

前言

到2001年4月底，我国在上海和深圳证券交易所挂牌上市的公司已超过1 000家，而从2001年2月19日以后，境内居民也能进行B股买卖交易了，股票价格指数也屡创新高。这标志着我国证券市场发展到了一个新的历史阶段。

B股投资与A股投资从本质上讲，应该是相同的，但就具体操作来讲，又有些不同；并且，对于证券投资，目前尚缺乏对投资理念、投资方法的归纳整理。所以，本书不仅介绍了B股投资与A股投资的异同，同时也尽可能全面地介绍了进行证券投资所必须具有的投资策略、投资理念和交易系统等等。

本书比较详细地介绍了与B股投资相关的五个问题：

1. 获取投资收益的策略有哪些？
2. 如何进行B股投资分析？
3. 如何确定良好的投资时机？
4. 目前市场中哪些是有潜力的个股？



5. 著名投资大师是如何进行投资的？

这些无疑都是 B 股投资者非常关心的问题。我们在介绍相关内容时，总是试图告诉读者方法，而不仅仅是潜力个股本身。对于渔夫来讲，网应该比鱼更重要。本书虽然篇幅不大，但它是耐读的精华，相信投资者会从中受益。

本书的编著得到了港澳证券武汉营业部的彭军、张杰、徐军玲、蔡捷、周玲红的大力支持，骆敏女士为本书的录入做了大量工作；另外，在写作过程中也参考了同行专家的部分成果，在此特表谢忱！

编 者

2001 年 4 月



主编的话

“忽如一夜春风来，千树万树梨花开。”

新世纪的第一个春天，中国股票市场吹来一阵春风：2001年2月19日，中国证监会宣布允许境内居民投资B股。这股春风，给濒临萎缩的中国B股市场带来了生机，给中国B股上市公司带来了福音，也给广大股民带来了欣喜——B股为中国股民开启了一扇财富之门。

十多年来，中国B股市场不对境内居民开放，致使许多股民和广大投资者对B股知之甚少，对B股市场比较陌生。“2.19”决定宣布后，广大股民和投资者可以对B股进行投资了，但广大股民和投资者却不知如何操作。为此，我们认为，在中国B股市场对境内居民开放后，很有必要编写一套有关B股方面的书籍，向股民和广大投资者普及B股知识，提供B股操作技巧，分析B股投资价值，挖掘B股炒作题材。以便广大股民和投资者能顺利进入B股市场，并有所收获，“架起运气与成功的桥梁”。



我的这个想法，正巧与武汉大学出版社严红副编审的想法相一致。她约我组织有关专家、教授编写一套《B股操作小丛书》，我欣然领命。2001年2月底，我草拟了丛书目录，经严红女士审定同意后，我又分别邀请中南财经政法大学黄孝武博士、湖北工学院金勇教授组织专人专班，分工负责，争取在较短的时间内拟定目录，草定书稿，最后交我定稿。黄孝武博士邀请港澳证券武汉营业部姜永海总经理、湖北省国际信托投资公司汉口证券营业部张敏经理、东莞证券王定元博士加盟。他们三位长期从事证券业务，对股票市场有颇深的造诣，自然对B股市场也很感兴趣。更为荣幸的是，严红女士邀请到全国知名股评家张泽宇先生参与丛书的编写。有全国知名股评家和证券部经理欣然加盟，我们几位作者都高兴不已。因为他们周围聚集着一群操盘高手，每天都在对中国股市进行研判和评点，这将使广大股民和投资者以及众多读者从中学到宝贵的实战经验，这也正好符合我们编写这套丛书的本意。

本套丛书共四本，分别从不同的角度对B股进行全方位的介绍。全面、系统、深刻、实用，是本套丛书的特点。

第一本：《B股：开启财富之门》。本书由中国证券市场有理论研究功底和实务操作经验的专家撰写，书中首先介绍B股市场的设立初衷，随

后分析了 B 股市场的制度变迁及其缺陷，再从向境内居民开放 B 股市场分析 B 股的投资价值，并预测了 B 股市场的未来发展方向，是广大股民和投资者进入 B 股市场的重要参考书。

