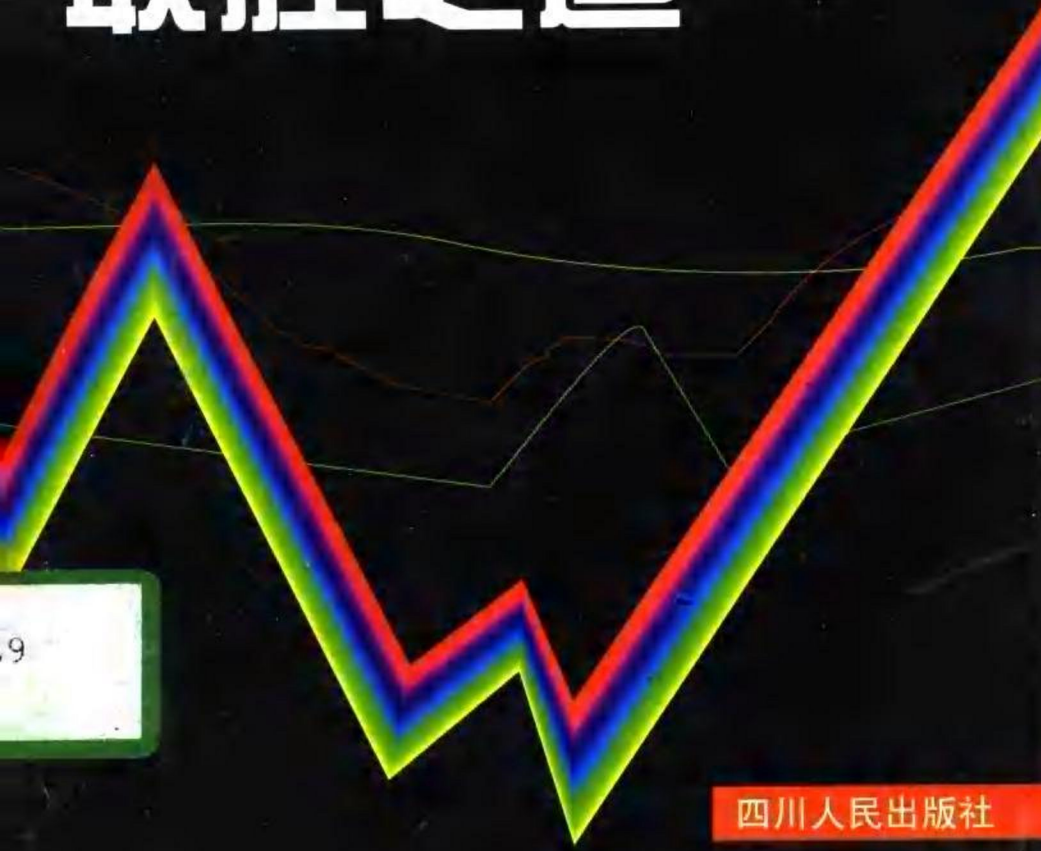


陈宪 著



股票： 取胜之道



9

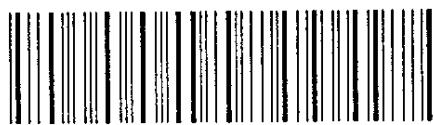
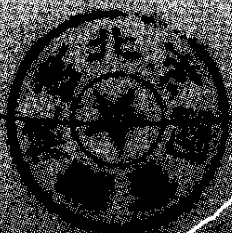
四川人民出版社

陈宪 著

98
F830.9
864
2

股票： 取胜之道

陈宪



3 0005 5672 4

(川)新登字 001 号

责任编辑:余其敏

封面设计:文小牛

技术设计:何 华

专家论股

股票:取胜之道

陈宪 著

四川人民出版社出版发行(成都盐道街3号)

新华书店经销

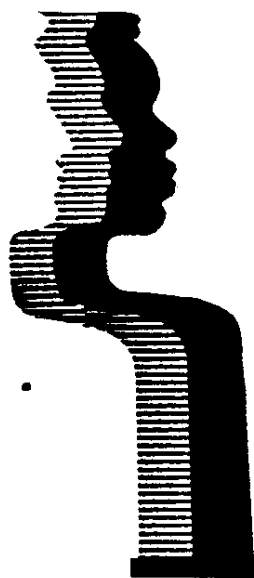
成都市锦祝印务所印刷

开本 850×1168mm 1/32 印张 7.5 插页 5 字数 170 千

1998 年 5 月第 1 版 1998 年 5 月第 1 次印刷

ISBN7—220—04054—7/F·336 印数:1—10000

定价:25.00 元



前言

股市虽有风险，但是仍不失为较为公平的有发财致富机会的场所。年龄、性别、教育、经历、家庭背景等都不会妨碍您投身于股市。所以在我国业已形成的诸多市场中，唯有股票市场能够吸引千家万户与它同忧共喜、百般牵肠挂肚。

