

叶国栋等◎著



登高观股海

DENG GAO GUAN GU HAI

改变您的投资命运

广东人民出版社

叶国栋等◎著

登高观股海

DENG GAO GUAN GU HAI

广东省出版集团
广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

登高观股海 / 叶国栋等著. —广州: 广东经济出版社, 2011. 12
ISBN 978-7-5454-1103-4

I. ①登… II. ①叶… III. ①股票投资—基本知识 IV. ①F830. 91

中国版本图书馆CIP数据核字 (2011) 第249052号

出版	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路11号11~12楼)
发行	全国新华书店
经销	广州佳达彩印有限公司 (广州市员村五横路大坦工业区3号楼首层)
印刷	787毫米×1092毫米 1/16
开本	12
印张	194千字
字数	2011年12月第1版
版次	2011年12月第1次
印次	1~5000
印数	ISBN 978-7-5454-1103-4
书号	41.88元
定价	

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

• 版权所有 翻印必究 •

序

本书独树一帜，从政策、资金、经济、股市运行规律方面探讨中国股市的发展变化，帮助大家抓住股市之中的机会。

本书讲明了经济和股市之间的关系并不具有一致性，投资者要按照不同经济时期的股市特点、兴衰交替、周期变化去把握市场的高点和低点。

本书着重分析了股市里的资金，提出自己对市场的看法，认为牛市熊市决定于市场的资金。不同资金时期，市场炒作的重点不一样，把握市场的变化规律，可以提高投资者的赢利水平。每一年资金都是有规律的流进流出，市场都是有规律的波动，把握波段行情意义重大。

本书认为股市的波动与政策有关，为投资者如何判断政策顶、政策底，如何根据上市公司与产业政策的关系发掘市场的热点提供了方法和依据。

本书认为股市是一场群众运动，对市场主力如何引导市场的发展进行了分析，对每一个投资者的投资都有参考意义。

本书对市场的研究是全面的，个股的行情是放在整个市场上思考的，对于抓住市场的领涨板块就能获利，是确实可行的，具有实际操作意义，比技术分析更有实际效果。

本书对市场的思考方法，是从全局，到行业，再落实到个股，容易寻找到市场上的黑马。

本书认为股市一年的行情好不好，关键在于春季行情，很有投资参考价值。

本书为投资者解答了市场上似是而非的问题，对于“经济增长，股市一定上涨”“根据市盈率、财务指标来投资”的一些言论并不是绝对的，提出在中国投资股市，一定要把国家的利益放在首位考虑，才能抓住股票市场的重点要点。

本书与其他股票书籍不同的地方是，用道理分析股市，指导投资者进行投资，看起来不是直截了当、简单易懂，但符合中国老祖宗的道理，曲是直，远是近。股市上精通技术分析的投资者又有几个人能在股市之中赢利？有关技术分析的书籍尽是事后诸葛亮，而本书起到的是对市场预期的作用，预测股市未来的发展，是事前诸葛亮。这本书，对投资者的指导，看似很远，反而是最近的，比所有的技术分析更有意义。

本书不仅让你了解中国股市的过去、现在和将来，还让你对股市有正确的认识。股市的周期性规律，不仅股票投资者需要，基金投资者、股指期货投资者也需要。股市投资不是长期投资，而是周期性投资，通过本书的学习，可以提高把握股市进出的时机。

作为一个股票、基金和股指期货投资者，在闲余的时光中，不妨阅读一下书中的观点和看法，相信一定会对你的投资有所帮助，有所启发。

叶国栋

2011.10

前言

有了资本主义，就有了股市的萌芽，股市至今已绵延了四百多年，可以说是历史悠久，其对科学技术的进步、社会财富的快速增长有着极大的贡献，促进了人类社会快速发展。股市历经风雨，跌宕起伏，使人梦魂萦绕难以忘怀，有过辉煌，有过悲伤。多少年过去了，并没有阻挡住投资者进入股市的步伐。随着社会的发展，投资的人数越来越多，股票市场规模越来越大，股市也越来越兴旺。当大西洋岸边的股市来到中国，中国也曾掀起了旋风，股市中的利益，涉及千家万户，以及千千万万的民众，至今，投资者的数量已是数以亿来计算。在股市之中，大家都奔着投资而来，大家都奔着发财而来，有人成功了，有人失败了，波澜起伏的股市，演绎着兴衰荣辱的规律，讲述着投资人悲欢离合的故事。

