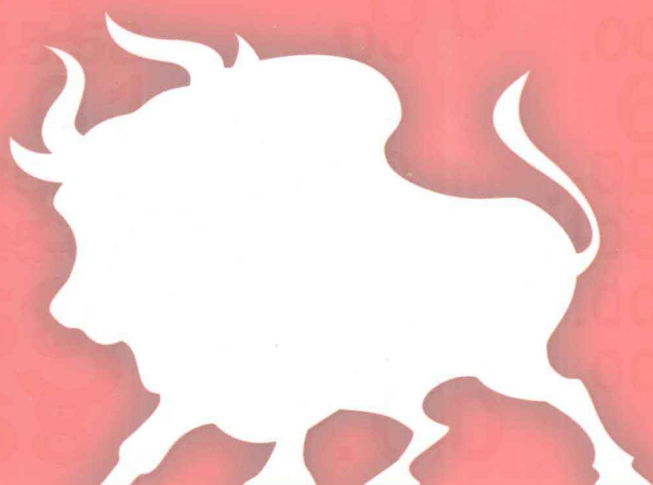


股市入门 操练手册

王艳 朱金波◎著



从 **0** 理论知识+实践操作
开始，给股市入门者具体的指导

清华大学出版社



股市入门 操练手册



王艳 朱金波◎著

清华大学出版社
北京

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13701121933

图书在版编目(CIP)数据

股市入门操练手册/王艳,朱金波 著. —北京:清华大学出版社,2011.8
ISBN 978-7-302-25922-0

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

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2011)第 115734 号

责任编辑:张颖 高晓晴

版式设计:孔祥丰

责任校对:成凤进

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社

地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

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

邮 编:100084

社 总 机:010-62770175

邮 购:010-62786544

投稿与读者服务:010-62776969, c-service@tup.tsinghua.edu.cn

质 量 反 馈:010-62772015, zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn

印 装 者:北京嘉实印刷有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:180×250 印 张:20 字 数:462 千字

版 次:2011 年 8 月第 1 版 印 次:2011 年 8 月第 1 次印刷

印 数:1~5000

定 价:32.00 元

产品编号:038759-01

前 言

光阴荏苒，岁月如梭，转眼间股市已伴随我度过 8 个春夏秋冬。8 年里，对股票的分析研究几乎占据了我所有的时间。虽然对于许多老股民来说，这点股龄不值一提，但对于股市，我却感悟颇深。这一切均源于对它的痴迷和执著。记得刚接触股市时，我也曾同许多新股民一样，贪婪地吸收着外界充斥的一切“养分”。为了快速入门，我用了 3 个月的时间把十多本股票投资分析方面的著作(涉及财务分析、价值投资、技术分析和江恩理论等内容)读了整整 3 遍。但这样得来的仅仅是对股票投资分析有了一个整体概念而已。“纸上得来终觉浅，绝知此事要躬行”，当我满怀信心把所有积蓄投入股市的时候，才发现股市远比想象的要复杂得多。失败—总结—再失败—再总结，百折不挠，经过 8 年多的摸索探究，才真正有所体会，并根据自己多年的经验形成此书，奉献给广大股民朋友。

从角色角度看，现在市面上研究股票的书籍大多都是股票大师站在高层次的角度编写，没有换位到学徒的角色，致使其思想不能被初学者所理解。即使是针对入门者的股票书籍，其深度也仅能使读者停留在初学阶段。本书则是以投资者刚接触股市到能畅游在股市海洋里，循序渐进的心理来编写。书中的“投资策划书”更是其精华所在，让初学者一看就懂，并能达到高手的水平。

笔者结合自己的亲身经验和感悟，在本书中着重推崇“价值投机”投资理念。股神沃伦·巴菲特先生因坚持价值投资取得了举世瞩目的成就，但是普通人不可能拥有巴菲特先生所拥有的强大的投资研发团队，因此我们就很难准确把握上市公司的内在价值。在此背景下，我认为投资者应尽自己的能力分析上市公司的投资价值，在选定的具有很高投资价值的上市公司的股票中依据技术分析进行投机操作。

