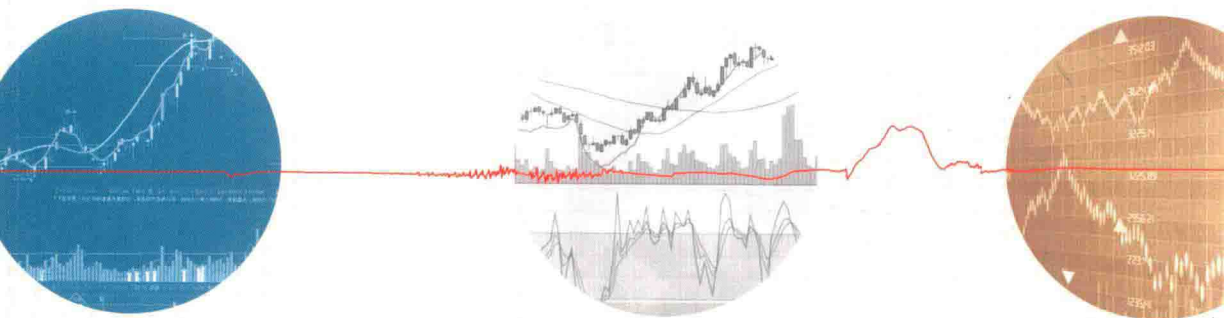


五系交易

——股票投资新思路



王泽平 著



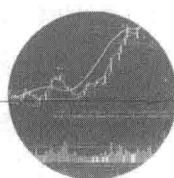
重庆大学出版社

五系交易

——股票投资新思路

WUXI JIAOYI

——GUPIAO TOUZI XINSILU



王泽平

重庆大学出版社

内容提要

本书是系统介绍股票投资的书籍，全书共分六章。第一章为五系交易概述，简要介绍五系交易的由来及各系的内容；第二章为宏观系，主要阐述了如何对宏观经济进行判断和分析；第三章为行业系，主要讲解行业的内在逻辑性及对股市的影响；第四章为企业系，介绍了如何深入了解企业的经营情况和内在价值；第五章为技术系，主要介绍了投资者在实战操作过程中，如何通过二级市场走势判断买卖时点以及如何建立操作策略；第六章为行为系，主要介绍了投资者心理对整个投资过程的影响。

本书是作者多年在证券行业努力钻研的成果，做到理论与实战相结合，注重理清投资脉络，强调看透股市波动的内在本质，是一本适合证券分析师、基金经理以及普通投资者使用的书籍。

图书在版编目(CIP)数据

五系交易：股票投资新思路 / 王泽平著. — 重庆：
重庆大学出版社，2018.1

ISBN 978-7-5689-0546-6

I. ①五… II. ①王… III. ①股票投资—基本知识
IV. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第111687号

五系交易——股票投资新思路

王泽平 著

策划编辑：王智军

责任编辑：杨 敬 版式设计：王智军

责任校对：关德强 责任印制：赵 晟

*

重庆大学出版社出版发行

出版人：易树平

社址：重庆市沙坪坝区大学城西路21号

邮编：401331

电话：(023) 88617190 88617185 (中小学)

传真：(023) 88617186 88617166

网址：<http://www.cqup.com.cn>

邮箱：fxk@cqup.com.cn (营销中心)

全国新华书店经销

重庆市正前方彩色印刷有限公司印刷

*

开本：720mm×1020mm 1/16 印张：13.5 字数：220千

2018年1月第1版 2018年1月第1次印刷

ISBN 978-7-5689-0546-6 定价：39.80元

本书如有印刷、装订等质量问题，本社负责调换

版权所有，请勿擅自翻印和用本书
制作各类出版物及配套用书，违者必究

在股市中，不缺少让广大投资者望尘莫及的神话故事，但能够真正持续稳健盈利者并不多见。成为前者或许会让你得到更多人的膜拜，但帮助你成为后者才是本书的宗旨。

“五系交易”是作者多年来征战股市并经过市场检验后所得出的心得体会，是在纷繁复杂的股票投资方法中，提炼出的一套具有系统性、逻辑性、实战性的投资分析及交易体系。该体系易于为投资者在股票投资过程中理清分析思路，让其把握波动脉搏、看清内在本质，集理论与实战于一体。

