

中国股市战略投资急先锋

创业板投资完全手册

刘法铮 编著

上海大学出版社

· 上海 ·

作者简介

刘法铮 学者、作家、战略投资家。下海前在煤炭工业部某处工作 1989 年起先后任《海南开发报》驻中原办事处主任（记者）《海南经济报》经济部“证券期货版”副主任、编辑；1991 年弃文从商，在海南某金融机构（外商独资）任金融部经理，其间为多次项目成功融资达亿元人民币，如海南山内岭花园、金盘工业区新侨别墅区、南海渔业捕捞船、郑州中航大酒店、中煤自备车专列等，加盟证券公司后，参与机构项目、设计股市形态多起，运作金额近 10 亿。作者在《WTO 与中国股市投资双赢战略》一书中对中国 A、B 股的提法，据“路透社”报道，引发了中国股市 B 股的暴涨，在国际上产生极大的影响。

内 容 提 要

本书对世界股市现行的股市理论、技术指标、学院派的方式方法及投资技巧,作了较全面的介绍,同时对中国创业板上市的股票品质、股本结构、入市资金等进行热点大放送。特别是本书的“情绪空档”章节是作者在长期的股市实践中形成的股市理论,它曾经在主板的实战中,显示出优势,当然,对于波动较大、弹性交易的创业板,它更具现实意义。

本书涉及资料仅供创业板投资入市者参考。

图书在版编目(CIP)数据

创业板投资完全手册/刘法铮编著. —上海:上海大学出版社, 2000. 10

(中国股市战略投资急先锋丛书)

ISBN 7-81058-245-3

I. 创... II. 刘... III. 高技术产业-股份有限公司-证券投资-中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2000)第 51483 号

上海大学出版社出版发行

(上海市延长路 149 号 邮政编码 200072)

江苏句容市排印厂印刷 各地新华书店经销

开本:890×1240 1/32 印张:8.75 字数:213 000

2000 年 10 月第 1 版 2000 年 10 月第 1 次印刷

印数:1~0 000

定价:25.00 元

无防伪标识,即为盗版/举报电话(021)56331806

目 录

上 编

第 1 章 创业板概况	3
1.1 创业板到底是怎么一回事	3
1.2 创业板市场为谁设立	4
1.3 中国内地早期第二交易系统市场的尝试	6
1.4 海外及中国香港主要创业板市场情况	8
1.5 中国香港创业板市场与主板市场的比较	9
1.6 那斯达克大购并对国内创业板的影响.....	11
第 2 章 中外股票结构对照	13
2.1 以个人持股为主的股票所有结构.....	13
2.2 以法人相互持股为基础的股票所有结构.....	16
2.3 以机构持股为主的股票所有结构.....	18
第 3 章 创业板综合指数算法	27
3.1 指数的计算.....	27
3.2 指数的复制.....	30
3.3 指数十进制算法.....	31
第 4 章 创业板交易方式	32
4.1 竞价交易.....	32
4.2 网上营业部交易方法.....	35

第5章 创业公司大揭底	44
5.1 投资运作程序模式	44
5.2 联想助阵的网络股	45
5.3 上市是为了什么	46
5.4 中国国营与民营股份公司的区别	47
5.5 成功的创业者所应具备的素质	48
5.6 中外创业板上市公司文化及技术层面比较	49
5.7 那斯达克上市 IT 产业风云人物	51
5.8 美国新经济	52
5.9 民营经济与市场经济的融合	56
第6章 创业板上市公司有关资料介绍	58
6.1 招股说明书正文(草案)	58
6.2 定期报告(草案)——年度、中期、季度	75
6.3 季度报告正文(草案)	83
6.4 配股说明书(草案)	88
第7章 入市机构资金大追踪	91
7.1 机构新增资金基本情况	91
7.2 机构入市资金一览	92
7.3 证券公司	94
7.4 资产管理公司	96
7.5 基金与基金管理公司	98
7.6 信托投资公司	104
7.7 其他类股份制企业	105

