

股文观止

——沙柳与全国知名股评人对话录

沙柳 / 编著



(川) 新登字 014 号

责任编辑: 李慧宇

封面设计: 达 利

责任校对: 唐 明

责任印制: 张 凡

股 文 观 止('97 下册)

——沙柳与全国知名股评人对话录

沙 柳 编著

四川大学出版社出版发行 (成都市望江路 29 号)

新华书店经销 西南冶金地质印刷厂印刷

850×1168mm 32 开本 印张: 6.875 字数 120 千

1998 年 5 月第 1 版 1998 年 5 月第 1 次印刷

印数: 00001—10000 册

ISBN 7—5614—1737—3/F·269 定价: 16.00 元

本书由《大江南证券》主编沙柳设问，由全国知名股评家作答，应邀作答的业内人士有（排名不分先后）：

○黎东明

资深金融家

○陶永根

上海证联投资咨询服务公司董事长

○灵 犀（卓桐）

中央人民广播电台·灵犀工作室

○文 兴（任文兴）

上海亚洲商务投资咨询公司资深股评人

○房旭军

港澳上证总经理

○敦 方（薛敦方）

港澳上证投资部经理

○陈 宪

《上海商报》“证券纵横”专版主编

○忠 言（李志林）

新期望投资咨询实业公司董事长

○朱 战

海通证券有限公司高级分析师

○曹 海

华夏证券有限公司研究部高级分析师

○胡兰贵

青海证券有限公司，深圳资深股评人

○严九鼎

辽宁东方证券公司副总经理

○邱小宁

上海新兰德证券投资咨询顾问公司总经理

○孙成钢

山东神光咨询服务有限公司总经理

○徐凯南

上海资深股评人

○心 有

中央人民广播电台·灵犀工作室高级分析师

○古 禅

广州资深股评人

○安 妮

深圳安妮投资咨询公司董事长

○赵笑云

北京东方趋势投资顾问公司总经理

○天 地（谢越清）

深圳惠多投资咨询公司高级分析师、广东资深股
评人

○金 光（黄永耀）

广东万隆经济信息咨询公司

○叶德磊

上海金汇信息系统公司高级分析师

○李晓峰

上海金汇信息系统公司高级分析师

○古 言

深圳惠多投资咨询公司高级分析师

○陈晓哺

上海证联投资咨询服务公司高级分析师

○后来居（倪少辉）

广州南悦投资咨询公司

○真 庸（曾勇）

深圳股评人

○叶 明

贵州正通投资咨询公司高级分析师

○莫耀华

蔚深证券研发部高级分析师

○林 瑾

福建闽发证券公司高级分析师

○易 迪 (徐林书)

上海鸿丰投资咨询公司董事长

○张 野

浙江资深股评人

○光 明

南昌光明理财公司总经理

○徐轶凡

江苏省证券公司洪武营业部研发部经理

○叶 弘

深圳珞珈投资咨询公司高级分析师

○孙志伟

上海志伟投资咨询公司董事长

○牛 晨

湖北证券公司市场研究部高级分析师

○杨 敏

武汉中信证券公司锦文工作室

○蔡伟杰

北京信安德投资咨询公司副总经理

○韩复龄

中央财经大学金融系博士

○富子梅

人民日报社记者

○荣 跃

万国股市测评咨询研究中心

○关景峰

上海利源投资咨询公司

○邵启华

深圳华鼎财经咨询公司高级分析师

○刘 鹤

重庆股评人

○青 石（兰强）

成都股评人

○皓 峰

黄河证券分析师

○火 南

南京火南投资咨询中心主任

○陶 沙

南京股评人

○耿依宁

上海志伟投资咨询公司

○董旭海

上海利源投资咨询公司

○蔡秋林

南方金桥总经理

○“中核苏阀”董事会

○读 者

倪 扬 黄亚飞 杨义群 滕建明 宝 鹏

苗 芳

目 录

牛儿还在山坡上吃草吗?	1
知否知否, 应是“绿”肥“红”瘦	8
半路上杀出个“中期报表”	16
如何保护投资者利益?	22
短线唱空 中线看淡 长线向好	30
行情在失望中悄悄展开	39
H 股大涨 B 股转强 A 股会怎样?	46
20 倍市盈率, 想说爱你不容易	51
国企股, 冲过去, 前面是个天	57
“绩差”能不能战胜“绩优”?	65
雨淋湿的衣裳, 也会给太阳晒干	71
高手云集大江南 妙语连珠弱市中	77
暖风始吹 理应上涨 谨慎做多	88
暖风既已频吹 何必非破千点	95
气贯长虹 纵深发展	104

