

非常股票的选择

李清明 杜伟锦 展海亮/编著

民主与建设出版社

非常股票的非常选择

李清明 杜伟锦 展海亮 编著

民主与建设出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

非常股票的非常选择/李清明, 杜伟锦, 展海亮编著. —北京: 民主与建设出版社, 2007. 11

ISBN 978 - 7 - 80112 - 807 - 2

I. 非… II. ①李… ②杜… ③展… III. 股票 - 证券投资 - 基本知识
IV. F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 164941 号

©民主与建设出版社, 2007

责任编辑	程旭
封面设计	柏平工作室
出版发行	民主与建设出版社
电 话	(010) 85698040 85698062
社 址	北京市朝外大街吉祥里 208 号
邮 编	100020
印 刷	北京市艺辉印刷有限公司
成品尺寸	170mm × 240mm
印 张	15. 625
字 数	204 千字
版 次	2007 年 11 月第 1 版 2007 年 11 月第 1 次印刷
书 号	ISBN 978 - 7 - 80112 - 807 - 2/F · 359
定 价	24. 00 元

注: 如有印装质量问题, 请与出版社联系。

前 言

在股票投资中，可依据收益水平将股民分为四类：一是能在牛市中赚到钱的，二是在熊市中不赔钱的，三是在熊市中也能赚到钱的，四是在牛市中都不能赚钱的。亲爱的读者，您属于哪一类？

先说那最可气的一类，就是在牛市中都不能赚到钱的。不至于吧？还真有。道路交通中是红灯停、绿灯行，有的股民将标记为红色的股票认为是下跌、标记为绿色的股票是上涨，结果在操作中就炒反了向；还有把权证当股票炒的，结果过期不知道行权而全部作废，这能不赔吗？缺乏起码的股票常识！

再说能在牛市中赚到钱的。许多人是受炒股发财的财富效应感染入市，虽然买入股票的点位在 3000 多，也不知是否具有投资价值，但碰巧，这一轮牛市还特别长，从不到千点涨到 6000 点，赶上一个长长的牛尾巴，买什么——只要是股票就都赚，不发点小财还不行，运气好！

那些在熊市中不赔钱的，只有老股民了。在股市中摸、爬、滚、打多个回合，深知熊市的杀伤力，遇到市道不好，早早地就挂起了免战牌，爱跌就跌吧，跌到了底就是机会。类似于作者我这样子的，在股市已有 15 年的历史，知道判断大势了、知道中国股市牛短熊长了、知道涨幅太大政府要出来干预了，也知道业余时间写点文章来介绍一些炒股知识了，那是因为我懂，懂经济、懂投资、懂股票！

境界最高的当属还能在漫漫熊市中赚到钱的，我的朋友——展海亮，一个资深的职业股民，就属于这一类。与熊共舞，无异于火中取栗、刀口舔血。这不但需要深厚的功底、过人的胆识，还要有超常的智慧。借鉴美国投资基

金多年的实践经验，结合我国股市的具体情况，在股票炒作之余，不善张扬的他将其投资股票的方法和心得总结和贡献了出来，构成了本书的最大亮点——“非常股票的非常选择”。

炒作股票是一项实践性非常强的投资活动，通过本书的学习，虽不一定能快速地提高你的操作水平，但最起码它可使你摆脱在牛市中都不能赚钱的尴尬，迅速地成长为能在牛市中赚到钱的人；通过理论和实践的结合，你对大势的判断能力就能大大地提高，规避熊市中的风险。而经历过一轮熊市之后，或许您也能做到：“非常股票的非常选择”！

李清明

2007年10月18日

目 录

前 言 / 1

第一章 股票的基础知识与各种投资工具的比较

- ➡ 股票的基础知识 / 3
- ➡ 股票与各种投资工具的比较 / 6

第二章 股票交易的基本常识

- ➡ 证券机构 / 19
- ➡ 股票交易的基本过程 / 22
- ➡ 委托的种类及途径 / 25
- ➡ 集合竞价与连续竞价 / 28
- ➡ 行情表释义 / 33
- ➡ 股票软件中的常用名词释义 / 36
- ➡ 股市中的常用术语 / 38
- ➡ 世界上著名的证券交易所 / 41