下 编

第8章 股市理论的应用	109
8.1 道氏理论	109
8.2 K 线理论	110

8.3	切线理论	120
8.4	形态理论	133
第9章	技术指标分析	153
9.1	移动平均线	153
9.2	相对强弱指标(RSI)	155
9.3	腾落指标(ADL)	157
9.4	涨跌比率(ADR)	157
9.5	超买超卖线(OBOS)	159
9.6	OBV 线(成交量净额法).....	160
9.7	随机指标(KD 线)	161
9.8	乖离率(BIAS)	162
9.9	动向指标(DMI)	163
9.10	心理线(PSY).....	167
9.11	人气指标(AR)和意愿指标(BR).....	168
9.12	动量指标(MTM)	170
9.13	震荡量指标(OSC).....	171
9.14	威廉指标(R).....	172
9.15	成交量比率(VR)	173
9.16	均量线.....	174
9.17	抛物线转向(SAR).....	175
9.18	逆势操作系统(CDP).....	176
9.19	成交笔数.....	177
9.20	平滑异同移动平均(MACD).....	178
9.21	指数点成交值(TAPI)	181
9.22	宝塔线.....	182
9.23	逆时针曲线.....	183
第10章	学院派的方法与运用	185
10.1	通行的定价方法	185

10.2	定价的相关数学模型	188
10.3	吸引因子	210
10.4	部分重要的原始周期	213
10.5	周期的性质和特征	214
10.6	费波纳奇数列及比率	216
第 11 章	做市商的市场投资战略	218
11.1	2000 年中国概念股热身运动	218
11.2	孙成钢的三个 5 分钟	221
11.3	首日换手率看主力的动向	223
11.4	测算：从内在价值开始	227
11.5	市盈率	232
第 12 章	散户的投资方法与技巧	236
12.1	成功交易三要素	236
12.2	如何管理入市资金	237
12.3	如何下单买卖	238
12.4	分散投资与集中投资	239
12.5	如何设置止损位	239
12.6	如何获利了结	240
12.7	保守型与大胆型交易方式选择	241
12.8	入市失利与获利后怎么做	242
12.9	交易策略	243
12.10	完全技术概念	246
12.11	散户投资应该把握的 16 个要点	246
第 13 章	情绪空档	248
13.1	情绪空档概述	248
13.2	情绪空档数学模型	248
13.3	情绪空档与股市行情	249

附录1 股市常用术语	256
附录2 上市公司文件名称——“魔鬼”辞典	262
主要参考文献	263
后 记	264

自序

近来,我以拯救中国股市资源为主题,到处游说,自喻如战国的孔子,周游列国,像宣传仁义道德似地对中国的散户进行游说,不要将手中的股票卖掉。因为中国老百姓手中的股票是20世纪中国人最后的资源。事过几个月后引发的一轮行情证实了我在《WTO与中国股市投资双赢战略》一书中陈述的观点。该书推介的股票,95%以上翻了几倍。2000年的行情,就是我在此书中描述的行情。

在《WTO与中国股市投资双赢战略》一书中,对涉及创业板市场的事项,只是聊聊数笔。事后数月,作者一直思索创业板市场的操作方法。为了取证,我翻阅了大量国内外资料,走访众多名家,与股市高手、怪杰结为知己,潜心研究,终于在此推出旨在修正全球股市技术指标为另一力作——《创业板投资完全手册》。

中国现有的软件开发商对目前所谓股市技术指标,还没有更确切的方式取代,而技术指标只是对已经发生的事件的总结,它对于信息发达的互联网新经济时代,尤其是取消涨跌幅限制的创业板而言,显然有它的不足。我们如果在股市上没有获得过多的回报,首先不要责怪技术指标的不足,而是应该反思我们所处的环境!这个环境就应该有属于这个环境的股市理论,于是,以复杂多变的信息构成的冲撞,造成了股市价格上的波动,而价格的波动具体反映在操作股票的投资人的精神状态方面。所以,我将此类情绪加以总结,称之为“情绪空档”。

情绪空档是我的股市理论核心,在《WTO与中国股市投资双赢

战略》一书中,我已作了专门介绍,在本书中,我将情绪空档具体化,并且列出个案进行解剖,我认为有它存在的合理性。虽然它只作为一家之言,但是本人将此法用在实战中,所向无敌。在此声明,使用我的理论的前提,应该全面了解我在本书中透视全球股市理论要点的良苦用心。在对照和借鉴外来股市理论的基础上借鉴使用。切记!

