

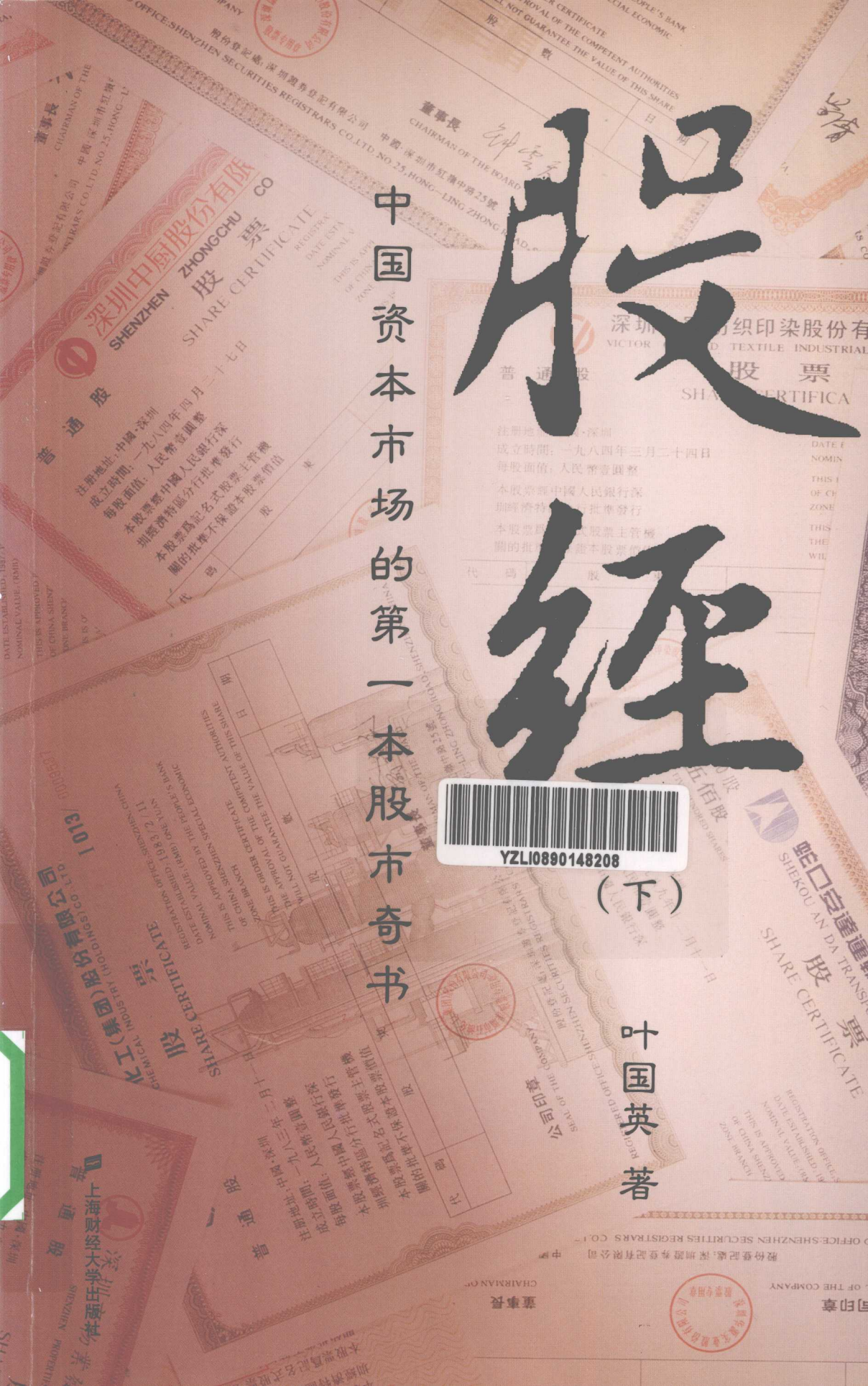
股 經

中国资本市场的 第一本股市奇书



(下)

叶国英 著



股经

叶国英 著



(下)

