

★★★第一本对中国股市进行长线战略分析的投资指南★★★

牛市 一万点

中国财富大趋势

温元凯·著

黄金十年(2007~2017)中国股市迎来大牛市!

保守地讲,上证综指将在2010年登上10000点

未来三年,股市将造就一亿中产阶级和数百名“中国巴菲特”

全球都在做多中国,我们自己不要患“恐高症”

九座金山支撑股市,我们不能错过一生最大的财富机会

让我们一起迎接大牛市的到来吧！



★**第一类读者：新股民、有入市想法的人。**

阅读方法：阅读序言、后记、所有章节标题以及本书的第四部分《一亿中产》。大部分分析性文字可以跳读，在未来的投资生涯中，随着经验的累积，您再看这些内容，那时获益更大。

★**第二类读者：有一年以上炒股历史的老股民，以及具备一定专业知识的业内人士。**

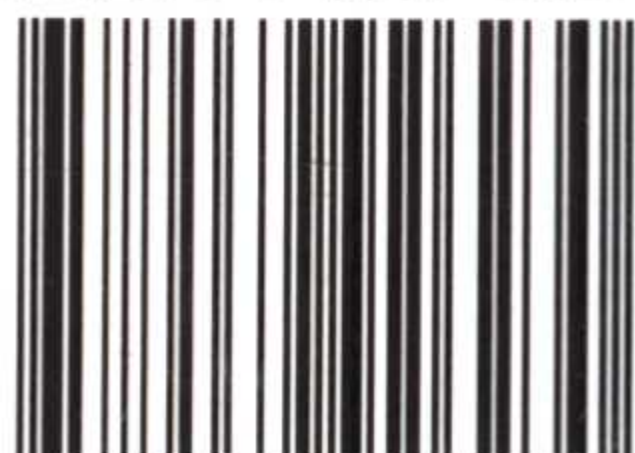
阅读方法：在第一类读者的基础上，浏览本书，明了大势，掌握书中提到的各种操作技巧，并熟练应用于实践之中。

★**第三类读者：决策者、上市公司高管层、机构投资者等专业人士。**

阅读方法：这是一个互动的时代，图书也应该成为一个互动的产品，而不再局限于“输出—接收”这样一个僵硬模式。对于本书所提出的观点，也许您会有很多不同意见，建议您把它当做一本尚未写完的书，对本书的分析作出您的判断。中国股市登上10000点后的部分，将由您来续写。

上架建议 ② 投资理财

ISBN 978-7-5399-2623-0



9 787539 926230 >

定价：29.00元



温元凯 著



凤凰出版传媒集团
江苏文艺出版社
JIANGSU LITERATURE AND ART
PUBLISHING HOUSE

图书在版编目(CIP)数据

牛市一万点 / 温元凯著. —南京: 江苏文艺出版社,
2007.6

ISBN 978-7-5399-2623-0

I.牛… II.温… III.股票—证券投资—基本知识
IV.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 094696 号

牛市一万点——中国财富大趋势

著 者: 温元凯

责任编辑: 于奎潮

文字编辑: 马志明

封面设计: 武未未

责任监制: 卞宇坚 江伟明

出版发行: 凤凰出版传媒集团

江苏文艺出版社

集团网址: 凤凰出版传媒网 <http://www.ppm.cn>

经 销: 江苏省新华发行集团有限公司

印 刷: 三河市南阳印刷有限公司

开 本: 787 毫米 × 1092 毫米 1/16

字 数: 250 千字

印 张: 18.5

印 次: 2007 年 9 月第 1 版, 2007 年 9 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 978-7-5399-2623-0

定 价: 29.00 元

(江苏文艺版图书凡印刷、装订错误可随时向承印厂调换)



温元凯，1946年生，上海人，经济学家、金融投资专家、亚洲投资论坛董事，现任北京南洋林德管理咨询有限公司总裁。1970年毕业于南京大学化学系；1977年8月，应邀参加科学与教育工作座谈会，向邓小平提出了“自愿报考，领导批准，严格考试，择优录取”的高考恢复方案，被邓小平当场采纳；1984年，出版《中国大趋势》，成为仅次于《中共中央关于经济体制改革的决定》的超级畅销书；1994年，在华尔街担任罗斯福对华投资公司副总裁；1996年出版《闯荡华尔街》，成为当年第一财经畅销书；1997年回国后，创建南洋林德管理咨询公司，致力于“打造中国的麦肯锡”。



