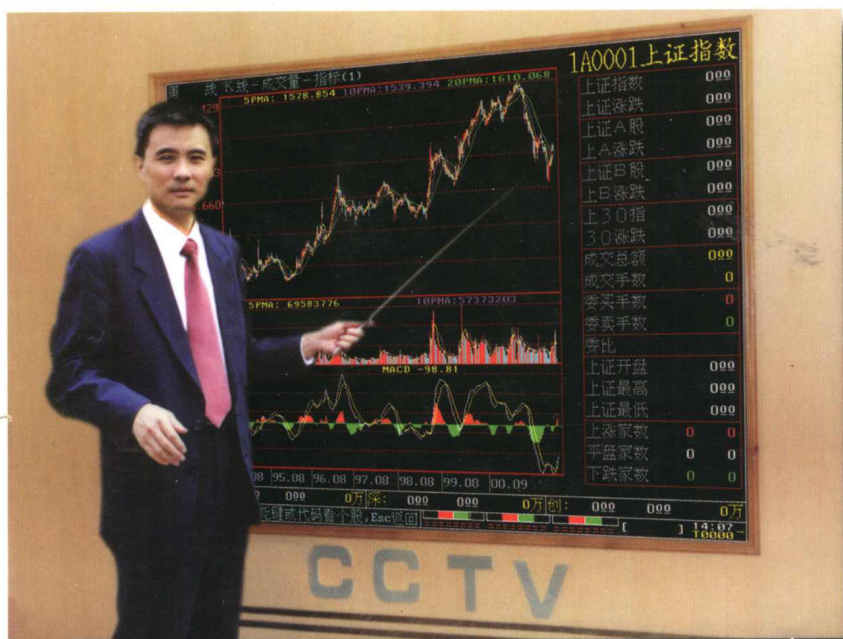


本系列书世纪性畅销并畅销不衰
120万册巨量稳坐中国经济暨证券图书宝座

(赠送光盘)

炒股波段篇 就这几招

人气作者：李樟喆 著



**世界知识出版社与作者愿望如下：
全国股民人手一册 炒股就这几招**



世界知识出版社

天马版

F830.91
L36d

炒股就这几招

（波段篇）

李樟喆 著

本书附盘可从本馆主页 <http://lib.szu.edu.cn/>
上由“馆藏检索”该书详细信息后下载，
也可到视听部复制



世界知识出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

炒股就这几招·波段篇 / 李樟喆著. —北京: 世界知识出版社, 2002.4

ISBN 7-5012-1711-4

I. 炒… II. 李… III. 股票-证券交易-基本知识

IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2002) 第 018649 号

炒股就这几招 (波段篇)

ChaoGuJiuZheJiZhao (BoDuanPian)

◎作者——李樟喆

◎责任编辑——王立

◎装帧设计——段来和

◎责任出版——刘林琦

◎出版发行——世界知识出版社

◎地址邮编——北京市东城区干面胡同 51 号 (100010)

◎电话——(010)65265950, (010)65265904

◎经销——新华书店

◎印刷——世界知识印刷厂

◎开本印张——850×1168 1/32 7½印张

◎字数——194 千字

◎版次——2002 年 4 月第一版 2002 年 10 月第二次印刷

◎定价——20.00 元 (赠光盘一张)

版权所有 翻印必究

前言：马到成功

一、兴奋和遗憾交织的一段经历

为预祝股民新世纪炒股成功，我在 2001 年 3 月《炒股就这几招》系列书（金蛇版）的出版中，特将副标题定义为（成功篇）。同时在（成功篇）的前言里，大体作出了我对蛇年股市的判断，即：“2001 年再惯性上冲一浪，然后经过一次充分地调整……”以后我又先后在其他场合概括了我的观点，即：2001 年，股市涨半年。为什么我会做出这样的结论呢？

