

指点迷津，新手一学就会的股票盈利指南！

股市 新兵手册

李永安 (YON ONN LEE)

何晓锋

编著

通过阅读本书，投资者能够形成一套自己的交易系统，知道什么情况持有现金、什么情况持有股票，清楚购买什么股票，何时买入、何时卖出！



中国工信出版集团



电子工业出版社
PUBLISHING HOUSE OF ELECTRONICS INDUSTRY
<http://www.phei.com.cn>

股市 新兵手册

李永安 (YON ONN LEE)

何晓锋

编著



电子工业出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京·BEIJING

内 容 简 介

无论你是初入股市的新手，还是股票投资的老手，如果你想在股市投资中持续获利，就必须拥有适合自己的交易系统。在本书中，作者从投资新手的角度，分别提供了解市场状态的技术分析，解读市场风向的宏观经济指标，判断股票背后公司好坏的财务分析，以及普通投资者都能容易理解的公司价值评估方法。相信阅读本书后，投资者在投资过程中会逐渐形成自己的交易系统，知道何时买入、何时卖出、要买什么股票，以及清楚何时该持有现金、何时该持有股票！明明白白地在股市中赚到属于自己的财富，通过不断地投资实现人生的财富自由。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。
版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

股市新兵手册 /（马来）李永安，何晓锋编著. —北京：电子工业出版社，2016.5
ISBN 978-7-121-28445-8

I. ①股… II. ①李… ②何… III. ①股票投资—手册 IV. ①F830.91-62

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 059524 号

责任编辑：徐津平

特约编辑：赵树刚

印 刷：北京季蜂印刷有限公司

装 订：北京季蜂印刷有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱

邮编 100036

开 本：720×1000 1/16 印张：11.75 字数：188 千字

版 次：2016 年 5 月第 1 版

印 次：2016 年 5 月第 1 次印刷

定 价：35.00 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888，88258888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

本书咨询联系方式：gaohx@phei.com.cn。

作者简介

作为一位在股票投资市场磨炼多年，一直在私募公司负责上市公司调研分析工作的专业投资人士，何晓锋先生和认识多年的好朋友陈剑先生一起交流彼此的投资理念时，俩人决定合作编著一本能让中国读者容易学习和掌握的投资书籍。

陈剑先生于 2001 年从广州到马来西亚留学，拿到英国安基利亚工业大学（APU）工商管理学士、马来西亚多媒体大学（MMU）工商管理（金融）硕士学位。毕业后进入松大资本工作，现任松大资本证券投资策略（马来西亚）研究部主管兼首席导师。沉浸于中国和马来西亚的资本市场 15 载，平时以日记方式记录下每次的投资心得，总结不同阶段的投资经验。

两人一直都跟着李永安老师学习股票投资知识。李永安，马来西亚松大资本有限公司的创始人之一，长期受聘于国内外多家著名报纸及商业杂志撰写“知识投资”专栏；编著有《知识投资进修指南》（Introduction of Knowledge Investment）、《价值投资——资金能量学》（Value Investment-Millionology）、《稳赚大马股市》（Make Money in Malaysia Stock Market）、《大马合伙人》等著作。

在导师李永安的支持和指导下，何晓锋先生结合自己在股市的学习经历和丰富的投资经验及陈剑先生的投资日记，编写了这本适合投资新手阅读学习的书籍，包括投资的心理历程、技术面的常用指标、宏观经济的常用指标、公司的财务报表分析，以及简单实用的估值参考指标。希望本书能够使广大的新手投资者，更容易掌握股票实际投资中必须具备的知识，并能在股海搏杀中生存下来，慢慢地实现真正的财务自由。这将会让我们大感欣慰！

序 言

2014年年底，股市走出了一波大行情，不少“80后”、“90后”加入这波疯狂的投资浪潮里。2015年6月，行情经过了前期疯狂式的暴涨后，市场突然变脸，上证指数从5178.19点开始暴跌，在不到1个月的时间内跌到3373.54点，跌幅高达34.85%，蒸发高达20万亿元的市值。这让前期运用杠杆融资赚了大钱的投资者，在股票连续跌停的1个星期内迅速爆仓，最后变成不但赔光本金还倒欠债的负资产人士，几十年辛苦劳动积累的血汗钱付之东流。这就是现实的股票市场的现状！