第三章 股票指数常识

- ➡ 股票指数的定义 / 49
- ➡ 股票指数的经济含义 / 52
- ➡ 不同股票指数的特点 / 55
- ➡ 股票指数的连接 / 61
- ➡ 如何制作自己的股票指数 / 66
- ➡ 长期牛市机理 / 68
- ➡ 股票指数与投资收益 / 70
- ➡ 世界上著名的股票指数 / 73
- ➡ 附：沪深股市历年股票指数图 / 78

第四章 股票的投资价值

- ➡ 股票的价值 / 83
- ➡ 常用财务指标 / 86
- ➡ 股票价值的测算 / 91
- ➡ 公司业绩与股价 / 96
- ➡ 平均利润率与股价 / 102
- ➡ 净资产与股价 / 107
- ➡ 价值观与股价 / 109
- ➡ 心理与股价 / 111
- ➡ 股市操纵与股价 / 113

第五章 股市分析理论

- ➡ 道氏理论 / 119
- ➡ 空中楼阁理论 / 124
- ➡ 格雷厄姆的理论 / 126
- ➡ 波浪理论 / 127
- ➡ 股市发展阶段理论 / 131
- ➡ 股市周期循环论 / 132

第六章 技术分析常用指标

- ➡ k 线图的基础知识 / 139
- ➡ 移动平均线 / 145
- ➡ 平滑异同移动平均线 (MACD) / 149
- ➡ 其他常用技术参数指标 / 151

第七章 股市风险及防范

- ➡ 风险的定义 / 159
- ➡ 价格套牢与价值套牢 / 160
- ➡ 系统风险与非系统风险 / 162
- ➡ 风险的防范 / 165
- ➡ 规避风险的六大策略 / 168
- ➡ 股市陷阱及防范 / 173
- ➡ 风险承受能力及投资趋向 / 174

