

47

-232.5
244

股市打造 百万富翁

Baiwan Fuweng

G U S H I D A Z A O

赵洪江 陈学华 著

西南财经大学出版社

股市打造百万富翁

赵洪江 陈学华 著

责任编辑:何静

封面设计:喜悦无限设计工作室

出版发行:	西南财经大学出版社(四川省成都市光华村街 55 号)
网 址:	http://www.xcpress.com/
电子邮件:	xcpress@mail.sc.cninfo.net
邮 编:	610074
电 话:	028-7353785 7352368
印 刷:	四川机投气象印刷厂
开 本:	880mm×1230mm 1/32
印 张:	7.875
字 数:	182 千字
版 次:	2002 年 3 月第 1 版
印 次:	2002 年 3 月第 1 次印刷
书 号:	ISBN 7-81055-911-7/F·753
定 价:	18.00 元

1. 如有印刷,装订等差错,可向本社发行部调换。
2. 版权所有,翻印必究。
3. 本书封底无防伪标志不得销售。

前 言

目前,我国的证券市场主要是股票市场。经过十多年的发展,我国的股票市场已初具规模,为普通老百姓提供了一个新的投资渠道和获利机会。带着对财富的憧憬,带着对股票市场红绿变换的好奇,越来越多的老百姓走进了股市。

然而,股票市场毕竟是一个充满风险和不确定性的权益资本市场,股票投资既简单又复杂。说它简单,是因为它操作简单。十多年的风雨历程,我国股市事实上已经孕育出了一批百万、千万富翁,他们无疑是股市“淘金者”中的成功者。他们之中不乏大学生、工人、医生甚至家庭主妇之类的普通中小投资者。说他们普通,一是因为他们的资金并不多,少则几千,多则几万,不可能操纵市场,通过“做庄”来牟取暴利;二是他们并不是具备丰富的金融知识、拥有各种数学分析工具的专家。

同时,股票投资又很复杂,因而股市上总是赚钱的人少,赔钱的人多。在股市沉浮多年,一直没有赚钱,或者赚了钱又赔钱的大有人在。股票投资复杂在哪里呢?在于证券理论者所津津乐道的股票的“内在价值”并不能精确地计算。正如本杰明·格雷厄姆、戴维·多德所说的:“(股票)市场不是一台根据证券的内在品质而精确地客观地记录其价值的计量器,而是汇集了无数

人部分出于理性、部分出于感性的投票机。”^①

从结果来看,为什么有的人在股市上赚了钱,有的人却赔了钱呢?这里面既有客观方面的原因,也有主观方面的原因,即投资者对投资策略和投资方法的掌握。在市场参与者机会均等的情况下,投资策略和投资方法就成了制胜的关键。事实证明,成功的股市投资离不开正确的投资方法和投资策略。投资策略和投资方法的实质就是控制风险、把握机会。

平日里我们跟中小散户接触得比较多,对他们的成功与得失有比较深刻的体会,总结他们失败的原因,主要有以下几点:

一是缺乏良好的心态。很多人认为股市就是赌场,带着“捞一把”的心态,总担心别人赚了自己的钱,怕自己被别人撂下,因而没有耐心,对股价的涨跌十分紧张,为了避免损失,在操作上频繁进出。其结果往往是只见树木,不见森林,捡了芝麻,丢了西瓜。

二是对股市的认识不全面。要么太幼稚,只注重公司的基本面,认为只要业绩好,股价就能上涨,而忽视股价的时空关系,抓不住大行情;要么太老练,每天陷入各种技术理论和K线图的分析之中,诚惶诚恐,但K线图本无定法,往往并非事事都能遂心愿,反而被拖进“空头”和“多头”陷阱之中。

值得指出的是,由于我国的股票市场是一个新兴的证券市场,正处于从不规范到成熟的发展过程之中,所以股市投资方法、博弈规则也处于不断的变化之中。

在“基金黑幕”被揭开之前,我国股票市场应该说是一个投机成分比较重的市场,按照朱镕基总理的话说,就是“发展很快,但很不规范”。在二级市场上主要表现为“做庄炒作”之风盛行,“股不在精,有庄则灵”,公司的股票价格可以脱离公司和整个宏

