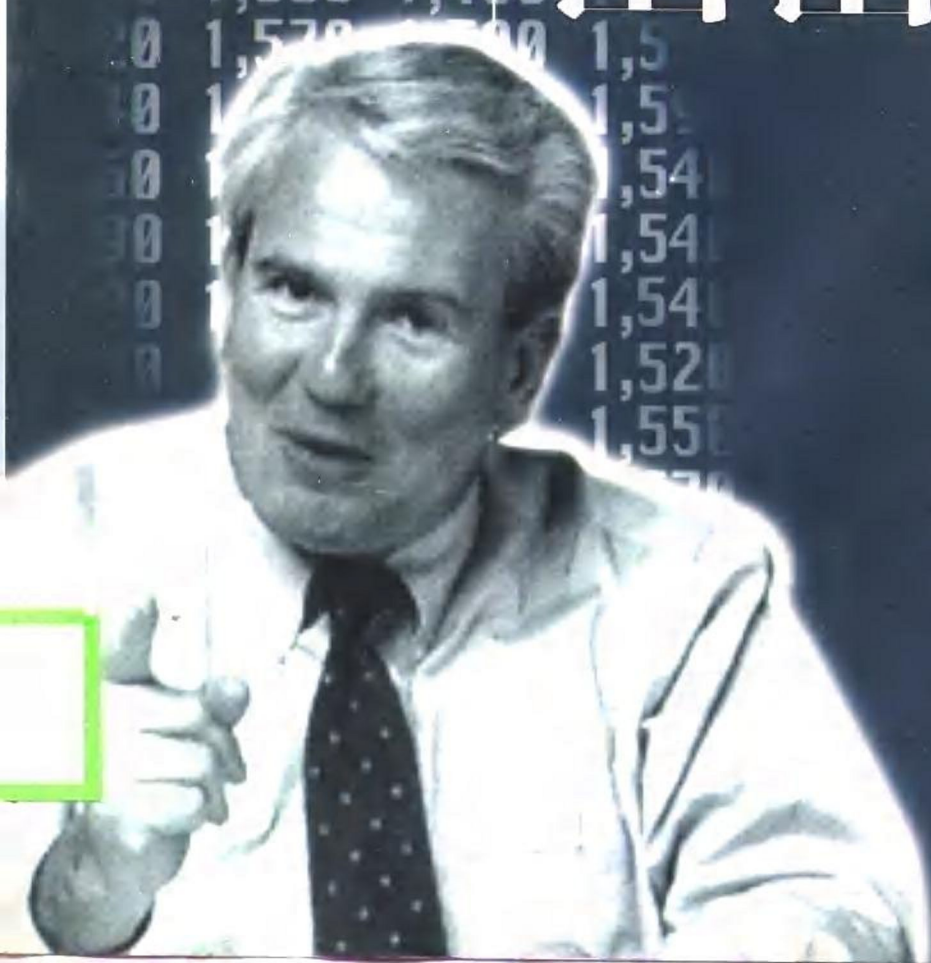


湘财证券丛书
总策划 陈学荣 许明

中国人口文萃 金融 第5卷

淡市 出击



中华工商联合出版社

责任编辑:高 滨

封面设计:文 硕

图书在版编目(CIP)数据

淡市出击/李响编著. - 北京:中华工商联合出版社,
1999.6

ISBN 7-80100-537-6

I. 淡… II. 李… III. ①资本市场-概况-中国②股票
-证券交易-基本知识 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(1999)第 25271 号

淡市出击

中华工商联合出版社出版、发行

北京东城区东直门外新中街 11 号

邮编:100027 电话:64153909

河北保定市印刷厂印刷

新华书店总经销

850×1168 毫米 1/32 总印张:16.25 330 千字

1999 年 6 月第 1 版 1999 年 6 月第 1 次印刷

印数:1-12000 册

ISBN 7-80100-537-6/F·187

定价:28.00 元

总 序

□ 湘财证券有限公司总裁 陈学荣
□ 北京纵横商务管理研究院院长 文 硕

20 世纪末,中国的资本市场趋于一种动态平衡态势,资源的配置、资产的重组、资本的营运,其质量、数量、流向、结构以及有序性均发生了很大的变化。随着国际资本的引入,如导入境外基金、衍生金融品种、各种境外直接融资手段:B 股、H 股、N 股、ADR、GDR、BOT 等等方式,使中国的产业资本与国际金融资本的结合展现出更为广阔的市场前景。与此同时,随着中国经济体制改革的不断深入,中国资本市场的存在与发展,对于中国的金融策略、金融形势将产生直接影响,对于改变中国经济成份的资本结构和属性将起到重要的作用。不仅如此,一个成长的、成熟的资本市场,将给交易所、上市公司、投资者、证券商等带来更多的市场机会,从而推动整个中国市场的经济发展。基于此,系统地出版一套丛书来介绍、研究中国资本市场的现状与未来,即是我们策划这套丛书的目的。

本丛书的作者均为湘财证券研究发展中心和北京纵横商务管理研究院的资深研究人员及特聘的高级研究员,他(她)们是近年来在湖南甚至全国都崭露头角的中青年经济学者,不仅具有较深厚的现代经济理论根底,而且以各种形式积极投身于中国改革的具体实践之中,对改革的实践有

