

个人股票投资指南

中长线法宝

胡乃义 张毅 编著



黄河出版社

97
F830.9
622
2

个人股票投资指南

中长线法宝

胡乃义 编著
张 毅

XAL65/15



黄河出版社



C

434692

责任编辑 程 鹏
封面设计 万 里

书名 中长线法宝
著者 胡乃义 张毅
出版 黄河出版社
发行 黄河出版社发行部
(济南市英雄山路 19 号 250002)
印刷 济南市中印刷二厂
印刷 850×1168 毫米 32 开本
7.25 印张 175 千字
版次 1997 年 6 月第 1 版
印次 1997 年 6 月第 1 次印刷
印数 1—25000 册
书号 ISBN 7—80558—873—2/F·33
定价 15.80 元
(如发现质量问题,请直接与工厂调换)

目 录

引 言.....	(1)
----------	-----

第一章 中长线投资理念.....	(3)
------------------	-----

买股票不失为较好投资方法之一●股市投资中常见的八大错误●股市风险如影随形,中长线庄家纷纷崛起●股市投资的原则●跨越投资致富的心理障碍

第二章 股市基本分析	(31)
------------------	------

应从宏观经济角度把握股市走势●财政货币政策对股市的影响●“消息市”里话“消息”●景气循环与股市走势●经济运行周期与股市走势●证券监管对股价走势的影响●上市公司行业分析●上市公司的报表分析

第三章 证券市场的技术分析	(77)
---------------------	------

道琼斯法●移动平均线分析法●OBV 线分析法●柱状图分析法(美式类型分析法)●日式划线分析法●乖离率●KD 线—随机指

数●动向指数。

第四章 股市机会…………… (118)

调低存贷款利率●股市政策机会(暂停或加快新股上市、变更交易制度、国有股法人股及其转配股上市)●上市公司给投资者带来的机会(报表出台、分红送配、合资购并及其他题材)●股市中需要投资者捕捉的其他机会

第五章 中长线操作技巧…………… (156)

中长线选股技巧(选择绩优股、选择潜质股、选择超级成长股、用科学归纳法选股)●中长线买卖时机的把握(中线买卖时机的把握、长线买卖时机的把握)

第六章 常规股票操作法…………… (176)

神奇的 MACRO 宏观投资操作法●买入●卖出●分散风险的渔翁撒网法●理性投资的等级投资操作法●顺势而为的顺势操作法●定期买入的平均成本投资法●解套获利的摊平操作法●降低成本的“拔档子”操作法●积小成大的赚 10% 操作法●滚动操作的金字塔式投资法

第七章 涨跌停板下的操作策略…………… (187)

涨跌停板下的市场特点●涨跌停板下的主力操作策略●涨跌停板限制下的散户操作策略●各国股票价格涨跌幅度限制介绍

第八章 沪深十六家个股推荐…………… (198)

深康佳●深中集●琼民源●新大洲●深发展●黔轮胎●连大冷●粤
照明●东大阿尔派●江苏春兰●青岛海尔●华银电力●东方通讯●实
达电脑●四川长虹●厦门机场

引 言

经常听到股民朋友说：“嗨，忙活一年，还不如抱着××股挣得多”，“××股我一抛它就涨”。但是明知跑短线不如抱着某个股收益来得高，为什么多数股民还热衷于炒短线呢？乃梦想骑黑马，梦想一夜暴富使然。可是由于散户在信息方面的滞后，往往难以捕捉到黑马，而跟风热门股无疑是“火中取栗”，其危险性不言自明。在这里，我向大家讲述一个真实的故事：

大名鼎鼎的比尔·盖茨经营的微软王国，自 1986 年上市以来，股价涨幅惊人，微软的神话在美国制造了许多百万富翁、千万富翁。

1986 年的一个傍晚，一位家境贫寒的出租车司机在华尔街附近的一座豪华的大楼下等乘客。片刻后，一位衣冠楚楚神态庄重而又若有所思的银行家上了车。

出租车在纽约繁华的街道上行驶着，车上两个人开始了闲谈，而且是海阔天空，越谈越投机。最后，银行家下车时，语气中肯地对那位司机说：“你不是想发财吗？我给你个 Idea（主意）：今年，有一家叫作微软的电脑软件公司上市发行新股票。将你银行的存款投入这个股票吧，放上 5 年，你会富起来的。”