^① 本杰明·格雷厄姆、戴维·多德:《证券分析》,9页,海口,海南出版社,1999。

观经济的基本面而单独运行。一些业绩优良的公司的股票价格较低,而一些经营状况较差的公司的股票价格却轮番上涨,甚至形成了“越穷越光荣”的奇怪现象。这一时期的证券市场在一定程度上发挥了融资功能,但却没有发挥其资源配置功能。

自2001年“基金黑幕”被揭开之后,证券监管部门明显加强了对市场的监管力度和对犯罪行为的打击力度,对“中科系”事件、“银广夏”事件、“三九医药”事件等牵涉到的一批公司和证券中介机构违规案件的曝光和查处,标志着中国证券市场的规范和发展进入了实质性阶段。

随着监管部门监管力度的加强和机构投资者队伍的壮大,股票投资的方法和理念也将发生根本性的变化,人们将由过去的侧重于技术分析和打听“内幕”消息转向侧重于基本分析和理性分析,整个市场将步入理性投资时代。

当前,涉及股票投资的书五花八门,但大都偏重于各种技术理论和技术流派,技术理论和技术流派的迷乱把本来并不复杂的股票投资变成了一门“玄学”,令投资者莫衷一是。投资者迫切需要既切合当前实际,又顺应未来潮流的投资方法的书。基于此,本书不打算把重点放在技术分析上,而是放在股票投资的基本技术和投资修养的提高上。

它山之石,可以攻玉,了解一下股市上成功者的经验和失败者的教训是很有启发意义的。为此,本书第五、六章收集了近年来一些报纸(主要是《证券时报》)上公开发表的部分股市操作案例,目的是便于投资者从他人的实战中获得经验与教训,增强感性认识。

作者

2001年9月于成都光华村

目 录

第一章 投资技巧	(1)
一、基本分析和技术分析相结合	(1)
二、大势与个股相结合.....	(13)
三、顺“势”而为.....	(18)
四、炒股应当炒自己熟悉的股票.....	(37)
五、把握住热点.....	(39)
六、提前操作.....	(52)
七、劳逸结合.....	(55)
八、反向操作.....	(56)
九、股票的种类及其投资策略.....	(57)
第二章 投资修养	(60)
一、有计划地投资.....	(60)
二、不要存在“暴富”心	(61)
三、提倡“做功课”	(63)
四、塑造自己的风格	(66)
五、该出手时就出手	(66)
六、不要轻易割肉	(67)
七、正视股评家	(68)
八、培养“股感”	(69)
九、适当地休息与准备	(69)

第三章 投资技能——基本分析	(70)
一、宏观经济分析	(70)
二、行业分析	(83)
三、公司分析	(90)
附录:2000 年年报涉及的典型关联交易举例	(133)
第四章 投资技能——技术分析	(138)
一、技术分析中的价、量、时、空	(138)
二、技术分析方法的分类	(139)
三、技术分析中的成交量分析	(142)
四、技术分析中的趋势分析	(147)
五、波浪理论	(165)
六、大盘的“顶部”特征	(173)
七、大盘的“底部”特征	(174)
八、“黑马”特征	(176)
九、“洗盘”特征	(177)
第五章 投资经验	(179)
从 5 万元到 100 万元	(179)
但骑长牛不找马	(183)
黑马是等出来的	(186)
一只股票赚了三倍	(188)
从十万到千万	(190)
短线法宝——“五 K”原则	(192)
没想到自己成为成功者	(193)
4 年资金翻了 20 倍	(196)

“定”、“慧”、“赢”之路	
——与徐兴华关于市场的对话·····	(200)
我成功也有股评家的份	
——一年资金实现 438% 的增长·····	(203)
把握住历史机遇	
——彭州农民笑傲股市·····	(206)
投机就是寻找投资的机会	
——和李云关于市场的对话·····	(210)
两波行情实现资金的两次翻番·····	(213)
第六章 投资教训·····	(215)
亏去了“半壁江山”·····	(215)
江南丽人 股海折翼·····	(218)
三个富翁遭遇“滑铁卢”·····	(221)
附录·····	(227)
一、警语箴言·····	(227)
二、股市术语·····	(231)
参考文献·····	(241)
后记·····	(242)