本书系统讲述了股票投资分析及操作的一些基础知识。全书以上市公司基本面分析为基础，以技术分析为核心，旨在培养投资者良好的分析操作习惯、提高股市生存技巧。书中 2~6 章系统讲述股票投资技术分析中的 K 线理论、均线理论、形态理论、趋势理论和技术指标理论等内容，通过这些技术分析理论，投资者可以较为准确地把握股票投资的买卖点；第 7 章主要讲述上市公司的基本面分析，包括上市公司的行业分析和财务分析，通过这些分析，投资者可以挖掘出投资价值较高的上市公司；第 8 章主要讲述股票投资策划书的编写，通过编写股票投资策划书使投资者可以系统分析上市公司的基本面、股价走势的技术面，并督促自己严格执行操作计划；第 9 章和第 10 章主要通过一些实战精选案例来讲述股票实战操作中的一些技巧和方法，同时通过这些案例，投资者也可以进一步加深对前面知识的理解。

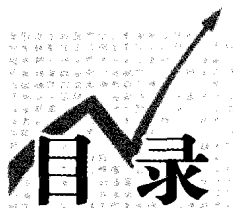
诚然，股票投资分析领域有太多的东西等着我们去学习，但盲目贪多往往适得其反。投资者万不可轻视这些基础知识，万丈高楼平地起，没有扎实的基本功很难在股票投资市

场取得满意的收益。当然，在具备必要的投资分析理论的同时，投资者的心理修为就显得格外重要，涨不喜、跌不悲，坚持自己的操作原则，方能更好的在股票市场生存。

在本书的编写过程中得到陈麟翼、朱晓波、任伟、岳元芳、何仁富的帮助，在此表示感谢。

朱金波

2011年3月6日晚于四川大学



第 1 章 股票投资分析概述	1
1.1 股票投资分析的意义	1
1.2 股票投资分析信息的来源	2
1.3 股票投资理念	3
1.4 股票投资分析主要流派	4
1.4.1 基本分析流派	4
1.4.2 技术分析流派	4
1.4.3 心理分析流派	5
1.4.4 学术分析流派	5
1.5 股票投资基本分析	5
1.5.1 基本分析法	5
1.5.2 技术分析法	6
1.5.3 组合分析法	6
1.6 技术分析的三大假设	6
第 2 章 K 线理论	9
2.1 K 线的识别	9
2.2 典型见底信号的 K 线组合	10
2.2.1 希望之星	10
2.2.2 好友反攻、初见曙光和旭日东升	11
2.2.3 锤头线和倒锤头线	11
2.2.4 平底和塔形底	12
2.2.5 圆弧底	12
2.2.6 低位五阳线 and 低位并排阳线	13
2.3 积极买进 K 线组合	13
2.3.1 红三兵和徐缓上升形	13
2.3.2 冉冉上升形和稳步上升形	14
2.3.3 上升抵抗形和弧线上升形	14
2.3.4 下探抵抗形	14

2.4	继续看涨 K 线组合	15
2.4.1	上涨两颗星和上升三部曲	15
2.4.2	跳空上扬形和高位并排阳线	15
2.4.3	多力尖兵	16
2.5	见顶信号 K 线组合	16
2.5.1	吊颈线和平顶	16
2.5.2	塔形顶、乌云盖顶和倾盆大雨	17
2.5.3	圆弧顶	17
2.5.4	暴跌三杰和高位五阴线	17
2.5.5	下降覆盖线和扫把星	18
2.6	卖出信号 K 线组合	18
2.6.1	黑三兵和绵绵阴跌形	18
2.6.2	下降抵抗形和倒三阳	19
2.6.3	高开出逃形和低档盘旋形	19
2.6.4	下降三颗星和下跌三部曲	20
2.6.5	空方尖兵和下跌不止形	20
2.7	滞涨信号 K 线组合	20
2.7.1	连续跳空三阳线和升势受阻形	21
2.7.2	阳线跛脚形	21
2.8	中性 K 线组合	21
2.8.1	大阳线和大阴线	21
2.8.2	穿头破脚和螺旋桨	22
2.8.3	身怀六甲和 T 字线、倒 T 字线	22
2.8.4	十字星和一字线	23
2.8.5	两红夹一黑	23
2.9	实战案例详解	23
2.9.1	上证指数月 K 线的分析	24
2.9.2	上证指数年 K 线分析	26
2.9.3	K 线应用实战案例一	27
2.9.4	K 线应用实战案例二	28
2.9.5	K 线应用实战案例三	30
2.9.6	K 线应用实战案例四	31
2.9.7	K 线应用实战案例五	33
2.9.8	K 线应用实战案例六	34
2.9.9	K 线应用实战案例七	35
2.9.10	K 线应用实战案例八	36



