

投资总监

Chief Investment Officer

基金、股票投资的财经、商战小说

Fund, stock investment finance, business war novel

The stock market started to staged last war novel. As a hydrahead of fund management companies with foreign management director, is also in charge of investment growth pioneer fund managers. He is a careful, play safe. It is because he is a handful dare to say some "conform to the social sense" words of fund managers, he has become suffered questioned "experts' branding" still box-office not fall the popularity of the king.

周倩◎著

2007年底，股市开始上演最后疯狂。

作为**海泰基金管理公司**的**投资总监**

同时也是掌管海泰成长**先锋基金**的**基金经理**何涣，为人谨慎，处事稳妥。也正因为他是极少数敢于说出一些

“符合社会观感”话的基金经理，让他成为饱受质疑的**“专家理财”**中依然票房不坠的**人气王**。

608.844



武汉出版社

基金、股票投资的财经、商战小说

基金、股票

[illegible]

周倩◎著

 武汉出版社

(鄂)新登字 08 号

图书在版编目 (CIP) 数据

投资总监 / 周倩著. — 武汉: 武汉出版社,

2010. 11

ISBN 978-7-5430-5402-8

I. ①投… II. ①周… III. ①长篇小说-中国-当代
IV. ①I247.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2010) 第 207752 号

著 者: 周 倩

责任编辑: 赵 可

封面设计: 小白印象

出 版: 武汉出版社

社 址: 武汉市江汉区新华下路 103 号 邮编: 430015

电 话: (027) 85606403 85600625

网 址: <http://www.whcbs.com> E-mail: zbs@whcbs.com

印 刷: 三河市华润印刷有限公司

开 本: 700mm×1000mm 1/16

印 张: 19 字 数: 254 千字

版 次: 2010 年 12 月第 1 版 印 次: 2010 年 12 月第 1 次

定 价: 28.00 元

版权所有·翻印必究

如有质量问题, 由承印厂负责调换。

引 子	001
第 一 章 风口浪尖	002
第 二 章 足够理智	017
第 三 章 后顾之忧	032
第 四 章 造神运动	045
第 五 章 群疑满腹	057
第 六 章 打擦边球	071
第 七 章 茶壶风暴	083
第 八 章 与狼共舞	097
第 九 章 “黑马”难骑	111
第 十 章 拉高出货	124
第 十 一 章 要见顶了	137
第 十 二 章 出问题了	150
第 十 三 章 走访煤县	162
第 十 四 章 股东大会	174
第 十 五 章 狼烟再起	187
第 十 六 章 调控市值	201
第 十 七 章 黄雀在后	217
第 十 八 章 大势已去	231
第 十 九 章 防守反击	243
第 二 十 章 股权争斗	256
第二十一章 超常结盟	273
第二十二章 自取灭亡	289
尾 声	298



引 子

2007 年盛夏，中国股市历史性创造了多个“世界第一”，社会大众在“盛世”、“崛起”的欢呼声中对中国金融最前线战况翘首以待，希望股市能尽早在“跨越日本”的基础上继续“赶英超美”，变幻出无尽的“金山银山”。与此同时，RMB 升值、GDP 续涨、物价起飞、房价升天、流动性过剩以及奥运预期的催化之下，中国似乎正在大步迈向资本时代。

第一章 风口浪尖

1. 排忧解难

由滨州飞来的航班下午五点准时到达北京机场，海泰基金管理公司总经理刘忆如从机场出口处出来。她那浓黑的大眼睛澄澈清亮，她的面庞化着素净淡妆，显现她正处于冷静状态，可她菱形柔美的双唇轻抿着，泄露一丝她平日鲜少出现的紧张与不自在。

女人走出了警戒线，一个清丽女子立即迎了上去，接过她的行李：“刘总，这次您一个人来的？”刘忆如的女秘书萧美琴早已在此恭候多时。

“今天这事恐怕不太好，人来多了不好。再说，不是还有你吗？美琴。”

两个女人说说笑笑走出机场大厅，不一会儿到了停车场，刘忆如忽然问：“对了，你来北京半个月了，听到什么风声没有？”

萧美琴平静地说：“最近我接触了不少圈子里的朋友，他们大多在谈两个问题，一个是国内的宏观调控，再就是美国的次贷危机。不是东风压了西风，就是西风压了东风，情况好像不太乐观。”

刘忆如的脸沉下来，心情渐渐有些沉重：“现在直接去长安俱乐部。”

