



中央人民广播电台
证券广播网

证券广播网丛书(之二)

'98
——
中广股市指南

绵里针

灵犀／著

海潮出版社

· 证券广播网丛书之一 ·

绵 里 针

——'98 中广股市指南

灵 犀 著

海 潮 出 版 社

1998 年 · 北京

图书在版编目(CIP)数据

绵里针: '98 中广股市指南/灵犀著. -北京: 海潮出版社, 1998. 2
(证券广播网丛书)
ISBN 7-80054-950-X

I. 绵… II. 灵… III. 资本市场-经济预测-中国
IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(98)第 02442 号

绵 里 针
——'98 中广股市指南
灵 犀 著

*

海潮出版社出版发行
(北京西三环中路 19 号 邮编: 100841)
新华书店经销
北京京海印刷厂印刷

开本: 850×1168 毫米 1/32 字数: 200 千字 印张: 7.5

1998 年 2 月第 1 版 1998 年 2 月第 4 次印刷

印数: 66001—71000 册

ISBN 7-80054-950-X/Z · 87

定价: 29.00 元

序

新年伊始，《证券广播网丛书》的第一本书——《绵里针——'98中广股市指南》问世了。我愿此书能成为送给全国股民朋友的一份新年礼物；也愿把此书，作为广播证券传媒对1998年中国证券市场的“贺岁篇”。

现在中国书市上什么样的书最多？证券类的书最多。多得让股民眼花缭乱，无所适从。我以为这是件好事，至少是件“不得不发生”的事。因为它客观地反映出中国证券市场正处在一个变动和发展的时期。就像春秋战国时代，剧烈的社会变革产生了各种思想流派，儒、法、道、墨，百家争鸣。当中国股市经历了一系列重要甚至是痛苦的发展过程，最终停留在一个相对规范和相对稳定的层面上时，我相信：证券类书刊会急剧减少。到那时，《证券广播网丛书》也将完成它的历史使命。

我甚至可以想象得到：在下个世纪中叶的某一天，一位准备给中国股市写传的青年学者突然惊讶地发现——中国股市在它的发展初期竟会出那么多的书！但愿他能对我们的《证券广播网丛书》有一个宽容的评价。

在本书问世时，相信它的读者对1997年始于东南亚的金融危机仍“心有余悸”。主管部门曾把1997年定为中国的“风险防范年”，但我想一场实实在在的金融风波比一万句口号更能使人警醒：股市有风险，而这风险就在我

们身边。如果说,《证券广播网丛书》偏重于从理论上指导读者谨慎入市,那么,这种对理性回归的期盼,已经包含了对风险的防范。希望读者能特别注意到这一点。

风险与机会同在,经验与教训共存。几代中国人的搏击与奋斗中常说这样一句老话:“任凭风浪起,稳坐钓鱼船。”

这是何等的胆识与操守。

中央人民广播电台
经济科技信息中心主任 李戈华

1997年12月28日



灵犀，毕业于上海大学工学院，从事证券投资八年。现任中央人民广播电台全国证券信息交流中心副主任，是《中广每日传真》主笔。灵犀具有丰富的股市投资实战经历，既善于总结成功的经验，也勇于反省、剖析失利的教训。他在注重实践经验积累的同时，还刻苦钻研证券投资理论。这使其对证券市场有着很强的敏感性，对大势和个股的分析判断有着很强的逻辑性和准确性。著有《寂寞高手——中国股市内在规律研究和实战操作技巧》一书，并主讲了《中国股市实用操作技巧》系列录像片之《如何把握股市的脉搏》和录像片《与主力同步》。

目 录

一、东南亚金融风暴波及全球

东南亚金融风暴的成因·····	(4)
东南亚金融风暴的启迪·····	(7)
东南亚金融风暴对人民币及股市的影响·····	(9)
资料库 ·····	(12)