第3章 移动平均线理论	39
3.1 移动平均线简介	39
3.1.1 移动平均线的计算	39
3.1.2 移动平均线的分类	41
3.1.3 移动平均线的特点	41
3.2 典型移动平均线形态识别	42
3.2.1 多头排列和空头排列	42
3.2.2 黄金交叉和死亡交叉	43
3.2.3 银山谷、金山谷和死亡谷	44
3.2.4 向上发散	45
3.2.5 向下发散	46
3.2.6 上山爬坡形、逐浪上升形和加速上涨形	47
3.2.7 下山滑坡形、逐浪下跌形和加速下跌形	47
3.2.8 快速上涨形和快速下跌形	48
3.2.9 蛟龙出海和断头铡刀	48
3.3 实战案例详解	49
3.3.1 均线应用实战案例一	49
3.3.2 均线应用实战案例二	51
3.3.3 均线应用实战案例三	53
3.3.4 均线应用实战案例四	55
3.3.5 均线应用实战案例五	56
3.3.6 均线应用实战案例六	58
3.3.7 均线应用实战案例七	60
3.3.8 均线应用实战案例八	62
第4章 技术图形分析理论	65
4.1 底部形态	65
4.1.1 头肩底和双底	65
4.1.2 圆底和潜伏底	66
4.1.3 V形底和底部三角形	67
4.1.4 底部岛形反转	68
4.2 顶部形态	68
4.2.1 头肩顶和双顶	68
4.2.2 圆顶和倒V形顶	69
4.2.3 顶部岛形反转	70
4.3 上升形态	70
4.3.1 上升三角形和上升旗形	71
4.3.2 下降楔形	71

4.4	下降形态	72
4.4.1	下降三角形和下降旗形	72
4.4.2	上升楔形和扩散三角形	72
4.5	观望形态	73
4.5.1	收敛三角形	74
4.5.2	矩形形态	74
4.6	实战案例详解	75
4.6.1	技术图形分析理论应用实战案例一	75
4.6.2	技术图形分析理论应用实战案例二	77
4.6.3	技术图形分析理论应用实战案例三	79
4.6.4	技术图形分析理论应用实战案例四	80
4.6.5	技术图形分析理论应用实战案例五	81
4.6.6	技术图形分析理论应用实战案例六	83
4.6.7	技术图形分析理论应用实战案例七	85
4.6.8	技术图形分析理论应用实战案例八	88
第5章	趋势理论	91
5.1	趋势理论概述	91
5.2	常见趋势图形	93
5.2.1	上升趋势和上升趋势线	93
5.2.2	下降趋势和下降趋势线	93
5.2.3	长期趋势和短期趋势	94
5.2.4	趋势线的变换	94
5.3	实战案例详解	95
5.3.1	趋势理论应用实战案例一	95
5.3.2	趋势理论应用实战案例二	96
5.3.3	趋势理论应用实战案例三	98
第6章	常用的技术指标	101
6.1	技术指标概述	101
6.2	常用技术指标	103
6.2.1	MACD 指标	104
6.2.2	DMI 指标	105
6.2.3	BBI 指标	107
6.2.4	RSI 指标	108
6.2.5	KDJ 指标	109
6.2.6	WR 指标	111
6.2.7	BIAS 指标	111