甚至可以追溯到更早的话，我在 1997 年就判断到 2000 年，沪指涨到 2000 点，深成指涨到 1 万点（深成指没涨到 1 万点，这是我的失误）。然后沪深两市肯定做一次大的调整。至于为什么？我当时主要依据中国股市的大趋势和大浪已走完而作出了预测。因此我认为 2001 年，股市最多依照上世纪的大牛市惯性再涨半年然后下跌。但实事求是讲，我绝对没有判断出是什么更具体的原因（比如有股减持等）造成了股市的猛烈下跌，更没有想到 1500 点被击穿。

但我总体预测股市只能涨半年，股民如果成功，必须抓住 2001 年上半年的机会。但结果可能是许多股民比较遗憾。

2001 年是新世纪的首年，如果以股民的眼光概括 2001 年，就是“入世圆梦了，足球出线了，申奥成功了，股市下跌了”。兴奋和遗憾交织的一段经历和历史故事永远铭记在每个股民心中。

二、冷静反思股市下跌的诸多原因

2001年下半年股市猛烈下跌的原因，除以上我讲的“中国股市的大趋势和大浪已走完”的原因外，国有股减持也是一个原因。但不知道大家是否注意到这样一个事实：国务院发布的关于《减持国有股筹集社会保障资金管理暂行办法》是2001年6月14日媒体公布的。就在这一天，沪指创下2245点的新高，然后到7月13日这段时期，沪深两市并没有彻底下跌。如果全是国有股减持造成的，股市应该立即做出跌势的反映，怎么解释这一个月的高位盘整呢？

我只是想：大家能否冷静下来，回忆当时的股市还面临什么样的诸多利空？

1. 2001年上半年，我国的出口下降了0.6%，宏观面其他



股民问：股市大跌到底了吗？

李几招答：已进入安全区域（摄影：戴军）

指标也出现滞涨。这是不是一个原因？

2. 6月30日到8月30日，正是上市公司中报公布时期，结果连预警带预亏的上市公司总计将近200家，其中不乏有刚上市半年的中农资源、天鸿宝业；老牌绩优股长虹、清华紫光、康佳等。不仅如此，众多上市公司的配股、增发、可转债纷至沓来。上市公司的如此丢人的业绩和不知羞耻的圈钱行为极大挫伤了股民的心，这是不是一个原因？

3. 全国人大检查组开始进行《证券法》实施大检查，查处了许多违规事件。这是不是一个原因？

4. 紧接着，中国人民银行处理了沈阳分行用贷款炒股的违规事件。央行的行动，震慑了许多违规资金。大量的违规资金闻风丧胆出逃。这是不是一个原因？

5. 然后一个中国证券市场最大的谎言股——银广夏彻底败露。想当初，多少媒体（包括主流媒体）和股评家们为银广夏大唱“世纪性”牛股的赞歌。结果将股民的血汗钱一洗而光，股民欲哭无泪，一颗颗股民善良的心被狠狠戳了一刀。紧接着又有一批接一批的上市公司违规行为纷纷曝光。被管理层处罚或谴责的上市公司超过180家。这是不是一个原因？

6. 作为经济警察的会计师事务所，也彻底让人失望了。它们都是凭国家颁发的许可证上岗进行会计簿记、财务审计。结果假账泛滥，触目惊心。这是不是一个原因？

7. 中报过后，PT中浩的退市再次引起了人们的恐慌。这是不是一个原因？

8. 7月13日晚，北京申奥成功。主力7月16日借此拉高派货。这是不是一个原因？

9. 就在6、7月间，许多股评大肆唱多，认为沪指还会创新高，涨到2300点、2500点，甚至3000点。不管是水平问题，还是道德问题，其结果对广大中小股民产生了严重的误导。这是不是一个原因？

10. 从7月到9月，接连发了航空母舰——中国石化28亿股并带有国有股减持概念的13只新股和3只增发的股票，并且连续上市。过分集中的做法不顾股市的承受力。这是不是一个原因？

