

张冬生 著

Bio股市 信息学

清华大学出版社

第五章

股市的可持续发展

第一节 融合多学科知识的未来股票学

股票不但是一门科学,而且是一门需要多学科交叉融合共同研究的学科(见图 5-1)。在证券市场 300 年的发展历史中,许多数学家、统计学家设计过许多投资模型与用数学公式计算的技术指标,如相对强弱指标 RSI(relative strength index)、随机指标 KDJ(stochastics)、威廉指标 W%R(Williams overbought/oversold index)、动向指标 DMI(directional movement index)、变动率 ROC(rate of change)和振动升降指标 ASI(accumulation swing index)等,这些技术指标都是通过复杂的计算公式完成的。过去的技术指标多借助数学获得的,但由于过于公式化,局限性很大,已不再适用于知识经济时代股市运行规律的预测。

数学中的平面几何学对研究股市 K 线构形十分重要,股市中的各种走势形态就是



图 5-1 多学科交叉发展中的股票学示意图

各种平面几何图形。

K 线据说是从日本古代米市借鉴来的。古代日本用 K 线图形表示每天米价涨落的情况,后引入金融市场与股市得到推广。

中国古代 5000 年前有部伟大的百科全书《易经》(The Book of Changes),又名易学,最早用于以物易物的交易信息传递与订立交易契约,是原始的物品交易学;又因为它以 64 种别卦作为 64 种信息密码子去解读自然万物与人类社会万事变化规律的原始科学,故又是一部研究事物变易的科学,现代股市交易正是一种易学。

《易经》是比文字发明早 1000 年的一种信息符号,现代的哑语是一种手语,那时的语言是一种信息符号语,特别是科学地用 64 种信息符号去解读自然与社会事物变化规律,实际上与现代的遗传工程用 64 种遗传密码子解读基因密码语言是一回事。因此,作者坚决认为《易经》64 种别卦是 64 种信息密码子,《易经》这本天书不是汉语,而是信息语言,是古代 5000 年前流行的。有了文字以后,1000 多年或 2000 多年后,后人用后来的文字去记载流传于古人的信息语言,这当然无法看懂,故称为天书。

回顾世界四大文明中,希腊文明以哲学见长,埃及文明以数学见长,印度文明以佛学见长,惟有华夏文明以信息科学见长。华夏文明几千年久盛不衰,原因就在于中华古文明的信息科学比欧美信息科学早 5000 年;还因为易学哲学思想的精髓是它的革新精神与革命精神。

作者在《股市顺势操作学》中详细介绍过 5000 年前至 4000 年前中国古代许多农具、住房、衣服和许多生活用品均起源于 64 种别卦的寓意。在 64 种别卦中有个“革卦”,革即为制革,当时已能将兽皮制成皮革用于御寒。革卦中讲革命和改革成功必须具备 3 个条件:第一,顺应历史潮流与科学规律;第二,顺应民意与符合实际情况;第三,做好一件事一定要上下一条心。作者的创新精神完全得益于《易经》作为一种民族精神的感召!

《易》曰:“藏器于身,待时而动。”我从 1995 年开始进入股市,开始两年总是输得多,赢得少。后来学了《易经》下苦工夫研究股市运行规律,只有掌握了股市运行规律性才算是藏器于身,这样才可以进行顺势操作,待时而动。现在我已将股市研究成果开发成密码子股票枪软件,真正成为了一种秘密武器,可以掌握在手中做投资选择工具,是“藏器于身,待时而动”启示我对股市的研究和开发股市软件用于实战的行动计划,是易学焕发出我的“青春的活力”!

哲学作为一种最科学的思维方法常被许多人忽视。德国著名哲学家叔本华说:“缺乏悟性叫做痴呆;而在实践上缺乏理性的运用,往后我们就把它叫做愚蠢;缺乏判断力叫做头脑简单。最后,局部的或整个的缺乏记忆则叫做疯癫。为理性所正确认识的是真理,也就是一个具有充分根据的抽象判断;由悟性正确认识的是实在,也就是从直接客体所感受的效果正确地过渡到它的原因。谬误作为理性的蒙蔽,与真理相对;假象作



为悟性的蒙蔽,与实在相对。”

根据哲学家的原理,股市参与者要遭受三种蒙蔽,一种是由于对股市规律性的认识而遭受到对理性的蒙蔽;二是股票炒作庄家制造骗线震荡洗盘或拉高派发等手法造成对悟性感受的蒙蔽;三是上市公司的过分包装而造成对上市公司本来面目的蒙蔽。因此,对于持有上市公司股票的股东来说,大多数像是瞎子摸鱼,水已经搅得很浑浊,眼睛完全被蒙住了,取胜的机会自然很少,要增加取胜的机会只有了解股票,研究股市运行规律。哲学是一种思维的科学,研究股票一定要学习哲学。叔本华还比喻说:“概念好比一个无生命的容器,摆进去什么东西,多少东西,拿出来的也是什么东西,多少东西;理念好比一个有生命的、发展着的、拥有繁殖力的有机体,这有机体产生出来的都是原先没有装进去的东西。”哲学家的言语是多么的引人入胜,引人们去追求对事物运动理性的认识。我们参与股市要有理性操作,股市中理性的东西正在呼唤我们去开拓。

知识经济的一个主要特征是技术和高技术工具给知识产权打工,资本给知识产权打工。过去说“学好数理化,走遍天下都不怕”。又说“有钱买得鬼推磨”。知识经济时代这种话过时了,现在美国许多投资公司有美元不知投向,风险投资公司到处找知识产权项目打工。知识经济时代特别需要学习哲学的思维方法,特别是研究股市。