6.2.8	VR 指标	112
6.2.9	MAVOL 指标	113
6.2.10	BOLL 指标	115
6.2.11	PSY 指标	118
6.2.12	OBV 指标	118
6.2.13	SAR 指标	119
6.2.14	ARBR 指标	120
6.2.15	ASI 指标	121
6.2.16	BETA 指标	122
6.3	实战案例详解	123
6.3.1	技术指标应用实践案例一	123
6.3.2	技术指标应用实践案例二	126
6.3.3	技术指标应用实战案例三	129
6.3.4	技术指标应用实战案例四	131
6.3.5	技术指标应用实战案例五	134
第 7 章	上市公司基本面分析	137
7.1	上市公司行业分析	137
7.1.1	目前我国上市公司行业的划分	138
7.1.2	经济周期与行业分析	140
7.1.3	行业生命周期分析	140
7.2	上市公司基本分析	142
7.2.1	上市公司行业地位分析	142
7.2.2	上市公司经济区位分析	145
7.2.3	上市公司产品分析	146
7.2.4	上市公司经营能力分析	147
7.2.5	公司成长能力分析	148
7.3	上市公司财务分析	149
7.3.1	资产负债表的分析	149
7.3.2	对利润表的分析	152
7.3.3	对现金流量表的分析	155
7.4	上市公司重大事项分析	156
7.4.1	上市公司的资产重组	156
7.4.2	上市公司的关联交易	158
第 8 章	股票投资策划书的编写	161
8.1	编写股票投资策划书的必要性	161
8.2	股票投资策划书的编写	162



8.2.1	自我风险承受能力评估	162
8.2.2	上市公司的基本面分析策划	164
8.2.3	上市公司的技术面分析策划	166
8.2.4	买入操作策划	167
8.2.5	卖出操作策划	168
8.2.6	投资策划书模板	169
8.3	股票投资分析策划书应用案例	172
8.3.1	海信电器基本面分析	173
8.3.2	海信电器技术面分析	174
8.3.3	海信电器买入操作计划	180
8.3.4	海信电器卖出操作计划	181
8.3.5	最终完成的股票投资分析策划书表格	183
第9章	实战操作技巧专题	187
9.1	股票买卖报价技巧	187
9.1.1	选取合理的报价时机	187
9.1.2	合理报送买卖价格	190
9.2	T+0 套利操作技巧	191
9.3	MACD 指标应用技巧	193
9.3.1	识别多头市场和空头市场	193
9.3.2	顶背离和底背离	195
9.3.3	MACD 指标形态	196
9.4	高位逃顶技巧	197
9.4.1	高位放量收阴	197
9.4.2	顶部拉高出货	198
9.4.3	典型 K 线组合	200
9.4.4	利用均线理论逃顶	205
9.4.5	月量线的预警作用	206
9.5	购买交易型指数基金技巧	207
9.6	长期停牌股票的处理技巧	210
9.6.1	借壳或资产注入导致的长期停牌	210
9.6.2	其他原因导致的长期停牌	212
9.7	根据突发事件选股	214
9.8	依据身边所见所闻选股	216
9.9	根据股票名字选股	219
9.10	技术形态的确认	225
9.10.1	技术图形中压力线的突破	226
9.10.2	技术图形中阻力线的突破	228

9.10.3 蛟龙出海技术形态的确认.....	230
9.11 上证指数 2007 年大顶和 2008 大底操作分析	232
9.11.1 上证指数 2007 年大顶操作分析.....	232
9.11.2 上证指数 2008 年大底操作分析.....	238
9.12 缺口理论及应用技巧.....	242
第 10 章 股市操作实战案例精选.....	247
10.1 实战案例精选一.....	247
10.2 实战案例精选二.....	251
10.3 实战案例精选三.....	255
10.4 实战案例精选四.....	258
10.5 实战案例精选五.....	261
10.6 实战案例精选六.....	264
10.7 实战案例精选七.....	268
10.8 实战案例精选八.....	271
10.9 实战案例精选九.....	274
10.10 实战案例精选十.....	277
10.11 实战案例精选十一.....	281
10.12 实战案例精选十二.....	284
10.13 实战案例精选十二.....	288
10.14 实战案例精选十三.....	291
10.15 实战案例精选十四.....	297
10.16 实战案例精选十五.....	300
10.17 实战案例精选十六.....	303
参考文献.....	307