着深切的感受。因此,本丛书并非简单地介绍资本市场的基本知识和技能,而且能紧密联系当前的改革实践,力求把握股市热点,紧扣股民心理。融知识性、时效性和可操作性于一体,是本丛书的一大特色。

本丛书涵盖了资本市场的主要内容,同时特别追踪着我国资本市场发展过程中可能遇到的难点和热点,并把此作为我们选题的基点。丛书不仅有对企业股份制改造及上市策划中基本知识的系统介绍与研究,而且对其中出现的问题及解决的途径与方法分门别类地进行了重点分析和研究;不仅着重金融资产多元化及证券投资技巧的理论与实践的介绍、分析和研究,而且有专门研究资本市场交易制度及市场管理的专著;不仅有股票、债券的发行及交易理论知识的介绍与研究,还有各类投资基金、期货、期权等金融衍生产品及创新方式的介绍和说明,而且几乎每一本书中都涉及了中国如何借鉴国外的经验及之间的比较分析。本丛书既是一个有机的整体,同时各本书又相对独立地阐述了资本市场的某个专题。

资本市场是一个充满着未知数的领域,它呼唤着开拓者们对股市谜底的求索和向未知世界的挑战。资本市场虽然在我国发展较快,但仍处在初步发展阶段,理论有待进一步深化,实践有待进一步提高。鉴于本丛书的各位作者的理论修养、实践能力、掌握材料的程度及其把握力度都不尽相同,因此书中难免有不足之处。我们期待其各位专家和广大读者的批评指正。

1999年6月15日

湘财证券有限责任公司简介

湘财证券有限责任公司(简称“湘财证券”)始创于1992年9月18日,是全国惟一由高等院校发起组建的证券经营机构。1995年10月23日,经中国人民银行总行批准正式改制组建湘财证券有限责任公司,注册资本为1亿元人民币,法定代表人为陈学荣。

湘财证券凭借自身的人才优势、管理优势和文化优势以及在经营中逐步树立的“湘财证券,惠人不倦”的良好信誉,取得了良好的业绩和飞速的发展。短短六年的时间里,湘财证券从一家校办企业、地域性的证券业务部迅速发展成为在北京、上海、沈阳、成都、海口、乌鲁木齐、岳阳等十几个大、中城市都设立证券营业部的一家全国性专业证券公司。在证券交易市场上,1996年5月至1997年底,公司拥有的证券营业部由两个增加到十个;开户人数由1.3万户增加到4.8万户;代理证券交易金额占全国的份额由不到1‰提高到5‰,跻身全国前三十名。在一级市场上,公司先后担任了“湘酒鬼”等八家上市公司的主承销商,“太原刚玉”等两家上市公司的副主承销商、“辽通化工”等十多家上市公司的分销商以及“五一文”等六家上市公司的上市推荐

