

方文全 ● 著

《股市革命：破解庄家》作者又一力作

跟庄 胜经

GEN ZHUANG SHENG JING

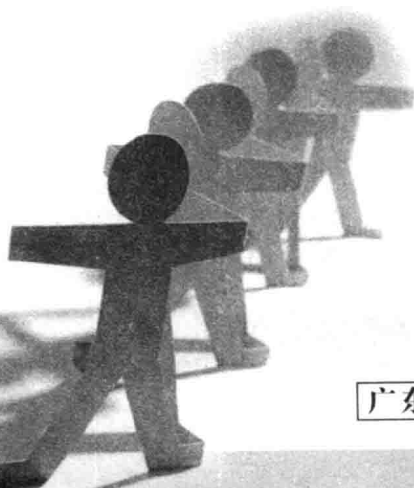
广东经济出版社

004

方文全 著

跟庄胜经

GEN ZHUANG SHENG JING



UAI 7/1/10

广东经济出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

跟庄胜经/方文全著. —广州: 广东经济出版社,
2001.1 (2001.1 重印)

ISBN 7-80632-823-8

I. 跟… II. 方… III. 股票-证券交易 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2000) 第 82607 号

出版 发行	广东经济出版社 (广州市环市东路水荫路 11 号 5 楼)
经销	广东新华发行集团股份有限公司
印刷	广州市番禺新华印刷有限公司 (番禺市市桥镇环城西路工农大街 45 号)
开本	850 毫米×1168 毫米 1/32
印张	11
字数	216 000 字
版次	2001 年 1 月第 1 版
印次	2001 年 1 月第 2 次
印数	10 001~16 000 册
书号	ISBN 7-80632-823-8 / F·411
定价	20.00 元

如发现印装质量问题, 影响阅读, 请与承印厂联系调换。

读者热线: 发行部 [020] 83794694 83790316

(发行部地址: 广州市合群一马路 111 号省图批 107 号)

·版权所有 翻印必究·

目 录

第一章 真正的股市革命正在来临

- 一、“5·19”变盘：基本面转变了 (3)
- 二、坚硬的“泡沫”：新经济模式的冲击 (5)
- 三、新世纪：正在经历的历史性牛市 (13)
- 四、随之而来的问题：你赢利了吗？ (20)
- 五、可能的选择：改变你自己 (23)

第二章 股民困局

- 一、看似多余的问题：股票定价 (29)
- 二、博弈市场 (33)
- 三、股民的困境 (37)
- 四、投资者决策 (44)

第三章 参与的起点

- 一、起点：投资者定位 (55)
- 二、开始：寻找对手 (62)
- 三、谁来掷骰子 (70)
- 四、风险来自何方 (75)

第四章 发现主力

- 一、将价格走势看作主力的成本曲线 (87)
- 二、成交量是最主要的和最真实的 (104)
- 三、形态学 (112)

四、信号与预见	(133)
---------------	-------

第五章 周期与波动

一、长期和短期	(141)
二、阶段性行情	(145)
三、可疑的重复	(151)
四、对震荡进行过滤	(159)

第六章 信息的重要性

一、股市就是消息市	(173)
二、信息不对称	(187)
三、搭便车	(191)
四、信息披露机制分析	(195)

第七章 短线博弈

一、一次性博弈过程	(205)
二、短线技术	(211)
三、艰苦的炒作	(253)

第八章 典型案例

一、“5·19”行情：政策主导下的博弈分析	(273)
二、上海梅林：网络股热潮中的龙蛇之争	(285)
三、TCL通信：公司信息解读	(308)
四、马钢股份：“垃圾股”热潮	(323)
五、迷惘的定位：证券投资基金效应	(333)

第一章

真正的股市 革命正在来临

一、“5·19”变盘：基本面转变了

经历过1999年股市行程的投资者一定对这一年的行情印象深刻，记忆犹新。

饱受亚洲金融风暴冲击的中国，居然面临着前所未有的供给过剩、内需不振的问题。专家学者和决策层想尽办法，采取了诸多措施，但仍然没能立刻扭转局面。在这种背景下，1999年上半年的股票市场也萎靡不振，一路盘跌，投资者们的神经似乎都有些麻木了。到了5月7日深夜，美国导弹悍然袭击中国驻南联盟大使馆，造成人员伤亡，馆舍毁坏。消息传来，5月10日星期一开盘，沪深两市分别跳空低开，一路走低，定信心，共同努力，把一个规范的、充满生机与活力的证券市场带入21世纪。