身在股市，投资者都在为寻求发财的方法煞费苦心，专研股市的技术面分析和基本面分析，但身处股市，你又有没有认真思考过股市背后的事情，了解股市究竟是个啥？其实，股市背后国家和社会经济的发展变化，以及股市自身的运行规律，才是决定我们投资能不能发财的重要因素。投资股市，也许需要我们站在股市的边缘看股市的涨跌，才是我们投资的成功之道。

股市涉及面很广，牵涉到了社会的方方面面，可以说是深不可测，本人在股市厮混了十多年，积累了一些股市的认识，可能对投资者投资股市有所帮助。本书分成九篇，分别介绍股市不同方面的体会。

在现状篇中，主要讲述了中国股市投资长期收益率低于CPI的增长，甚至低于银行的存款利率，不能分享中国经济的高速增长；在市场之中，以市盈率等财务指标方法来选择股票是错误的；股市和政策、经济的互动；在中国股市之中，成功的投资者不是长期投资，也不是盲目投资，只能是趋势投资或选择成长性股票的投资。

在市场特性篇中，主要讲述了股票市场的特点，中国股市没有长期、稳定的资金进入，股市必定是投机的市场。股票的涨跌与资金进场有关，资金进，即股市兴，资金退，即股市衰；资金的进出与国家的股市调控政策、股市融资政策、宏观金融政策以及产业政策有关，形成中国股市上有政策顶、下有政策市的普遍规律。

在热点篇中，讲述了主力机构对市场的炒作，不是凭空想象，股市起到对社会资源再分配的作用，必定是按照国家的产业政策来运作，达到股市为国家重点发展行业提供资金，推动社会资源向该行业集中的目的。主力资金的流向一定是要从国家利益出发，抓住当前社会发展的主要矛盾进行炒作。对于一个有智慧的投资者，要在国家的方针政策、社会的发展方向之中，寻找自己的投资机会。

在操纵之道篇中，讲述了股市主力为达到高抛低吸的目的，制定炒作策略，包括了炒作的策划思想，以点带面，万事先人一步等，以及股市上的舆论战、心理战。

在周期规律篇中，讲述了股市随着经济周期循环的规律，中国股市分为两大趋势，四个时期，各个时期固有特点，每一年股市运行的规律，以及牛市熊市之中每一年的不同。同时，分析了市场各个时期顶底，波段行业，热点联动的特点，以及对一年市场行情好坏的判断。

在市场定律篇中，讲述了股票现象和社会生活的关系，分析了股市之中为什么有比价效应、短板效应、递减效应以及盛极而衰，否极泰来等普遍定律。

在市场感悟篇中，总结了中国股市中特有的现象，包括中美股市的影响以及走势分析，如何把握政策变化的动向，在盘面之中如何寻找到好股票，如何判断是否是好股票，在我国为什么可以投资ST股票，以及上市公司业绩公告与个股是不是会被炒作的关系等。

在市场研究篇中，讲述了股票投资要依靠自身的能力，需要市场的经验，摸索独特的投资方法，每一个成功的投资者要从每天的小事做起，运用知识对市场进行思考、判断。

在预测篇中，站在现阶段，展望未来对市场有重大影响的因素，预测未来五年市场行情，提出股市要经历低迷，才会有一次大的机遇，是投资者赢得财富的好机会，并且分析了未来市场的热点。

本书以掌握到的事实，讲述了股市之中各种现象之间的关系，以及股市之中的各个环节，运用平实的道理进行分析，提出在股市投资中要以把握股市整体的走势为前提，再进行个股的基本面分析和技术面分析，股市的投资主要是市场的系统性风险，希望为投资者寻找到更有效的投资决策方法。

叶国栋

2011.10

Contents

目录

第一章 现状篇

- 一、股市长期盈利低于CPI的增长 /2
- 二、投资不能看市盈率 /4
- 三、股市与政策的互动 /7
- 四、股市与经济的互动 /9
- 五、投资者的赢利三策略 /10
- 六、股市的炒作规律 /12

第二章 市场特性篇

- 一、投机市场 /16
- 二、资金市场 /21
- 三、政策市场 /25
- 四、融资市场 /36
- 五、国家操纵的市场 /40
- 六、服务政治经济的市场 /42

第三章 热点篇

- 一、热点浅析 /46
- 二、国家利益 /48
- 三、国家的方针政策 /50
- 四、社会发展的方向 /52
- 五、通货膨胀 /54

第四章 操纵之道篇

- 一、操纵的三个层面 /60
- 二、谋 略 /64
- 三、谋 势 /65
- 四、谋 阵 /68
- 五、谋 形 /70
- 六、谋 时 /72
- 七、创 新 /73
- 八、心 理 战 /76
- 九、经济周期性与操纵 /78
- 十、战胜市场的手段 /80