第一章 投资技巧

一、基本分析和技术分析相结合

股票分析大体分为基本分析和技术分析两大类。基本分析是指投资者根据经济学、金融学、财务管理学及投资学的基本原理,对决定证券价值及价格的基本因素如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司的销售状况和财务状况等进行分析,评估证券的投资价值,并与市场价格相比较,作出投资决策的分析方法。技术分析则主要是从证券市场入手,分析证券市场价格的运动规律,进行投资决策。其着眼点是股票在短期内的波动情况,很少涉及对单个证券及证券市场以外因素的分析。

基本分析的依据是“稳固基础理论”。该理论认为,股票价值具有客观性,要解决的是购不购买的问题;而技术分析的理论基础是“空中楼阁理论”,认为股票价格主要是人们的心理效应所致,要解决的是何时购买的问题。

基本分析法的优点主要有:

(1)根据宏观经济指标和对客观政治经济政策的分析,可以预测股市的中长期走势。

(2)根据对公司经营项目、市场潜力、市场竞争能力和产品

生命周期等的分析,可以判定某上市公司是否具有高成长性,是否值得投资。

(3)根据对公司业绩和财务状况的分析,可以区别出绩优股和绩差股。

总之,运用基本分析法能研判大势走势、个股和个股的内在投资价值以及个股的股价是否与其内在价值相背离。基本分析是证券投资者进行投资分析时所做的最基本的分析。

但是,它也有缺点:一是难以把握股市短期内的波动;二是无法掌握买卖时机;三是不适用于短线投资。基本分析法提倡从客观实际情况入手,注重对公司的研究,而很少考虑市场运作规律。因此,基本分析法又被称为选股分析法。

技术分析法的优缺点正好和基本分析法的优缺点相反。

两种分析方法,究竟哪一种更为成功,目前市场上尚未形成定论。

在基本分析法运用方面,最成功和最出名的可能要数享誉全球的美国投资家华伦·巴菲特。据他的儿媳玛丽·巴菲特回忆:“华伦很少使用典型的华尔街工具,他似乎不在乎道琼斯工业指数的走势,他也不理会所有市场分析师的预测。事实上,他的操作根本没有股市存在。他从不看 K 线图,如果有谁报牌给他,他一定要他(她)闭嘴。他尤其攻击市场效率理论,认为市场效率理论简直荒谬绝伦。他似乎只在乎他所拥有的股票的个别企业,他高度关注个别企业本身。”^① 由于其独特的投资理念,华伦·巴菲特不仅稳坐全球富豪榜前列,并且在 2000 年 3~4 月的 NASDAQ 股指大跌中逃过了一劫。事后人们普遍赞誉他“姜还是老的辣”。

^① 玛丽·巴菲特、大卫·克拉克:《巴菲特原则》,6 页,乌鲁木齐,新疆人民出版社,1998。

尽管运用基本分析法使巴菲特取得了巨大的成功,巴菲特本人也成为基本分析的典范,但国内同行对其质疑较多,甚至有巴菲特的投资模式不适合中国的论调,言下之意就是“基本分析”在中国的股票市场上没有用处。

笔者以为,对这两种分析方法不能简单地下结论。在目前我国的股票市场上,不能完全依赖基本分析法,究其原因,主要有:

(1)我国的股票市场尚未建立一套科学的企业价值评估体系,对企业的真实价值难以根据已披露的信息进行准确的评价。

(2)公司的基本面不是一成不变的,而是处于经常的变动之中,如公司的资产重组、股权转换、资产置换、对外合资、对外投资等等都有可能使公司的价值发生重大变化。这种变化对某个公司来说可能具有必然性,但对大多数投资者来说,在信息披露前却具有极大的偶然性。