诺贝尔奖金获得者杨振宁与李政道的“宇称不守恒”核子理论对我们的影响也很大,既然对称性是宇宙的基本规律,只有粒子例外,言下之意,股市运行也应遵循对称性规律。经过大量资料分析研究,我们的结论是肯定的。

化学中有个元素周期表,我们根据化学元素周期表的规律,编制出股市 64 种信息密码子的周期构成表。在周期表中,4 个推升密码子,7 个头部反转向下信号密码子和 7 个底部反转向信号密码子,像化学元素周期中各族元素一样,在表中有固定的位置。

我们曾经发现 1995 年沪股走势出现过类似化学苯环结构的形态(图 5-2)。这种形态非常特殊,并非一般的几何图形。另外,自然科学中的许多其他规律也在股市中出现,这说明股市并非纯粹的经济学、金融学,而是一门综合性的多学科交叉发展的科学。

我们认为研究股市要有广泛的知识,要进行多学科交叉融合研究,过去所用的技术指标仅限于数学知识的应用,所以不能进行 10 年以上的长期预测,又存在滞后性缺点。国内近年来研制出许多种股市软件,这类软件如果仍在过去的技术指标内兜圈子,只是补补篱笆,改变不了原有技术指标的局限性与滞后性是没有出路的!

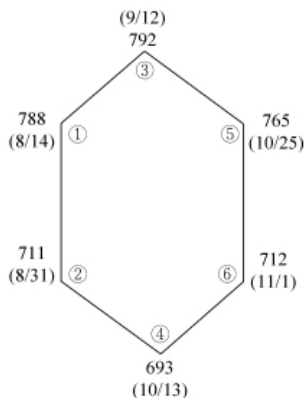


图 5-2 沪股 1995 年头部苯环型形态

美学是人类文明生活一个突出的主题,什么事情都以美为标准,如美术、美德、美名、美景、美不胜收、美满婚姻、美女、美人计、美男子、美容、美酒、美食、美言几句说个情、美梦成真、十全十美、完美无缺,凡事加上一个美就美了!可见美学观点在人们心目中的地位。美的标准有个重要指标就是对称性,五官不正不为美,杂乱无章不为美,古文明埃及的金字塔就是对称性美,我国的万里长城,秦兵马俑、西安大雁塔、开封铁塔、故宫建筑、拉萨布达拉宫、法国凯旋门和埃菲尔铁塔、华尔街的摩天大楼都以其特有的对称性结构而享誉海内外。我们将美学中的对称性原理引入股市研究,取得了满意的结果。

外贸学与上市公司关系密切,在我国加入 WTO 以后,外贸进出口必须与国际惯例接轨,只有那些在我国加入 WTO 以后外贸受益的上市公司才能在国际竞争中取胜,使自己的产品在国际市场取得更大的份额;如果一个上市公司在外贸出口中无所作为,无法打入国际市场,这样的上市公司迟早要被淘汰。

股市参与者的法制观念的强弱是衡量一个股市成熟程度的重要标志。欧洲国家是最早实现工业革命的地方,是证券市场的发祥地。欧洲主要工业国家均没有统一的证券法,有关证券法规分立于其他法律之中,但欧洲的股市参与者法制观念最强、证券机构自律性最强,股市投机性从不越雷池一步,所以欧洲股市走势平稳有律,从不大起大落。相比之下,从法制观念来衡量,美国管理股市并不成功。1929 年的股灾给美国带来 3 年经济大衰退,2000 年纳斯达克股市暴涨暴跌使美国投资者遭受了惨重的损失。事实证明美国管理证券市场的办法并不成功,参与者的自律性太差。

会计学与统计学对上市公司与投资者都十分重要,证监会关于上市公司财务报表的要求每年都在改进,要求越来越严,投资者要看懂上市公司的财务报表也必须具备一定的会计学与统计学知识。

第二节 Bio-股市信息学(Bio-stock informatics)

IT-X(信息文化)与 Bio-X(生命科学文化)是 21 世纪促进知识经济快速发展的两种最重要的高科技工业,许多传统工业的改造,企业的转型发展是否成功关键就在于信息化与 Bio-X 化是否取得进展,有所突破,许多国际著名科学家对 21 世纪未来科学技术与经济的发展方向就是这样认定的。作者与 Bio-X 相对应的提出 IT-X 就是将两者放在同样重要的位置上。

作者以自己敏锐的分析观察能力,1995 年开始研究《易经》64 个信息密码子,《易经》反复看过百遍以上。后来又对照 64 个基因信息密码子来研究,1998 年终于发明出股市移动六日线 64 种股市信息密码子,从而对股市研究跨进了信息化水平,而且很快



就按照基因测序方法编制出股市信息密码子变换顺序图,它和基因密码子测序图完全一致,并首先确认4个推升功能密码子的出现对股价上涨起决定性作用。上述科研成果1999年6月申请国家发明专利获受理,得到了知识产权保护。

由于作者在大学里长期从事遗传学与进化论的科研与教学工作,确认股市的参与者是人。又有鉴于美联储主席格林斯潘的“股市是参与者的行为”的提示,很快就转到遗传学中的“行为遗传学”。包括人类在内动物的行为是受基因调控的,股市参与者的行为是一种生物学的行为。根据这个观点,果然发现,股市运行充满着生物学的规律性。

生物中普遍遵循着生命周期规律进行生长发育,细胞也有分裂周期,生理周期是所有动物和植物的普遍规律,生化代谢按循环周期进行。在股市运行中也反映出参与者人类的大脑活动的兴奋与抑制的周期性,特别是投资者在参与股市活动中容易情绪化,甚至不能自我控制,就像是纽约股市这样的成熟股市也不免要出现周期性的参与者过于情绪化导致股市的暴涨暴跌。

