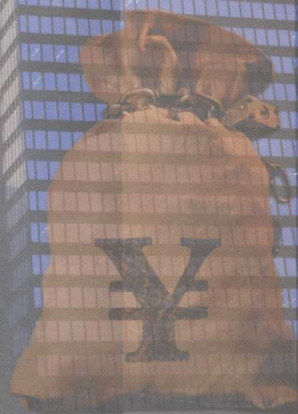
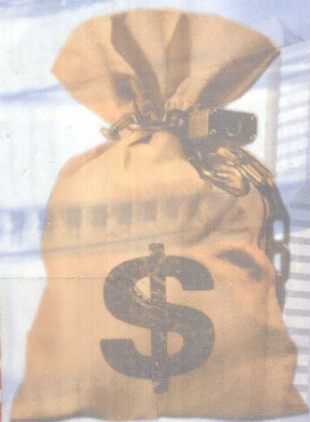


股市纵横谈 ——基本面实况解析

谭 天 著

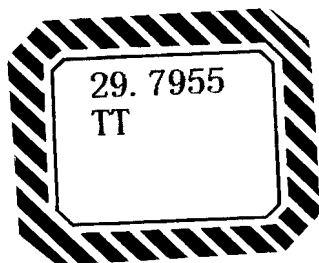


上海交通大学出版社

股市纵横谈

基本面实况解析

谭 天 著



上海交通大学出版社

内 容 提 要

随着中国证券市场的逐步完善与不断成熟,对证券资讯的深度研究以满足广大普通投资者需要,已经成为相关从业者的当务之急。面对纷杂的股市信息,如何做到去粗取精、牢牢把握股市的基本面?东方广播电台资深财经记者谭天在其主持的《黑马竞选》节目里作了积极的探索和有益的尝试,且得到业内人士与股民听众的认可。

本书汇集了《黑马竞选》节目自2001年1月至2002年3月截稿日止的开场白。作者用通俗的新闻线索、有趣的社会现象及有关史料,在第一时间解读经济政策背景,其有效性已在2001年股市大跌前后的时间段得到了检验,故不失为探索中国股市“政策市”的一把合适钥匙。

图书在版编目(CIP)数据

股市纵横谈:基本面实况解析/谭天著. —上海:上海交通大学出版社,2002

ISBN7-313-01356-6

I. 股... II. 谭... III. 股票—资本市场—研究—中国 IV. F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2002)字 040861 号

股市纵横谈

基本面实况解析

谭 天 著

上海交通大学出版社出版发行

(上海市番禺路 877 号 邮政编码 200030)

电话: 64071208 出版人: 张天蔚

立信会计常熟市印刷联营厂印刷 全国新华书店经销

开本: 890mm×1240mm 1/32 印张: 7.25 字数: 205 千字

1994 年 9 月第 1 版 2002 年 6 月第 2 版 2002 年 6 月第 2 次印刷

印数: 6 001~9 050

ISBN 7-313-01356-6/F·085 定价: 16.00 元

版权所有 侵权必究

谭天：帮你抓“黑马”（代序）

听过东方广播电台金融频率《黑马竞选》节目的股民朋友，都会知道谭天这个名字。

1982年，17岁的谭天考上了上海第二医科大学医学工程系。他从小好奇心就强，喜欢新鲜玩艺，当时医学工程是个新学科，他觉得有趣，就报考了。进了大学，没完没了的实验让谭天觉得自己不是做科研的料，于是就转而自学当时也算较新的金融，没想到大学里的业余兴趣却偏偏成了后来他谋生的本领。

1988年，谭天大学毕业时，正值“出国热”，谭天也准备出国。由于怕受限制，谭天不愿被分到医院之类的事业单位，他找了一家公安部部属企业，整天在车间耗着。不久，单位团委的女同志生小孩，既是党员又当过学生干部的谭天就被临时抽去抵挡一阵。由于思想活跃、工作出色，半年后团委改选，谭天顺理成章地当选为团委书记。

如是别人，可能就在此在仕途上顺顺当当发展下去了，但由于出国的念头犹存，谭天无意仕途。90年代初，中国证券业起步，异地券商纷纷来沪设立分支机构，一直想搞金融的谭天总算有了用武之地，他应聘到一家异地证券公司。但异地证券公司重用自己人的观念让谭天有些反感，于是，他又选择了离开。后在私营企业、日资公司一干就是两年。

