

上 篇

投 资 策 略

做股票实际上就是一种重要的文化体验和人生享受。古人云：“上兵伐谋”，投资股市如同古代打仗一样，投资策略很多来自于经验，但更多的可以从古代兵书和前人的案例中找到。

第一章 投资中国股市的策略

投资中国股市，策略最重要，一个合理的投资计划，应该适合投资环境的需要。因此，我们必须制定适合中国国情的投资计划和管理目标。任何盲目的投资或投机都是非常危险的。投资的多元化、稳健的风格是必须遵循的原则，但是部分地采取一些追逐高价、热门股的策略也是可行的。

第一节 投资多元化策略

一、投资多元化的概念

投资多元化，又称投资分散化，一般是指将资金有选择地分散投资于多种证券，以努力减少未来的不确定性，也就是说，要争取以较少的投资风险来获取较多投资收益，这是证券投资者在制订投资多元化策略时应该考虑的基本策略。职业炒手彼得·林奇认为：“如果有足够的耐心，却没有时间也没有精力自己作研究，投资分散化是个好主意。”

二、投资多元化的理论依据

投资多元化的理论依据是，在各种股票短期内的趋势难以捉摸时，买进多种股票则可减少风险。因为在一般情况下，一种或几种股票市价下跌、收益受损时，但总会出现另一些股票市价上升、收益增加的情况，从而能够弥补投资者的部分或全部损失。

在参与处于相对发展初期的中国证券市场的投资策略选择上，投资多元化更能回避和分散短期市场波动的风险，特别是多注意成熟的证券投资基金的组合，选择其重点板块作为投资对象，这样效果会不错。

在具体运用投资多元化策略时，关键是要及时分析利弊、把握时机。投资多元化的具体策略较多。但是，一般情况下，投资者在操作中往往容易把投资组合中较为强势的股票先抛掉，即当股票组合中个股价格轮番上涨时，股票持有者相继以高价抛出手中的盈利的股票，以获取短线的收益，可这样就往往容易把手中的好股票在价格较低时就轻易卖出了，而把一些劣势股票握在手中不放，最后形成“持弱弃强”的操作思维定型，因此实际的投资效果不佳。而多年的实践表明，采取与之相反的“追涨卖跌法”策略就较为有效，即在投资组合中哪种股票市价上涨就多买一些；哪种股票股价滞涨或者下跌时，就该首先止损卖出该种股票，这样就会留得较多的强势股票，使得牛市中获利能力大大增强，并形成强势股的组合投资。

当然，在投资安全性较高的盘升市场中，股票出现普遍上

扬的情况，对投资多元化的要求相对较低；而当处于投资风险较高下跌和反弹市道中，对投资的多元化要求也就应相应提高，特别是出现板块轮炒时就更应注意调整投资多元化策略。另外，对于相同的近似概念的板块的不同个股投资，严格意义上不能算作投资多元化。

第二节 因人而宜的投资策略

投资目标、方针和计划，因个人环境而异。各人因为经济环境和条件不同，承担风险的能力和处理方法也相应有所不同，对所能达到的预期收益目标也不同，所以，投资策略一定要因人而宜。

一、个人的投资计划的制定

彼得·林奇说：“投资是令人激动和快乐的工作但是如果不作准备，投资也是一件危险的事情。”

应加强对投资环境因素分析。投资环境因素主要是投资者个人环境与社会一般的投资环境。投资者实施证券投资计划时，应该客观地检查自己承担风险能力的强弱，避免过量投资的冲动，同时不断增强对抗投资风险的能力。

“每只股票背后都是一家上市公司，去了解这家公司在干什么。”也就是说投资者必须掌握自己所要投资的公司的基本情况。俗话说：“不购买你不熟悉的股票。”方法是通过各种渠道和各个侧面对符合目标的公司进行具体了解，准确无误地

