

# 行家论市



## 深沪股市九六回眸及九七展望

1996年是中国证券市场按照“法制、监管、自律、规范”八字方针全面发展的一年：上市规模大幅提高，全年新增上市公司207家，是过去5年发展的64%；深沪两市流通股本达到了345.35亿元，比年初增长了近50%；股票价值得到了回归，指数升幅居于全球股市前列；二级市场交投活跃。特别是深圳证券市场，1996年有了长足的发展。在深沪市场跨越投资价值，投机气氛趋浓时，政府及时采取有效措施，加强法制和市场监管，使市场复归理性，过份投机得到抑制。经过1996年的发展，我国证券市场已由过去的袖珍型逐步成长为具有一定规模的大市场，市场运作也趋于规范和成熟。

### 一、深圳证券市场的全国性地位得到进一步巩固

1996年，在我国宏观经济发展继续趋好，经济结构调整已见成效，经济运行基本实现软着陆，物价得到明显控制，中央银行两次降息的市场背景和金融政策的双重利好刺激下，深沪股市驱散熊气，走出了极为强劲的牛市行情。特别是深圳证券市场，在市场建设不断加强和管理服务水平不断提高的作用下，一改前几年市场不活、交投不旺的局面，全国股民开户踊跃，开户数由年初的555万户增至年底1034万户，几乎翻了一番；客户保证金猛

增，股票、基金交投畅旺，全年成交总额达到了 13286.5 亿元，是 1995 年的 11 倍余，市场份额由过去的 20—40% 提高到 58%。股票价值在前几个月得到快速回归，成份指数由 1996 年 2 月 12 日的 950 点升至 8 月 7 日的 2750 点，净升 1800 点，升幅近 2 倍。之后，经过约 1 个半月的整理，走出了一轮较具投机色彩的火爆行情，成份指数由 9 月 19 日的 2550 点升至 12 月 12 日的 4522 点，指数净升 2000 余点。后一轮行情没能得到政府政策的肯定。

二级市场的活跃给一级市场带来了生机，和前几年明显差异的是各地上市公司主动来深落户，去年新增上市公司 102 家，是前几年上市公司总和的 75.6%。流通股本总额达 158.76 亿元，比上年增长 51.2%。一级市场的发展反过来又推动二级市场的发展，股票、基金交易额超过了沪市，表现了 96 年深市的强市特征。

96 年深沪市场主要指标比较

指标	上市公司 (个)		开户数 (万)		股票、基金 成交额 (亿元)	指 数					
	年初	年末	年初	年末		开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅 %	震幅 %
深市	135	237	555	1034	13286.47	966	4522	924	3216	225.51	389.39
沪市	188	293	700	1200	9612.22	550	1258	512	917	65.14	134.41

由表可以看出，经过 96 年的发展，深圳证券市场已占中国证券市场的半壁江山，其全国性地位得到了进一步巩固，深沪市场地位趋于平衡。

## 二、沪市继续快速发展

尽管从行情走势和成交资金比较看，沪市 96 年较深市逊色，但从发展的角度和与世界其它地区股市成长比较看，沪市仍然属于快速发展型证券市场。96 年沪市指数以 550 点开盘，探低至 512 点，摸高 1258 点，报收于 917 点，指数净升 362 点，涨幅达

65.27%。全年股票基金成交金额为 9612 亿元，较上年增加 182.09%。

其次，沪市市场和容量加速扩展。95 年末，在沪市挂牌上市公司为 188 家，96 年末，沪市挂牌上市公司达 293 家，一年净增上市公司 105 家，增幅达 55.85%，A 股新上市公司共募集资金 129 亿余元，接近前几年总和的 2/3。上市公司遍及大陆各省、市、区，其本异地上市公司由过去以上海本地为主发展为异地占 2/3 强的新格局。96 年末，沪市股票市价总值达 5478 亿元，是 95 年末的 2.2 倍，投资者队伍由 95 年末约 700 万人扩大到 1200 余万人，比上年增 76%。以上数据说明 经过 96 年的发展，沪市的投资者队伍、承接上市公司能力、市场规模都有了长足的发展，市场也由过去的袖珍型逐步发展成为具有国际影响的地区型市场。