真正的机遇1993年来到谭天身边。由于天生一副好音色，谭天从中学到大学都是学校广播台的台长。1993年，东方电台搞了一个业余主持人活动，在朋友的怂恿下，谭天报名参加，当时他做的一个有关股市话题的节目，给台领导留下了很深的印象。1994年东方电台金融频率筹建，台领导首先想到了谭天，双方一拍即合，谭天就这样步入了金融节目主持人行列。

做出色节目，做个性主持人，这是谭天对工作的追求。永不满足、永远创新则是他达到目标的法宝。1994年刚进金融频率，谭天做的是

《投资备忘》，全部是资讯信息。谭天觉得仅播送信息完全体现不出主持人的个性，太不过瘾，就策划了《交易所纪事》栏目，与嘉宾互动，一周一次评说股市政策面、技术面及个股。经过近6年的积累，2000年5月，谭天感到个人能力和时机都成熟了，于是又提出在早市开盘前做一档证券直播节目，打破证券分析师一统证券节目的局面，让普通股民来推荐股票，这也就是现在的《黑马竞选》。

虽然只是短短20多分钟的节目，谭天每次却要花至少3个小时的时间来做准备工作。谭天说，证券节目关乎老百姓的生活，既然让人来推荐黑马，就必须冒风险，因为肯定会有人为了个人私利推荐自己手中的股票，或为解套或为卖个高价。因此，主持人一定要懂行，才能对别人推荐的股票进行过滤，帮股民抓真正的黑马，做到节目对股民的有用性。

做对听众有用的节目，这恐怕是谭天所做节目的最大特色。除了《黑马竞选》，1995年下半年，为方便市民调剂二手货余缺，谭天在国内广播界首创《空中大调剂》栏目。1999年初，根据劳动争议案上升的趋势，谭天又在广播中独辟劳资问题现场调解热线栏目《谭天一线通》，这也是东方电台唯一一档以主持人名字命名的节目。

小个的谭天好像永远有使不完的劲，做节目之余，他还结合频率特点，先后独立策划、组织了“中华第一街·民品大拍卖”、“上海市保险代理人演讲比赛”、“上市公司基本面广播辩论”、“股市赛诗会”、“百名学子看名企”等富有独创性的活动。2002年春节，他创意策划了“中国十佳上市公司评选”。最近，他又在琢磨着联合行将成立的劳动政策咨询行业协会建立“劳动权益日”。这个谭天，就是这么闲不住。

《新闻午报》 记者 梁娟

前 言

新世纪的中国已经融入到全球一体化的经济格局中,其标志之一,中国证券市场 2000 年的股票市值如同发达国家一样占 GDP 的份额已经超过 50%。伴随着中国证券市场十几年的风风雨雨,投资者群体一方面经受了洗礼,另一方面也面临诸多困惑,如对经济局势如何准确地把握、对宏观经济政策如何理解以及对财经信息如何选择,等等。

时下,媒体中一个非常有趣的现象是“无股废报纸”。大大小小的证券报刊令人目不暇接,一个投资者花时间去浏览当日全部内容既无可能、也无必要。

固然,每天大量的财经信息充斥市场,左右着投资者的思绪。如何摆脱这种困扰,投资者需要的是适当的沟通平台,通过交流,对纷杂信息进行去粗取精,去伪存真。

2000 年 5 月,历经五年初步发展的东方广播电台 FM97.7(卫星)金融频率对栏目作了调整。上午 9:00~9:30 新设《黑马竞选》栏目,定位于对即时的、新鲜的财经信息作深加工。诸如政治经济大事、重大信息、证券行业动态、上市公司公告等通过主持人有机的组织串联、突现重点,专家群据此分析与证券市场的关系,听众以个股推荐的方式进行补充,随后在行情演绎中得以验证。

广播是一种大众传媒,节目对象是“广大听众”。由于社会生活的多样化、特别是证券投资者的相对集中,“广播”正逐步走向“窄播”,《黑马竞选》在信息采集与编辑过程中,将信息细分为环境信息(如与党和政府中心工作有关的信息、听众需求的信息等)、竞争信息(如报刊、电视对事件报道的角度、重心等)以及自身信息(如每天节目中的重要内容、观点,听众推荐个股的走势等)。

