一、股市不是拉斯维加斯

1. 局外人对股票认识的偏见

“股票，风险太大，今儿能挣个几百块，明天没准就得割肉赔个底儿掉，没谱，摸不准。有钱的庄家玩行。小散户跟风炒作，闹不好套你两三年。风险太大了,挣到钱行了,挣不到钱呢,偷鸡不成反蚀把米。”

“入市炒股票谁知道哪只要涨,哪只什么时候跌呢？技术图形太复杂，什么 K 线图、KDJ、RSI、MACD、威廉指标、OBV、CCI、M 头、W 底、颈线、均线、除权、填权、配股……不懂！脑子不够用，没长这脑子。”

“炒股票不是一般脑子能玩的。买完了老得揪心，每天得去看盘，要不然就睡不好觉，还不如去做点其他买卖呢。”

“买股票风险大，整天泡在股市里，靠投机挣钱，

需要全本请访问 www.ertongbook.com

跟个混混似的，没多大出息。你看股市大厅里那叫乱，什么时候进去都是一身臭汗，没个安静的时侯，一进去脑袋就大,太烦”。

“每股挣个块八毛钱的差价就跑，用去十几万块钱买股，一年下来能有多大赚头？没准是竹篮子打水一场空。”

“股票见高就跑,低了再拿回来,高抛低吸。”

“炒股票，哪有时间？而且要是全中国的人都去炒，国家不就完了。”

“基金是什么？跟股票也差不多吧？1998 年 4 月发行的开元、金泰在 2.4元不也是套了不少跟风的，两年后还没解套呢”。

以上这些对话，从电影《股疯》中都可以得到印证，电影里将股市的场面表现得是淋漓尽致：在影片结尾处，女主角的丈夫因借款炒股投机亏损，差点去跳楼自杀，使人们对股票留下了不好的印象。在有些人的脑海中根深蒂固地认为：股票就是一种投机，而且是一种十足的投机。

这些对股票的印象和想法不能说错，但是也有些片面：只认识到了股票的表面现象，看完以下内容，或许你对股票有一个重新的认识，改变以前的观念，心甘情愿地开户入市，并且能弄清楚这只或那只股票为什么涨，而且还能打着滚翻倍地涨。或许清楚哪只股票肯定能涨，哪只涨得多、涨得快。

2. 买股票为什么是投资行为

正确理解“买股票是投资”，是你入市的第一步。

很多股民为什么去申购原始股呢？

“因为按规则申购后中了签，等到该股一上市至少能有30%的赚头，高了能有150%～300%的差价，例如1998年3月五粮液（0858），申购发行价是14.80元／股，如果中了签，该股在1998年5月份上市流通，开盘后不久就涨到55元／股，此时抛出利润有270%，而过了4天之后五粮液被炒到69元／股，此时再抛出原始股的利润可算而知。而且申购也不赔钱，中了如同抽到一个奖，如果中上一个热门股像抽到一个大奖似的”。而1999年清华紫光（0938）发行价格是11.75／股，1999年10月上市后开盘涨到53元／股，获利达350% 因其有高科技概念，在2000年2月份曾上涨到108元，此时再算原始股获利更加丰厚……

有这种想法的人为数不少，其实申购等于是确认投资的开始。例如北京生产农用车的北汽福田车辆股份有限公司要上市，股票代码是600166，流通股是5000万股（含500万职工股），溢价发行6.46元／股，市盈率14倍，募集资金3.1亿元的用途做什么用呢？福田公司在《招股说明》中是这样阐述的：

（1）组建福田车辆有限责任公司，具体投资如下：A. 提高 BM021A 汽油三轮车制造水平及质量保证能力的技术改造，该项总投资 1 亿元；B. BM021A 汽油三轮车身换代技术改造，该项总投资 2860 万元；C. BM021A三轮摩托车营销网络建设，该项总投资 2980 万元；D. 补充北京摩托车制造厂流动资金 1270 万元。