二、会买更会卖

抵抗下跌 天天跌·····	(19)
三个和尚没水喝 ·····	(22)
新股的急所 ·····	(25)
依样画葫芦 ·····	(28)
洗盘是必修课 ·····	(32)
敌变我变 ·····	(36)
成也萧何 败也萧何 ·····	(40)
转折点 ·····	(43)
物以稀为贵 ·····	(47)
不抄底 不逃顶 ·····	(51)

三、'98 跑马场

“黑马王子” ·····	(57)
北新建材 ·····	(57)

丰乐种业	(59)
漳泽电力	(60)
东阿阿胶	(62)
鲁北化工	(63)
陕长岭	(64)
金花股份	(66)
辽房天	(68)
津港储运	(69)
龙头股份	(70)
强势股：如日中天	(71)
潜力股：旭日东升	(88)

四、实战手筋

停损、停损、再停损	(109)
筹码的集中与分散	(112)
暴跌——财富再分配契机	(114)
如何“抓小”	(117)
与投资基金经理的对话	(119)
战略和战术	(122)
300 亿新股是重大利好	(126)
深沪主力面面观	(128)
黑马、烈马、疯马	(131)
云中鹤——天天星期天	(133)

五、套牢以后怎么办

越醇越香——酒类板块

’98 趋势：含权的新酒将大显“酒力”	(137)
---------------------------	-------

天马行空——高科技板块

'98 趋势：将涌现更多的“天大天财”	(141)
推陈出新——医药板块	
'98 趋势：现代生物医学日新月异	(145)
悄悄加速——汽车板块	
'98 趋势：温而不火，为将来的奔驰“加油”	(148)
平步青云——建材板块	
'98 趋势：富有想象力的行业，富有想象力的股价	(151)
两极分化——化工板块	
'98 趋势：唯有小规模，才能一枝独秀	(154)
王者风范——电力板块	
'98 趋势：经济的“血液”、发展的“火车头”	(158)
名牌第一——家电板块	
'98 趋势：国产名牌、一统天下	(163)
一日千里——通讯板块	
'98 趋势：成长快、普及快、淘汰快	(166)
希望之星——农业板块	
'98 趋势：“农、林、牧、副、渔”进入丰收时代 ...	(169)
举足轻重——金融板块	(172)
黯然失色——制笔板块	(175)
今不如昔——印刷纸业	(178)
“衣衣”不舍——服装板块	(181)
欲振乏力——钢铁板块	(184)
封顶保底——水泥板块	(187)
伤心一族——玻璃板块	(190)
奔腾的心——电子板块	(192)
柔情似水——水利板块	(195)
洗尽铅华——商业板块	(197)

令人神往——旅游板块	(200)
以小搏大——贸易板块	(203)
凤凰涅槃——纺织板块	(207)
拧紧发条——机械板块	(210)
良莠不齐——储运板块	(213)
你追我赶——摩托车板块	(215)
黎明之前——房地产板块	(218)
小心驾驶——出租车板块	(221)
尽显风流——综合类板块	(224)
后 记	(228)
附：中央人民广播电台《证券广播网》节目介绍	(230)

一、东南亚金融风暴波及全球

树欲静而风不止。强与弱，是与非，往往只有一步之遥。没想到亚洲“四小龙”竟喘不过气来，没想到东南亚经济联动如此之大，没想到金融巨头索罗斯最终也难逃厄运。

纽约“道琼斯”下挫，“恒生指数”即开跌；香港H股领涨沪深大盘股就雀跃，可谓牵一发而动全身。

它山之石可以攻玉，中国股市否极泰来。

1997年下半年国际金融市场风云突变,一场发生在泰国,横扫东南亚的风暴波及全球,彻底改变了一些国家的步骤。这一风暴至今仍未平息,其蔓延之处人人自危。

最新的消息来源说,1998年元月,东南亚金融危机不但没有结束的迹象,反而继续恶化。由印尼盾的大幅贬值而引起的新的不安又弥漫世界金融市场。纽约华尔街股市道一琼斯指数9日更是以大跌220点收盘,使得该指数在今年仅有的6个交易日里已经跌去了百分之四以上。印尼货币危机的加重不仅使得该国本身的股市连连下挫,也拖累了周边国家和地区:新加坡和菲律宾的股市9日的跌幅分别超过百分之七和百分之八,均跌至5年来的最低点;泰国、马来西亚、韩国等国家的股市也未能逃脱厄运。欧洲3个主要股市9日也受到重创:伦敦《金融时报》100种股票平均价格指数大跌98.8点,德国法兰克福股市DAX30种股票价格指数下滑110.29点,法国巴黎股市CAC40种股票价格指数也下降了35.13点。拉美国家的股市也纷纷受挫,其中委内瑞拉、阿根廷和墨西哥股市受到的打击最大。除中国外,世界绝大部分国家无一幸免。