在行情向上的牛市里，新手勇敢地追涨杀跌，结果一不小心就让他们赚了不少钱，甚至出现不少的“股神”，比在股市里摸爬滚打了10年以上的投资者赚得还要多。而这些新手连股票是怎么回事都还没有搞懂，只是听到身边的朋友说某某股票代码是多少，就冲进去抢购买进。等赚到了钱，他们又会觉得买少了，开始不断地加注，投入越来越多的资金。很多新手在股市最低位、最安全的时候不敢买，在行情中间发现身边有很多人开始赚钱的时候小试一把，在行情最高潮、最危险的时候下重注赌一把，最后行情出现下跌回调的时候就亏掉所有的盈利和大部分的本金。这就是很多新手投资者出现的状况！

股票投资是门槛最低的生意，不需要学历，不需要很大的本金，不需要场地，不需要请人，不需要办理复杂的登记手续，甚至不需要你懂得任何的股票知识就可以参与，只要你在证券公司开户就可以在电脑上买卖股票，开始你的股票投资旅程！大部分投资者认为的股票投资，就是通过券商的交易软件买入和卖出股票即可完成（有时也许会赚钱，但大多数时候都是亏损的）。是的，就是这么简单！

对散户投资者来说，要想在这令人爱恨交加的股市中赚点钱不算难事，难的是一直在里面持续地获得盈利。投资者没有具备相应的股票投资知识就拿着血汗钱冲进市场，怎么可能不成为输家呢？当你想要开车时，首先需要去学习驾驶技术；要想成为一名专业的医生，需要去学习医术知识及技术训练；同样，要想投资一门生意，也需要相应的工作经验或者花大量时间去了解清楚赚钱的模式。但许多初入股市的人，却忘记了作为一个投资者也需要一项适合自己的交易技术，更忘记了这可能需要较长的时间进行磨炼。

当然，现在“80后”、“90后”已成为股市的新生力量，他们更加清楚自己投资知识的不足，更加有学习专业股票投资知识的愿望。

对股票基础知识基本为零的新手来说，应该懂得“武装好大脑，才能武装好钱包”的道理。我们写这本书的目的，就是想让投资者能从中了解股票市场，通过学习书中投资的知识，掌握如何运用重要的技术指标分析股价的走势，懂得如何运用财务报表选择价值低估的好股票。

最近身边有不少新入市的朋友经常问我，要学习股票投资，有什么书籍适合新手阅读。于是上网搜索一番，发现真正能指导新手投资的书籍很少，内容大多是千篇一律的枯燥的名词解释，所以决定要写一本能让投资新手容易阅读、通俗易懂、实战性较强的入门级书籍。

有的股票书籍全是文字，没有例子，比如K线图都用文字描述，连个图例都没有，而我们在书中运用图文并茂的写法，每个技术指标都有清晰的配图，让读者更加容易理解其中的技术指标；有的股票书籍里面有太多的晦涩经济理论和专业术语，可读性很差。针对此，为了能让读者更加轻松地阅读，我们采用以500字左右的概述，把每一小节的内容尽量简短化的写法，让投资者能够少花些时间阅读，多花些时间用于理解、思考和实战运用；另外，有的书籍里面的内容空洞，大部分都是老掉牙的股市理论，而我们结合平时的实战案例，让读者更加真实地感受到市场的波动变化，让新手投资者真正掌握实战的投资技巧。

我们编写的时候，主要考量了股票投资真正需要的知识内容，首先针对许多投资新人进入市场时的错误观念给予纠正，然后根据读者的接受程度从易到难地排序，即如何选择买点和卖点的技术分析，到如何选择投资标的的基本面分析和估值评估，中间提供了相对应的案例，让读者更加容易理解和掌握书中的内容。