股市的涨跌周期有摩周期与荡周期。摩周期相当于人和动物的一个生命周期,在整个从生到死的生命周期中又有幼年期、青春期、成年期和老年期各发育期等荡周期。例如纳斯达克股市从1988年到2000年经过了12年的上涨周期,2000年3月10日冲上5132点开始回调,以后转入这个摩周期的下跌走势。纳斯达克从1988年开始上涨至2000年3月转入下跌,直到若干年后确定下调的底部为止,此为一个完整的涨跌周期,以后再开始第二个摩周期的走势。在从纳斯达克长达12年的上涨过程中发生过多次获利盘回吐的浅幅冲高回落,每一次阶段性的涨跌即为荡周期,若干次荡周期构成一个摩周期。在一次荡周期中,或者是每天的走势中都不可避免地要出现上下震荡,甚至出现激烈的震荡,这种震荡视为正常的波动。

对称性是生物和宇宙的普遍规律性,生物形态学主要研究从细胞、组织到器官的对称性形态结构与功能。股市运行轨迹的形态对称性研究对股市走势研判十分重要。例如一个股票一两年,甚至若干年内只能重演过去的历史,而不能谱写新篇章,这种股票只适合于按对称性做短线,不适于长期投资;如果一个股票脱离了重演过去历史的走势,走势的对称性出现新的演变,这种正在开始谱写新篇章的股票就是黑马,坚决买进。研究股市运行轨迹的对称性,既是理论问题,又是极为重要的投资策略与操作方法。

生物的遗传物质,遗传信息,染色体、细胞器、核酸、蛋白质,以及物种和个体都保持严格的连续性。在细胞分裂时,构成染色体的DNA进行自我复制,每一条染色体都进行均等的分裂,在分裂成均等的两个子细胞时,染色体均等地分到两个子细胞中,两套遗传信息均等地分配到两个子细胞,因此每一个细胞均可保持获得全套遗传信息,即保持全息性不变。在体细胞转型形成性细胞中,性细胞的染色体进行减数分裂,然后在雌雄两性细胞受精结合后又恢复到原有的染色体数,受精卵发育成新个体后又保持双亲

具有的全部遗传信息。任何生物都是以如此精密的繁殖方法来保持遗传的连续性。

根据生物生长、发育、繁殖的连续性规律,我们发现股市的涨跌运行规律也是连续的,即连续性上涨、涨到头;然后连续性下跌,跌到底;再又继续新一个摩周期的上涨。例如纳斯达克股市从 1988 年连续性上涨,涨至 2000 年 3 月 10 日的 5132,连续性上涨终止了。3 月 10 日以后从 5132 开始连续性下跌,2000 年 12 月 21 日跌至最低 2288。2288 是不是就算跌到底呢?今后尚需进一步观察。

研究股市连续性上涨与连续性下跌规律性的目的是为了找出连续性上涨终止的转折点信号,以便做到及时逃顶,或是确认止损信号。通过数百个案例分析总结,我们终于找到了这一指标,那就是任何股市指数或任何个股在连续性上涨终止转向连续性下跌时,出现一个最高价与次高价形成的冲高回落止损形态信号,这个信号在任何情况下不变,是一个具有广泛实用性的指标。我们在对任何股市和个股分析时均使用了这一指标。

生物的遗传变异通常起源于遗传基因的物质载体染色体的变异,染色体某一段的缺失,染色体缺失部分的基因随之丢失,因此该基因调控的性状发生错误,信息不能到位,故发生遗传性状变异。我们根据这一原理,发现任何股市和个股的头部正常形态为头肩顶型,在遗传学上称野生型,一般称原型或原始型;如果头肩顶型的头部部分缺失,则头部与两肩等高,即形成三重顶型;如果头部完全缺失,只留下左右肩,则形成 M 头型;如左肩缺失,则形成右肩头型;如果右肩缺失,则形成左肩头型。任何股市和个股的头部形态必然是此 5 种形态之一,无一例外。在现有的股市形态研究中只列举了头肩顶、M 头与三重顶三种形态,并没有研究过相互间的演变关系。我们补充了左肩头与右肩头两种形态,并阐明了它们之间的相互关系,找出了一个通用指标。

生物多样性是演变进化的结果。我们根据生物多样性演变规律,找出了股市 K 线组合形态以矩形为原始类型,按平面几何学图形,由矩形演变成楔形、旗形、直角三角形、对称三角形和棱形等。从股市原来描述的只见树木,不见森林的个别图形到找出相互间的演变关系,便于投资者从规律性角度去研究股市运行轨迹的形态特征。

在 Bio-股市信息学中还联系到达尔文主义、生态学与细胞生态学研究股市,有关内容在本章中另节详述。

第三节 股市达尔文主义

达尔文主义(Darwinism)是英国人达尔文 100 多年前创立的生物进化理论。100 多年来围绕着达尔文的进化论一直在争论不休,一种观点认为,生物是神造的,或者说生物的变异是某种超自然的力量创造的,环境只是起选择的作用,挑选了有利于适



应环境的生物;另一种则认为,是环境条件创造了生命物质和物种。如果地球上不出现生命物质所必须的水、氧、二氧化碳、氮、磷……和日光能源的物质条件,生命物质和生物,以及生物的进化就不可能实现;还有一种观点认为,地球上的生命物质来自太空,人类也是来自太空人,即人由上帝创造。如果有人问,地球上的人来自太空,那太空人来自何方?只有求助于最早的太空人由上帝创造。同样,地球上的生命物质来自太空,那太空的生命物质又来自何方?只有回答曰:上帝创造。