第八章 股票的非常选择法

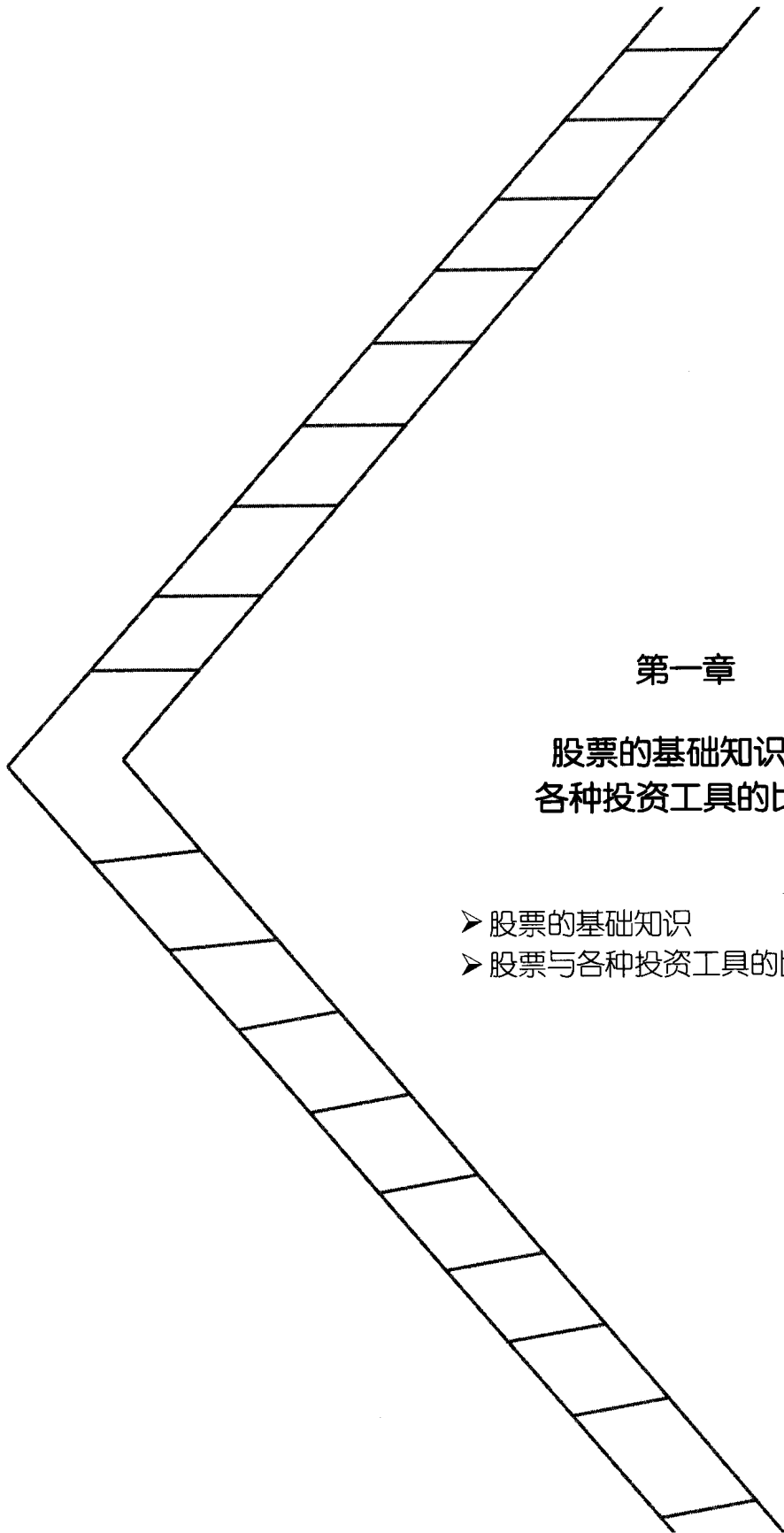
- ➡ 价值投资法 / 181
- ➡ 指数投资法 / 194
- ➡ 数据比较法 / 195

第九章 非常股票的非常选择

- ➡ 股票运行的基本周期 / 201
- ➡ 非常股票的确认 / 204
- ➡ 非常股票的技术判断 / 207
- ➡ 非常股票的基本面配合 / 212
- ➡ 非常股票的消息面配合 / 213
- ➡ 做大、做足利润 / 216
- ➡ 非常股票的卖出 / 220

附 股票格言详解

- ➡ 入市篇 / 227
- ➡ 研判篇 / 231
- ➡ 消息篇 / 235
- ➡ 操作篇 / 237
- ➡ 风险篇 / 240



第一章

股票的基础知识与 各种投资工具的比较

- 股票的基础知识
- 股票与各种投资工具的比较

在投资界有一句格言，叫做“不熟不做”，意思是只投资于自己熟悉了解的行业，这样才能控制风险和保证收益。对于股票也一样，无论行情是多么的火暴，入市的人是多么的踊跃，但在真正搞清楚股票是何物之前，还是要捂紧自己的钱袋子，在综合比较了股票与其他投资品种的优劣后再入市。

►股票的基础知识

股票是什么？所谓票都是一种纸做的凭证，是用来起证明作用的。如电影票，持有者凭借它可以进入剧院看电影；文革期间的粮票，有它才能买粮食。股票也一样，它是一种证明文件，持有它，证明你在一个股份公司占有股份，你在该公司投入了资金。

众所周知，公司是一种以盈利为目的的经济实体，持有一个公司的股票，你就是投资人，你在该公司就占有份额。自然地，如果公司盈利，你就可以参加分红，取得经济回报，这也是投资的主要目的。