2001 年是多事之年,“事件”之多堪称空前。从年初起,仅监管部门的政策举措几乎天天都可见诸传媒,股评文章此起彼伏,网络传闻更

是不绝于耳……如何把真实快捷、准确有效的信息传达到听众耳畔？例如，美国发生恐怖事件的消息通过凤凰卫视报道的同时，主创人员随即通过网络了解更为详尽的信息，并将积累已久的有关美国“新经济”背景资料、“战争与股市反应”等学术文章调集到一起，次日直播前再与嘉宾紧急磋商，一改固有的操作模式；以后几天，节目继续围绕“美国遭受恐怖事件对全球经济的影响”及“对中国经济的正反两方面的作用”等展开讨论。这样，萦绕在股民听众的“心头之患”得以解除。再如，2001年10月7日晚，中国男足圆“世界杯”之梦，从时间上说这又是一个突发事件，而10月8日是国庆长假后的首个股市交易日，此间中共中央发表十五届六中全会公报，其中提到“八个坚持、八个反对”，对人们理解证券监管工作的下一步思路举足轻重。这天，节目开场白采用“双主题”形式：主持人用“中国足球花44年时间圆梦”与证券市场10年起落进行对照，用足坛名将郝海东回答记者说的话（“足球的成功应当归功于职业联赛制度和宽松的环境”）寓意证券市场的制度安排和体制改革还不尽善尽美。

这里，并非对于栏目主创人员的构思巧妙作自我吹嘘、孤芳自赏，只在表述一个理念：对于具有“中国特色”的股市不能单纯用技术方法判断；不能孤立分析经济政策、金融事件；不能狭隘观察股市风波。当然，这就不可能由一位普通投资者来做这样的专门性工作；证券分析师或者研究机构恐怕也不合适。当然，对于一名从事财经新闻采编的主持人来说，这仅仅是“一次性”尝试。

完稿于2002年劳动节

目 录

前言.....	1
天道酬勤.....	1
2001 年开市寄语	2
“中科系”的联想.....	3
“违规”的定义.....	4
中国股市虚火旺吗.....	5
谁在偷笑.....	7
炒低价股是真理.....	9
误会	11
纸上论 B 股	12
开放 B 股,醉翁之意是什么	13
京津联姻,遐想无限.....	14
市道与市盈率	15
指标的准确是概率而非规律	16
机构开恩了	17
资金流向科技股了吗	18
模拟“开放式基金策略”	20
B 股带来行情了吗	22
不被看好的上升行情	24
股指摸新高,方向却不明.....	26
A 股、B 股,看谁的脸色	27
水仙退市、T 族获救.....	28
中科系“咸鱼翻身”	30
辨析“国有股减持”	31
承前启后的“五月”	32

深圳个股机会多	34
此时关注什么	35
掂量 A 股、B 股及 H 股	36
与众不同的“6.1”	37
B 股会更好吗	38
大盘上涨的背后	40
“嗅嗅”APEC	41
做“少数人”	43
退一步海阔天空	45
资金链正在断裂	47
H 股,油水多多吗	49
“四买”、“四不买”	50
申奥板块,多有反复	51
下半年谁担重任	53
大盘股再认识	55
短命行情,凶多吉少	57
应对“国有股减持”	59
党政干部面对资本市场	61
“青蛙效应”	63
吴晓求:ST 本身就是警告	64
“假行情”之我见	66
私募基金+资本外逃=什么	67
剥去“惠税”、“预亏”的外衣	68
也说“申奥”	70
切勿拖延止损	72
下跌容易上涨难	74
谁在抛股票	76
阶段性熊市已经到来	78
市场结构变化的 4 个阶段	80
追溯大跌缘由	81

独立董事难“独立”	83
股市涨跌与政策导向的关系	85
暴跌挤掉的并不是泡沫	87
反弹还是抢反弹	89
股票市场功能说	91
回眸上半年主力动向	93
再问下半年有否机会	95
考证英美监管模式	97
试问监管终极目标是什么	99
信用评级:亡羊补牢	101
大调整小行情	103
请转换思路	105
展望未来吧	106
触目惊心的“9.11”	108
“9.11”过后	109
且看美联储应对“9.11”	110
中关村是“中国硅谷”吗	112
市场价值框架摇摇欲坠	114
大券商的烦恼	116
“男足冲出亚洲”的启示	118
美国的月亮也不圆	120
广义认识“投机”	122
“证券投资的社会责任”有感	124
聚焦券商	126
“看不见的手”不太硬	127
市盈率高企,调整仍未到位	129
制度啊制度	131
救市还是纠错	133
“中国入世”和“外企上市”是里应外合吗	135
市场心理变化是决定市场方向的主要因素	137

