

民间高手的股市生存经验，20年股市博弈的血泪总结

股市 的 明码

老沈谈股

沈宗琦 / 著

要想在多空博弈中进退自如

须理解：涨势跌看多，跌势涨看空

学会看势是基础，能否顺势是修为，股市赚钱其实不难

版权所有 不得翻印

图书在版编目 (CIP) 数据

股市的明码：老沈谈股 / 沈宗珩著. -- 海口：海

南出版社，2016.9

ISBN 978-7-5443-6761-5

I. ①股… II. ①沈… III. ①股票 - 证券交易 - 基本

知识 - 中国 IV. ① F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 218126 号

股市的明码：老沈谈股

作 者：沈宗珩

责任编辑：文远怀

执行编辑：张宏伟

装帧设计：艺海晴空

责任印制：杨 程

印刷装订：北京盛彩捷印刷有限公司

读者服务：蔡爱霞

海南出版社 出版发行

地址：海口市金盘开发区建设三横路 2 号

邮编：570216

电话：0898-66830929

E-mail：hnbook@263.net

经销：全国新华书店经销

出版日期：2016 年 9 月第 1 版 2016 年 9 月第 1 次印刷

开 本：787mm × 1092mm 1/16

印 张：12.5

字 数：173 千

书 号：ISBN 978-7-5443-6761-5

定 价：32.00 元

【版权所有 请勿翻印、转载，违者必究】

如有缺页、破损、倒装等印装质量问题，请寄回本社更换

序	1
前言	3
1 股市感言	5
2 “ST” 情结	8
3 空中楼阁	11
4 市盈率陷阱	16
5 壮士断臂	19
6 股市“威马逊”	22
7 二八定律	24
8 耐力胜过头脑	29
9 股市“黑天鹅”[一]	36
10 股市“黑天鹅”[二]	40
11 身边的发现[一]	44
12 身边的发现[二]	48
13 “老爸茶”、私彩与股评	52
14 选股视角	56
15 卖椰子的老人	87

16 股市“密码”	90
17 认识你自己	95
18 基本面解读	127
19 炒股改变命运	133
20 坦然面对失败	142
21 乐观致败	146
22 小处不可随便	151
23 股市“雾霾”	154
24 “市场先生”的馈赠	158
25 经验是睿智的开端	169
26 毅力的奇迹	179
27 读史与炒股	183
后记	195

我与沈宗琦先生是 30 多年的好朋友，原先同在一家国营工厂任职，同吃、同住、同劳动，习相近，味相投，20 世纪末，我俩双双弃商从政，偷闲半生。

沈兄勤奋向学，工作之余，涉险股市，是第一代股市赶海人，屈指明计已有二十余年。

前年，我们有幸搬进同一小区，兄弟俩常常形影相随漫步于南渡江畔，闲聊之中，沈兄每每引经据典、谈股论金，使我受益匪浅。从此，我开始关注证券市场，并下定决心，拜沈兄为师，研修投资学，开始浅尝股海，投资体验正在进行中。

近日，沈兄将其股市讲座文章及其平时投资体会撷英取长，修订成书。呈现于读者面前的《股市的明码》便是沈兄的大作。

《股市的明码》亮点之一在于可读性极强。书中列举的成败投资案例、人物传奇、历史故事，涉猎古今中外、富商庶民、人鬼阴阳。书中借古喻今，寓启示意义于笑谈之中，令人回味无穷。

其次，《股市的明码》对新手投资操作指导性很强。其选股思路，富有启迪；对投资出、入时机的选择，化繁就简，纲领突出，易于把握；揭示股市“密码”，令人耳目一新，恍然梦醒。

再次，《股市的明码》推崇价值投资理念，从体验到经验，推荐长期持股、波段操作获利模式；通过故事形式介绍投资学相关法则，用中外历史成功人物的智慧探索指导投资实践，从哲学层面引导股民放远目光，快乐投资。

最后,《股市的明码》通过两市典型案例,揭示了股市蕴藏着的巨大风险,引导股民树立风险意识、认识自己、反思得失,坚定前行。

随着国家改革开放的深度推进和经济建设的不断发展,我国证券市场在同步发展的同时逐步走向成熟和规范。人们有理由相信,期待已久的慢牛行将如约而至,股民们的投资意识也将大大增强。“它时不用相回避,世上如今半是君。”

是为序。

许小南

于建湖三多书斋

2016年3月21日

20 世纪 80 年代末，我出差深圳。当时正值深圳一些企业向社会公众发行股票，募集资金。街面上购买股票的人们排起长龙，绵绵不断，很是壮观。我的大学同学甄丽萍在深圳工作，她当时给我介绍了深圳企业股票发行的情况，并提醒我关注证券市场。她的一席话，引导和激发了我对股票的强烈兴趣，并几乎改变了我后半生的生活轨迹。