（2）技术中心改造，该项总投资 1529.9 万元，主要用于技术中心楼、产品设主室、试制车间等项目。

（3）农用车模具设计及制造技术改造，该项总投资 2980 万元，主要用于购置模具的设计、制造设备的软件等。

（4）车辆检测中心改造，该项总投资 2600 万元，主要用于建设试车道、整车检测及购置检测、试制设备。

（5）塑料机械技术改造，该项总投资 2680 万元，主要用于改装装配车间及新增加工设备。

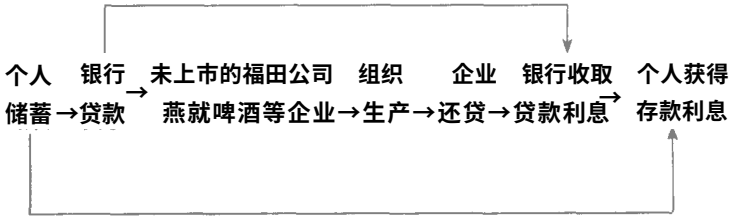
（6）随机工具产品的技术改造，主要用于电镀车间的改造，该项总投资 2890 万元。

（7）补充福田公司流动资金 3890 万元。

福田公司在募集资金之前（股票发行之前），上述部分项目已开工，其资金从银行贷款而来，股票发行之后，募集资金 3.1 亿元中一部分还银行借款,大部分则投入上述技改项目，是真真正正地搞实业，做产品去

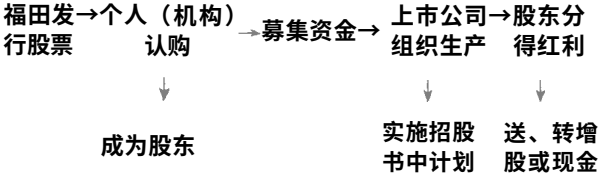
卖。其他的上市公司也会列出这样的招股说明，募集到的资金投产于不同的行业，去生产不同的产品以取得更大的效益，这些说明被广大投资人忽略了，因为原始股一上市几乎没有亏的，形成“原始股不败”的神话，所以引得一部分人专门去申购原始股，只要看到有申购就去埋几个号，如果一旦中签上市就抛出，抬手划划卡没准就能获得利差。

由此看出，银行与未（不能够）上市公司之间是借贷关系，是债权人与债务人的关系，如下图所示：



而上市公司发行股票募集的资金一部分还贷款，大部分用于技改项目，等于是你替上市公司归还了一小部分贷款，银行的地位由你来替代，但你与上市公司之间不是借贷关系，而是你认可上市公司的投资计划，与其他股东共同参与投资，共担经营风险，成为上市公司的股东之一，你拥有了上市公司内一部分的所有权，是双方共同行为，目的是投资能有回报：年底或年中能有分红—— 派现金或有送股，这应是购买股票的根本目的，你与上市公司间的关系，如图：

需要全本请访问 www.ertongbook.com



这样可以看出通过银行贷款以外，用另外一种途径解决了企业资金来源，扩大了资金来源。企业不再单纯依靠银行贷款、政府拨款解决资金短缺问题，扩大了资金渠道。从另外一个角度来说，为社会闲散资金投资增加了一条渠道。这也是上市公司、投资人双方都乐意做的事情。

你认购到福田公司的股份 1000 股，拥有一部分所有权：可能是 100 个办公桌、生产线上的几万个螺丝钉或者是其他之类的东西……当你认为其业绩可能不会很理想，经营可能出现风险，效益将会有大幅度下降，你不可能去变卖你所拥有 1000 股代表的“ 100 个办公桌、生产线上的几万个螺钉 ”，那样你远在千里之外也力所不能及。而且其他投资人认为其能够扭转，业绩不会很差，你的行为会阻碍大多数人的利益。