在内外因素的促成下，各个阶层对股市进行了反思再认识，媒体对此热情关注，推波助澜，展开热烈的讨论。很快，上上下下形成了某种程度的共识。

股市作为资本市场在国有企业解困和改革的地位被提高到前所未有的高度。

在1998年中出版的《证券知识读本》中，江泽民总书记批语指出：“实行社会主义市场经济，必然会有证券市场。建立发展健康、秩序良好、运行安全的证券市场，对我国优化资源配置，调整经济结构，筹集更多

的社会资金，促进国民经济的发展具有重要的作用。”这是对我国证券市场多年实践的科学总结，也是对今后证券市场发展的明确要求。

证券市场的规范发展，不仅有利于改革和发展的大局，也关系到证券市场各方参与者的切身利益。

股票市场的活跃，还成为扩大内需的重要调控工具。经过学术界和业界的共同探讨得出结论，股市的长期走好将产生财富效应，有力地刺激消费需求，拉动经济发展。

以知识为核心、网络为载体的新经济模式的前景得到认可。资本市场与新经济模式的结合，不但是新经济发展的重要前提，也是证券市场发展的新机遇。

正是在这些认识的基础上，1999年证券市场的主导力量——政策面前所未有地相继出台了一系列的扶持措施，为当前和今后的发展奠定了坚实的制度基础。第一，对资本市场的态度有了巨大的改变，从6月15日《人民日报》发表特约评论员文章《坚定信心规范发展》中可以看到，对市场的作用、目的和运行都更强调作为资本市场自身的规律，而不仅仅着眼于筹集资金场所以及金融风险，同时从强硬的行政干预改为强调市场化手段；第二，着眼于改善市场的供求关系，允许国有企业、国有控股公司和上市公司投资股票市场，鼓励保险资金入市等，同时对发行股票的方式进行重大改变，保证市场化平衡；第三，大力培育机构投资者，发展证券投资基金和为证券公司提供合法融资渠道，壮大机构投资者实力，使市场具有核心稳定力量；第四，改善市场

结构，完善运行机制，如国有股回购、减持试点，整顿合并旧有基金品种，“PT”以及退出机制等，并且重点在于今后逐步解决历史遗留问题所产生的巨大压力；第五，加强监管，提高上市公司质量，提高信息披露的透明度和制度化等。这些政策措施，集中体现在用市场化的方式推动股票市场长期稳定发展，通过增发基金、扩大券商融资渠道、鼓励三类企业和保险资金入市等方式，借助机构投资者资金实力的增强改变市场的资金供求状况，借助新股发行方式的市场化改革减轻市场的扩容压力和降低一级市场的收益来引导资金的流动，彻底改善了长期处于不均衡状态的局面，从而促进证券市场按照自身规律有序发展。并且，由于有了实力强大的机构投资者存在，市场运行有了稳定力量，避免了大起大落；同时也开始逐步培养了一批机构主力，为未来的国际化竞争做好准备，

从这个意义上说，“5·19”之后的证券市场，面临着超常规发展的大好时机，证券市场的春天正在来临。

二、坚硬的“泡沫”：新经济模式的冲击

在经济全球化、市场一体化、资本证券化的进程中，2000年新年伊始，一种以知识经济为主的“新经济”引起了关注和讨论。经过一段时间的酝酿，以知识经济、网络经济为标志的新经济模式逐渐为社会和资本

市场所接受，并在股票市场开始了令人瞩目的表现。

新经济就是以高科技、信息、网络、知识为其重要构成部分和主要增长动力的经济模式。它最早源于美国。90年代以来，美国经济一直处于高速增长状态，出现以往少有的“三低一高”特点，即低失业、低通货膨胀、低财政赤字和高增长，这种现象被称为“新经济现象”，其神奇热潮席卷全球。“新经济”是在经济全球化和信息技术革命的带动下，以生命科学技术、新能源技术、新材料技术、空间技术、海洋技术、环境技术和管理技术等七大高科技产业为龙头的经济。网络经济是信息经济的一个典型代表，是新经济的重要构成部分。

以美国NASDAQ市场为代表的新经济公司股票的市場表现举世瞩目，吸引了全球的资本流向美国，新经济公司的股票多年长期处于牛市之中，股票市值不断膨胀倍增，产生了某种程度的“泡沫化”现象。一个微软公司的市值，就可以买下中国内地全部上市公司的资产，虽然有些不可思议，但是投资其股票的长期收益，却是所有的投资者都希望赶上的机会。没有办法很好地解释这种现象，于是出现了种种新的理论，来重新评价股票市场中的新经济股票。

国内的机构和投资者有了直接参照系统，国内的网络公司如中华网、新浪网等赴美上市，筹集大笔资金，国内的网络公司的资产运作也此起彼伏。充满希望的资本市场跃跃欲试。人们都认识到在新经济模式中，起决定性作用是高科技知识，而不是资本，但是，离开了资本的支撑，新经济绝对不可能有这么大的发展。