选择目标公司进行资金的投资运用。在买卖个股前要有十条以上可以否定其他投资的理由成立时方可操作，要避免一时冲动。

个人的投资计划通常是考虑下列环境因素制定出来的。

1. 投资资金的来源和稳定性

“当持有好公司的股票时，时间站在你一边。”由此说明对一个稳健的投资者而言，投资股票要有耐心，特别是投资成长性的股票不能半途而废。那么投资资金的来源和稳定性就显得特别重要。当拟定个人投资计划时，首先，应分析自己固定收入的高低，除去必要的生活支出和部分预防性现金的准备，每年能有多少剩余资金可投入证券投资；其次，需注意收入的来源是否可靠和长期稳定，有无稳定增长的可能。如已拥有一笔可观的“闲钱”，则可拟定一个按月或定期的投资证券计划，日积月累，必有回报。

2. 对投资收益依赖的程度

如果投资者个人家庭负担较重，每月收入所剩不多，平时通常以积蓄获得利息收益为主，或是依赖养老金、退休金维持生活者，其投资计划的拟定应当以收益稳定而又安全可靠的国债、企业债券为优先考虑对象，以弥补收益不足，不宜进行风险较高的股票投资。

假定一个家庭经济状况良好，由于现在普遍是独生子女，投资手段不多，从为将来子女教育费用的角度着想，则不妨投资具有成长性的股票，寄希望于这些股票将来的高额回报，获得较高长期投资收益。

3. 处理投资背景知识与所能花费的时间

因为研究股票的实际价值不能脱离上市公司本身经营情况的变化，因此必须随时注意其经营各方面的增长和改变。如果投资者本身拥有足够的经济知识和分析时间，并能够经常注意股市动态情况，及时当机立断决定买卖，则获得收益的可能性明显增大，风险相对减小。

二、个人的投资计划的策略

常用“投资计划三分法”，即将一部分资金用于安全性高的国债或直接储备一些流通性较好的其他金融资产，以一部分资金投入于具有成长性的普通流通股，而以另一部分资金作为风险备用金，平时可参与新股认购，获得稳定收益，以待更好的投资机会出现，同时也作为投资股市失利被套后的摊平后备资金。这里介绍投资者应具备的一些基本信条：第一是戒贪，应该注意及时获利了结；第二是抓住时机，果敢入市，特别是市场普遍看淡时，实际的市场风险较小之时，及时制定适时的长线投资计划十分重要。但计划投资中国的 A 股市场，目前仍以资金相对较为集中的投资方法为好。

一般可以采取以下几种策略。

1. 处理好证券投资与日常生活的关系

因为对从事个人证券的大多数散户投资者来说，都是工薪一族，可以用于投资证券的资金并不充裕。每当从事股票投资时，应保证家庭生活所必需的开支，保持以“闲钱”投资为

主。切不能因为在股市中作出不恰当的投资决策造成损失而影响家庭正常的经济生活，这也是投资过程中保持良好心态的前提。

2. 合理地筹措投资资金来源

如果以暂时闲置但未来有特定用途的资金如购房、购车、子女教育、成家的资金投资股票时，则应重点考虑投资于风险相对较小的证券或投资比例以国库券、公司债券等为主。切莫负债投资股票，借钱炒股。

3. 合理确定投资证券的收益期限

从长远来看，股票市场总是向上的。一般讲，证券投资期限越长，收益也越高，但投资风险也越大；所以，应以投资者本人可支配资金灵活性和变现能力，控制投资组合的获利收益期限，以防止短期现金周转困难和股价暴跌后被迫套现，割肉离场。

4. 尽量投资于变现能力强的证券

当投资者需要现金时，或者需要调整投资证券的组合时，要求能够及时“脱手”变现。因而，投资者在选择投资证券策略时，应优先考虑投资于上市流通股票，因为上市股票的流通性与变现性最强，虽然其收益稳定性较差一些，但是变现能力就是回避短期风险的能力。所谓弱势中“现金为王”。