达尔文主义有三个核心内容:一为生命物质和生物环境创造论,如上所述,生命物质来自地球上具备创造生命物质的条件,正如恩格斯所说的是劳动创造了人类。达尔文继承了法国进化论先驱者拉马克的获得性遗传的观点。联系到股市看达尔文主义,看一个股票应看上市公司的业绩成长,行业发展前景和公司的管理水平等能给股东提供回报的物质条件,而不是只看炒作题材,成败不可知的重组。第二是达尔文承认马尔萨斯的人口论,认为任何生物物种都存在繁殖过剩的人口压力,从而产生生存斗争,生物繁殖过剩是进化的动力。联系到经济发展与股市,达尔文的第二个观点就是我们所说的挑战与机遇并存。我们在经济发展中出现的重复建设与结构失衡就是造成局部的繁殖过剩,或者是没有国际、国内竞争力的低水平、低质量、低技术含量的初级产品。达尔文主义的第三个观点就是生物在进化过程中通过自然选择,适者生存,不适者淘汰。淘汰制现在已用于各行各业,演唱比赛、体育竞赛均实行淘汰制,建筑业、工程、政府采购都搞竞争投标。在股市中纽约股市的优胜劣汰十分激烈,无论是纽约证交所或是纳斯达克,许多股票过几年就被摘牌不见了。纳斯达克还规定一个股票的股价跌至5美元以下开始跟踪调查,如果连续30天在1美元以下则令上市公司发出公司亏损公告,如果再连续60天股价跌至1美元以下则面临摘牌危险。据分析,上市公司至少有20%在优胜劣汰中被淘汰出局,高的在80%以上被淘汰。不少人分析,近几年兴起的网络股正在经受达尔文主义的考验,约有80%的网络股被淘汰,以如此高的代价来支持20%的优胜者继续发展。从目前情况看来,网络股除经受达尔文主义的优胜劣汰考验外,还将经受环境决定论的考验。目前网络股光靠广告费支持其发展是不可靠的,如果网络股没有盈利手段,没有主营业务收入,没有支持网络公司发展的物质基础,网络公司就不能成为专业性的公司,只能成为实业公司、集团公司中的一个子公司,它只能为集团公司服务,而不能成为公众性的免费服务公司。

一、股市环境决定论

我们提出“股市走势是经济发展的超前影子”的观点就是根据达尔文主义的环境决定论提出的。常说的“股市是国民经济的晴雨表”只是说明了股市是经济发展的领先指标,并未指出经济发展决定股市走势这一基本原理。1999年纳斯达克股市暴涨,违反

了股市环境决定论原理,故 2000 年 3 月又出现暴跌以纠正前期所犯的错误。华尔街的股市理论家至今还没弄明白 2000 年 12 月 21 日纳斯达克为什么跌至 2288? 据我们推算,1998 年美国高科技工业增长 8%,按照“股市走势是经济发展的超前影子”的原理,纳斯达克指数年涨幅 10% 左右比较适合。纳斯达克指数 1998 年 12 月 31 日收盘 2192,2000 年涨至 3000 点最合理,实际上涨至 5132,超涨了 2000 点,故必然暴跌。从实际走势中可以看出,纳斯达克指数在 2000 年 11 月份以前在 3000 点处始终有支撑作用,与我们推算的指数接近,12 月 21 日进一步跌至 2288 探底,预测今后仍然会在 3000 点上下运行,然后选择向上或是向下运行。

从图 5-3 纳斯达克的影子线(价值曲线)走势图可以看出,我们的研究方法不同于常规股市的数学模型方法,而是采取实验科学的数据曲线表示方法。纳斯达克从 1990 年至 1997 年 1 月一直沿着一条平衡的缓慢上升轨迹运行,即为一个没有荡周期的平稳上升摩周期,形成一条上涨走势与经济增长相适应的影子线。此后 1997 年 10 月 9 日脱离了缓慢上升轨迹(影子线),冲高至 1745 后又回调至 1997 年 12 月 24 日的 1499,1998 年 4 月 22 日冲高 1917,10 月 8 日又回调至 1419,两次荡周期的中线正好落在上升轨迹线上,所以股市走势仍属正常。但是,纳斯达克指数从 1999 年 1 月开始后脱离了摩周