那你怎么收回你当初投入的 1000 股份投资呢？股东是不可以退股的，只能通过转让给其他想进入投资的人。股票交易市场应运而生解决了这个问题，你的 1000 股福田可以在这里挂牌交易，如果有人想买福田的股份而你出售的价格对方又能够接受，股票的所有权（股权）转让，你收回当初投入的资金，即你的投资，

其他人继续履行投资行为，承担风险，享有股东的权利。

由此可以看出买股票的实质是认可上市公司的投资计划，共同参与的行为，是一种投资行为，只是途径有两个：一是申购原始股；二是通过二级流通市场，买别人不想要而出售的股份，进行股权转移。

以上是正常的想法，但由于股价是波动的，有些人因差价短期获利，而且可能获利很多、很快，有时可能隔天就有 10% 的上涨，甚至开盘买完过了十几分钟就能涨 10%，高出银行利率、国债很多，而且非常之快，所以引得众多人士争相入市“炒股票”，投机赚钱，从而忽略了“投资”这一理念，也导致局外人一直错误地认为股票是靠低吸高抛的波动而挣钱，认为“股票就是今天看好了买入，明天有赚就卖出的”投机行为，掩盖了股票的投资本质。其实股票的本质就是投资，是你认可上市公司投资计划一同参与的行为，共担经营风险，最终目的是每年有投资回报。

局外人被这种“投机概念”所笼罩，而产生了错觉、偏见，如同本文开始的那些观点，因而不敢、不愿入市，也就谈不上投资入市了。

再举一例说明：你的朋友张三想开个干洗店，其地点选在居民区内，房租、机器、装修……预算是 10 万元，但缺少 2 万元，找到你借钱，一年利息是 10%，借期 1 年。若你借钱给张三，你们俩人之间是借贷关

系，你是贷方，是债权人，张三是借方，是债务人，你到 1年后收回借出的 2 万元并有 10%的利息，如同银行与福田公司之间的关系。而如果你认为张三的选项不错，有很大的可行性，并且将来如果发展成为连锁店，在其他小区再多开 5个分店，前景更光明，于是你提出入股想法：你和张三共同投资，张三占有 80%的股份，你占有 20%，经营得利的话，年底赢利 20 万元，双方研究拿出 10万元利润分配，你分得其中的 20%——2 万元。剩下的 10万元利润选一个合适的地点再开一个分店……如果经营不善，年底亏损 1 万元，你没有红利可言，你想收回当初的投资，不能退股，不能从店中拿出 2万元了事，你只能转让给其他想投资进入的人，也可能是张三或者李四，而李四认为一些固定资产已经使用了一年，要折旧，只给你 1.8 万元，你也同意，这样李四进入履行投资义务，你退出，收回本金 1.8 万元，投资亏损 2000 元。这就是共同投资，共担风险，利益比例享有。投资是有风险的，在入股之前你会将可能遇到的风险及其防范措施列举出来，两方相比以决定是否入股。

股票的概念与之相同，只不过在法律程序上有相当严格的规定，保护你的利益，但你必须想清楚股票的风险—— 上市公司受各方面因素干扰，不是赢利就是亏损，可能会使你的投资受损。

3．股票是投资行为的凭证

当你以 12 元买入燕京啤酒 1000 股，在交割单上印有你的姓名、股东代码、买入的时间、价位、金额、手续费……表面只是一张纸，其实质是所有权的凭证：你从别的股东投资人那里买来 1000 股燕京啤酒的所有权，而原先持有的股权的股东则有一份卖出的交割单，原先的一个或几个股东退出，是你替代卖出股份的股东继续进行投资行为，是确认你投资行为的凭证，只不过双方没有面对面地谈判签股权转让合同，而是通过电子交易，通过电子报价撮合完成转让。

