

股市名家教你安全赚钱

本书前瞻性地指出并着重对国内网络股条分缕析。价值评判等研究。填补了国内股市书籍网络股内容的缺口；并深入分析入世对主要行业的股票定位影响。

陈宪

谈股

——股市赢家谋略

陈宪 著

55



经济科学出版社

股市名家教你安全赚钱

陈宪 谈股
——股市赢家谋略

●陈宪 著

经济科学出版社

责任编辑：刘海燕

责任校对：孙 昉

版式设计：周国强

技术编辑：邱 天

陈宪谈股——股市赢家谋略

陈 宪 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区万泉河路 66 号 邮编：100086

总编室电话：62541886 发行部电话：62568485

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@public2.east.net.cn

北京博诚印刷厂印刷

河北三河市三佳集团装订厂装订

850×1168 32 开 8 印张 140000 字

2000 年 5 月第一版 2000 年 5 月第一次印刷

印数：00001—10100 册

ISBN 7-5058-2127-X/F·1519 定价：23.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

图书在版编目 (CIP) 数据

陈宪谈股：股市赢家谋略/陈宪著. —北京：经济科学出版社，2000.5

(股市名家教你安全赚钱)

ISBN 7-5058-2127-X

I. 陈… II. 陈… III. 股票-证券交易 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 08598 号



平心而论，面对贫穷，因循守旧，中国的传统文化游刃有余；然而面对财富，面对理念创新，却时常捉襟见肘。或许正因为如此，大多数股票投资人梦寐以求的是一劳永逸、无往不胜的股市制胜法宝。所以我虽然已有 10 年系统研究股市的经验，但提笔著述《股市赢家谋略》却遭际困难，不知定夺。承蒙刘海燕编辑坚持不懈的鞭策，本书得以在 1999 年 12 月～2000 年 2 月 28 日期间写就。该日上证综指以 1704 点、深圳综指以 526 点报收，联袂创 2000 年收盘指数新高。海虹、综艺股份、真空电子、青鸟天桥等网络股以舍我其谁的风貌撞涨停板，其中海虹以 71.86 元的价位迭创历史新高，综艺也重返 60 元大关。与我本书中，着重阐述网络股的来龙去脉恰好契合。

LA1310/03

其实，在经济全球化、一体化浪潮越加湍急的今天，高新技术日新月异，迅猛发展，以互联网为代表的知识经济不仅正在催发产业革命，而且也在促进投资理念嬗变；与此同时，我们又面临加入 WTO 的机遇与挑战……面对风起云涌，变化多端的世纪更替之际，股票投资者最重要的是思维常新、理念常新。奢想拥有一劳永逸的股市制胜法宝，就犹如奢想拥有永动机一样是徒劳的。

天道酬勤，机遇只会惠顾耐得住寂寞的股道苦旅者。

二

新千年之首，对每一个想敛财致富告别清贫的投资者来说，最重要的是学会新的投资方式。华尔街有一句名言：策略较预测更重要。

传统股票投资者都知道这样一个公式：

$$24 \text{ 美元} \times 370 \text{ 年} = 300 \text{ 亿美元}$$

说的是 1626 年，一个精明的荷兰人用 24 美元，从印第安人手中买下了曼哈顿地区（华尔街），370 年后，它的价格竟翻了 1 亿倍，曼哈顿增值为 300 亿美元。

但是在网络经济时代，荷兰人的敛财方式并不是最

佳模式，因为时间漫长，增值的财富本人无法享受。20世纪90年代，华尔街又有一个新公式：

$$1\text{ 万美元} \times 8.75\text{ 年} = 3.465\text{ 亿美元}$$

说的是如果有投资者在1992年3月买进1万元美国在线股票，则8.75年后，股价就增长至3.465亿美元。

股票投资是理念的实践。只有不断创新的投资理念，才能实现光荣与梦想。

三

但是股票市场只存在两种结果：赚钱或者赔钱。这个残酷的事实表明：股票投资者仅有勇气是不够的，更需要智慧与技巧。只有依靠丰富的经验、聪明的才智与灵活多变的战术技巧，才能充实我们的钱袋。所以本书较我以往所著的股市书籍，更注重：