人,累计为企业募集资金约 35 亿元。根据 1997 年 7 月 18 日《证券时报》所公布的《中国证券市场 1997 年度中期报表》统计数据,公司一级市场各项指标全部进入全国券商前 14 名,综合实力排名在全国第 12 位。

公司在自身的发展过程中也为湖南省的经济建设作出了较大的贡献。公司积极参与湖南省现代企业制度试点工作,先后对“五一文”、“衡阳金果”等企业实施股份制改造、资产重组,为其完善经营机制起到了积极的作用。其中,对“金果实业”提出的“农工商一体化+社会募集公司”的农业股概念得到了国务院的肯定和重视。

湘财证券汲取中国传统儒家思想的精华,承袭湖南“湘土文化”的气韵,在企业内部精心培育“儒商文化”。通过提高企业的文化品位,更新观念,完善管理,使公司凝聚力、辐射力、综合实力不断增强。

目 录

第一章 警惕股市风险

[1]

□80年代中后期,中国人开始从新闻媒介中接触到“股票”这个陌生的名词。股票犹如土豆的种植是以农民从政府的土地中“偷”出来才得以广泛传播一样,它最初是羞涩地走进人们的生活的。然而,中国人似乎在一夜之间就变得那样的迫不及待,无论是同事、朋友、恋人还是互不相识的陌生人,终于有了一个共同的话题——股票。对于一个古老民族,股票无异于一个现代的“芝麻开门”般的神话,有着神秘的诱惑力。

第二章 妙手拨动股票——投资技巧

[29]

□在实战中,几乎每一位有经验的投资者都有一些独特的心得体会,而每一位股市中的老手都有令他难忘的投资经历,或者是有益的经验,或者是惨痛的教训,这对于其

今后的投资有着重要的借鉴意义。在本章中,我们列举了一些实战中的经典战例,希望投资者能够从中得到启发。

第三章 百般本领“技术”领先

[93]

□在股市中,技术派人士处在一个很微妙的位置上。首先,这些人对于 KDJ、MACD、RSI、ROC 等等指标可以运用得让外行人看得眼花缭乱,与似懂非懂的投资者谈起来,这些指标像是如数家珍一般。但是,有经验的投资者或多或少地都有这种体会:与其对技术分析一知半解,还不如一点不懂,因为一点不懂的人至少不会乱割肉,而一知半解的人一天到晚忙于短线操作,亏损得反倒更利害。

第四章 产业前景 阴晴不一

[157]

□至 1998 年底,深沪两市上市公司总数已达 855 家,从公布中期业绩的 810 家上市公司的分类来看,工业类上市公司共 500 家,占 61.73%;商业类共 86 家,占 10.62%;公用事业类共 63 家,占 7.78%;金融类共 3 家,占 0.37%;房地产类共 27 家,占 3.33%;综合类共 131 家,占

16.17%。以下将对一些重点行业进行重点分析。

第五章 公共事业类企业： 稳健的投资选择

[183]

□不知道有多少投资者还记得 97 年 10 月份时漳泽电力的市场表现,当时,该股在大盘尚处于弱市时就显示出了与众不同的风范,在除权之前就产生了大幅的拉升行情,在除权之后更是奋力拔高,以连续涨停的方式完成了填权的过程。当时,市场中并没有因为该股如此大幅上涨就产生追高乏力的情况,相反,在一些股评家的推波助澜下,投资者认准了该股的电价涨价题材,跟风盘非常踊跃,最终使得该股的庄家安全出逃。漳泽电力仅仅是简单的一个例子,实际上,公共事业板块中真可以称得上是藏龙卧虎,经常能够令投资者“防不胜防”地跑出黑马。