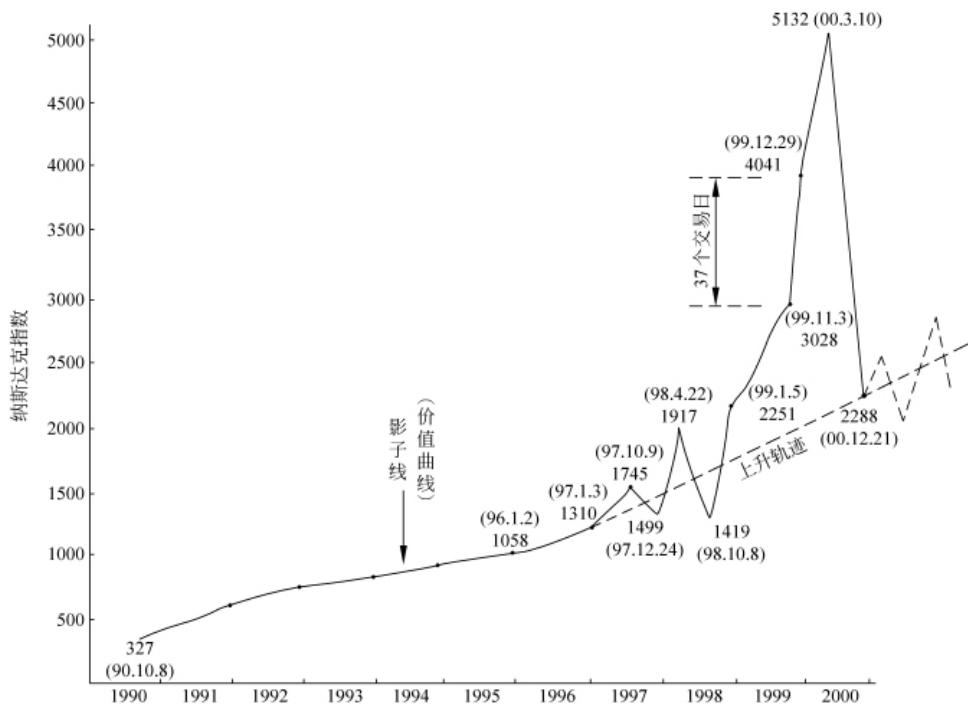


图 5-3 纳斯达克 1990 年至 2000 年影子线走势图



期的上升轨迹曲线,开始了脱离“股市走势是经济发展的超前影子”的原则,特别是1999年11月3日从收盘3028开始狂涨,至12月29日收盘4041,37个交易日上涨了1013点,是纳斯达克指数涨速最高的37天,其后一直连续上涨至2000年3月10日的5132,最后悲剧终于发生了,狂跌一直不止,12月21日跌至最低2288。为什么跌至2288获得支撑呢?从走势图可以看出,纳斯达克指数的摩周期上升轨迹的延伸线在2000年12月21日正好在2288点上。由此我们还可以预测纳斯达克的后市走势将在摩周期上升轨迹线处得到支撑,即2001年以后将沿着327连接2288之间的上升轨迹上下波动运行。如果击破2288又将再度向上反弹,正常走势2288应有强的支撑作用,或是沿着影子线上下波动。这条影子线的斜率每年大约上升140点左右,预测纳斯达克8年至10年后再冲击5130高点。

对于一个选择股票投资的投资者来说,首先必须考虑的是经济大环境条件是否适合股票投资,以及投资多少;其次是选择什么行业上市公司的股票,以及上市公司业绩分析。对经济发展前景一无所知,对上市公司行业发展前景缺乏合理预测,单凭感觉盲目进行股市投资,其风险足以导致经济上的重大投资损失,这是每个股市投资者必须吸取的一个历史教训。

经济环境分析指标国际上通用的是国民生产总值(gross national product),这是一个综合反映一个国家在一定时期(一般一年)内以市场价格表示的所生产的产品和服务的总量。国民生产总值指标可以从3个方面来计算:

(1) 生产法——从生产方面来计算:

$$\text{GNP} = \text{全部产品销售收入} - \text{中间产品支出} + \text{全部劳务收入};$$

(2) 收入法——从分配方面来计算:

$$\text{GNP} = \text{工资} + \text{利润} + \text{利息} + \text{租金} + \text{间接税} + \text{固定资产折旧};$$

(3) 支出法——从使用方面来计算:

$$\text{GNP} = \text{个人购买消费品和劳务支出} + \text{政府购买消费品和劳务支出} + \text{私人和政府的总投资} + \text{产品和劳务的进出口净值}。$$

上述3种计算方法的计算结果,从理论上说应是数值相等的,但由于资料来源不同,或是因为资料搜集、整理、汇总过程发生重复、遗漏和统计上的误差而实际上会出现统计数值上的差异。一般欧美国家常采用支出法。

在国民生产总值GNP中,包括国外投资和本国在国外投资的产品和劳务的进出口净值,如果去除这部分即为国内生产总值(gross domestic product, GDP)。GDP的计算公式为:

$$\text{GDP} = \text{国民生产总值(GNP)} - \text{本国投入国外的资本和劳务的收入} + \text{外国投在本国的资本和劳务的收入}。$$

国民生产总值指标和国内生产总值指标,是一个国家经济运行环境条件的总体综

合经济指标,它基本上反映出该国国民经济发展所处的现状是繁荣还是衰退,未来的变化是恢复还是走向萧条。但是经济运行却有本身的规律性,这就是经济运行繁荣与衰退的周期变动规律。经济发展周期变动规律是不可违反的自然规律,但经济发展繁荣与衰退的周期间隔时间,以及经济增长与经济负增长的幅度却决定于经济发展的总体外部环境条件,这种总体条件,除了国民生产总值和国内生产总值以外,还包括人与自然在内。这就是世界经济发展全球一体化,也就是经济发展中处理好人与自然生态平衡的经济可持续性发展战略,这也就是经济发展中的达尔文主义。经济发展与生物的遗传、进化一样,有其本身的运行规律性,这些规律性是不可违反的。但人类可以按照生物遗传物质变异的规律性,创造人工的物质条件以改变遗传物质结构,从而改变生物的遗传性,这就是生物学上的遗传工程。同样,人类也可以按照经济发展运行规律,培育一种良好的延续经济繁荣周期,达到最大增长幅度的经济发展生态环境条件,实现经济可持续发展。而且在不可避免地出现经济周期衰退时,可以采取必要的有效措施,尽可能地抑制经济负增长的幅度,缩短衰退的周期时间。这就是达尔文主义经济学。

美国国家经济研究局(The National Bureau of Economic Research, NBER)研究美国经济周期变动而设计出一系列的指标体系,根据经济运行特点与经济环境变化的具体情况,随时选用与当时经济发展过程关系最密切的,以及可以指出周期转变时机的一些指标,以便于对经济未来发展状况做出合理的预测与判断。这些经济指标可分为3类:

(1) 先行指标(leading indicators)。作为经济周期运行转折点的先行指标,一般比经济走上高峰与跌进低谷提早出现半年左右,可为经济发展状况提供预兆。先行指标如下:

- ① 制造工人平均工作周;
- ② 制造业停工率;
- ③ 消费品和原材料新订货单;
- ④ 卖主交货率;
- ⑤ 净工商企业;
- ⑥ 厂房、设备合同和订货单;
- ⑦ 新造私人住宅;
- ⑧ 制造业和商业存货账面价值变动;
- ⑨ 股票价格指数 500 种普通股票;
- ⑩ 税后公司利润;
- ⑪ 流动资产总额变动;
- ⑫ 货币供应量。

(2) 同步指标(coincidental indicators)。作为经济周期运行转折点的同步指标,大



致与经济运行转变时间同时发生,不能预示经济运行未来的变化。同步指标如下:

- ① 个人收入;
- ② 国民生产总值;
- ③ 工业生产指数;
- ④ 制造和交易销售额;
- ⑤ 零售商销售额;
- ⑥ 非农业就业人员;
- ⑦ 总失业率。

(3) 滞后指标(lagging indicators)。作为经济周期运行转折点的滞后指标,大致落后于一般经济活动约6个月。滞后指标如下:

- ① 失业率,失业15周或更多的人员;
- ② 工商业新厂房、设备支出;
- ③ 制造业和商业存货账面价值;
- ④ 制造产品单位劳动成本;
- ⑤ 工商业未偿还贷款;
- ⑥ 银行短期商业贷款利率。

股票市场本身就是一个显示经济状况的灵敏指标,其动向通常提前9个月至1年显示经济形势的转变,一个稳步上升的股市预示着9个月至1年后经济将增长;相反,一个下降弱势的股市,预示1年以后经济将出现衰退。

虽然股市和经济运行都存在周期变动规律,也可以根据过去的大量统计资料分析预测未来的动向,但经济指标并非永远是准确的,因为经济指标变动的空间宽度和时间跨度与实际的经济发展变化并非完全一致,其中存在许多变量因素的影响。《周易》曰:“察往知来。”意义就是说,我们对事物过去发生的变化做到明察秋毫般的观察与分析,掌握其变化的规律性与发生某种变化所需要的物质环境条件,我们就可以顺着事物未来发展的方向,按照事物变化空间宽度与时间跨度的可能性极限进行预测。只要工作做得细,方法对头,掌握数据多,虽然不能做到十拿九稳,但能做到八九不离十也是效果不错的。影响股市和经济发展的因素很多,各种各样的经济指标、经济分析工具与手段可以帮助我们对未来进行预测。

国民生产总值是一个综合的总体经济指标,在西方经济发达国家GNP的增长率一般在2%~3%之间徘徊。美国1998年增长3.9%,而美国股票同年在亚洲、拉丁美洲和俄罗斯经济危机的冲击下两次创新高,纽约道·琼斯平均指数1998年7月17日创新高为9337.97,1999年1月8日又冲高9643.32,1999年2月22日再创新高9552.68,4月后冲上万点大关以上运行。而1997年12月31日的收盘指数7915点,

1年多上涨2500点以上。

通货膨胀率和物价指数的升高对股票价格下落的打击作用很大。我国1992年至1995年的3年高通胀率使股市走了3年熊市,经过3年的经济宏观调控达到软着陆的目标。1996年下半年股市开始进入牛市。

银行商业贷款利率过高增加工商企业的经营成本,不利于经济发展与证券市场交易活动。西方工业发达国家一旦银行宣布降息,股市马上插翅高飞。

个人收入提高,显示消费者购买力的相应提高,对商品和劳务的需求增加,从而提高经济活力,有利于部分资金流入股市。

居民储蓄的增加对股市不利,表明多余资金不愿进入股市,但在通胀率高时期居民储蓄增加有利于经济复苏。

商品存货增加在通货膨胀时期对经济是有利的,商品丰富必然使物价上涨开始回落。但在经济稳定发展情况下,则显示商品销路不好,商品库存积压越多,企业可用资金越少,申请贷款又增加经营成本,对经济发展十分不利,而且不利于股市投资。

住宅、汽车和耐用消费品市场的活跃对经济发展是十分有利的,特别是在经济发展缓慢或出口受到压力时,扩大内需是促进经济发展的有效措施,对股市也是间接有利的。

政府扩大基本建设与基础设施的投资可以拉动经济增长,同时为经济进一步发展打好基础,对经济可持续发展是有利的。

总之,股市的发展,离不开经济大环境的稳定与发展,作为股市投资者必须研究股市所赖以生存、发展的经济环境。

二、股市人口论

100多年前,达尔文把马尔萨斯的人口理论引进生物进化论,生物的生存斗争成为通过自然选择的进化动力。由于生物的个体人口爆炸性繁殖过剩,必然导致大量个体被消灭而保持种族群体之间的生态平衡。但是,人类不允许杀害大量个体以维持人类群体与其他生物群体的生态平衡,所以就产生了马尔萨斯的人口理论。

马尔萨斯的人口理论道理很简单,就是说人口增长像细胞分裂一样,一分为二,二分为四,四分为八……,不断增殖;而人类赖以生存的粮食生产却每年只能增长百分之几。因此人类无法以赶上人口增长的速度发展粮食生产,人类自己养不活自己,而且预言地球上将人满为患。