(3)由于目前市场上公司的信息披露普遍滞后,信息披露不全面,等到有关公司的信息公布时,股价早已涨了一大截。这使得投资者不仅被动,而且不能获取最大收益。

股票价格受市场交易因素和大盘走势的影响,基本分析的结果不应该作为股票买卖的惟一标准,因为即便是质地较好的股票在大盘或人气低迷时也会下跌。因此,具体选股时绝对不能离开技术分析。但是,单纯的技术分析也不能保证投资者获取收益或者获取最大收益。实践中人们有“长线是金,短线是银,天天操作等于零”的说法。由于技术分析流派繁多,新技术指标层出不穷,在实际操作中难以把握,加之技术分析强调短期盈利,投资者即使天天疲于奔命,从中长期来看,也不一定能够获得超常收益。相反,从中长期来看,市场仍旧是有效率的,根据基本分析所获得的收益可能要大于根据技术分析所获得的收

益。当然,基本分析的数据要建立在公司真实和稳定的基础之上。

综上所述,结合我国股市的现状,笔者推崇基本分析和技术分析相结合的方法。

抓住了公司的基本面,就等于成功了一半。随着“基金黑幕”、“ST 郑百文”等事件的完结,“庄股时代”即将过去,特别是 2001 年 7~8 月由于挤压泡沫成分而引起的股市暴跌,使人们在投资风格的塑造和投资技术的把握上将更加注重公司的基本面分析。要想抓住公司的基本面,就必须对公司的业绩、生产状况、投资状况、管理层情况、发展前景等有一个全面的了解。抓住了公司的基本面,犹如在大海上航行时有了方向,对股票的走势或前景有了主见,能够避免选择股票的盲目性,增加选择股票的主动性。

新钢钒(000629)的总股本为 102 330 万股,流通股为 29 980 万股,主营铁、钢、钒的冶炼及加工。该公司自 1998 年成功地增发新股后,加大了科研投入和技术攻关力度,在重轨、钒钢领域拥有独特的产品优势和资源优势。该公司是中国四大重轨生产商之一,是在线全长重轨的惟一生产商,是中国六大主要热轧钢铁生产商之一,是西南地区最大的钢板生产商,是西南地区线材四大生产商之一和最大的硬线生产商。该公司是中国钢钒铁的惟一生产商和惟一出口供应商,国内市场占有率已达 68% 左右。在国际市场上,该公司的钒制品的市场占有率也达到了 15% 左右。1999 年,在国内市场疲软、出口受阻的严峻形势下,该公司钢材产品和钒制品的出口较上年增长 30%,创汇 1.55 亿美元,继续稳坐四川省出口创汇的“头把交椅”。该公司 1999 年、2000 年的主要财务指标见表 1-1:

表 1-1

	1999 年	2000 年	2000 年比 1999 年增减(%)
净利润(万元)	27417.16	46104.93	68.16
每股收益(元)	0.27	0.45	66.67
每股净资产(元)	3.79	4.04	6.60
净资产收益率(%)	7.08	11.16	57.63

尽管如此,由于受 1999 年“5·19”行情调整的影响,该股自 1999 年 6 月底开始一路下滑,到 2000 年 5 月才止跌企稳。

投资者文某曾在 1999 年 12 月初以 5.30 元左右买进该股。在该股见底的时候,由于他对该股不了解或者不关心公司的基本面,使他对该股丧失了信心,在 5.00 元割肉出局。在后来的 2 个月中,该股以振荡上行的方式涨至 8.00 元,涨幅达 54%。(见图 1-1)至笔者落稿时,该股股价为 7.00 元,在 K 线图上呈振荡上升之势。由于该股在 2000 年 4 月的钢铁股上涨行情中并没有明显的表现,市盈率按 2000 年的业绩计算不到 20,价值明显被低估。同时,该股又兼具西部概念和自然资源概念,后市值得投资者进一步中长线关注。