### 三、证券市场监管进一步加强，证券市场运作进一步规范

就总体而言，96 年证券市场的发展既符合我国体制深化改革、建立现代企业制度、拓宽企业融资渠道的要求，又符合广大投资者的利益。市场弃熊走牛体现了股票价格向价值回量的必然要求。但 9 月下旬至 12 月上旬的行情涨开暴露了我国证券市场和证券投资者的不成熟，许多劣质个股被轮番炒作，其市盈率上了三位数甚至四位数，而其公司又没有较好的成长性，这种市场现象，反映了市场浓厚的投机色彩，各种违规现象频起，行情走势及市场行为没能得到理性投资者和政府的肯定。

根据“法制、监管、自律、规范”八字方针和“公开、公正、公平”的三公原则，国家政府和监管部门对证券市场采取了一系列措施，加大监管力度，使市场逐步复归理性。

一是加快法规建设。96 年证监会对证券商自营、承销、客户代理、客户融资等发布了一系列管理办法，规范证券商从事证券

业务的行为；发布了《关于规范上市公司行为若干问题的通知》，规范上市公司行为；发布了《证券交易所管理办法》，规范证券交易所行为。这一系列管理规则说明了证管部门已紧紧围绕证券市场系统及其重要环节抓监管。另外，为防范市场风险，证监会还发布了《关于防范运作风险，保障经营安全的通知》、《关于加强风险管理和教育工作的通知》，要求市场各方面注意防范风险，加强风险宣传与教育，增加投资者风险意识。

二是查处了一批违规案件。为了维护证券市场秩序和体现“三公”原则，证券监管机构对违规拆借资金的两家银行、对在新股申购中违规的 44 家金融机构、对违规给客户透支的券商分别进行了处罚，对有关当事的领导人进行了处理。

三是为抑制过度投机，深沪证券交易所对交易证券实行了 10% 的涨跌停板制度，并对信息公开制度进行了规范和进一步完善。

## 四、九七深市：发展与走“牛”

展望 97 年深圳证券市场，有足够的理由坚信：市场将继续发展壮大，行情将年年走“牛”，再现 96 年的牛市特征。

经过 96 年的发展，深圳证券市场的投资者队伍得到壮大，开户数达 1000 多万，市场容量大大增强，深市日成交基本达到上百亿元。按目前市场情况，深市每周可平稳接纳 2 只新股，按此计算，到 97 年底，深市上市公司数可增至 350—400 家，上市股票可达 400 余家，流通股本将达 250—300 亿元，即 97 年深市上市公司数、上市股票、流通股本都将以超过 50% 的速度增长。随着上市公司的增加、交易网络的扩展和投资者对深市的依赖，深市的投资者人数、流入资金、市场需求亦都将以超过 50% 的速度增长。经过 97 年的发展，深市将真正成为容纳百川、交投活跃、为

中国资本市场作贡献的全国性证券大市场。分析深市 97 年行情走势 深圳股市将沿着 96 年牛市轨迹，走出下一轮更大的涨升行情。其主要理由为：

第一，我国社会将继续保持稳定，宏观经济背景继续改善，物价继续回落，宏观经济形势继续走好，微观经济总体趋好，企业将在社会主义市场经济体系中两极分化，资不抵债的企业将走向破产倒闭或被收购兼并之路，上市公司的形势将继续好于其它类型企业，预计 97 年大多数上市公司经营业绩好于 96 年。这是股市走牛的基础条件。

第二，尽管央行的金融政策仍是适度从紧，但由于股市的利益驱动和居民理财观念的转变，会有大量资金从储蓄和其它领域分流到股市，这是行情涨多跌少的物质保证。

第三，97 年我国政治生活发生两件大事：香港回归和召开党的十五大，将标志着我国发展进入新的里程碑，特别是香港回归，将极大地有利于深圳产业升级、房地产行业的发展和金融证券市场的发展，对深市走牛起到积极的促进作用。

第四，中国加入世界贸易组织进程的加快、三峡大坝合拢和国有企业改革的攻坚既是我国经济生活的三件大事，也将直接影响深市三个板块股价的变动。根据分析与预测，这三个大的经济因素都将有利于我国经济的发展，有利于解决我国经济的瓶颈和企业生产经营的市场问题，有利于企业素质提高，有利于上市公司改善经营，对推动证券市场发展起到积极的促进作用。