近来,我曾在网上作了调查,情况如下:

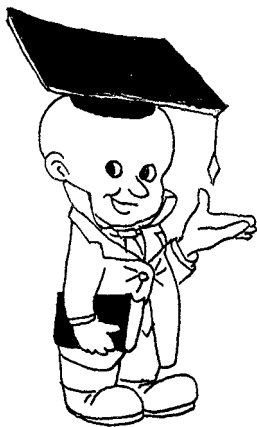
三分之二的被调查者表示将会投资创业板股票。呼之欲出的创业板市场正吸引着市场各界的关注。那么,创业板开设后,有多少投资者会投资创业板的股票呢?近来调查结果显示,67%的被调查者选择了“会投资创业板的股票”。

近来的调查题目已在中国证券网(www.cnstock.com)首页上公布,短短数日,即有近2000人参与了这一网上调查活动。在表示会投资创业板股票的被调查者中,入市资金的比重有区别,54%的被调查者表示,将把70%以上的资金投入主板市场的股票,25%的人选择入市资金的比例为50%左右,21%的人选择入市资金的比例在30%以下。

此次调查结果表明,尽管与创业板有关的具体规定尚未出台,但投资者已经表现出对投资创业板股票的强烈欲望。同时,正因为相关规定尚未出台,这种投资欲望极有可能是基于一种感性的认识和判断。2000年,随着股指不断走强,我国证券市场正步入新一轮投资者入市“高峰”。截至2000年9月底,沪市A股投资者开户总数达2595.55万户,深市A股投资者开户总数达2511.49万户,市场人气非常旺盛。市场人士预计,创业板市场推出后,主板与创业板两大市场相互联动,将会吸引更多的投资者入市。

上 编

入市的武器 就是拿起已经磨好的刀。





为什么中国的二板称为创业板,外国的则叫二板呢?其中有什么区别?

名字不一样并不等于做的事不一样。

1.1 创业板到底是怎么回事

创业板市场的财富效应首先起源于美国的那斯达克(NASDAQ)市场。早在 20 年前,美国人对于新兴的市场是从资本证券化创新的角度试验性地开辟二板市场的。因为新兴企业的风险性不是主板市场所能容纳的。但是,新兴工厂产业如春笋般拔地而起,巨大的财富效应促使人们将目光盯住新兴市场,在此背景下,美国政府率先专门为高风险的新兴小企业建立了一个市场融资的证券市场——二板市场。

与此同时,日本也随美国之后,在新兴产业上进行资本证券化的创业尝试,欧洲各国也在不同程度上建立自己的二板市场。我国的香港特别行政区在 '97 亚洲金融风暴后建立自己的新兴市场——创业板市场,即二板市场。

香港的创业板交易已有两年多时间。它的主要目的是为 '97 金融风暴陷入低谷的金融中心注入经济活力,更重要的一点还在于为“两岸三地”的新兴企业服务。虽然香港的创业板的交易不是那么活跃,但是它为香港的经济复苏注入了强劲的生命力。

与此同时,香港经济的繁荣更重要的是与中国大陆的经济改革联成一体,同时为中国企业提供了间接的国际金融投资渠道。

在香港创业板起步的两年间,中国大陆对创业板市场也开始呈现出前所未有的热情,投资主力与大众投资者对于创业板市场的热情不仅仅体现在创业板市场的前期运作上,更重要的是投资主体热切地关注创业板市场的相关炒作。

当然,我们可以通过对有关海外及港澳台新兴市场的大致了解,从而推知中国创业板市场的基本运作情况。我们在借鉴其他国家和地区二板市场运作的同时,有必要进一步研究中国新兴市场诞生的时代意义。

1.2 创业板市场为谁设立

中国建立创业板市场的呼声是从近年来开始的。到“山雨欲来风满楼”的时候,人们不是担心中国政府对于设立创业板市场的信心和决心,而是想到它与自己以及自己所在企业的关系。中国大陆人在创业板市场将要起动的前夕,不是用传统的思维方式观望事态的发展,而是积极地研究创业板市场的相关对策。准备上市的企业忙,不准备上市的企业也忙,中国的各种机构都在为分享“千年大餐”奔走。对于新兴企业和机构投资者而言,他们不想在市场出现机会之时,让别人说自己无能!