第五章 周期规律篇

- 一、循环规律 /84
- 二、平常市、牛市和熊市的形成和转换 /88
- 三、各个时期顶部和底部的特点 /90
- 四、波段性行情的特点 /94
- 五、股价的常见阻力位和支撑位 /96
- 六、热点的联动和轮动 /97
- 七、牛市熊股与熊市牛股 /98

第六章 市场定律篇

- 一、股市的纵向比价效应 /100
- 二、股市的横向比价效应 /102
- 三、股市里的短板效应 /104
- 四、炒作的递减效应 /105
- 五、盛极而衰、否极泰来是股市的普遍定律 /107

第七章 市场感悟篇

- 一、中美股市影响与走势 /110
- 二、把握政策的动向 /112
- 三、不能以业绩作为炒作依据 /115
- 四、炒作的风格 /117
- 五、黑马的成因 /120
- 六、业绩公告与炒作潜规则 /122
- 七、ST股票的投资 /124
- 八、选股的思路 /128

第八章 市场研究篇

- 一、赢的智慧 /132
- 二、散户的优势 /135
- 三、投资笔记 /138
- 四、投资日记 /145
- 五、投资简记 /152
- 六、股票的研究 /154
- 七、盘面的研究 /160
- 八、上市公司报告的研究 /163

第九章 预测篇

- 股市5年预测 /166

第一章

现状篇

有人说股市是经济的晴雨表，投资股市可以享受经济的高速增长。股市是这么一回事吗？回顾中国股市走过的二十年风风雨雨的历程，给投资者是一个失望的回答。

二十年中国股市的大发展，股市的规模在不断地增加，但投资整体的收益却不及在银行的利率，投资者在市场上并没有得到任何的好处，使人不得不深思股票市场的实质，股票市场与经济无关，股票市场又和什么有关？

当知道股市就是为国家的利益服务，并且每个投资者都是微不足道的，也许是你投资的最大进步。在投资的时候你首先要考虑的是国家的利益所在，也许是你投资成功的关键。

许多人把股市看作是投资市场，那他是完全看错了，如果他的思想不对，那么他的投资行动是正确的可能性很小，在市场上成功的机会是微乎其微。

许多人把股市看作是赌场，把技术分析当作唯一战胜市场的手段，那他的看法有些偏颇，因为市场是人为操纵的市场，市场上的真真假假，又岂是你能分辨物，只掌握技术手段就能成功吗？把技术分析学得越娴熟，越是回到股市的原点。

认清市场的本来面目。了解市场的社会性，股市只是社会发展的手段，抓住市场的大方向，笑看市场的短期涨跌，也许是赢得市场的唯一机会。

一、股市长期盈利低于CPI的增长

翻看有关的数据，对投资者来说是触目惊心，当中国每年的GDP以9%以上的水平增长，每年的通胀也达到3%以上，而中国的股市在经济不断向好的时候，却出现了负增长。比如，2010年，中国经济在全球高速增长，达到10%以上，而中国的股市却是15%的负增长，是全球最差的股市之一。同时，中国的通胀在3%以上，投资者的财富被无情地剥夺了。

如果中国股市这种现象是短期的现象，也是情有可原的。回顾中国经济高速成长的20多年，中国的股市作为中国经济的晴雨表，应当至少赶上GDP的增长。但是，根据有关的资料表明，中国经济和中国股市并不是一回事，更使投资者痛苦的是，20年来，中国经济GDP平均增长在10%以上，中国的通胀平均增长在3%以上，中国的房地产价格每年平均涨幅在10%以上，中国的猪肉价格每年平均涨幅在10%以上，而中国的股市每年平均增长却只有1.8%，除去印花税、交易手续费和红利税以外，投资者的收益可以说是为零。

中国股市，最让投资者困惑的是，都说股市是经济的晴雨表，中国经济高速增长，中国股市也应当高速增长，但中国股市20多年来，一直低于GDP的增长，更低于CPI的增长，还不及银行的存款利息，为什么？

对美国50年股市研究的资料表明，长期投资美国股市的收益率要跑赢美国的经济增长速度以及国债的收益率。美国经济的年平均增长速度是4%~5%，美国国债的年平均收益在4%~6%，而长期的美国股市年平均收益率达到15%~16%。长期投资美国股市的收益要远远高于其他的投资，还跑赢了通胀。股市体现了美国经济强劲的增长，投资者分享经济发展的成果，是经济的晴雨表，在所有投资当中最佳的选择。