返回海口，我开始大量阅读有关证券方面的书籍，思索和期待今后如何参与其中并一展身手。九十年代初，海口证券交易开通，我便成为第一代股民。

如同世界上所有新兴市场一样，我国的证券市场暴涨暴跌，炒作疯狂，天堂与地狱仅一步之遥。与世界各国市场不一样的是，我国的证券市场，牛短熊长，曾经很长一段时间与经济走势相背离，令无数股民绝望迷茫。

二十几年在证券市场摸索前行，曾经体验过的恐惧、贪婪、绝望、快乐，磨炼了我的心志，内心世界从大悲大喜到云淡风轻，从投机到投资，从迷信到自信，咫尺天涯从此跨越。感谢生活，感谢这个让无数人魂牵梦萦、令人敬畏的市场！

将我与股民交流的讲座文章编纂成册，仅是为了给自己二十几年证券投资体验做一个归纳。《股市的明码》仅窥豹一斑，不敢奢望能对读者有大的启示。

作者

2016 年 3 月 11 日

1

股市感言

“公子登筵，不醉即饱；壮士临阵，不死带伤。”

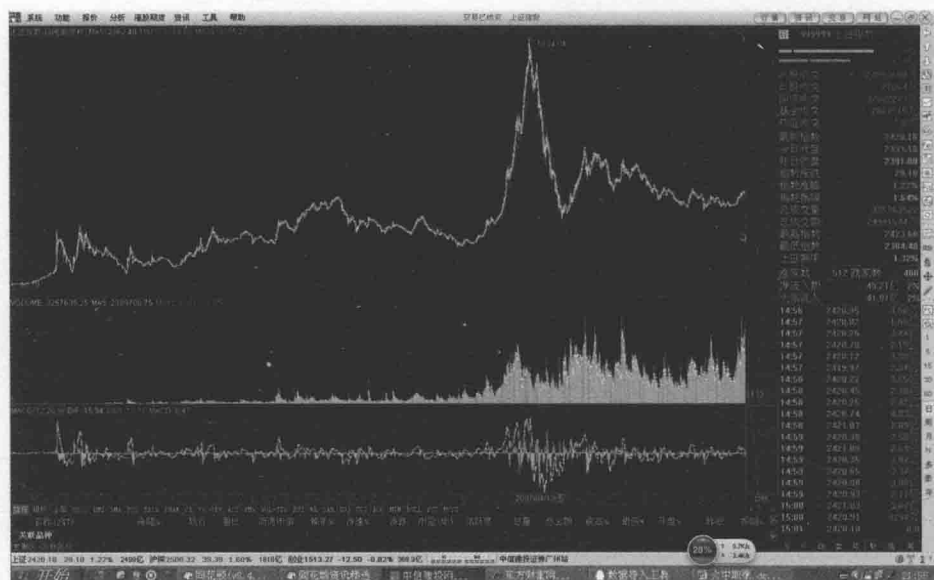
——《西游记》

做任何事情一旦锁定目标，必须奋力前行，不被困难吓倒！如入深山采矿，挖不到狗头金，也要拣回一些碎银子，决不空手而归。又如下海捉鳖，波浪汹涌，鲸鲨出没，倘被吓住，怎有收获？故投身股市需要胆气和勇气。若不能奋勇向前，只有折戟而返，别无他途。

股市是一个绞肉场。曾有多少热血斗士被这里的“腥风血雨”淹没。又曾有多少淘金者在这里梦碎、梦醒。当年上海滩、深圳湾与杨百万齐名的大户，如今还有几人仍在股海纵横漫游？

曾记否？当年的“八朵金花”，人见人爱。拥有者如捧聚宝盆，日进斗金，春风得意。羡慕无数炒家！瞬间，泡沫破裂，资产化水，“哀鸿遍野”。

公元 2007 年，沪指高攀 6124 点，神州欢腾，普天同庆。似乎炒股系发财不二之选。全民参与，倾囊血拼。岂料似沙塔崩塌，山洪瀑泻，沪指直奔 1664 点。惊天巨变，令人目瞪口呆。退却或逃亡、撞墙抑或跳楼，任君选择。



◎ 上证指数 [日线、前复权]

激情过后，归于平静。痛定思痛，国家加大治理力度，打击黑幕操作、挖老鼠仓、堵歪嘴股评、强化企业法人治理、规范市场秩序、开展风险意识教育，部分股民回归理性。

此后七年，中国股市步入漫漫熊途。调整幅度之大，时间跨度之长，为全球之最。先后四代股民八亏二赢，广大股民备受煎熬。白天炒中国股票，晚上看中国足球，乃人生最痛苦的事情。