股票投资规则决定了：只要有人沉着冷静在谷低抄底，则必有人在地板上惊慌失措割肉；有人在峰顶落袋为安；则必有人在天花板上吃套。股市如同一个不见刀光剑影的战场，几番斗智斗勇，肯定要留下一大堆断肢残躯，令一批股道壮士血洒疆场。

第一批勇吃螃蟹靠原始股认购证发迹的大户今有几人安在？

财雄势大者如万国、辽国发、中农信等超级机构一着不慎尚且败走麦城似虎落平阳任人宰割。股市是残酷的，笑到最后的才是真正的赢家；股市又是灿烂的，存在一天，就会增添成功的案例，点燃每个人的希望。

为了“把风险转嫁于人，把收益留给自己”，各种旨在洞烛机先、趋利避险的测市工具、研判方法就应运而生。培根的名言“知识就是力量”在股市里最有内涵深邃，案例丰富的实证。

二

以沪深证券交易所的成立为新中国证券市场出现的标志，那么迄今中国证券市场只有八年的历史。其中 1994 年以前，知识型的投资者忙于在游泳中学游泳，有的还被倒灌几口海水踉跄上岸……所以根本无暇也不可能回归书桌静心思考，当时充斥于报刊书摊的有关股市书籍都是来自于港台的舶来品，如《股票操作学》、《短线法宝》，这些书的内容均以技术分析为主，有系统性强、实战案例丰富的特点，但应用性就不敢恭维。原因是技术参数都是根据港、台股市实践设置的，而我们的股市却有自身的特殊性。

例如以股票类型而言，我们有国家股、法人股、社会公众股、A 股、B 股、H 股、S 股更有转配股、转转配股之分。有些可以流通，有些占 A 股约 70% 的迄今还不能上市流通。再如我们的股市市场化运行与行政化监管的矛盾十分尖锐，投资者视管理层的“调控”行为为最大的风险，而淡化了证券市场本身的风险；管理层认为投资者太幼稚，股市一涨就担心狂热，急于“调

控”，股市一跌又忧心忡忡，忙于“救市”。所以“跟着政策走，政策是股市的灵魂”，成为沪深股市甚为有效的趋利避险的战略战术，当然也成为一大“情结”。

显然来自港台的有关股市书籍内容上有相当大的局限性。至于那些充斥书摊的甚至一时洛阳纸贵的《股市绝学天龙八部》、《如何从股市赚到一百万》、《细说股票致富秘诀》等书，现在看来近乎滑稽，是典型的“垃圾”之作，毫无用处。股市博弈不仅没有赚钱秘诀，而且也无捷径可走，关键是掌握正确的分析方法，其次是良好的心理素质、风险防范意识及熟练的操作技巧。

近两年，股评界中的一些学者型人士，已不满足于浅层、表象的研究，自发拓展研究的深度与广度。其中1996年是股评界著作较丰的一年，以上海股评界为例除笔者的《股市博弈智慧》之外，还有好友忠言的《忠言与股海潮》、李康的《中国产业及行业上市公司分析》以及灵犀的《寂寞高手》等。

三

当然在1994年以前，我国各高等院校的研究人员也出版了不少有关股市的书，凭心而论，这些书大多系“编”或“编著”，长于理论性，系统性，但是实战性、应用性较差，于股民并无多大实用价值。其实大学里所传授的经济学知识与股市实战并没有多大联系，迄今鲜有经济系的教授通过股票投资发大财的事实就能从一个层面说明问题。

较之我以前出版的《上海股市搏击技巧》（与人合编），《股市博弈智慧》等书，本书更注重实战与案例的分析，系统地阐述

了逐年演进的操盘理念，个股热点变迁的原因，挖掘黑马的方法。鉴于基本面对股市运行趋势有刚性影响力，所以尽我所能详细介绍了基本分析方法；鉴于股市共性（齐涨共跌）萎缩，个性（个股两极分化）日益突出的特点，我在本书中还对 370 多家股票的股性特点进行了分类研究，从中总结出最适合长投短炒的个股群体。