第六章 医药行业:诱惑不小

[199]

□医药行业上市公司真正给投资者以惊喜的股票很多,比如最有影响力的高成长股之一:金花股份,就有常开不败的金花之说,该股上市之后,不管大盘如何几起几浮,都

几乎在一个完整的大上升通道中运行,并且历经了多次除权、填权,是97至98年的大牛股之一。另外,东阿阿胶的EPO项目虽然还远远没有给这家山东的公司带来显著的效益,但是,却早早引起了投资者的广泛关注,在97年的时候就曾经以1个月内上涨50%的幅度让人刮目相看。虽然98年是重组板块的天下,但是,又有多少低价股是打着进军生物工程的旗号使二级市场炒作得翻天覆地呢?可见,这是一个充满诱惑力的板块。

第七章 电子信息产业:定位“三高” [227]

□98年初,高科技股在清华同方的带动下,曾经走出了一轮惊天动地的大行情。当时,不知道有多少股评家讲过所谓“投资于高科技股只输时间不输钱”的话。可是,在清华同方尚未达到众人苦苦企盼的50元天价时就已经走上了下降通道。这个板块虽然目前已经沉寂了很长的时间,但是,我们必须认识到一点:该板块是除了低价重组股之外市场中市盈率定位最高的板块。而从这一点就可以看出,高科技股早晚有一天会重新引起市场的认同。

第八章 农业板块:直挂远帆会有期 [243]

□在股市中,农业股给人留下最深印象的要属连年高成长、连年大幅除权、大幅填权的蓝天股份;以及上市时本不起眼,但是日后却走出惊人行情的新疆天业;还有 98 年几乎一直在上升通道中运行的康达尔。不过,这一板块中也有如吉发股份这种业绩虽好,但是股性呆滞的品种。对于这样一个板块,投资者应当保持适当的关注,因为他也是能够产生黑马的重要行业之一。

第九章 酒类饮料业:重振雄风待何时 [259]

□酒类上市公司曾经有过耀眼的辉煌,当年,以“泸州老窖、湘酒鬼、古井贡、沱牌曲酒”为首的四大酒王,曾经在中国股市中掀起了一轮炒作绩优股的大浪。在 98 上半年,五粮液上市之时,又围绕着高价绩优酒板块个股掀起了炒作之风。但是,最近该板块的市场表现并不尽如人意,当然投资者也不能仅仅局限在二级市场的涨跌当中,毕竟股市有涨有落,高价酒类股票相信会有一天重塑辉煌。

第十章 房地产板块：

97 回归之后能否再度辉煌 [271]

□ 房地产股票在 97 年炒作回归概念的时候可以说是炒作得如火如荼，行情异常地火爆，而深万科更是充当了两市的新龙头，带领大盘屡次反弹。但是，回归之后，该板块悄然无息地大幅退潮，似乎回归之后房地产板块就要从此一蹶不振了。现在国家将扩张性的财政政策作为振兴宏观经济的重要手段，而投资于住宅房地产业是刺激宏观经济的重要的利润增长点。这样的政策信息似乎可以将这一久久没有重新活跃的板块重新唤醒起来，投资者不妨拭目以待。

第十一章 商业板块：

真的没有投资价值？ [281]

□ 商业板块一向在证券二级市场中表现不佳，相当多的品种虽然业绩优良，但是，市盈率定位却很低，反映了市场中的投资者对于这样一个行业的不认可态度。但是，这是一个重要的误区，商业在我国远远不能算作衰退期产业，毕竟我国还没有出现沃尔玛这样的连锁商业的超级

巨子,上市公司中虽然以大型百货业为主业的企业进入了低增长的状态,但是,已经有了相当多数的公司认识到了投资于连锁业的重要意义,而后者将给中国商业带来巨大的机会,相信许许多多商业企业上市公司将会很好的利用这样一种机会,为自己的二次腾飞打下坚实的基础。

第十二章 高校上市公司: 高科技是真是假?