那位半信半疑的出租车司机回家后，想了许久许久……终于，他一咬牙，将自己的 1 万美元资金投入了微软股票。

5 年过去了……

5 年里，微软公司新产品不断，革新不绝，公司盈利直线上升，

其股价也与盈利携手并肩，一路升腾，上涨了近 20000%！

一个穷司机，就这样凭一个主意，成了百万富翁。

美国一位老太太，50 年前以 5000 美元起家，投入股市，选择效益好成长性高的公司进行长期投资，50 年后其资产已翻至令人咂舌的 2000 万美元。

上面所说的长线投资的例子可能比较典型，但它告诉散户投资者，选择好的股票投上几千元，经过岁月的推移，成为百万富翁并不是梦。5000 美元经过 50 年翻至 2000 万美元，其年收益增长仅为 20%，20% 的年收益对于股市中人来说可能会不屑一顾，但经过历年的积累，就会是一笔巨大的财富。当然投资者如能捕捉到年收益增长 50% 的个股，过不了几年就会有一笔可观的资财。

对于广大投资者来说，关键需要端正操作理念，以避免追涨杀跌、盲目跟风给自己造成的无为损失，以长线的心态选择一些业绩好、成长性高的股票持有，其中短线收益并不比追逐热门股少。况且持有这样的股票，其积聚的财富与持有的时间是成正比的。

当然，有些投资者采取中线操作策略，一年做几次，其收益也是很可观的。在一年中选择几个低点买入，选择几个高点卖出，其收益也许并不比长线收益差。但中线操作关键要抓住一年中的几次机会，如公布年报、中报前后的绩优股机会，个股的分红送配等，这样一年下来，收益也会不菲。

自 1996 年 12 月股市暴跌以来，各证券媒体主张长线投资的呼声日渐高涨，原因不外乎长线投资可以回避短线暴涨暴跌带来的风险，另外长线投资可以尽情享受上市公司盈利高增长带来的高回报，本书的编写也基本立足这两点。书中一些观点，是作者几年实战操作的切身体会，属一家之言，仅供广大投资者参考。不管投资者中线操作也好，长线操作也好，都希望投资者减少操作失误，尽可能增加经济高成长所带来的股市高收益，使每个投资者资金卡年年拉出长阳线，这也是编著者的期望吧。

第一章 中长线投资理念

投资理念,可以简单地解释为投资者对于所从事的投资活动所持的态度、观念以及对投资收益所抱的期望。投资理念包括投资者在进入投资市场前的风险意识,进入投资市场后对于盈亏的态度等等。正确的投资理念与有效的股市分析方法及操作技巧相结合,会给投资活动带来事半功倍的效果。

正确的投资理念包括:进入股市以前应具备一定的风险意识,明白股市中并不是人人都能获取预想收益的,投资者都是人,是人就会犯错误,应树立“市场永远是对的”这一思想,出现错误后应该立即认输改正,先求保本,再图获利等等。

正确的投资理念只有一种,而错误的投资理念却是各种各样的。譬如:投资股市是抱着侥幸的心理,凭运气做股票,这一点是非常危险的。要知道股市中高手云集,想获取预期收益,就必须时时关心股市的行情变化,了解有关信息并认真进行分析取舍,从而指导自己的投资活动。还有一种典型的情形:在入市买卖之前也作过自认为周密的分析与思考,但入市之后股票市场却朝着与自己预期相背的方向发展,即:买入后股市下跌,卖出后股市回升,造成“套牢”情形。实际上正如前面已指出的,人人都会犯错误,只有市场表现才是正确的。而很多投资者遇到这种情形时,却不愿认输,又没有设置必要的止损盘,不去反省自己在入市前是否考虑不周或者分析存在偏差,反而只希望股市会出现转机,朝他们预想的方向运行,因此造成损失由小到大,难于挽回的局面。还有一种具有