尽管满地荆棘，难以穿行，但股市魅力不减。股海淘金者前仆后继，汹涌而至。炒黄金、跳街舞的中国大妈，炒股票也同样疯狂！看看那些个上市公司的董事、高管，还有少数成功的炒家，腰缠万贯，财气逼人。谁不想成为亿万富豪？大洋彼岸那个宽额、银发的巴菲特，成为中国股民心中至高无上的偶像权威。

入市以来，历尽磨难，志在捞金，欲速不达。“壮士临阵，不死带伤。”曾多少次失败无助、沮丧彷徨；多少次死里逃生、舔血疗伤。贪婪与恐惧、绝望与痛苦相伴；希望与信心、收获与喜悦追随。心中感受，五味

杂陈，难以言状。

从1992年始，投身股市已经廿二载。倘若股龄即年龄，则正值青春年少，大有可为！生为股市生，死为股市死，身心相许，一生追随。

公元2014年初，国家经济经历阵痛后，转型苏复，股市企稳。沪指从2019点回升至2306点。新一轮牛市曙光初现，无数的僵尸账户重新激活，证券公司又热闹了起来。

毕竟，国家强大，希望尚存！

2014年9月3日

2

“ST”情结

“发上等愿，结中等缘，享下等福；择高处立，寻平地住，往宽处行。”

——左宗棠

可能有人会问，炒股与左宗棠岂能扯上关系？据我看来，关系大了。倘若左宗棠炒股，他一定是个大家。读一下上面的对子，你会发现，其表述做人、做事的道理，完全适用于指导炒股！若将上面对子仿写一下，君意如何？“学巴菲特持，做杨百万，住公寓楼；关注政经，价值投资，炒成长股。”

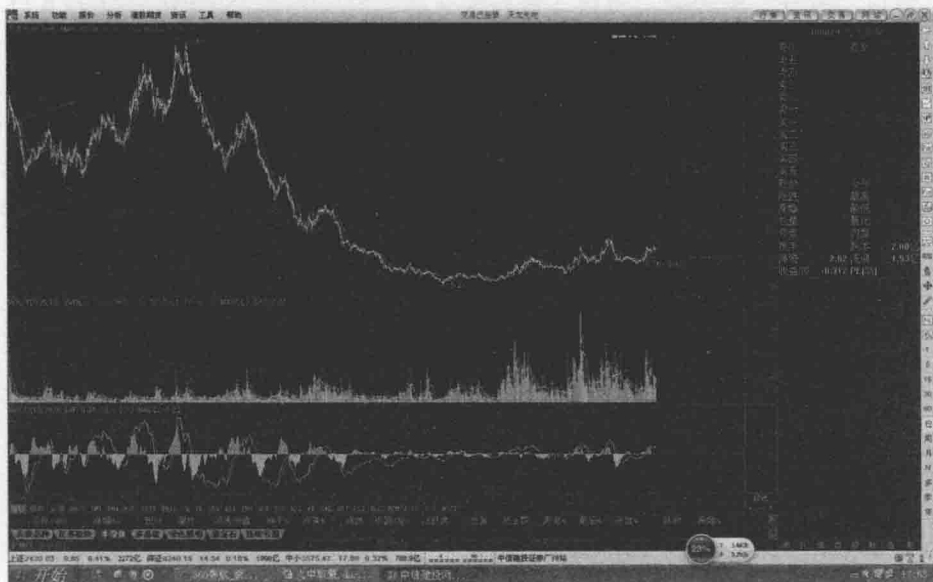
中国股市一向被冠以“政策市”，主要因为市场制度、法规建设滞后，国家政策干预过大，导致市场波动巨大。如关于“退市”问题，困扰不断，尚无良策。股票上市只入不出，象党政官员只升不降，岂不怪哉？！

多少年来，股市一直有“ST”情结。沪、深证券交易所对连续两年业绩亏损的上市公司冠以“ST”标志，做为退市警示。连续三年亏损，将停止在主板市场交易，做退市处理。一些企业为了达到上市目的，在上市前“整容扮靓”，伪造业绩。由于保荐制度不完善、相关部门监督失责、某些监管官员贪腐徇私，致使某些造假或劣质企业上市交易。上市后，业绩变脸，股价一落千丈，坑苦了众多的散户股民！如创业板的天龙光电

[300029]、万福生科 [300268]、华中数控 [300161] 等，上市前后业绩变化比舞台上的“变脸”表演还要精彩百倍！

“奇景”共欣赏，举一例子看一看某上市公司的丑陋嘴脸：天龙光电 2013 年 10 月 5 日披露 2013 年业绩预告，预计归属上市公司股东的净利润为 500 万——1000 万元；于 2014 年 2 月 28 日披露的 2013 年业绩快报显示，归属上市公司股东的净利润为 608.52 万元；而 2014 年 4 月 22 日披露的业绩快报修正公告则显示净利润为 -13005.92 万元，与 4 月 25 日披露的 2013 年年度报告严重不一致，差异巨大。业绩预告、修正前的业绩快报净利润预计数额与 2013 年实际数额差异值为 1.4 亿元、1.36 亿元，差异率为 -107.69%、-104.68%，且业绩快报的修正公告严重滞后。上述公告无异于天书，惊天巨变，即使是七十二变的孙大圣也自叹不如！满纸荒唐语，其中的奥妙谁能读懂？