11. 天有不测风云，美国的“9·11”突发事件，打击了美国的股市。我国为此也遭殃及池鱼之苦。这是不是一个原因？

12. 某些人看不到股市取得的巨大成绩，大肆对股市进行不实抨击。还有一些人食洋不化，不顾国情、股情，提出不切实际的整和措施。客观上动摇了股市。这是不是一个原因？

可能还有别的原因，比如主力提前结账、基金被银广夏等问题股全线套牢等，我一时记不全了。这些诸多因素形成的综合效应导致2001年下半年股市全面猛跌。

如果当时看到刚刚发生的利空（不光是国有股减持）和后来接连不断的利空时，我们就应该果断地不惜代价出局，哪怕是微利，浅套，甚至是止损。我当时提出的“反弹出货，清理门户，保存实力，明年再战”的十六字方针就是这个意思。

回顾刚刚发生的经验和教训，对我们今后炒股只有好处，没有坏处。

三、挑战质疑股市十大观点

中国股市发展11年了，几乎是随之而起的一些观点似乎有开始就是权威的、不容质疑的，或是人云亦云的。但经过股市实践的检验，有些貌似正确或似是而非的观点，实在是不敢再恭维下去了，现在最起码需要重新思考：这些观点究竟还有没有价值？究竟是观点一开始就错了，还是我们理解程度确实很差？

1. 绩优股和亏损股。长线投资绩优股，这种观点每一个股民都被不同程度地灌输过。理论上讲此观点不错。但在股市实践中，回报理想的绩优股大约只有1%。好不容易分一次红，还通

过配股、增发再把钱圈回去。而近几年，股民踏上地雷，被套而且套得最深的恰恰就是绩优股。看看长虹、发展、紫光、蓝田、兴化、银广夏等等就一切都明白了。亏损股风险最大人人皆知。但是，恰恰这些风险最大的，被人嗤之以鼻的亏损股、问题股在二级市场上有惊人的表现。远看：有中关村、苏三山、辽物资等。近看：有 PT 白猫、PT 农商、PT 北旅、渝汰白等。因此，挑战此观点基于：中国股市有没有绩优股？哪个上市公司敢拍胸脯保证自己是绩优股？绩优股是静态的还是动态的？亏损股风险最大，是否机会也最大？如果绩优股在二级市场没有回报，是否还不如垃圾股？

我认为：在中国股市和上市公司还没有彻底完成规范前，中国股市没有绩优股。上市公司更不敢大言不惭地自封自己是绩优股。一年绩优股，两年亏损股，三年 ST，四年就退市。这就是目前绩优股的动态含义。如果绩优股没有回报，还动不动就配股、增发，那还真不如垃圾股。垃圾股的地雷是在明处，起码没有被进一步圈钱和除权的损失。一旦资产重组成功，二级市场收益要比长期投资绩优股强得多。股市的风险和机会是绝对对称的，要想获得大机会，就得冒大风险。

2. 市盈率误区。“市盈率太高”是一些人指责股市泡沫、赌博的杀手锏。而大部分人也习以为常地用这个指标算来算去，找出什么股市的规律。挑战的观点基于：市盈率科学吗？它能简单被量化吗？

我认为：首先市盈率指标设计就是错误的（至少我认为是这样）。时点指标和时期指标根本没有可比性。要比，也得将时期指标平均化。因此用设计错误的指标去判断股市本身就很荒唐了。其次，即使用市盈率（假设它是正确的）判断股市，也要剔除不流通股份对股价高企的影响；另外，市盈率不能简单用数字衡量股市是否有泡沫。如果说 20 倍市盈率合适，那 20.01 倍是否高了？19.99 倍是否低了？我们做数学， $1+1=2$ 是对的， $1+1$

=5 是错的。而在股市上， $1+1=2$ 不一定是对的， $1+1=5$ 也不能说是错的，甚至可以认为是对的。这就叫股市。最后，我想如果这个市盈率指标设计有缺陷，就应该“退市”不再使用。以免误股误人。

