

# 投资有道

梁希 著

上  
投  
资  
基  
础

天出版社

# 投资有道

上 投资基础

梁 希 著

海天出版社

## 图书在版编目 ( CIP ) 数据

投资有道 / 梁希著. - 深圳: 海天出版社, 2003. 9  
ISBN 7-80654-279-5

I. 投... II. 梁... III. 证券投资—基本知识  
IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2003) 第 068998 号

海天出版社出版发行

(深圳市彩田南路海天综合大厦 518033)

<http://www.htph.com.cn>

订购电话: (0755) 83460397

责任编辑: 蒋鸿雁 封面设计: 李 萌

责任技编: 陈 炯

---

深圳市海天龙广告有限公司设计制作输出 Te1:83461000

深圳市永昌机械彩印有限公司印刷 海天出版社经销

2003年9月第1版 2003年9月第1次印刷

开本: 787mm × 1092mm 1/16 印张: 33.5

字数: 300千字 印数: 1-3000册

定价: 45.00元

海天版图书版权所有, 侵权必究。

海天版图书凡有印装质量问题, 请随时向承印厂调换。

深入实践  
言简意赅  
返璞归真  
价值一流  
谢鹏飞

谢鹏飞

北京大学、吉林大学资深教授，原深圳发展银行董事

# 前言

传说中,有这样一位父亲,准备用 10 年的时间出外冒险航行,而他的儿子还没有成年。父亲对儿子的日常起居十分担心。于是,他向精明的商人请教。

“能不能告诉我,要留下多少钱才能保证儿子衣食无忧呢?”

“10 年时间谁能说得准,如果物价稳定,5 万就足够了;倘若将来物价上升,10 万也不一定足够。”

父亲十分忧虑,因为他只有 5 万元,自然担心儿子的生活。这时候,一位大仙出现了,并且表示,只要他用 5 万来交换四个信封,儿子就可以……

在登船临行之前,父亲给儿子留下了四个信封,并吩咐儿子成年后才打开第四个信封。

第一个信封装着价值两万元的制衣股票,第二个信封装着价值两万元的粮油股票,第三个信封装着价值一万元的造鞋股票。

或许读者十分纳闷,为什么父亲留下如此高风险的财富给儿子?

但是数年后,物价疯涨,未成年的儿子却安然度过了这十年。

又过了数年,儿子成年了,打开了第四个信封,并很快成为一代股神。让人始料不及的是,第四个信封里面原来只有四个字:投资有道。

## 何谓投资有道?

这里的“道”是指制度和规则,倘若投资者能够建立科学、理性的投资制度,并切实执行,就可以算得上“投资有道”。

## 富于有道,穷于无道

笔者多年观察发现,大部分失败的小投资者总是归咎于证券市场的不公平性。因为在证券市场中,有实力的大

基金往往能够首先掌握信息甚至控制股价变化的方向。小股民被牵着鼻子走而抱怨市场不公平,是可以理解的。

事实上,每一个证券市场都存在不公平现象,但这些不公平现象并不是小投资者失败的根本原因。现实中,每一个大基金操纵股价都需要投入大量成本(包括股市以外的成本),而小投资者买卖股票成本相当低。具体地说,假如股价被大基金一口气抬升近一倍,小投资者账面和实际都能够赚一倍,但大基金就远远无法实现小投资者的赚一倍。因为大基金如果短时间把手中的大量股票卖出去,股价可能会打回原型,甚至还要低,由此不难认识到大基金的巨额操作成本。那么究竟什么才是小投资者失败的根本原因呢?

笔者认为,多数小投资者输在“投资无道”。几乎每一个大基金都有自己的投资制度,借以约束基金的投资,激励基金的发展。而大部分小投资者往往只凭着花巧的一招半式就闯荡股市,没有建立一套系统的、完善的、个性化的投资制度,因此难以与大基金抗衡。

赶紧借助本书朴素而实用的内容,创建自己的投资制度,战胜基金。

## 深入浅出,言简意赅

曾经有人问我：“市场上已经有那么多证券投资类的书籍,为什么还要写这本书？”

我只是觉得,市场上的书多数都写得太深奥了,可操作性不强,我想写一本最容易看懂的书,让投资者觉得简单实用,我就心满意足了。

在此,深深感谢恩师李鸿庄教授多年来对晚辈的指导和支持。

本书立足中国香港、中国大陆及美国市场,相信可以为赴海外或者进入国内的投资者提供务实的资源,也适用作教材。



# 目 录

## 第一篇 证券投资预备常识

前 言 .....	1
第一章 预备经济学知识 .....	3
第一节 供求关系原理 .....	3
第二节 经济周期理论 .....	6
第三节 浅谈货币供应理论 .....	9
第二章 股份公司与证券 .....	15
第一节 证券与股票的关系 .....	15
第二节 股份公司基本常识 .....	17
第三节 股份公司结构与职能 .....	21
第四节 股份公司的收购、合并与重组 .....	24

<b>第三章 证券市场</b> .....	32
<b>第一节 证券市场分类与功能</b> .....	32
<b>第二节 IPO——证券的首次发行</b> .....	34
<b>第三节 证券流通市场</b> .....	39
<b>第四节 中国证券市场的发展历程</b> .....	44
<b>第五节 美国证券市场的发展简史</b> .....	46
<b>第六节 世界各地证券市场简介</b> .....	51
<b>第七节 股票的价格指数</b> .....	53
<b>第八节 证券交易流程</b> .....	57
<b>第九节 公司分配及除权价格的计算</b> .....	59
<b>第十节 证券行情基本指标</b> .....	61
<b>第四章 债券</b> .....	64
<b>第一节 债券基础常识</b> .....	64
<b>第二节 如何选择债券</b> .....	66
<b>第三节 信贷评级与垃圾债券</b> .....	69
<b>第五章 衍生金融工具</b> .....	72
<b>第一节 期权</b> .....	72
<b>第二节 期货</b> .....	75
<b>第三节 可转换证券</b> .....	82
<b>第四节 预托凭证、备兑凭证和认股权证</b> .....	83