第 1 章

股票

投资分析概述

1.1 股票投资分析的意义

股票投资泛指投资者(法人或自然人)购买股票、偏股型基金、指数基金和股指期货等
有价证券及其衍生品,以获取红利、交易性收益的投资行为和投资过程。股票投资分析是
指人们通过各种专业性分析方法对影响股票价值和价格的各种信息进行综合分析以判断证
券价值或价格及其变动的行为,股票投资分析是股票投资过程不可或缺的一个重要环节。

截止 2011 年 4 月,沪深 A 股上市公司 2089 家,沪深 B 股上市公司 161 家。投资者要
在两千多家上市公司中选取几家来投资还真不是一件容易的事情,此刻,股票投资分析就
显得尤为重要。也许有人说,我可以投资基金,找专家帮我理财就可以不用学习投资分析
方面的知识了,那你就错了!不管是短期投资还是中长期投资,不管是投资股票还是投资
偏股型基金、指数型基金,股票投资分析都是不可不学的知识。经历了 2007、2008 年中国
股市牛熊转换的投资者都应该明白,如果你在股市最疯狂的时候接过了最后一棒,无论你
投资股票还是偏股基金、指数基金,其后果都差不多。

从理论上分析,股票投资分析的意义主要体现在以下几个方面:

- 有利于提高投资决策的科学性;
- 有利于正确评估股票的投资价值;
- 有利于降低投资者的投资风险;
- 科学的投资分析是投资者投资成功的关键。

上述四条理论很容易理解,在此不详细讲述。本书定位于实战,那么在实战中股票投
资分析又有什么作用呢?股票投资其实包含着很大的投机成分,同时,目前中国的股市存

在的投机氛围较浓，因此中小散户进行股票投资时就是要在投资中投机，在投机中投资，即以投资的眼光投机。投资基于上市公司的基本面分析，而投机基于技术分析，只有两者有机结合才能在股市中立于不败之地。

通过基本面分析，投资者可以选择基本面良好、绩优高成长的上市公司作为长期投资对象，即所谓的价值投资。但并不等于绩优高成长的上市公司就可以不考虑股价直接买入长期持有，即便是非常优秀的上市公司，假如你买在高位，也是很难赚到利润的。此外基本面分析需要较高的财务知识和行业背景，机构投资者可以依靠其强大的分析研究团队深入上市公司进行调研，而普通投资者大多只能简单看一下公司的基本情况和盈利能力或参考证券机构的研究报告。因此仅基本面分析对于广大中小投资者来说是远远不够的，因为中小散户也往往很难预测一个上市公司的真实价值。

价值投资必须坚持，而技术分析是其必不可少的补充。技术分析认为：市场行为包含一切市场信息，即所有的市场信息包含公开的和未公开的、已经发生的和未来可能发生的都将在技术图形中得以体现。技术派还认为，股市变幻无常、难以预测，但并不等于不可预测。笔者认为，技术分析意义主要体现在如下几个方面。

- 根据技术分析选择买卖时机。投资者可以以价值投资为理念，选择绩优高成长型上市公司作为投资对象，同时根据技术分析选取恰当的买入和卖出时机，则投资成功的概率将大大提高，即所谓的投资中投机。如果投资者对绩优高成长型上市公司低位抄底失败，那也并不可怕，投资者可以中长期持有，即所谓的投机中投资。
- 根据技术分析避免系统性风险。投资者可以依据技术分析及早发现系统风险来临(如上证指数持续暴跌)并尽快离市。
- 根据技术与庄家博弈。投资者熟练掌握了技术分析以后，可以识破庄家制造的陷阱，避免不必要的损失。此外庄家也可能利用技术分析制造骗线，从而引诱投资者追高或低位抛售廉价筹码。