两人迅速钻进一辆深色的陆地巡洋舰。刘忆如稍稍理了一下额前的刘海，又就着驾座前的小镜看了一眼自己的脸色，心想：还好，没有倦意。

萧美琴轻声说：“刘总，你瘦多了。”

刘忆如很无奈：“有什么办法呢？越是瘦子越不容易长肉。”

萧美琴听出刘忆如话中有话，赶忙安慰：“近期大盘再次拐入上升通道，行情相当火爆，海泰基金多数理财产品表现不俗，您应该放宽心才是。”

刘忆如微笑说：“美琴，你有所不知啊！很多时候基金行业拼的不是绩效，而是资产规模，相对规模效应非常关键。行情很火，海泰基金规模确实正在增长，可是你在增长，那些大型基金规模也在增长。即便海泰基金的利润率相对高点，但是总体规模不足百亿，由于基数太低，海泰和那些大型基金的差距仍在不断拉大。”

“刘总，我不明白，基金公司只要能赚钱就行了，为什么总要比这个？”

“因为规模才是最现实的利益，基金管理费是按基金规模的大小来提取的，基金规模越大，提取的管理费越多。当今股市要涨一片红，要跌一片绿，投资盈亏几乎跟投资理念、投资水平关联不大，只要大盘好了，傻子都能赚钱。既然不要投资水平也能做大基金规模，基金公司肯定只求壮大规模，不求投资水平。”

“可是我们做自己的，为什么一定要和人家争这个排名？”

“因为这个市场强者恒强，只有排名靠前才能吸引公众关注，往后募集资金才会顺利一些，否则将来公司发行的理财产品很难不被市场边缘化。”

小车一溜烟地出了机场，沿高速公路直奔长安街，一小时后，车已

行驶在宽阔的长安街上，不一会儿就到了东三环边上富有时尚气息的长安俱乐部。长安俱乐部从外表上看并没什么特别之处，但是出入其间的大多是些富商及高干子弟，据说这批纨绔公子在这里倒卖点批文利润就有上亿之多。

门童及时拉开小车的门，刘忆如稍稍昂起头，见到的是一座气势不凡的宫廷式建筑，无与伦比的奢华与尊贵堪比故宫。刘忆如让萧美琴先开车回去，然后直接进入八楼“清樽红烛”大厅，她没过多观赏那幅“贵妃醉酒”和各式古典家具、古典灯饰及一件件名贵的紫檀屏风，而是匆匆在领班小姐引领下，来到一间叫“十全”的包间。

一个漂亮的女招待用甜美的略带点南方口音说：“是卓先生的客人吧？”

刘忆如微微点点头，那女孩立刻拉开了房门：“先生，您的客人到了。”

刘忆如看见圆桌前站起来的男人，中等个子，板寸平头，身穿浅色衬衣，神色谦和，像是在商场混过的，只是衣领敞得太开，使他看起来又像一个民营企业家。

见刘忆如进了包厢，男人身子略微前倾，边给她递名片边作自我介绍：“在下山西泰达集团的卓荣泰。刘总，今天能见到你，我真高兴！”

刘忆如收下了卓荣泰递来的片子，微微前倾身子：“卓总，久仰！我是滨州海泰基金的刘忆如，请多关照！”

卓荣泰指了指身旁座位：“不用客气，你来点什么酒？”

“茅台。”

近几年来山西本地的煤老板（个人矿的老板），渐渐走到了中国经济舞台的中央。这群人真正称得上财大气粗，他们企业大都是个人的，而不像温州煤老板大多是靠集资买矿。他们的企业像滚雪球，越做越大，手下的矿越来越多，越来越好。行业内说，温州煤老板没几个不缺钱的，山西本地的煤老板恰好相反，个个流动资金过剩。正如电影《侏

罗纪公园》的名言：“生物必然要找到求生的出口。”资本不能逐利就是等死，煤老板为了寻求过剩资金的增值渠道，纷纷联手金融机构，以图到资本市场中有所作为。

这次刘忆如应泰达集团董事长卓荣泰邀请，进京商讨合作资本运作项目。卓荣泰对刘忆如的到来表示出了极大诚意，特意选在京城最奢华的长安俱乐部里为她接风洗尘，出席晚宴的还有他请来助兴的生意圈里的朋友。

席间，一位做外贸的张姓老板刻意恭维：“现在生意特不好做，想找个好项目太难。唯独做股票有钱途，买空卖空两头赚钱。”