第五，从技术上看，市场公认的首选数浪方式是深圳成指 924 点—4522 点为第一大波，历时约 225 个交易日，4522—2792 点为第二波，历时 10 个交易日，现在正在运行的第三波，按其涨升高度为第一波涨升的 0.618—1 倍计算，第三波的高点区间应在 5016 点—6390 点之间，接下去走第四调整波。如果中国经济不出现什么大的问题，估计第五波将是跨年度的大行情，深成指应冲

高 7000 点以上。

## 五、九七沪市：有望与深市并肩共进

96 年沪市明显偏弱于深市，其主要原因一是沪市在熊市和国债期中损伤较重；二是其过去投机过于深市，股票较深市缺乏投资价值；三是市场建设的某些领域差于深市。经过 96 年的憎爱分明，沪市的弱项逐步得到改善。从深沪两市比较看，沪市 97 年行情有望与深市并肩同行，且大盘有可能强于深市。

一是沪市大盘至今仍距历史高位近 200 点，而深市早已脚踩历史高位，目视广阔平川。由于两市都是全国性市场，客户在证券商的资金帐号合一，资金进出两市极其方便，因此在比价存在一定差异的情况下，资金会向回报率高风险相对小的一方流动，目前沪市平均市盈略低于深市平均市盈。

二是上海作为中国乃至世界的金融中心和国家对浦东开发的重视、将有力支持上海股市的发展。上海作为我国融资、证券、外汇交易中心，其资金沉淀和周转量非常大；浦东开发是长江经济开发之龙头，是中国最强经济带的大旗。这两条是上海股市发展的有力保证。

作为股市发展成长的大背景，上海股市走牛与深圳有着相同的条件。因此，在牛市之际，沪市与深市应不会再象以往为争资金、比涨幅而“刀光剑影”，而会共同携手，并肩互进，一起推动中国股市的发展，为开拓中国直接融资之路尽一份自我之责，并为广大投资者创造平稳良好的投资机会，让股民牛年添欢颜。

## ’ 97 深沪股市展望

### 一、今年股市仍然会健康向上

1997 年是我国历史上一个具有重要意义的年份。政治上，香港回归将加强我国在国际上的政治经济地位，对我国经济的发展也有良好的促进作用；“十五”大的召开将总结我国发展的经验和成就，指明今后的发展方向。经济上，宏观经济运行已在 1996 年成功实现了“软着陆”，我国经济正从低谷走向复苏，新一轮经济增长周期正在拉开序幕。国企改革正向纵深发展，股份制所体现出的优化产业配置、促进国企改革、筹集生产资金的三大优势对我国经济发展已越来越重要。从我国加快在香港发行 H 股及增加在国内发行新股额度均可体验到决策层的良苦用心。另外，三峡工程定于今年截流，该工程对我国中西部的经济发展起着决定性作用，亦给大批企业带来巨大的增长机遇。

我国金融体制改革在 1996 年取得重大突破之后，将会继续不断深化。在保持“适度从紧”的货币政策下，改革银行存款准备金制度，适时推出降低银行存款准备金的措施，继续降低存贷款利率可能在良好的经济发展环境中逐步出台，各种投资基金管理办法及《证券法》亦有极大的可能在 1997 年推出，证券监管部门对市场采取的规范措施将会使股市更加符合“三公”原则，从而保护广大投资者的合法权益。

深沪两地股市在 1996 年初对我国经济发展作出预期性反应以来，一直处于反复上升的市道。虽然在 1996 年底由于升幅过于超前，受到市场规律的制约，但迄今为止，两市的长期上升趋势仍然未被破坏。随着越来越多代表我国各行各业的上市公司的加盟，我国股市与经济发展的方向性将日益趋同。由此可见，1997 年的中国股市仍会充满生机，不断健康前进。

## 二、1997 年会“沪强深弱”吗

深圳股市在 1996 年走出了一波强大的升势，其升幅之大已跃居 1996 年世界股市之最。有人由“物极必反”的说法得出，1997 年会出现“沪强深弱”的局面。但我们不妨探讨一下深沪股市的差异和深圳股市 1996 年走强的原因再来作一番评判。