## 第二篇 股票市场的投资策略

<b>第六章 基本因素分析</b> .....	89
第一节 市场永远是错误的 .....	89
第二节 宏观因素分析 .....	91
第三节 股票市场上的供求关系(宏观) .....	99
第四节 上市公司行业分析 .....	105
第五节 公司的市盈率与股息率 .....	111
第六节 公司财务状况分析捷径 .....	116
第七节 格雷厄姆选股秘诀 .....	124
<b>第七章 技术分析</b> .....	127
第一节 市场行为涵盖一切信息 .....	127
第二节 图表分析入门 .....	129
第三节 阴阳烛的启示 .....	136
第四节 移动平均线的应用 .....	146
第五节 支持位、阻力位与裂口位理论 .....	153
第六节 量度调整幅度与波浪理论 .....	162
第七节 趋势线和轨道线的用法以及切线理论 .....	168

第八节	主要技术分析指标 .....	172
第九节	成交量与价格指标(量价关系理论) .....	178
第十节	保利加通道 .....	180
第十一节	U型、W型与头肩形态(形态理论) .....	184
第十二节	其他重要形态图形的启示(形态理论) .....	193
第十三节	旗型形态(形态理论) .....	195
第十四节	道氏理论 .....	198
<b>第八章</b>	<b>投资技巧 .....</b>	<b>205</b>
第一节	短线买卖必须严守止损位 .....	205
第二节	盲目补仓风险大 .....	207
第三节	寻找长短皆宜的股票 .....	208
第四节	用心分析能够财息兼收 .....	209
第五节	用闲钱来买股票 .....	211
第六节	有效市场理论 .....	212
第七节	切勿盲目购买数字 .....	214
第八节	把握投资节奏 .....	215
第九节	排队买卖不划算 .....	217
第十节	开市头半小时宜观望 .....	219

## 目 录

---

### 附录

一、重要财务指标 .....	221
二、H 股与 A 股的市场表现对比 .....	223
三、A 股与 B 股价格对比 .....	224
四、恒生指数成份股一览 .....	228
五、国际与国内行业分类标准 .....	230
六、香港证券市场市盈率低于五倍的股票一览 .....	231
七、香港证券市场息率高于十厘的股票一览 .....	234
八、怎样在减持法人股问题上取得突破,并实现双赢 .....	235
<b>参考文献</b> .....	<b>247</b>

# 第一篇

## 证券投资预备常识

如果你连最基本的常识都搞不懂，即使有高深的理论，都别指望能在证券投资市场上赚钱！

第一章 预备经济学知识

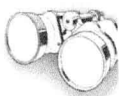
第二章 股份公司与证券

第三章 证券市场

第四章 债券

第五章 衍生金融工具





# 第一章 预备经济学知识

## 第一节 供求关系原理

### 供求对价格的影响

原油价格在过去数十年一直都十分波动，笔者在开始写本书的时候，中东局势紧张，国际油价徘徊在每桶 30 美元的高位，而且每日波动都很大。如果问你为什么油价居高不下，一定会得到这样的回答，美伊战争一触即发，伊拉克是产油大国，所以油价大幅波动。但价格波动背后的原因又是什么呢？

仔细研究，我们会发现油价波动背后，藏着一个确定的机理，它是分析经济问题的理论基础——供给与需求关系的基本原理。美国出兵中东，一定会使石油供应下降，而世界原油需求却大致不变，原油供不应求，从而导致油价上涨并高居不下。20 世纪 70 年代初，产油国的限制输出及互相的战争使得石油的供应大幅减少，油价急升，造成工业国家生产成本上升。1991 年中东战争时同样使得石油供应减少，油价急速上扬。但 1991 年的中东战争后，油价却急速下滑，科威特的石油输出大幅增长，以



及中东产油国在油价居高后产量变得过剩，导致了石油供应量很大，石油价格迅速下降。可见，供给越小，价格越高；供给越大，价格越低。这就是供需的基本理论。当然，我们的假设是建立在需求相对稳定的前提下。事实上，价格的变化会影响需求的变化。那么，需求和市场价格间又有什么关系呢？

二战以后，人们喜欢住在郊区，并使用汽车代步，石油需求大幅上升，油价也相应上升，但 20 世纪 70 年代末期西方国家节能运动的开始，油价反复向下。很容易看出来，在供给一定的前提下，需求越小，价格越低；需求越大，价格越高。

事实上，价格高低会影响供应和需求，并形成一种反馈。

### 价格也会影响供求

小朋友大多都很喜欢吃苹果，但当苹果价格上升时，家长还会不会买给小朋友吃呢？家长至少会考虑两个办法，买其它水果给孩子吃，或者少买一些苹果。前者为替代效应，后者为收入效应（尽管名义收入不变，但苹果价格的上升让孩子觉得家长穷了）。事实上，商品价格上升使我们的实际收入变低，自然会抑制商品的需求。当然苹果价格下降，家长也乐于买更多的苹果或者其它水果给孩子吃，孩子也就觉得家长富起来了。渐渐地，孩子也可能猜测到，价格上升会使需求下降，而价格下降会使需求上升。

除了石油，水果价格波动也很大。农民总会趁着水果贵的时候，让更多水果上市，水果因而供应上升；而便宜的时候，农民便不愿意卖太多了，供应就变小。农民卖水果启发了我们，价格上升会使供应增加，而价格下降会使供应减少。