根据历史学家、考古学家和生态学家调查和估计,在农业社会以前的旧石器时代,地球上的食物资源只能供养1000万人,到了青铜器时代世界人口约2500万,铁器时代



约 7000 万,纪元初约 1.5 亿,公元 1600 年约 5 亿。此前,世界人口每 1700 年增加 1 倍,从 1600 年至 1800 年则为每 200 年增加 1 倍,到 1900 年世界人口达 16 亿。

目前世界人口每 35 年增加 1 倍。美国科学家阿西摩夫(I·Asimov)1972 年预测到 2000 年世界人口达 60 亿,1999 年初世界人口组织公布到 1999 年 10 月世界人口为 60 亿,与 1972 年阿西摩夫的预测相符。按照每 35 年人口增加 1 倍计算,公元 2600 年人口为 630 亿,人均陆地表面仅占 0.23 平方米,到 3550 年,人类机体总质量与地球的总质量相等。因此,控制人口增长已成为全人类的共识。

在股市中是否存在人口理论呢?我们不妨分析一下股市中的扩容与资金流入的变化规律。表 5-1 中列举了沪股济南轻骑等 8 家上市公司从 1994 年中期报表至 1998 年年报流通股扩增资料,其中梅雁股份扩增了 19.31 倍,四川长虹扩增 12.86 倍,浦东大众扩增 8.63 倍,其他 5 家均扩增 4 倍以上。这 8 家公司并非典型代表,许多新上市公司股票上市以后,流通股每年成倍扩增,就像生物中的一年生植物繁殖那样扩增。

表 5-1 沪股 8 家上市公司从 1994 年中报至 1998 年年报流通股扩增资料

代码	公司名称	1994 年中期 流通股(万)	1998 年年报 流通股(万)	流通股扩增倍数
600698	济南轻骑	4950	22973	4.64
600826	万象集团	1125	5460	4.85
600838	上海九百	1125	5985	5.32
600839	四川长虹	4750	61092	12.86
600868	梅雁股份	1610	31099	19.31
600662	上海强生	2160	11670	5.40
600635	浦东大众	2400	20717	8.63
600866	星湖股份	1260	8848	7.02

纽约股市只有送股,没有配股。我国股市目前可以送股,又可配股,一般先送后配股,一次配股相当于再发行一次新股,筹集资金往往在数亿元以上。由于频繁的送配股,使一些上市公司的股本扩增过快,而上市公司业绩远远跟不上,以致造成公司每况愈下,断送了公司发展的前途。在上述 8 家公司中,四川长虹、济南轻骑和梅雁股份曾一度成为上海股市的耀眼明星,而今,昔日的光辉已不再现,今后还可能跌进 ST 板块行列。事实说明,在股市中也要实行“计划生育”,不能无限地送配股搞人口繁殖过剩。

表 5-2 中列出纳斯达克股市 8 家上市公司的送股扩容资料。这些公司在 3 年左右的时间内以 1:1、1:2 或 1:3 的高比例实行送股,其中 CMGI 和 IMNX 扩容 16 倍,NTAP、QLGC 和 QCOM 扩容 8 倍,PMCS、SDLI 和 BRCM 扩容 4 倍。这 8 家公司中

除 BRCM 外,其余 7 家均为纳斯达克指数成员股。1999 年是这些“后起之秀”的高科技股狂涨将纳斯达克指数不断推高,同时在短期的狂涨过程中又频繁地高比例送股扩容,从而使纳斯达克指数的泡沫成分快速增加,最高达到极限而发生突发性的暴跌。因此,纳斯达克股市的人口爆炸也是制造麻烦的主要原因之一。事实再次表明股市中的人口爆炸风险不可轻视。

表 5-2 纳斯达克股市 8 家上市公司送股扩容资料

股票代码	送股起止年月	扩容倍数
CMGI	1998.1.12—2000.3.6	16
IMNX	1998.1.12—2000.7.3	16
NTAP	1998.1.12—2000.7.17	8
QLGC	1998.1.12—2000.3.17	8
QCOM	1998.1.12—2000.3.27	8
PMCS	1998.1.12—2000.7.17	4
SDLI	1998.10.5—2000.7.24	4
BRCM	1997.12.15—2000.7.17	4

三、股市中的生存斗争

股市是一种猫捉老鼠的游戏,首先要保持猫和老鼠的生态平衡。《周易》曰:“人无财不聚。”这句话很有哲理,华尔街股市 1998 年美国入炒股获利人均占个人可支配收入的 34%,所以纽约道-琼斯指数 1998 年上升了 1500 多点,已逼近万点大关,炒股获利是无声的召唤。但是,从另外一面来看,炒股大多亏损则人心必散。也就是说,一个股市想做猫的太多,而实际做老鼠的太少,猫捉不到老鼠自然市场萧条。由于炒股赚不到钱,人人都像老鼠怕猫一样逃出市场,实际上的老鼠越来越少,而猫捉老鼠的本领又越来越高明,老鼠的警惕也就越来越高。由于猫和老鼠之间失去生态平衡,进入恶性循环,长此下去猫和老鼠都将因饥饿而死亡。

达尔文进化论中生存斗争的重要作用就是促进物种的进化,有利于种族的繁衍发展。一个健康稳定发展的股市一定要保持股市的生态平衡,具体地说就是猫与老鼠的生态平衡。我国股市多年来实施了“法制、监管、自律、规范”方针,保证了证券市场的持续健康发展,为国企改革和市场经济发展起了积极的作用。1999 年 7 月 1 日以后正式实施证券法,我国股市进入到一个新的发展时期。证券法的出台,为股市创造了一种合理合法的公平竞争环境,抑制了股市中的过分投机行为,使股市运作更加规范化,使过去股市中存在的生态不平衡问题迎刃而解。