5. 避免以“赌博”或投机的心态投资股票

虽然投资股票有风险，但是投资前做好承担风险的心理

准备和物质准备，这点是最重要的。“每个人都有足够的智力在股市赚钱，但不是每个人都有必要的耐力，如果每遇恐慌就想抛掉存货，就应避开股市。”这说明以“赌博”或投机的心态很难获得理想的收益。

总之，“股票生财的原因不在股市里而在股市之外”。股市应该是“有钱、有闲、有眼光”的人的获利场所，肯定不是人人可以发财的提款机。

第三节 高价买进策略

中国股市投资中有一种较为有效的战略就是高价买进策略，即在相对大盘弱势中选择高价股、强势股进行投资，也可以选择已经连续上扬了相当一段时间的领涨股，这种投资战略的市场风险并不像想象中的大，是短线炒作的一种乐趣。因为那些投资人普遍期待已久，快速上涨的股票，一般都有较强的机构入主和市场号召力，往往能更进一步暴涨，因而应采用及时买进的策略。虽其投资价格较高，表面上风险较大，但是，若长期以此战略投资，成功概率很大，短线的收益十分可观。

实施高价买进策略，选择股票必须具备四个条件。

1. 必须属于良好潜力的热门股

这类股富有良好的前景及获利率高等特点，股价将会随着各种因素变动，一旦下跌回落较深之后，还是可能再度成为人们争购的对象。像前几年炒作的“四川长虹”、“青岛海尔”、

“深发展”等绩优股和 2000 年活跃的“上海梅林”、“综艺股份”、“东方明珠”、“电广传媒”等网络股。

2. 必须是行情看涨时的领涨股

只要在大盘行情处于上升期，可能率先反弹的股票，其知名度也会迅速提高，即使是先前并不受人欢迎的板块，2000 年初的“中关村”、“张江高科”等高科技股和 5 月行情中“中远发展”、“马钢股份”、“首钢股份”等就是很好的例证。

3. 选择公司业绩良好的股票

在整个市场低迷时，这些股票也可能被沦落，甚至领跌大盘，但是一旦市场景气恢复时，那些公司的业绩和股价也会迅速恢复，其股价通常会大幅上扬，跑赢大盘。此时采取高价买进的策略一定会成功，诸如 2000 年中证证券投资基金重仓的“东方电子”、“国电南自”、“清华紫光”等。

4. 掌握热门股票的生命周期

各类型板块股票的知名度的生命周期并不相同，有的会持续一两年，如绩优股概念；有的则仅有二三个月，如浦东概念股等；也有的甚至更短，如小盘基金概念等。但成长形象良好的企业或者高科技、生物制药和“三无购并”等概念知名度一般较能持久。究竟可以维持多久时间，除了可以参考过去的行情曲线图或有关股价图表外，也可以调查过去股价涨跌的幅度，所谓股性好的股票，只要是未曾达到历史的高价水准的股票，就能放心购买，特别是在持续盘跌、风险释放后，一般后市发展中再度热门的可能性很大。

第四节 企业的投资策略

若是一个经营性质的企业在进行投资股票或债券决策时，采取的策略明显不同于一般个人的投资操作，其考虑证券收益的稳定性应当更多一些要合理选择投资证券的期限，既要考虑证券的收益率，又要综合考虑证券的风险性。

在考虑是从事证券投资合算、还是进行商品生产或经营投资合算这样的问题时，必须进行分析和选择。在进行这种选择时，一般通过比较分析来确定：一是对证券投资与其他投资形式的投资收益率进行比较，选择投资收益率较高的投资形式；二是进行投资净收益比较，即在投资收益率比较基础上，还要比较扣除各项成本、税金后的净收益，选择净收益较高的投资形式；三是进行投资可行性比较，如选择证券投资，就应该考虑企业可支配资金期限与拟投资证券的期限是否相符，能否顺利购入证券等；四是进行综合分析和比较，即对上述各种分析比较结果，结合企业内外各方面的条件，进行综合权衡利弊得失，然后从中选择最为合理、合算的投资形式。