本书主要内容如下。

第1章是投资股票的前言告诫，主要介绍为什么要进行股票投资，以及人们进行投资投资的真正目的；然后介绍对股票的初步了解，简单理解投资与投机的区别；最后介绍如何做到在股票投资上取胜，目的是为了投资者正确认识股票投资的风险和收益，在心态方面打上预防针。

第2章是投资心理篇：人性（本性的荒谬），主要剖析输家在投资实战中的心理特征，造成投资亏损的重要因素。让读者能够清楚自己亏钱的原因，在以后的投资过程中尽量避免出现同样的错误。

第3章是投资股票的技术指标要点，主要筛选了我们选时方面的技术分析常用的9个指标，通过分析指标原理和运用技巧，能够让读者在短时间内学会并在实际操作中运用形成适合自己的交易系统，包括K线图、移动平均线、MACD、MACD顶底背离形态、布林线、超买超卖、成交量、换手率、区分牛/熊市。

第4章是重要技术指标运用（市场决定价格），主要对前面部分的内容（如蜡烛转势形态分析、背离的实战运用、GPMMA移动平均线的原理、经典买卖信号的确认、探讨个股放量蕴藏的信息）进行实例分析，并结合学过的知识讲解在实际投资中如何运用。让投资者更加容易理解这些指标，帮助自己在投资过程中形成适合的有效选股和交易系统。

第5章是投资股票的宏观经济要点，主要针对8个重点的经济指标数字与股市的关系进行分析，如何判断它们之间的变化与股市涨跌的关联性，以帮助对大盘指数走势的判断，如GDP、货币政策、财政政策、CPI、通货膨胀、利

率、存款准备金率、失业率和次贷危机。

第6章是投资股票的财务报表要点，这部分是整本书的重点，我们投资股票更注重的是上市公司的业绩好坏，而不单纯关心股价的涨跌。本章主要介绍三大财务报表的关系，以及报表中每一重点项目的分析方法，如资产负债表的分析、利润表的分析和现金流量表的分析。同时用实际的案例，让读者更加容易理解其中项目的数字变化，以及如何评估公司业绩的好坏，懂得选择质地好的公司进行投资。

第7章是投资股票的价值估算，因为好的公司需要有好的价格，才能算得上好的投资标的。主要让投资者了解和掌握几种简单的判断股价高低方式或指标，如市盈率、市净率、护城河、潜在价值和安全边际。掌握不同的投资目标和投资股票的三大要素，形成中期投资模型的操作系统。

简单地说，通过阅读本书能够让投资者形成一套自己的交易系统，知道什么情况持有现金、什么情况持有股票，清楚购买什么股票，何时买入、何时卖出！只有这样，投资者才能在股市中游刃有余地生存下去，实现财富增值的梦想。股票投资就是一个投资者充分了解自己、了解市场后制订有效灵活的操作策略和战术的过程，并在投资过程中，减少盲目操作，成就利润的最大化！

目 录

第 1 章 投资股票的前言告诫	1
为什么要进行股票投资	1
投资方式和赚钱方法	3
投资股票其实是为了寻求激情	4
激情来自风险和不确定性	6
好的投资是确定性很高的投资	7
放弃机会多过选择机会	9
对股票的初步了解	10
投资与投机的区别	11
如何在股票投资上取胜	12
第 2 章 投资心理篇：人性（本性的荒谬）	14
剖析输家在投资过程中的心理特征（一）	14
剖析输家在投资过程中的心理特征（二）	17
剖析输家在投资过程中的心理特征（三）	19
剖析输家在投资过程中的心理特征（四）	20
第 3 章 投资股票的技术指标要点	24
正确理解技术分析的意义	24
市场的语言：蜡烛图	25
判别价格涨跌方向：移动平均线	27
判断中期趋势的强弱：平滑异同移动平均线（MACD）	29

