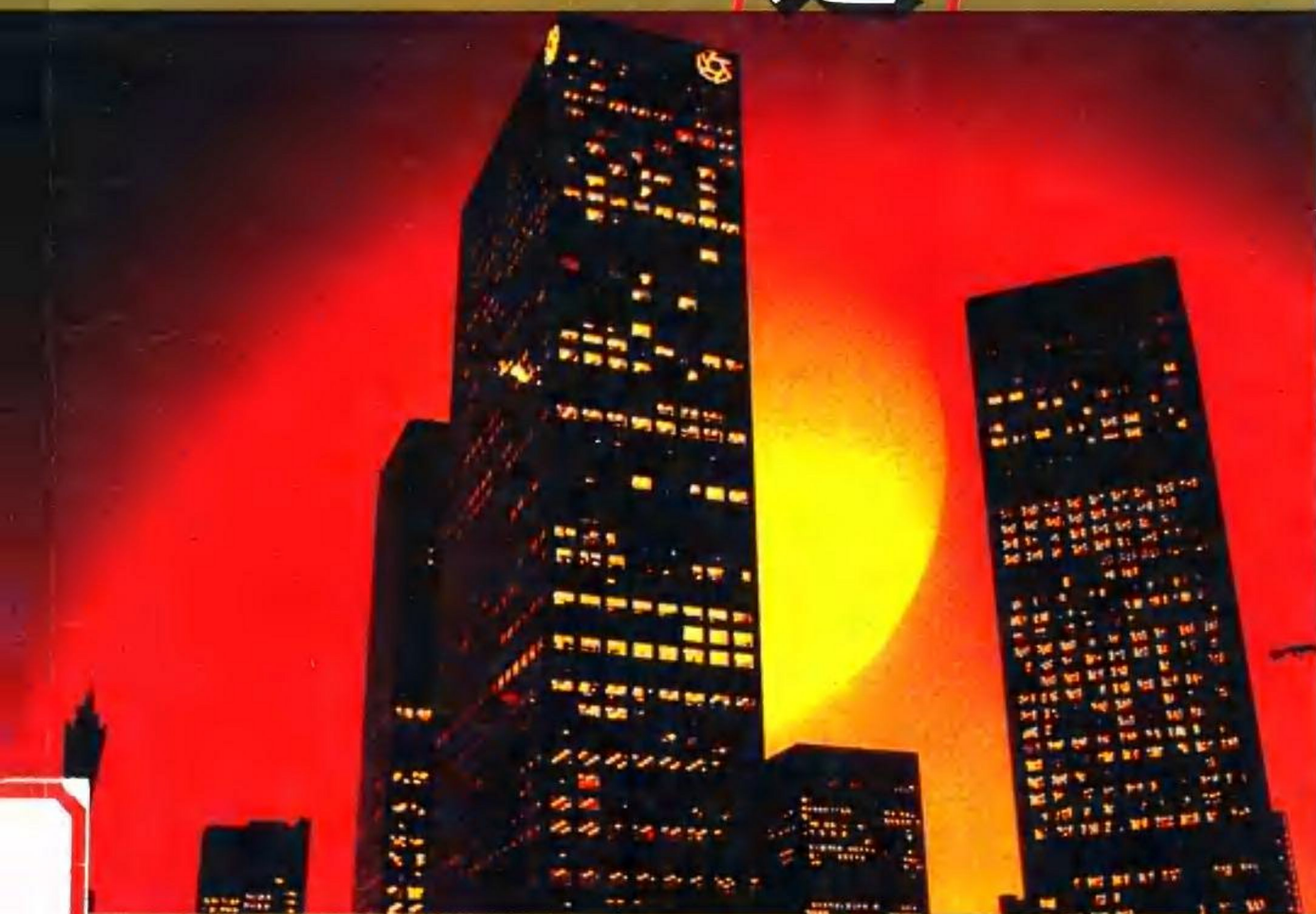


投资、投机两相宜

三年大机构操盘手经验结晶

# 沪深股市 188家 个股精选

姚 辉 编著



中国科学技术大学出版社

# 《沪深股市 188 家个股精选》

姚 辉 编著

中国科学技术大学出版社  
1997·合肥

## **《沪深股市 188 家个股精选》**

姚 辉 编著

\*

中国科学技术大学出版社出版发行

(安徽省合肥市金寨路 96 号 230026)

中国科学技术大学印刷厂印刷

\*

开本: 787×1092/16 印张: 14 字数: 400 千

1997 年 5 月第 1 版 1997 年 5 月第 1 次印刷

印数: 1—50000 册

ISBN 7-312-00699-X/F·35 定 价: 28.00 元

(凡购买中国科大版图书, 如有白页、缺页、倒页者, 由本社发行部负责调换)

# 目 录

## 入市精要

|                                |      |
|--------------------------------|------|
| <b>第一章 股票的投资与投机</b> .....      | (3)  |
| 一、股票究竟为何物 .....                | (3)  |
| 二、如何寻找长线黑马 .....               | (4)  |
| 1. 爱使股份——名符其实的小天使 .....        | (5)  |
| 2. 四川长虹——是金子总是要发光的 .....       | (5)  |
| 3. 湖北兴化——让你一次爱不够 .....         | (6)  |
| 4. 深圳方大——千里马常有 .....           | (7)  |
| 三、股票投资基本知识 .....               | (8)  |
| 1. 如何正确衡量股价水平的高低 .....         | (8)  |
| 2. 怎样阅读行情日报表 .....             | (9)  |
| 3. 上市公司年报阅读要点 .....            | (9)  |
| 4. 上市公司的分红配股 .....             | (11) |
| 四、股市实战操作策略 .....               | (11) |
| 1. “不要与趋势相对抗” .....            | (11) |
| 2. 股价波动底部与顶部的识别 .....          | (12) |
| 3. 黑马、庄家——未成熟市场的诱惑 .....       | (13) |
| 4. 做庄、跟庄及风险 .....              | (13) |
| 5. 你是你自己的上帝 .....              | (14) |
| <b>第二章 基本面——大牛市来临不是梦</b> ..... | (15) |
| 一、“股市是经济的晴雨表” .....            | (15) |
| 二、股票投资者要有政治敏感力 .....           | (16) |
| 三、“炒股票,看着利率的脸色行事” .....        | (17) |
| 四、“九五”计划——长线投资选股指南 .....       | (19) |
| 五、香港回归——激起股市千层浪 .....          | (20) |
| 六、发展证券投资基金——有利股市长期健康稳定发展 ..... | (21) |
| 七、“历史遗留问题”——晴朗上空的几朵浮云 .....    | (22) |
| <b>第三章 技术面——牛市光环初现</b> .....   | (24) |
| 一、技术分析——让你欢喜让你忧 .....          | (24) |
| 二、八波循环理论简介 .....               | (26) |
| 三、沪深股市大盘走势的波浪划分 .....          | (27) |
| 1. 基本大浪的划分 .....               | (27) |
| 2. 巧夺天工——坚实的长线底部形态 .....       | (28) |
| 3. III浪1——慢牛特征 .....           | (29) |
| 4. 对后市技术走势的研判 .....            | (30) |