人家的股市能成为经济的晴雨表，为什么中国的股市却不能成为中国经济的晴雨表？

思考中国的股市有以下原因：

（1）中国股市只是一个企业融资的工具。中国股市20多年来，上市公司

的数量和股票市场的流通市值成为世界第二，仅次于美国的流通市值，用行政的方式方法走完了其他国家上百年的发展史。但市场的快速发展并没有兼顾投资者的利益，这是中国市场的弊端。

（2）中国经济处于发展阶段，企业大多缺乏诚信，上市的目的就是圈钱，还没有考虑到要给投资者回报。比如海普瑞，2010年上市发行的价格是148元，而上市以后就业绩下滑，股价一度跌到60元左右。中国股市制造了一批富翁，出现财富几十倍的增长，但广大的投资者不是享受者，而是献血者。

（3）中国股市是一个资金市场，也就是一个投机市场。有资金进来股市就会涨，没有资金进来股市就会跌，股市的涨跌取决于股市流进的资金大于还是小于市场需求的资金。

（4）中国股市在政策上不能明确上市公司一定要分红，以及分红的比例，加上上市公司习惯圈钱，普遍没有意愿分红，投资者不可能分享上市公司的发展以及中国经济的增长，投资者只能进行投机获利，这也是投资者无奈的选择。

中国股市的问题应当是政策的问题，主要是重上市公司的融资，重股票市场的规模，轻投资者的回报。为什么美国的股市会走好，主要是美国每人每个家庭的财富都在股市之中，包括社保基金、私人养老金等，股市与每个人休戚相关。并且，美国的经济要靠消费拉动，如果股市下跌，个人的财富缩水，对经济的增长很不利。股市反映了美国的经济问题，股市涨即经济好，股市跌即经济差，每一届美国政府都要维护股市的上涨。

中国股市要成为中国经济的晴雨表，必定是国家政策发生大转变。

二、投资不能看市盈率

中国的投资者受到的教育要以市盈率来选择股票，市盈率越低投资的回报就越高。但事实是这样吗？

在股市之中，股票有几千只，每一只股票的市盈率都不同，股价也是千差万别。一般是流通盘小的个股，一般市盈率高，成长性好，又有扩股的题材，股票容易上涨。流通盘大的个股，一般市盈率低，成长性差，并且每年的分红有限，一般不具有高送配的能力，并且股票的上涨需要大量的资金推动，上涨的空间有限，只有在资金充沛，大牛市之中才有行情。

股市之中，普遍的现象是有成长性的个股市盈率高得离谱，股价也高得离谱，而且还不断上扬，而低市盈率的个股，趴在那里一动都不动。还有重组的个股，几年亏损，大多数都是资不抵债，也无法用市盈率来衡量，但一旦重组成功，就成为市场上的黑马股。市场是鲜活的，如果用市盈率来衡量市场，就不免犯了教条主义的错误，面对千变万化的市场，摸索出个人投资的方法、个人的选股方法，才能赢在市场。

当股价很低的时候，公司的业绩很差，当股价炒高以后，公司的业绩在短短的时间内出现难以想象的增长，三爱富就是明显的例子。公司在2007年的业绩是每股0.27元，2008年每股亏损0.2元，2009年每股赢利0.05元，2010年每股赢利0.13元，而2011年上半年，业绩就达到每股1.4元，对于市场来说，业绩是真实的吗？股价从6元多上升到40元，市盈率低是出货的手段，还是主力的先知先觉？市场能以市盈率来投资吗？而许多实际情况是，主力大肆炒作以后，做低市盈率吸引散户来托市。

投资者发现，低市盈率的公司，要不就是公司内部的矛盾重重，没有了发展的前景，要不就是公司基本面出现重大变化，或行业的基本面出现重大变化，由好变坏，买入该股以后一直涨不起来。在股市的现实中，迷恋市盈率的投资者并不是一个成熟的投资者。最让大家难忘的是四川长虹，该股股价什么时候见的顶，就在业绩最好的时候，就在被吹成成长性最好的时候，然后在舆论大肆宣传下，主力把筹码给了散户，股价开始一路下滑，从30

元、40元一直跌到3元、4元。听了宣传以后买入的投资者，市场经历了一轮大熊市，十多年以后还不能解套。还有，海普瑞，被包装成高科技企业，每年以100%以上的速度增长，以148元的高发行价还不算高，上市以后，相信了这些宣传买入的投资者，都成为套牢一族。