技 生
巧 存
篇 篇



YZLI0890148208

图书在版编目(CIP)数据

股经(下)/叶国英著. —上海:上海财经大学出版社,2013.1
ISBN 978-7-5642-1534-7/F·1534

I. ①股… II. ①叶… III. ①股票市场-研究-中国
IV. ①F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2012)第 288835 号

- ☐ 策 划 黄 磊
- ☐ 书籍设计 钱宇辰
- ☐ 责任编辑 刘晓燕
- ☐ 责任校对 王从远

GU JING

股经(下)

叶国英 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订

2013 年 1 月第 1 版 2013 年 1 月第 1 次印刷

710mm×1092mm 1/16 14.5 印张(插页:2) 276 千字

印数:0 001—4 000 定价:39.00 元



目录

生存篇

1. 风险提示/3
2. 珍惜生命/4
3. 准备过冬/6
4. 生存才能自救/8
5. 现金为王/9
6. 剩者为王/11
7. 荒漠/12
8. 静养/13
9. 环境决定生存/15
10. 死地/16
11. 虚与实/18
12. 活着/19
13. 长征/21
14. 累/22
15. 穷/24
16. 稳/26
17. 年关/27
18. 千点随想/29
19. 1/9 的悲哀/31
20. 基金的悲哀/32
21. 恐慌的要素/34
22. 恐慌的缘由/35
23. 变数/37
24. 十字路口/39
25. 跌/40
26. 暴跌/42

27. 度/44
28. 屁股/46
29. 究竟保护谁/47
30. 填不满的坑与补不完的漏/49
31. 请珍惜股民的血汗钱——向中国证监会进言/50
32. 请珍重 B 股投资者的权益——向中国证监会进言/53
33. 中国平安之大谬/55
34. 我们该相信谁/57
35. 中国股市路在何方——从霜雪的兔年走向云雾中的龙年/59
36. 稳定意味着什么/61
37. 维稳释义/63
38. 由巨人重新站直说起/64
39. 富豪/65
40. 落马“富翁”的警示/67
41. 风云人物的沉浮/68
42. 财富、朋友与健康——感悟三则/70
43. 清明的股市/72
44. 清明的哀思/73
45. 人与股票/74
46. 缘分/76
47. 失去方知价值/78
48. 情人与爱人/79
49. 名片/81
50. 品位与品味/83
51. 碧螺春茶/84
52. 秋色/85
53. 秋感/87

技巧篇

1. 牛市拐点的征兆/91
2. 斗牛市的智慧/92
3. 指数性牛市的策略/94
4. 牛市的定力/95
5. 牛市的“怕”与“不怕”/96
6. 牛市的调整/98

7. 顶在何处/100
8. 牛市的虚火/102
9. 骑牛思熊/104
10. 牛市之亏/105
11. 牛市的享受与折腾/106
12. 牛儿啊慢些走/107
13. 牛市盛会/109
14. 把牛市成果留在安全边际——巴菲特减持中石油的启示/110
15. 顶部的征兆/112
16. 次顶的机遇/113
17. 大顶、中顶与小顶/116
18. 熊影下的顶部/118
19. 叶氏独门技法对顶的判断/119
20. 底的困惑/122
21. 心中之底/123
22. 底的迷茫/125
23. 底的假象/126
24. 底的躁动/128
25. 底的诱惑/129
26. 历史大底/131
27. 判断底部的五大必要条件/133
28. 底与大势——底的分析之一/135
29. 底是可以观察的——底的分析之二/137
30. 走出底的误区——底的分析之三/139
31. 上证综指 386 点与《谷底在哪里》——底的分析之四/140
32. 上证综指 325 点与三大政策/143
33. 上证指数 512 点与 B 股率先启动/146
34. 上证 1 047 点与四重底的 K 线形态/149
35. 周 K 线及周均线对底部的预测/152
36. 股市的生命周期/154
37. 九方皋相马/157
38. 牛股解析/158
39. 熊股解析/160
40. 大盘股与小盘股/161
41. 低价股与高价股的价值取向/162
42. 宠儿耶? 弃儿耶? ——金融类股质疑/164