如果选择债券投资，就必须对证券发行单位的资信等级、经营状况以及发展前景、财务状况及其变动趋势等情况进行分析评价，从中选择信誉高、营运能力强且具发展前景的政府国债或企业债券作为投资对象。

综上所述，企业进行证券投资决策时，总的原则是应该选择那些收益高、风险小、期限短、变现性好的证券为投资对象，

但在现实生活中十全十美的证券是不存在的，而且在低利率的情况下，投资债券的收益水平太低，还必须由投资者根据自身的条件制订相应的目标，权衡利弊作出恰当的决策。

第二章 中国股市重要的投资板块

现在，中国股票市场已经进入市场规模和入市资金双向扩容的迅速发展阶段。1999年5月19日以政策调控利多直接引发的反转行情和1999年7月份《证券法》的出台并正式实施，中国证券市场得到进一步规范发展。

随着允许三类企业入市和保险基金、战略投资者、证券投资基金等引入，包括一部分新的金融创新的产生和研究讨论，都使得中国股市的投资机会较以往明显增加。

以高科技、网络股和资产重组板块为行情代表的市场主流渐渐得到中长线投资者的认同，并有望在千禧龙年行情中得到延续。一连串针对证券市场的利多政策的滞后效应，高科技二板市场的创立，新股发行方式向二级市场投资者配售的改变，券商融资细则的落实，新的交易品种的创新推出，市场交易成本的逐步下降等，均有望形成新的入市动力。加上中国加入世贸组织(WTO)已取得重大进展等诸多有利因素，短期来看它对纺织、化纤、外贸等行业有较大促进，而对电信、高科技、汽车等行业则形成较大的竞争压力，但最终都会有助于国内经济结构的合理调整和市场机制的进一步完善，对中国经济发展属长期利好，我们有理由看好整个

千禧年的行情。沪市本地重组股、浦东概念股、国企大盘股有望成为市场中坚力量，成为大盘稳定器。深市房地产股、金融股及沪深两地的高科技、生物制药板块、网络概念股中能够通过竞争依然生存下来的公司，仍然极具投资机会，会再度克隆出现一批类似于“上海梅林”、“华联商厦”等短期内强劲上扬的黑马。

第一节 信息产业

信息产业可划分为信息设备制造业、软件业和信息服务业三大领域。从产业结构上看，信息产业具有树形结构特征，又可以分为上游产业和下游产业两部分。就信息设备制造而言，上游产品主要指利用各种电子芯片生产的面向应用的产品如 PC 机、服务器、程控交换机等；就软件业而言，上游产品主要指操作系统等支撑应用软件运行的基础软件环境，下游产品指各种应用软件。信息服务业则统属于整个信息产业的下游。一般来讲，上游产业是资金、技术和管理密集型产业，下游产业属于技术与劳动密集型产业。

一、信息产业发展趋势

1. 追求创新和注重培养企业的成长性

企业为了应付不断变化的产业环境，不被市场淘汰，每时每刻都在产生新的信息服务工具，传统的规模经济已不能完全满足信息产业的发展要求。例如，国际著名的 Intel 公司始

终领导着全球微处理器的创新步伐，为 Intel 公司带来了年均超过 40% 的超额利润。

2. 收购和兼并成为企业实现经营战略的手段

为了尽快进入新的业务领域并在短时间内赢得竞争优势，通过寻找合适的目标实施兼并已是企业普遍采用的调整结构、重新布局的重要手段。近年来在通信和信息领域内频繁出现的企业联合、大规模兼并或资产重组，这股席卷世界的兼并浪潮并不是简单的资本和劳动力的叠加，而是产业的重新整合、资源再生，其着眼点不仅在现实市场，更重要的是在未来市场中的生存能力。