经济是周期性变化，公司的业绩也是周期性变化，一只股票只有在企业繁荣时期赢利最好，市盈率最低，在经济萧条时期企业市盈率最高，甚至出现亏损。当市盈率最低时期，是经济周期的顶峰，股价最高的时期。当市盈率最高，或无法用市盈率去评价股票的时候，是股价的最低时期，也是投资者最佳的买入时期。拿市盈率来说事，推荐股票，实质上有点误导和愚弄投资者，让投资者在高位接，低位抛。

观察股市的演绎，具有规律的是齐涨共跌的特点。牛市，有股票涨了以后，大多数股票跟着涨，熊市，有股票大跌以后，大多数股票跟着下跌。一个个股有表现，会带动整个板块的表现，也会带动相关个股有表现。如果一个个股出现大跌，其会影响整个板块的表现，引发整个市场的大跌。市场的风险是系统性的风险，不可能一只股好而所有的股不好，一只股表现不好而其他股表现好。

观察股市的演绎，具有规律的是每个时期都有不同个股和板块有表现。上半年，市场追捧业绩增长，高送配的个股，下半年，市场炒作大盘股和重组的个股。煤炭股的炒作一般在6月和10月，旅游股的炒作一般在春节前、5月长假以及10月国庆长假等节日时间段。当国家推出新能源规划，相关的股票不管是亏损的还是微利的，都会大涨；当国家推出汽车行业的“十二五”规划，汽车板块都会往上涨，不管是市盈率是十倍还是上百上千倍。系统性的机会和风险比市盈率更重要。整个市场表现为日夜之间转换，一年之中春夏秋冬的变化。春有桃花开，秋有菊花来，进行着热点的切换。

中国股市之中最赚钱的股票，并不是业绩稳步增长的股票，而是一些没有人敢碰的亏损股，这些根本无法用市盈率来衡量。如现在的中国船舶原来是沪东重机，因连年亏损被ST，通过重组，变成中国船舶，股价翻了60多倍。广晟有色，原是兴业聚酯，一家负资产的企业，要被退市，每股跌到1.5元，重组以后股价涨到100元左右。三安光电，原来是ST天颐股份公司，公司资不抵债，破产重整后成为新光能LED公司的三安光电，股价上涨50多倍。市场的财富效应在于重组以后，行业的转换，业绩的提高，和市盈率没有关

系。在股市之中，股价的变化就像是乐极生悲、否极泰来的人生规律，命运有点琢磨不透。

股票市场是智力、资金、消息、天道和人性博弈的市场，难以用简单的市盈率作为买卖股票的依据和标准。

三、股市与政策的互动

中国股市的发展方向取决于政府对股市的态度，股市与政策紧紧相连，并且密切互动。

对于中国股市，当前和今后一段发展时期，最重要的是股市的资金问题。资金能不能进入市场，就在于国家的决策。

如果把股市看作是一个池子，放入股市的水大于流出去的水，股票市场就会上涨，反之，股票市场就会下跌。决定放水的龙头在国家的手中，股市好坏的决定权在国家的手中。

中国市场上货币流通量比较大，但不一定能流进股市之中。中国货币市场的资金和资金市场的资金是分割的，要打开两者之间的通道，需要政策的放开。但从现在的政策趋势来看，在未来的几年，货币市场和资金市场互通的可能性不大。

还有中国股市是一个封闭的市场，不完全对外开放，国外的投资者只能通过QFII，实现在中国的投资，其投资的额度数量和额度是有限的。现在人民币在不断升值，也是吸引资金进入中国股市的好时机。如果，股市完全开放的话，中国股市的资金会有一个质变。但从现在来看，人民币对外自由兑换还有一个漫长的道路，短期内也不可能实现全世界都能投资中国市场，这样，几年内打开国门，成为全球投资市场的可能性几乎为零。

中国股市历史上的走牛都与政府推动资金进股市有关，第一次是国家政策推动国企资金进股市，第二次是国家政策推动基金行业的大发展。现在，在整个股市流通市值大扩容以后，政府为了支持实体经济的发展，不停在股市之中融资，市场在资金捉襟见肘的情况下，要走出大幅上扬的行情十分困难。可以确定，近期中国股市没有牛市的可能。

从现在的市场发展来看，国家要发展中小企业增加社会就业机会，推出创业板为未来经济发展打基础，其战略任务也基本可以实施，基本上没有改观股市现状的思想以及行动，这样，中国股市还将在当前的格局之下运行。在一段时期内，中国股市可能会出现资金短缺，考虑到股市的大融资和消