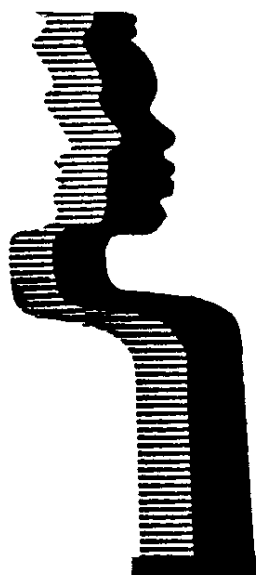
四

股市研究中，愈是具体的研究，难度也就成倍增大，而抽象的研究就相对容易得多。本书可以说是我几年来研究股市的结晶，相信对读者会有所帮助。

本书之所能在虎年顺利出版，首先应当感谢《上海商报》电脑部主任张晋阳先生与操作员朱莺小姐，湖北农行上海证券业务部的吴茜也为书稿的整理作了许多细致的工作，本书责任编辑余其敏女士更是为本书作了大量的润色甚至章节结构调整的工作，在此敬表谢意。最后还由衷感谢对我潜心从事股市研究给了很大支持与鼓励的上海证券交易所第一任总经理尉文渊先生与第二任总经理杨祥海先生。

陈 宪

1998 年 2 月于上海虹口



目 录

前 言	(1)
-----	-------

第一章 股市的魅力	(1)
-----------	-------

第一节 相对公平的赚钱机会	(1)
---------------	-------

第二节 富有刺激性与挑战性	(3)
---------------	-------

第二章 上海股市概览	(5)
------------	-------

第一节 上海股市的特点	(5)
-------------	-------

第二节	上海股市发展轮廓·····	(11)
第三节	股市的全方位发展·····	(16)
第四节	上海股市的现状与发展趋势·····	(23)

第三章 影响大盘的刚性因素····· (29)

第一节	通货膨胀怎样影响股价·····	(29)
第二节	金融政策对股市有直接影响·····	(32)
第三节	汇率调整对股市的影响·····	(34)
第四节	贷款利率调高对股市的影响·····	(36)
第五节	减息对股市是享受不尽的利好·····	(38)
第六节	关税下降对股市的影响·····	(41)

第四章 股价的基础——财务报表····· (43)

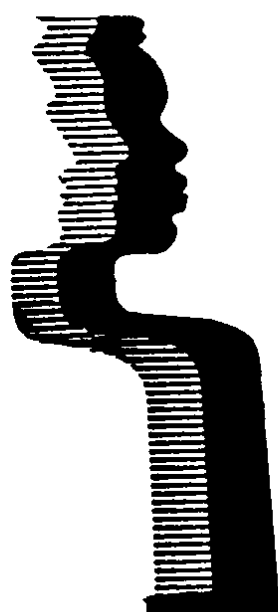
第一节	财务报表的基本内容·····	(45)
第二节	怎样进行财务报表分析·····	(56)
第三节	公布财务报表的艺术·····	(64)
第四节	上市公司财务报表评述·····	(66)

第五章 致胜法宝——基本分析····· (84)

第一节	什么是基本分析·····	(84)
第二节	基本分析的作用·····	(86)
第三节	基本分析的地位·····	(86)

第四节 基本分析的主要内容.....	(88)
第六章 基本分析的具体应用.....	(93)
第一节 看大势避风险.....	(93)
第二节 前瞻货币金融政策.....	(97)
第三节 判断大势反转.....	(105)
第七章 股票投资法则.....	(109)
第一节 正确认识自己.....	(109)
第二节 各种测市方法的特点.....	(114)
第三节 诱你赔钱的因素.....	(117)
第八章 操盘理念的演变.....	(124)
第一节 1995：全进全出战术受到挑战.....	(124)
第二节 1996：不要与政策面分庭抗礼.....	(135)
第三节 1997：岁岁年年股不同.....	(144)
第四节 1998：股市态势前瞻.....	(151)
第九章 骑黑马的艺术.....	(159)
第一节 取胜之道重在选股.....	(160)
第二节 股票品性的分类.....	(167)

第三节 认识庄家..... (223)