[295]

□自从深沪股市开始大规模地炒作高科技板块以来,高校板块就成为投资者瞩目的对象。在大部分投资者的心目中,高校板块几乎可以等同于高科技板块:从业人员的素质在上市公司中当属一流,其中不乏硕士、博士;从事的行业都是科技含量高,产品附加值高的所谓高科技产品。但是,仔细想一想,真正能够业绩连年增长,保持高成长性的股票中,高校板块似乎很难见到身影。相反,虽然天大天财这样的股票炒作的时候热火朝天,但每到年报刊出的时候都免不了股价的大幅下跌。这个板块真是让人欢喜让人忧。高校板块,究竟投资价值如何呢?

第十三章 上市公司的财务分析

[313]

- 美国的著名投资家巴菲特是一个典型的依靠企业基本面分析成功的“长线高手”，在中国股市，希望能够成为巴菲特那样，仅仅依靠自己的判断，而不是一心扑在无味的消息上的投资者也是大有人在。对于这些投资者来说，读懂上市公司的报表是他们的基本功之一。通过每个人都可以获得的公开信息，可以读出别人读不出的东西，真正把握一个上市公司的质地好坏，这样的投资者才是真正的高手。

第十四章 ST 股票：欲罢还休

[343]

- ST 板块在我国的市场中是一个新生的事物，对于这个板块的投资价值可以说是众说纷纭，其二级市场上的表现也是大相径庭。在这个板块中，既有投资者从粤海发展身上享受到了短短两个月内股票翻番的乐趣，也有的投资者在红光实业身上蒙受了惨重的损失。

第十五章 资产重组:风头正健

[373]

- 投资者在经历了 97 年的绩优行情之后,开始的时候并不认可这样一种题材的炒作,担心落入庄家的圈套。但是,在 98 年全年的资产重组热炒之后,这个板块已经被证券市场的各个参与主体所认可,管理层也再也不会轻易地为某一只低价股的炒作带上“过度投机”的帽子。

第十六章 热点追踪之一: 投资基金懂不懂你

[385]

- 有人说:投资基金是救中国股市的真命天子;

有人说:投资基金是“炒”不起来的阿斗;

有人说:投资基金如雄狮正酣睡;

有人说:投资基金已经走下神坛。

那么,投资基金究竟是何方神圣?它产生在什么样的背景之下?近期和长期的走势如何?老基金为什么在最不引人注目的时候忽然“火”了一把,形形色色的基金,在投资组合的篮子里应该处于什么位置?解答了这些问题,才能找到平民炒股和专家理财之间的桥梁,成为揭开投资基金面纱的幸运儿。

第十七章 热点追踪之二： 《证券法》惊天雷

[417]

□“千呼万唤始出来”的《证券法》于 1998 年底出台后,在证券市场上产生强烈反响。这部经过反反复复讨论、仔仔细细研究,历经数载方才成文的法规,于 1999 年 7 月 1 日正式实施。它是怎样形成的?会产生哪些影响?股市里的活跃分子又要采取何种对策?要想了解中国股市的大趋向,《证券法》不可不读。

第十八章 热点追踪之三： 99 大势,宏观把握

[465]

□“运筹帷幄,决胜于千里之外”。其中既隐含着对全局的了解与应对的准确,也包括了大家的气度与从容的风范。我们要想在股市中像“庖丁解牛”那样游刃有余,当然要学会古人的这种本领,即:既学得观察大局、了解大势的能耐,也可以将这种正确的观察运用于实战,决胜于千里之外。如若真能够达到这种境界,或许,赚钱的方式就会变得很简单:在家里摆一台电脑,上上网,了解一下基本行情,在对股市图形作些技术分析,月终去银行查查,又增收了多少。

第一章

警惕股市风险