识别价格顶/底部信号：MACD 背离形态	30
定位股价短期涨跌方向：保加历频带	33
准确率较高的差价捕捉：超买超卖	34
股价涨跌的动力源：成交量（VOL）	36
股价冷热温度计：换手率（HSL）	38
股价的另类波动行为	40
提高赚钱的概率：区分牛、熊市	41
第 4 章 重要技术指标运用（市场决定价格）	43
“蜡烛转势形态”的分析	43
“GPMMA”移动平均线的原理	57
“背离”的实战运用	64
“经典买卖信号”的确认	68
探讨个股“放量”蕴藏的信息	71
缩量与建仓点的秘密关系	76
运用换手率避开放量的误区	80
第 5 章 投资股票的宏观经济要点	83
GDP 与股市关系的解读	83
市场经济的血液流动：货币政策	85
看见政府有形的手：财政政策	87
经济的高血压症状：消费者物价指数（CPI）	88
生活中无形的小偷：通货膨胀	91
经济发展速度加减挡：利率	92
经济头上的紧箍咒：存款准备金率	93
皇冠上的明珠：失业率	95
看清次贷危机的本质	97

第 6 章 投资股票的财务报表要点	98
为什么要分析财务报表	98
三大报表体现出不一样的美	99
财务三大报表之间的勾稽关系明细	101
解读三大报表中的不同要点	102
企业老板心中的三大报表	103
财务报表一：资产负债表分析	105
如何解读资产负债表	106
分析企业资产的来源和构成	108
流动资产：货币资金和证券	108
流动资产：应收账款	109
流动资产：库存	110
需要计提折旧的固定资产	110
分析企业负债的来源和构成	111
流动负债：短期借款	112
流动负债：应付账款	113
流动负债：预收账款	113
流动负债：应付利息	114
真正属于投资者的股东权益	115
分析资产负债表的要点	116
M 记面包连锁公司的股东与管理层的对话（一）	117
财务报表二：利润表分析	126
如何解读利润表	127
营业收入	128
营业成本	128
营业利润	129
利润总额	129

净利润	130
分析利润表的要点	131
M 记面包连锁公司的股东与管理层的对话（二）	132
财务报表三：现金流量表分析	138
如何解读现金流量表	139
分析现金流量的来源和构成	140
经营活动产生的现金流量	141
投资活动产生的现金流量	142
筹资活动产生的现金流量	143
分析现金流量表的要点	143
自由现金流量的意义	144
M 记面包连锁公司的股东与管理层的对话（三）	145
第 7 章 投资股票的价值估算	152
收回成本的投资年限：市盈率（PE）	152
投资成本的溢价倍数：市净率（PB）	153
公司持续赚钱的保证：护城河	154
稳赚不赔的投资秘诀：潜在价值	155
要小心“价值陷阱”	156
确保投资安全的绳子：安全边际	158
正确理解公司的“潜在价值”	159
投资目标：成长型股票	161
投资目标：折价型股票	165
投资目标：防守型股票	168
投资股票的三大要素：时机、价值、主题	170

第 1 章

投资股票的前言告诫

为什么要进行股票投资

每次向投资股票的人问起这个问题，很多人会认为这个问题实在太简单。最多的答案是：股票能轻松赚钱！也就是说，大部分人投资股票的理由是出于：一是赚钱；二是轻松。一句话就是人们普遍追求“轻松赚钱”。

什么是轻松？与为老板打工和经营实业相比，投资股票很少风吹雨打、阳光暴晒，也不需要被上司管理和被别人管理，更不用与工商、税务、消防、社保等政府职能部门打很多交道，的确轻松。加上电脑的普及，不仅可以在家中唱着歌跳着舞上班，而且在任何地点、任何时间都能在享受生活之时，方便地处理自己的理财业务。轻松之余，还多出了一分潇洒。

然而仔细地思考一下，这些只是体力上的轻松。实际上，很多投资者精神

上一点也不轻松。每天在股市开盘时忙进忙出，读报纸、看电视打听消息估算涨跌，甚至提心吊胆，一旦有利多、利空风声（各种各样的好信息或坏信息），就会紧张得晚上睡不着觉。由此可见，很多人一进股市，早已忘记了自己的初衷。

进一步思考，“轻松”这一理由也有问题。很多人片面地觉得投资股票不用下工夫，打开电脑，看一看图形，听一听专家的说法，开个账户就能赚钱。殊不知了解和掌握一种好的投资方法需要深入地研究和大量的实践。同其他学科一样，也需要“读万卷书，行万里路”的求知精神。“轻松”必须是读书时从厚到“薄”的轻松，是得“道”之后的轻松。由此可见，很多人一进股市，就对“轻松”缺乏正确的认识。

