

一个月内，股指暴跌600点
2010，大盘是否会崩溃？
股指何去何从，我们将拭目以待

中国股市 何处去

元坤 编著

股市有风险，入市须谨慎 宝马进去，自行车出来 股市黑嘴，请你闭嘴
中国股市为什么不是经济晴雨表
不要相信杨百万 大盘崩溃的先兆 谁在决定大盘的方向

中国  广播电视出版社
CHINA RADIO & TELEVISION PUBLISHING HOUSE

一个月内，股指暴跌600点
2010，大盘是否会崩溃？
股指何去何从，我们将拭目以待

中国股市 何处去

元坤 编著

股市有风险，入市须谨慎 宝马进去，自行车出来 股市黑嘴，请你闭嘴
中国股市为什么不是经济晴雨表
不要相信杨百万 大盘崩溃的先兆 谁在决定大盘的方向

中国  广播电视出版社
CHINA RADIO & TELEVISION PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(C I P)数据

中国股市何处去：2010，大盘是否会崩溃？ / 元坤
编著. —北京：中国广播电视出版社，2010.7
ISBN 978-7-5043-6197-4

I. ①中… II. ①元… III. ①股票—资本市场—研究
—中国 IV. ①F832.51

中国版本图书馆CIP数据核字（2010）第129095号

中国股市何处去 ——2010，大盘是否会崩溃？

元坤 编著

责任编辑	王佳
封面设计	大象设计
出版发行	中国广播电视出版社
电 话	010-86093580 010-86093583
社 址	北京市西城区真武庙二条9号
邮 编	100045
网 址	www.crtip.com.cn
电子信箱	crtip8@sina.com
经 销	全国各地新华书店
印 刷	北京龙兴印刷厂
开 本	787毫米×1092毫米 1/16
字 数	120千字
印 张	11.25
版 次	2010年7月第1版 2010年7月第1次印刷
印 数	10000册
书 号	ISBN 978-7-5043-6197-4
定 价	26.00元

版权所有 翻印必究；印装有误 负责调换

前言

2010年5月20日，上证指数在一度收复2600点之后，终于后继无力迅速崩盘，在击溃了诸多投资者的信心之后一路下泻，最终收盘于2555.94点，牢牢地进驻了2500区间。

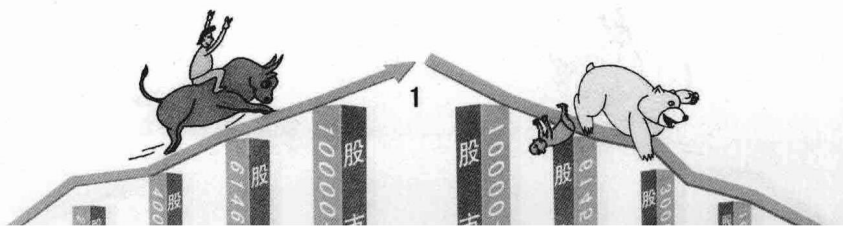
一个月来，投资者已经习惯了类似的暴跌，谁也不知道大盘将会跌到何时？谁也不知道真正的底部停在何方？在轻易击穿2900点、2800点、2700点、2600点诸多关口之后，2500点已经是唾手可得，2000点似乎也已是屈指可待。

事实上，大盘在2010年4月15日到达阶段顶3181点后，就已经坚决地选择了下行方向，开始了义无反顾的漫漫熊途。至5月20日收盘，短短25个交易日内，上证指数暴跌六百多点，刷新了一年以来的新低。

虽然大盘跌得如此决绝，但是依然没有人知道底在哪里，也没有人知道下一个交易日大盘会交出一份什么样的答卷。在经历了2007年波澜壮阔的大暴涨和2008年摧枯拉朽般的大暴跌后，中国股民的心态已经逐渐变得坚韧和麻木。

时至今日，已经没有人再敢预测中国股市的未来。

因为中国股市的先天性缺陷，已经注定了中国股市的不可预测，也注定了今日股市不可捉摸的茫然。





九年前，吴敬琏曾经将五毒俱全的中国股市比喻成一个赌场。而九年后的今天，中国股市依然是一个赌场。遵循价值投资和长线作战的投资者们一个个亏得头破血流叫苦不迭，而庄家、炒家和臭名昭著的老鼠仓们却是谈笑风生来去自如。一个个亏损严重、负债累累的垃圾股们一飞冲天，那些管理卓越、资产精良的绩优股却随着大盘连连暴跌，而所谓的技术选股在屡战屡败的形势下，更是成为痴人说梦的笑谈。

