

② 股市新思维丛书

你也能成为投资专家

安妮 著

海天出版社

驾驭

黑马



序 言

“理念”是现代人经常使用的一个词汇，在股市中也不例外。大家突然发现做任何事情最主要的是确立一个正确的理念，于投资市场而言，理念是投资之首位。

在这一市场上我们可能是较早使用这一词汇，并着力于研究它的丰富内涵的，并且自1994年开始推出每一年的投资理念，以适应市场的变化。

1994年我们奉行“看淡全出，看好全进”之牛熊交替理念，1995年我们推行“大涨大出，大跌大进”之上落市理念，“敢拼才会赢，全靠理念新”这是我们在1996年大牛市中提出的信条。风险市场中只有敢冒大风险，同时又有耐心、自律、理性的投资者才会获得大利，而这一切都根基于准确

的理念指导。

不同的市场，不同的时间，理念也包含不同的内容，所以准确的理念总是跟随市场、跟随时间变动。在风云变换的资本市场，五花八门的“理念”常常搞得我们晕头转向，只有市场才使我们头脑清醒，市场永远是对的，我们应随时准备修正原来看似十分正确的“理念”。

在证券市场上惟有理性的投资者才能长久生存，这也许是投资理念之核心，其他都会改变，而惟此不变，这一点也是需要提醒的。

理念的创造者往往第一个感受到理念在实践中的作用，但成功之后又往往被自己创造的理念所累，所以要超越自己往往也需要超越自己固定了的理念，使思想永远随生活激流前进，这很难，但很有意思。

本人创作的《股市新思维》一套四本系列丛书便是出于以上的理念所著述的，以便留下有意义的反思敬献于读者。

安 妮

1998年1月

目 录

- 1996 年中国投资市场畅想 (1)
- 鼠年路在何方 (5)
- 深股投资者要有想像力 (11)
- 不即不离 不随不弃 (15)
- 不轻易言底 (20)
- 买入国债等过年 (25)
- 鼠年投资运程 (30)
- 说说上海的“龙虎榜” (35)
- 深强沪弱 非同寻常 (40)
- “谋定而思动” (45)
- 基本面发生重大变化 (49)
- 投资股市的“马家军” (54)
- 沪市蛟龙初抬头 (59)
- 调整到位 走势盘上 (64)
- 宏观面决定基本走势 (68)

牛市中该怎样驾驭黑马	(72)
让投资者树立长期信心	(77)
选好黑马跑全程	(81)
谁能成为沪市新龙头	(86)
市场只相信业绩	(91)
谁摘到了桃子	(96)
理性随行情晃动	(101)
注意新主力的一句口号	(105)
要做大赢家 功夫在盘外	(110)
寻找新股利增长点	(114)
列四条评判公司成长性标准	(118)
风云变幻识时势	(123)
投资银行家向市场走来	(128)
经济回暖引起板块波动	(133)
价值发掘与价格发现	(138)
做庄与坐庄	(142)
投资组合与机构操盘	(146)
市场行为应该规范	(150)
短线不是大家手笔	(154)
股市快板与慢板	(158)
股价趋势反映公司素质	(162)
保持清醒 理性看市	(166)

价值回归 风险释放·····	(169)
告别九六感慨多·····	(173)
附:安妮——中国女性股评第一人 …	(177)

1996年中国投资市场畅想

工业社会比农业社会提供了更多的就业机会，信息社会则比工业社会提供了更多的投资机会。随着白领阶层和中产阶级人员的扩大，已有越来越多的公民加入职业或业余投资者的队伍，古老的中国概莫能外。

中国人以前把日出而作、日落而息当作正常生活规律，后来又把八小时工作制奉为神圣的人生，现在当一台电视、一台收音机、或者一台电脑就能把你与整个世界分分秒秒联系起来并使资产得以增值的时候，炎黄子孙的生活方式实际已经焕然一新。一边是固定的收入，一边是差额巨大的投资回报，两种生活方式出现了巧妙的融合甚至剧烈的冲撞，如何选择最适合自己的人生组合，诀窍尽在于投资思维的正确运用。

我们已经走进公元1996年，用一句哲学界的名言：人的双脚不可能两次踏进同一条河流，我们走进的1996年中国资本市场与1995年肯定有许多相同之处，但也有更多的不同之处，其中最大的不同也许就是市场的多元化。