3. 基金专家理财。从 1998 年新基金设立到现在一直在宣传这种观点。但我们看到的结果是“专家”们是靠政策理财。如可以拆借资金申购新股；申购新股不设上限；在申购新股中可以钻政策空子；而且“专家”们在二级市场上也没起到稳定股市的作用，“不该出手时也出手”；仓位情况每个季度“马后炮”公布，一点价值也没有；基金净值随大盘起落没有突出表现，甚至狠狠套在银广夏等地雷股上。每年只有很少的基金给投资人分红（大部分还是申购新股所得）等等。因此，挑战此观点基于：股市有专家吗？能自己封自己是专家吗？谁承认你是专家了？历史上有过炒股的辉煌业绩吗？靠政策优惠算专家吗？

我认为：①股市没有专家，只有赢家和输家（在此引用），所以基金公司也没有专家；②是不是专家，得让公众说，有的基金公司股还没炒就先吹嘘本公司是专家理财，有自己吹嘘自己是专家的吗？一些刚从学校门出来有个文凭，却从来没炒股经历或从海外回来，根本不懂中国股市特殊性的所谓专家们，其炒股的水平还不如多年在股市摸爬滚打的普通散民；③如果真是专家，应该在自封专家时，拿出辉煌的炒股业绩清单，并应该有公证；大家才会承认你是专家；④现在各行业不是讲究考核执证上岗吗？这些动用上百亿基金炒股的专家们，是否也要考核一下他们的在实践中炒股的水平呢？⑤如果靠政策的优惠进行理财，则谁都行，甚至找一个不懂股市的老太太告诉她如何申购新股就搞定了，还用得着兴师动众成立什么基金公司吗？所以我认为“基金专家理财”改叫代客理财比较客观。

4. 独立董事作用。设立独立董事的初衷是好的。但从目前独立董事的选拔机制上和拿津贴两点看，但是，股民还能抱太大

的希望吗？

我认为：选拔机制就不对。原先的监事会由于选拔机制问题作用就未发挥好，现在又在旧机制上选一个独立董事，能“懂事”吗？值得怀疑。不是由中小股东民主差额投票选举的独立董事，就根本不可能代表中小股东的利益。另外现在的独立董事在上市公司拿上万元的年津贴，吃人家的嘴软，还能“独立”吗？最后成为了上市公司的“图章人物”。

5. 会计师事务所作假账。2001 年管理层出重拳打击造假的会计师事务所和其他中介机构，并且制定了一系列制度来监管之。挑战的观点基于：究竟是什么原因使会计师事务所造假呢？

我认为：经济利益是问题的关键。现在会计师事务所是自负盈亏，为上市公司簿记财务，审计账目是要收费的。试想：哪个上市公司愿意花钱找一个专挑自己财务毛病的会计师事务所？又有哪一个会计师事务所收了上市公司的钱然后去大义灭亲？如果交通警察可以直接从违章司机那里收罚款，执法的严肃性就必然打折扣。现在的会计师事务所和上市公司这样的经济联系机制“逼”得双方都在规范和监管中争取到最大的平衡。如果被抓到就算你倒霉。如果我们把会计师事务所当作经济领域的“公、检、法”，就应该由国家负担正常的执法开支，使其“经济警察”专心执法，秉公执法。

6. 鼓励股民打官司。股民受到欺骗与上市公司打官司是保护自己利益的最后一招，管理层也在健全民事赔偿机制。挑战的观点基于：费劲打官司到底能赔多少钱？是打官司好还是鼓励上市公司资产重组好？

我认为：费劲打官司即使赢了（还不说暂时不受理或证据不足输了），也赔偿不了多少钱。因此，与其鼓励股民打官司，不如鼓励上市公司资产重组。资产重组只要成功，社会稳定，公司焕发活力，其股价翻番也不成问题，股民则真正能扭亏为盈。这是最好的结果。资产重组成功使股民获利的例子实在太多了。试