## 个股精选

|                  |                   |                  |                   |
|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 600603 兴业房产 (33) | 600624 复华实业 (34)  | 600642 申能股份 (35) | 600643 爱建股份 (36)  |
| 600644 乐山电力 (37) | 600645 望 春 华 (38) | 600649 原水股份 (39) | 600664 哈 医 药 (40) |
| 600675 中华企业 (41) | 600678 四川金顶 (42)  | 600681 长印股份 (43) | 600684 珠江实业 (44)  |

|                   |                   |                   |                   |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 600685 广船国际 (45)  | 600688 上海石化 (46)  | 600690 青岛海尔 (47)  | 600692 亚通股份 (48)  |
| 600693 东百公司 (49)  | 600698 济南轻骑 (50)  | 600701 工大高新 (51)  | 600703 活力28 (52)  |
| 600707 彩虹股份 (53)  | 600712 南宁百货 (54)  | 600714 山川股份 (55)  | 600719 大连热电 (56)  |
| 600721 百华村 (57)   | 600722 沧州化工 (58)  | 600723 西单商场 (59)  | 600724 宁波富达 (60)  |
| 600726 龙电股份 (61)  | 600727 鲁北化工 (62)  | 600728 远洋渔业 (63)  | 600729 重庆百货 (64)  |
| 600731 湖南海利 (65)  | 600732 上海港机 (66)  | 600734 实达电脑 (67)  | 600736 苏州高新 (68)  |
| 600737 新疆屯河 (69)  | 600738 兰州民百 (70)  | 600739 辽宁成大 (71)  | 600741 巴士股份 (72)  |
| 600742 一汽四环 (73)  | 600743 幸福实业 (74)  | 600744 华银电力 (75)  | 600745 康赛集团 (76)  |
| 600747 大显股份 (77)  | 600748 浦东不锈 (78)  | 600752 哈慈股份 (79)  | 600755 厦门国贸 (80)  |
| 600757 华源发展 (81)  | 600758 金帝建设 (82)  | 600760 山东黑豹 (83)  | 600765 力源液压 (84)  |
| 600766 烟台华联 (85)  | 600769 祥龙电业 (86)  | 600770 综艺股份 (87)  | 600774 汉商集团 (88)  |
| 600776 东方通信 (89)  | 600777 新潮实业 (90)  | 600782 新华股份 (91)  | 600784 鲁银集团 (92)  |
| 600788 达尔曼 (93)   | 600800 天津磁卡 (94)  | 600804 工益股份 (95)  | 600806 昆明机床 (96)  |
| 600810 神马实业 (97)  | 600811 东方集团 (98)  | 600814 杭州解百 (99)  | 600817 良华实业 (100) |
| 600820 隧道股份 (101) | 600828 成都商场 (102) | 600839 四川长虹 (103) | 600844 英雄股份 (104) |
| 600846 同济科技 (105) | 600851 海欣股份 (106) | 600854 江苏春兰 (107) | 600857 宁波中百 (108) |
| 600858 渤海集团 (109) | 600859 王府井 (110)  | 600860 北人股份 (111) | 600863 内蒙华电 (112) |
| 600866 星湖股份 (113) | 600867 通化东宝 (114) | 600868 梅雁股份 (115) | 600870 厦华电子 (116) |
| 600873 西藏明珠 (117) | 600877 中国嘉陵 (118) | 600878 北大车行 (119) | 600880 四川电器 (120) |
| 600881 亚泰集团 (121) | 600882 山东农药 (122) | 600883 云南保山 (123) | 600884 杉杉股份 (124) |
| 600886 湖北兴化 (125) | 600887 伊利股份 (126) | 600888 新疆众和 (127) | 600890 长春长铃 (128) |
| 600894 广钢股份 (129) | 600897 厦门机场 (130) | 600898 郑州百文 (131) | 600899 信联股份 (132) |
| 0001 深发展 (133)    | 0002 深万科 (134)    | 0006 深振业 (135)    | 0007 深达声 (136)    |
| 0012 深南玻 (137)    | 0016 深康佳 (138)    | 0021 深科技 (139)    | 0026 飞亚达 (140)    |
| 0039 中集集团 (141)   | 0040 深鸿基 (142)    | 0043 深南光 (143)    | 0047 深中侨 (144)    |
| 0050 深天马 (145)    | 0055 深圳方大 (146)   | 0056 深国商 (147)    | 0058 深赛格 (148)    |
| 0061 农产品 (149)    | 0062 深圳华强 (150)   | 0401 冀东水泥 (151)   | 0404 华意压缩 (152)   |
| 0405 有色鑫光 (153)   | 0406 石油大明 (154)   | 0407 胜利股份 (155)   | 0408 河北华玉 (156)   |
| 0415 汇通水利 (157)   | 0416 青岛国货 (158)   | 0417 合肥百货 (159)   | 0421 南京中北 (160)   |
| 0423 东阿阿胶 (161)   | 0425 徐工股份 (162)   | 0521 美菱电器 (163)   | 0524 东方宾馆 (164)   |
| 0527 粤美的 (165)    | 0529 粤美雅 (166)    | 0534 汕电力 (167)    | 0539 粤电力 (168)    |
| 0541 佛山照明 (169)   | 0542 粤TCL (170)   | 0543 皖能电力 (171)   | 0545 吉制药 (172)    |
| 0551 苏物贸 (173)    | 0552 甘长风 (174)    | 0553 沙隆达 (175)    | 0559 万向钱潮 (176)   |
| 0560 昆百大 (177)    | 0564 西安民生 (178)   | 0568 泸州老窖 (179)   | 0571 新大洲 (180)    |
| 0573 粤宏远 (181)    | 0587 光明家具 (182)   | 0589 黔轮胎 (183)    | 0591 重庆中药 (184)   |
| 0592 中福实业 (185)   | 0593 成都华联 (186)   | 0596 古井贡 (187)    | 0598 蓝星清洗 (188)   |
| 0599 青岛双星 (189)   | 0606 青海明胶 (190)   | 0609 燕化高新 (191)   | 0611 民族集团 (192)   |
| 0612 焦作万方 (193)   | 0615 湖北金环 (194)   | 0618 吉林化工 (195)   | 0622 岳阳恒立 (196)   |
| 0623 吉林敖东 (197)   | 0627 湖北中天 (198)   | 0628 倍特高新 (199)   | 0629 攀钢板材 (200)   |
| 0631 长春兰宝 (201)   | 0632 三木集团 (202)   | 0636 风华高科 (203)   | 0637 茂化实华 (204)   |
| 0638 中辽国际 (205)   | 0655 华光陶瓷 (206)   | 0657 金海股份 (207)   | 0658 海洋集团 (208)   |
| 0660 南华西 (209)    | 0667 昆明五华 (210)   | 0672 铜城集团 (211)   | 0675 银山化工 (212)   |
| 0677 山东海龙 (213)   | 0680 山推股份 (214)   | 0682 东方电子 (215)   | 0687 保定天鹅 (216)   |
| 0688 涪陵建陶 (217)   | 0691 海南寰岛 (218)   | 0698 沈阳化工 (219)   | 0708 大冶特钢 (220)   |

# 入市精要

茫茫股海,热流涌动,几多风雨几多甘辛;波翻浪涌,挥金鏖战,几多烽烟几多喜忧。“千里猿声啼不住,轻舟已过万重山”。伴随着中国经济脉搏的跳动,我国股市也以时不我待、一日千里的高速度迅猛发展。沪、深股市均已从 90 年代初狭小的地方性市场,发展成为覆盖面遍及大江南北的全国性大市场。投资者人数也已从最初的几万人、几十万人,发展到今天的 2300 多万人。股市在我国经济建设中占居着越来越重要的地位。市场在扩大,市场在发展,市场也在走向成熟。经历了狂热投机、大起大落风雨洗礼的中国股市,终于迎来了今天在“规范发展”方针下红红火火的大牛市。