中国股市近两年来的走势可谓狂放不羁，四次加息、印花税上调、允许流动资金向境外投资……六道金牌竟然没有锁住这只劲牛。这在以前是无法想象的。

中国股市（上证综指）突破5000点之后，未来会怎么走？6000点？8000点？还是回到3000点甚至是2000点？这个问题，上到总理、部长，下到普通老百姓，甚至华尔街金融公司、世界五百强的高管层，都在密切关注。

我预测：中国股市（上证综指）2010年就会攀上10000点。我们正在经历一轮百年不遇的大牛市，这轮大牛市至少要持续十年！

我相信本书出版后必定会引起激烈的争论，有相当一部分人会不以为然，甚至嗤之以鼻：凭什么？根据何在？

在书中，我归纳了中国股市将出现十年大牛市的九大成因，同时也是中国经济将进一步强劲发展、稳步迈入“黄金十年”的九大推动力。

我比较了美国股市历史上出现三次大牛市和中国将要出现大牛市的类似性。也许更令人信服的是：和中国比较类似的新兴国家印度的股市近年来的高速增长。众所周知，对中国而言，印度是最具可比性的国家，因而也是最有说服力的一个实证——

在2002年10月至2007年8月不到五年的时间里，印度SENSEX指数由2949点上涨至15100点，涨幅高达412%，与中国股市形成犄角之势，成为全球股市两大亮点！

SENSEX 指数是什么呢？很多人可能感觉比较陌生，但在全球股市中，这个来自孟买证券交易所的指数，一直被认为是最普遍和最精确的经济晴雨表。SENSEX 指数是 2002 年左右见底的，那时的平均市盈率只有 10 倍左右，后来走了四年牛市。中国股市 2005 年的情况与印度股市 2002 年有些类似。我们可以参照印度股市近年走势图表，勾画出中国股市（上证综指）2010 年登上 10000 点的走势预测图。

当然，股市是一个不确定性最大的复杂系统，因此，我提出了中国股市登上 10000 点的七大前提，提出我们对世界和中国未来最善良的期望。我将连续十年的分析总结出来，希望能够帮助读者在未来几年的长期牛市中，获得正确的判断。

对于这样一本书，我认为不同的人应该有不同的读法，所以我针对三种不同类型的读者，提出了三种不同的阅读方法：

第一类读者：新股民、有入市想法的人。

阅读方法：阅读序言、后记、所有章节标题以及本书的第四部分《一亿中产》。大部分分析性文字可以跳过不读，在未来的投资生涯中，随着经验的累积，您再看这些内容，那时获益更大。

第二类读者：有一年以上炒股历史的老股民，以及具备一定专业知识的业内人士。

阅读方法：在第一类读者的基础上，浏览本书，明了大势，掌握书中提到的各种操作技巧，并熟练应用于实践之中。

第三类读者：决策者、上市公司高管层、机构投资者等专业人士。

阅读方法：这是一个互动的时代，图书也应该成为一个互动的产品，而不再局限于“输出—接收”这样一个僵硬模式。对于本书所提出的观点，也许您会有很多不同意见，建议您把它当做一本尚未写完的书，对本书的分析

作出您的判断。中国股市登上 10000 点后的部分，将由您来续写。

本书虽然是我多年研究和思考的成果，但其中仍难免有错讹和不足之处，希望广大读者朋友不吝赐教，对于您提出的问题，再版时我会作出及时修正。在此，谨向所有在这本书的写作过程中给予过帮助的朋友们表示衷心的感谢。我还要特别感谢著名财经记者傅桦先生，在写作这本书的过程中，他与我进行过多次讨论，提出了很多中肯的修改意见，并为我提供了大量的资料和图片。最后，欢迎广大读者就书中的观点和问题展开讨论并加以指教。

温元凯

2007 年 8 月 25 日于北京

目 录

序 言 走进后 5000 时代 /1

做多中国

第一章 大牛市启动

- 1 微软和蒙牛：高速增长的资本神话 / 3
- 2 不是简单翻版 / 8
- 3 爆发式逆转 / 11
- 4 黄金十年不是梦 /16
- 5 GDP 经济总量赶超美国 / 20