深圳股市 1996 年呈强势发展上升，应有下列因素支撑：

1、投资价值的回归。由于深圳股市一直无法拓展为全国性的市场，在宏观经济紧缩和上海股市崛起的竞争压力下，深圳股市自 1993 年起节节下挫，使投资者信心丧失，市场区域仅限于广东、海南等狭小地带，再加上“8.10 事件”等政策性失误，最终使深圳股市的大多数股票价格跌至理论的投资区域之下，投资价值凸现。到 1996 年年初，深综指和深成指均处于几年前设立股指时的起点 100 点（1000 点）附近徘徊。即使深圳股市当时是一个区域性市场，但仅从深圳前 16 年保持年均 30% 以上的经济增长速度这一点来看，深圳股市的价格也明显大幅超跌。

2、对经济形势的正确反应。由于深圳处于改革开放的最前端，市场经济意识强烈，对经济形势的敏感性要比其它地区高。年初深圳股评界一些知名人士就已准确预测到了“熊市见底”，充分体现出深圳投资者对经济形势发展的先知和灵感。而深圳股市中的上市公司以改革开放后成立的上市公司为主，这些公司与典型的

老国营企业相比，具有市场经验丰富、管理现代化、产业较先进、公司运作灵活、市场导向性强等优点，对经济形势趋好的认识和应变能力自然要领先一步，这也是支撑这些公司股价的重要基础。

3 市场区域的转变。在“春江水暖鸭先知”的示范作用下，深交所和深圳市政府不失时机地采取各种措施加快发展深圳证券市场步伐，上市公司和投资者的数目迅速增大，使深圳证券市场跃升为全国性市场。

4 上市公司的业绩是促进深圳股市上升的主动动力。这一点是深圳股市与上海股市最本质的区别。96 年行情中，深发展、琼民源、苏物贸等一批高速成长的股票涨幅惊人，成为市场的龙头和风向标。这些股票没有人为哄抬的痕迹，其内在的特性决定了它们必然从芸芸众“股”中脱颖而出。

5、97 香港回归给深圳本地上市公司带来新的历史性发展机遇。深圳将在 97 香港回归中最先、最直接受益，而深圳本地上市公司在深港衔接、平稳过渡中面临多方面的商业机遇，其经营业绩将随之发生重大的好转，这才是支撑这些上市公司不断发展的真正的“97 概念”。

再来看看沪市发展的过程。沪市从一开始对“浦东概念”不加区别的狂热追捧，到后来缩容炒小盘股，配合带 H 股的 A 股上市狂炒大盘低价股，在全过程中投机性因素始终处于主导地位。市场信奉的主要规则是：谁有钱谁是主力庄家，就跟谁走。与股市正常的投资原则相背离，导致整个大盘的股价分布不合理，该低的站在高位下不来，该高的长期在低位徘徊，打击了投资者的长线投资积极性。

从以上的简述可以看出去年“深强沪弱”的基本原因。经过今年比价调整，深市的股价已逐步合理，但从目前的情况看，深市的内在潜力仍未能充分发挥。首先，深市的金融板块是我国股市的绝版，其中深圳发展银行以其良好的经营业绩高速成长性已

经赢得了全国投资者的认可。与同行业相比，它仍具有极大的发展空间和高速的成长性，作为中国第一蓝筹股，其股价的上升空间理应较大。其次，绩优股的价格仍然比价偏低。第三，深市较注重公司的成长性，成长性好的公司的股价往往会发生质的飞跃，而随着经济形势越来越好，许多公司的经营状况将会产生根本性转变，这些公司的股价将形成脱离低谷的“核”动力。

沪市在新的一年里仍要解决好包容性和投资导向的问题。但从历史的角度来看，沪市目前仍处于合理的区域运行，随着我国经济的不断向前发展，包含我国大量国企的沪市，股指 1000 点肯定不是什么“绝对高位区域”，1997 年仍有机会重上千点之上，并将千点踩在脚下，随着我国经济的旺盛成长而昂首向新的目标进发。

笔者认为：1997 年深沪两市的发展将趋于均衡，深市仍会是指标性市场，但两市的波幅及机会将趋于一致。机遇与挑战并存，投资者应满怀信心，逢低买入，秋后算帐时您必会享受的丰收喜悦。