1. 察史明今。详细研究了沪深股市历史上一些重要顶部与底部的背景、形态与数据等，从多角度、多层次去分析、研究与归纳。

2. 现实性研究。剖析了华尔街网络股热浪经久不息、滚滚翻涌的原因，并且前瞻性地指出，国内股市的网络股将是一个战略性的题材，由此将推动投资理念进

一步创新。着重对国内网络股条分缕析，价值评判等研究，填补了国内股市书籍网络股内容的缺口。这部分内容是本书的重心所在，有很大的现实参考意义。

3. 前瞻性研究。虽然截止到本书脱稿之日，我国尚未加入 WTO，但是这将是早晚之事，不应忽视，要深入分析入世对主要行业的股票定位影响。

四

股市是一个智慧竞技场，是一个典型的学无止境的行业。或许正因为如此，在美国证券分析师的入门条件是：具有商学院博士或 MBA 硕士学位，对证券有专门研究，高级分析师必须从业 10 年以上。一个有所建树的证券分析师，不仅知识储备要深厚，对股市波动与热点演变反映要敏捷，而且还必须能够耐得住寂寞。惟其如此，才能把观察到的火花燎原成殷实的财富。证券分析师如此，一切想在股市集聚财富的投资者何尝不需要“虽千万人而独往”的品质？君不见，华尔街的一帮“知识青年”如杨致远之流，正在“烧光、杀光、抢光”杜邦、福特等工业巨子所创造的财富。这是一个充满挑战与机遇的时代，财富正在重新洗牌。但是——

赚钱是痛苦的，花钱才是潇洒的。

否则梦碎人醒，还是一片荒芜。

但愿阅读这本书有助于您启迪思路，扩充视野，尤其是对理念创新的重要性与网络产业的特性及发展前景有较为深入的了解，然后识得网络股庐山真面目。果真如此，就是我最大的荣幸了。

陈宪

2000年2月28日于上海

目 录

前 言

第一章 理性投资..... 1

- 第一节 投资决策的信息支持..... 1
- 第二节 投资操作中的系统保障..... 6
- 第三节 股价的合理定位 10
- 第四节 股票的价值估算 15
- 第五节 证券投资基金的价格确定 26

第二章 逃顶抄底 35

- 第一节 证券法对股市的影响 35
- 第二节 中国特色的股市走势 38
- 第三节 股市顶部研究 54
- 第四节 股市底部研究 61
- 第五节 行情演变的规律 70
- 第六节 年末行情特征 76

第三章 理念嬗变.....80

- 第一节 畸形的市场 80
- 第二节 投资之道 87
- 第三节 认清对手 92
- 第四节 理念碰撞 99

第四章 网络革命..... 126

- 第一节 网络经济概况..... 126
- 第二节 网络类型..... 131
- 第三节 电子商务..... 135
- 第四节 资本市场与网络经济..... 141

第五章 解读网络股..... 159

- 第一节 网络股的困惑..... 159
- 第二节 网络时代的投资理念..... 164
- 第三节 网络股的价值评判..... 172
- 第四节 国内典型网络股..... 177
- 第五节 网络股魅力初展..... 191

第六章 WTO 风暴 201

- 第一节 为什么要加入 WTO 201
- 第二节 入世引发股价洗牌..... 211
- 第三节 入世对主要行业的影响..... 226

第一节 投资决策的信息支持

信息在股票买卖决策中的重要性已不必言喻。正因为信息的重要性成为共识，所以，如何科学地、合理地收集、分析与使用信息就有研究的必要了。事实上因我国证券市场效率程度低下，证券市场信息运行体系不健全，上市公司弄虚作假时有发生，投资者文化素养、知识结构又严重参差不齐，因而在处理、引用证券信息上存在不少误区。

一、信息处理盲目模式

信息处理盲目模式表现出来的特征，是投资者对所获取的信息不加分析、判断地采用到自己的决策中，其表现形式是来自外部的任何信息都可能成为其买卖证券

的决策行为，如图 1—1。例如道听途说某一只股票有
利好消息，就不管三七二十一，不作任何分析，一头扎
进去买股票。

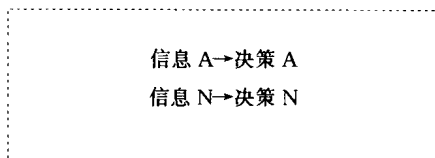


图 1—1 信息处理盲目模式

据有关调查：我国大部分证券投资者的信息来源是
大众传播媒介（见表 1—1）。说明我国证券投资者对大
众传播媒介具有很强的依赖性，他们并不拥有自己的情
报分析系统。此调查研究还表明（见表 1—2），有近
1/3 的投资者完全不作任何投资分析而仅仅依赖于其他
人的意见进行投资。这类投资者是盲目型信息处理模式
的典型代表。坦率地说，这类投资者赚钱是偶然的，亏
钱是必然的。这种状况如果无力改变，则应该在夜深人
静时扪心自问一下：自己是否适合从事股票投资。