股市的“财富效应”	138
趋势投资与价值投资	139
“推倒重来”有猫腻	140
“经典经济”、“市盈率”与股市	141
中国人世议定书正式签署	143
“华能国际”与“海归股”	145
“两害相权取其轻”	147
两个利好“变”大势	149
市场不能没有“投机”	151
“小盘股”效应	152
投资理念的周期性	153
挤“泡沫”与守“政策底”	154
“问题股”狗尾续貂	156
政策松绑,资金“复活”	158
股市拉不动经济	159
反转投资策略与惯性投资策略	160
“堆量”的道理	162
管制过度无好果	163
善待自己的投资心理	164
不只是股市规律	165
退市制度与股市动力	167
借鉴美国	169
今天,不是“末日”	170
春节前有无行情	172
政府官员言论释疑	175
期待中央金融工作会议	178
话说基金管理人	179
股市已见底了吗	180
“准股市”还是“类股市”	182
宏观经济预测——可信	184

第 21 个“黑色星期一”出现之后.....	186
姗姗来迟的中央金融工作会议.....	188
降息:主动还是被动	190
实现信息对称:比上天还难	192
从吝啬到慷慨——诈.....	194
小议“两会行情”.....	196
昨日再来.....	198
申办“世博会”的畅想.....	200
“高盛”在唱多.....	202
2002 反弹始末	203
“信息对称”谈何容易.....	205
按市值配售新股的结果.....	207
从波动中找机会.....	209
附录 股民的心声——来自上海股民的调查报告.....	211

天道酬勤

身在股市当中搏杀,能够避开长时间盘整,捕捉到大幅度的上升趋势——强势股,可以说是每个股民朋友的梦想。强势股之所以表现出连续暴涨,背后的实质是大资金的集中买入,造成严重的供求失衡,大资金介入的股票其根本的特征是价格上、成交量都强于大盘。根据强庄股不同的风格,我们不妨把它分成三种类型:第一种就是抗跌平台型,它适用的环境是在大盘下跌的时候;第二种是逆势缓慢上攻型,适用于大盘阴跌;第三种渐高减仓型,适用于大盘在强势盘整阶段或处于上升趋势。

亏损的原因无外乎以下几点:第一是自己不动脑筋,不闻不问行情背景;第二是唯恐踏空、不怕套牢;第三种是股民对自己追逐的股票之股本结构等基本面无一知。

从某种意义上说,股市的真理仅掌握在少数人手里,这种人必须是勇于思考、勤于思考、善于思考的智者,古人说得好:天道酬勤。股海中只有勤奋的人才能笑傲其中。

(2000年11月23日)

2001 年开市寄语

进入 2001 年后,股市在运行中出现了不少新特点,最明显的就是市场热点快速转换。

在新年开市的第一天,沪市中最活跃的是生物医药板块;第二天是通讯产业;第三天资产重组概念股更为强劲。热点转换之快,这在以前是不多见的。

从广义上讲,热点快速转换是因为没有能够形成各界所普遍认同的、具有强大示范效应的题材。从狭义上讲,现在是一年的开始,各路力量尚未完成建仓阶段,大家对后市的看法也不尽一致,对于今年的重点品种各有各的考虑。这样,势必从各自对市场的理解出发,选择自己认为有潜力的强势品种介入。这种源于对市场不同看法而形成的操作,必然会反映在对热点股票的选择上。在市场活跃之时,容易导致个股的轮番运动。

一些投资者可能不太适应这种市场格局。应该说,这样的状况今后还会产生。而过去那种树几面大旗引发一段行情的历史,恐怕不会再重演了。题材不太集中、个股都有机会,这就不能光靠跟风操作了,个股的选择更显重要。

(2001 年 1 月 8 日)