再来看“赚钱”这个问题。人人都说股票能赚钱，可谓说到了点子上。有人认为，股票投资是利用股票价格的上涨和下跌从中赚钱的投资方式。有资金炒作或者效益好、预计能赚很多钱的公司的股票价格就会上涨；相反，不盈利的公司，股票价格就会下跌。股票价格上涨就能赚钱，但股票价格下跌就会赔钱（在没有做空机制的情况下）。

具体地说，投资股票就是投资企业和经济发展，只要长期持有可以持续赚钱的公司，每个人都可以变得富裕（绝不像有些人说的投资股票是零和游戏）。比如美国 20 世纪 80 年代为了建立保障型社会，强制私人企业推行股票投资 401K 计划，让每个工作者被迫长期投资，最后都赚了钱。这种概率是最为重要的。因此，投资股票是一个不错的选择。

然而统计数据表明，在大多数时间里，100 个投资者中有 70 个亏损，20 个打平，只有 10 个才赚钱。这就比“轻松”问题更为严峻。为什么投资者在股市中的实际情况有如此大的反差呢？证券交易所的税费和券商的佣金收入经常超过很多上市公司总利润的情况，说明大多数人频繁地在市场上做短线，为交易所和券商打工，在短期炒作中赔了钱。或者在错误的时间买入错误的股票，由于投资过于集中而翻了船；甚至借钱负债博取一时，最后含恨离开原本美好的投资世界。由此可见，很多人一进股市，又一次忘记了自己的初衷。

“股票能轻松赚钱”，看来事实上并非易事，所以投资者在进入股市之前要认真思考清楚。至少，很多人没有认真反复思考“如何做到稳赚不赔”这个问题。投资者只有在投资前认真学习投资专业知识，在投资实践中掌握和形成自己的一套稳定有效的交易系统，才能做到真正的轻松赚钱。

投资方式和赚钱方法

股票大师利物莫说：“我很早就发现华尔街没有什么新东西，也不可能有什么新东西，因为股票投机历史悠久，今天在股市发生的一切都在以前发生过，也将在未来不断地再发生。我进场之前就知道，在判断正确的时候，总是会赚到钱。使我犯错过的是我没有足够的毅力按计划做，即只有在先满足我入场条件时才入场。对每天都要买卖的人来说，他不可能有足够的理由和知识使他每天的买卖都是理性的。不顾市场情况，每天以感情冲动进进出出，是华尔街很多炒手亏钱的主要原因。”

这也说明了，大部分人进入股市投机，很多时候都是为了体验其中赚钱和亏钱的激情。然而，真正在股市中赚钱的方法，一般都是很沉闷、很简单的，反复地做着确定性很高的投资动作。所以，股市中的成功，不是一次、几次的成功，而是一种持续不断、稳定增长的成功。

其实很多投资者都知道巴菲特、彼得·林奇、约翰·聂夫等投资大师的赚钱方法，相信很多人都看过关于他们的投资理念的书籍，甚至还特意学习他们的投资方法。但为什么还是有许许多多的人会亏钱呢？因为他们进入市场的目的，表面上看是为了赚钱而来，其实是在不断的买卖过程中，变成了寻找和享受那种赌博式赚钱的成就感。

今天的资本市场投资风格各种各样，赚钱的方法也多种多样，但能够获得长期稳定收益的投资理念并不复杂。不像许多投资者想象的那样，有什么灵丹妙药或神奇秘籍，在某种意义上说，简单的事情最难做，从巴菲特和聂夫的成功经验来看，又一次得到印证。