中国的资本市场如果说1991~1995年是出股评家的时代，那么从1995年开始往后的五年可能是大出经纪人的年头。

正如这个时代造就了无数宝贵的机会，这个时代还铸造了一批优秀人才。五年前就已经赫赫有名的股评家现在还活跃在评论界的已为数不多了，五年后仍然只会捧着股票一只饭碗的评论家恐怕也会被人渐忘。

股票作为中国资本市场的试点无异最早吹响了改革的号角，接踵而来国债市场的发展，期货市场的崛起，拆借市场的萌动，以及将要实现的央行公开市场业务操作，企业债券市场的完善无不向我们显露了独特的魅力和巨大的前景，这是以前仅仅只熟悉股票，只会在深沪股市上兜圈圈的老股民望尘莫及的。

市场的多元化使我们深感到时代逼人，后生可畏。证券市场的一批专业人才和多面手将因此而诞生，不是诞生在经院和书稿中，而是直接来自于沸腾的市场。

1996年市场多元化的特征是：投资渠道更多，层次大为丰富，既有适合广大中小投资者资本小、风险低的国债、企业债券市场，也有适合大额投资者资金成本昂贵、高风险高收益的期货市场，更有适合一般投资者进行投资组合的A、B股股票、可转换债券、基金、权证等，在这个丰富多彩，令人眼花缭乱的投资市场，千万不要抱着一条道走到黑的想法，长期套牢在某一单个市场，更不应该抱着“不懂不做”的陈规陋习，对新生事物采取心理抗拒。

好学者，孜孜不倦的追求者，独辟蹊径者才会永葆青春，常立不败之地。中国十年的经济改革说明了这一点，中国五年资本市场的发展也说明这一点，十年前个体户是个被人瞧不起的贬义词，甚至许多人认为他们活得不光彩，赚的是臭钱，现在莫名的懊悔。五年前做股票的人当作投机分子，去年

做国债期货也被人喻为赌徒，现在却抱怨自己进去得太晚了。这一思想的开化无疑是非常有益于社会进步的。关键是不能老跟在人后作“醒悟者”，必须“先行一步”。

在多元化的市场上保持多元的思维，会使你发现许多意想不到的机会。这一年你的脑力花得比别人多，思维比别人丰富，结果就等于双倍地获得了 1996 年的 365 天！

(1996 年 1 月 2 日)

【点评】本篇为 1996 年股市评论开场白，自然是快人快语，真格真刀，当时发表时也许并不觉得切中时弊，但现在回过头来果然真知灼见闪烁其中，时间相隔越长，余音绕梁，经久难忘。尤其想当初熊气弥漫之时，能有此番文字激扬，豪情回荡，弥足珍贵。

* 全书点评者为菲尔。

鼠年路在何方

中国证券市场在 1995 年曾向我们提供了至少八次 100% 以上的盈利大机会，然而我们发现 80% 以上的投资者落得只是一个持平甚至亏损的结局。亏损者的亏损程度虽然没有统计，但他们的人数及账面负数要比赢利者大得多。

小比例的赢家和 大比例的输家在 1996 年中国证券市场上能干些什么、怎么干？这是新年伊始所有投资者所面临的课题。用当今流行的话来说，面对大市场要有大智慧，要想获大利需要大思维，1996 年路在何方？愿与读者在此进行探讨。

国债现货与国债基金

1996 年是“九五”规划的第一年。新

的一年提供的市场机会将会大于宏观调控力度最大的 1995 年，但由于仍然采取适度从紧的货币政策，“九五”规划起点较高而峰值不高，会在一定程度上制约证券市场的超高速发展。为了使有限的资金高效率地投入再生产，高利率的居民储蓄仍是必要的。其次，吸引外资，与国际资本融通也将成为经济发展的重要手段。但是，五年中最大的融资渠道是国债而非其他亦是不言而喻的。依此而言，国债现券的发行乃 1996 年当务之急，随着央行公开市场业务的开展，预计国债现货、期货、资金拆借市场所蕴含的机会是大量的。同时，国债基金的推出将成为 1996 年上半年盈利大机会。作为个人投资者和机构 1996 年踊跃认购新发行的国库券会变成一种时尚，大胆地参与国债基金的募集和发行，光荣地充当受益人自然是上佳选择。

可转换债券

企业可转换债券作为一种新的金融品种会成为市场热点。对于企业来讲，可转换债

券可低息募集周转资金，同时又可以约束企业提高经济效益，促使债券持有人把它转换成股票；对于购买者来说这一品种具有保值增值的双重作用。第一批可转换债券推出试点时，可能会供不应求，抱着支持企业发展，支持新生事物的心态买入，当市场给你“意外惊喜”时抛出，当可获利多多。