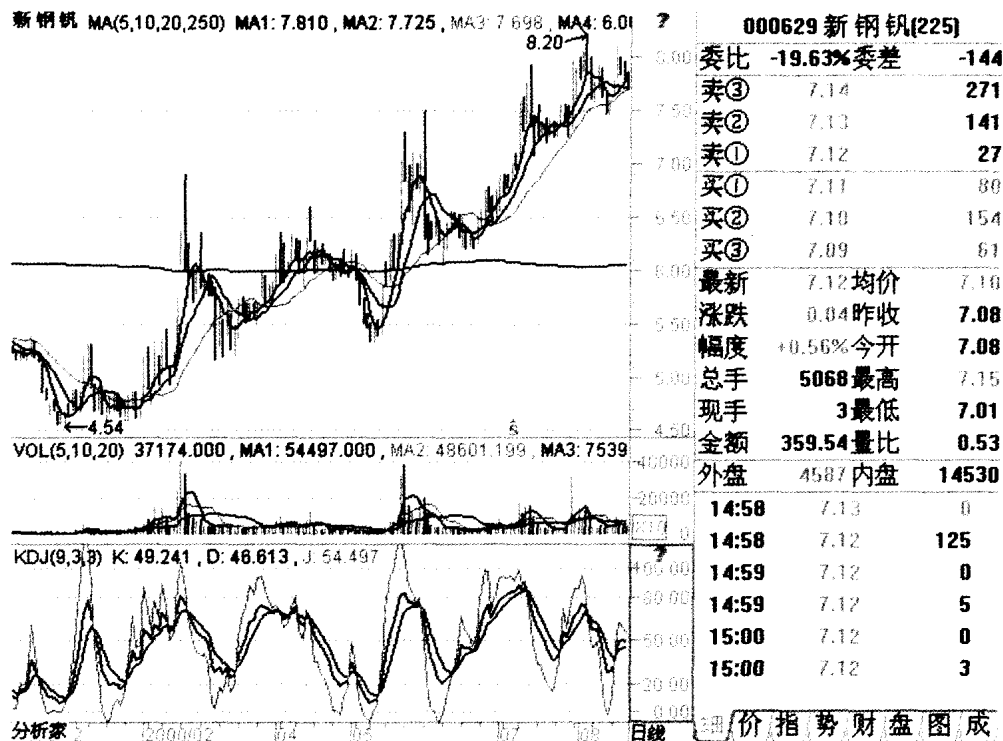


图 1-1

从上述案例中可以看出证券分析中基本分析的重要性。至笔者落稿时,单纯从基本分析的角度来看,与新钢钒类似的、尚有潜力的个股还有盐湖钾肥(000792)、甘长风(000552)、银基发展(000511)、兖州煤业(600188)、深圳方大(000055)等。

TCL 通讯(000542)的总股本为 18 810 万股,流通股为 8 145 万股。1999 年 10 月粤 TCL 更名为 TCL 通讯,1999 年中期之后陆续披露了公司准备进军移动通信和网络接入设备领域的信息。1999 年 9 月有传闻称 TCL 集团公司将对粤 TCL(000542)进行大规模的资产重组,并拟向其注入信息产业等高科技优质资产。

1999 年 10 月 11 日,粤 TCL 的总经理高孝先接受《证券时报》的采访时称,粤 TCL 目前的经营状况有了很大改观,电话机单月销售发货量已创历史最高水平。对于 1999 年中期出现亏损的粤 TCL 来说,重要的是要看其未来,2000 年以手机、锂离子电池等为主的产品可望成为公司增长最快的一个新的利润增长点。

粤 TCL 于 1993 年上市,前些年一直保持着一个良好的发展态势,有一段时间 TCL 集团 95% 的利润即来源于其。随着国内电话机市场竞争的日趋激烈,粤 TCL 产品的盈利水平连年下降,加之 1999 年国家对邮政、电信实行分业管理,公司的经营环境发生了突变,以电话机为主导产品的粤 TCL 面临着机制和观念的转变。

与此同时,TCL 集团却获得了长足的发展,目前已形成家电、通讯、信息、电工等四大产业群。1998 年 TCL 集团的产值达 140 亿元人民币,销售收入近百亿元,位居中国电子百强第五名。近来,TCL 集团更是加大了向信息产业进军的步伐。振兴上市公司也成为 TCL 集团的议题。2000 年 2 月,TCL 集团对