买空卖空两头赚钱？看来，这人不懂股票。刘忆如慢悠悠笑说：“张老板说的是西方成熟市场，中国股市目前没有做空机制，股票只有上涨才能赚钱，除非股指期货、融资融券尽快出台，否则还不能说两头赚钱。基金公司向来靠天吃饭，现今股市这种红火场面，十几年才有这么一两回，要在三五年前的熊市里，我们基金公司那真饿得难受。”

一位做物流的李姓老板起身附和：“证券投资买进卖出就能赚钱，不像我们这些做传统生意的，东奔西走担惊受怕也就那么一点微利。”

刘忆如明显不相信：“中国是全球最大的消费市场，可大家都说生意不好做。是什么原因呢？难道真是生意不好做吗？”

“现在人都聪明，嘴上说好，你的产品不错，但不会马上买你的东西，都要货比三家。现在骗子太多，而且骗术相当高明，防不胜防，越防反而被骗机会越大。现在商家都是拿钱那一瞬间，满面笑容发货给你，当产品出了问题时对你不理不睬，气得你受不了。现在国内媒体发达，传播速度极快，新产品刚出来就有公司弄出相似产品大肆宣传，反倒把正牌货给挤对了。再加上近来人民币持续升值，出口越发艰困；原料价格飞涨，产品利润空间极大压缩……”

卓荣泰摆摆手：“别老提这些了，今天刘总大驾光临，不就是来给诸位排忧解难的？”

这时，众人的目光齐刷刷射向了刘忆如。刘忆如轻轻笑了笑，起身举杯：“感谢诸位朋友抬爱，忆如在此借花献佛，敬大伙儿一杯。”说完，一杯茅台一饮而尽。

气氛渐渐热络起来，卓荣泰侧身对刘忆如说：“中河煤业李文忠董事长对你推崇有加，难得他亲自出面撮合咱们的合作。但是刘总，说句实话，我并不只看重关系，而是注重你的人才难得，最近几年海泰基金在你手上有声有色，蒸蒸日上。”

刘忆如不动声色地柔软作答：“卓总言过其实，我只是个妇道人家，哪有你说得那么好。”

“刘总不必过谦，我们大家信得过你。”

“那么卓总，你看我们的合作该……”

“做生意都讲究不熟不做，我看炒股票也一样，要做就做最熟悉的行当。”

“莫非，卓总打算专门做煤炭股？”

卓荣泰仰起身子哈哈笑了笑：“我们资金量大，但跟整个市场相比就微不足道了，这点我很清楚。所以我们打算集中力量打歼灭战，专攻煤炭板块，尤其中河煤业。”

“这问题不大，我在这里先向各位推荐一位基金经理，建议诸位多跟此人联系。”

“刘总看中的人，定然不同凡响。不知你指的是……”

“何涣。”

“好的，我让我那妹子薛凌尽快和他取得联系。”

酒过三巡，不知天色已入深夜。卓荣泰将刘忆如安排在民族饭店下榻，亲自送她到了房间，还过礼后，各自归榻。

一个月后，下午，滨州，海泰基金管理公司总部。

2. 真够疯的

“现在股市真够疯的！好像是个股票就能上涨，多数股票估值高得离奇，居然还有人‘死了都不卖’。一边是疯狂的上涨，一边是疯狂的买进，虽然多日大幅上涨，但是大多数投资者似乎并不担心回调，还在持续不断买入。一些此前空仓的投资者面对一根根太阳线，又开始了操作，害怕再次踏空，在那些人看来踏空比套牢更使人难受。”萧美琴喃喃说。

何涣淡然笑说：“不必惊讶，股市本来就是个不讲道理的地方。”

萧美琴很困惑：“怎么你这基金经理都这么说？倘若果真如此，那你每天买进卖出，都是依据什么来的？”

何涣迟疑一下：“你这问题有点奇怪。我只知道牛市买涨，熊市看跌，尾随行情亦步亦趋，没那么多道理可讲。”

萧美琴嬉笑说：“你真滑头！墙头草，随风倒，我看你这就是骑墙，耍两面派。都说你们基金经理足够理性，只做价值投资，长线投资，我真没有想到，竟都这般刁滑。难道就没一个捍卫真理的吗？”

何涣呵呵一笑：“真理？赚钱才是真理。我的工作就是低吸高抛，只要能赚差价，至于别的什么，管他的呢！”