利好出尽是什么 降息以后会怎样	111
道指下雨，沪深两市要不要打伞？	118
横着有多长，竖起来就有多高	126
基本面 技术面 主力面 谁主沉浮	135
短线压力重重 中线机会多多	152
回调 既释放风险 又孕育良机	165
完善一级市场 爱护二级市场	170
重组浪 业绩浪 春潮冬涌	178
“牛尾”能否迎来“虎头”	191
大盘温文尔雅 个股热血沸腾	200

对话背景·市况简述

(6月30日—7月4日)

沪深股指周末分别报收于1159点、4641点，分别较上周跌去91点、440点。

沪市1350点—1230点箱体的失守表明大盘调整仍未结束。深市连续跌去600多点，深综指已跌破180天线，深成指已跌破90天线，至周末才出现止跌回稳型态。但两市探底的趋势仍未完成，大环境不具备多头发动行情的条件。而且成交量并没萎缩，市场中的有限资金被新股吸纳，供求关系的失衡还将继续表现下去。

香港的顺利回归，并未使股指产生反转或反弹，望着一泻百点、毫无支撑的股指，许多投资者都很不好受……

牛儿还在山坡上吃草吗？

——陶永根、易迪、张野、朱战、
光明答沙柳问

沙 柳：这一轮回调以来，应该承认，套住了不少散户；即使还有赢家，帐面上的正数也缩小了许多。真可谓“K线图山高水险，市盈率顺势下调”。陶永根先生，许多

读者朋友都在发问，牛年的行情就此结束了吗？牛儿还在山坡上吃草吗？目前正处于波浪理论中的哪一阶段？

陶永根：近日深沪两地股指大幅下挫，沪市再创新低，从盘口看，两地指标股四川长虹和深发展高位抛盘沉重，已破位下行，一些低价大盘股有被刻意打压迹象；从K线形态看，沪市以1510—1360点一线为上轨，1250—1150点一线为下轨，深市以6100—5280点一线为上轨，4850—4350点一线为下轨的下降通道已经形成，中线仍有继续调整的要求。

本轮下调从基本面上看原因有二：一是长期以来的回归题材在“七一”之后宣告结束，给人以利多出尽之感，造成部分恐慌性抛售；二是目前新股扩容速度过快，大盘严重失血，短期供求关系失衡，而从技术面上来看深沪两地在上次高点5200和1300点处已完成B浪反弹，目前正处于C浪调整阶段，具有很大的杀伤力。

展望后势，若新股扩容速度不能明显降低的话，则大盘的调整格局将难以改变，即使传闻中的金融政策方面利好亦不能扭转中期看淡的格局。一方面该题材已被提前消化，另一方面经过两次降息之后，根据货币的“流动偏好陷阱”理论，降息并不能有效改变市场的资金面供求状况，因而对中长线投资者而言，持币观望是目前最佳的操作策略，对一些短线投资者可在大盘急跌之时适量介入做反弹行情。

沙 柳：7月1日以后的股市复牌并没有给持股过节

者任何机会，连续走出的单边下跌行情已使得投资者不知所措，茫然间当然也悉数被套。由此引出的话题也已不是什么七月份股市能否打翻身仗的问题，而在担忧股市是否从此由牛转熊？

易 迪：要回答这一问题确实不是一件容易的事，不过对宏观经济的温和预期应该排除股市已经走熊的说法，而前期政策面上所推出的一系列规范举措包括改变供不应求的局面似乎也不是要让股市走熊，至少管理层的初衷不会如此。这样我们是否可以将由5月12日开始的调整看作牛市中的阶段性熊市呢？如成立，以定量角度分析，目前行情当处在1994年7月29日325点以来的第四浪，如是，历史走势的牛熊分界点1050点即会构成相当强的支撑。

当然当前投资者所关心的问题可能莫过于如何进行生产自救（如期待机构主力在下半年发动大行情来解放自己手中的筹码好像不太现实），具体策略即是仓重者使用“拔档子操作”、半仓者低吸摊低成本后“滚动式操作”。而在这里所要掌握的基本原则即是：①7月份股市以箱体整理为主，其中箱底不会离本周创出的1124点太远；②放弃大盘炒个股，寻找局部牛市；③牛股以在老牌绩优股特别是有滚存利润、1997年业绩较佳、市盈率偏低的次新股中居多，这是由7月1日—8月31日为上市公司中期财务报表法定的披露时间所决定的。

沙 柳：在六七月交接之际，沪深两市出现少见的巨

幅震荡，这一震荡震出了惊心动魄的一幕，再配合大密度的新股上市，使供求关系的天平发生了变化。两地股市已由强势开始步入弱势区，尤其是本周开始的无利空传闻配合的大泻更使市场弱态毕露。张野先生，您能就技术面和操作策略方面给我们读者以简单的提示吗？