“初生牛犊不怕虎”。新入市投资者的大量涌入,给股市增添了新的生机与活力,股市需要新鲜血液。但股市发展到今天的规模,面对如此众多的股票和瞬息万变的市场,普通投资者尤其是新入市者难免会有茫然无从之感,“赚了指头不赚钱”、“拣了芝麻丢西瓜”者不在少数。鉴于此,入市精要第一章将从实战的角度向投资者介绍投资选股技法与操作技巧,以希能对普通投资者有所帮助。

“不要与趋势相对抗”,看大势,赚大钱。股海行舟,看不清方向,岂能有光明彼岸?不少普通投资者(尤其是新入市者)往往是糊里糊涂赚钱,再糊里糊涂赔钱。原因就是看不清股市的中长期行情变动趋向。入市精要第二章、第三章,将从基本面及技术分析的角度定性定量地对沪深股市 1997 年及以后的行情变化趋向进行较为详细地分析预测,以供投资者辨别大势时参考。

“众里寻她千百度”,选股是投资成功的关键。在当今市场从狂热投机向理性投资过渡的转轨时期,对个股业绩、成长性及投资价值的分析,是投资者必备的基本功之一。好股源源不断地为你“招财进宝”,令人欣喜不已。个股精选部分通过系统分析并结合市场走势,从沪深近 600 家上市公司中,精选出绩优及有成长潜力的个股,供投资者选股时参考。

投资股市要有所超脱,投资者首先要战胜自己。股票投资之大忌。一是“怕”,二是“贪”。所谓“怕”,不光是怕赔,也包括怕赚,不少投资者往往心态上承受不了短期内的大幅上涨,而买到好股过早卖出,为他人作嫁衣裳;“贪不得胜”,投资者易犯的另一个毛病是赚了钱便忘乎所以,置风险于不顾,自毁长城。

“沧海横流,方显出英雄本色。”成功的股票投资者,往往都是“众人皆醉吾独醒”的我行我素者。愿你成为善于分析、独立思考、笑傲股海的成功理性投资者。



## 第一章 股票的投资与投机

将 1996 年称之为“中国股票年”，应当说是丝毫不过分的。这一年，中央确立了“规范发展”证券市场的政策方针，同时宏观经济调控达到了既定的目标，新一轮经济增长周期缓缓启动。在此背景下，沪深两市均出现了惊人的涨升，深市股价成份股指数从年初最低点 930 点(收盘价)最高上涨到 4501 点(12 月 9 日收盘价)，涨幅高达 384%；沪市综合指数从年初最低点 516 点(收盘价)最高上涨到 1247 点(12 月 9 日收盘价)，涨幅也高达 142%。沪深两市在经历了三年的低迷熊市后，终于爆发了大牛市行情！行情的火爆伴随着沪深股票市场规模的急剧扩张，至年末上市公司总数已达 500 多家，增幅达 50% 以上，投资者人数更是增加了一倍之多，总数达 2100 多万户。

牛市行情仍在延续，市场规模更是加速地扩大；证券市场在我国的经济生活中扮演着越来越重要的角色，股票投资亦已走进千家万户，越来越受到各阶层社会公众的青睐！国民的金融意识已逐步走出传统的单一储蓄存款观念，而向新型的组合投资观念转变。

### 一、股票究竟为何物

股票，有人奉若天使，终生为之陶醉倾倒；股票，也有人视为恶魔，敬而远之。可以说，对于盲目入市、抱着侥幸心理而来者，股市常常是张开血盆大口的恶魔，而对于有备而来的理性投资者，股市则更多地表现出“温柔又可爱，美丽又大方”的天使特性。那么，股票究竟为何物呢？

股票是股份有限公司发行的、证明股东在公司投资份额并据以取得股息收入的一种有价证券，是能够转让并带来权利和义务的财产形式。股票代表股东对公司的所有权。如果你拥有某公司一定比例的股票，那么你对该公司便有一定比例的所有权。例如，某家上市公司股本为 5000 万股，你购买了其中的 10 万股，则你就拥有了该公司 2% 的所有权；若你购买了其中的 50 万股，则你就拥有了该公司 1% 的所有权。如果你投资认购了某公司的股票，便是该公司的股东，当然同时便享有股东的权利。

股票的种类按股东享有权利的不同，大致可分为普通股、优先股、后配股和混合股，其中最常见的是普通股。所谓普通股，是指不限制股东权利的最一般的股票。目前沪、深两大交易所上市的所有 A 股都属于普通股股票，票面金额均为每股 1 元人民币。普通股股东享有经营参与权、股息(红利、红股等)请求权、剩余财产分配要求权和增资配股时新股认购权等权利。普通股的股东还拥有股票转让权，即股票持有人不必征求公司和其他股东的同意，可按照自己的意愿在市场上随时将股票出售转让。

由于股票本身固有的功能特征和决定股票收益因素的多重性，股票收益有着多种形式。从股票收益的直接构成来看，主要有如下几种：① 股息收入：指股票的持有人定期从企业所领取的、以货币形式为主的收入；② 红利收入(或称额外股息)：指根据股票持有额，超过按一定利息率而额外获利的货币收入或其它形式的收入。目前流行的上市公司年终或中期以现金或红股形式的红利分配均属此项。③ 资产增值：由于每年均有部分利润为公司提留，作为公司的发展基金，因而公司的资产净值也是股票收益的组成部分。④ 市价盈利(或称资本利得)：即为运用资本低价买进股票再高价卖出所赚取的差价利润。从上述四项股票收益构成来看，一般而言，只有股票投资者长期持有股票，才有可能获得红利收入和公司净资产增值所带来的收益，而短线投机仅有可能获得以股票市价盈利为主的收益。

想要涉足股市的投资者,首先须凭本人身份证到所在地的证券登记公司(或委托券商)开立股票帐户。如实填写股东登记表和缴纳若干手续费后,你可按自己的申请领取到上海证券交易所或深圳证券交易所的《股票帐户》(如果要参与两个市场,则两个都要办)。然后可以凭《股票帐户》到全国任一家证券公司的营业部存入一定数量的资金,开设资金帐户后,即可进行股票买卖。现沪、深两交易所股票买卖均实行电脑竞价交易,交易程序主要分申报输入、撮合成交、成交信息反馈3个部分。股东可凭资金卡(磁卡)在申报机上输入委托买卖指令(也可以填写委托单到窗口申报),输入的内容依次为交易的种类(上海或深圳、买或卖等)、股票的种类(输入你选定的股票的证券代码)、数量、价格,输入完毕后按确认键(上网竞价发行的新股申购与买进股票操作相同,买到与否要视是否中签)。通常一至两分钟之后即可开始查询成交情况,若报价过高或过低不能成交,也可考虑撤消原来的申报而重新申报。沪、深两交易所目前均采用“价格优先,时间优先”的交易原则,即对股票买入者而言,出价高的优先撮合成交,对卖出者来说,出价低的优先撮合成交;相同报价下,申报时间早者,优先撮合成交。股票买卖成交后,第二天(T+1交易制度下)电脑会自动为你办理好交割过户手续,即买方是价款过算,从股票帐户上确认买入的股票种类及数量;卖方是取得价款,从股票帐户上确认卖出的种类及数量。投资者可在交割柜台领取交割单备查。过户后新股东便可正式享有股东的所有合法权益。