- 43. 世纪大瞎马随想/166
- 44. 庄股的盛衰/167
- 45. 航母与港湾/168
- 46. 蓝筹股何时王者归来/169
- 47. 骑手/171
- 48. 玩家的感慨/173
- 49. 权证的思考/174
- 50. 叶氏独门技法对牛股的捕捉/176
- 51. 识别黑马股耐力的技巧/178
- 52. 运用周 K 线寻找黑马的技巧/182
- 53. 运用周均线寻找黑马的技巧/184
- 54. 运用月 K 线寻找黑马的技巧/187
- 55. 运用均线把握最佳卖出时点的技巧/190
- 56. 运用 K 线形态把握个股趋向的技巧/194
- 57. 叶氏独门绝技运用成功案例之一 —— 扬农化工/199
- 58. 叶氏独门绝技运用成功案例之二 —— 悦达投资/205

卷后语/213

仔
篇

[illegible]



在人 与 股票 之间，人为 主；
在 钱 与 生命 之间，
生命 为 主；
在 发 展 与 生 存 之 间，生 存 为 主；
在 机
遇 与 风 险 之 间，规 避 风 险 始 终 是 主 题。
在 风 云 变 幻
的 股 市 中，唯 谨 记 于 此，那 么 石 在，火 种 是 不 会 熄 的。



1. 风险提示

记得1992年上证指数在上升至1429点后出现第一次大幅回落时,当时上海证交所总经理兼《上海证券报》主编尉文渊建议在《上海证券报》版首印上一行“股市有风险,入市需谨慎”的字句。当时上证指数从100点持续上升至1429点,属于股市初创期的暴利时期。在这种背景下,风险提示确实起到了保护投资者利益的作用,让被暴利冲昏头脑的人清醒地认识到股市并不是只有机遇没有风险。此后几年,股市进入盈、亏相对均衡的时代,此时的风险提示不仅让投资者认识到大盘走势有涨有跌,而且个股风险层出不穷。弄虚作假、恶意圈钱、大股东占款、随意担保、庄股跳水等,都表明股市在鲜花的背后存在种种陷阱。到了2001年6月之后,投资者忽然感到风险提示成了风险承担的托词,似乎风险提示只是对投资者的主要教育内容,而对管理层格格不入,以致市场圈钱之风越演越烈。上市公司做假之风日甚一日,庄家资金链断裂丑闻接二连三,结果市场的风险几乎吞没了机遇。新的现实使投资者认识到中国股市已滑至反常阶段,风险提示的含义遭到了前所未有的歪曲和亵渎。

众所周知,风险提示是一种爱护,是一种善意,是一种人性化的举措。驾车、行路有小心路滑的提示;节、假日餐饮有注意饮食卫生的提示;出门旅游有谨防偷盗的提示;买菜、购物有提防受骗上当的提示;临海观潮有当心潮涨浪涌的提示等。股市也不例外。风险提示是对投资者利益的一种保护,是市场公正、公平、公开的一种体现。然而,我们发现这样一种令人不解的现象:投资者在风险提示中失去机遇,在机遇提示中饱尝风险。

风险提示是一门艺术,也是一门科学。中国股市风风雨雨,真正能在高位提醒投资者回避风险的事极为少见。1993年1558点,1994年1052点,1997年1510点,1999年1756点,尤其是2001年2245点,几乎没有官方传媒的风险提示。当然1996年10月上证指数上升至1000点时管理层确实接二连三地进行风险提示,结果,指数依然一路上升,直指1510点,使风险提示成了反向指标,1999年6月上证指数劲升至1600点时管理层以恢复性行情向市场发出机遇提示,结果又成了反向指标。最令人不解的是,在中国股市持续三年半的下跌之后,2004年11月上证指数跌破1300点的关键时刻,管理层发出了中国股市正在进入难得的历史发展机遇的信息,在这一重大的机遇提示下,不少遍体鳞伤的投资者重新杀进股市,结果市场以残酷的现实告诉人们,这是一个最具杀伤力的风险提示。资料显示,至2005年3月23日已有457只个股创下1999年以来的新低,也就是说,占总数33%的个股,已经跌至5年多来的新低。显然,从2245