其所言是‘私凭文书官凭印”,股票是一种投资的凭证，所有权的凭证，即谁对股票占有、使用、收益和转让的权利。

4．国内 A 股投资回报最好方式

银行存钱要给利息，国债有债息，投资股票也是有回报的，那国内 A股的上市公司最好的投资回报是什么方式最好呢？

比如你买了 10 手（1000 股）燕京啤酒的股票，在

1997年的10月初以12.5元入市投入，你可以这样去理解：你是燕京啤酒的股东之一，你委托董事会下的总经理去负责生产管理、监督产品质量、扩大销售网与销售渠道、扩大再生产、实施不同的广告策划、做好公共关系等等工作，包括像上下班打卡、不得在厂区内随意大小便（海尔当初从这里抓起），搞好环境卫生，对待客户要有礼貌，培训业务员上门推销产品等等一系列繁琐之事。董事会领导下的总经理办公室如同你住在一个小区中的物业管理公司，他们做得很好，一切顺利，1997年的产量是71万吨，每股收益是0.60元，你投资的风险也将化解，董事会确定1997年终有10送5的分红，你享有分红的权利。而你是在1997年的10月初以12.5元入市投入，燕京的股价到确定分红方案时已涨到19.3元／股，股价除权下来：19.3元除以1.5股是12.85元，等于你投入1000股变成了1500股，价格是12.85元，如果你把这所送可流通红股500股以12.85元／股卖出，你现在手头还是1000股，市价是12.85元，当初1997年10月份投入的12500元本金仍是12500元，而卖出的500红股得到的红利现金是6425元，粗粗计算，在1997年的一年中你投入的12500元获得了6425元的回报，是当年银行利息的8倍，一般债券的5倍，每股得到6.4元的红利，投资一年的回报率是50%，这就是‘投资及投资回报”。

如果燕京啤酒公司在1997年度生产及销售没有达

到 71 万吨，因为有其他竞争对手使产品积压，年销售量只有几万吨，每股收益只有 0.10 元，与每股 0.60 元的预测相距甚远，而此时的股价已在 18 元，市盈率是 180 倍，且没有分红，那你必须马上把手上持有股票抛出去，因为等于你投资燕京 1997 年度没有收益——分红（红股或现金），投资没有回报，而股票已在高市盈率的风险区，你不抛，别人也会抛。

一年中你所要关注的第一个风险是你投资的上市公司是否有业绩增长，能否有业绩分红——使你的投资获得回报。当然，燕京啤酒 1997 年度达到了 0.60 元，1997 年底是 10 送 5 股红利，投资人还是很满意的。

在每年的上市公司公布中报和年报的分配预案都会有这样的词：“分配预案为 10 送多少，转增多少股”，业绩比较好的上市公司会提出“ 10 送或转增 10 ”的大比例分配方案，而庄家所炒作的题材其中的一种就是大比例送（转增）股，如承德露露、厦新电子、格力电器都曾实施过 10 送（转增）10 的方案。在国内 A 股市场受投资人青睐之一的是大比例送股和转增股本的方案，所以股市里不是仅靠高抛低吸挣取差价钱。

做为持股的投资人，有权对一些生产、销售、管理、广告上的缺陷提出自己的建议：例如燕京普通啤酒瓶颈上白底红字的“优”字标签，是否改换一下，因为本身“燕京”就是驰名商标，已没必要画蛇添足。去掉它，把下面的大标牌上提，这样既美观，还可以降低生

需要全本请访问 www.ertongbook.com

产成本；在广告上用动画的方式使创意生动一些，广告语上圆润些；在 CI 的颜色再明亮、鲜艳些……你做为股东、投资人提出建议，这是你做为股东所拥有的权利，目的不是找碴儿，鸡蛋里挑骨头，而是想要使你的投资理应获得更好的回报。

上市公司应该体会到投资人不仅是投资，而且还在消费上市公司的产品，并且推荐他人购买上市公司生产的产品，这就是上市公司的荣幸，上市公司没有理由不做好。而做为上市公司应该架起与投资人的桥梁，不应只是开个董事会，由最大的股东拿出分红方案，应付例行公事，而应做好沟通工作，倾听不同意见，这有利于上市公司长远的发展。