所谓二板(创业板)市场的机会并非是企业家们脑子里二次创业的概念。二板与二次创业虽然在某种意义上有相同之处,但是重要的区别在于二板市场的投融资功能,是为新兴企业再创造注入新的血液。有关二次创业和围绕二次创业的问题,中国的各级政府也是大费心机,在'97亚洲金融风暴之后的一次海南省政府举办的企业家论坛上,作者就提出,我们应该改变思维方式,不能将招商引资程序化、简单化,招商不是走马观花,引资并非是骗钱,招商引资其更

深层的意义在于将招商引资与产品升级融为一体,使资金的利用率和市场化程度往更深一层延伸。

一个时期以来,企业在中央政府实行金融调控政策之后,市场化的呼声非常之高。然而,随着中国加入 WTO 步伐的加快,中国企业的真正弱点才得以展现在中国人自己面前。从前没有办法正确对待自己,好像自己做得很对,以为只是没有钱,只要有了钱什么都可以做。但事实并非如此,不是政府不给政策,而是我们的企业家手中有了政策没有办法利用,只能浪费现有的政策,或只是将政策个人化,而非全局化。

现在市场又有了创业板的机会,人们争先恐后地向政府伸手要上市的指标。那么,政府一旦给了中国的企业家们资本市场的指标,中国的企业家们是否能够正确地对待手中的资源,将其更大化地投入到资本运营的市场行为中去呢?关于此类问题,不得而知。但是,从近期报纸的相关报道中可以发现争先上市的热烈:有地方政府间接控股的新兴企业,有上市公司拆细的新兴企业,有私营老板们通过控股国营企业私营化的国有企业。在此,投资者不禁要反问,中国的创业板市场到底是谁的代言人?

在一个很长的时期内,中国的中小企业围绕市场融资问题一直没有得到很好的解决,其根本的原因在于中小企业有着融资管道不畅的问题。金融机构在给中小企业信贷的问题上,围绕中小企业市场经营风险展开常规性的调研。但是,“一小三高”的企业(一小,即规模小;三高,即高成长、高风险、高技术含量),在市场上没有正常的投融资渠道,这是不利于创业企业发展的。我们从海外以及港澳台的大企业的原始积累阶段的案例分析中可以看出,在这些大企业的原始积累阶段无不渗透着小企业主与金融机构的密切关系。

创业板市场作为新兴企业融资的市场手段,可以为新兴企业进入成长期注入血液。设立创业板市场,一是为具有增长潜力的广大中小企业(尤其是高科技企业)提供融资上市的场所,二是为中小企

业提供初始创建资本的风险投资安排一个畅通的退出机制。

我们在研究中发现,中小型创新企业的发展之所以需要风险资本的支持,是由其本质特征决定的。一是创新型企业成立之初规模比较小、盈利差,未来收益、发展前景又具有很大的不确定性,缺乏原始积累和担保资产,因而也就很难从银行等金融中介机构中筹措到大量资金;二是其资产规模和盈利能力不符合在主板市场上上市的条件,难以从主板市场募集到股权资本。而创业板市场的风险投资则是为了获取高收益甘愿冒高风险的进行资本投资的一个特定的市场融资渠道,高科技企业一旦上市,风险投资基金便可成功退出,并从中获得相应利润。

一个时期以来,中小企业在创业阶段的投融资问题一直困扰着创业者们。中小企业不是从正常的投资渠道着手进行资金的筹集,而是通过不正当的手段进行非正当的金融活动,致使原本正常的金融秩序出现了金融“黑洞”。当然,我们从政府一系列的整治手段上可以看到政府的行动与决心。但是,一个可以通过正常渠道为中小企业经营活动投融资的方式迫切又呼之欲出。改革开放发展到今天,中国已经具备了发展风险投资和创建创业板市场的条件。于是,中国政府在借鉴成熟新兴市场融资手段的同时,正在建立一个为新兴企业投融资的创业板市场。