普通性的错误投资观念,即热衷于追逐消息、炒消息,认为会有一种能促使股价大幅涨落的消息被自己捕捉到,领先一步搭上顺风船。事实上,股票市场中流传的各种消息、资讯能够传到你的耳中时,大多已滞后一步了,而此时股价若未对此作出反应,则证明此消息已没有影响股价的能力;而若股价已经发生变化,那么对于热衷于跟风炒消息的朋友来说,此时入市的风险系数就可能已非常大了。因而对于大多数股民,尤其是异地股民,在信息资源有限的情况下,本身不具备炒消息的优势,就不应将重点放在捕捉消息并跟风炒作这方面。上面列举的几种不正确的投资观念,在投资操作中是首先需要避免的。

一、买股票不失为较好投资方法之一

致富不外乎两大途径:储蓄和投资。大量历史资料充分证明,光靠银行储蓄是无法战胜通货膨胀的,而股票和债券则是较好的长期投资对象。

从美国历史上看,如果在 1925 年底,将 1000 美元投入长期政府债券,到 1993 年就会有 21940 美元;如果投资于房地产,则到 1993 年就会拥有 612340 美元;如果投资于股票,到 1993 年就会拥有 675590 美元;如果将同样的 1000 美元投入股票共同基金,则到 1993 年就拥有 1847630 美元的百万财富。

但是,如果害怕风险,不作任何投资,将 1000 美元一直存在银行,则到 1993 年只有 7690 美元,连通货膨胀都赶不上。

由此可见,光靠储蓄是不够的,投资是致富的必经之路,而股票又是各类投资中较好的一种。

美国华尔街普天寿证券公司的投资顾问郑博仁先生认为,做生意说到底也是股票投资的一种,购买某一公司的股份,而且买得很多,甚至百分之百,等于你在经营这家公司。

诚如郑博仁所述,对于广大普通人来讲,一没有电影明星的天资,二没有艺术家的才华,三没有发明家、企业家的创业精神,四没有中“六合彩”或继承百万家业的大运。没办法自己发财,怎么办?只有“看”着人家发。看多了,就得想办法“看”点道道出来,不断在“看”的实践中,磨炼自己的眼光。以便有朝一日,看准能够“发”的天才或企业,并跳上那个创业天才的“发达号”列车,借那位天才的力量和东风,向财富和成功的高峰奔驰。从世界各国情况看,不少富翁确实是靠股票,靠投资于自己或其他天才的企业,并大量购入股份,从而创造出巨大财富的。翻一翻富豪列传,哪些巨富不是拥有股票的股东、企业主?

与其他投资手段比较,股票有很大的优越性。许多人以为买股票不如自己亲自投资办企业。但真正亲身办过企业、开过店铺的人都深知,自己办企业,比研究评判别人的企业要难得多。因为自己办企业需要眼光加实干,万一不成功,所有的投资很可能分文无归。若去评判别人办的企业和产品,并投资入股,万一判断失误,我们可以立即将股份按市场价抛出,收回资金,避免更大的损失。股票的这种市场流通性,可以让我们能够随时跳入大趋势,从中获得丰厚的利润。可惜的是,有些人不懂得如何及时承认并纠正自己的判断失误。

房地产投资是一种致富的好方法,但房地产市场有时会不景气,且所需的资金很多,时限很长,佣金手续费高,又无法立即买入卖出,市场流通性差,万一买错,只好眼睁睁看着房价下跌,而无法尽快出手。而且和股票一样,也有风险,如火险、水险、被窃险等,就像一家公司万一会破产一样。

黄金,从长线来讲,没有股市的那种大幅升腾。常言道,十年黄金变烂铜。因为世界各地会发现新金矿,且黄金产量会随技术进步而提高,珠宝首饰亦如此,新宝藏的发现和人造替代品的完善,成为对其价值的威胁,且珠宝流通性差,又存在保存和保养的问题。

至于那最安全的银行存款,似乎意味着在通货膨胀的风险面前不战自降。银行的目的是将社会上零散的日用现金,聚集起来,由银行以贷款的形式融资给企业。害怕风险,长期将大量现金存在银行,似乎不是明智之举。

