

# 月 股 实 务

摇摇摇摇摇摇主编：郝摇杰摇邱新志

摇摇摇摇摇摇编委：赵摇丽摇刘万方  
郝摇杰摇邱新志

对外经济贸易大学出版社

陈月昇著 陈国恩整理 陈国恩·陈国恩  
印数 1000册 原稿在案 摇摇摇定价 猿圆元

## 前摇摇摇言

随着 2005 年 4 月 29 日中国证监会和国家外汇管理局《允许境内居民个人投资境内上市外资股问题的联合通知》的颁布 , 沪深两地的 月股市场犹如旱地拔葱 , 所有股票天天无量空涨 , 形成了难得一见的股市奇观。直到复牌后的第五日和第六日 , 沪深 月股才分别放出历史巨量 , 步入震荡调整。据报道 , 2005 年 4 月 月股开放后 5 天内开户数量竟然超过了 5 年来的总和。

蛇年新春后的 月股井喷行情 , 终究是源自政策利好的推动。目前的市场却充斥着对 粤 月股合并后 , 月股价格将以 粤股为目标扶摇直上的预期。但从近期高层人士的谈话可以看出 , 粤 月股合并和人民币资本项目下可自由兑换在可以预期的阶段是难以实现的。

作为理性的投资者 , 应该充分估计政策的不确定性。月股市场由于有境外投资者的参与 , 在一定程度上受国际政治、经济大环境的影响。其投资理念亦与目前 粤股市场存在的过高市盈率、虚假信息、长期不分红派息等大相径庭。国际政治经济环境的任何风吹草动的变化都将通过 月股市场影响国内的资本市场。

目前 月股市场个股走势已经出现了分化 , 体现出投资者日趋成熟的投资理念。管理层也将推出一批素质好的公司上市 , 允许 月股公司增发 粤股 , 允许非发起人的外资法人股流通等 , 这些举措具有长期利好的性质。虽然现阶段的 月股市场 , 有点“众人拾柴火焰高”的感觉 , 但这种市场信心的持续 , 将引来更多的投资者 , 成为全球灰暗的资本市场中的一抹东方的亮色。

在当今全民投资热潮高涨的情况下 ,特别是在 圆园年 远月 员日后 ,将会有大批股民入市交易。然而。对于普通民众 ,这一新兴的投资渠道和出资方式并不为他们所熟悉 ,或者对 月股交易知识了解甚少而不敢轻易入市 ,从而丧失了获利的大好良机。为此 ,我们编写了《月股实务》一书 ,希望能为将要入市或已经入市交易的股民朋友提供一些参考。

本书在编著过程中得到了中国人民大学工商管理学院温厉教授的诸多指导和大力支持 ,使得全书赫然生辉 ,在此表示衷心的感谢。同时 ,林泰贤、刘龙、胡月、张小勇、周健、邓军古、陈晓峰、范卫锋、毕海清等同志参与了本书部分内容的编写 ,在此一并表示感谢 !

作者

圆园年 远月

## 目摇摇录

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| 前言 .....                | ( 员)  |
| 第一章摇证券投资基础知识与基本分析 ..... | ( 员)  |
| 第一节摇投资与投机 .....         | ( 员)  |
| 第二节摇收益与风险 .....         | ( 员袁) |
| 第三节摇证券投资宏观分析 .....      | ( 员圆) |
| 第四节摇证券投资行业分析 .....      | ( 圆袁) |
| 第五节摇证券投资公司分析 .....      | ( 圆圆) |
| 第二章摇月股基础知识 .....        | ( 源)  |
| 第一节摇月股的概念及发展历史 .....    | ( 源)  |
| 第二节摇月股的功能及作用 .....      | ( 源愿) |
| 第三节摇月股市场的政策变迁 .....     | ( 缘)  |
| 第四节摇粤 月股比较分析 .....      | ( 缘袁) |
| 第五节摇月股上市公司的行业分析 .....   | ( 远)  |
| 第三章摇月股操作程序 .....        | ( 苑)  |
| 第一节摇月股操作基本知识问答 .....    | ( 苑)  |
| 第二节摇开户程序 .....          | ( 愿)  |
| 第三节摇交易程序 .....          | ( 怨)  |
| 第四节摇清算程序 .....          | ( 员)  |