表 1—1 信息来源

报刊杂志	61%
电台电视	26.8%
传闻	3.9%
其他	8.3%

表 1—2

选股依据

公司业绩	31.7%
自我感觉	22.9%
股评人士	18%
技术分析	12.7%
媒体消息	8.3%
小道消息	6.9%

信息处理盲目者一般多是中小散户或者新入市的投资者，他们有的是信息积累不足，缺乏与投资对象有关的历史数据和经验；有的是根本就缺乏相应的知识结构和手段。因而，在信息的收集和采用上就表现出极大的盲目性，轻信市场谣言，结果成为机构投资者或庄家的牺牲品。究其原因一方面由于信息披露有待进一步完善，另一方面由于智能差别，奢想不通过艰苦的劳动与付出就在股市上获利。这种人的投资行为导致证券投资市场上的追涨杀跌效应，成为证券投资市场上的一股“信息盲流”。这是典型的“怨其不争，哀其不幸”的一族。他们以为报刊杂志、电台电视的股评就应该对他们的投资负直接责任，却不查找、分析、总结自身的原因。

二、信息处理单一型模式

单一型信息处理模式是证券投资决策中一种程式化

的、固定的信息处理模式，所表现出来的主要特征是只关注单一的信息来源，而忽略决策环境所提供的任何其他信息，对外界的变化漠不关心。这种信息处理模式较为常见，估计在证券投资者中所占比例有可能接近1/2。虽然该种信息处理模式较“信息盲流”有所进步，但也有明显缺陷。

在证券投资决策中，所谓的纯技术分析派和经验派大多采用这种信息处理的模式，他们只关心所从事交易品种的K线图型形态、技术指标、价格和成交量变化信息。而对这种价格和成交量信息背后原因从不做更多的分析和研究。其信息处理模式参见图1—2。

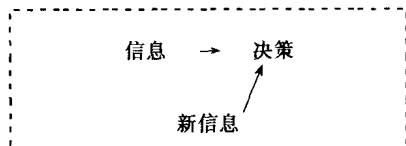


图 1—2 信息处理单一型模式

一般来讲，单一型信息处理模式者对信息的获取和分析不太关心，决策者的心理压力较小，但是由于对信息处理兴趣低下，因此往往会把一种不熟悉、散乱的事件，误判为熟悉而有条理的事件；或把一种突发性的事件作为一种无关紧要的事件加以处理，过多地以自己的经验和直觉对待每一种新变化。这种信息处理模式对基本面和政策面的变化漠不关心，因此往往不能把握重大的市场机会或者很容易在不知不觉中误入庄家的圈套之

中。在重大利好或重大利空出现的情况下，往往盈利很少或者损失惨重。

三、综合型信息处理模式

综合型信息处理模式，是机构投资者和有实力的个人投资者所采用的一种信息处理模式，这种信息处理模式力求系统地收集新情报，系统地分析新情报，系统地解释新情报，审慎地加以实施到决策行为中，并警惕地关注实施结果，及时收集反馈信息。

综合型信息处理模式的信息处理过程可归纳为图 1—3。

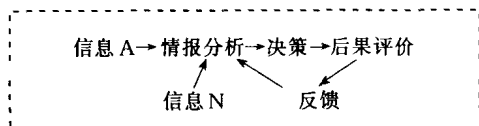


图 1—3 综合型信息处理模式

综合型信息处理模式，往往是一种群体决策分析行为。它具有如下特征：全面地收集有关投资对象和投资环境的信息；详细地审查潜在的方案，发掘市场机会；辨识所有有关的投资目标；进行影响分析并积极搜寻新信息；对信息进行辨伪和重要性程度处理，对参数变化进行灵敏度分析，细致地执行决策措施。这种信息处理模式强调吸收新信息和对所有的信息进行系统分析，尽量减少未来不确定因素，将决策者所面临的压力控制在

一个适度的范围内，使投资者能做出良好而适宜的决策。

预测证券走势尤其是股票的走势，是证券投资界所追求的“点金术”。但是，在证券市场充满了不确定性因素的情形下，股市的涨跌周期并不能如自然气候般有规则性。因此，为了消除决策环境的不确定因素而进行充分而有效的信息收集和精心细致的情报分析工作，是证券投资决策不可缺少的基本前提。纵观证券市场中的成功者，他们不仅仅是靠运气和直觉，而且更多的是凭借他们敏感的情报意识，对情报的追求，对信息的精心分析，对上市公司的深入实地调研，从而大大提高股票投资中的取胜概率。

第二节 投资操作中的系统保障

许多中小投资人在实际操作中会遇到各种各样的问题，比如何时买进、买何种股票、买入量应该多少；同样，何时卖出，是减仓还是清仓，更关键的是许多投资人不知道买卖的依据。我们这里所指的依据是客观的依据，绝非主观臆断，道听途说的依据，即不要无理由操作。另外一种问题是操作时间长与短的问题，许多投资者买入股票时根本没有考虑是做长线还是做短线；或者想做短的没有及时出局，被迫做长线，其根本原因还是