点跌至 1 300 点并不能说明风险已经释放。相反,旧的风险并未全部释放,而新的风险又开始凝聚,黎明前的黑暗往往是黑暗最浓之时。

无可否认,为了建立一个公正、公开、公平的证券市场,管理层在风险提示方面确实作出了一定的努力,如业绩预告、上市公司的风险提示及重大信息披露等,然而,这种风险防范机制与客观上不断产生的风险可谓微乎其微。例如,业绩预告无论大幅上升,还是大幅下降,都无幅度限定,信息披露又缺乏有效的监督机制和惩罚机制。对一些弄虚作假的行为往往只是事后谴责,对一些股价异常波动的公司,又缺乏信息的透明度。尤其是对一些重大政策缺乏风险分析,如新股二级市场配售制,从现象看是照顾了中小散户利益,是鼓励做多,然而,当大势向弱时,从新股配售中所得到的微薄利润远远抵不上被套股票的损失。从深层次而言,有风险提示的风险往往不是风险或是可以预防的风险,而真正的风险往往是没有提示的,也是难以预防的。管理层如果不能科学地把握市场的承受力,而是忽左忽右地推进改革的力度和发展的速度,那么这种风险将是任何投资者都难以承受的风险。

中国股市正面临危局,证券界的亏损累累,投资者的信心低迷,投资理念的迷乱茫然,利好政策的滞后效应,整个市场的先天不足、后天失调,持续低迷的大盘走势,这一系列现象是中国资本市场给予所有参与者的风险提示。这一客观现象不仅提示投资者,目前阶段是风险最具变幻性、最具复杂性的阶段,同时也严肃地提示管理层,中国股市正处于风险的关键时刻,任何参与者都必须正视现实,冷静思考,谨慎抉择,因为这种风险是事关中国股市何去何从的风险,是事关中国股市生死存亡的风险。

风险提示,对于当今中国股市而言,与其说是市场对投资者的再次提醒,不如说是对管理层发出的重大警示。



2. 珍惜生命

古人云:生者为过客,死者为归旅。在人生的旅途中,健康的生命是最重要的,所谓赤条条来,又赤条条去,本是指钱财为身外之物,不必太在意。作为股市中人,摆正钱与命的关系实在是很有必要的。有人说:吃穿够用就可以了,何必忙忙碌碌呢?这话未免偏颇,怎么叫够用?标准是什么?不够用是否就可以忙忙碌碌?笔者以为赚钱是必要的,尤其在创业阶段,吃苦耐劳、勤奋敬业,这是生命的有效发挥。人活着不能光为了贪生而庸庸碌碌、无所作为,这不仅不是珍惜生命,而且是浪费生命。但是反过来,为了赚钱而搏命,这也是对生命的蹂躏。

笔者曾为了赚钱、为了积累原始资本以闻鸡起舞的精神,星星未退出门,星

星升空归家，一人兼任多家企业工作，可谓“鸡叫做到鬼叫”。进入股市后，有时一天内写3篇文章，赶1个电视台做节目，又跑2处上课，时间之紧凑是难以想象的。但是笔者并不感到累，因为每天我在精神与物质上均有收获。我把这种快节奏的生活看作是生命在于运动。同时，我不吸烟、不喝酒、准时吃饭和睡觉，生活保持规律，每逢节气适当进补，始终保持着旺盛的精力，使生命与赚钱建立起一个良性循环。