新经济的发展离不开资本市场的支持。随着中国加入 WTO 步伐的不断加快，新经济也开始在中国出现，各种电子网络如雨后春笋般出现。中国正进入全球经济的发展进程中参与国际分工，而只有加快发展高新技术产业，才能提高竞争力，提高国际分工地位。目前，中国已有五万多家高新技术企业，建立了五十三个国家级高新技术产业开发区，一批有技术创新能力和竞争实力的高技术大企业迅速成长壮大，超过亿元的高技术企业已达七百家，超过十亿元的高技术企业也有五十多家。以因特网为核心的“新经济”已经进入其发展的第三阶段——“电子商务”，中国必须奋起直追，加快制度创新、技术创新，做好准备，迎接新经济时代。而这缺少资本市场的培育，几乎是不可想象的。

借助股票市场，利用新经济来促进、改造甚至合并重组传统产业，对于传统经济占据主要地位的中国经济，也是市场所要面临的机会。如何借助新经济来促进传统产业？发展新兴产业，只有和传统产业结合，才能走下空中楼阁，持续发展；传统产业也只有和新兴产业牵手，才能走出眼下的萧条没落。近年来以计算机、通信、互联网为代表的高科技产业和风险投资机制以及国际投机意识相结合，聚拢着大量的科技力量和资金规模，并以方便快捷的服务、低廉多变的产品，不断对传统工业形成强烈冲击，被称为新世纪的朝阳产业，正以惊人的速度将触手伸向经济、生活的各个角落，在传统经济的画卷上书写着知识经济的内容。并购源自世界范围的经济结构调整。当前，满足生产生活需求的传统产

业，构成了世界经济的基础，仍有发展和增长能力。股票市场作为配置社会资源的重要场所，理所当然需要在这场变革中发挥重要作用。

围绕新经济同传统产业的整合，国际并购和世界范围的结构调整正在继续。2000年伊始，世界上最大的互联网接入服务公司美国在线（AOL）和世界最大的传媒集团之一美国时代华纳公司进行合并。目前资本市场的游戏规则是，网络公司是猎主，而传媒业将成为猎物。大巨头的合作是典型的强强联手，意在迎接未来、实现双赢。时代华纳和美国在线合并，完全是基于对未来发展的考虑。身为传统媒体的时代华纳，对网络的迅速快捷、双向沟通和网络的竞争压力，如果熟视无睹，无异是在信息的汪洋大海里碰撞。对美国在线来说，合并自然也是出于自身利益的考虑。虽然美国在线在网络服务业独占鳌头，但受电话线窄带传输限制，其服务远不能满足网络用户对容量和速度的要求。新成立的美国在线——时代华纳公司将以前所未有速度向用户提供各类内容丰富的资讯。网络业和传统产业结合，充分展示了网络经济泡沫的消融和知识经济下实体经济膨胀的魅力。

一场发生在家门口的世纪购并大战，香港盈科数码动力合并香港电讯，更是给投资者们上了一堂活生生的教育课。

附录 1.1 盈科动力的奇迹

香港首富之子李泽楷在资本市场的神奇“点金术”，成为 2000 年初发生的奇迹，完全是在给国内市场的主力传授演示新经济模式的运作过程和成功经验。首先是讲一个迷人的“故事”，提出香港“数码港”构想，意图在亚洲克隆“硅谷”，并取得香港“数码港”资讯园区开发权；然后进行资本运作，将“数码港”作为概念借壳上市，积聚大量的民间资本，也造成股价飞升，个人财富一夜暴涨。

李泽楷第一项大投资是 6700 万美元创建了香港卫视，两年后就将其转让给世界传媒大王默多克，成交价为 5.25 亿美元，赚了 6 倍多的钱。利用这笔资金，李创立了自己的盈科集团，并借壳海裕亚洲在新加坡上市，改名为盈科拓展，业务包括地产、酒店以及保险。由于香港在过去的 20 年中始终没有搭上电子列车，影响了香港金融界在世界上的地位，也削弱了香港的实力，令一向相当自豪的港人也倍感难堪。为填补真空，承接下一波资讯产业的来临，香港已经开始奋起直追，“数码港”就是其中一个重要的环节。李泽楷在入主盈科拓展后，立刻展开与 Intel 合作，成立 PCC 亚太网路服务公司，着手准备香港新硅谷“数码港”计划。比尔·盖茨在 3 月香江之行时公开表示支持李泽楷的“数码港”计划。