“中科系”的联想

元旦前后中科系股票的跳水表演犹如乌云盖顶，笼罩在市场上空，让人窒息。但任何事物都是物极必反，股市也正是在不断的涨涨跌跌之中完成自己的历史流程。“中科系”股票跳水的罪魁祸首是“中科创业”，在一连十个跌停后，价格已是原来的三分之一。不过，昨天终于在短短的几分钟之内，就将近4000万卖单被统吃，而且瞬间从跌停拉到涨停！

迅雷不及掩耳，可以排除这是老庄在诱多。况且，其主力已受到严密监控，此时不敢明目张胆“诱多”。由此可以断定，新资金对此早就虎视眈眈。

那么，新资金为何敢在老虎嘴里拔牙？——前提是，基于对春节后行情看好的判断。其次，该股在技术上有强烈的反弹要求。再说，现在大资金要完成一只股票的建仓任务，其过程漫长，多有反复。而该资金在短短几分钟之内完成建仓，怎么说也是一件很幸运的事情。

（2001年1月11日）

“违规”的定义

1月15日各证券媒体在头版登载了“证监会将对券商实行谈话提醒制度”的消息，这意味着管理层对市场的监控力度进一步加大，从而使得场内庄家方寸大乱，恶庄更是闻风而逃。

“政策和策略是党的生命”，这条毛主席语录在股市中也很适用。违规操纵股价的界限是什么？人们平常所说的庄家，是否都在被查处之列呢？

一只股票有成千上万人参与炒作，充当投资者。其中有一两个或几个带头的，成为人们所说的庄家并不奇怪，关键是带头人的活动范围不能越界，不能违规。过去我们恨庄家，是因为他们中有人利用自己的资金优势，利用与券商的返佣协议，大肆对敲制造虚假成交量，哄抬股价，圈散户的钱；有人与上市公司勾结，共同编造假项目，搞关联交易。查处这样的庄家大快人心。过去我们曾爱过庄家，因为他们能利用手中的资金和人才优势对上市公司作实地调研，发掘出有投资价值的股票。所以，不能一概否认所有的庄家对股市发展的推动作用。因此，查违规不是查庄家，这跟查卫生不同。

还有，现在股民心中好像形成了两个恒等式：高价=恶庄=违规=高风险；低价=不违规=低风险。但请不要忘记，任何真理都是绝对真理与相对真理的统一。

（2001年1月17日）

中国股市虚火旺吗

这几天报纸连篇报道中国股市的情况，其中一个观点是说中国当前股市虚火过旺——市盈率高达 60 余倍，著名的经济学家也站出来讲话。于是，数千万股民此时如挨当头一棒，上当受骗之感油然而生，股市也就应声而下，让过热的市场顿时冷却了很多。那么，中国的股市真的过热了吗？股市的“虚火”过旺，该冷却的不是众多的股市投资者，而是我们的股票发行制度；是众多现在尚在外围排队等待上市的公司；是已经发行上市圈走了大把大把股民血汗钱却毫无建树、不思进取的成百上千的上市公司……

60 倍市盈率究竟高不高，既然 60 倍市盈率表面上是高了，那么，是否有可能在短期内降低？途径有两条：一是股市崩盘，股价拦腰斩。假如这样，则是一个令数千万股市投资者悲哀的结局。二是提高上市公司的业绩。事实上，通过上市公司提高业绩，挖掘内部潜力，降低消耗，清除内部蛀虫，公司业绩的提高在短时间内是完全可能实现的。试想，每股收益几分钱要提高到一毛钱以上，不会难如上天吧！数厘钱的收益提高到数分钱也不会十分困难吧！以前 29 吋电视机一台卖五六千元，电视机厂家还说没有多大利润，现在，29 吋电视机一台卖不到 2 千元，却还有 2% 的利润，为什么商品价格拦腰斩了，企业还能生存？还有利润？这是环境所逼，企业不得不充分挖掘内部资源，降低生产消耗的结果。降低了各种消耗浪费，才能抵挡商品价格的大幅度降低。为什么我们的市盈率降不下来，关键是我们的股市缺乏一种回报股东的机制；上市公司缺乏竞争，缺乏取悦股市投资者的手段或者根本不需要考虑投资者的利益，一味把它变成一种圈钱的场所。数年前，中国的有识之士就担心数万亿元居民存款如何找到出路，现在，他们找到了，这就是股市！

的确，从近些年的实际效果来看，该目的已初步实现了。现在，市