想：如果银广夏（还有类似的公司，包括退市的公司）在问题暴露之初就积极鼓励公司资产重组，股价也不至于翻着跟头跌，股民也不会损失如此大。

7. 新股询价华而不实。新股发行最近时兴询价方式，这给了投资者选择的余地。但实践中，申购新股者基本是顶在上限申购新股。挑战的观点基于：这种只有几角钱的上下限而没有大范围询价空间的申购方法有必要吗？

我认为：这种询价范围极小的申购新股方法是华而不实。如果要询价，干脆将询价范围扩展到 5 元到 10 元，甚至更高。比如新股询价下限是 2 元，上限是 10 元或 20 元。这样才能起到询价作用。否则还是定一个价格申购。就 2001 年第四季度新股发行询价空间小及价格定低的原因，我认为对某些大机构和基金有好处，因为价格低、无上限限制、拆借资金申购，所以可以买到很多新股。待新股上市，上涨的空间也大（100%到 300%），“不劳而获”的利润相当可观。如果把新股价格定得很高，如贵州茅台那样，申购的数量减少，二级市场的“不劳而获”空间也大大减少。

8. 风险教育教育谁。对股民进行风险教育是对的。但上市公司和中介机构的地雷太多，具备多少风险意识也实在让股民防不胜防。股民遭到的风险有时真是很无辜，很冤枉。比如银广夏，你去查查，在问题没揭露出来之前，几乎所有的股评和所有的媒体（包括主流媒体、指定报刊）都异口同声地称赞这只大牛股。许多评选机构都把银广夏列入“这强，那强”，好不热闹。这是股民的风险意识不强吗？根本不是。这简直就是在欺诈股民。但股民最终还是遭到最大的风险。挑战的观点基于：风险教育最应该教育谁？

我认为：股民在股市中伤痕累累，其“自学成才”的风险意识比谁都门清，用不着那些所谓的专家、学者板着脸孔来教育。真正应该受教育并且受惩罚的是那些坑蒙拐骗的上市公司和中介

机构，还有与其相关连带的主体。而不能是：坑蒙拐骗者得病，拿股民开刀。

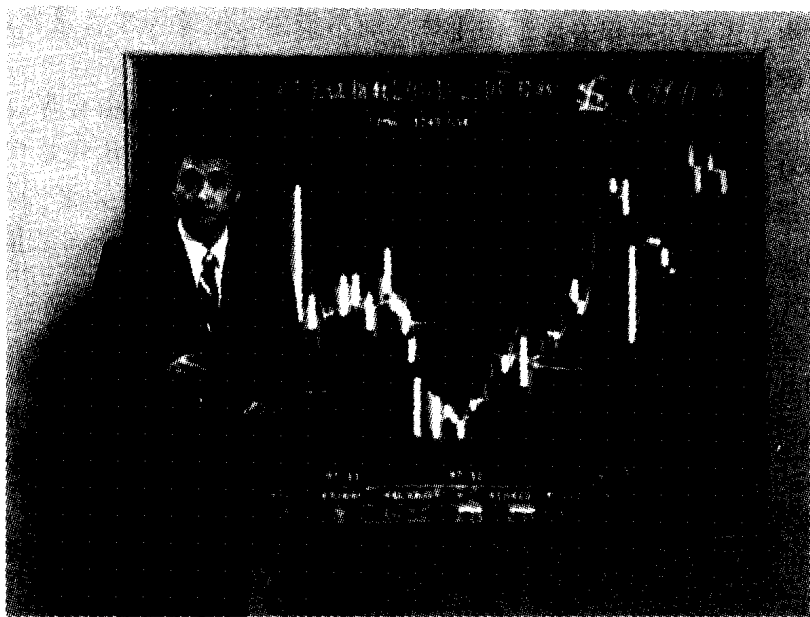
9. 2001年10月到2002年1月，发行股票冻结的资金仅有2000多亿。对此有人提出股市的资金减少了，我认为这种认识是错误的。因为发行1只股票和发行4只股票所用的资金是不同的，而且发行价格（3元和30元）巨大差别也会对资金冻结量产生影响。因此，不能简单的得出资金撤出股市的结论。