目前，沪、深两市共有 50 家企业被冠以“*ST”标记做为退市警示，还有众多的“ST”公司。为了摆脱退市命运，这些公司或奋发图强、转型



◎ 天龙光电 [300029] 日线图

变革；或壮士断臂、卖家产、关店门，转产求生；或屈辱联营被重组……八仙过海，各显神通。由于申报上市的企业如过江之鲫，哪天能跳越龙门，不得而知。因此，投巨资重组“ST”公司成为曲线上市的捷径。“ST”也成为香饽饽，一旦重组成功，“乌鸡变凤凰”，复市后身价暴涨，一连十几个涨停板，司空见惯。一些机构和极少数先知先觉者在重组之前潜伏其中，演绎一夜暴富神话。但众多散户，由于获取信息机会、渠道不对等，在竞争中处于劣势，只有被宰割的命运，或在股价暴跌之后交出筹码，狼狈逃离；或做为陪葬品，随那些垃圾公司退市消亡！

我有位朋友曾在十多年前拿 10 万元，买下沪市的“英豪科技”，经历了“业绩变脸”、被“ST”、寄希望“重组”翻身，最后，遭遇清场退市、血本无归的悲惨下场！

十年前，我的朋友倘若读过左宗棠先生的对子，在风险巨大的证券市场中“往宽处行”，或许现在已成为“大户”。

2014 年 9 月 8 日

3

空中楼阁

“我可以精确地计算天体的运行，可是我却无法预测人类的疯狂。”

——牛顿

“题材”炒作，是中国股市的一大风景。自沪、深股市“开埠”以来，对各类题材的炒作从不间断，并有愈演愈烈的趋势：从“三无”题材到浦东板块，从“97”回归到台湾概念，炒重组、炒并购、炒金融、炒地产，东南西北，天地苍黄，精彩绝伦。让我们看一下两市中爆炒“题材”典型之一的重庆啤酒 [600132] 股票的 K 线图，你会惊讶，股市的炒作，竟然如此的疯狂！

重庆啤酒 [600132] 是一家从事啤酒生产和销售的企业，1997 年 10 月在上海证券交易所上市。现总股本为 4.84 亿股、全流通、每股净资产为 3.2 元，2013 年，每股收益 0.33 元，净资产收益率为 10.64%。重庆啤酒 [600132] 2014 年 9 月 10 日收市价为 15.88 元 / 股，动态市盈率为 48。就是这样一个普通上市公司，突然某一天“异想天开”，宣布跨行介入乙肝疫苗研究，在市场上掀起轩然大波。

下表是疫苗事件的起末：

时间	事件
1999年04月05日	重庆啤酒在没有任何利好信息发布的情况下放量涨停
1999年04月06日	重庆啤酒公告称1435.2万元购买重庆佳辰生物52%的股权
1999年05月11日	重庆啤酒通过了投资8710万元对佳辰生物增资，用于开发乙型肝炎治疗性疫苗项目的方案
2005年06月27日	重庆啤酒在无任何利好信息发布情况下涨停
2005年06月28日	重庆啤酒公告称乙肝疫苗完成了I期试验，II期、III期试验的申请获审批通过
2009年08月26日	重庆啤酒公告了II期乙肝疫苗的研究进展，暂停的乙肝疫苗试验继续实施，在此利好公布的前一天，重庆啤酒大涨8.27%
2008年09月18日	到2010年11月17日重庆啤酒在此期间的涨停板数量达到16个，股价涨幅高达783.58%，同期上证指数涨幅为47.16%
2010年06月28日	重庆啤酒称佳辰生物将单独上市
2011年11月24日	重庆啤酒公告称，将于11月27日召开乙肝疫苗II期临床试验揭盲数据，于12月5日复牌
2011年11月25日	重庆啤酒股价窜高达83.12元/股，创历史新高价
2011年12月05日	重庆啤酒发布致歉公告，揭盲数据直到12月8日才公布，试验结果数据大幅低于预期
2011年12月20日	重庆啤酒连续9个无量跌停，从72.95元/股跌至31.39元/股，跌幅达61.28%，成交额3.4亿元
2011年12月12日	大成基金敦请重庆啤酒应立即向上海证券交易所申请股票停牌
2011年12月20日	大成基金提议重庆啤酒召开股东大会罢免董事长
2012年01月18日	重庆啤酒股价20.98元/股。之后，经过一波反弹，新一轮狂跌还在继续。漫漫熊途，尚无止境，2012年12