投资者买入股票后,需经常注意所买股票的上市公司披露的信息,了解其经营情况及有关分红送股和增资配股的信息。上市公司的红股或红利分配一般是通过电脑自动划入投资者的帐户,但配股则需要股东在配股说明书限定的时间内办理好申请配股的手续,逾期则作为自动放弃处理。由于配股价通常比市价低得多,放弃配股往往损失是很大的。

## 二、如何寻找长线黑马

1993年,在《福布斯》(Forbes)杂志编列的美国最富有人士排行榜中,除了著名的几大家族之外,还有69名个人。其中名列榜首的就是沃伦·巴菲特(Warren Buffett),他拥有净值83亿美元的财产。而且,在这些富豪中,巴菲特是唯一从股票市场获得财富的人。巴菲特在1956年用一百美元开始他的投资生涯,十三年之后,他拥有2500万美元,而二十二年之后,他成为全美的首富。

巴菲特的卓越成就,得益于其长线投资理念,他通过对上市公司进行全面的系统分析与研究,寻找出真正有价值的长线黑马股,从而创造出一个又一个惊人的奇迹。中国股市短短六、七年来得到了迅猛的发展,市场也开始从暴涨暴跌的狂热投机向理性投资过渡,以1996年初开始的新一轮行情的市场特点来看,崇尚绩优、注重成长的投资理念开始逐步得到市场的认同。例如,沪市的湖北兴化、四川长虹、江苏春兰及深市的深方大、蓝星清洗、苏物贸等股票,涨时领先大市数倍,跌时(如1996年12月中旬的急跌)抗跌性极强,跌幅远低于总体股价水平(综合指数)的跌幅。低风险、高收益,何乐而不为呢?对投资者而言,至关重要的是如何寻找到这些长线黑马,如何在高成长股尚处默默无闻的低价区时发现它、拥有它。笔者1996年1月下旬曾向任职的皖能股份有限公司提交过一篇题为“浪里淘金看深市”的个股研究报告,文中提出深市目前已有近30家股票跌破净资产,很多绩优股在目前的价位区域已极具中长线投资价值,推荐了如粤照明、粤甘化、苏物贸、粤美的、粤美雅等一批高成长性绩优股。这些个股在1996年3月开始的新一轮行情中均有极为出色的表现,苏物贸更是从当时3元左右的低价,经1995年度10送2股红股除权(1996年7月1日)后,股价至1997年3月5日最高上涨至27元的高价,涨幅达9.8倍。选股犹如股海淘金、寻宝,好股将长期保持强势,不断创出一个又一个不可思议的新高价,让你惊喜不已。若选股不当,买入了拖大市后腿(涨幅低于大盘、跌幅高于大盘)的劣质股,将使你“割肉”不忍心,获点小利也情绪低落。

股票投资,实际上并不需要什么高深复杂的专业知识和背景,任何具备一定的经济常识的人,

只要能控制好自己的情绪,具备理性、耐心、果敢的素质,再加上一定的分析与研究,就有可能取得成功,你也可以成为股市伯乐。以下列举一些个股的例子,投资者或许可以在如何选股上从中受到启迪。

### 1. 爱使股份——名符其实的小天使

爱使股份是上海市首批股份制试点企业。该股1994年以前,一直是沪深两地股市中总股本最小的“袖珍股”。1992年5月25日,沪市综指创下1420点的第一个历史天价峰位时,该股当日收盘价为26.5元(按1元面值1股)。按爱使股份1991年度每股0.033元计算,当时公布的市盈率高达800倍,股价高得吓人。但即使当时在沪指1420点的天价峰位以26.5元的价格买入该股,然后长线持仓,并接受其每一次的送配股,经1992年度1送1配2(配股价5.50元)、1993年度1送3配1.2(配股价7.00元)、1994年度10送2、1995年度10送5后,原先的1股已变成37.44股。按1997年3月6日该股12.08元的收盘价(当时上证综指收盘为1079点)计算,1992年5月25日每股(面值1元)26.5元的投资,已升值为407.68元(配股资金已扣除),差价收入为381.18元,四年零九个半月的投资收益率为14.38倍,即当时每投资该股1元钱,可获得14.38元的利润回报。其间上证综指从1420点跌至1079点,跌幅为24.01%,也就是说,若在1992年5月25日的1420点买入的股票表现平平,至1997年3月6日的1079点时,当初每投资1元钱,要亏损掉约0.24元,本金仅剩0.76元左右。相比之下,爱使股份真可谓是“温柔又可爱,美丽又大方”的天使,小盘股的魅力在其身上表现的淋漓尽致。

小盘股由于股本小,随着业绩的增长,股本扩张潜力很大。通过每一次的送、配、转股扩大股本后,除权后的市价会有较大的降低,这又为市场对其炒作提供了题材和较大的股价上升空间,因而小盘股的市场活性往往优于大盘股。对于进入稳定增长期或者规模效益已经达到最佳状态的上市公司,由于其效益一般已不可能大幅增长,相应地,其股本扩张的能力就大大地减弱了。1996年上市的新股中小盘股占了绝大多数,它们的市场表现突出,其中业绩和前景良好的个股应该是投资者首选的目标。

### 2. 四川长虹——是金子总是要发光的

中国“彩电大王”四川长虹电器股份有限公司股票1994年3月11日在上海证券交易所上市交易后,立即成为沪、深两市所有个股中市盈率最低的廉价股票。1994年7月29日该股股价跌至仅7.33元(当日上证综指为333点),按该股1994年每股净利润2.97元计算,其市盈率Ⅱ仅为2.47倍(折算成投资收益率为40.49%),按1993年每股收益1.803元计算,市盈率Ⅰ也仅为4.06倍,真可以说是创下了空前绝后的低市盈率水平,股价远远低于其投资价值。而且,该股上市初期长期被市场冷落,差不多在一年左右的时间里,股价均在超低价区域徘徊。其长时期倍受冷落的主要原因是当时市场热衷于投机,没有什么投资意识。另外,对该股高达2元以上的每股收益,上市初期不少投资者及市场人士也持怀疑态度。然而,四川长虹不愧为中国的“彩电大王”,其规模经营所创造的优异业绩终于逐步得到市场的认同,股价也强劲上扬、气贯长虹。该股股价从最低时的7.33元(1994年7月29日)起涨,经1994年度的10配2.5股(配股价7.35元)后再10送7股派1元和1995年度的10送6股除权后,至1997年3月12日该股股价上涨至33.03元,折合1994年10配2.5股之前每股股价为110.59元。两年零七个月,股价上涨了约14.09倍,即若1994年7月29日以7.33元的价格购入该股,然后长线持仓参加每次的送配,至1997年3月12日每投入的1元钱,可得14.09元的利润回报。

四川长虹1994年至1996年,主营业务收入分别比上年增长49.8%、58.3%和56.5%,税后利润分别比上年增长64.9%、62.7%和45.6%。1994年度、1995年度该股实施了10送7、10送6的分

红方案,而股本扩张后,其每股收益仍能保持在2元以上。该股1996年度又推出10送6股的分配预案,显示该公司经营决策层对保持高速增长仍充满信心。在连续三年宏观经济紧缩、国企尤其是国有大中型企业效益大幅滑坡的大背景下,四川长虹堪称是中国民族工业的一面旗帜。大有大的好处,规模经营的优势在四川长虹身上得到了充分的体现。

规模经营可以大幅度地降低生产经营成本,从而极大地提高企业的竞争能力和产品的市场占有率,我国企业要在国际竞争的大舞台上立于不败之地,规模经营是必由之路。1997年新股发行“总量控制,限报家数”的政策,有力地促进了大型龙头企业的发行上市,投资者将会有机会捕捉到更多的“四川长虹”!