第一章

股市的魅力

第一节 相对公平的赚钱机会

在当今中国，如果你有闲暇资金，想试试下海，探探商途，最方便，最时髦的方法就是炒股。其赚钱之快是其他行当无法与之比较的，只要把握机会选准股票，则今天买进明天卖出就能赚百分之十。因为人都有想快速赚钱改善生活的本能愿望，而股市恰恰提供了这种可能迅速完成原始结累的机会，所以使得股市广为平民百姓所关注。股市行情火爆时，下岗女工也会成整天厕身在证券营业部赚小菜铜钿就是明证。如果你拥有资金上百万，甚至 50 万以上还可以享受电话、空调、午餐等一系列的大户室服务。

把风险

转嫁于人

把收益

留给自己

当然投资实业或开一间门面做生意赚钱似乎更平稳，但是申请执业的手续繁琐，且有了营业执照后，还需投入大量的人力物力，任何一个环节事必躬亲，还免不了佯装笑容看人脸色办事。从事股票投资就具有简单、方便、快捷、隐蔽的特点，且无应收帐款、无库存积压、无三角债之连累，只要凭身份证到证券中央登记结算公司申请开设股票帐号，然后任选一家证券营业部办理资金帐户卡就可以从事股票投资。不必担心税务检查，或同事怀葛、伙计作梗、客户纠缠等等复杂的人事麻烦。来去更是任凭自己调配，输赢也无人稽核。身份则无论工农学商、老弱病残皆可跻身其内，而且机会平等。你完全可以认为炒股是最简便易行的下海。

股票投资是现行经济活动中相对来说较为公平的一个行当，至少不要托人搞批文，或接待卫生、环保检查之类的，完全凭个人本事，所以尤适合知识分子大展鸿图。台湾著名投资家邱永汉先生原来就是一介撰稿为生的文人，在股市中完成原始结累，而后一举成为大富豪的。1990年12月19日上海证券交易所创立之后，就有一大批勇于吃螃蟹的有识之士，成为新中国的第一批股票投资者。部分成功人士通过股市改变了生活命运，例如原先上海铁合金厂的仓库管理员杨怀定（人称杨百万）先生就是第一批股民中的佼佼者。

第二节 富有刺激性与挑战性

股票投资除有可能获得暴利以外，还具有与之伴随的高风险性，因而也就有了暴涨暴跌的刺激性。华尔街有句名言，上帝创

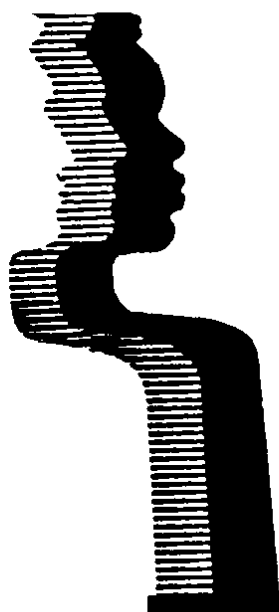
造了世界，股市重新组织了世界。不少出身寒门的穷小子，凭借吃苦耐劳的个人秉赋，通过股市的浴血搏杀成为腰缠万贯的发达人士。股市确实是能将灰姑娘变成高雅公主的场所。当然股市还有另一面，100名雄心勃勃的款爷或款姐，不久就有可能有80人被抬出来，虽然没有流血的伤口，但是已瘦骨嶙峋，神情沮丧，资产被重新再分配了。上海滩第一批的股市大户中，有不少人就是这样被抬出来的。电视纪录片《股市人生》就生动、真实地记录下早期股市大亨的悲悲戚戚，颇为伤感。

股市是富贵险中求的场所也是祸福之地，沉浮在股海中的人，只要抓住了稍纵即逝的一块木板，哪怕是小得只容纳得下五指的小木条，就有可能被送上财富的巨轮，呼风唤雨，显赫人生。当然稍不留意，一个潜伏的漩涡或一个排山倒海般的浪头，也可以将你一生财产付之东流，再做不名一文的穷小子。商场如战场，股市更为硝烟弥漫，是不见鲜血的战场。其刺激性、挑战性不投身于其中是很难想象的。

男人的价值不在战场就在股市。

现代社会最激动人心的场所就是股市。

严格说来，炒股既是一项知识，一项技术，更是一门学问，一门艺术。炒股是对一个人的综合素质、综合能力的全面考验与全面需求。它需要帅才的冷静，将才的勇猛，猎狗的敏锐，虎豹的迅疾，唯其如此才能独领风骚，傲视群雄。