在得到“数码港”的资讯园区开发权后，接下来就

是借壳上市。被李泽楷选中用来上演股市神话的道具“得信佳”是一家不甚出名的上市企业。在前联交所行政总裁袁天凡的协助下，被借壳的“得信佳”公司，在消息没有确定前，股价已由 0.4~0.6 角反弹到 6 角，在正式公布借壳恢复挂牌的当天，得信佳股价 15 分钟之内从 1.36 元猛升至 3.22 元，升幅达到了惊人的 22.6 倍，虽然当天收盘时的股价回落到 1.83 元，不过升值仍有 12.4 倍，创下香港股市的单日升幅记录。得信佳市值由 40 多亿升至 600 亿，一天增加了 500 多亿，成为全港第十一大的上市公司。本周二恢复交易前，该股票单价为 0.136 元，最后以每股单价 1.83 元报收，市值上升 12.5 倍至 590 亿港元，其中李泽楷握有 379 亿港元的权益。该股全日成交 18.7 亿港元，创近期新高，而市盈率更破记录达 1626.6 倍。

在前联交所总裁袁天凡和百富勤总经理梁伯韬的协助下，李泽楷以香港数码港发展权无偿注入及总值 24.6 亿港元的地产项目为代价，换取得信佳 75% 股权并握有一批可换股债券。同时，得信佳以每股 0.62 元的价格向市场发售 57.59 亿股新股。借壳完成后，得信佳更名为“盈科数码动力有限公司”。

接着盈动通过不断的收购战略，飞速发展，在互联网产业占据重要地位，并旗帜鲜明地提出要成为除日本外亚洲最大的互联网企业。仅在八九两个月，盈动就完成了 6 次配股与并购，配股价也从最初的 0.31 元升至 6.05 元。年底，在香港市场狂热追捧互联网股票的气氛下，盈动股价突然启动，一天之内从 11 元升至 18

元，并借助良好的概念和资本运作，使得投资者信心大增，股价稳定在 20 元以上。盈动还在美国借壳上市，打通赴美集资渠道。在美国 OTC 市场，盈动的股价折成港币已超过 30 元。同时，盈动还与日本第二大互联网投资商日本光通信、CMGI 等巨型科技公司换股，使股价屡创新高，并且建立了战略合作伙伴关系。

就在旧年底新年头，盈动参加了被称为“世纪大战”的香港电讯收购战。

香港电讯的老牌大股东英国大东电报局希望出让部分股权，以便腾出手来在快速成长的欧洲互联网市场分一杯羹。而新加坡政府为推动电信和互联网经济的发展开始加速推进电信市场自由化进程，为此新加坡电信市场将于 4 月 1 日全面开放，比原先计划提前了两年。为了应对开放市场的压力，作为亚洲第六大电信公司的新加坡电信只有把目光转向海外，积极寻找投资机会，收购香港电讯则是其占据亚洲市场份额，并在未来进入中国内地市场的重要一步，是其整体资源和资本整合的重要一环。同时，新电信手中拥有庞大的现金储备，有足够的资金对区域进行投资。一个想走，一个想来，双方可谓一拍即合，春节前夕，新电信和香港电讯的合并似乎已成定局，双方谈论的已经是人员安排和总部设置等技术性细节了，而新加坡报章在谈及此事时也是一派喜气。但是，一个关键的因素，香港本地和中央政府，都不愿意看到香港电讯落入外国人手中，尤其是具有政府背景的新加坡电信手中。

2000 年春节刚过，盈动突然表示有意参与对香港

电讯的收购，并委派了中银国际和瑞士银行旗下的华宝德威作为收购的财务顾问，摆出一副志在必得的架式。盈动此意一露，立即震动了整个市场。

在各方的支持配合下，经过闪电战般的争夺，2月29日，盈动最终击退新加坡电信，成功收购香港电讯，以0.7116股盈动新股份再加0.929美元（7.23港元）现金换取1股香港电讯现有股份，涉及资金达359亿美元（2796亿港元）至381亿美元（2963亿港元），成为本港历来最大规模收购战的得胜者，盈动将成为单一的最大股东。

盈动与香港电讯合并后，以两间公司停牌前的股价计算，市值达700~800亿美元，客户数量即时增加600万户。盈动是最大股东，其次是英国大东电报，占少于20%股权，其他股东包括英特尔、中国电信及CMGI等。他们分别持有2%~5%的股权。

盈动合并香港电讯获得中资公司的大力支持，中银国际和瑞士银行旗下的华宝德威共同获委为盈动收购香港电讯的财务顾问。盈动收购香港电讯股权的作价中，部分以现金支付，需动用约850亿港元。为此，盈动将向包括中国银行在内的数家银行贷款780多亿港元，这是破纪录的贷款额，中行承担了60亿美元（约468亿港元）。

盈动原来更像一只“概念股”，类似于风险投资公司，收购香港电讯成功，实现了“线上”与“线下”结合的商业模式，更受投资者欢迎。

在这场并购战中，盈动是大赢家。首先，收购动议