几年来，股市沧桑，风云变幻，有多少人无谓地浪费了生命。记得有位朋友，曾拥有千万元以上资金，后来逐步缩小，只剩下几十万元。照理调整心态，以这几十万元，仍有可能东山再起，可是他始终闷闷不乐，沉重的失落感使他的精神处于崩溃的边缘。这是太看重钱的结果。据说他平时十分节俭，连中午自费吃盒饭也要讨价还价，等别人吃过后、盒饭削价时再买，可谓是世界大文豪巴尔扎克笔下的葛朗台式的人物，终身是金钱的奴隶。还有一些股友，论能力、魄力、财力均屈指可数，但是心高气傲，叱咤风云，如当年的辽国发，可谓1994~1995年上海滩头块牌子的机构主力，结果因“327”国债事件违规查处，以致流落海外。这是因为太看重金钱的神通，以致在金钱的驱使下过度耗费了生命的精华；他们透支的不是金钱，而是生命。其实真正的实力，在于持久的能耐。更有个别股友，穷则思变的心情太迫切，将平时省吃俭用的钱，甚至生活开支倾囊而出，希望一搏成功。结果事与愿违，希望变成了失望，做富人的美梦变成了做穷人的现实，最后万念俱灰而萌生死意。在股市中，输赢本是寻常事，跌倒了重新爬起，留得青山在，何愁没柴烧。那种百折不挠的生命才是真正的生命，才是生命受到珍惜所焕发的光彩。还有一些股友确实为股市呕心沥血，早起晚睡，废寝忘食，可惜大部分的精力不是花在选股上，不是花在大势的研究和热点的分析上，而是花在算账上，每天晚上算一下手中股票的盈亏，成本多少，赢多少，亏多少，如果赢了还可赢多少，如果亏了什么时候可解套。在他们的头脑里，不是去考虑股票的内在价值，而是股价变化；嘴里念念有词，始终不断地重复那些祥林嫂式的语言：“呀！我涨的时候没走，现在套牢了，否则已是盈利了！”“呀，我应该抄底买进，那样我就可以大赢了！”他们一进入证券营业部，两眼就紧盯走势，心脏随走势波动，这是一种对生命的慢性折磨。笔者既不会为输赢而耿耿于怀，尽管赢时高兴输时不乐，但总体处于一种释然的状态。股市机会多多，祸兮福所倚，福兮祸所伏，塞翁失马，焉知非福。世上的事往往是辩证的。数年来，我从未因输赢而辗转难眠。有时判断失误，我就以破财消灾自慰，有时错过机遇，我就以此财不该我发而付之一笑。我也不愿以违规而浪费生命，也不会以无效劳动而白白消耗生命。想到社会上还有不少人辛劳一生、劳累而死，还有不少人正在贫穷线上挣扎，我更应珍惜生命。从我个人来说，我的生命已付出了不少代价，我再不能使生命白白地耗费，我要让自己活得更充实、更有价值。当然，我不可能像陶渊明

那样“采菊东篱下，悠然见南山”，但也不会像杜甫那样，咏叹茅屋为秋风所破歌。我在股市中，选择个股十分看重其质量、股性如何，对于死气沉沉的个股是不愿去碰的。我是个追涨杀跌的短线操盘手，我以为当这个股票开始放量向上、产生突破时，就应坚定跟进，因为这是该股票最具市场价值的时候。同样，当该股票破位而下时，我就坚决杀跌，因为这是该股走弱的开始，是失去投机价值的开始。而对生命更是如此，当我认为某些事情没有价值或事倍功半，就一般不轻易去消耗生命，而当某件事情十分有意义，我就会竭尽全力去拼去搏，去认真踏实地干，甚至可能付出血的代价，我也在所不惜。

当然，股市中人各有各的人生观和价值观。以价值而言，钱不一定就体现价值，人也不一定就是价值的体现。笔者认为，真正的价值在于人与钱之间一种良性的循环、一种相辅相成的补益。

股市有句俗话，钱财好比是“0”的数位，或个位、十位、百位、千位甚至万万位，但生命始终是首位数，失去了首位数，后面的“0”再多也是“0”，只有生命以非“0”的数字出现时，那么后面的“0”才有了意义。这实在是一个很好的比喻。



3. 准备过冬

中秋才过，乍寒还暖。街面上穿梭的行人中夏装依旧，然而，金融市场却寒流滚滚，步步进逼。尽管上证指数已从六楼小高层退居一楼，尽管国际油价已从146美元滑落至94美元，尽管央行开启“二率”双降之门，可是人们依然难以感受暖意，相反产生一种御寒过冬的思虑。

谁也没想到，这场发端于金融帝国华尔街的寒流会如此猛烈，且延续如此长的时间，从2007年8月开始，一批批金融机构在次贷中倒下，至2008年6月美国的房地美、房利美陷入困境，接着具有近160年历史的雷曼兄弟解体，同时第三大投行美林被迫“卖身”，接踵而至的是全球最大的保险集团AIG危机四伏。三年前“卡特里娜”飓风曾让3.5万奥尔良人无家可归，而次贷寒流不仅将使3.6万无力还贷的人失去居室，而且将使9万人进入失业行列，整个华尔街在寒流中颤抖，最为严重的是次贷寒流席卷全球，国际股市在寒流侵袭下，落叶纷飞，万木萧条，世界金融市场几乎空前一致地进入抗寒救灾之中。