|                               |        |
|-------------------------------|--------|
| 第五节 月股交易规则 .....              | ( 页码 ) |
| 第四章 月股操作实务 .....              | ( 页码 ) |
| 第一节 月股开户前需要了解些什么 .....        | ( 页码 ) |
| 第二节 月股入市交易过程中需要注意些什么 .....    | ( 页码 ) |
| 第三节 月股如何判断 月股价格走势 .....       | ( 页码 ) |
| 第四节 月股市场的上涨空间推算 .....         | ( 页码 ) |
| 第五节 月股投资的两大误区 .....           | ( 页码 ) |
| 第六节 月股如何把握 月股投资机会 .....       | ( 页码 ) |
| 第五章 月股投资交易的操作技巧 .....         | ( 页码 ) |
| 第一节 月股牛市、熊市、平衡市操作技巧 .....     | ( 页码 ) |
| 第二节 月股顶部、底部操作技巧 .....         | ( 页码 ) |
| 第三节 月股波段行情操作技巧 .....          | ( 页码 ) |
| 第四节 月股跟庄操作技巧 .....            | ( 页码 ) |
| 第五节 月股防套解套操作技巧 .....          | ( 页码 ) |
| 第六章 月股交易中的风险控制 .....          | ( 页码 ) |
| 第一节 月股政治及政策风险 .....           | ( 页码 ) |
| 第二节 月股汇率及利率风险 .....           | ( 页码 ) |
| 第三节 月股宏观经济与经济周期风险 .....       | ( 页码 ) |
| 第四节 月股行业及企业风险 .....           | ( 页码 ) |
| 第五节 月股市场的运作风险与防范 .....        | ( 页码 ) |
| 第六节 月股后市的机会与风险 .....          | ( 页码 ) |
| 第七章 月股市场发展状况分析 .....          | ( 页码 ) |
| 第一节 月股市场宏观形势分析与政策影响分析 .....   | ( 页码 ) |
| 第二节 月股未来 月股市场的热点与改革措施分析 ..... | ( 页码 ) |

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| 第三节 粤月股市场价差形成原因及未来       |       |
| 投资前景分析 .....             | ( 园苑) |
| 第四节 粤月股市场资金情况数量分析 .....  | ( 园愿) |
| 第五节 粤月股市场参与者结构体系分析 ..... | ( 园愿) |
| 第八章 最新政策法规摘要 .....       | ( 园苑) |
| 第一节 监管部门对 月股市场的规范 .....  | ( 园苑) |
| 第二节 上海证交所关于境内居民个人开立 月股   |       |
| 帐户有关事项的通知 .....          | ( 园苑) |
| 第三节 深交所关于境内居民个人开立 月股     |       |
| 帐户有关事项的通知 .....          | ( 园苑) |
| 第四节 证监会人士就境内居民投资 月股      |       |
| 问题答记者问 .....             | ( 园愿) |
| 第五节 中国人民银行负责人就境内居民投资 月股  |       |
| 答记者问 .....               | ( 园苑) |
| 附一 重点个股详析 .....          | ( 园苑) |
| 第一节 真空 月 怨怨怨怨            | ( 园苑) |
| 第二节 大众 月 怨怨怨怨            | ( 园苑) |
| 第三节 永生 月 怨怨怨怨            | ( 园苑) |
| 第四节 氯碱 月 怨怨怨怨            | ( 园苑) |
| 第五节 冰箱 月 怨怨怨怨            | ( 园苑) |
| 第六节 金桥 月 怨怨怨怨            | ( 园苑) |
| 第七节 新锦 月 怨怨怨怨            | ( 园苑) |
| 第八节 海欣 月 怨怨怨怨            | ( 猿猿) |
| 第九节 耀皮 月 怨怨怨怨            | ( 猿猿) |
| 第十节 上工 月 怨怨怨怨            | ( 猿猿) |
| 第十一节 上菱 月 怨怨怨怨           | ( 猿猿) |