10. 保护中小股民。这句话中小股民最爱听，也听得最多。但从中国股市发展至今看，实际上并没有什么切实可行的措施。股市发展来发展去，最后被侵害的还是中小股民。挑战的观点基于：是实实在在地拿出点真东西保护咱中小股民呢，还是逗你玩幽默一把，说说而已呢？

我认为：应该以“三个代表”为根本，切实出台真正的保护中小股民的政策来取信于民。有些政策既简单又实惠，为什么不能制定？比如：中小股民申购新股可以不设上限；新股发行募集的资金按一定比例提成设保护中小股民基金或援助基金；给予中小股民更大的否决权；独立董事必须从中小股民中选拔；每年或某一阶段，对亏损最大的一部分中小股民按序排队或抽签，给予1000股新股“中签奖励”；成立真正由中小股民选举产生的《中小股民利益保护协会》；进行网上直播股东大会，让中小股民在网上对公司的决策进行表决（为什么发行新股融资时可以进行网上路演，而开股东大会就不能进行网上路演呢？）等。类似这样的保护措施如果公开征集肯定会铺天盖地地涌现更好的方案。是不是真正想出台这些政策，这是关键！还是那句老话：听其言，更要观其行。

四、振作精神，马到成功

2002年马年开门的股市，就跳高40点开盘，开门红是众望



抓住波段的机会，争取马到成功（摄影：史永鹏）

所归。下马威会不会再次发威？我认为：①管理层是希望股市稳定发展的。从国有股减持暂时停止，印花税降低到银行降息以及还会出台的利好政策，都予以了充分的证明；②股市经过风雨洗礼，特别是跌深、跌透后上涨的机会一定会到来；③国有股减持也好，全流通也罢，2002年可能会被主力有效利用。因此与庄共舞尤其重要；④2000年我提出“股市一年，2000年2000点”。2001年我提出“股市涨半年”。说错的也有，如认为“B股6月1日第二阶段放开，可能还会有一到两个涨停，然后冲高回落”，事实证明判断错误。2002年我认为：股市是个波段年。五六月份前有一个主波段行情。九月份“十六大”题材前，可能再有一个次波段反弹行情。具体到大多数股民朋友而言，2002年争取解套是最主要的，从这个意义上讲，解套年可能更务实些。

古人云：“骐驎一跃，不足十步。弩马十驾，功在不舍。”我

们一定要在马年学习驽马的精神，扎扎实实、稳稳当当地把住波段年的机会。

马到成功不仅仅是拜年的客气话，只要我们炒作到位，把握“波段年”的节奏，特别在关键时刻要悬崖勒马，马到成功并且立马解套或发财，是完全可能的。至于我在波段年中的每月、每周分析，请参看每周六出版的《金融投资报》（原《四川金融投资报》）。

五、谢谢股友，祝您好运

一是谢谢各位股友这几年对我的宽容支持。尤其是我对盘体判断失误的时候，让大家赔了钱，我自己心里十分不安。许多人没有抱怨我，而是继续支持我。对各位的宽容大度我深表感谢。今后自己一定尽力作出比较准确的判断以回报大家。

二是谢谢各位股友热情的来信。由于我较忙，回信不及时，请原谅。借此再次说明：有的股友地址、邮编不清回信被退回。有的自己没在回信信封上自己写上地址、邮编。有的没有回信邮票。所以需回信者，请自己写清地址、邮编，贴好邮票，然后将此信封寄来，我尽快回信。