领跌全球的中国A股市场，终于在跌至1802点、跌幅达70.5%时又一次加入了国际救市行列。印花税的单边征收，汇金对工行、中行、建行的回购以及国资委支持央企对上市公司股权的增持，无疑有利于市场信心的恢复，预计上证指数有望产生800点左右的升幅。但这仅仅是一次反弹，一次对持续下跌的缓冲，就像美联储及美国政府几番注资救市，只是缓解了次贷危机的冲击，却改变不了

次贷危机的本质。因此反弹之后还须做好过冬的准备,因为经历了巨幅下跌之后,还将有一个漫长的筑底过程,本次反弹或许是今年唯一的一次喘息机会。

之所以在如此快速的下跌之后,仍需做好御寒过冬的准备,这是因为构筑中国 A 股市场稳定的三大因素,尚存在较大的不确定性。首先,次贷寒流尚未平息。格林斯潘指出,这是百年一遇的金融危机,将可能持续相当长时间,并将诱发全球一系列的经济震荡。亚洲开发银行专家称:最坏的时候或许还未到来。国际银行家同业公会会长称:此次金融危机还将持续,整个 2009 年都将处于困境中,可能到 2010 年才会出现好转。作为国民经济增长对外依存度占 60% 的中国,必然因全球经济和金融风云的动荡而受影响,而美国经济由放缓走向衰退更影响着中国的贸易出口,显然在全球金融危机及全球经济衰退已成定局的背景下,中国 A 股市场将不可能独善其身。

其次,我国经济的上升周期已开始逆转。2008 年 8 月的经济数据已显示 PPI 的高涨及投资出口的下降;三季度上市公司业绩预告分析,业绩同比下降 50% 左右的上市公司数量出现大幅上升,而央行二率的下降,又从侧面映衬了经济下滑的风险,房市、股市的低迷,不但抑制了房地产、汽车的消费,也使水泥、建材等行业出现生产与消费的同时萎缩。同时钢铁、有色、农业、化工等行业的景气度也随之下滑。沿海出口为主的制造企业已处境艰难,国航、南航已连续三个月营运下滑。对此作为新经济领袖人物的阿里巴巴网站总裁马云,早在 2007 年底就以敏锐嗅觉,感受到企业形势的严峻,并率先提出企业准备过冬,并提早为自己、员工、客户准备好了“冬衣”。央行行长周小川也明确指出,银行要经历经济下行周期的考验。可见中国经济正与全球经济共同进入一个重叠的下行周期。何时见底,谁都难以判断。

最后,“大小非”问题是本轮下跌的主因之一。2009~2010 年将有相当于目前流通规模及流通市值 1.88 倍和 1.89 倍的“大小非”解禁,其减持数为目前已减持数的 46 倍。尽管“大小非”不一定全部减持,但是大小股东随时可以随行就市的巨大潜在压力,将极大抑制做多的动力。

由数十年未有的次贷寒流所造成的全球经济和金融动荡,将改变世界各国的经济周期和金融秩序,而市场目前还远远没有见底的迹象。有战略眼光的金融家和企业家已做好两年甚至更长时间的过冬准备,他们认为 2008 年还只是初冬,后面还将接受三九严寒的考验。因此,当年亚洲金融危机时,所秉承“现金为王”的战略,将成为最佳选择。

冬天来了,春天还会远吗? 这是英国诗人雪莱的名句。但传诵与品味是两回事,人们不能只注重春天的希望,更应该做好冬天来临的准备,还必须经受住寒冬腊月的考验。如果盲目冲动而忽视保暖御寒,在冰天雪地中受伤或者在冰裂雪崩中倒下,那么春天的远近又有什么意义呢?