同时上市公司不能只有外表——叫“××股份有限公司”，股票可以流通，在市面上转让，应具有上市公司的灵魂——高效、严格的管理。某家上市公司在北京的分公司内部办公环境杂乱无章，很难想像其是上市公司的子公司，其母公司未必好到哪去。这种公司可以因其垄断地位，在某一时间获得业绩，而其长远会有生命力吗？如果海尔不改在工厂内随地小便，万科在其物业管理的小区内随意可见纸张、杂草，他们会有今天吗？你会安安心心去买进和持有海尔、万科的股票吗？其还会有过去好的送配方案吗？上市公司不在这些芝麻小事的细节上抓紧的话，恐怕在若干年后要成为 ST 打头的股票——被特别处理。那时损害的不只是自己，将是投

资人。因此投资人应多方面去了解你投资的上市公司动态。上市公司也应对投资人负责。

所以股票不是单纯地因价格的波动低吸高抛，挣取差价而赚钱，如果股市里的股票都是这样存在的话，那么它就成了一个“拉斯维加斯”赌场，有人输个精光而退出了。能维持股市存在的根本原因是上市公司是个实体法人，在生产、销售各种社会所需的商品，或多或少有利润而有分红，这是根本所在。真正买股票的动因应是想获得投资回报，例如上面提到的燕京啤酒 1997 年度 10 股送 5 红股，使你在 13 元／股基础上多增加了 50％。

股票在股市中时时都有大大小小的波动，短时间的低吸高抛获得价差赚钱的心理及行为时时存在，股市里有投机气氛存在有其合理性，因为刷卡机不会问你是投资还是投机，投机就不让买了，每个人的心存想法不同，看你如何适时地操作赚到钱。

5．买股票拓宽了投资渠道

如果你手头上有 15 万元人民币现金，你会：

（1）把它存入银行，存期是 3 个月、半年、1 年或 3 年以至更长一些，获得利息；

（2）购买国债、企业债券，因为它们的利息相比银

行存款要高出 3、4 个百分点；

（3）购买基金，委托专业人员、专业机构去投资股票，或许有每年 10% 的现金分红；

（4）自食其力，自己刚下岗，开个餐厅、超市、美容院……

以上的想法都是切合实际的，但也是有风险，比如开个中档餐厅，你也要计算投入：

A. 合适的地点，房租每年是 10 万，装修 2 万，桌椅 1 万，再加上炊具、餐具要投入 2 万元；

B. 要定饭馆的层次，搞家常菜，饭菜质量要好，口味正，价格公道，拉回头客，与同行竞争，雇一个好厨师，配备若干小工伙计，计算每天的客流量，有多少流水才能持平，有多少流水才有盈余，避除风险；

C. 你要费心费力地去工商、卫生防疫、环保局、公安局防火科、行业管理、税务六个部门领取合格证才算正式能营业，费用又要花去 3000 元；

一切万事俱备开张后，你会发现当初所设想的客流量没有那么多，流水营业额抵不上当初投入，厨师可能跳槽，小工刷碗不干净，门面摆了一个招牌市容要罚款，管片民警要应付，卫生防疫经常来检查，每月要交税 500 元……与当初的设想完全不同，投入或许能够免强收回或者是亏损，你会发现自己是上了贼船下不来了。

你当初考虑开饭馆肯定要想到“如果没有那么大的

客流量怎么办”——你会有一个预测风险及如何防范的措施，而燕京啤酒上市的《招股说明书》中也会提到“产品单一”“同行业竞争”这些风险及如何化解这些风险，你与燕京啤酒风险预测性质是一样的。而像你开饭馆“厨师可能跳槽，小工刷碗不干净，管片民警要应付，卫生防疫经常来检查”一系列琐碎之事都交由燕京啤酒公司的经理办公室去负责，不用你付出任何体力上的事，你踏踏实实、正当地有了 50% 的收益，你的 15 万元本金一年内变成了 22.5 万元，何乐而不为？