### 3. 湖北兴化——让你一次爱不够

湖北兴化股票1996年1月18日在上海证券交易所上市交易,初期表现不佳,2月9日跌至1996年最低点9.82元(收盘价),在此走出小圆弧形底部,向上突破后在12元至12.6元之间走出长达25个交易日的进货平台(技术术语),随之爆发出大幅上扬行情,经1995年度10送5股派3元和1996年中期10送4除权后,至1997年4月4日股价仍涨至36.50元,相当于两次送股前的76.95元,涨幅约达6.84倍,即若1996年2月9日按9.82元买入该股,长线持仓至1997年4月4日,则每1元投资的盈利为6.84元。该股目前价位相对于其投资价值仍然偏低。由于该公司有两大重点项目(“80万吨/年重油催化裂化工程”和“聚丙烯扩建工程”)分别于1996年6月、8月建成投产,此两大项目每年为该公司新增利润2.65亿元至2.7亿元,预计按其1996年末总股本计算,该股1997年每股收益可达2.10元以上。可见,该股4月4日36.50元的股价,市盈率Ⅱ也仅为17.38倍。该公司1994年至1996年税后利润比上年增长分别为118%、82%、78%,1997年预计实现税后利润将比1996年增长约111.6%。税后利润的增长率远远超过了四川长虹,可称沪市绩优高成长性个股的领头羊。

我曾遇到不少投资者在谈论股价高低时,几乎一概将20元以上的股价视为价格高。1996年11月至12月初,我曾多次在《安徽市场报》“名家论市”栏目里向读者推荐湖北兴化,11月21日(11月8日交稿)还在该报上发表了一篇专稿,介绍和推荐该股。此后,不少投资者和我谈到该股时,都对其价位有恐高心态,而该股在11月至12月上旬的价位要比1997年4月4日价位低大约23至27元(该股1996年11月25日实施10送4除权),且12月中旬暴跌时是沪市抗跌性最好的股票。实际上股价的高低主要和该股的投资价值有关,而市盈率是衡量股价高低的一个重要标准。业绩好,股价30元、50元以上仍可能是偏低,风险较小;业绩差,股价3元、5元都可能是太高,风险很大,正如俗语所说的“天上四两值地上千斤”。目前上市公司的经营业绩确实参差不齐,相差很大。绩优公司业绩连年翻番,呈跳跃式前进(如湖北兴化、伊利股份、康赛集团),而绩劣公司则连年原地踏步,每股收益维持小数点后面第2位的水平,甚至出现亏损,搞得股东既伤心又蒙羞。前者在天上飞,海阔天空,自由翱翔;后者在地上爬,磕磕绊绊,步履艰难。天上地上,岂可相提并论?因此,有眼光的投资者应该走出判断股价高低的误区,宁愿多花点钱买天上飞的,也不要让资金长期困在慢吞吞爬行的劣质股或垃圾股里面。当然,对“垃圾股”也不能一概而论,“垃圾里面有黄金”,垃圾经加工后可能会身价倍增。苏物贸、深宝恒、深南物等都是从1996年初2、3元价位的“垃圾股”里脱颖而出的。有些“垃圾股”并非真正的绩劣股,有的是由于其经营战略的重大调整使其业绩暂时处于低潮,有时则是由于市场的非理性而暂时被放错了位置。“买股票是买企业的未来”,评价股票投资价值的高低,不能局限于静态地看其当年每股收益、每股净资产、净资产收益率等指标的高低,更重要的是要看其成长性。四川长虹、湖北兴化、苏物贸等之所以能成为长线黑马,与其高速成长的经营业绩是密不可分的。

#### 4. 深圳方大——千里马常有

深圳方大是目前沪、深两市中最具备投资价值的长线黑马。该公司生产经营的新型建材系列产品有别于传统的建材产品,属建材行业和高新技术产业交叉的行业范畴,是国家积极支持和鼓励发展的朝阳产业。该公司1993年至1996年主营业务收入分别为2116万元、6028万元、13069万元、32713万元,税后利润分别为426万元、2136万元、4174万元、10726万元。1994年至1996年主营业务收入分别比上年增长185%、117%、150%,税后利润分别比上年增长401%、95%、157%。由于1997年3月底公司有两大新项目建成投产,预计其1997年实现税后利润可达23100万元左右,将比1996年度增长约115%。而且,该公司在1995年11月和1996年3月两次增资扩股的情况下,其1995年度和1996年度的净资产收益率分别比上年增长了27.4%和45.1%。仅从上述指标可见,其高速成长性不仅远好于四川长虹,而且明显胜过湖北兴化。同时,其财务状况优良,处于超级安全状态(资产负债率仅14.65%,且全部为短期债务)。

深圳方大作为国内新型建材行业中的第一家上市公司,是全国最大的幕墙、门窗及新型建材生产企业,公司1996年承接的定单中大部分为国家重点工程项目(如郑州薛店国际机场、北京国家外交部大楼等)。公司1997年3月底将有两大项目建成投产:①1996年公司与意大利、德国、香港等地的四家公司共同投资成立了中外合资企业“深圳方大意德新材料有限公司”,总投资500万美元,该公司占75%的股权。该项目将主要生产复合铝塑板、复合蜂窝铝板、复合夹芯板和复合金属隔声板等四种填补国内空白的高科技产品,该项目已被列入深圳市1996年重点建设项目,预计投产后年产值可达7亿元人民币,税后利润可达1.8亿元人民币;②公司独资兴办的“江西方大新型铝业有限公司”,该项目总投资为6000万元人民币,预计投产后生产能力为年产各种新型铝型材5000吨,产值约1.3亿元人民币,税后利润3000万元人民币。从上述情况可见,由于该公司产业方向与作为国民经济新的增长点——住宅建筑业的高度相关性,以及产品的科技含量高、附加值大、部分产品还处于垄断地位,无疑在市场竞争中占有较大的优势。

该股于1996年4月15日上市交易,上市首日以7.5元低开后,仅维持了一周多的小幅上攻行情即开始向下调整,至5月27日曾跌至1996年最低价6.48元,后开始走出反复上攻行情,至10月初在13.70元连续拉出三颗阳十字星的向好形态后终于爆发大幅上扬行情,至10月31日10送4除权日股价最高上涨至20.50元(相当于除权前的28.7元),较之三颗阳十字星的13.70元涨幅约达110%。笔者是在三颗小阳星的13.70元左右大量建仓,在此轮行情中获得了丰厚的收益。