准备过冬就是手中有粮、心中不慌，就是持有现金，识势而为。



4. 生存才能自救

“寻寻觅觅，冷冷清清，凄凄惨惨戚戚”。南宋词人李清照的这一词句，堪称当今投资者的真实写照：门庭冷落的营业所、瘦身的大户室、虎口般的电脑、砧板式的键盘、泥石流似的大盘走势，吞没了辛苦积累的财富，也淹没了信心和人气。谁也没有想到多灾多难的2008年在经历了雪灾、洪灾、震灾之后又引发出百年一遇的股灾。从牛背上的骑士沦为熊掌下的猎物，让人们经受了一场生死时速般的梦幻苦旅。从6100点至1600点又让人们感受到了数码时代的变化神奇，在1元面值下挣扎的基民，可谓老乡见老乡，两眼泪汪汪。大洋彼岸的金融海啸，不仅将全球变成灾区，也将人类变成灾民，数万亿美元的经济产值灰飞烟灭，1.8万亿英镑的金融资产鸡飞蛋打，一批批投行倒闭、银行清盘，数万家企业塌陷，将世界金融体系冲击得处处裂缝，险象环生。数十亿灾民，全球性救灾，其悲壮与宏伟可谓百年一遇。

面对从股民到灾民的残酷现实，你必须忍耐，尽管你为国企解困、民企排忧解难而慷慨解囊，但是你永远成不了救助对象，所有的财产损失、心理创伤都必须自己承受。市场不相信眼泪，股民不哭，成了灾民也不哭。作为灾民，你必须相信地球始终在转。作为灾民你必须大肚能容，先天下之忧而忧，后天下之乐而乐。在新股发行时将低价让给外资、将高价留给自己；在股改时将70%的权益送给“大小非”，将余下的30%留给自己；在救市中先救恒生指数再救沪深股市。中国股民经历18年风风雨雨在苦难中早熟，成了灾民之后自然是成了早熟的灾民。

早熟的灾民必须放弃估值的迷惑。6100点的合理估值与1600点的估值合理是分析师饭炒蛋、蛋炒饭的嘴上把戏。茅台酒与茅台股票不是一回事，300元股价的中国船舶只是昨天，不代表今天与明天。沪深股市16倍的平均市盈率、12倍的动态市盈率比之6100点时的71倍市盈率可谓是与国际接轨，可是当今国际股市平均市盈率已在6倍以下，香港股市已跌至6倍，接轨的估值艺术岂不又扩大了距离？一根金条与一个馒头相比谁价值大？也许这是小学生的问答题。可是在灾害之下，在失去救援的时刻，十根金条也换不了一个馒头，这是因为生存法则。同样，当前现金与股票相比，生存法则使现金比股票更具价值。早熟的灾民必须从998点至6100点的怀旧美梦中惊醒，别以为翻身解放指日可待，且不说从6100点跌至1600点跌幅只是71%，而从1600点回到6100点必须有381%的升幅，仅从美国1929年股灾时来看，指数从386点跌至41.6点，而重返高点时已经历25年；日经指数1989年股灾时，从38957点跌至7603点，至

2008年已历时19年,还在7000点处寻底;香港恒生指数1973年股灾时从高点滑落直到1986年才恢复。这次百年一遇的股灾,其恢复难度也许胜于前者。同样早熟的灾民还必须从6100点跌至1600点的阿Q式自慰中解脱。别以为跌得够深、套得够深,理该企稳反弹甚至反转,这只是灾民的一厢情愿,大地震后仍有余震,仍有堰塞湖的险恶,仍有瘟疫的威胁,灾后的重建恢复绝非一蹴而就,次贷危机远未见底,经济危机更未见底,中国特色的“大小非”解禁危机至少要到2010年才能缓过气来。政策底不是底,技术底不是底,预测不是底,只有生存才能见底,只有存活才能抄底。

其实我们始终处于危机之中,始终难以逃脱灾民的牢笼,生存危机远比股灾严重得多,然而人们依旧生活着,依然相信笑比哭好。天不转地转,没有阳光、月光还有灯光,灯光之后依然是阳光和月光,因此作为早熟的灾民毋须愁肠百结,怨天尤人,树木凋零没必要责怪秋天,草木兴盛也没必要感谢春风,万物兴衰皆自然,重要的是灾民必须自救,自救的根本条件便是生存。李嘉诚说:萧条中最安全的是低资产负债率和充裕的现金。索罗斯说:危机中的原则是先求生存再求致富。彼得·林奇慎重地告诫:股价的底是零,零以上都存在降的可能。看来即使在1600点一线,依然要考虑下跌,依然要坚持现金为王,依然必须为生存留下尽可能充裕的牛奶和面包。生存之下,灾民就有了自救的力量,就有了恢复元气之后的希望。