萧美琴大声说：“你别这么世故，我最讨厌这样的人。”

何涣稍加思忖：“美琴，你的意思我很明白。难道我不知道现今股市理性丧失，疯狂过度？可是，有什么办法呢？中国股市已经被疯狂的热钱架空，管理层不断收缩流动性，不断警示风险，但很可惜，多数基金还在不顾死活或别有用心地拉抬股指，以图激发市场疯狂起舞，好让成千上万投资大众去为疯狂埋单。交易所警示市净率无效，央行六提准备金率无效，证监会主席尚福林重提风险无效，财政部再发数千亿国债很快也被认为无效。既然这些已经构成现实，我们无法改变，就只能适应了，因为基金经理也要生存。”

沉默片刻，萧美琴说：“阿涣，这确实不应该怪你，其实，我们两个人都是受害者。”

何涣从不认为自己是受害者，在他看来交易本应顺势而为，但是他不理解萧美琴哪里受害了：“股市上涨，大家赚钱，有什么不好吗？”

“你不知道，即便当前行情走牛，也不是每个人都赚钱的，还有人赔得要跳楼。我那个大学同学王世坚，是ST亚星事件的受害者，因想凑钱赚足新房首期，贸然进入股市，不料牛市深度被套，亏损超过八万，还因此失去了工作，于是萌生了轻生的念头，昨天刚被救下。”

何涣不太理解：“他受害了，跟你有直接关系吗？”

“念大学时他追过我，昨天为了让他赶快下来，我骗他说我愿意做他女朋友……”

何涣啐了一口：“妈的！跳楼还能跳出这等好事，都什么玩意儿！”

这时，一个监察稽核部的职员敲门进来：“报告何总，今天有一名交易员没有完成指令任务，原因是交易时间上了二十分钟的厕所，导致战机贻误……”

何涣怒火中烧：“谁？”

“林建荣。”

3. 情绪宣泄

“混账东西！你不紧盯盘面，竟敢躲在厕所里磨洋工？”海泰基金投资总监何涣圆睁怒目，朝年轻的交易员林建荣大声嚷嚷：“狗日的！王八蛋！老子一再告诫，我们是资本市场中的正规军，跟那些中小金融机构比，我们承担的责任大得多，风险更加难以预料。所以你们要打起十二分精神，不可丝毫懈怠。你呢？都干了些什么？这是一个基金交易员该干的事吗？你怎么对得起你一个月几万块的薪水？我看，公司还不如养条狗，不是，狗还懂得看家护院效忠主人，就拿你跟狗比，真还侮辱

了狗……”

何焕很少跑到操盘室去骂人，这次他真的动怒了。离开了操盘室，何焕正要回办公室，在走廊上碰到了萧美琴，她朝他笑了笑：“哎哟！刚才都挺好的，怎么突然变成狼了？”

“刘总很严厉的，你老往我这跑，不怕挨骂？”

“刘总叫我给你送个报告。”萧美琴捧起文件夹，从中抽出一份研究报告递给何焕，同时揶揄：“平时看你这人挺斯文的，今天骂起人来这么粗俗。究竟怎么回事？”

“林建荣没完成我下达的指令任务，还好中河煤日下午跌了不少，不然定会酿成事故，他的职位可能都会不保。”

萧美琴语气怪怪的：“听你这么一说，你是叫他买进中河煤业？”

何焕一愣，知道说漏嘴了，赶紧遮掩：“你别瞎猜？这事压根就没个准。”

萧美琴表示很理解他的顾虑：“你没必要担心我套你的消息，好去建老鼠仓赚钱，我只是觉得你应该少骂点人。大家和和气气的不好吗？像你这样乱骂一气，太伤人！”

“呵呵！也许你不知道，骂人是解决问题的一个手段。在这个世界上，软的怕硬的，硬的怕横的，横的怕不要命的。说实在的，我这个投资总监不是那么好当的。经常有人给我出难题、找麻烦，有人还想拆我的台。要总那么文绉绉的，别人就不怕我。对待一些不配合我、不支持我、总给我找麻烦的人，我就毫不客气骂他一顿。有部分人，经我一顿痛骂，就知难而退了。也有不怕骂的，我还得再加一点花言巧语，给他一个台阶，有时也能解决一些问题。我常在大会小会上，针对一些事情，雷霆震怒，大骂特骂，这是我在部署工作。有时要不骂人，就提不起精神，讲起话来结结巴巴，吞吞吐吐，寡淡无味，毫无生机。”