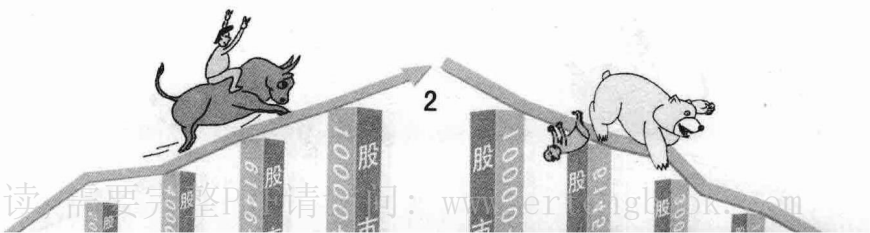
没有人可以预测股市，没有人可以预测未来，没有人知道明天中国股市会出台一个什么政策，没有人知道炒家和庄家的下一个目标瞄准了哪里？面对风云诡异的大盘，我们只能无奈地报以一声苦笑。

但是我们依然不能脱离市场，不能放弃股市。经过二十年的蓬勃发展，中国股市已经培育了亿万股民，积累了二十万亿的市值，当千千万万的投资者们付出了无数学费，缴纳了上万亿的印花税后，这个市场的一切已经和我们血脉相连、息息相关，我们从这个市场所失去的，必然将从这个市场重新拿回，我们所付出的，也期望得应有的回报。

“适者生存，不适应者淘汰”，这是一个颠扑不破的真理。在难以预测的具有中国特色的股票市场上，我们也只能寻找具有中国特色的操作方略。因为只有这样的操作方略才能让我们位于不败之地，让我们在危机中发现机会，在危险来临之前斩仓出局，在风云诡异中发现大盘未来运行的隐秘脉络。

“这是最好的年代，这是最坏的年代”。

2010年的股市何尝不是如此，机遇和风险永远都是同时并存。2010年的大盘其实可以很灿烂，问题的关键在于，我们究竟做出怎样的选择。



目录

第一章 股市不相信眼泪 / 1

1. 股票是个什么玩意儿 / 2
2. 股市有风险，入市须谨慎 / 7
3. 赌场规则，愿赌服输 / 13
4. 宝马进去，自行车出来 / 17
5. 中国股市为什么不是经济晴雨表 / 21
6. 股市“黑嘴”，请你闭嘴 / 23
7. 不要相信杨百万 / 26
8. “山煤国际”的最后一分钟 / 30

第二章 中国股市编年史 / 33

1. 谁打开了潘多拉的盒子 / 34
2. 暴涨VS暴跌 / 39
3. 一个异常寒冷的冬天 / 44
4. 激情燃烧的岁月 / 47
5. 风流总被雨打风吹去 / 53
6. 又到了选择方向的时候 / 59

第三章 看不懂中国股市是你笨 / 63

1. 一个永远也长不大的怪胎 / 64
2. 只爱圈钱不爱分红 / 68
3. 中股民是冤大头 / 71
4. 冷眼观察政策市 / 78
5. 大盘崩溃有征兆 / 94
6. 熊市谁在赔钱? / 96

第四章 特色股市下生存法则 / 99

1. 手中有股，心中无股 / 100
2. 在股市中要会察言观色，理性对待 / 102
3. 炒股，要耐得住寂寞 / 105
4. 规避风险才能东方不败 / 110
5. 中国股市的七次宿命轮回 / 120

第五章 股市崩盘，原因何在? / 126

1. 股市、房市，一对孪生兄弟! / 126
2. 股指期货的威力有多大 / 129
3. 热钱充当了什么角色? / 133
4. 罪魁祸首：大小非 / 136
5. 大小非，谁之过? / 142
6. 暴跌原因再调查：房市、机构、股民，一个都不能少 / 145
7. 万事有果必有因，谁该为暴跌负责? / 147

第六章 2010，敢问路在何方？ /151

1. 底部的诱惑！ / 152
2. 黎明前的黑暗，还是午夜的微光？ / 155
3. 卖房买股，可以休矣！ / 157
4. 政策不是给小股民准备的 / 160
5. 谁来决定大盘的方向 / 163
6. 拿什么来呵护这个市场？ / 165
7. 坚持就是胜利 / 168