纽约股市的上市公司是以稳定惊人的业绩而著称的。如表 5-3 中资料所示,著名的跨国公司杜邦季度每股盈利高达 7.17 美元,股价相应地只有 50~70 美元;3M 公司每股盈利 4.78 美元,股价稳定在 100 美元左右不跌;3 家制药公司季度每股盈利均在 2 美元以上,股价也在 80~100 美元之间波动;石油类公司每股盈利 0.81~0.96 美元,股价在 40~80 美元;航空类盈利 3.34~5.92 美元,股价 30~80 美元;固特异轮胎则是轮胎之王,欧洲空中客车飞机用的是该轮胎,在 11 支股票中股价最低。

表 5-3 纽约股市 11 家上市公司 2000 年第 4 季度每股盈利资料

代 码	公司名称	2000 年第四季度 每股盈利(美元)	当时股价(美元)
MMM	3M 公司	4.78	100~115
LLY	莉莉制药	2.28	80~100
MRK	默克制药	2.81	80~100
JNJ	强生制药	3.30	90~100
AXP	美国运通银行	2.02	120~150
DD	杜邦	7.17	50~70
SLB	史兰伯杰石油	0.96	60~80
HAL	哈利伯顿石油	0.81	40~50
AMR	美利坚航空	5.92	30~40
UAL	联合航空	3.34	60~80
GT	固特异轮胎	1.00	25~30

如果我们对照分析纽约股市与沪深股市各 10 多家公司的业绩与股价关系,不难发现,我们的股市炒作成分太高。我们的股市隐藏着一种极大的风险。根据世界股市运行的共同规律,股市过分炒作是要付出极高代价的。香港恒生指数 1997 年 8 月 4 日狂炒冲高 16820,其后跌至 1998 年 8 月 3 日的 6544,跌幅为 61.09%;2000 年 3 月 10 日纳斯达克指数冲高 5132,12 月 21 日跌至 2288,跌幅为 55.42%。没有业绩支撑的个股股价炒得越高,风险也就越大,切切莫忘!

股市中上市公司之间的生存竞争,一定要搞优胜劣汰的淘汰制,不能让一些混日子的公司躺在股市中过寄生虫生活。个别上市公司年年亏损,而干部腐败成风,混到无路可走就搞资产重组;还有部分上市公司业绩年年“小姐十八”,业绩平平,但刚好每股收益率 10%,公司不是以拼命三郎精神把工作搞上去,首先想到的是伸手到市场配股融资,股市中筹集到的资金花光了再配股。我国股市应尽快与国际惯例接轨,尽快取消配股权,配股和增发新股过于频繁,不利于上市公司的生存竞争。表 5-4 是沪深股市 12 家上市公司 2000 年中报业绩资料。

表 5-4 沪深股市 12 家上市公司 2000 年中报业绩资料

代码	公司名称	营业、行业	每股收益(元)	股价(元)
000801	四川湖山	音响设备	0.131	45.00~79.00
000988	华工科技	电子信息	0.136	50.00~80.00
000962	东方钨业	稀有金属	0.195	40.00~61.00
000969	安泰科技	新材料	0.164	40.00~54.00
000925	浙大海纳	单晶硅	0.115	35.00~43.00
000008	亿安科技	饲料	0.348	126.31
600181	云大科技	植物激素	0.112	20.00~24.50
600645	望春花	纺织	0.02	18.00~21.00
600651	飞乐音响	音响设备	0.055	40.00~42.00
600746	江苏索普	化工	0.071	25.00~29.00
600756	泰山旅游	索道、副食品	0.084	40.00~48.00
600770	综艺股份	电子商务	0.251	40.00~64.00

股市中的管理措施应该促进优胜劣汰,不但要支持强者,而且不能保护弱者,要有所为,有所不为。在纽约股市中,无论是纽约证券交易所,还是纳斯达克股市,对于那些劣质上市公司坚决采取淘汰制,许多上市公司业绩上不去,长期微利或亏损则股价跌至 1 美元以下,股票无人问津,必遭淘汰退出市场,降至下一级市场去交易,或是柜台交易。纳斯达克股市更是对股价降至 5 美元以下者开始跟踪,股价 30 天连续在 1 美元以下责令发布亏损公告,连续 90 天在 1 美元以下者摘牌。

有的人错误地把股市中的生存斗争理解为赢家与输家的生存斗争。一个成熟的股市只有上市公司之间的生存斗争,股市投资者是上市公司的股东,股东应分享公司的业绩成果。因此,纽约股市许多优秀公司均实行每季度分红利制度,例如纽约股市有家代码为 COMS 股票一次分红 50.75 美元,谁买上这种股票就是赢家,赢的是上市公司的业绩成果。

有些人对纳斯达克股市一些高科技股与网络股的狂跌而担心,怀疑美国的高科技工业与信息工业是否出了问题,如果我们理解了股市生存斗争的意义就明白了其中的道理。高科技公司和网络公司的发展必然要遵循优胜劣汰的规律,高科技程度越高,投资风险越高,但总的投资回报率也越高。目前美国风险投资的概念是投资 10 个项目保证有 1 项成功,这个项目一旦成功,投资回报率则为 100 倍,故 10 项投资平均回报率为 10 倍。这种投资理念完全符合达尔文主义原理。目前美国和国内的网络公司不是 100%都能成功的,必须以 80%的网络公司被淘汰为代价,支持仅 20%的网络公司继续发展,这是一种进化论的自然选择规律。