萧美琴略有些不快：“照你这种说法，骂人也是你的工作？你就不怕下属反弹？”

“金融是一种残酷的游戏！不光玩钱，有时还得玩命，压力太大。”

讲下流话，酗酒，甚至吸毒都成了减压的方法。骂人有助情绪宣泄，压力、情绪都要都憋在心里，到时候恐怕会反弹得更厉害。”

“都什么歪理邪说呀？你这话把金融业者的高贵和优雅全玷污了。”

何焕脸色一沉：“现今股市泡沫膨胀，行情异常吊诡，基金经理身处风口浪尖。我会如此粗俗，说实在话，那是因为我心里害怕啊！”

4. 人气指数

办公室中静悄悄的，敲击键盘的声音显得格外清脆而响亮。豆大的汗珠从何焕脸上淌下，落在手中的文件上，弄湿一行论断：现今市盈率仅 50 倍，中河煤业低估严重。

何焕放下文件，透过 18 楼宽阔晶莹的落地窗，市区街景历历在目，街景中间，一个巨大的户外广告灯箱上写有四个大字“海泰基金”。自打六年之前“海泰基金”挂牌以来，这块巨大的广告牌就成了何焕每天不得不看的一道风景，在这个寸土寸金的黄金地段，它的存在似乎旨在告诉所有的人：大厦里面的人掌控着数亿数十亿乃至上百亿的财富，里面的一举一动都会牵动市场的敏感神经。

五年前何焕滨州大学经济学硕士毕业，基于对证券投资的兴趣，他进入了滨州证券公司，而且一直在营业部工作。营业部的研究部门需要给客户提供一些日常的投资咨询服务，由于这段投资第一线的经历，何焕深知投资者情绪往什么地方宣泄。

进入证券业后，何焕大量接触彼得·林奇的书，对那部《战胜华尔街》尤为推崇，将其列为枕边读物。林奇 1944 年生，毕业于沃顿商学院，1977 年成为麦哲伦基金的管理者，其后 13 年复合收益率为 29%，这就意味最初的 100 美元可以变成 2800 美元。除去回报之外，何焕更喜欢林奇的投资风格，林奇 13 年间买过上万只股票，许多股票还买卖了多次。林奇始终与成长股投资风格对应，有所谓挖掘“十倍股”一

说。何涣经常对朋友说：“对我投资思想影响最大的应该是彼得·林奇，很遗憾这辈子不能成为他的学生！”

营业部的工作是单调的，闲暇之余，何涣喜欢上网经营博客，他把研究股市的心得体会都写成博文，与人分享。也许博文透出的思想太新奇，不为多数人所接受，博客的点击率总在低位徘徊。即便如此，何涣的博客有一位常客多有评论，她就是海泰基金的掌舵人刘忆如。刘忆如很欣赏何涣，不久将他揽入公司，从研究员做起。后来乘着近两年牛市的东风，何涣一路平步青云，一直做到目前投资总监这个职位。

作为海泰基金管理公司的投资总监，同时也是掌管海泰成长先锋基金的基金经理，何涣今年不过三十出点小头，从他硕士毕业算起证券从业经历也仅有五六年而已。这个年龄就出任基金经理甚至投资总监的要职，坦率地讲，确实令人艳羡。

有关机构统计，截至2007年中，中国整个基金行业共有四百多位男性基金经理，五十几位女性基金经理。这是个不大的圈子，由于职业的特殊性，这几百人牵动亿万投资大众的心。因为这几百人任何一项决策，都可能会让一些人就此腰缠万贯，也可能会让一些人就此一贫如洗。我们所处的这个年代太容易产生英雄，也太容易导致盲从。投资大众期待基金经理能给自己带来财富，这其中从来不乏盲从者。而何涣很清楚：基金经理也只是普通人，面对金融市场的诡异和变幻莫测，失算那是常有的事。

中国基金行业诞生较晚，基金经理也普遍由受过西方现代金融理论教育的高学历科班出身的青年才俊所占据，平均年龄都在三四十岁之间。刚过而立之年就出任基金经理的实属凤毛麟角，确切地讲，除了几个有深厚背景的海归，像何涣这样的“土鳖”就那么三五个。这中间当然有运气成分，不过金融界是用实力讲话的地方，而何涣是业内相当“黏手”的一位基金经理人。连他自己也不否认，外界对何涣的资产管理水平的辨识度或认同度，远远不及他因机智灵敏、口才带来的超人气