第一章 股市不相信眼泪





1. 股票是个什么玩意儿

毫无疑问，2010年的中国股票市场又一次到了癫狂时刻。经过2007年波澜壮阔的大暴涨，2008年摧枯拉朽的大崩溃后，又走到了一个关键时刻，从2010年4月17号到5月17号，短短一个月的时间，上证指数跌去了600多点，创造了一年来的新低。

股市走到今天，好像一匹桀敖不驯的狂放野马，奔跑在无边无际的草原上，让人难以预测它的下一步行动，也不知道这匹奔放的野马会奔向何方。

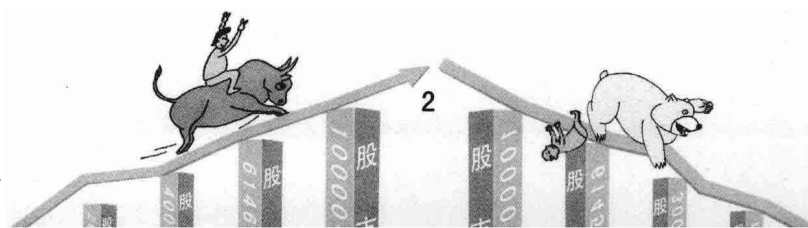
那么这匹野马的来历如何呢？又是谁让它变得如此桀骜不驯？它究竟走过什么样的路途才变成了今天的模样？

我们不妨从源头上去追溯，看一看中国的股市到底是一个什么玩意儿。

中国的股票市场虽然至今只有二十年的历史，但是股票绝对不是新鲜玩意儿。当今世界上证券市场最发达的应该算是美国，但是世界上最早的证券市场比美国建国还要早得多。

全球公认的最早股票市场诞生在1602年的阿姆斯特丹，距今已经有四百多年的历史，大名鼎鼎同时也臭名昭著的东印度公司，就是世界上第一个现代股份公司。

15世纪初期，新大陆刚刚开发，大航海兴起不久，世界一片欢腾，面对一片未知的广阔世界，东印度公司雄心勃勃斗志昂扬，可



是苦于财力不够，虽然明知道海外到处都是黄金和白银，到处都是珍珠玛瑙，可是苦于没有足够的船舶去运输，没有足够的人去工作，没有完备的后勤补给。明明知道前面是金山银山，可是就是没有能力去开采。

后来东印度公司的掌控者就想了一个办法，这个办法后来被无数公司奉为圭臬，并且颠覆了经济准则，开辟了一片新的天地，对后世产生了深远的影响。

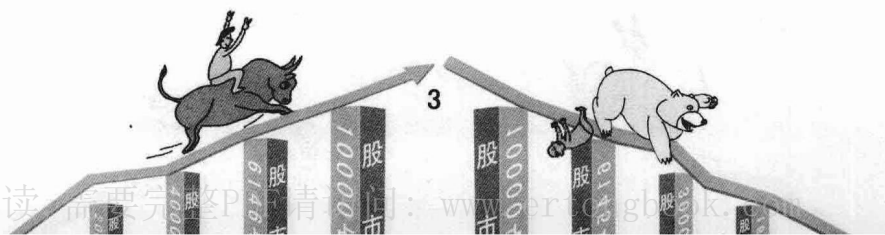
他想到的这个办法就是发行股票。

为了让大家看得明白，我们借用东印度公司的名称，虚拟一个股份公司发行股票的过程。这个办法实施起来很简单，最重要的一点就是忽悠。在股票发行之前，先要宣传。

“我们是一家来往西欧和南非间的航运贸易公司，我们有十艘船，总资产有三千万盾。南非有数不清的金银财宝，到处都流淌着牛奶和蜂蜜。最近一年我们的船航行了一百次，其中九十次成功回来，十次遇到意外，成功的九十次一共赚了九百五十万盾，失败的那十次损失了五十万盾，这样去年一年一共赚了九百万盾，平均每条船每年赚取九十万盾，这是我们历次出航的财务记录。”

这就是后来传说中的路演，此时此刻，围观的人群已经开始有些骚动，发行者继续忽悠。

“因为去年的良好业绩和对未来前景的良好期望，我们打算扩大我们的船队，从十艘增加到二十艘，这样我们就能从事更多的航运，还能航行到更远的地方，我们的赢利就能大幅增加，未来赢利将大幅度增长。预计明年能实现两千万盾的利润，后年能实现三千万盾的利润。”