炒股的最重要步骤是选股，既然有选择，说明股票与股票是不一样的。上市的股票在规格上都是1元为面值的，但不同公司的股票其包含的内容和经济利益是不一样的。虽然你购买股票的数量可以是相同的，但由于发行股票的公司总股本不一样，公司经营的行业不一样，公司的管理层不一样，最终公司的经营效益也就不一样，而同等数量的股票所包含的内容就不一样了。同样都是1万股股票，如果A公司的总股本只有100万股，你占的比例就是1%；如果B公司的总股本达1000万股，你在公司所占的比例也就是1%。如果A公司股票年终分红0.2元，B公司的股票分红0.1元，那么每股股票的收益也就不一样，收益不一样，其在股市上转让的价格就不一样。

股票虽然只是一种凭证，但由于股票的持有人是出资购买的且凭着股票可获得发行股票公司的红利并享有参加公司股东大会等的权利，所以股票是有价的，其基本性质有以下几点，这也是股票投资者必须熟知的：

1. 收益性

所谓收益性就是具有可以取得经济收入的特点，这也是股票投资者购买股票的目的，如果买股票不能取得较好的预期收益，股票也就只能成为收藏品了。

股票的收益性主要表现在股票的持有人都可按股份公司的章程从公司领取股息和红利，从而获取购买股票的经济利益，也就是投资收益，这是股票购买者向股份公司投资的基本目的，也是股份公司发行股票的必备条件，同时也是股票在股市上定价的基本依据。如果一个上市公司连续数年不能营利导致不能分红，股票的收益性就不被股票投资者认可，股票的价格就可能跌破1元的面值甚至接近于零。如在我国股市上，某些公司的股票就被ST或PT了，就是有关部门向股票投资者提示这些公司的业绩不尽如人意，股票有退市的可能，以免股票投资者承受风险。

为了保证股票的收益性，我国就规定，一个公司的股票在证券交易所挂牌的前三年必须是连续盈利，因为盈利是股票分红的必要前提条件。但股票投资者应注意的是，这一举措虽然为上市股票的收益性提供了一定的保障，但股票挂牌后公司是否能继续盈利且盈利多少是较难预测的。在上市公司中，虽然亏损的比例很小，但企业间的盈利水平却相差很大，如2006年我国上市公司净资产收益率高者逾40%，而低的几家却连年亏损。

2. 风险性

只要是投资就存在风险，因为谁都难以准确地预测未来，且企业的经营需要有许多条件的支撑。同样，股票投资也有许多风险，且比一般的投资要大得多。

(1) 影响公司经营的因素繁多且变化不定，市场竞争、管理水平、技术进步、产品定位、员工素质，每一项因素都对企业的收入产生影响，所以，企业每年的经营业绩和盈利都是不确定的。而股票的股息和红利是根据公司

具体盈利水平确定的，发放的红利不能超过盈利总额。盈利多，股息红利就可多发；经营不善盈利少，股东的收益就少甚至无利可分；若公司破产，则股票持有者就可能血本无归。

(2) 当投资者购买的是二级市场上流通的股票时，股票的价格除受公司的经营业绩影响外，还要受众多其他因素的影响。当股票的价格下跌时，股票持有者会因股票的贬值而蒙受损失。如2007年9月上旬，在沪市5400点购买的股票后遇到了股票指数的下跌，股票就会贬值，若指数下跌到2000点，花同样数量的钱，购得的股票数量就相差一倍。但有一点股民应该注意，二级市场股价的波动不影响上市公司的经营和业绩，如股票投资者购买股票的目的是取得上市公司的股息红利，则二级市场上股价的波动对其经济利益并无实质性的影响。此时股票的风险性就决定于买入股票的时机，价格低，股息红利高，投资收益率就高，股票的抗风险能力就强。