该股自1996年12月中旬大幅向下调整后,至1997年3月中旬的近三个月时间里,股价一直在18元以下的低位徘徊。由于公司1997年3月底将有两大新项目建成投产,按1996年末总股本计算,预计其1997年每股收益可达1.10元左右,即使按25倍的市盈率考虑,股价的市场定位也应在27.5元左右。对于这类高科技、高成长性、产品独特、主业发展前景极佳的企业来说,25倍以下市盈率的价位实在是中长线操作难得的投资机遇,投资者应在仔细分析的基础上坚定信心,及早介入这类个股并长期持有。

从以上四个例子可以看出,长线投资者最应注重的就是上市公司的成长性。无论其股价高低、股本大小、有无概念、有无庄家等一切,只要具备优良的成长性,它就是真正的长线黑马。只有加速成长的企业才能不断带给你超出平均的收益,“长线是金”!企业的成长性取决于很多因素,诸如:宏观经济景气状况、产业政策、地域优势或政策、行业前景和周期等背景因素,以及市场占有率、市场覆盖面、行业地位、市场竞争性、产品多元化、科研开发实力、管理者素质、品牌与企业形象、发展规划与新的利润增长点等微观因素。投资者必须通过长期不懈地学习、实践,以提高自己对这些因素的分析判断能力,只有这样,你才能有更多机会捕捉到长线黑马。

### 三、股票投资基本知识

#### 1. 如何正确衡量股价水平的高低

买商品,价格是需要考虑的一个重要因素,买股票也是如此。任何投资者都希望以尽量低的价格买入和以尽量高的价格卖出。那么,如何来评价股价的高低呢?股票不是邮票,它没有收藏价值,它的真正价值与市价无关,而与企业的经营业绩密切相关。因此,目前市场通常所说的低价股并不是投资意义上的低价,高价股当然也就不是投资意义上的高价。

国际上最普遍采用的评价股价水平高低的重要指标是市盈率,其计算公式为:

$$\text{市盈率} = \text{每股市价} / \text{每股收益}。$$

市盈率又分为市盈率Ⅰ和市盈率Ⅱ,市盈率Ⅰ是以每股市价除以过去一年的每股收益而得,市盈率Ⅱ则是以每股市价除以当年每股收益预测值所得。目前我国几大证券报刊,截至1997年3月15日,由于市盈率Ⅰ仍在用1995年的每股收益,因此已不具备什么参考价值,预计1997年4月底年报出齐后,才会换成1996年的数据。从市盈率的计算公式可见,其倒数为“每股收益/每股市价”,即为你按该价买入所获得的投资收益率。例如,假定股票A去年每股收益为0.50元,若你按8元价格买入该股,则市盈率Ⅰ为16倍,投资收益率即为 $1/16 = 6.25\%$ ;若你按10元买入该股,则市盈率Ⅰ为20倍,你的投资收益率则降到 $1/20 = 5\%$ 。可见,市盈率与投资收益率成反比例关系,市盈率越低,则投资收益率越高,也就意味着股价水平越低。对于市盈率为多少属股价偏高,市盈率为多少属股价偏低,从来就没有什么统一的标准,也难以形成共识。因为市盈率是一个动态的指标,其变化受到增长率的影响。例如苏物贸,1995年每股收益为0.27元,1996年经10送2股除权后,每股收益仍高达1.16元,假定该股25倍的市盈率为适中价格,则按1995年数据计算出的股价水平为6.75元,按1996年数据计算出的股价水平则为34.80元。显然,不能死抱着某一年的市盈率水平不放,而应动态地看这一指标,注重其成长性。成长性好的优质股,即使市盈率指标高达三位数(如1992年的爱使股份市盈率Ⅰ曾高达800倍),也可能仍然是具有较高投资价值的低价股。而没有成长性的劣质股,即使市盈率在二、三十倍,也可能是股价太高、风险很大的。总而言之,应用发展的眼光看待市盈率,既要从前一年(市盈率Ⅰ)和当年(市盈率Ⅱ)的市盈率水平,更要看市盈率未来可能会发生的变化。

1996年12月份人民日报发表了针对当时股市过热的一篇特约评论员文章,此文首先提出市盈率的概念,认为12月9日沪市44倍、深市55倍(市盈率Ⅰ)的平均市盈率水平偏高,并指出国外股市绝大多数市盈率均在20倍左右,这对抑制当时市场的过度投机气氛及引导投资者向理性投资过渡起到了积极的作用。但单从某一市场看,市盈率水平多高为合理实际上很难判定,国内外的有关专家从未对此形成过共识。1991年亚洲四小龙的股市平均市盈率水平分别为香港11.5、南朝鲜17.7、台湾30.3、日本33.4,最高的日本和最低的香港,市盈率水平竟相差大约3倍之多。一般而言,新兴股市或经济增长率高的国家和地区,偏高的市盈率是正常的、合理的;而成熟股市或经济增长率低的国家市盈率水平则理应偏低。我国股市才仅仅有六、七年的发展历史,无疑在今后的相当长一段时期内,都仍属新兴股市。况且,我国经济具有世界上罕见的10%左右的高增长率,目前又处于新一轮经济增长周期的启动阶段,市盈率偏高一些应当是合理的。另外,时光老人已将指针拨到1997年4月,而此前公布的市盈率Ⅰ是以1995年数据为依据编制,已没有什么参考意义,真正有参考意义的市盈率Ⅰ指标要到1997年4月底上市公司年报出齐后才能编制出来。

综上所述,衡量股价水平的高低是一件涉及面广、较为复杂的工作。尽管如此,市盈率作为与投资收益率直接相关的一个简单指标,具有重要的参考价值,但应从动态、发展的眼光看待市盈率

水平的高低。

## 2. 怎样阅读行情日报表

对初入市者,当你拿到一份行情日报表时,面对众多的栏目及密密麻麻的数字而感到茫然无从时,可按下述方法去阅读分析。

以沪市股票行情表为例(深市类似);纵向看,涉及大盘的指标项目主要有上证30、上证指数、A股指数、B股指数四项。上证指数编制的基本计算公式为:当日股价指数=当日市价总值/基期市价总值,并以1990年12月19日上海证券交易所开业日为基期(100点),市价总值为各种股票收盘价分别乘以发行股数相加后求得。由公式可见,上证指数是代表沪市所有股票平均价格水平的一个指标,总股本大的个股如马钢、石化、申能等价格变化对指数影响较大,因此又称之为指标股。A股指数、B股指数则是分别代表A、B股平均股价水平的指标,上证30则是从沪市A股中选出30家有代表性的样本股编制而成,只能代表30家样本股的平均股价水平。个股的排列按工业、商业、地产、公用事业、综合五大类,按证券代码(六位数)依次排列。

横向看,主要有前收盘、收盘、涨跌、涨跌%、最高、最低、开盘、成交股数、成交金额等。前收盘,指上一交易日收市前最后一笔成交的价格;收盘,指当日停市前最后一笔成交的价格;涨跌,即为收盘与前收盘之差价;涨跌%,指以百分比表示的涨跌幅度;最高,指当日股票交易过程中出现的最高成交价格;最低,指当日股票交易过程中出现的最低成交价格;开盘,指股票在当日开市后第一笔成交的价格;成交股数,指以股为单位的当日累计成交量;成交金额,指当日以人民币元为单位的累计成交金额。对个股而言,还有10日均价、30日均价、换手率(%)、市盈率(倍)、流通股数(万股)等。10日均价以最近10个交易日该股收盘价相加后除以10得出,30日均价则以最近30个交易日该股收盘价相加后除以30得出,分别代表最近10日与最近30日股价的平均水平,主要为技术分析所用;换手率(%),为当日成交量(股)占流通盘的百分比;市盈率是指市盈率 $I$ ,以收盘价除以上年该股每股收益得出;流通股数,指总股本中已上市交易的股数。