张 野：就技术面而言，沪市在 1100 正负 10 点，深市在 4500 正负 100 点一带可作为下跌第一平衡区域，这一区域将构成短期平衡位，从中期形势看，技术面并不乐观。

就盘口而言，本次巨幅震荡已构成部分机构的再次退场，只是在下跌途中少数龙头股有部分护盘资金的介入，但只是被动的护盘而已。从这层意义上讲，市场依然需要一段时期的修复过程后才会有反弹行为。

就操作策略而言，在明确中期趋势并不乐观的前提下，采取“少抢反弹，少跟老庄股，少做新股，少碰低价股”的“四少”政策。

沙 柳：朱战先生，近期的股指上下震荡较为厉害，此为何故？另有人已断言大市已由牛转熊，您看呢？

朱 战：首先我认为本轮下跌与 6 月 13 日的下跌具有较为本质的区别。应该说 6 月 13 日的下跌（其中沪市创出 1154 点的新低）主要是基本面起主导作用，而本轮在基本面出现真空的前提下，大盘仍不断创出新低则说明下跌完全出自市场本身的行为，这一现象表明目前市场已发生了较为深刻的变化。其一、随着前期监管措施的

逐步实施，投机力量（主要指违规资金）已基本离场；其二、市场投资者对后市看法产生了明显分歧。一般而言，支撑大盘上行的主要动力有两方面：其一、上市公司的业绩；其二、投机力量及投机环境的存在。由于目前后者已基本不复存在，同时沪深股市总体约 40 倍的市盈率又严重偏离其业绩水平，因此后市股指向价值区域逐步回归的基本趋势在所难免。而新股发行及上市节奏的加快在此时也无疑成为大势加速回归的催化剂。

对于目前市场主力的基本动向，我认为绝大多数已从前期 1500 点至今的下调行情中基本出局，短期内难以大规模介入，一方面目前市场本身缺乏中长线建仓的价值，另一方面也是因为基本面因素的制约作用，实际上前期主力机构被处罚就是一个十分明显的信号。当然现在就断言大势将牛转熊尚为时过早，但前期沪市 1500 点区域、深市 6000 点区域的顶部特征已越来越不容置疑。从目前的技术形态分析，在大势反转之前应有中级反抽的机会，而 1997 年中期业绩的总体状况将对反抽的强弱程度产生较大影响。因此，在现今市势下，市场投资者在具体操作上应树立反弹思路，谨慎参与市场，在反弹中减仓应是主要的操作决策，倘若目前希望沪深股市仍会有一波新的上升行情，恐怕只会是情感上的一厢情愿。

沙 柳：光明先生，我们注意到您最近的股评既承认沪指有跌破千点的可能，又觉得将会出现一波大反弹行情，能具体地说与我们读者听听吗？

光明：大盘起伏波动的根本原因，是资金与筹码的力量对比。参与者的信心只能短暂影响某种趋势。因此，长期生存于证券市场的人，都是彻底的现实主义者，认可“存在就是合理”原则，奉行“识时务者为俊杰”、“顺势而为”，就是我们常说的一句话：市场永远是对的。

前期大盘在刚刚达到次级反弹行情的第一目标位1320点和5280点之时，出于某种考虑，两个交易所集中在7月1日特殊时刻，推出大量新股发行和上市，出现“新股洪峰”现象。市场供求关系发生转折，信心也遭受沉重打击。失望、离场，有些证券营业部已出现排队取款现象。

平心而论，5月份开始的调整，已达两个月，非市场行为的色彩过于浓厚。“风险防范年”的“组合拳”，着实让不会止损操作的新股民饱尝一顿老拳。要有风险意识，要学会保护自己，只有自己才能照顾好自己。

如此快节奏的新股发行和上市，将大盘压到千点下方，是完全可能的。

但是，这并不意味着股市由牛转熊了，转熊的概念是指3年见不到6100点和1510点，大家架着望远镜向下探望512点找归宿。

可是，大熊不来，小熊光顾也是正常的。从机构主力动向看，“九大”停止自营的券商，最短期限要有半年。从空间上看，下调的空间还不足以吸引大资金进场建仓。从新股发行中签率和上市盈利幅度看，还不到新股发行受

挫的低迷水平，管理层无须出救市利好来恢复人气。

那么，中小投资者应如何止损呢？

欲建仓者稍后，套牢者化被动等待为主动操作，成熟的投资者都知道股市中有一句话：跌势赚股票。

浅套的出局或换股，深套的利用行情波动高抛低吸，做某一只股票倒差价。

在这情绪低沉的时刻，打起精神，树立自信，主动操作，迎接年中盛夏大反弹行情的到来！