指数。何涣从不跟随业内其他公众人物人云亦云，也正因为他是极少数敢于说出一些“符合社会观感”的话的基金经理，让他成为“专家理财”饱受质疑之下依然票房不坠的人气王。何涣没有突出业绩，也没出大纰漏，基民喜好度却持续数年不减，这在形象上给海泰基金加分不少。要说公司内部完全没有杂音，也不现实，人都不喜欢看到别人太出彩。但是何涣身段柔软，处世圆融，他常对下属说：“公司上下唯有一体同心通力合作才能创造佳绩，作为投资总监，我要从最低点做起，要将自己放平，趴在地上。难道我为公司效力，还要同事来拥抱吗？”

刘忆如对何涣格外器重，知道此人为人谨慎，处事稳妥，多次委以重任。上证指数突破 5000 大关之际，场内热情高涨，一片高看 8000 之声。冷清时卖是错，热闹时买是错。何涣并没头脑发热随之起舞，而是小心翼翼调整仓位，时刻提防歌舞升平之时突遭不测剧变。

5. 失控状态

深吸一口气后，何涣打开电脑，启动行情软件。近来上证指数涨多跌少，中河煤业却是涨少跌多，指数大涨，它涨不过指数，指数回调，它总跌在前头。就在当天临近收盘，还有数万手的抛单挑衅似的列满盘面，嚣张至极。而下面的承接买单则是稀稀落落，溃不成军。何涣烦躁而漫无目标地敲击几下键盘，恨不得将按键击碎，随即摘下那副深度近视眼镜，不禁咬牙切齿：“妈的！真是个稀奇玩意儿！”

近些时日，成长先锋基金当中，中河煤业仓位不断攀升，已占了近 5% 的仓位。纵使持续阴跌，何涣仍指示交易员加仓买入，而且越跌越买。为了防备变盘风险，何涣不断抛售股票，降低仓位。唯独中河煤业，由于得到老板刘忆如的暗示，加上基于专业判断，何涣连续加仓买入。可是空方明显有备而来，几个千手大单都被空方轻松吃掉，这使何涣吃惊不小。

中河煤业逆势下跌，其中定有玄机，只是自己暂时还不清楚。不明真相之前，贸然继续大幅增仓将会触及法定上限，到那时恐将丧失回旋的余地。

基金投资运作有个“双十协定”，一只基金持有一家上市公司股票，其市值不能超过基金资产净值的百分之十，同一基金管理人管理的全部基金持有一家上市公司股票，持股份额不得超过公司总股本的百分之十。法规条文上讲，这样规定目的在于控制基金投资风险，而事实上是要防范基金坐庄操弄股价。

为了不至彻底陷入被动，何涣只能止步于此，停止反抗，静观其变。因为仓位一旦触及法定上限，而又无法扭转中河煤业当前这种下滑趋势，何涣管理的成长先锋基金将会陷入无处施展、听天由命的境地。

没有出现什么意外，失去抵抗的中河煤业义无反顾地连续阴跌，直至今日，还没有见底的迹象。

中河煤业盘子并不算大，股权分置改革之后的市值也不过十来个亿。公司隶属资源开采行业，有几个颇具规模的矿山，而且近期所属矿区发现新的矿山，据说储量可观。当然这还不是一个已公开的消息，换句话说，公司对外宣称目前没有应披露而未披露的事项。国外资源类的上市公司，如果发现新的矿山，股价必定有超凡的表现。国内股市反应会平淡些，但至少涨二三十个点也理所应当，况且当下还是牛市，场内气氛很是热络。何涣知道这个内幕消息，自然不肯错过。况且去年公司盈利一个多亿，50 倍的市盈率若在平时确实不低，不过跟现今市场平均市盈率相比，并不过分。最吸引何涣的地方在于其他基金并没太多关注这家公司，前十大股东中基金仅有一席，筹码比较分散。

三个月前，何涣趁 5·30 引发的震荡大胆介入，经过多日建仓，中河煤业已成为何涣的第一大重仓股。可是该股走势一直处于失控状态，不论何涣如何大单买进，它总上蹿下跳，完全没有章法，趋势很不明朗。最近中河煤业居然破位下跌，而且下跌坚决果断，大额抛单不断，