第二章 九大因素逼空

- 1 经济稳健强劲,财富持续增长 / 24
- 2 制造业：从世界工厂到研发中心 / 32
- 3 全球最佳投资热土 / 42
- 4 人均 GDP 超过 2000 美元 / 48
- 5 财富新贵的投资渴望 / 52
- 6 1：5 的空间，人民币升值前景远大 / 54
- 7 “笨钱”变“本钱”，投资进入机构时代 / 58
- 8 蓝筹公司崛起 / 61
- 9 18 岁的成人礼，中国股市走向成熟 / 66

第三章 多少利好可以期待

1 价值洼地，全球视野 / 69

2 蓝筹时代的摇钱树 / 79

3 股市推进器 / 84

4 上市公司修炼 / 94

5 万点倒计时 / 100

高位解套

第四章 一万点的距离

1 让“政策市”落幕 / 113

2 斩断大股东“黑手” / 116

3 黑庄：隐忧仍在 / 119

4 管理层的功课 / 127

第五章 向看空派说不

1 克服“恐高症” / 131

2 3000 点以上有专家吗？ / 138

3 中国股市的“泡沫” / 143

4 华尔街的“阴谋” / 152

5 国家战略：牛市考验监管智慧 / 159

6 做A股的“死多头” / 163

财富推手

第六章 全球华人“原始股”

.....

1	大中华经济圈 / 167
2	全球华人“A股心” / 169
3	国际资本新舞台 / 174

.....

第七章 新财富的起源

.....

1	全球财富大趋势 / 179
2	批量生产百万富翁 / 181
3	榜单后的富豪们 / 189
4	海外上市“快”公司 / 195
5	寻找中国的巴菲特 / 202

.....

一亿中产

第八章 散户万点战略

.....

1	新人新问题 / 211
2	人人都是股神？ / 219
3	炒股炒的是心态 / 225

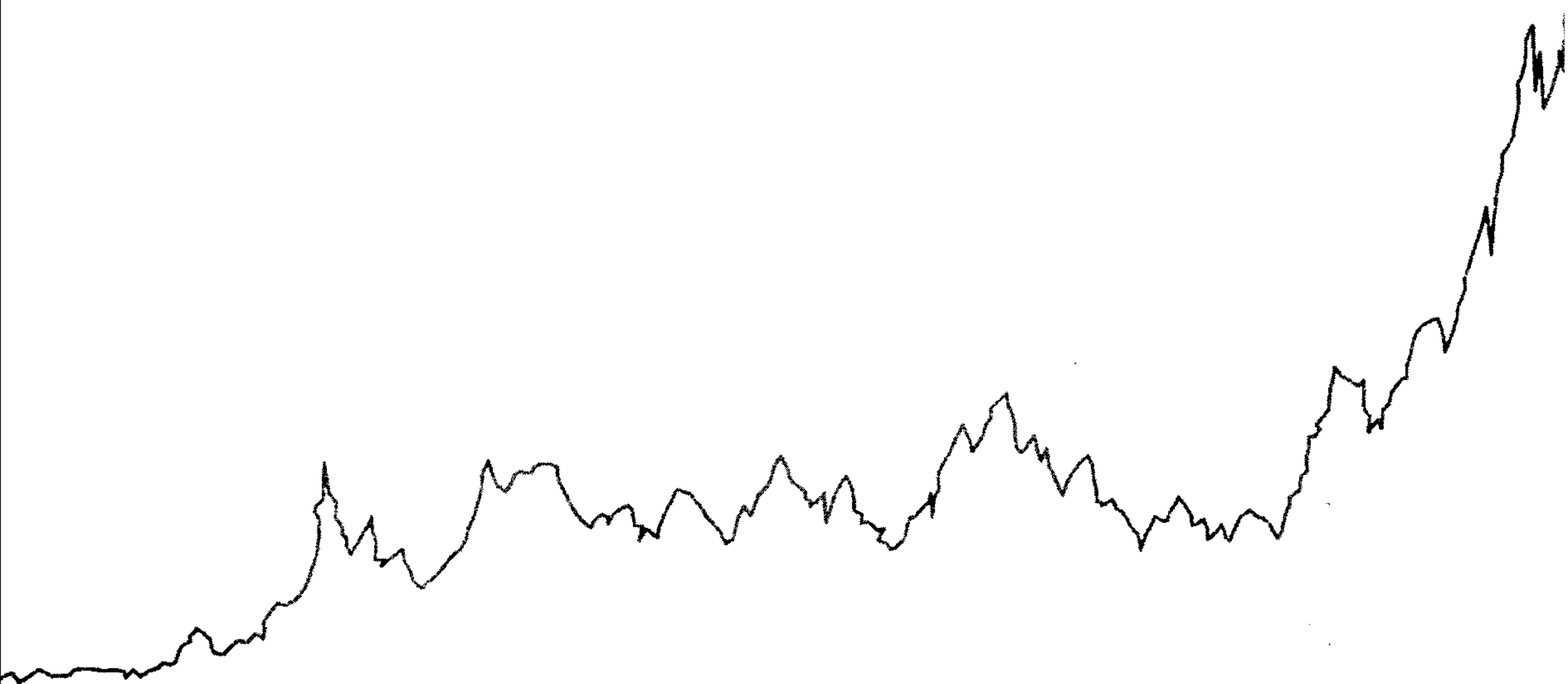
.....