以上三点是技术分析在实战中的意义，具体的技术分析如何在实战中使用、如何在实战中和庄家博弈并识破其阴谋诡计，后面将详细讲述。

1.2 股票投资分析信息的来源

信息在股票投资分析中起着十分重要的作用，是进行股票投资分析的基础。来自不同渠道的信息最终都将通过各种方式对股票的价格发生作用，从而影响股票投资收益。因此信息的多寡、信息质量的高低将直接影响股票投资分析的效果，影响投资分析的最终结论。从信息的发布主体和发布渠道来看，股票市场上各种信息的来源主要有以下 6 大方面。

1. 政府部门

政府部门是国家宏观经济政策的制定者，是信息的发布主体，是一国股票市场上有关信息的主要来源。我国发布信息可能对股票投资分析有重大影响的政府部门主要包括国务院、中国证券监督管理委员会、财务部、中国人民银行、国家发展和改革委员会、商务部、

国家统计局以及国务院国有资产监督管理委员会。

2. 证券交易所

我国沪、深证券交易所是不以营利为目的的会员制事业法人，主要负责提供股票等证券交易的场所和设施，接受上市公司申请，安排证券上市，组织、监督证券交易，对上市公司进行监督管理。同时证券交易所向社会公布的证券行情、按日制作的证券行情表以及就市场内成交情况编制的日报表、周报表和月报表等成为技术分析中首要信息来源。

3. 上市公司

上市公司作为经营主体，其经营状况的好坏直接影响到投资者对其价值的判断，也间接影响股价水平的高低。上市公司一般通过定期季度报告、年度报告和临时公告等形式向投资者披露其经营状况的有关信息。如盈利水平、公司政策及资产重组等重大事宜，其所公布的信息，是投资者对其股票进行投资分析最重要的信息来源。

4. 中介机构

证券中介机构可以分为证券经营机构、证券投资咨询机构、证券登记结算机构以及可从事证券相关业务的会计师事务所等。这些机构利用其人力、信息等方面的优势，为不同市场参与者提供相应的专业化服务，有助于投资者分析证券的投资价值，引导其投资方向。

5. 媒体

媒体是信息的发布主体之一，由于股票市场信息繁多庞大，因此媒体通过专门的人员对各种信息进行收集、整理、归类和归纳，并按照有关规定予以公开披露，从而节约信息收集者的时间并大大提高工作效率。

6. 其他来源

除上述5种信息来源外，投资者可以通过实地调研、专家访谈、市场调查等渠道获得有关信息，也可以通过朋友、家庭成员、同事等获取有关信息，甚至包括内幕信息。

1.3 股票投资理念

在我国当前股票投资市场中，坐庄式的价值挖掘型投资理念、价值发现型投资理念和价值培养型投资理念三者并存，其风险程度各不相同。随着我国证券市场制度建设和监管的日益完善、机构投资者队伍的不断壮大，以价值发现型投资理念、价值培养型投资理念为主的理性价值投资正将逐步成为主流投资理念。

价值发现型投资理念是一种风险相对分散的市场投资理念，该投资理念的前提是股票的市场价值是潜在、客观的。价值发现型投资理念所依靠的工具不是大量的市场资金，而

是基于股票基本面的研究，其投资理念确立的主要成本是研究费用，其相对于价值挖掘式投资理念风险要小得多。价值发现型投资是一种投资于市场价值被低估的股票的过程。股票的市场价值是否被低估是一个相对的概念，其和国民经济的整体发展水平和行业的成长性有很大关系，随着国民经济的不断提升，其价值也不断增加，随着投资过程的进行，往往还有价值再发现的市场过程。

价值培养型投资理念是一种投资风险共担的投资理念，在这种投资理念指导下的投资行为，既分享证券内在价值成长，也共担证券价值成长风险。该投资理念的投资方式有两种：一种是投资者作为战略投资者，通过对股票母体注入战略投资方式，培养证券的内在价值与市场价格。如产业集团的投资行为。另一种是众多投资者参与股票母体的融资，培养股票的内在价值和市场价值。如股票投资者参与上市公司的增发、配股和可转债融资等。