5. 现金为王

一场百年未遇的金融危机不仅深化了世人对危机的认识,也开拓了世人对现金的思考。

经济的下滑、物价的下降、企业的停产、裁员的蔓延、返乡潮、减薪潮,一系列经济信息从未像今天这样牵动着百姓的口袋和神经。现金流成了上市公司竞争力的关键指标,抱团过冬成了中小企业生存的最佳选择,勒紧裤带成了房奴、股奴、卡奴的警示灯。这世界已成了失落的世界,这年关也成了失落的年关。利润在缩水,资产在缩水,现金在缩水,心情更在缩水。危机下的年关商场,这边是火树银花的圣诞树,那边是降价打折的大横幅;这边是怪招百出的商家大揽客,那边是网上热晒的“省钱经”,拼房、拼车、拼购、拼K歌,拼的是优惠,“国货族”、“百元用”、“团购”为的是省钱,商家求的是顾客现金消费,百姓图的是省下现金,结果,商家发现黔驴技穷却依然惨淡经营,百姓发现钱袋的缩水率比物价折扣率还快。

面对危机,偏“危”者思考的是经济还会恶化,物价还会下跌,因此现金为王

是危机下生存的金科玉律。现金之所以能够保值升温,是因为用它还可以买到更便宜的生产商品和金融商品,以阿里巴巴总裁马云为代表的企业家便是如此。而偏“机”者思考的是经济即将见底,物价也将企稳,目前正是百年难遇的大底,在全球性救市之下,流动性将再度泛滥,通货将再度膨胀而现金必将贬值。投资大师巴菲特目前之所以视现金为垃圾的观点,其理由便是如此。

现金是否为王是由危机的深度和广度来衡量的,是由危机的时间和空间来决定的。美国次贷危机发生之初,便以现金为王,自然是绝对的赢家。6 100 点时,将全部金融资产换成现金的人,绝对堪称中国的巴菲特。香港 4.3 万名雷曼债券的苦主如果及早换成现金,如今肯定笑傲江湖。遍及全球的麦道夫基金投资者如果领先一步撤出,那简直是金融领域的火眼金睛。显然世事难料,人们很难预测经济运行的顶部和底部,也很难预测股市的顶部与底部。人们只能借鉴历史经验去推测危机的来龙去脉。不过眼下有两大事实是不容忽视的:一是全球资本市场的下跌幅度已很深,中国 A 股市场的跌幅已达 73%。股谚云,机会是跌出来的。显然,这是大危产生的大机,是百年未遇的危机所产生的百年未遇的底部区域,这个区域可能在 1 600 点到 1 300 点之间,也许持有现金可以再等到 1 300 点左右买到更便宜的股票,但是指数可能不再跌破 1 600 点,也可能优质股票始终强势运行,如果这样等股票涨了再去追,现金便是贬值。二是全球已进入低利率乃至零利率的时代,日元为 0.1%,美元为 0.25%,人民币利率虽然还在 2.25%,但降息的空间已经打开。所以现金的保值升值空间已十分狭窄。股谚云,值钱的股票比钱更值钱。当下不少股票已跌至净资产以下,已低于企业运作的成本,不少企业的分红率已高于银行利率,此时买入绩优成长股,保值升值的潜力将远高于现金。当然如果股价继续下跌,现金是相对安全的,但是如果考虑了这两大因素,也许现金为王就值得怀疑了。

现金是否为王? 世界各国、各投资机构、各投资人都必须视自身的实际情况而定,都必须根据自身的风险承受力量身定制。现金是否为王? 目的都是为了资产的保值升值。中远集团的总裁魏家福,从精明的中国妇女在下午 5:00 去买活鱼,价格比早上 8:00 便宜 50% 的经验中感悟到现金抄底的时机,他是现金为王等抄底的典型。巴菲特从中长期价值观出发,现在就着手买入可以增值的资产,他是拿着现金就抄底的代表。二者谁高谁低,唯有市场加以鉴定。

50 年前大饼两分钱一只,如今一元一只,升了 50 倍;50 年前,普通工人一月工资为 30 元,如今为 1 500 元,也升了 50 倍。但是大饼的价格难降易升,而工资收入却易降难升。在这个物价与收入血拼的年代,现金是否为王仅是方法问题,而现金的保值升值才是核心的核心。