G金自、G太重等近期明显有资金介入的尚未大幅上涨的个股，也可适当跟踪，未来的热门股说不定会从中涌现。（汇阳投资）

在线视频访谈·理财总动员

嘉宾精彩观点摘要

- 投资上市公司需要定量和定性分析
- 下半年会是典型的结构性调整行情
- 大盘会在1500—1700点强势震荡
- 充分理解“新增长”投资主题含义
- 消费、服务类板块投资空间很广阔

● 主持人：上海证券报 张勇军

● 访谈嘉宾：王帅——光大保德信新增长股票型基金基金经理。硕士，CFA。曾从事行业、个股及量化研究工作。

定量与定性相结合

主持人：市场进入了一个机构博弈时代，机构之间的竞争越来越激烈了，机构间的竞争差别将如何体现？

嘉宾：机构之间的竞争将来最可能会体现在两个方面。第一方面是投资研究团

下半年投资展望（10）

抓住“新增长”投资机会

研究力量，真正做到定量与定性的结合。在这种前提下，我们的量化核心基金的业绩，从去年开始大幅上升，今年上半年取得了53%的收益率，在60只股票型基金里排名靠前。而在此过程中，我们的中方股东——光大证券，也在券商销售渠道建设方面提供了极大的帮助。

主持人：作为新增长基金的基金经理，您坚持的投资理念是什么？您的优势在哪里？

嘉宾：从我个人的背景来说，我相信定量和定性结合的投资是我的专业特色。从某种程度上讲，巴菲特本身也是这种思路，做任何投资，对上市公司的基本面，都需要从定量和定性两个角度去分析，从而对上市公司的基本面有一个非常清晰地了解。

把握结构性牛市机会

主持人：您如何看待下半年的市场走势？

相比而言，另一些行业，化工新材料、食品饮料、电子元器件和通讯类的电子产品，它们在未来的业绩增长是非常确定的。

（下转 C2 版）

更多精彩内容及视频回放请见中国
证券网 <http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm>

更多精彩内容及视频
回放请见中国
证券网 <http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm>

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	金洪明(国泰君安分析师)	82
2	李斌(中信建投投资深经人)	44
3	吴青芸(德融投资高级分析师)	36
4	张亚磊(上证报专栏作者)	28
5	巫寒(中国证券网博客之星)	26
6	吴磊(金通证券分析师)	13
7	张谦(汉德研究所所长)	3
8	侯英民(东北证券研究员)	0

昨日精彩问答

问：G南糖(000911)该如何操作？

金洪明：盘中反弹又起，20日均线处有一定压力，不宜盲目追涨。

问：GST星源(000005)如何操作为好？

李斌：ST股开始股改，可以耐心等待。如果能通过股改，肯定有好的承诺。

问：4.66元买入的G高鸿(000851)，后市走势如何？

吴磊：仍有反弹潜力，注意5.10元上方的压力。

问：G苏阳光(600220)5.5元买入，后市能解套吗？

吴青芸：该股题材炒作成分多些。鉴于行情回暖，回到成本应该是可能的。

问：浙江广厦(600052)作为地产股，但今年一直没有表现，现在建仓可行吗？

张谦：地产股属于市场的热点，该股已经突破整理平台，可以考虑。

问：我以4.75元买入了G渝三峡(000565)，后市如何操作？

巫寒：感觉主力控盘良好，暂时围绕60日线整理，继续持有。

问：G三爱富(600636)是不是做圆弧底？

张亚磊：可能还会反弹，但是7.60元以上有强阻力。

问：G铁龙(600125)是否有潜力？

吴青芸：有它独特的垄断优势，可中长期关注。

（整理：黄亦菲）

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 <http://www.cnstock.com/rdzl/gjzx>

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国A50指数	5131.03	12.12	5137.99	5084.39
新华富时中国A200指数	3842.67	7.51	3847.3	3804.83
新华富时中国500指数	4766.91	14.02	4773.95	4715.76
红利150指数	6225.93	29.62		
600成本价指数	572.74	1.33		
600周期行业指数	699.85	4.51		
600稳定行业指数	750.77	2.03		
600成长行业指数	6532.71	22.56		
新华富时中国	111.37	0.01	1.8508-29年总回报	