金融科学和投资实践均充分证明,严肃认真的股市投资,成功率很高。历史上,曾有过无数既无背景又无财富的投资者,凭胆识和努力而成了百万富翁。有一位美国的先生,在1914年曾以2700美元买进美国国际商业机器公司(即IBM)的100股股票,放进了自家保险柜中。日久遗忘,1977年老人去世后,亲友们在清理遗产时,意外地发现了这些变黄的股票,此时的100股已增加至72798股,市价总值为2000万美元还多。这说明了长线投资赚钱多的道理。

无论从那方面讲,股票是应当购买的,这是获得额外收入、战胜通货膨胀和货币贬值的较好方法之一。通过购买股票,有投资眼光的人可以发现出色的企业,并亲自入股投资,加入那些优秀企业的发展和增值。从长线来讲,几乎所有经过认真挑选的股票投资,都是很安全的。真正有远见的人,选准飞速发展的工业和新兴企业,甚至能为自己创造出巨大的财富。美国历史上的IBM和XEROX曾因计算机和复印机的发展,股价升涨了几十倍。类似的实例不胜枚举。发现并认识那些能给人类文明带来飞跃性发展的新公司新产品,并不需要能荣获诺贝尔奖的经济天才。

从我国近几年的经济走势看,1992年、1993年由于固定资产投资规模膨胀,货币投放过多,使得93年、94年的通货膨胀率较高,94年通货膨胀率达到创记录的21.7%。虽经宏观紧缩政策的实施,95年通货膨胀率也达到14.8%。但93年两次调高存贷款利率以来,1年期的储蓄存款利率明显抵不过物价上涨的幅度,3年期以上的储蓄存款虽然享受保值贴补,但存款利率加上保值率也仅抵物价上涨的幅度,使得居民按传统的投资渠道——储蓄进行

投资,已明显落后于物价上涨幅度,使得储蓄收益下降,有些年份甚至是负收益,这就需要居民开拓投资渠道。房地产投资明显可以保值增值,但所需投资额较大,一套普通住宅按市价购买也要数万元甚至几十万元,明显不适合小额投资者。购买企业债券、国库券比银行收益高,但每年也仅高几个百分点,有些年份的收益也抵不过物价上涨的幅度。唯有选择好的上市公司进行投资,购买其发行的股票,其收益才可战胜历年的通货膨胀,而且股票的流通性比较好,想用钱可随时变现卖出,购买也不受数额的限制,“小至几千元,多至几万元甚至几十万元都可进行股票投资。几千元资本可以择股价较低、公司规模较大的股票进行投资,赚取差价及分红皆可,多的资金可以选择几家效益较好的企业进行长期投资,不致于“把鸡蛋都放在一个篮子里”。

短线操作,由于散户时间、资金等方面原因(散户多数属工薪族,不可能天天泡在股市里,资金数额小),加上股市波动起伏较大,不易把握买点及卖点,因而在短线炒作方面不占优势,弄不好就要赔钱,许多时候在信息掌握、跑道畅通方面远不如机构大户,所以应进行中长线操作。

中线操作是指一年只做几次股票,长线操作是指持股时间相对较长,超过1年时间,以投资的心态持股。从股市操作的机理来讲,每天在股市中跑进跑出,容易被短线的涨跌所迷惑,找不准合适的买点和卖点,把握不住股市运行的趋势。往往等你想买时,股价可能已涨上来了,造成买卖机会的丧失。而离股市远一些则容易看清股市运动的大趋势,就像你离大海近看到的只是海水,而离大海远反而能看到广阔的大海。股市操作讲究的是低价买进高价卖出,讲求的是投入及收益,这一点同农民种庄稼是一样的,春天种下,秋天收获,一年收获两季或三季。相信下面这个故事对许多忙于短线进出的投资者会有启发。这个故事是李浩明先生写的《股市抽血的阿富根》,照录如下:

如果他没有打开那只脏兮兮沉甸甸的帆布旅行袋，没出露出袋内那一叠叠一捆捆的百元人民币，谁都不会相信这个一口浦东土话的中年汉子会拥有 200 万元的现金。说不准，证券公司的小姐还会命令一副落魄相的他离得远一点。

这是 4 月上旬的一天，他提着这只旅行袋来到了证券公司，熟悉的人们都热情地冲着他说“阿富根，又来抽血了？”其实，他并不叫阿富根，在南汇农村，他的名字还真碰碰响哩！

只因为他的模样实在土得掉碴，活脱像个市郊农村的种田人，证券公司的小姐才送了他这个外号。

这一回，“阿富根”把 200 万元现金交给小姐后，两个小姐很是吃力地扛着钞票去点数了。

这时，“阿富根”对经理说：“老花头，打垃圾股，统统吃‘上海石化’。”不久，单价 1.71 元的 100 多万股上海石化就打进了。“阿富根”在大户室兜了一圈中华牌香烟后，打了声招呼夹着旅行袋走了。

“‘阿富根’又来抽血了，上海股民要都像‘阿富根’一年三熟种田一样炒股的话，那不知会出现什么景象？”一位天天坐在大户室的股民嘀咕着。

的确，两年来，“阿富根”总是一年来个两三次，而且每次都买最低价位的垃圾股，然后又在涨了一二角后就悉数抛掉。除了一次炒金杯每股割肉 5 分以外，他几乎是战无不胜的。常常，他来了不久，大盘股往往会启动，仿佛市场这只无形的手受他驱动一般。

在大户室，不少大户都知道跟着“阿富根”进货准没错，但是谁又有“阿富根”这样的耐心和财力呢？

8 个交易日后，当上海石化涨至每股 2.05 元时，在人们猜想“阿富根”又要来了的时候，他果然又准时出现了。

开口就是一个字：“抛”，如同田野里庄稼人说声“割”一般，这一抛，“阿富根”每股赚到三角多，你算算，就算 100 万股也就从上

海股市抽走了 30 多万元。

这时，“阿富根”裂着嘴笑呵呵地说：“俺种田人出身，做啥事都像种田一样。种田没有天天守在田头的，炒股票也是一样道理。你问俺有啥内幕消息？对不起，俺这种田人能认得啥大人物？反正，俺是凭感觉的，就像日头连出几个月必有大雨一样，一种股票跌了几个月肯定会上升，至于俺为啥去买垃圾股，道理很简单，风险最小。”

说完，“阿富根”匆匆地走了。

听说，在南汇，“阿富根”拥有一座规模不小的工厂。

从上面这个故事可以带给投资者以下启示：如果投资者能像农民种庄稼一样一年收获几季，基本可以稳赚不赔。因为一年中，对于沪深股市来说，总有几个相对循环的低点和相对循环的高点，在低点买入后就回家该干什么干什么，等过几个月股价涨上来再去卖出，就跟农民收获庄稼一样。卖出后抱着资金再等下一个循环的低点，买入后再等下一个循环的高点，就像日出日落、大海潮涨潮落，股市涨跌也遵从自然法则。从一年的时间看，每年的年末由于年底结帐的原因及其他因素，往往会出现一个年内的低点，像 94 年年底 95 年年初，95 年年底 96 年年初。这个低点是投资者一年内的较佳买入时机。而一年的夏季前后会出现年内的高点，是卖出机会，比农民春种秋收稍早一些。另外一年中还会出现其他的买入卖出机会。

按股市发展规律看，其总体趋势是向上的，或者是进二退一，或者是进三退二。假设每年股指以 20% 的幅度增长，如果上年的低点为 700 点（沪市为例），则本年股指跌至 840 点即为买入点；如果上年 1000 点为高点的话，那么本年度 1200 点即为卖出点，以此类推，找出每一年的相对低点和相对高点。这是中线操作，一年做几次。而长线操作则是选择业绩优、质地好、成长性高的上市公司长期持有，一般为几年，或者一个经济周期。从我国股市 6 年的发