三是谢谢北京胜龙科技股份有限公司为本书提供的股票图表。（本书其他图片除署名外，均由李樟喆本人拍摄）

四是再次谢谢具有 70 年资深历史的外交部直属的世界知识出版社的领导层、全体员工和责任编辑王立同志。他们的前瞻性策划和高质量快速度的出版运作，才使《炒股就这几招》系列书每年 4 月左右呈现在读者面前，我和股友也保持了沟通的渠道。

最后再次谢谢股友。祝你们马到成功，好运常在。

您的朋友：李几招（李樟喆）

2002 年 4 月

目 录

前言：马到成功	李几招（李樟喆）（1）
---------------	-------------

第一大招——政策板块

“十五”证券市场规模规划蓝图	（2）
2002 年经济工作基本部署	（4）
全国金融工作方针	（7）
全国证券工作具体部署	（8）
中国加入 WTO 证券业的承诺	（9）
国务院有关部委政策（计委、财政、银行等）	（9）
什么是绿鞋	（14）
法律告知股民如何打官司	（16）
证券管理层对股票发行欺诈行为负责吗	（18）
期货市场政策松动	（18）
股指期货一定能套期保值吗	（19）
内幕交易的四种行为	（20）
好人举手制度	（21）
社保基金投资入市比例	（22）

第二大招——常识板块

新交易规则“新”在何处	（25）
证券买卖（含新股）涨跌幅限制	（28）
深圳代码升位须知	（29）
取消 PT 与暂停上市、终止上市	（31）
亏损股的风险及炒作价值	（36）

退市股票如何处理转让	(38)
沪市配股应键入“卖出”	(42)
投资连结保险真保赚不亏吗	(43)
千万小心非法证券交易	(44)
哪些行为构成操纵市场	(44)
如何参与网上路演	(45)
全面指定交易可擅自为我指定交易吗	(46)
指定交易下，券商应为股民服务	(46)
严防炒股合作陷阱	(47)
集合竞价和连续竞价	(47)
证券超过 7% 涨跌幅比例是否公布	(48)
有形席位和无形席位的报盘指令	(50)
股价指数计算原理	(50)
股票上午停牌，上午报单有效吗	(50)
ST 股票一定是亏损股吗	(51)
PT 中浩中报盈利为何退市	(51)
每股收益为何要扣除非经常性损益	(52)
如何参与增发新股	(53)
参与增发新股必须事先足额预缴款吗	(55)
指数开盘下跌的“除息”原因	(55)
如何炒作可转换债券	(56)
股票交易与股指交易的区别	(59)
“或有事项”应注意的事项	(60)
股票名称前为何有字母	(61)
新股炒作乐此不疲	(62)

第三大招——警示板块

上市公司破产股民血本无归吗	(66)
---------------------	------

上市公司委托理财的风险	(67)
上市公司虚拟资产的虚伪性	(68)
上市公司披露的信息可信吗	(69)
编传虚假信息遭重罚	(71)
上市公司造假骗术大曝光	(71)
关联交易及其风险	(75)
警惕父亲宰割儿子	(77)
没有“三分开”，股民遭损失	(79)
保留意见和无保留意见仔细看	(79)
重视现金流量	(81)
预警要及时脱身	(82)
上市公司为何热衷于增发新股	(83)

第四大招——开放基金板块

如何日常申购和赎回开放式基金	(86)
三只开放式基金特征对照	(89)
开放式基金投资组合比例	(91)
投资开放式基金后，持有人有什么权利和义务	(91)
如何分享开放式基金的收益	(93)
开放式基金资产与费用概念	(94)
开放式基金能否购买其他证券投资基金	(95)
开放式基金投资原则	(95)
开放式基金投资程序	(97)
开放式基金募集期	(98)
开放式基金手续费内扣法	(99)
基金认购金额有限制吗	(100)
基金何时宣布终止	(101)
开放式基金为何不畅销	(101)