证券营业部的实时动态行情盘面情况基本与上相似。投资者在观察涨跌状况的同时,更要注意成交量大小的变化。价升量增表明上升具有实质性的买盘支持,继续看好;价升量减则显示买气在减弱,股价可能已属高位,回落调整为期不远;价跌量增说明市场短期抛售力量较强,后市不明。

## 3. 上市公司年报阅读要点

对上市公司年报的研读,已成为股票投资者重要的基本功之一。笔者在1996年股票投资全年收益构成中,有一半以上来自投资湖北兴化与深方大两只黑马股,而买入的动机和灵感则是在阅读其上市报告及中期报表过程中产生的。目前,中国股市正处于狂热投机向理性投资过渡时期,超级机构选股做庄也开始从注重朦胧的概念题材向注重成长性的业绩题材过渡,1996年跑出的涨幅最大的几只黑马股如四川长虹、湖北兴化、深方大、深发展、苏物贸等,无一不是有业绩题材支撑的。

目前沪深两市上市公司的年度报告,均按照中国证监会统一要求的格式编写,主要有八大项目内容,各个项目有什么特点,如何阅读,现分别简述如下:

“一、公司简况”。此项目主要包括公司名称、注册地址、股票简称、股票代码、咨询电话、法定代表人、会计师事务所和律师事务所等。这一大项主要披露公司的最基本简况,投资者可记下所买入或关注的股票的咨询电话,便于了解其经营状况,对其公布的报表有不清楚之处或在细节上需要进一步了解的,可通过咨询电话咨询。例如:1996年万家乐公布的中期报告中提到其1996年4月2日投产的某合资项目达产期预计年销售额2.34亿美元、年利润4789万美元,但报告中未说明其在该项目中所占的股份,通过电话咨询才了解到其所拥有的股份为26%。

“二、主要财务数据与财务指标”。主要有主营业务收入、净利润、总资产、股东权益、每股收益、

每股净资产、净资产收益率、股东权益比率等项,并有上一年的数据及增减情况等。主营业务收入表明其主业经营状况。净利润即利润总额扣除所得税及少数股东权益后的利润,表明公司的总体盈利能力。每股收益即净利润除以总股本所得,由于总股本可能因送配股而发生变化,因此每股收益与上年相比下降并不代表公司的总体盈利能力下降,而净利润的增减才能表明公司总体盈利能力的变化。股东权益为总资产扣除总负债的净资产额,除以总股本后即得每股净资产。净利润除以股东权益即为净资产收益率,又叫股东权益报酬率,该指标的高低及变动情况是评价公司盈利能力的一个重要指标。股东权益比率即股东权益在总资产中占的比率,这一指标过低(如低于40%),表明公司的债务负担较重,过高(如超过70%)也不一定是好现象,说明公司的安全性有余而盈利能力未充分发挥。

**“三、公司业务经营回顾”**。此项内容主要介绍报告期内公司经营的内部及外部环境因素,包括市场竞争状况、经营业绩、管理状况、新产品开发、前次募集资金使用情况等方面,投资者可以从中了解公司的现状及未来发展趋势。对利润增长的分析要注意其构成中主业利润的比重,其利润增长是否带有偶然性、不稳定性等。对新产品开发及项目投资情况的分析,要注意其开始产生经济效益的时间及对第二年盈利增长的影响等。

**“四、股本变化及股本结构情况”**。该项内容主要列示股权结构及变化情况、前十名大股东持股数量、股东人数及公司董事、监事与高级管理人员持股情况等。投资者要注意其股权构成中流通股占的比例,前十名大股东背景情况及持股数量,若股权分散有无被收购的可能等。

**“五、重要事项”**。此项内容投资者应仔细阅读。其中可能涉及到重大投资事项,收购兼并事项,公司有关税收等政策方面的变化,公司年度内分红送股及增资扩股情况,报告期内的重大诉讼、仲裁事项,以及其它可能对公司的经营与发展产生重大影响的事项等。投资者可通过对各项内容的综合分析判断,对公司下一年度经济效益的提高及未来经营发展前景作出预测。

**“六、子公司及关联企业”**。该项内容列示该公司拥有的子公司及关联企业的企业名称、注册资本与主营业务、该公司拥有的权益份额等。子公司及关联企业过多,则公司的投资过于分散,管理难度较大,风险也相应加大。

**“七、财务报告”**。该项内容主要有会计师事务所的审计报告、财务报表及财务报表附注说明等内容。财务报表包括合并资产负债表、合并利润及利润分配表和合并财务状况变动表等,其中较为详细地列示了公司本年度及上年度资产负债、利润及利润分配和财务状况变动的有关数据。投资者进行财务分析时,应主要注意如下几项指标:①流动比率=流动资产/流动负债;该指标值为2左右较适当。过高说明公司资金没有有效地利用,过低则表明公司短期偿债能力不足。②速动比率=(流动资金-存货-预付款)/流动负债;该指标可以测算公司短期内取得现金偿还短期债务的能力,一般指标值为1较为适当。③主营业务利润率=主营业务利润/主营业务收入;该指标主要反映公司主营业务的获利能力,也反映其主营业务产品成本水平的上升或下降。笔者在本书个股精选部分,列示了该公司1993年至1996年的该指标值,从中可完整地看出公司该指标近几年的变化情况。④存货周转率=产品销售成本/存货平均余额(平均余额为期初余额与期末余额算术平均值);该指标越高,说明企业控制存货的能力越强,获利越大,营运资金为存货占用的数额越小。该指标过低,则表明存货过多,资金积压,既影响资产的流动性,又加大存储费用及产品损耗或过时。⑤应收帐款周转率=销售收入/应收帐款平均余额;该指标越高,表明每周转一次所需时间越少,收帐越快。指标越低,说明应收帐款的变现过于缓慢,管理效率较低。⑥资产周转率=产品销售收入/总资产平均余额;该指标用于衡量总资产是否得到充分利用,指标值一般也是越高越好。⑦资产报酬率=税后利润/总资产平均余额 $\times 100\%$ ;该指标用于衡量公司运用所有资产所获经营的成效,指标值高则经营成效好,反之则差。另外,还有每股收益、每股净资产、净资产收益率、股东权益比率等项指标,前文已述及。

对这些指标值要进行比较分析。其一是作纵向比较,即观察随着时间的变动,该指标值的变化;其二是作横向比较,即对同行业、同板块或生产同类产品的不同上市公司进行比较,再进行综合分析判断。分析时不能孤立静止地看某项指标,要注意分析指标值变动的原因,有些可能是偶然因素造成,有些可能是由于企业产品结构调整或经营战略调整所致。