TCL 通讯董事会及其经营班子进行了大改组,由 TCL 集团公司董事、原 TCL 王牌电器(惠州)有限公司总经理高孝先出任 TCL 通讯的总经理。

高孝先说,虽然 TCL 通讯上半年公布的亏损是前几年累积下来的,但对于公司经营班子来说,不论问题是何时产生的,都必须解决。他又说,虽然 TCL 通讯出现了亏损,但其资产负债率很低,资产状况还比较好。对于 TCL 通讯,重要的是看其今后能否把以往累积下来的问题消化掉,把亏损弥补回来。

这些信息当然重要,意味着公司的基本面将发生重大的转机,但在这些信息公布之前,该公司给人的印象不过是一家普通的电视机生产企业,财务指标平平,1999 年中期、1999 年末期公司业绩均出现了较大亏损。单纯从基本分析的角度来看,该公司投资价值不大。TCL 通讯的主要财务指标见表 1-2:

表 1-2

	1998 年	1999 年	1999 年 6 月 30 日
净利润(万元)	392.60	- 5825.58	- 17983.62
每股收益(元)	0.02	- 0.309	- 0.956
每股净资产(元)	3.23	3.08	2.28
净资产收益率(%)	0.65	- 10.06	- 42.02

如果在公司基本面的变化全部明朗之后才买进股票,可能会错过买入的最佳时机。事实上,从技术分析的角度来看,该股在二级市场上早已有所异动。

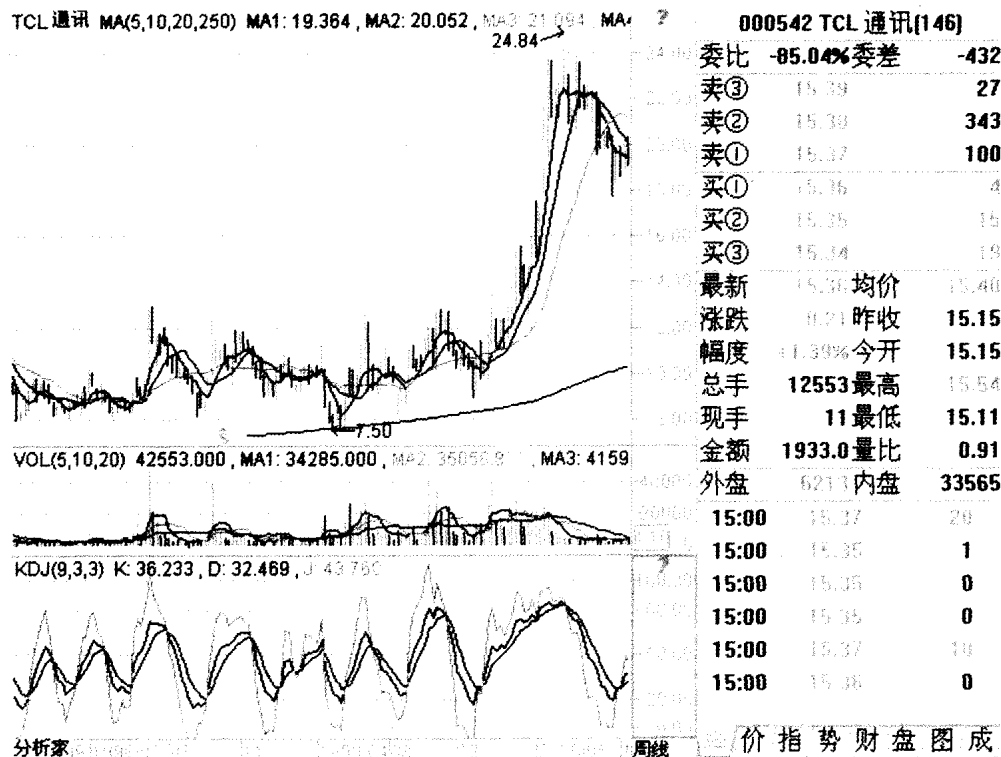


图1-2