1.3 中国内地早期第二交易系统市场的尝试

1990年12月5日全国证券交易自动报价系统(STAQ系统)成立,1993年中国证券交易系统有限公司(NET系统)成立。

STAQ系统是国内创业板市场最早的探索。当时的STAQ系统是由中国证券市场研究设计联合办公室(简称联办,后改名为中国证券市场研究设计中心)的一批从海外归来的有华尔街背景的留学生创办的。当时的中国证券市场还处于早期的研究探索阶段,在

《公司法》尚未出台，证监会尚未成立，股份制尚未得到认可，全中国对股票、证券的认识尚处于争议的环境下，猛然间出来一个很超前的全国证券交易自动报价系统，用今天的眼光来看，几乎是不可思议的事情。香港有 100 年的证券交易历史，香港联交所推出创业板市场还要力排众议，而中国大陆的创业板市场的探索与尝试却与深沪两个主板市场同时起步。

STAQ 系统于 1990 年 4 月 25 日提交报告给当时的国家体改委，当年 11 月就实现了国内 6 个城市、18 家公司的通信联网，并于 12 月 5 日在人民大会堂举办了隆重的开通典礼。

STAQ 成立之初并未从事股票交易。它做的第一件事是于 1991 年 4 月 1 日承担了中国第一次国库券发行承销试点的市场支持，然后于 1992 年 7 月 8 日上市了第一个法人股——珠海恒通置业股份有限公司发行的股票。到 1993 年 11 月，在 STAQ 系统上市的公司共有 10 家（珠海恒通、广西玉柴、成都蜀都、海南华凯、沈阳长白、杭州大自然、海国实、北京五星三环、南洋中央商场、海南航空）。同年，中国有关部门通知 STAQ 系统暂停新股上市。在此之后，STAQ 系统的法人股交易一度处于名存实亡的状态。NET 系统更是在短暂地支撑了一段时间后，同样处于名存实亡的状态。

应该说，这两个系统在当时都构筑了市场的基本要素，制定了上市的基本条件：① 系统本身依托当时的电子网络为市场的交易载体，网络覆盖面曾达到 60 多个城市；② 建立了市场的主要功能，即时报价、自动撮合、信息分析、统一结算；③ 形成了国债、金融债、公司债、法人股等交易品种；④ 投资建设了符合现代市场交易条件的各种软硬件设施和程序。

在股票市场方面，STAQ 系统根据当时中国股份制改革的特点，在国家股、法人股、内部职工股并存的特殊情况下，选择了既可以交易又不影响深沪两市公众股市场的法人股作为交易品种。STAQ 系统于 1993 年 8 月达到交易额的最高峰，10 只股票创下了 17 亿元的

日交易额纪录。尽管处于名存实亡的状态,目前 STAQ 系统仍在交易。其 10 个交易条件是:

1. 股本金在 1 000 万元以上;
2. 公司连续三年盈利,且利润高于银行同期利率水平;
3. 法人股东必须在 100 个以上;
4. 法人股的转让、交易实行做市商制;
5. 必须有财务公证机构、资产评估机构和法律顾问作为流通的中介机构;
6. 每笔交易的最低交易量为 100 股;
7. 其股份制改制必须经过公司所在地方政府的批准;
8. 上市流通的总协调人为中国证券市场研究设计中心;
9. 上市流通由 STAQ 系统审核批准;
10. 参与法人股流通的交易者必须是法人,不允许个人交易。

NET 法人股市于 1993 年 4 月 28 日随着 NET 系统的开通而建立。其管理机构——中国证券交易系统有限公司系经国务院主管部门批准,并在国家工商行政管理局注册登记的有限责任公司。

NET 市场有 6 家上市公司,拥有 86 家会员的 200 余家证券营业网点以及几十万投资者。由于 NET 市场其后的发展没能体现设计者的初衷,投资者实质已个人化,其历史使命和功能已完成,目前已关闭。

1.4 海外及中国香港主要创业板市场情况

表 1-1 海外及中国香港主要创业板市场情况

项 目	美 国	英 国	日 本	中国香港
上市公司(家)	4 829	347	868	7
市值(亿本币)	52 046. 204	13. 468	274 108	72. 368