第九章 财富性相近	
1 开辟第二财富通道 / 232	
2 你可以活得更轻松 / 236	
3 财商教育不可缺 / 241	

第十章 谋略习相远	
1 学会避开陷阱 / 245	
2 价值投资策略 / 248	
3 买基金来养老 / 254	
4 定制最佳投资组合 / 257	
5 股市哲学，十大关系 / 261	

附录 1 2007 年十大基金重仓股 / 265	
附录 2 2007 年基金持有市值最大的前 50 只蓝筹股 / 266	
附录 3 专家和机构推荐、基金持有最多的十大牛股 / 268	

跋 5000 点后靠什么牛 / 281	
---------------------	--



做多中国

不炒股不可悲，可悲的是那些等股市到了 10000 点才冲进去的人。

——温元凯

一个时代的人们不是担起属于他们时代的变革的重负，便是在它的压力之下死于荒野。

——哈罗德·罗森堡



第一章

大牛市启动

一个市场在迅速增长的阶段，必将带来巨大的资本增值。中国股指（上证综指）仅用两年时间，就从1000点攀升到了5000点。有专家和专业研究机构认为，自2007年起，中国股市将会出现十年以上的大牛市，在十年后，沪指将突破10000点大关。我认为，照这个势头，从2007年下半年到2010年，股指还会翻一番，也就是说，我们距离10000点只有40个月。

10000点，只是中国经济的一个台阶，只是中国财富状况的一个象征符号。十年以后，人们或许会完全忽略掉这个符号，就像现在很多购买了私家车的人，已经完全想不起来十年前对车的渴望。

很多人认为我是盲目乐观，但我告诉你，在中国这个经济持续高速增长的国家，一场注定要改变人们生活的金融革命已经爆发，它首先从股市开始，从上市公司开始，从证券交易所开始。我们来看看中国和美国最近十多年来的企业状况，看看美国的微软和中国的蒙牛的神话，也许你就明白了。

1 微软和蒙牛：高速增长的资本神话

卖出
当你抓住一只大牛股的时候
只有傻瓜才会这样做

无论你是刚刚入市的新股民，还是习惯了熊市思维的老股民，看一看微软、蒙牛这些企业所创造的资本神话，理解了资本与产业发展之间的最直接关系，你就会知道，在未来几年的操作中，是应该长期持有它们的股票还是高价卖出。

坚决不卖的理由

1995年我在美国华尔街工作的时候，曾应邀去西雅图的华盛顿大学发表讲演。讲完后，接待我的朋友非常热心，说：“温先生，你是第一次来西雅图，有什么地方想去看看吗？”我说：“好啊！西雅图有两家全世界最著名的公司：一是制造各类飞机尤其是大型客机的波音集团，二是世界最大的软件公司微软集团，非常希望能去看看。”

在华盛顿大学听我讲演的人中有一位我在中国科技大学的校友张先生，当时是微软的技术工程师，已在美国闯荡了十年。他热心地驾车陪同我参观了坐落在西雅图近郊区的微软总部，并热情地为我讲解。对微软的参观给我留下了深刻的印象。

微软的创始人比尔·盖茨，幼时是个顽皮但极爱玩电脑的神童，也酷爱开飞车，为这不知吃了多少罚单。他和好朋友保罗·艾伦在1977年合伙创办微软公司时，还只是大学一年级的学生。当时，盖茨投资了910美元，艾伦投资了600美元，微软公司就开张了。为了公司更好的发展，盖茨从著名的哈佛大学法律系退学，来到了西雅图。