## 高增长概念与 97 股市热点

97 年股市新的概念、新的热点何在？我们认为应是高增长概念。

历史的启示：“浦东板块”与四川长虹

在 93 年开始的漫漫熊市中，上海股市中“浦东板块”辉煌灿烂。但最终能够在熊市中保值或略有增长，在牛市中赚到盘满钵满的竟是四川长虹这类公司。当然，陆家嘴是一个特例，因为陆家嘴的主营业务收入是来源于卖地，而一般讲卖地的一级市场在我国是由政府垄断的。

实际上，全国股民对浦东概念的火爆追捧是有其深层次原因的。这就是从 90 年代开始，中国的经济发展重心与政策导向逐渐从珠江三角洲向长江三角洲转移，而长江三角洲的地区经济也开始加速繁荣。

但一个非常有趣的问题是，一个地区的经济开始走向繁荣是否就意味着该公司的公司也会直接受益、同步繁荣呢？答案是否定的。“长虹”和“广电”就是一个例子。这两家公司都生产电视机，规模也差不多，一个身处经济中枢地区，一个是山窝里的金凤凰，但利润前者以十亿元计算，后者仅得数千万元。差距之大，令人惊诧。这使我们得出一些简单又有用的结论：1、一家公司的注册地并不重要。2、甚至经营什么产品也不是第一位重要的。3、公司经营本身才是最重要的。

综上所述，我们很容易进入美国大师基金经理彼德·林奇的结论：1、买进股票主要是买进公司的产权，当公司长期处于增长趋势时，投资者从长期角度，一定会在股价上受益。2、当公司处于高速成长期的时候，投资者可以在短期内获利丰厚。

可见，投资者主要的任务是寻找处于高速成长期的公司。

“97 概念”在思维上是“浦东概念”的一个翻板：“97 香港的回归必将促进深圳经济的繁荣，房地产是最直接、最大、最快的受益者。但据悉，深圳商业铺位空置率罗湖中心区为 35%，福田老区为 50% 而福田新区竟达 70%。市区住宅是整体疲软与热点畅销并存。看来 97 板块整体高成长的前景堪忧，但出几匹黑马倒是有可能。历史的启示看来已不言自明，处于高速成长期的公司使投资者在股价上获利丰厚，但这种公司不能从公司注册地去发掘，只能从公司经营本身上去探寻。

高速增长：今天和明天

中国 80 年代开始的改革，使中国经济获得了突飞猛进的发展。关键的问题是，这对投资者意味着什么？看看我们的上市公司就可以知道，就某一产品而言，我们已看到全世界最大的制造商之一。如深中华——世界上最大的自行车生产商之一；深中集——世界第二大集装箱生产商；苏常柴——世界最大的小型柴油机生产商；深科技——世界最大的磁头生产商之一，等等。我们看到的是这些上市公司的今天，但透过它们，我们看到的是中国经济辉煌灿烂的明天。

理解这些中国式的奇迹是投资者在股市上长期获利的关键点。

1 香港的股民迷信地产股，因为香港每年仅 5 公顷土地供给。而中国土地有 960 万平方公里，从长期角度看，地产股的迷信者吃亏是必然的。在 93 年至 96 年经济调整期中，长虹、春兰等一批工业公司象明星一样升起。客观原因是中国有全世界最大市场

的潜质。工业公司、单一产品、高度市场占有率是这些创造奇迹的公司一个共同特点。

2 中国经济发展的基础落后是个缺点，现在变成了优点，生产者一旦涉足就会奇迹频频。中国人过去从来不懂吃保健品，一旦懂吃保健品了，保健品的生产者就可以获得丰厚的利润，如太阳神、三株口服液等。中国人过去出门坐火车，以后高速路成网，更多人出门坐大巴，长途客运公司大行其道。中国人过去的旅游是外国人玩，中国人接待，但一周双休及消费更新就创造了中国人自己的旅游业。

3 中国是个信息小国，但人与人之间的攀比心理比较严重，这导致了消费在某一时期爆发为浪潮，使生产企业短期获暴利。比如，全国人民万众一心地买彩电、冰箱，这种从众行为导致集中购买力在股市上更表现得淋漓尽致。

4 中国经济一个持久的、结构上的特点就是政府导向。市场的办法与行政办法一起用，某种意义上这推动了经济的快速发展，尤其是一些行业，比如高速公路，尽管投资巨大，收效甚慢，可一旦政府意识到其对中国经济发展的战略意义，中国每年铺设的高速路变成为全球之冠。