第二本：《B 股淘金实战技术》。本书由金融证券专家、全国知名股评家和具有实践经验的高级操盘手撰写，书中介绍的各种选股方法和投资策略，是作者积累多年经验的总结，是股市实战技术的理论升华，是广大股民和投资者在 B 股市场实战淘金的重要参考书。

第三本：《风云激荡看 B 股》。本书由对 B 股市场走势精通和对 B 股股市图表有高深研究的专家撰写，书中介绍每只 B 股的 K 线趋势图，这对广大股民和投资者分析走势、择优买股具有重大参考价值。

第四本：《新 B 股投资入门速成》。本书由对 B 股有较深研究的高校教授和证券公司经理撰写，书中回答了广大股民和投资者对 B 股向境内居民开放后的有关政策、B 股操作等方面的疑难问题，具有较强的理论性和实用性。

本套丛书的出版发行得到了武汉大学出版社的大力支持和帮助。严红女士不仅策划了丛书的主题，而且通过大量工作，完善了丛书的框架及内容。由于得到了出版社领导的高度重视，丛书的编辑、出版、印刷、发行被列入“特殊通道”，在各



个环节上都给予时间和人员安排上的优先，这使我们几位作者深受感动，也增添了我们写好这套丛书的信心和责任心。在此，我代表作者向武汉大学出版社的各位领导、全体编辑人员和工作人员表示衷心的感谢！

蔡福顺

2001年5月8日于武昌水果湖



目 录

第一章 淘金策略.....	1
---------------	---

一、操作策略.....	1
二、品种策略：大与小.....	4
三、投资成功的关键素质.....	5
四、调整不良心态.....	6

第二章 淘金分析	10
----------------	----

一、基本分析	10
二、技术分析	21
三、几个基本问题	27

第三章 淘金技巧	29
----------------	----

一、巧妙选择买点和卖点	29
二、量比价重要	39



第四章 长线荐股 46

一、长线是金 46

二、长线个股推荐 48

第五章 短线荐股 63

一、短线是银 63

二、短线个股推荐 65

第六章 淘金手段 89

一、信息的获得 89

二、系统交易方法 91

第七章 B股面面观 96

一、B股资金面分析 96

二、B股走势分析 102

三、A、B股联动分析 110

第八章 淘金参考 123

一、J. L. 利弗摩尔的淘金之道 123

二、W. D. 甘的淘金之道 125

三、W. 巴菲特的淘金之道	127
四、G. 索罗斯的淘金之道	132
五、彼得·林奇的淘金之道	135



第一章 淘金策略

一、操作策略

有的投资者在办理好股票账户后，就匆匆入市了，孰不知，在投资前一个最重要的事情是树立自己的投资理念。没有一个好的理念支撑自己的投资行为，就像没有舵的船航行于大海上，自己的目标就很难实现了。

树立自己的投资理念，简单地说就是自己要靠什么来赢得利润。

综合世界顶级证券投资大师们的投资理念，我们发现，要在股市中获利，一般有三种基本的投资理念或策略，即价值投资法、成长性投资法、势头投资法。这三种策略各有所长，只要遵循其中的一种方法，都会有较好的收益。下面我们将一一介绍。但是一定要记住：你不会成为同时精通这三种策略的专家，在这一点上很多书籍的言论是非常错误的，那些书籍都告诉你：你可以既从事价值投



资，又可以从事成长性投资，还可以进行势头投资。事实上大错特错。

1. 价值投资法

买进便宜的股票并在这些股票被合理定价的时候抛出，就是所谓的价值投资法。换句话讲，就是在别人认识到这支股票有投资价值之前你先行进行投资，等到别人都认识到其投资价值时，就是该卖出的时机了。

