



中国A股目前所处环境与美股此前15轮牛市类似，一轮牛市行情值得期待。

未来哪些板块有望成为牛股“集中营”？投资者可提前布局。

每周日上午9点，参加本报“三湘财富大讲坛”，获取财富密钥。

A股闻到华尔街的牛气



做一道牛市证明题

当池塘水位上涨时，池塘中的鸭子会惊讶地发现自己变高了，但它却不知道这是因为外部不断有水注入所导致的。同样，当市场趋势悄悄发生改变的时候，大多身处其中的投资者也和池塘中的鸭子一样对市场中的暗流涌动懵然无知，直到市场中巨浪滔天时而恍然大悟。就像上一轮牛市中，很多人直到3000点之后才猛然发觉牛市来了。

为了让更多人参与到即将来临的牛市中，让我们来出一道牛市证明题。这道针对牛市的证明题已经从本报7月29日的A17版开始了。

在从技术面、基本面等多重市场内生因素进行证明之后，这次我们跳出A股市场，从国外市场走势等方面来印证一下牛市是否成立。

通过比照，投资者也许不难发现，A股目前和美国历史上多次牛市发动之初有着类似局面。在原有经济发展模式遭遇瓶颈之后，转型创新成了新动力。不过要把中国这列无比庞大的经济列车从原有轨道上转换过来，无疑需要一个较长的时间。过去7年的熊市，正是这个换轨的时间。

尽管现在还不能说经济的转型创新已经完成，但是7年的熊市已经对旧有经济模式做了一个彻底的告别。曾经屡屡使用的投资拉动手段，已被证明不再永远有效；而内需带来的增长则在一波又一波的电商风云中得到酣畅淋漓的展示。经济发展中的除旧迎新已在按部就班地进行。

作为经济的晴雨表，股市的走势一向提前反映经济的变化。当2008年中国经济尚未恶化之际，股市就以惨烈暴跌做出响应；而在新的经济发展模式渐趋成型之时，股市当然也应以“脱熊入牛”来做回应。近期金融等大盘蓝筹股的飙升，正是股市对当前经济形势做出回应的表现。

我们的牛市证明题还可以从更多方面提供解题思路，不过牛市的魅力或者说难解之处就在于，当它来的时候，总是只有少数人相信，这也是为何股市中赚钱的总是少数人。那么要想不做池塘中的鸭子，而做赚钱的少数人，就请跟着我们的牛市证明题一步一步解开牛市的关键，从而打开财富的大门。

■记者 李庆钢

当A股在低位痛苦徘徊5年的时候，美国道琼斯指数正在5年来的最高点冲浪。

美股17轮牛市中，有15轮牛市初期均是处于这样的环境：经济增速进入低谷，房地产等重资产行业处于衰退期，政府为刺激经济复苏，而被迫采取较为宽松的货币政策。

目前，中国A股所处环境，与美股此前15轮牛市类似。经济增速放缓，一些传统行业甚至进入低谷期，保持高增长的房地产行业也步入调整期。与此同时，国家为稳增长，采取了一系列“微刺激”政策，其效果正在逐渐显现出来。

正如中南大学升华学者、特聘教授文凤华所言，随着全面深化改革的推进，将催生更多的新兴行业，促进经济稳步增长，这将利于股市走牛。基于美股牛市诞生在低迷时期的高概率，同样情况下A股出现一轮类似牛市行情，值得我们期待。

【特征一】经济处于低迷期

从上个世纪70年代初开始，美国经济又步入了前所未有的“滞胀”。于1980年上台的里根总统着手控制通货膨胀，政策效果很快得以显现。通过转型创新，包括新能源、互联网等高新行业逐渐兴起，带动美国经济进入新的发展轨道。这推动美国股市走出了一轮波澜壮阔的大牛市，道琼斯指数从1982年的770点一直上涨到2000年的11908点。

实际上，中国从2008年金融危机之后，面临同样的问题。在应对全球金融危机而采取财政刺激政策与天量货币投放后，产生了通胀压力，也导致了整体性的产能过剩，经济增速放缓。那么，目前在转

型创新的中国能否推动股市形成牛市行情？

点评：曾在海外研究和参与美股投资多年的长沙鼎钧投资陈贇表示，中国正在实施转型创新，且效果也逐渐显现，比如从2013年开始崛起的中国电影、互联网、移动互联网等。转型创新带来的是中国经济见底，“从目前公布的经济数据，包括GDP、PMI、外贸、消费数据来看，都趋于稳定。此外，中国股市自身也处于底部区域，对于长线资金来说非常具有吸引力。”