发生在东南亚的这场金融风波,是继1995年年初墨西哥金融危机后发展中国家发生的影响最大的金融危机。世界舆论认为,三年内两次金融危机连续发生在“新兴市场国家”,是世界经济中一个值得注意的现象。对世界金融新环境的“不适应”,以及这些国家自身金融体制的不健全是产生危机的内外原因。

东南亚金融风暴的成因

从这次东南亚金融危机的“多米诺骨牌效应”，在国际金融日益一体化的大趋势下，向全球化和自由化的靠拢来看，既充满着诱惑，也包藏着风险。联合国在 1997 年 9 月份的报告中发出警告：“在条件未成熟前进行全球化与自由化的国家，可能未蒙其利先受其害。”

在这次亚洲金融风暴中，金融界“坏孩子”索罗斯声名远播。面对东盟首脑们对他发出的指责，索罗斯却不愿承担责任，尽管他和其他一些国家投机机构都参与了东南亚货币的投机炒作。

不可否认，正是投机家的无情“围猎”，点燃了这场危机的导火索。据报道，早在 1997 年初，索罗斯和罗伯逊等对冲基金的经理们就开始向泰铢发起攻势，大量买入泰铢/美元的期货合同。很快，泰国各银行在 2 月和 3 月便支出了 150 亿美元远期合同，不少要到一年后才赎回，其中八、九成落在投机者手中。5 月份泰国银行突然发现其中的“阴谋”，为时已晚。5 月中旬，投机者纷纷在市场上抛售泰铢，泰国政府与周边国家和地区联手对抗，短短几天内动用了 100 多亿美元，但泰铢最终还是成为落入“虎口”的第一个牺牲品。

金融市场上历来是弱肉强食，投机者们不断地寻找下一个目标。当一国货币的实际汇率高估时，该货币极易被选作炒作对象。年初，投机者放出泰铢即将贬值的谣言，这并非空穴来风，而是瞅准了时机。过去十年内，泰国经济发展迅猛，市场繁荣，年增长率达到 10%，吸引了大量的国际贷款，目前外债已高达 900 亿美元。本

来泰国完全可以利用这些巨额贷款对制造业进行技术改造,或投资基金产业等,然而,却有 40%—60% 的贷款被投向房地产业。1996 年,泰国房地产业出现严重过剩,房地产公司还不起银行贷款。据统计,当时泰国金融机构的呆帐已超过了 20%。同样是在当年,泰国产品出口增幅下降,给国内经济发展带来不利因素,对外贸易经常项目逆差达到 162 亿美元,泰币面临很大的贬值压力,但泰国政府仍继续提高利率,希望保住泰币不致贬值。另一方面,泰国频繁变幻的政局同样不利于金融体系的稳固和安全。泰国最终因外汇储备薄弱和自身问题重重败下阵来。

汇率是国内经济、金融与国际经济、金融的交合点。这次遭遇袭击的亚洲各国家和地区,无不透过汇率动荡暴露出自身弱点。分析家们普遍认为,经济过热是这次风暴的内在动因。无论泰国、印尼、韩国还是开放较晚的越南,都过分依赖外资、外国银行贷款,外债占 GDP 的 40% 以上,并且经济结构不合理,出口产品单一,主要出口产品缺乏竞争力,因而易受国际市场变化的影响。去年,国际电子产品市场需求减少,使依靠电子产品出口创汇的东南亚国家出口出现滑坡,经常项目赤字扩大。