3. 流通性

一般来说，股份公司都可以发行股票，但股票的流通性是不一样的。当经国家证券管理部门或证券交易所同意后，股票可以在证券交易所流通或进行柜台交易，股票的持有者就可将股票按照相应的市场价格转让给第三者，将股票所代表着的股东身份及各种权益出让给受让者。当持有的股票是可流通股时，其持有人可在任何一个交易日到市场上将其兑现，这就是股票的流通性。但不论在哪一个国家或地区，能上市流通的股票所占的比例都很小，如我国现在上市的企业就只有1400多家。一般来说，在证交所挂牌的上市公司占股份制企业的比例不到5%，并不是所有的股票都能在市场上流通转让。而没有经过国家有关部门批准在股市上流通的股票，其转让就困难得多，不但买家难寻，且转让价格也很低。

4. 参与性

一般股票投资者都习惯了在股市的炒作，往往都会忽略自己作为股东参与公司经营决策的身份。根据公司法的规定，股票的持有者就是股份公司的股东，他有权出席股东大会、参加公司董事机构的选举及公司的经营决策。也正因为如此，股东的投资意志和经济利益才能通过其行使的股东参与权而

得到强化。如近几年中，沪深股市上市公司的多起分红方案和配股议案被股东大会所推翻，从而维护了股东的经济利益。虽然股东参与股东大会的权利不受所持股票多寡的限制，但参与经营决策的权利大小是要取决于其持有的股票份额的，它不是一人一票，而是按持股比例来计票的，持股的比例超过了50%或超过了与会的法定多数持股比例，会议决议才能有效，具有合法性，这也就是投资决定脑袋。一般来说，当股东持有的股票数额达到决策所需的相对多数时，他就成为股份公司的决策者。如我国上市公司中，虽然有的公司配股并不为广大的中小股东所接受，但由于占总股本2/3以上的国家股东或法人股东控制了董事会，他们虽然自己拿不出资金配股，但仍可通过决议而强制中小股东配股以追加对公司的投资。

5. 稳定性

股票一旦购买之后是不能退股的，这是公司法的规定，也就是说一旦投资于公司是不能反悔撤资的，这也是保证公司的发展能予以延续的措施，如果公司的某项工程进行一半，一些人想撤资，工程就难以继续，其他人就要无辜地受损失。

如果股份公司的股东想退股，他可将股票转让给他人，有人承接后你才能退出你的股东身份。当你所购买的股票上市后，股票的流通性就提高了许多倍，你随时可以抛售你的股票。所以，股票是一种无期限的法律凭证，其一旦发行被认购，它反映的是股东与股份公司之间比较稳定的经济关系。在向股份公司参股投资而取得股票后，任何股东都不能退股，股票的有效存在是与股份公司的存续相联系的，即股票是与发行公司共存亡的。对于股票持有者来说，只要其持有股票，其股东身份和股东权益就不能改变。如要改变股东身份，要么将股票转售给第三人，要么等待公司的破产清盘。

►股票与各种投资工具的比较

改革开放以后，我们的投资渠道逐渐拓宽了。从最开始将钱存银行到买国库券、企业债券、买彩票、投股票、倒房产、买基金、搞期货，投资的品

种开始丰富多彩了。从涉及的人数来讲，毫无疑问，股票是除银行存款以外的一种最广泛的投资方式，特别是在牛市时，人们几乎倾其所有投入股市。而在股市萧条时，股票投资者也要为自己的资金寻求出路。本章将把股票投资与百姓日常所能接触到的其他投资方式作一个粗略的比较。

1. 股票与储蓄的比较

我国是世界上储蓄比率最高的国家，全国共有 16 万亿人民币的居民存款，平均每人 1 万多元。老百姓将闲钱存在银行，一是将银行作为一个安全的保管箱，更重要的是存款有利益，银行要付息给存款人。