“五系交易”主要由宏观系、行业系、企业系、技术系、行为系五个部分组成，即将无数个影响股市变化的因素采用归纳的方法形成五大类，彼此依存和联系，最终形成一个完整的体系。它让投资者清晰地知道应从哪几个方面着手去分析，并且帮助投资者在投资过程中能够更明确地判断出各因素对股市的影响力度。另外，在每一个类别中，又从客观出发，介绍了具体的分析方法。通过这样的层层分解，使投资者对股票市场的本质和规律能够有更深入的把握。在股票市场，很多投资者不易取得成功，其主要原因正是他们没有对股市形成一个系统性的认识。他们要么忽略了一些影响因素，要么过分夸大了一些影响因素，从而形成错误的判断。“五系交易”体系正是基于此而提出。本体系从宏观经济角度判断大盘走势，从行业分析角度筛选投资板块，从企业研究角度选择投资标的，从技术分析角度确定买卖点，从行为观察角度指导具体操作，将各个方面融会贯通，并完整地体现在整个投资的过程中。股市变幻莫测，相信通过对“五系交易”体系的系统学习，掌握书所述的全方位的投资分析方法，你就能以不变应万变，取得优异的投资业绩。

王泽平

2016年9月13日



目录

MULU

第一章 五系交易概述	1
第一节 五系交易的由来	2
第二节 五系交易的含义	5
第三节 五系交易的特点	8
第四节 五系交易的发展	10
第二章 宏观系	11
第一节 宏观系的研究方法	12
第二节 宏观资料获取来源	13
第三节 指标解读	17
第三章 行业系	45
第一节 农林牧渔业	46
第二节 采矿业	52
第三节 制造业	57
第四节 电力、热力、燃气及水的生产和供应业	90
第五节 建筑业	94
第六节 批发和零售业	96
第七节 交通运输、仓储和邮政业	99
第八节 住宿和餐饮业	104
第九节 信息传输、软件和信息技术服务业	106
第十节 金融业	110
第十一节 房地产业	114



第十二节	租赁和商务服务业	115
第十三节	科学研究和技术服务业	118
第十四节	水利、环境和公共设施管理业	120
第十五节	教育业	122
第十六节	卫生和社会工作业	123
第十七节	文化体育和娱乐业	124
第十八节	综合	126

第四章	企业系	129
------------	------------------	------------

第一节	企业基本情况研究	130
第二节	企业的成长性研究	150
第三节	企业的风险性研究	154

第五章	技术系	159
------------	------------------	------------

第一节	技术系概述	160
第二节	技术系常用指标介绍	165
第三节	技术系的运用法则	177

第六章	行为系	179
------------	------------------	------------

第一节	行为系概述	180
第二节	市场常见行为分析	187
第三节	投资大师思想摘录	192

参考文献	209
-------------------	------------



第一节 五系交易的由来

西汉著名史学家司马迁在《史记·货殖列传》中载有“天下熙熙皆为利来，天下攘攘皆为利往”的文字。时隔两千余年，通过这些文字，商人的来来往往、货币的流进流出，我们仍能感受得到。时过境迁，但“利来利往”从未改变，早已成为社会发展亘古不变的经济现象，如今在证券市场中尤为明显。每天数千亿元的成交额，亿万股民的积极参与，股市好不热闹。然而，俗话说得好，你打算要别人的利，而别人正盘算着你的本。在合法合规的条件下，一切都从手上过招。而当投资者单击鼠标的那一秒钟，其实成败已定，它是投资者投资理念、知识、策略、心态、风险控制等能力的综合体现。可纵观过往，在这个市场中能持续盈利者，只能是极少数人。怨天尤人者有之，责备经济形势不佳者有之，谴责内幕交易者有之，坦承自己心态不好者有之……，在不能改变其他因素的情况下，改变自己是最好的适应方式。

一、投资者特征

在证券市场里，投资者的类型有很多种。按持股时间分，有的做长线，有的做波段，有的做短线；根据决策主体分，有的靠他人推荐，有的根据自己研究；根据交易理念分，有的投资，有的投机……各式各样，数不胜数。

但如果将投资者按盈利和亏损分为两类，则可以得出他们的一些共同点。

（一）亏损投资者常见特征

①盲目听取他人意见，特别是对小道消息和分析师的建议，如获至宝，没有进行甄别和二次加工，就将其作为直接交易的依据。

②除了会使用交易软件外，对股市一无所知。这主要是一些新入市的投资者。

③不论是买还是卖，成交后很快就后悔。主要原因是当走势与预期相反时，投资者才发现当初考虑时遗漏了一些因素，没想周全。这类投资者通常有一定的认识和经验。

④把赚钱的希望寄托在某个炒股软件上，希望通过软件发现买点和卖点。这类投资者偏爱技术分析，对技术指标较为痴迷。

⑤心态浮躁。一旦亏损，投资者便垂头丧气、面红耳赤，心理驾驭能力还欠火候。

（二）盈利投资者常见特征

①善于独立思考。不盲从，不易受外界影响，他人建议仅作参考，“择其善者而从之”。

②有属于自己的稳定投资风格，一旦形成便不会轻易改变。因为一般只有盈利者才会坚持自己的风格，而亏损者总是随波逐流。

③风险意识较强。证券市场风险非常大，能够持续盈利者之所以少，是因为即使是曾经的盈利者，也会被随之而来的风险所淹没。所以，在这个市场上，走得远比走得快更重要。能长期生存下来的投资者，自然树立了很强的风险意识。