|                 |      |
|-----------------|------|
| 第十二节摇国旅 月 怨用怨怨  | (猿猿) |
| 第十三节摇邮通 月 怨用怨怨  | (猿怨) |
| 第十四节摇龙电 月 怨用怨怨  | (猿怨) |
| 第十五节摇海航 月 怨用怨怨  | (猿怨) |
| 第十六节摇振华 月 怨用怨怨  | (猿怨) |
| 第十七节摇深万科 月 圆用圆  | (猿怨) |
| 第十八节摇深南玻 月 圆用圆  | (猿怨) |
| 第十九节摇深康佳 月 圆用圆  | (猿怨) |
| 第二十节摇深赤湾 月 圆用圆  | (猿怨) |
| 第二十一节摇招商局 月 圆用圆 | (猿怨) |
| 第二十二节摇深深房 月 圆用圆 | (源怨) |
| 第二十三节摇深南电 月 圆用圆 | (源怨) |
| 第二十四节摇深中集 月 圆用圆 | (源怨) |
| 第二十五节摇帝贤 月 圆用圆  | (源怨) |
| 第二十六节摇粤电力 月 圆用圆 | (源怨) |
| 第二十七节摇粤照明 月 圆用圆 | (源怨) |
| 第二十八节摇苏常柴 月 圆用圆 | (源怨) |
| 第二十九节摇京东方 月 圆用圆 | (源怨) |
| 第三十节摇张裕 月 圆用圆   | (源怨) |

|                  |      |
|------------------|------|
| 附二摇沪市 月股其他上市公司概览 | (源怨) |
|------------------|------|

|                  |      |
|------------------|------|
| 附三摇深市 月股其他上市公司概览 | (缘怨) |
|------------------|------|

# 第一章

## 证券投资基础知识与 基本分析

证券投资是个人或机构购买证券以期获得收益的行为。证券投资是一种相当复杂的经济活动,包含一系列丰富的内容,如证券投资的分析、选择证券投资的方式等。本章主要对证券投资学中的一些基本概念、基本关系、基本原理作一简要分析与说明。

### 第一节 投资与投机

#### 一、投资的含义

“投资”一词目前正被人们越来越多地使用和传播,如智力投资、健康投资、感情投资、房地产投资、艺术品投资等。对投资的一般理解是:把钱用在什么方面,以期获得什么。在我国,过去一般把投资等同为固定资产投资或基本建设投资。这是与我国传统的以国家为单一投资主体、以实物资产为主要投资对象的高度集中的计划经济体制相适应的,但直到现在这种观点仍有一定影响。

在经济学上,投资是与储蓄相对应的。如果投资是资金的一种运用,那么储蓄就是资金的一种闲置,但两者都属一种延期的消费,即为了将来更多的消费而牺牲现在一定的消费。也就是所谓“节欲”。此外,就投资本身来说,它又与融资相对应。投资是对外投放资金,融资是向内筹集资金。但实际上两者只不过是同一过程的两个方面。如发行债券对发行者来说是融资,对购买者来说就是投资。摇

尽管对投资有不同角度的理解,但概括起来可以这么定义:投资是个人或机构对自己现在所持有资金的一种运用,即购买金融资产或实际资产,以期将来能获得与所承担风险成比例的经常收入或本金的升值。从这个定义可以看出,投资主体包括个体和机构两类:个体一般是指自然人或家庭,机构一般是指金融机构、各种基金、企业以及政府机构等法人团体。投资对象包括金融资产与实际资产两类:金融资产如大额存单、国库券、公司债券和股票等;实际资产则是指以土地、机器设备、建筑物以及运输工具等形式所代表的资产。投资报酬或收益包括经常收入和资本利得两部分:前者如利息、股息、债息、红利等按期派发的收入,后者即是指由于投资本金的升值而带来的差价收益。

此外,投资定义中包含两组关系:一是收益与风险的关系。在投资中,收益与风险并存,两者直接相关。一般来说,收益越高,风险越大;收益越低则风险越少;收益以风险为代价,风险以收益为补偿。但是在实践中,追求额外的风险不一定有额外的收益;具有相同的风险,也并不一定具有相同的报酬,它们之间并不总成正比。作为投资者应该设法使报酬与所承担的风险相对称。二是现在与将来的关系。投资者投放资金是现在的行为,获得报酬是将来所得,两者在时间上有一段距离期限。那么你希望这个期限是短期,还是中期或长期,应该有所考虑。如有的人喜欢短期投资或者即期消费,因为他们认为将来是不确定的,不如当前实在;有的人则认为将来一定比现在