展历史看,除去股市初创时期某些个股不正常的暴涨及炒作认股权证而导致一些暴发户外,只要选择好的股票持有 3 年以上,其收益都远远高于储蓄及债券收益。

深圳发展银行股票 1992 年 1 月上市,按发行价 20 元持有。92 年的分配方案为 10 送 8.5 股派 0.3 元,10 配 1 股,配股价 16 元,经送配除权后,每股股价变为 11.06 元;93 年分红方案为 10 送 5 股派 5 元,10 配 1 股,配股价 5 元,经送配除权后,深发展每股的成本价变为 6.9125 元,94 年分红方案为 10 送 2 股派 3 元,除权后每股成本价为 5.51 元,95 年深发展在经历了前几年大规模的股本扩张后,业绩仍达每股 0.84 元。为了加速发展银行向世界商业银行标准接轨,公司推出了 10 送 10 股的惊人方案。在 96 年 5 月 27 日实施 95 年度 10 送 10 股的利润分配方案后,深发展原始股东实际持有的每股成本变为 2.755 元,而当日除权价为 9.18 元,7 月 18 日填权至 16.65 元,是原始成本的 6.04 倍,持有深发展股票 4 年多,增值达 504%,平均每年盈利率为 126%。经过 96 年一年的运行,股价至年末已升至除权前的 19 元,彻底填满权。作为沪深股市的一面“大旗”,深发展成为 96 年最风光、最耀眼的股票之一。

上面的计算虽然不很科学,未计入发展这几年增资配股所追加的投资,但采用除权价比较直观,能清晰反映出发展较强的股本扩张能力和较高的成长性,虽屡屡大比例送配,盈利反而不下降,有的年份还略有上升,实属不易。

由于深发展目前 10 亿的总股本刚刚达到世界标准商业银行的最低规模,因此今后几年,深发展还将面临着股本的高速扩张。随着深发展在国内几个大城市陆续设立分行及香港分行正式投入运营,深发展以后几年的盈利能力还将大幅提高。

通过以上分析,如果哪位投资者能在深发展上市之际买进并一路持有下来,,毋庸置疑是股市的大赢家。即使在高价圈买入,抱

持到现在获利也相当丰厚。随着深发展今后几年的高速发展,深发展依然是股民长期投资的较佳选择。

四川长虹,其彩电较高的市场占有率使全国百姓没有几个不知其名的,作为一家上市公司来讲,全国的股民投资者没有不知其名的。作为投资与投机相结合的典范,凡是购买过长虹的股民无不对其津津乐道:短线炒手会对长虹分红前的抢权效应所带来的巨额差价利润表示惊讶,称其为短线炒作中少有的高盈利个股;长线投资者则会对长虹所体现出来的巨大投资价值惊喜不已,庆幸自己领先一步参与挖掘了长虹这座“未开掘的金矿”。

从长虹上市以来的表现看,短线炒手所津津乐道的巨额差价对长线投资者来说仅仅是蝇头小利而已。

四川长虹是1994年3月11日上市的,当日开盘价16.8元。1994年实施10股送2股派1.2元的分红方案,1995年先是实施10配2.5股转配7.41股的方案,配股价7.35元,后以配股后的总股本实施10送7派1.00元的优厚分红方案。

假设一位投资者在1994年3月11日以16.80元购入1000股长虹做长期投资,那么在两年里,这位投资者除投入1.68万元外,还需参加一次配股,包括配股及转配股在内需追加投资8918.46元,共投入25718.46元,得到红利1439元。同时经过送配股,该投资者手中的1000股长虹已变成4061.64股(其中889.2股属转配股,还未上市流通)。

1996年6月6日召开的95年度股东大会将原10送3股派1元的方案更改为10股送6股,6月7日长虹复牌后即跳高近4元开盘,由于长虹良好的业绩世人瞩目,因此引来众多的炒手参与长虹的抢权炒作,加上实力机构的提拉,不日内长虹即冲上27元。长虹除权后在各路庄家的反复拉抬下,于9月20日终于站在20元之上,9月24日庄家继续发力将长虹拉至24.00元收盘,相当于除权前的38.4元。该投资者手中的长虹股票经过10送6后已变