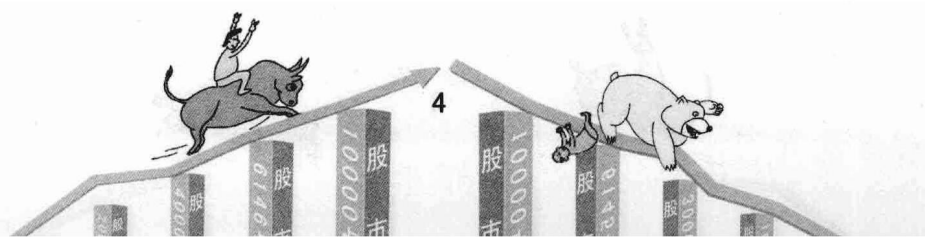


这时人群开始喧哗，发行者继续忽悠。

“因为这是一笔非常赚钱的买卖，我们想扩大投资，赚更多的钱，但是我们现在的资金不足，所以我们打算出让一部分股权，这部分股权将以未来的赢利做保障，投资者拥有公司的股份，每年获得一定的分红，并且还可以随时自由转让。如果你们愿意就购买吧，我们将发行30万股，每股100盾，我们筹资的钱，将用来购买十艘新船，到年底就能变成分红回到你们手中，我们预期你们现在投资的100盾，年底就能获得30盾的分红，你们快来购买吧。”

忽悠者的演讲获得极大成功，过往的成功历史和灿烂的发展前景很快就激发起围观者的购买兴趣。毫无疑问，这是一笔非常上算的买卖，谁都知道远洋航海是一个非常赚钱的生意，但是同时也风险巨大，普通百姓根本没有力量去投资，而且失败的代价个人也根本承受不起。现在有一个千载难逢的机会，可以让个人也参与到这个伟大的行动中去，实在是一个赚钱的良机。东印度公司有赚钱的机会，需要钱；投资者有钱，需要赚钱的机会，双方一拍即合，世界上第一个股票公司就这样成立了。

投资者拿出了银子，换取了东印度公司的股票，然后就等着分红。可是这时问题来了，比如有的人买到了东印度公司的股票，有的人没有买到，有的人虽然买到了，但是后来因为各方面的原因不想持有了，而有的人虽然买到了但是买得不多，还想再买。这样大家就需要一个交易市场，自由买卖互通有无，久而久之，这个市场就建立起来了。愿意买的，到这个市场来买，愿意卖的，也到这个市场来卖，而公司的经营情况，也会在市场上及时公布，别的公司如果也想发行股票，同样可以通过这个市场实现愿望。



市场建立起来了，秩序逐渐完善，人们可以根据自己的意愿在市场上任意购买股票，而股票的价格变动也逐渐成为常态。

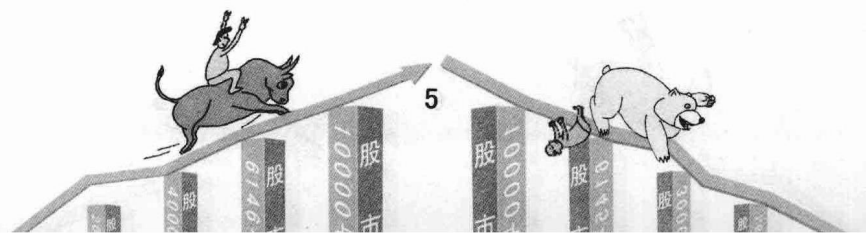
股价发生波动的原因有很多方面，但是最重要的一点是经营业绩。

比如东印度公司的货船往年一条船可以航行10次，每次赢利9万盾，但是今年因为市场非常兴旺，每航行一次的利润达到20万盾，这样市场对东印度公司今年的赢利能力就开始有一个乐观预期，相应的年底分红自然水涨船高，许多人看好东印度公司的业绩前景，开始积极购买东印度公司的股票，可是持有东印度公司股票的人抱有同样的心理：我现在买的股票是10盾一股买的，可是看样子年底分红就能分5盾，两年就可以收回投资，而做别的生意显然没有这么好的收益，想买可以，出高价吧，30盾我就卖给你，毕竟即使你拿出30盾，以东印度公司的赢利水平最多6年就能赚回来，况且东印度公司的赢利能力一年比一年好，也许不到6年就能收回投资呢。