④往往有沉着冷静的心态。证券市场瞬息万变，涨和跌本就是家常便饭，没有稳定的心态，是不可能应付得了这种变幻莫测的市场波动的。所以，他们大都适应了这样的节奏，这是一种长期在市场中磨炼和沉淀的结果。

二、市场总是对的

面对当前这样的信息时代，每个投资者的计算机里都是相同的走势图，上市公司面对所有的投资者公布同一公告，投资者可以浏览到同样的相关财经网站。换句话说，每个投资者面对同样的事物，会产生亏和盈两种不同的结果。如果把证券市场的表现当作一种客观实在，那这样的不同结果则是由我们主观意识的不同所造成的。所以，有些投资者即使认为市场波动不合理，也只有服从于“市场总是对的”这一评判标准。不难看出，“市场总是对的”本身就包含了“市场有时出错”这一任性表现。

换一种衡量标准也许更简单些，那就是投资者的账户。账户如果盈利了，就是对的；账户如果亏损了，则是错的。而恰恰这样一个看似简单又合理的标准，却隐藏了巨大的欺骗性。

道理很简单，欺骗性的一种表现在于，即使投资者是一个一无所知的新手，他第一次买进的股票都有可能赚钱，就像有一句玩笑话：“让一只猩猩用扔飞



鏢的方式来选择股票，有时甚至也超过资深的分析师。”这话不无道理，但不能因此就离开分析师而转身去膜拜那只猩猩。而恰恰有投资者从此得出结论：

“证券市场不可捉摸，毫无规律可言。”从而踏上了靠运气、随机操作的道路。这样的投资者其实并不在少数。

欺骗性的另一种表现在于，当投资者通过自己的方法去交易时，一开始其账户可能盈利，随后投资者就用同样的方法去复制，可结果却相反，亏损了。时而盈利、时而亏损，如此反复，最终账户总计还是亏损。在这种情况下，一部分投资者还是会被“当初的盈利”所误导，尽其毕生精力，钻研给其带来过的“曾经的美好”，殊不知那是偶然地擦肩而过。这就让他们错误地把偶然当成必然，把“一次盈利”当成正确的参考标准，结果将有限的精力耗费在无穷的试错过程中。

所以，衡量标准应该是“如果你能持续盈利，则是对的；如果不能持续盈利，则是错的”。因此，在投资市场上，“持续”二字就变得至关重要。明白了这个道理，我们才会知道我们的研究内容，才会有大的格局观，才不会迷失方向。“因为我们要研究的不是一时盈利，而是持续盈利。”研究内容不一样，方法就会不一样，思维方式自然也就不一样。真正地懂得了“持续”二字在交易中的重要性，并且做到了持续盈利，才是认清了证券市场的本质。

三、五系交易的由来

《大学》中有云：“致知在格物。”获得认识的途径在于研究事物，找到事物的发展规律。

如上所述，在股市盈利者多，持续盈利者少。其原因之一是股市中有复利原理，即赚钱是在前有的累积基数上赚，而亏钱也同样是在此基数上亏。举一个例子，如果某投资者从50万元赚到100万元，需要赚一倍；而从100万元亏到50万元，则只需亏50%就可以了。所以，亏比赚更容易。原因之二在于影响股票价格波动的因素很多，纷繁复杂，投资者往往考虑得不够全面，因忽视很多影响因素而造成失败。所以，“赚钱要考虑方方面面，而亏钱只需忽略一方面”。又有人说，“在股票市场，一无所知和一知半解，其结果是一样的”。道理正在于此。综合上述两个原因，我们可推断出，要想在股市中持续盈利，一要减少亏损的次数，二要减少单次亏损的比例。

当前常用的分析方法中包括基本面分析和技术面分析两种，太过笼统，投

投资者或无所适从，或难以对其解析，或将其二者对立开来。这样不但不易于研究，使人容易忽视其中的影响因素；而且这些因素中有的作用是同方向的，有的则是反方向的。无数个因素相互交织，显得更加扑朔迷离，而唯有“全知”才更易减少亏损的次数和减少单次亏损的比例。当然，这里的“全知”并非指知道包罗万象的每一个细节，而是指对这些包罗万象的因素采用归纳的方法，找到其共同点，建立起具有共性特征的系统，让投资者一目了然、快速准确地判断出其影响。