好,因而注重长期投资或将来的消费。但大多数人是中间派,既不喜欢太长也不喜欢太短,认为“三年期是最恰当的”。一方面它长得足够消除商业周期对证券价格的不利影响,另一方面它又短得足以获得来自新产品、新市场的收益,这在股票投资中尤为突出。总之,收益、风险与期限构成投资的三要素。上述投资定义通过把投资概括为一种广义的购买行为,从而具有普遍的经济意义。

## 二、投资的类别

### 直接投资与间接投资

直接投资是指把资金直接投入到实际生产领域中创造物质财富的活动。如购买原材料、机器设备,开工厂、实业等。一般亦可称为“实物投资”或“实际投资”。

间接投资是指把资金用于购买金融资产(主要是有价证券),以期获得收益的行为。亦可称为“金融投资”,或直接叫作“证券投资”。但在西方,间接投资还包括购买贵金属、古董、宝石、首饰、邮票、名贵艺术品等。

### 长期投资与短期投资

在金融市场上,长期与短期之分一般以一年为界限:一年以上为长期,一年或其以内为短期。但也有在长、短期之间再划出一段时间界限称为中期的,一般是一年或五年或七年。

由于股票本身没有期限,故购买股票属长期投资。债券则长、中、短期都有。如美国政府发行的公债,短期的叫国库券(期限在1年以内),中期的叫国库票据(期限在1年至5年),长期的叫国库公债(期限在5年以上)。但是,由于大多数债券特别是公司债期限都在一年以上,债券与股票并称为资本市场工具,所以普遍地把购买债券视作中长期投资,购买商业票据则均属短期投资。此外,判别投资期限长短应视具体情况而定,如购买股票后不到一年即抛出,应视为短期投资。

## 固定收入投资与不定收入投资

各种证券因性质、期限等因素的不同以及支付方式的不同,可分为两大类证券:固定收入证券与不定收入证券。前者的收入事前规定好,即以一定百分率表示,按期支付,如债券、优先股等;后者相反,事先并不固定其收入,如普通股等。故购买前者称为固定收入投资,购买后者为不定收入投资。随着金融市场的发展,债券、股票变异创新品种日益增加,如浮息债券、可参与优先股、可转换债券等,使传统许多固定收入投资变为不定收入投资,这似乎已成为一种趋势。

## 三、证券投资与投机

### 投机的含义

投机是指个人或机构利用证券价格在不同时间、不同空间的变动差异,伺机取巧,低买高卖,从中获取价差的行为。人们常将证券的投机与各种非法的不道德行为相联系。确实在不少场合,一些投机者可能会采取各种不正当手段,如散布欺诈性信息,与证交所、上市公司有关人员串通勾结等,来获得非法收益,从而损坏公众特别是中小投资者的利益,扰乱市场秩序。但是就投机本身来说,它与欺诈并没有必然的内在联系,即证券投机并不一定要伴随有欺诈等不法行为。在法律许可的范围内,根据证券市场规定的程序合法地从事交易也可进行投机。而西方证券市场所谓投机(套利)主要是指这种正当的投机,而对于那些欺诈性、操纵性交易(内幕交易、操纵市场),各国市场管理法规都严令禁止。所以,正当的投机与不法交易是不一样的,其根本区别即在于后者违反市场法规,破坏公开、公平、公正的市场原则,侵犯一般投资公众的利益。

### 投机的作用

投机不仅是一种正当的交易行为,而且是证券市场发展所必需的交易行为。它有以下积极作用:

(一)承担证券发行的风险。不同的证券发行者因其信用级别不

同,其所发行的证券风险程度不同,投资者一般只愿意购买风险较小的证券,而投机者购买的通常是那些风险较大的证券,因而在一定程度上承担了证券发行的风险,使低信用等级企业或处于成长初期的企业通过发行证券筹资成为可能。

(圆)促进证券交易的活跃。投机对市场交易有催化与润滑作用,由于投机者买卖数量较大,交易频繁,市场位置经常变化,故能活跃交易气氛,增加市场的流动性和连续性。否则,市场会因流动不畅,买卖双方找不到成交机会而变得死气沉沉,有行无市。