股市的收购兼并和参股重组

如果《证券法》、《国有资产法》、《产权交易管理暂行办法》等能于1996年年内出台，“产权热”有可能替代以前的“股票热”、“地产热”，成为中国资本市场的焦点。延伸到股票市场，收购与反收购、兼并与反兼并总有一天会成为真枪实弹的股权大战。真正有题材的股票会成为股市的大热门，股价的狂升飚涨会演绎出新的“延中”和“北旅”事件。

B股跌破面值酝酿转机

目前在上海挂牌的B股已有三分之二跌破净资产值。三分之一跌近面值，而深圳已

出现过跌破面值的 B 股，如 0.95 港元的深宝。1996 年两地 B 股如果再创新低，可能会出现亚太地区最低廉的股票。这一状况是与我国股份制企业走向世界，中国经济蓬勃向上的实际情况格格不入的。管理层如能及时推出相关的金融品种，如指数期货、期权，允许融券放空，使投资者在单边跌势中有还手之力，便于套期保值的话，B 股市场的蓬勃生机不难再现。实际上对境内许多投资者开放的 B 股，目前已在酝酿着转机。

NET、STAQ 法人股市场已跌无可跌

如果说 A 股市场有种种问题的话，它们的矛盾尚可在前进和发展中解决的。而 NET、STAQ 这两大市场中的矛盾已形成“死结”，惟有摘牌到公众股市场上去流通似乎才可冲出重围，四川蜀都便是一例。对于这一市场，有关领导一直没有明确表态，说明要解决它们的困境绝非一两条小措施能够奏效。NET 市场出现了 0.45~0.50 元的股票，STAQ 市场也出现了市盈率 2 倍的股价，难道它们不同样是社会主义的股份制企

业？被严重低估的这部分资产总有一天会因政策的突变还其本来面目，当许多人在历史遗留问题股、一级半市场觅宝之际，这两座宝山怎能视而不见呢？

长期权证会成为“冬天里的一把火”

深圳的六家长期权证终于又延长半年交易期，成也萧何，败也萧何！多少人曾在这一板块折戟沉沙，饮恨离场，又有多少人在这一板块赚得意气风发，市场是真正的赢家，只要权证这一市场存在，总会有人反反复复去炒作。在大盘低迷、指数阴跌的1996年冬季，权证会因为周边市场盈利机会的稀缺而格外火爆。高盈利等于高风险、低盈利等于低风险，权证的炒作再次证实现代投资理念的正确和适用。

A股超跌抄底

根据测算，我们估计1996年3月份中国沪深A股会达到相对低位，不管到时契机在何方，由于新股上市太多，指数点位跌了又跌，人气与资金的散失有可能使沪指

数与1994年7月份的325点形成W双底，到时有望在消息与政策的刺激上引发一轮上升行情。这是中国股市1996年大战机，也是以后真正步入上升趋势的起点。

我们没有理由抱怨中国资本市场，相反我们更应该抱着感激的心情活在这一风起云涌、机会大把的时代，忠实地做她谦逊的孩子与学生，试图从她生气勃勃、带动中国经济向前的母体中汲取可贵的营养和崭新的思想。

(1996年1月3日)

【点评】股市评论的一大功能是预测行情，在这篇预测1996年盈利机会的文章中，准确地测算到1996年3月中国沪深A股会达到相对低位，并认为“这是中国股市1996年大战机，也是以后真正步入上升趋势的起点”，并且对股市的收购兼并和参股重组也作出预见。所以虽然有对国债基金和长期权证的过高期望，仍不失为指点1996年股市江山的一篇檄文。

深股投资者要有想像力

岁月倥偬，1996年已然来临。在这新的一年中深圳股市会以什么样的面貌面对我们，我们又将以什么样的投资策略去面对它，想起来真有几许惶恐，几分跃跃欲试。

首先在1995年内，深股表现较差。1994年底的收盘指数为1271.05点，而1995年底收市指数为987.75点，跌幅不能算小。应该说投资者的平均盈利是负数，一条年阴线打击了许多参与深股操作者的信心。

其次，1996年是“九五”规划实施的第一年，在深港接轨的前夜，在香港“九七”回归来临之际，深圳股市是否会有大作为？投资这一市场前景如何？休说国内的投资者在考虑这一问题，参与深圳B股市场的一些境外投资者也在反复斟酌，意在捕捉市