3. 技术的相互融合和渗透加强

信息技术作为新生市场力量，对从事传统业务的企业形成了强大的冲击，企业的垄断地位越来越容易被动摇。技术的融合促进了业务的融合、市场的融合，并推动了企业间的竞争与重组，这种融合不仅打破了传统行业间的界限，而且也正打破国界，形成全球化的信息通信网络。这与全球经济一体化的趋势相吻合，并且相互带动。

4. 三网合一是大势所趋

计算机网络、通信网络和广播电视网络的科技整合与三网合一是大势所趋。有关网络设备和数字终端技术平台（如数字电视、机顶盒、网络电脑和通讯终端）的研制生产将成为信息设备生产商关注的焦点。

5. 信息服务品种不断开发

基于互联网络的新型信息服务品种的不断开发，电子商务、电子消费和电子贸易等，将成为未来信息产业的重要内容。由网上购物和贸易、电子银行与金融服务等构成的电子商务世界，每年将带来数千亿元的产值。全球信息化趋势带动了各国电讯市场对外的开放浪潮。1997年，69个世贸组织成员国正式签署2000年对外开放电讯市场的协议，全球基础电信协议、信息技术协议将陆续付诸实施，协议成员国的市场规模涵盖全球总规模的90%以上。国际电信巨头已开始叩响中国电信的大门。

二、信息类上市公司个股潜力分析

目前，沪深两市信息类上市公司基本代表了我国信息产业的发展现状和产业水平。其中“长城电脑”和“实达电脑”是我国五大PC产商之一，“东大阿派”是国内主要软件开发生产基地，“深科技”是通信设备制造企业，“TCL”是国内最大电话机制造商，“中兴通讯”是五大国产程控交换机厂商之一，“国脉通信”是中国最大寻呼服务企业，“永鼎光缆”位列国内光缆生产企业十强。“方正科技”、“青鸟天桥”、“托普软件”、“齐鲁软件”等均通过资产重组、借壳上市的方法加入到沪深两市中来。

从长线的角度分析，目前涉足信息产业领域的上市公司，像“长城电脑”、“中兴通讯”、“华光科技”、“浙江广厦”和“新黄浦”等个股较有发展潜力。

长城电脑 (0066) 该公司是我国计算机厂商三强之一，生产“金长城”系列著名国产品牌电脑。长城电脑与国外一些著名厂商如 Intel、IBM 等密切合作，在元件供给方面具有一定的优势。公司根据市场需求和国际技术发展变化及时更新换代，产品一直保持与国际 PC 机主流技术同步发展。其网络产品发展策略是，立足中低端，向具有附加增值能力的高端产品拓展。1997 年长城电脑上市之后，使用募股资金投入建设“交互式多媒体计算机深圳基地、建设应用软件开发与信息服务 center，推动企业向规模化、集约化方向发展”。其中长城计算机深圳基地，具有配套、先进的科技开发、质量监督、生产制造和销售功能，年产 40 万台微机、100 万台显示器、200 万台电源、300 万块电子板卡。从近几年财务状况看，公司主营业务收入每年都有较大幅度增长，利润在连续几年下降后于 1997 年得到遏制并表现出快速增长的势头。

表 2-1 长城电脑 (0066) 1998 年末期 ~ 1999 年末期常用财务指标

指 标	1999 年末期	1999 年中期	1998 年末期
每股收益 (元 / 股)	0.793	0.416	0.927
每股净资产 (元 / 股)	3.066	3.01	3.752
调整后每股净资产 (元)	3.03	2.96	3.711
净资产收益率 (%)	25.86	13.82	24.72
股东权益比率 (%)	51.86	57.34	53.48
每股未分配利润 (元)	0.9454	1.00943	0.9505

如表 2-1 所示，1999 年公司实现主营业务收入比 1998 年同期增长 76%；实现利润总额增长 43%；实现净利润增长 47%。1999 年度公司投资收益达 19 839 万元，占到净利润的 86.7%，主要来自于控股公司长城计算机软件和系统集成公