青岛啤酒在本地一改以前只做高档啤酒的惯例，以 2 元以下的价格向低档啤酒市场进军，让一些中小啤酒厂惶惶不可终日。有的啤酒厂城头变换大王旗，以资产换股本，由青啤控股，打青岛啤酒的旗号，引进青岛的生产技术、销售模式，比以前更受益，而青啤也扩大了市场，获得一定收益，两方得益。

燕京啤酒 1998 年中期报告中第三位大股东是北京牛栏山酒厂，生产北京醇的那家酒厂，他也买燕京的股票？是的。为什么？因为投资燕京啤酒的股票能有回报，而我这部分钱现在又闲置无用。

股票表面上看是一张凭证，证明你拥有某某多少股，实质是一种投资行为。青岛啤酒兼并之事是两个法人之间的事情，实质是你委托董事会下总经理去具体实施，而加入青啤的地方小公司是投资于青岛啤酒，与当初自己办厂生产啤酒并没有背道而驰，并且双方共同在

本地这块啤酒蛋糕上形成垄断地位，分享快乐，比以前活得舒服，何乐而不为呢？如果你不同意青岛啤酒的做法：一是不去购买青啤的股票；二是将已买入青啤的股票挂牌出售。

当然，话又说回来，你有一计之长，可以择业考虑投入其他行业：会修汽车，开个修车铺，再卖汽车配件，旱涝保收，靠劳动挣钱，向社会证明自己的能力。你若是在班上，没有时间泡在股市，可去购买基金、国债、企业债券。

另外，股市有风险：东南亚金融风波，国家整体经济状况不稳定，马来西亚的股市市值一年内下降 50%；股价波动大，你投资燕京啤酒的股票的时间、价格必需选对——1997 年的 10 月份，12.5 元／股，如果你在 1998年 5月份以 19 元入的市，你所欲想红利可能要等到 1999 年以后才能实现。

以上仅以 1998 年的燕京啤酒为例，其他股票进入的时间和空间需要你自己来判断、取舍。如上所述，这好比诸葛亮草船借箭：燕京啤酒产品质量、销售网、销售量已经定型，有一定的规模效益，就像“曹丞相”，有好多箭——分红，我们投资人只需将你这本金 15 万元的草船靠在“燕京这曹丞相”边上，不用自己去上蹿下跳、没日没夜地去“赶造”，一年内“箭满”——年底有红股投资有回报，回到江东，向“周喻”报功完事。

曹丞相挟天子以令诸侯，投资者何不买能有大比例送股的上市公司以得红股，找棵大树好乘凉！

6．长线是金，是多少 K 金

股市中常说“长线是金”，是什么金？纯金、94K、52K、10K 还是包金、镀金？

从头翻开 600795 国电电力（原东北热电）一看，会令你惊叹不已：其在 1997 年 3 月 18 日上市，开盘价为 25 元，8 星期 40 个交易日之后，股价升到 27 元，在 1997 年 5 月份实行了 10 股送 6 股，除权到 18 元的价位，而后填权，1997 年 10 月以后经过 3 个月的时间拉抬到 35 元／股，庄家出货一部分，而后打压、洗盘，在 30 元区域内吸货，随后又将股价拉抬到 35 元左右，等待 1997 年底的分配方案，结果令人满意：每股收益 0.914 元，10 送 3。1998 年4 月 13 日除权，价位在 27 元左右波动盘整，而后又是填权，从 31 元爬到 35 元，结果又是好得很：1998 年中分配为 10 送 6，股价开盘即冲高到 41 元而后回落。而到了 1998 年底又实施 10 送 5，除权后股价到 1999年 9 月是 21 元，这一切眼花缭乱的数字若算下来：你若在 1997 年上市开盘 25 元拿的货，经过 1997 年的 10 送 6 和 1997 年底的 10 送 3、1998 中的 10 送 6 和 1998 年底的 10 送 5 的四次连续股

需要全本请访问 www.ertongbook.com