韩国外债已达 1500 亿美元,是亚洲外债最高的国家。政府同时用低息贷款扶持大型企业、大集团,在很多产业领域盲目投资,造成产品供过于求,生产能力过剩,如电子、化工、汽车、钢铁等行业产品库存大量增加。企业盈利下降,无力还贷,致使银行坏帐堆积如山。

日本虽然属于资金输出国,经济实力雄厚,但其面临的问题和韩国相似,而韩国的经济发展模式正是其翻版。自 90 年代初泡沫经济破灭以来,日本的金融体系痼疾一直未能得到根治,经济增长缓慢。日本政府试图通过使日元贬值来刺激出口,但在此次危机中,日本自 1997 年 10 月后,出口反倒下降!

香港也未能摆脱周边国家的影响。由于市场对回归后的前景

看好,投资者信心大增,致使上半年炒风日盛。加上多年来资本沉积,股市价格偏高,其中房地产、金融业股票的比重又过高,房地产股大大超值,投资者却未看到风险越来越大。1997年10月下旬,台币自动贬值,给香港带来心理压力,引发了香港股市暴跌。

金融市场实质上是一个“信心市场”,国际金融投机者主要是通过破坏投资者的信心来打压市场,从中牟取暴利。但也只有那些经济金融结构出现问题的国家容易被其各个击破。几年前的墨西哥金融危机及索罗斯曾经打垮英镑事件,都和这次东南亚金融风暴有着惊人相似之处。

与传统的国际金融环境相比,目前处于经济全球化进程中的国际金融环境有以下几个特点:第一,大银行已不再是国际金融界的唯一主角。各类基金、保险公司乃至大企业已开始在国际金融界扮演重要角色。它们追求高收益,但由于初来乍到又缺乏风险意识和经验,进退之中具有很大的盲目性、投机性和不可预测性。对它们实施监管尚有一定难度。第二,国际资金的流速大大加快,而且越来越快。如果说80年代一些国家爆发的债务危机尚有8~10年的酝酿潜伏期的话,那么现在只要数月时间就可以演化成一场大的金融危机。第三,国际资金流动量越来越大,其中的“热钱”,即短期资本的流动量增加更多。据估计,目前频频流动于国际上的游资大约有7.2万亿美元。任何国家,尤其是发展中国家都难于单独抵御其破坏性的一面。

东南亚金融风暴的启迪

这场危机给东南亚各国带来的教训惨痛,启迪甚多。

保持合理的经济结构,对外资进行有效的宏观调控,确保国际收支平衡,是规避金融风险的关键。最近10年,东南亚国家积极发展经济,实现了经济的高速增长,引起世界的瞩目。但是,东南亚国家普遍存在着过分依赖外资的倾向,造成外债负担过重,资金流向不合理。目前,泰国、菲律宾、马来西亚、印尼的外债普遍占国内生产总值的百分之四十以上。东南亚国家经济结构不合理,出口产品单一,主要出口产品缺乏竞争力,因而易受国际市场变化的影响。

加强金融管理,建立金融风险防范机制,是规避金融风险的重要环节。多年来,东南亚国家金融监管不严,一些银行片面追求利润,违规操作,大量发放无抵押贷款,而贷款损失准备金却急剧减少。许多企业见开发房地产有利可图,一涌而上,导致房产供过于求,银行呆帐激增,资金周转受阻。

一有风吹草动时,投机者便迅速撤走游资,故谨慎使用国际短期资金,防范国际游资的冲击,是规避金融风险不可忽视的方面。

掌握货币政策主动权,使汇率反映经济的实际状况和市场供求关系,也对规避金融风险具有一定作用。东南亚国家长期实行本国货币与美元挂钩的钉住汇率制,未能根据国际市场和国内经济条件的变化进行适当的调整,从而削弱了出口产品的竞争力。

为了尽快度过这场危机,东南亚国家正在整顿金融秩序,推行金融改革,堵塞金融工作中的漏洞。泰国政府在责令58家金融机构停业后,建立了银行储备金保险项目,制定了金融改革和成立资