按照价值投资的方法，下面是选择公司的标准：

(1) 非常低的市盈率（价格－收益比）。当然如果一家公司没有盈利，也就不存在市盈率概念。

(2) 被市场抛在后面，比如：

- 处于被忽视的或周期性的就要发生转折的行业；

- 公司的过去状况不佳，但是现在有了新的管理层、新资本、新产品，或有较好的此类综合情况的公司。

(3) 以低于面值的价格出售。

(4) 隐蔽资产，如：

- 公司的某项资产是以1元价格购进的；

- 房地产公司储备的大量土地。

(5) 有一个导致股票价格上升的催化因素。

一般说来，这种投资策略指导下的操作往往会有较好的业绩，大多数情形下都超过了后面要介绍



的策略。

我们经常听说的“重组股有投资价值”，讲的就是这个道理。

2. 成长性投资法

买进那些可以一直增长的公司的股票并持有它，就是所谓的成长性投资法，也叫增长性投资法。长期持有成长性的股票，不论是分得的股利，还是价格差额上的收益都会是一个不菲的数目。

一般说来，成长性公司应具有以下一些指标：

(1) 有吸引力的行业基础，如：

- 增长型行业；
- 在行业中居于支配地位或刚刚出现。

(2) 高收益率和高销售额增长率，如：

- 行业增长率是整个经济增长率的 2 倍；
- 公司的增长率在行业中居于前列。

(3) 合理的市盈率。但要注意：市盈率不应比增长率高出太多，如以 20% 的速度增长，那么，20 倍市盈率的股票价格就是合理的。

(4) 强大的管理层，如：在这个公司或以前管理过的公司中业绩显著。

3. 势头投资法

势头投资法就是把股票市场价格变化的趋势（势头）作为是否投资的依据。比如，可以根据著名的道氏理论来确定是多头市场还是空头市场，也可以根据波浪理论来确定是上升浪还是下跌浪。从



微观角度来看，可以根据技术分析的结果来确立是卖还是买。只要确立了势头，顺势而为即成为投资的不二法门。

势头投资就是要相信牛顿第一运动定律，认为运动中的物体在其他力量作用之前，会保持原来的运动方式。所以，出现了新高的股票比出现新低的股票更有投资价值，强势增长势头的股票更应成为投资的对象。

这种操作方法是众多投资者常用的方法，遗憾的是成功的记录并不如前两者多。

二、品种策略：大与小

在挑选 B 股时，投资者必须面对的一个选择是，投资大的公司还是小的公司。这也是一个策略问题。

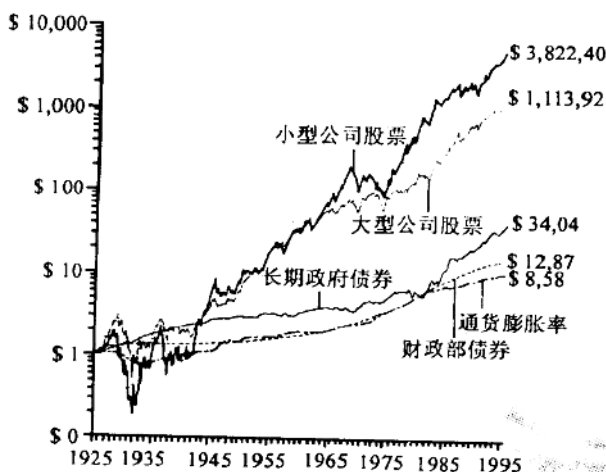
应该说，大公司存在大公司的优势和缺点，小公司也有小公司的优势和缺点。但从可能的市场表现来讲，投资小公司一般比投资大公司可能获得更多的回报。

图 2-1 是投资美国资本市场的财富指数。这张图又被称为投资者眼中最伟大的图。它勾勒出 1925 年以来小公司股票、大公司股票、长期政府债券和短期国债的收益变化情况，以及通货膨胀的情况。这张图告诉你，如果你在 1925 年对每一类



资产分别投资 1 美元，到 1995 年底你会得到多少价值。显然，小型公司股票的回报是最多的。

1925年末 = 1 美元



资料来源：根据《股票，债券，票据和通货膨胀 1996 年年鉴》（芝加哥伊博森事务所）数据计算。

图 2-1 投资美国资本市场的财富指数
(年末) (1925 ~ 1995 年)