这样一来，因为业绩增长，东印度公司预期赚钱能力提高，公司股价自然就扶摇直上，远远超过当初的发行价了。

当然股价也不是永远只涨不跌的。如果经营业绩发生变故，股价照样下跌。

比如进入下半年后，因为大西洋沿岸的洋流出现异常，西欧通往南非的航线异常艰难，本来一月一次的航行不得不延长到了一个半月一次，这样东印度公司赚钱能力就比预期大幅度降低了，年底分红回报自然也就相应减少，东印度公司股票吸引力也大不如前，部分投资者对东印度公司的信心动摇，担心会有利益不能得到保障，开始投资别的渠道，或者购买别的贸易公司的股票，本来已经炒到30盾的股票，因为市场看淡，逐渐降低到25盾左右。





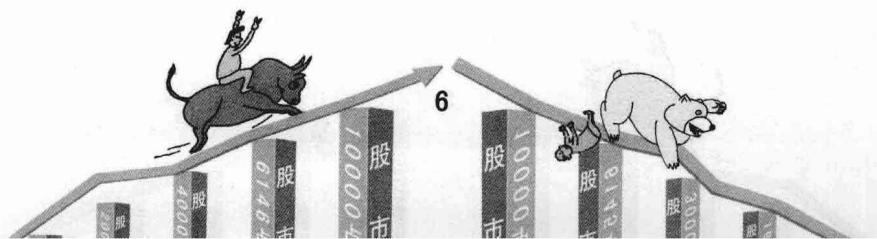
就在这时，忽然又传来不幸的消息，东印度公司8月份先后有两艘货船在好望角触礁，不但船毁人亡，所载货物也全部损失。这样进入第三季度以后，东印度公司不但没有赢利，反而面临着巨额亏损，而这些亏空将大幅度降低东印度公司全年的赢利水平。

东印度公司糟糕的业绩很快在股市上体现出来，恐慌情绪弥漫市场，许多人不再对今年的分红抱有太大的希望，反而担心未来经营业绩是否会更加糟糕，他们不再奢望能够在三年或者五年内收回投资，反而担心如果再沉两艘船的话，公司是否会破产，这个公司的股票是否还有持有的必要？

恐慌心理迅速在市场蔓延，东印度公司的股票直线下跌，一直跌到了10盾，有的时候甚至跌到了9盾，甚至8盾的水平，如果不是东印度公司部分大股东坚决看好公司的未来发展前景，大力购买强力托市，东印度公司还要跌得更惨。

这样随着东印度公司经营业绩的好坏，东印度公司的股票就像坐过山车一样忽上忽下忽好忽坏。公司经营良好，市场前景广阔，业务量增大，利润丰厚，公司的股票就扶摇直上。如果公司经营业绩糟糕，意外频繁发生，或者市场萎缩，利润菲薄，接连出现亏损，坏消息一个个传来，未来预期大幅度降低，投资者们也只能一个个抛售离场，股价的暴跌必然不可避免。

所以股票其实就是代表着公司，股价就是公司未来赢利能力的一个缩影，公司的经营状况瞬息万变，股价自然也是反反复复来回波动。



2. 股市有风险，入市须谨慎

现在几乎所有人都知道“股市有风险，入市须谨慎”这句话。但是很多时候，其实这句话被误读了，或者说是被过分强调了。其实股票仅仅是一种投资方式，这种方式既有股票独具的风险性，同时也具有所有投资行为的风险共性。

我们不妨从两方面来客观认识股票投资真实风险性。

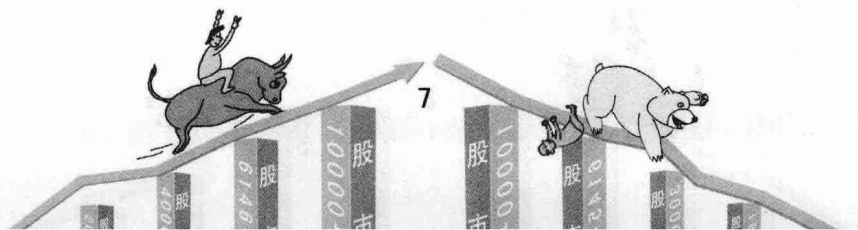
首先我们必须客观认识到，所有的投资都是具有风险性的，股票投资所带来的风险并非是股票独具的，而是所有投资行为所共同拥有的一种普遍性。