股票投资与储蓄是息息相关的，在资金上互相转移，当股市火暴的时候，银行存款就会被搬到股市，股市走熊时，股市的钱就回到了银行。

买股票和储蓄在某些方面具有一些相似性，但在本质上是不同的。

买股票和将钱存银行在形式上有一定的相似性，这就是出让资金，货币的所有者将资金交付给他人。买股票是交给了股份公司，存款是交给了银行。但当股市上出现了银行类的上市公司如工商银行、中国银行等企业后，股票投资者买银行股票和居民存款于银行都是将资金交给了银行，都有权从银行获取收益，但买银行股票与储蓄存款在实质上是根本区别的。

(1) 股票是直接投资，储蓄是存款人在放贷，是间接投资。买股票与自己办公司一样，是直接投资，投资于一个具体的业务。买一家化工企业的股票，那么你投资的就是化工；买一家银行的股票，你投资的就是金融，你投资股票的钱就是该企业的本钱，大家都不投资，企业就没有了经营的最原始资本，企业就不存在了。而存款是存款人把钱借给银行，银行拿你的存款去干什么就与你无关了，因为它承诺付你利息、到期还你的本金，你信它的承诺，你就存，不信，你就不存，因为有这么一条承诺，银行拿这钱干什么就不用与你商量的。正因为是直接投资与间接投资的不同，这两种投资在企业的作用也完全不一样。直接投资构成企业的核心资本，是它开展业务的本钱，而间接投资是锦上添花的事情。对银行来说，你的存款不构成银行的核心资本，没有存款，银行也可以用自己的钱去经营，如现今在农村开设的小型银行，就不许吸收存款，但它照样可用自己的股本金、自己的钱去营业、开展业务。如果能吸收居民存款，银行的资金实力就会增大，就可开展更多的业

务，迅速地扩展业务规模、赚取更大的利润。直接投资和间接投资在企业经营中的作用是不一样的。

(2) 买股票和存款于银行都是建立在信用基础之上的。无论是买企业的股票，还是存款于银行，都是基于一个有收益回报的承诺，你相信发行股票的企业能给你回报，你就买入了股票；你相信银行能给你的存款还本付息，你才可能将钱存入银行。不管你是买股票还是存款于银行，两者都会承诺给你相应的利益，且都是因为你相信它们的承诺，你才能将钱财交与它们。虽然这两者都是建立在信用的基础上，但其性质不同。股票是以资本信用为基础，它体现着股份公司与股东之间围绕着投资而形成的权利和义务关系。投资的回报及回报的多少，决定于企业的经营及产生利润的多寡。而储蓄存款则是一种银行信用，它所建立的是银行与储户之间的借贷性债权债务关系，到期必须还本付息。最终，股票的购买者成为股份公司的股东，而存款人实际上是贷款人，他将自己暂时闲置的资金借与银行。

8 (3) 股票持有人和银行储户的法律地位及权利内容有所不同。股票持有人和储户虽然都享有一定的权利，承担相应的责任。但对于一个公司来说，股票持有人处于股东的地位，有权参与股份公司的生产经营决策。而储户则仅仅是银行的债权人，其债权的内容限于按期收回本金和获取利息，但不能参与债务人的经营管理，对其经营状况不负任何责任。这就像买银行股票和存款于银行一样，你将钱存银行，你没有权利过问银行的经营，它把钱放给谁、放多大的额度，你无权过问；但你若是买的银行股票，你就可参加银行的股东大会，过问它的营业状况，甚至查它的账。

(4) 股票和存款的收益顺序不同。根据相关法律规定，在收益权中，债权优先于股权。存款是银行向存款人的举债，是债务，所以存款的收益顺序在先，股票的收益顺序在后。如果一家公司既有借款又发行了股票，那么必须先付息给借款人，再给买股票的股东分红。如上市的银行，不管它经营得如何，它必须按事先的约定到期支付存款人的利息，如果它经营亏损、某个年度没有取得利润，股东就没有红利可分了。

(5) 股票和储蓄存款虽都可使货币增值，但其风险性不同。股票是向股份公司的直接投资，它根据股份公司的经营状况和盈利水平直接获取所追求的收益——股息和红利。这一收益可以很高，也可能很低或没有，它随股份