三、投资成功的关键素质

总结股票投资成功人士的素质，我们发现如下素质是取得成功的重要保证：



1. 遵守准则

每一位成功的投资者都应有自己的投资准则。不存在缺乏决断力的、随时或随市场状况经常变化的投资方法。那些成功人士的投资策略都是长期逐渐形成的，但一旦形成，便决不会再摇摆不定。一定要坚持用自己的武器。历史上的和当代的著名成功投资家都是依据机械的交易系统进行投资操作的。

2. 专一集中

这是遵守准则的必然结果。成功的投资者是不会为一时的投资风潮所左右的。

3. 聪明才智

大多数人都把股市作为一个靠运气得胜的大赌场，事实并不是这样。股市投资应该是一种事业，而不是一种赌博。它需要智慧。若想不断地取得成功，便需要更多地了解，不断地学习。有了聪明才智，便可以用很少的钱来赚取更多的钱。

4. 努力工作

在投资前一定要鉴别值得购买的公司股票，这需要投入相当的时间和精力，要去调研，去看报纸杂志，要去分析市场。

四、调整不良心态

正确分析只是成功投资 B 股的第一步。成功

的投资不但需要正确的市场分析，而且需要正确的风险管理、正确的心理控制，而其中最重要的就是心理控制。

在心理控制方面，主要是努力战胜四种不良心态，即懒、愿、贪、怕。

1. 懒

在投资行为中的懒主要表现为不劳而获的心态。虽然都知道天下没有免费的午餐，但大家都希望得到免费的午餐。懒的表现有许多，比如，多数投资者在实际操作中都把股票投资当作了一种赌博，而不是一种事业（尽管都不愿承认这一点）。所以大家忙于打听内部信息，忙于听所谓朋友的推荐，投资者自己却不对市场进行研究，不对公司进行分析，不对趋势进行判断。不花时间和精力，怎么能说是一种事业呢？事业需要经营，经营需要时间和精力。

2. 愿

就是一厢情愿。投资者往往从自己的利害得失出发，对市场趋势有一种主观上的期盼，因而特别留意各种小道消息。事实上，市场上的绝大多数所谓信息和新闻都是为了某种特殊目的而精心安排的。一厢情愿，只顾眼前利益，仅凭主观愿望，不注意市场客观观察，这一开始就输了先手。一厢情愿还表现为即使已经发生了投资错误，却认识不到，还一味地加码买进，结果是越套越多。市场是



客观的，如果投资发生损失，就说明投资错误，还一味地加码，就是一厢情愿地希望它还能恢复或涨高。还有一种一厢情愿的心态是不相信事实。一般投资行为发生以后，投资者就只会听对自己有利的言论或评价。这些都是不好的心态。

3. 贪

贪婪可以说是人的一种本性，在证券投资时表现得尤其突出。贪的一种典型表现是下手过重。很多投资者都希望一口吃成胖子，四处借钱投资，投资时不顾风险和后果，寄希望于一役，期盼一夜暴富。另一种贪表现为交易过频。投资者每时每刻都想进场交易，如果没有去证券公司看行情，去了没有做交易，就会心情不畅，希望把每一次的涨升都抓住。还有一种贪的表现就是赚小钱赔大钱。大多数投资者由于贪欲的驱使，赚了小钱时会急于获利了结，当赔了钱时又不认输。这都是贪婪在作怪。

4. 怕

与成功的专业投资者相比，普通投资者的怕有不同特点。专业投资者对自己很有信心，不怕自己，只怕市场。普通投资者往往不怕市场，怕自己：对市场毫不畏惧，在最高点敢买进，在最低点敢卖出；怕自己没赶上大行情，怕自己一套再套。还有一种相反的怕是在投资决策时犹豫不决，怕被套。一般投资者的怕还具有相当的传染性，呈现出较强的群体特征。