巴菲特的价值投资的赚钱方式，也许大家都会觉得很熟悉。我们来看看聂夫的赚钱方法。有人称聂夫是逆向投资者或价值投资者，聂夫本人说，他是低市盈率投资者。看市盈率选股，很简单，任何一个投资者都能学会，我们周围的一些投资者也偶尔为之，但坚持下来的很少。问题不在于投资者确立了什么选股原则，难的是几十年如一日，不管是牛市还是熊市，不管是科技股升入云霄还是消费类股坠入深渊，不追逐时尚，只坚持低市盈率选股标准买入股票，在别人欢呼时冷静，在别人恐惧时镇定。这种做法显得很呆板和沉闷，似乎显现不出大智慧，很难得到大众的追捧和掌声，注定是孤独的事业。

约翰·聂夫成功的投资经验再次印证了巴菲特所说的：“投资是一件很简单的事情。”对聂夫来说，就是选定一个简单的原则，长期坚持下去，不随大流，不怕寂寞，成功自然到来。“华尔街的喧嚣无法扰乱我们的节奏，低市盈率投资虽然沉闷乏味，但始终是我们坚守的阵地。我们没有什么了不起，只不过有一些眼光，能够坚持己见而已。市场的流行观点只能参照，但绝不可动摇我们的投资决定。”每一个投资者都需要记住聂夫的这段话。

成功的投资的特点就是如此呆板和简单，甚至让人感觉沉闷，而不是激情四射。

投资股票其实是为了寻求激情

每当股市开始不断上涨，渐渐出现巨大的赚钱效应时，就会进入全民皆股的时代。当我们身边越来越多的人在股市中赚到钱，哪怕这些人在各自的生意领域是专家、有钱的成功人士，其实他们对股市什么都不懂。因为不断上涨的行情，让所有人手中的股票都会水涨船高式地上涨，用一种流行的说法来形容就是“站在风口上猪都会飞起来”。

有些投资者买股票的方法，就是通过道听途说和到处打听内幕消息，靠别人推荐股票。一开始只会投入少量的资金，结果“一不小心”在短时间内赚了钱，他们就会觉得如果投入更多的钱就会赚得更多。行情的不断上涨，让投资

者赚钱越来越多，随后又不断地投入越来越多的资金，甚至有打算专职投资股票的想法。最后在行情反转的时候，大盘稍微下跌一点就会让投资者把之前所有的盈利回吐出去，再跌一点就会出现本金亏损。

笔者身边的一位好朋友，早些年在网上做国外贸易生意赚到了不少钱，购买了江边洋房和豪车后，手上还有几百万元的现金。近两年国外的经济不景气，他的生意额也在不断下降，于是他就产生了转型别的行业或者投资股票的想法。2013年股市还在低位徘徊的时候，笔者不断提醒他可以投资股票，但他认为还不是应该进场投资的时候。2015年5月，他突然想开户进场投资股票，我只能提醒他提高投资风险意识。他让我介绍股票来购买，我首先考虑的是他的资金安全，就给他介绍了业绩比较稳定的被市场低估的股票。

当他分批买入后，天天留意股价的波动，特别是当其他的股票疯狂地暴涨的时候，看到自己买的股票涨一点或者没有上涨，他就会觉得很失望。尤其每当他听到身边的人说自己又赚了多少的时候，他恨不得自己的股票天天涨停板。他开始沉迷于研究如何能够每天都赚2%或每个星期赚10%，我告诉他这是比登天还难的事情，如果有谁能够做到，那么不出两年他就会比巴菲特还富有。

他认为像我这样花很多时间研究一只股票，买入后一直持有，就像老僧禅定一样，一点波澜都没有，失去了很多乐趣。其实他自己都不明白投资的真正目的不是赚钱，而是激情！

我回答：追涨杀跌，做短线看似激情无限，其实是拿着自己的财富开玩笑。如果你觉得不够刺激，可以全部卖掉一直不怎么涨的股票，然后在涨停板上买别的股票，接着你会看着那只股票下午从涨停到跌停，眼看着你的100万元，瞬间变成80万元。然后再眼看着卖掉的那只股票冲涨停，而你买的股票继续再跌，资金直接跌成72万元，这样操作你就觉得股市投资够刺激了吧！

风来了，你没有骑上猪；风停了，别被砸成猪头。

顺便说一句，我是到股市赚钱来的，不是为了寻求刺激。你呢？