在这个世界上，所有的投资行为都是有风险的，除非你什么都不做。

投机几亿元买一条油轮，从事中东到日本的原油运输是有风险的。因为运价会变动，机器会出故障，原油会泄露，倒霉的时候还能遇到索马里的海盗。

投资几千万开办一个服装厂也是有风险的，因为产品可能卖不出去，卖出去了可能收不到钱，收到的欧元可能会贬值，原料可能会突然上涨，决策失误可能导致工厂破产。

投资几十万开一家饭店是有风险的，因为可能竞争非常激烈，可能饭店门可罗雀，可能食客很多但是都到了隔壁，可能忽然有一天饭店发生食物中毒被吊销了执照，甚至可能刚刚装修好了的店面就面临拆迁。





甚至投资几千块钱到农贸市场开个猪肉档都是有危险的，因为可能手续不全被工商部门罚款，可能面临同行的排挤和竞争，可能遇到刁钻的客户来找茬，砍肉的时候甚至可能一不小心砍在自己大腿上。

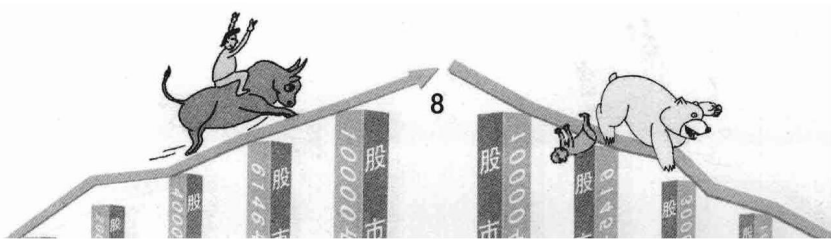
所以投资的风险与生俱来，世界上不存在一种百分之百毫无风险的投资方式，如果有的话，那么估计早就挤破头了。只不过有的投资方式收益平稳，但是利润较低，而有的投资方式收益较高，但是同时风险也较大。股票是万千投资方式中的一种，不能因为股票所具的风险性就将其妖魔化和脸谱化。

事实上，仅仅中国就拥有大约1.4亿股民，占全国人口的百分之十还多，全世界所有的股民加在一起，甚至有将近十亿，如果股票真的是陷阱的话，绝对不会有延续四百年的历史，更不会有如此广泛的群众基础。

虽然所有的投资都是有风险的，但是股票的投资风险依然具有本身的特性，依然具有很高的不可预测性和不可控制性，而这个特点才是股票最大的风险，才是“股市有风险，入市须谨慎”的风险根源。

比如自己经营一家轮船公司和购买一支“中国远洋”的股票都是有风险的，可能赢利，可能亏损，甚至也可能破产血本无归。

但是经营一家轮船公司的风险和购买一支“中国远洋”股票的风险依然截然不同，因为经营一家轮船公司最大的风险就是经营问题，只要将经营问题解决掉，基本没有别的问题。但是购买一支“中国远洋”的股票，所面临的风险的多样性和复杂性绝非如此简单，除了经营商的主观原因导致亏损，至少有几种客观原因可以导致投资失败。



第一，当然是经营问题，上市公司经营业绩的好坏直接决定着股价的高低，虽然少数特定股票在某个特定环境中，股价可能不受经营业绩的影响。但是在一个正常的市场环境中，大多数股票的股价还是受企业经营业绩影响的，企业赚钱了，股价就上升，企业亏钱了，股价就下降。

2010年4月23日，“中国远洋”公布了2009年年报，爆出巨亏75亿的消息，消息传出后，“中国远洋”的股价就一路下行跌跌不休。2008年9月，“中国平安”投资比利时富通银行爆出157亿的巨亏，消息传到香港，H股上市的“平安保险”在9月29日一天内就暴跌10%。2009年3月份，“工商银行”、“中国银行”的年报相继出台，因为赢利水平超过预期，银行股全线暴涨，同时带动大盘上了一个台阶。

在正常的市场中，企业的经营业绩基本决定着股价的高低，企业经营业绩好，赚钱多，股价就上升，企业经营业绩不好，总是亏钱，股价就必然下跌，而企业经营都是有风险的，股票投资的这种风险更是不可避免。

第二，除了企业经营问题，股票投资者还要面临一个重大的投资风险，这个风险就是上市公司的作假。相信提到中国股市的作假，所有的股民都会发出一声苦笑。因为中国证券市场发展还不完善，许多监督机制还不健全，中国股市黑幕重重，造假行为司空见惯。可以说从中国股市诞生的那天起，作假就像绞索一样仅仅缠绕住投资者的咽喉。

“银广夏”就是一个造假的典型。“银广夏”早在1999年开始了造假之旅，从1999年开始，“银广夏”从原料购进到生产，到产