第二章

上海股市概览

7年来，上海股市几乎与所有新兴的证券市场发展初期一样，暴涨暴跌，市无常势。机遇与风险共存、暴利与陷阱相伴。胆大艺高者迅速完成资本的原始积累，锦绣人生；盲目跟风追涨杀跌者，尤其是违规透支者稍有不慎就成为失败者，任人宰割。

第一节 上海股市的特点

一、发展过程

迄今的上海股票市场大致可以分为 1990 - 1992 年的萌芽期，1993 - 1995 年的调整期，1996 年开始的发展期。

1990 - 1992 年的萌芽期。上海证券交易所成立于 1990 年 12

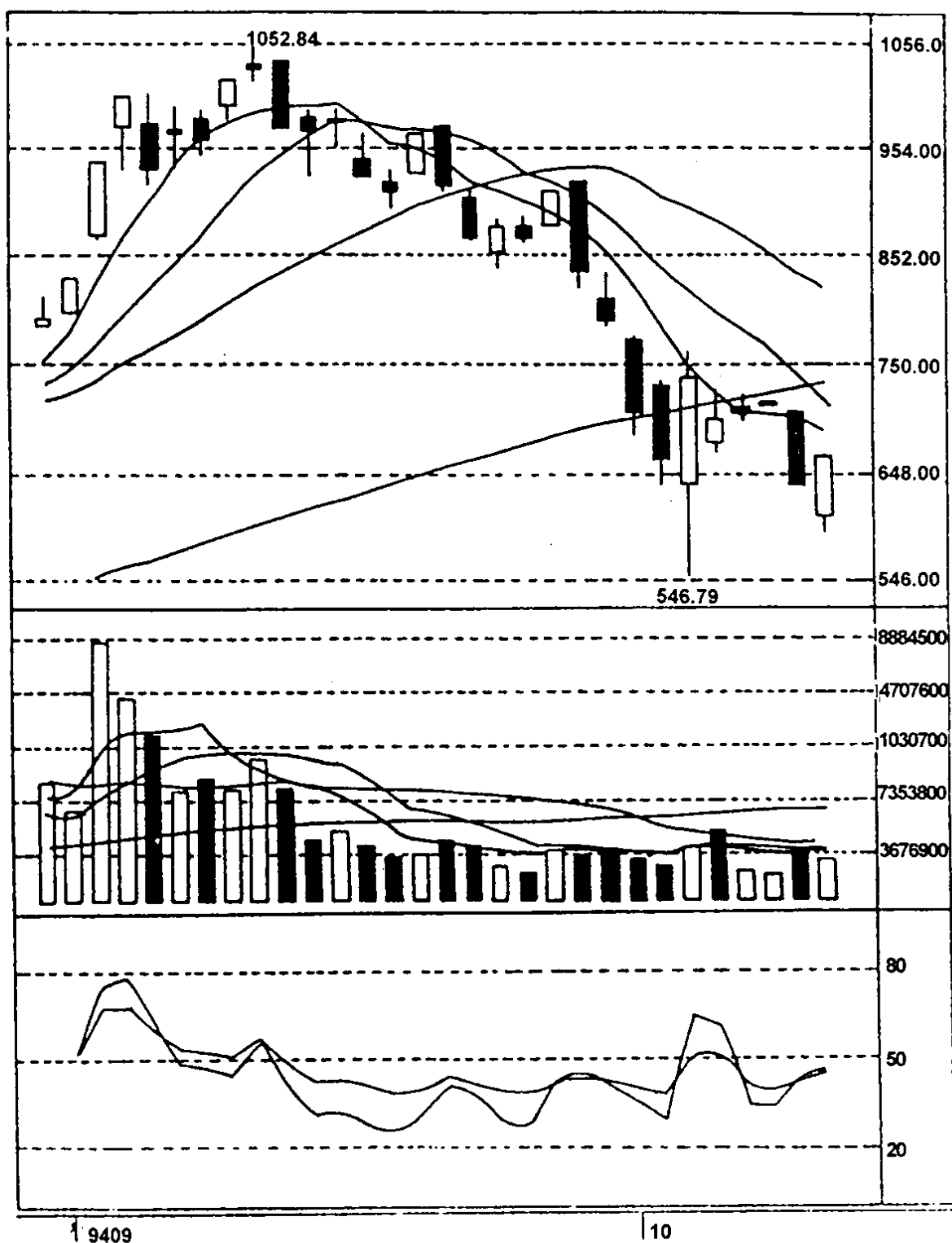


图 2-2 1994 年 9 月底到 10 月初日 K 线图