总之，理解奇迹，有助于你分享奇迹，这也是一种投资秘诀吧。

#### 资产重组：中国股市新纪元

1997 年拉开序幕的资产重组，把深沪股市带入一个新的纪元，原因是证券市场一般是两个功能：集资功能与资产结构优化功能。资产重组使优化功能开始发挥作用。重组促进了企业成长，而成长又刺激企业新一轮重组。美国企业 80 年代的重组，合并热潮，使美国企业有可能在日本企业手中收复部分失地，而 90 年代的电子业、电讯业、传媒业、娱乐业的跨行业合并、重组、使美国几乎站稳未来产业的所有高地。而中国即将开始的企业资产重

组热潮，也是为了造就中国的占有 20% 以上市场份额的大型公司。实际上，中国即将来临的企业重组热潮绝不是偶然，是有其历史必然性的。原因是经济高速发展，已使大部分产业出现成熟的迹象，加之对外开放程度的加深，导致许多企业已面对要么扩张至 10% 以上的市场占有率，要么灭亡。

企业资产重组无疑是企业迅速扩张的杠杆，而重组最成功的方式就是同类企业的收购兼并，甚至是同等规模、同类产品企业的合并。深中集无疑是这方面一个成功的例子。中集是 80 年代初与丹麦合资经营的一个小集装箱生产商，由丹麦人管理。85 年左右公司亏损巨大，丹麦人退出，中方全面接管。中方管理者加强了管理，调整了策略，扩大规模，占领了国内市场，又扩大了海外销售，终于一跃成为全世界第二大集装箱生产商。

企业资产重组，扩大市场占有率对企业无疑好处很大，但对投资者意味着什么呢？1996 年开始，深沪股市进入扩容高峰期，展望未来三年的情况，供求不均衡的情况将日趋缓解，也就是说大盘指数一年翻几倍的情况将很难再现。股市成熟化是必然趋势，以后股票怎样炒？这是个至关重要的问题。我们观察一下美国股市的情况会有所启示，96 年美国股市中，道·琼斯工业指数上涨不过百分之十几，但高科技板块平均涨幅为 500%。因为在美国成熟的市场上只有高科技才能推动企业高速成长。在中国现状下，重组就能推动企业高速成长。

结论很简单：在一个日趋平衡与成熟的市场上，供求因素在趋弱，“高增长板块”将日益成为推动大盘股价上扬的火车头，而“火车头”的升幅将远远高于大盘指数。

高增长的魅力：殊途同归的游戏

通过重组带来的企业的高速成长，不仅对市场的直接参与者是一个魅力无穷的游戏，企业与地方政府也会持积极的态度，因此是完全有可能得到支持而成为市场主流。

一、面对一个长期低通胀、高增长的宏观政策时，集约化经营是政府政策导向的一个好的选择。电视机行业的现状已告诉我们：“长虹”、“康佳”等最多十余家企业高效率生产，可以比 350 家企业的低效率生产节约更多资源，这部分资源可以投入其他产业。因此政府必然是企业资产重组的最大倡导者、支持者，当然也是最大受益者。

二、“长虹”模式使地方政府逐渐意识到地区经济发展方向必须是优势产业的培育，哪怕一个地区只有一个产品也没关系。其实全世界何尝不是如此，美国西雅图 3/5 的人为微软与波音公司直接、间接工作，底特律的人几乎全部为三大汽车公司服务。97 年开始各地区都会逐渐热衷于重组代表本地优势产业的上市公司。

三、对于市场管理者而言，不仅提高市场的数量（扩容）而且提高市场的质量（重组）无疑是个好事。但市场规范化方面又会面对全新的问题，因为企业资产重组相当部分是大股东上市资产与非上市资产的关联交易，这种交易在国外有非常严谨的法则约束，否则极容易伤害公众小股东的利益。这一点管理者应前瞻性地制定政策。

四、企业重组热潮的前景，使投资者有必要制定新的投资策略与选股标准。过去投资者总是热衷于 10 送 10 的股票，但 10 送 10 仅是股本扩张 100%，其实更重要的是“三同步”的新理念即股本扩张、利润扩张与资产市值（每股现价×股本）的扩张。

从长期看，我们买进“两个扩张 100%”的股票即股本与利润同时扩张 100%，我们手中的股标就较容易同步增长 100%。这可能就是 97 年股民的一个较好的投资策略了。