1.4 股票投资分析主要流派

股票投资分析作为一种职业起源于美、英等金融发达国家，目前股票投资分析理论已经趋于成熟，开始形成了界线分明的四个分析流派，即基本分析流派、技术分析流派、心理分析流派和学术分析流派。

1.4.1 基本分析流派

基本分析流派就是所谓的以宏观经济形式、行业特征及上市公司的基本财务数据作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。基本分析流派是目前西方投资界的主流派别，其分析方法体现以价值分析理论为基础，坚持价值投资。基本分析流派认为：股票的价值决定其价格，股票的价格围绕价值波动，当股票价格严重被低估或高估时，就是最佳的买入和卖出时机。其典型的代表人物就是一代股神沃伦·巴菲特，巴菲特坚持价值投资创造了一个个投资奇迹。总之，基本分析流派把股票的价值作为测量其价格合理与否的基本尺度，也是以实践证明了的最可靠的投资分析方法。

1.4.2 技术分析流派

技术分析流派是指以股票的市场价格、成交量、价和量的变化以及完成这些变化所经历的时间等市场行为作为投资分析对象与投资决策基础的投资分析流派。该流派以价格判断为基础，以正确的投资时机抉择为依据。其采用图形化的决策方式，使用大量的数据建立起众多技术指标模型，目前技术分析理论已经相当成熟，根据证券公司提供的行情软件上的K线图、均线图形和其变化出的各种样式和技术指标等直观的数据模型，投资者可以把其作为证券投资分析的依据。

1.4.3 心理分析流派

心理分析流派的投资分析主要包括个体心理分析和群体心理分析。其中个体心理分析基于“人的生存欲望”、“人的权力欲望”、“人的存在价值欲望”三大心理分析理论进行分析，目的是解决投资者在投资决策过程中产生的心理障碍问题，也是为了克服投资者恐惧和贪婪的本性。群体心理分析基于群体心理理论与逆向思维理论，巴菲特的投资格言：别人恐惧的时候我贪婪，别人贪婪的时候我恐惧，正是恰当运用了群体心理进行逆向思考，从而来选择市场的最佳买卖点。

1.4.4 学术分析流派

在现代投资理论诞生之前，学术分析流派分析方法的重点是选择价值被低估的股票并长期持有，即在长期内不断逢低吸纳、持有所选定的上市公司的股票。长期持有投资战略以“获取平均长期收益率”为投资目标和原则，是学术分析流派与其他流派最重要的区别之一。其代表人物是本杰明·格雷厄姆和沃伦·巴菲特，他们的投资成就众所周知。其他流派大多都以“战胜市场”为投资目标。

1.5 股票投资基本分析

股票投资分析有三个基本要素：信息、步骤和方法。其中，股票投资分析方法直接决定了证券投资分析的质量。目前，股票投资分析方法有基本分析法、技术分析法和组合分析法，其各自的具体含义本节将详细介绍。

1.5.1 基本分析法

基本分析又称基本面分析，主要是根据经济学、金融学、投资学等基本原理推导出结论的分析方法，对决定股票价值和价格的基本要素，如宏观经济指标、经济政策走势、行业发展状况、产品市场状况、公司经营方略等进行分析，评估股票的投资价值，判断股票的合理价位，提出相应投资建议的一种分析方法。

基本分析方法认为任何一种投资对象都有一种可以称之为“内在价值”的固定基准，且这种内在价值可以通过对该种投资对象的现状和未来前景的分析而获得。任何一种投资对象的市场价格和内在价值之间的偏差最终会被市场所纠正，因此市场价格低于内在价值之日，便是买进机会到来之时，当市场价格高于内在价值之日，便时卖出机会到来之时。

基本分析法内容主要包括宏观经济分析、行业分析和区域分析、公司分析三大内容。宏观经济分析主要探讨各经济指标和经济政策对股票投资价格的影响。行业分析和区域分