(猿)平衡市场供求,稳定证券价格。市价会因供求变化而上下波动,市场投机则可减缓市价波动的幅度,起到稳定市场的作用。因为证券投机遵循低买高卖原则,如市场供过于求,价格很低,投机者大量低价购进,吸收剩余,实际上是增加了市场需求,减小了供求缺口,使价格逐步上升到均衡水平;而当市场供不应求时,价格涨得很高,投机者便大量卖出,增大市场供给,消除部分短缺,使价格逐步下跌到合理水平。而且,投机会使相关产品或市场趋于协调,这一点通过投机者不同产品、不同市场的低买高卖来实现。

当然,投机也有其不可避免的消极作用,其根源在于投机市场上买卖价格的高低在很大程度上取决于投机者对未来价格的预期。当市场上一种商品价格发生波动时,价格越上涨,就有越多的人由于上涨的预期而入市抢购,而抢购又会使价格进一步上扬,上涨的预期也会进一步增强;反过来,当价格下落时,又会出现另一种情况。这两种情况皆由投机者不合理的预期造成,且都会导致市场供求不平衡的极端局面,从而导致市场的不稳定。所以,投机有一个适度性的问题。在一定限度内,投机确有稳定市场的作用。但若超过这个“度”,如短期内出现大规模或集体性的投机活动,便会使证券市场变得更不稳定。在证券市场上,如果市场参与者都只希望从价格变动中获利,而不注重对公司经营业绩的分析,那么就说明市场投机太大,不利于市场的健康发展。尤其是那种不正当的欺诈投机活动对

市场的破坏作用更为明显。因此,特别是在像中国这样的新兴证券市场上,更要注意培养理智的投资者,培养理性的投资参与意识,对投机活动加强管理、监督,用法律把投机约束在一定范围、一定限度之内。摇

### 猿投资与投机的异同

投资与投机相同之处是:两者都是现在投入资金以求将来盈利的行为,同时承担本金损失的风险。所以,投机本质上是一种投资。特别是在实践中,两者相互交叉,经常相互转化,很难加以区分。

但是在理论上,投资与投机是有不同涵义的。这表现在:

(员)两者所冒风险的大小不同。投机是高风险的投资,明知某一行动或计划有较大风险而坚持付诸实施,寄希望在风险中成功,所以投机常与冒险联系在一起。而投资是通过项目评估和市场预测,投入一定的资本并获得预期利润的一种经济活动,投资虽也承担风险,但这种风险通常是能预见的、可控制的、既定的,投资者通常是风险的逃避者。正因为如此,投资者多从事现货交易,投机者多从事期货、期权、保证金交易。

(圆)两者的时间偏好和动机不同。投机者一般热心于交易的快速周转,通过频繁地进出市场和买进卖出获取价差利润,而一方赚的钱,正是另一方输的钱。这一点与赌博相似。而投资者更重视长期利益,多愿意长期持有证券,以坐享按期收入和资本利得,这种利益所得主要来自实际生产经营过程中的价值增值。

(猿)两者的分析方法不同。投资者因注重长远利益,故重视证券的质量分析,关心证券的内在价值,注意投资对象的选择,以基本分析为主。投机者则重视市场本身的变动,即证券价格将如何变化,比较注意投资时机的把握,以技术分析为主。因此,人们一般有“投资重质、投机重势”之说。

总之,尽管投资与投机有这样或那样的一些不同,它们之间的区别是相对的、并主要是理论上的。它们之间的关系可这样来概括:投  
远

资是稳健的投机,投机是冒险的投资。

#### 四、证券投资的过程

证券投资既然是一种经济活动,必然包括一个完整的过程。其过程可分为几大阶段,每一阶段又可分为若干步骤,投资者须循序而行。

##### 1. 资金准备阶段

投资准备包括资金准备与心理准备两个方面。资金准备主要解决筹资问题。大多数个人的投资资金来自家庭储蓄,即自己日常生活节余之积累,也有来自遗产、馈赠及其他意外之财,少部分人则有可能借钱投资。另外,个人投资者可通过自愿联合方式组成投资俱乐部或民间筹金来共同投资,这样可以解决大部分工薪阶层人士可能碰到的资金困难问题。机构投资者的投资资金中自有资金通常只占少部分,大部分资金则靠筹集社会闲散资金而得。