他们开发的两个关键产品Dos操作系统和Windows操作系统，一经推出

就深受用户青睐，在市场占有率上遥遥领先。因此，微软公司多年来在销售额和盈利率等方面始终有着杰出的表现，微软公司也很快成为了美国最优秀的高科技公司，公司股票在股票市场上也一直都是最热门的股票之一。尽管微软也曾遭遇过各种各样的危机，但是这丝毫不影响企业的飞速发展。

微软公司刚创办时，由于财力不足，因此员工的一部分薪酬是以发放公司股票的形式支付的。那时微软公司还是IT界的无名小卒，公司股票也很便宜，只有几十美分一股，所以往往一发就是几千股。有的员工拿到股票很不高兴，因为当时的股票根本就不能出售。

但由于公司业绩良好，微软很快上市，股票也越来越值钱了。那天，我去张校友家小坐。他住在西雅图近郊一处风景优美的森林住宅区，是一栋装修得很漂亮的房子，家里拥有两辆豪华型轿车。我问他收入多少，他说年薪10万美金。这当然是比较高的了，因为中国留学生在海外工作，年薪超过5万的连10%都不到，年薪10万已经算是收入较高的成功人士了。他告诉我，除了这些有形资产外，他还拥有两万股微软公司的股票——当时的市值已经是72美元一股。

我说：“好家伙，你混了十年竟然混成了千万富翁！你现在把这两万股股票卖掉，就是144万美元——标准的美国百万富翁啊！要是换成人民币的话那你就是千万富翁了！”

张先生却说：“我才不会卖这些股票呢，这可是我一生的财富！”由于他本人就在微软工作，所以非常清楚公司的情况。从目前的情况看，微软的IT行业霸主地位不可动摇，正可谓如日中天，而且只会越来越好。这些股票未来的价值远远不止这些，股价以后还会涨。

30岁退休

当时我听了这位老校友的话并没有什么感觉，也不是很理解，心想：就个股股价而言，每股市值从几十美分涨到72美元，这已经是天大的奇迹了，再涨还能涨到哪里去呢？五年以后我回想起来才真正吓了一跳，也才真正领会了

张先生的话，因为美国股市持续五年走牛。

微软股票由于涨势异常凶猛，公司便采取了类似于中国股市中的“十送十”的分配方案，美国人称之为分拆，即一股变两股，股价减半。1996年12月和1998年2月，微软股票的“一拆二”共进行了两次。照此计算，张先生的两万股微软股票变成了四万股，四万股又变成了八万股，而在华尔街，微软股价最高时涨到过120美元一股。也就是说，仅仅五年，张先生原来的144万美元就上升为960万美金，这相当于华尔街一家小型金融公司一年的利润。

微软从1977年创办到如今，共培养了两千多位30岁以下的百万富翁，张先生就是其中之一，而他只不过是一名普通的技术工程师；培养了几百个千万富翁，几十个亿万富翁；公司三位最高主管的身价都超过100亿美元，并且均曾进入美国十大富豪之列。当然，比尔·盖茨是其中最大的赢家，已经连续十几年蝉联世界首富的称号。微软公司的总市值超过世界上180个国家中后一半——近90个国家的GDP总和，也超过了美国的三大汽车公司，即年产750万辆车的通用汽车集团、年产700万辆车的福特汽车集团、年产400万辆车的克莱斯勒—奔驰汽车集团的市值总和。这三大汽车公司在全球的工厂、管理机构的员工总数加起来多达114万人，而微软的全球员工总数加起来也就两万多人。

当年，张先生还告诉我一件有趣的事，微软经常会举行派对，欢送甚至连30岁都不到的微软员工“退休”。为什么？因为有的年轻人赚足了100万美元后，就不想每天上班劳累了。在美国，有了100万美元就可以交给有名的资产管理公司来打理，每年可以稳稳当当赚回十几万美元。本金不用动，仅凭这每年十几万的回报，你就可以去周游世界，去写小说搞创作，去海边冲浪，或者去创办一个自己喜欢的小公司、小商店……总之，去做任何自己喜欢做的事情，而不必再为柴米油盐、房租、孩子的学费等等去烦恼。这些优秀企业的员工们活得多潇洒啊！

这个故事，我离开华尔街回国后在各地讲了十年。其实，起先我并没有理解到更深层面，所讲的无非是微软如何优秀，能给员工和主管带来多么丰厚的回报。今天我才更深刻地理解了故事的内涵：微软这样一个优质公司碰到了美