财务报表附注部分,是对有关会计政策、编制方法、投资事项等作出说明,并更为详细地列示有关财务数据及资料,投资者对此也应认真研读。

“八、其它事项”。此项内容是对上述各项内容未涉及到的其它有关重大事项作出列示与说明。

#### 4. 上市公司的分红配股

投资股票能够取得的一项重要收益就是上市公司派发的红利。目前大多数上市公司一年进行一次分红派息,也有部分公司进行中期分配。一般来说,股本较小并且要扩张投资的公司以送红股的形式较多,而已达相当规模并进入稳定增长期的公司则以送现金红利的形式为主,既送红股又派红利的也很普遍。每年1—4月(公布年度报告)和7—8月(公布中期报告),上市公司进行分红派息的前后,市场往往比较活跃,这时既有对公司业绩、分配好坏的预期炒作,又有对业绩、分配明朗后的股价的重新调整,这就是通常所说的“业绩浪”。在此期间,投资者应该充分关注自己持有股票的上市公司的业绩和其分配方案,如果要参与其分配就应持股至该股票的股权登记日。

股权登记日即公司对享有分红派息或配股、转送股等权利的股东进行登记的日期,在此之前(包括这一天)持有其股票未出售的投资者,都享有其权利。

股权登记日后的第一个交易日为除权基准日。

派现金红利红股的除权公式为:

$$\text{除权价} = \frac{\text{股权登记日收盘价} - \text{现金红利额}}{1 + \text{每股送股比率}}$$

分红派息是上市公司对股东的回报,而配股则是股东对公司的再投入。上市公司在资金短缺或者要进行新的投资时,往往会通过配股筹集所需的全部或部分资金。

投资者在上市公司配股消息特别是配股说明书公布后,应仔细研究配股资金的投向、新投资项目的市场前景及配股价格与回报等,再决定是否参与配股。如果要参与配股就应持股至配股股权登记日,并在配股缴款期内办理认购配股手续。配股除权的公式为:

$$\text{除权价} = \frac{\text{股权登记日收盘价} + \text{每股配股比率} \times \text{每股配股价}}{1 + \text{每股配股比率}}$$

由于目前上市公司股本结构中多种股权并存,A股中的国有股、法人股按规定暂不能流通。上市公司在配股时,国有股、法人股股东有可能将其配股权转让给社会公众股股东,由转配股权认购的配股即为转配股。除暂不能流通外,转配股与公众股没有区别。

### 四、股市实战操作策略

#### 1. “不要与趋势相对抗”

股票市场有句俗语:“不要与趋势相对抗”。股市的长期趋势分为多头趋向(俗称牛市)与空头趋向(俗称熊市)。牛市的股价波动是一连串的大涨小跌,总体趋势向上;熊市则是一连串的大跌小涨,总体趋势向下。“看大势,赚大钱。”对股票投资者而言,把握好股价波动的中长期趋势是至关重要的。也就是说,牛市要以持股为主少作空(即卖出股票),熊市则以空仓为主少作多(即买入股票)。经验丰富的投资者都知道,熊市抢反弹无疑是火中取栗,稍不留神则引火烧身,动作快的赔点

小钱“割肉”了事,动作慢的则有深度“套牢”之苦,高位套牢者有时要熬过长达数年的漫长熊市才能“解套”。因此,熊市放长假远离股市,将资金投入其它领域实为上策。其间若股市跌幅过深,处于极度超跌状态时,也会出现较为强劲的反弹,如深市综合指数 1993 年 2 月中旬创下 368 点的历史高峰后即开始持续下跌的走势,至 1993 年 8 月初综指跌破 200 点之后爆发出大幅上扬的行情,18 个交易日综指上涨约 70% 左右,如此强劲的上升行情使不少投资者误以为大市转牛时,行情却如退潮一般急转直下,不及时派发仍难免要“伤筋动骨”,高位被套。在反弹进入尾声时盲目介入的投资者,一旦被套则损失巨大。因此,从历史经验看,熊市搏反弹一年看准一至两次机会介入足矣,且应速战速决、见好就收。切记贪不得胜反被套,耗费精力又赔钱。而牛市的操作则反过来,持股为主少作空,其间有一些较深的回档,搏短线差价也宜适可而止,及时将派发的筹码收回,过于贪图低价难免会有踏空之苦。如 1996 年深市从最低约 930 点左右开始启动的行情,至 1997 年 4 月初涨幅已近 400%,而其间沉溺于股市频繁搏短线差价的投资者,有几人不是“拣芝麻、丢西瓜”屡屡踏空。

那么,股市的中长期趋势如何判定呢?这确实是难度很大的一件事,需要投资者在基本面、技术面的分析上做功课、练内功。笔者在第二章、第三章对此轮牛市行情从基本面、技术面作出了较为详细的分析,供投资者参考。

## 2. 股价波动底部与顶部的识别

抄大底、逃大顶,这是每个投资者梦寐以求的快事,而真正做到却又是极不容易的事。做股票谁都想低进高出,而事实上很多投资者却是追涨杀跌,高进低出,损失惨重。原因就是辨不清股市的底部与顶部。从沪、深股市自开市以来的股价走势来看,股市的头部和顶部虽难以判定,但也有其一定的特征和规律。

“股市是经济的晴雨表”,从我国股市实际运行规律来看,股价的底和顶与宏观经济景气循环的周期性变动密切相关(见第二章第一节)。可见,基本面是决定股价走势最重要的因素。当基本面有利空出尽、面临转折之时,往往也正是股市跌无可跌、面临反转之时,我国股市 1996 年初的基本面正是这种情况;从技术面看,往往也有一些明显的特征,如 1996 年 1 月至 2 月,沪深股市均走出明显的双底形态,ARBR、MACD、移动平均线等更是发出明确的见底信号;从市场面来看,临近大底时的股市大多呈现出冷冷清清、凄凄惨惨的萧条景象,悲观情绪弥漫股市,证券营业厅里“人烟稀少”,工作人员更是无所事事。当基本面、技术面、市场面同时出现上述特征时,往往一个难得的历史性大底正向你走来。“物极必反”,一轮大行情往往会将股市推向另一个极端。

股市顶部的形成也有其一定的特征和规律。从基本面看,当宏观经济进入高峰期,管理层开始有降温、调控意向时,股市往往提前作出反映(见第二章第一节);从技术面看,往往会走出一些典型的顶部型态,如 1993 年初深市综指创下 368 点天价后,走出标准的头肩顶型态并向下突破,沪市则走出五阴盖顶的平台型顶部,很多技术指标发出顶背驰信号,移动平均线也成“死亡交叉”等;从市场面来看,股市人潮汹涌,热浪袭人,情绪高涨。就在这种万众欢腾、一片看好的“涨声”中,股价的顶部悄悄地来临了。试问当众人一片看好、满仓以待,连卖冰棒的老太太都加盟股市时,谁去抬如此沉重的轿子呢?此时利好消息满天飞,甚至被夸大,往往正是代表市场主力的超级大户施放的烟幕,以掩护自己撤退。如果头部的第一个高点区域你未能把握好,随后而出现的一次短暂而强劲的反弹(往往可接近前一高点)正是你清仓出货、急流勇退的极佳时机。

虽然最高点和最低点只有事后才能知道,但只要投资者着眼于中长线,依据对宏观经济形势和个股投资价值的分析,那就不难判断出大势或者个股的底部区域和顶部区域。当股价较大地超出或者低于投资价值时,相对应的就是顶部或者底部区域。此时,辅之以技术分析,在较佳的时点毫不犹豫地买进或卖出,你必将获得丰厚的收益。对普通投资者而言,不能也不应苛求在最低点进、最高点出,“顶部区域出、底部区域进”才是明智的选择。