投资者的心理准备是决战股市前的精神修炼。心理准备虽看不见、摸不着,但无形的意识、气质、性格、倾向、思维定势都支配着投资者的行为。证券市场投资从物质方面看是有形资金之战,从精神方面看则是无形的心理较量,所以投资者的心理准备是很重要的。它包括很多方面。如要具备风险投资意识,正确看待风险与收益之间的关系,既不能无视风险的存在而莽撞行事,也不能惧怕风险而裹足不前;要具备自主投资意识,既不要闭目塞听,一意孤行,更不能人云亦云,盲从他人,一定要有自己的独立判断;要具备自律投资意识,克服自己的不良心理,如狂妄自大、三心二意、患得患失、贪得无厌等,从而保持轻松自如、沉稳冷静、临危不乱、不贪不悔等良好的投资心态。

##### 2. 了解阶段

首先要了解和熟悉市场,如证券买卖的基本程序、法规法令、佣金费用、行话术语,还有影响股价波动的因素、证券投资的策略、技巧

等。其次是了解现实对象,认识到不同有价证券如股票、公司债、国债、基金、权证等在风险、收益、流动性等方面的诸多不同以及共同之处。最后要了解自己,即对自己的投资目标、承受风险的能力大小、性格、投资能力等有正确的认识 and 了解,正所谓“知己知彼,百战不殆”。

### 猿分析阶段

该阶段主要是搜集、整理、分析资料,并制定投资计划。这一阶段至关重要,是投资成败的关键。

首先是搜集资料。投资者可从如下渠道获得有关信息:

(员)大众传播媒介。即通过报纸、广播、刊物等媒体搜集关于证券市场、证券主管机构、证券交易所、证券公司、上市公司等的新闻报道、法规、公告、政策变化等一切信息。

(圆)上市公司。根据国家规定,上市公司具有信息披露的责任,它们将定期或不定期公布重要信息,投资者也可直接向上市公司查阅有关材料。

(猿)证券经营机构。如证交所、证券公司及其他投资咨询机构发布的公开信息如行情表、周报表、规定、刊物等。

(源)证券主管机关。国家证券主管机关如国务院证监会是证券市场的重要参与者,其所发布的信息如法律、规定、条例、证券发行与上市规模等对证券市场行情有重大影响。投资者一般可通过新闻媒介获得这些资料。此外,投资者还可采取实地考察与参观访问的方式获得有关资料。

获得各方面资料之后,第二步即是对资料的整理、分析工作。资料整理一般采取归类方法,把全部资料分为基本资料和技术资料。前者是指影响证券市场行情变化的各种基本因素,如宏观环境因素、景气变动因素、行业发展因素、公司运作因素等;后者是指描述证券市场行情变化的各种记载、分析资料,如价格变动的历史记载、股价循环周期、股价指数变动轨迹、成交量变化图示、各种图表形态与技  
愿

术指标等。对资料的分析则应以基本分析为主,技术分析为辅,同时也不能忽视市场心理分析。

分析完有关资料后,就要制定自己的投资计划,明确投资目标,选择投资方式,设定亏损限度等。

### 投资决策、管理阶段

投资决策即是把事先拟定的投资计划付诸实施,具体决定:购买何种证券,什么价格购买,什么时间购买。所以,投资决策就是购买决策。购买证券后并不等于投资过程的结束,因为证券市场是经常变化的,对于很多情况投资者事先并不能预见,风险随时会降临到投资者头上,所以,为避免损失,投资者要加强事后管理工作,即随时根据情况变化调整自己的投资组合。

## 五、证券投资的原则

证券投资的原则是指证券投资过程中的基本准则。在证券市场上,每个投资者都有自己特定的行为方式,他们的投资偏好、投资策略、投资方法等都不完全相同。那么,他们有的赚了钱,有的则亏了本。总结这些成功的经验与失败的教训,就会发现证券投资中有一些共同的法则必须遵守。它们是:

### 收益与风险最佳组合的原则

证券投资实际上是一种追求收益、防范风险的活动,但收益与风险如影随、相伴而生。那么,如何在已定的风险条件下使投资收益最大化,或者在一定的收益条件下使风险最小化,就成为众多投资者追求的基本目标,这也应成为证券投资的基本原则,当然在实践中,收益与风险很少能做到最佳组合,因为一方面投资者的知识和能力总是有限的,另一方面证券市场可能瞬息万变,但是,这并不妨碍它作为证券投资的首要原则而存在。

### 低买高卖的原则

在证券市场上,无论是哪个投资者,无论是哪种投资方式,无论