【特征二】重资产行业走低

上世纪80年代以来，美国在汽车、造船以及一般制成品领域受到他国竞争威胁。为此，美国政府除积极推行供给管理政策外，还把鼓励技术创新作为一项重振竞争力和国力的重要举措。这些措施出台不仅催生了美国新的经济增长点，推动美国技术创新，同时也带动了美国股市形成了近20年的牛市。道琼斯指数在1999年突破10000点，NASDAQ指数从1991年的500点左右上涨到2000年的5000点。

如今中国同样也面临重资产行业低迷的情况，2011年以来，包括钢铁、造船、海航、铁路等行业便开始走向下坡路。此外，2013年以来，牛气数年的房地产行业也出现下滑迹象。

在此情况之下，我国今年推出一系列的“微刺激”政策，包括扩大投资、支持外贸发展、推进棚户区改造、定向降准等一系列措施。此外，针对房价下降的情况，近期已有多城逐渐放

开“限购”政策。

点评：文凤华指出，美国的发展结构较好，一旦推出相关的经济政策能够立竿见影，而中国经济结构相对较脆弱，短时间内无法达到预期效果也很正常。但随着全面深化改革的推进，各项政策落实到位，其效果必然会显现出来，并催生更多的新兴行业出现，保持经济的稳步增长，而这将利于股市逐步形成牛市走势。

【特征三】实施量化宽松政策

相对于经济形势、产业发展情况来说，货币政策是最为直接影响股市走势的因素。2008年金融危机以来，美国一共推出两轮量化宽松货币政策，在其带动下，美国股市从2008年的6469点起步，至今达16500余点，不断地刷新历史新高。

中国近几年来一直采取稳健的货币政策，不过近期却出现一些松动迹象。

点评：中南大学教授、博士生导师刘振彪表示，股市涨跌都是由资金推动的，因而货币政策对于资本市场的影响是最为直接的。尽管今年4月央行推出的下调县域农村商业银行、县域农村合作银行存准政策，仅是小范围内定向降准，但这是未来货币政策走向宽松的信号，这将有利于带动A股形成一波牛市。 ■记者 黄文成

▼道琼斯工业平均指数从1982年启动后，进入一个长期上升趋势中。

【牛股“集中营”】

转型创新类 星级：★★★★☆

国盛证券鹿大川：经济转型升级过程中企业内部发生重大转变带来新增长空间的机会，例如新产品的开发推广、新的商业模式、跨界到新的行业领域。具体来说，可以重点关注与并购带来的跨界经营，新兴产业细分领域和新兴消费增长模式相关的股票。

重点关注：濮耐股份、实益达、拓邦股份。

互动

“三湘财富大讲坛” 传授财富密钥

7月6日三湘财富大讲坛活动启动以来，受到不少投资者关注。如今第三期已结束，从参加讲坛的投资者回馈信息来看，有的投资者从讲坛受到启发，买入获利颇丰。主讲嘉宾李布维在第一期讲坛上即建议投资者买入银行股，其中一位刘姓投资者7月25日以近百万资金买入交通银行，并且加上了1比0.5的杠杆比例，结果该股26日跳空涨停，27日再度大涨6%，可谓赚得盆满钵满。

活动类型：公益讲座

开讲时间：

每周日上午9:00-12:00

活动地点：长沙市开福区湘江中路一段52号凯乐国际城三湘都市报五楼

咨询电话：0731-84326299

互动QQ：64995063



改革福利类 星级：★★★★

中投证券张占峰：预计与军工行业相关的配套政策有望在下半年陆续出台。军工企业证券化、科研院所改制、军民融合、军品定价体系改革等主题，将会一直伴随军工板块的走势，相关的概念炒作还将持续。

重点关注：前海中证军工基金、军工指数的基金。

基础设施类 星级：★★★★☆

日信证券黄亮：7月中国制造业采购经理指数(PMI) 创出今年以来新高，显示我国经济复苏态势良好，动能主要来自于地产限购放松以及城镇化、棚户区改造、铁路基建等一系列“微刺激”政策的兑现和加速，因此基础设施类板块将直接受益，建议关注水泥建材、高铁建设、保障房建设、核电设备以及京津冀经济圈等板块。

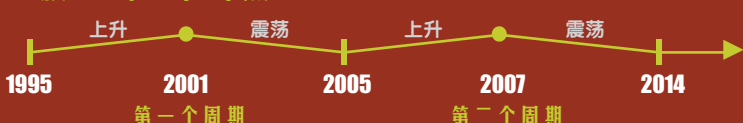
重点关注：冀东水泥、中天城投、隧道股份、东方电气。 ■记者 黄文成

美股：30年一个“轮回”



从目前情况来看，新一轮牛市已基本形成。

A股：10年一个“牛熊”



如能延续上升趋势，今年结束一个牛熊周期完全有可能。