在众多的因素中，从有利于投资分析和操作、共同的影响逻辑、体系的完备性等分类标准出发，经笔者整理后概括出宏观系、行业系、企业系、技术系、行为系五个系，再将各系统组合成一个完整的交易体系，这就是本书论述的“五系交易”。

第二节 五系交易的含义

一、五系交易的定义

五系交易，简而言之，就是指由宏观系、行业系、企业系、技术系、行为系五个系组成的一个完整的交易体系。“系”指系统，用以强调整体和综合概念。它主要有两层意义：一是指以上每个系都包含了多个影响股市价格波动的因素，这些因素形成一个体系；二是指这五个体系再组合成一个大的完整的交易体系，在交易时必须同时考虑五个体系的合力，而非单个体系的运用。

二、五系交易的内容

（一）宏观系

宏观系是指对能够反映宏观经济状况的一系列指标进行研究。它既包括国内经济研究，也包括国际经济研究；既包括定性的政策研究，也包括定量的数据研究；既包括对过去的历史研究和当前的现状研究，也包括对未



来的趋势研究。

通过对宏观经济的研究，可以对股市当前和未来的大盘进行判断。股市并不是孤立存在的。根据股市定义，股票是股份公司发行的所有权凭证，是股份公司为筹集资金而发行给各个股东作为持股凭证并使其借以取得股息和红利的一种有价证券。一个公司经营的好坏，总会被大环境影响，“覆巢之下，焉有完卵”，说的正是这个道理。大环境好，公司经营会得到更好的发展条件；相反，大环境差，再好的公司也会受到影响。所以，“股市是经济的晴雨表”，承认这个“晴雨表”，研究经济才会变得必要。纵观历史，股市反映了经济的发展状况；同时，经济的发展也会反作用于股市。即使短期有所背离，个股有所背离，但大盘的历来表现无不说明经济与股市息息相关。对大盘有所把握，在投资过程中才会高屋建瓴、一览众山小。

（二）行业系

行业系是指通过描述行业的自身特点及现状，按其经营业务性质、周期性和资产构成状况等标准进行分类，判断出行业对宏观经济的敏感度；或者对当前的政策进行分析，感知行业的热度，从而发现和筛选出有发展前景的行业作为投资对象。

行业是介于宏观经济和微观企业的中观范畴，在股票投资过程中，研究行业比研究宏观经济更具指向性，比研究微观企业更省力。比如，同样的宏观环境，可能传统的煤炭钢铁产能过剩，而新兴战略产业受到国家的大力支持，这就缩小了我们的投资范围；相较于微观企业研究，行业通常能获得更客观的信息来源。在政策调控的行业中找好的公司难度较大，而在政策扶持的行业中找好的公司则更容易。同时也不难发现，一个行业中所有的股票走势，有很大一部分是相似的。

需要说明的是，有些股票不是同一个行业，但涉及同一个概念，也会呈现相同的特征，如“重组概念”“ST 概念”“马云概念”“高送转概念”“年报题材概念”等。

（三）企业系

企业系是指通过一定的方法，包括实地调研法或者公告解读法等方法，对企业的基本情况、经营状况、战略规划、财务报表、核心竞争力、发展潜力、

竞争对手等进行全方位研究，从而判断出企业的品质和价值。

对微观企业的研究，是确定投资标的物的重要环节。当前沪深股市有几千只股票，只有确定了目标，才能有的放矢、精准投资，才能提高投资收益，对资本起到最有效的利用。对一个企业了解越深，在投资过程中我们的心态就越稳。虽然股票每天都表现出波动，但作为实体的上市公司，相对而言具有一定的稳定性，自身经营状况会表现出一定的发展趋势。如果公司势头越来越好，那企业的股价很可能会呈现上涨的趋势，那就不必为短时间的回调和下跌而担惊受怕；相反，如果公司走下坡路，即使股价有所上涨，也终将呈现低迷状态，则应趁机撤退为宜。进一步讲，投资者的心态越稳，投资也就更加得心应手。如果投资者没有深入研究公司，操作节奏紊乱，反复无常地交易，就犹如没有根的浮萍，随波逐流，亏钱就成了大概率的事件。

（四）技术系

技术系是指对当前和过往的技术图形及价格进行排列、组合、对比、归纳，来发现价格和价值的背离程度，从而确定交易的时机，包括买入、持有、卖出时机。

当前的技术图形和价格是所有参与投资的投资者意识的综合表现，同时也是一种客观存在。“市场永远是对的”正是指它不以某人的意志为转移，因为“市场已经反映了一切”。技术图形是一种伟大的发明，它把抽象的企业价值用更具体的价格及图形的形式表现出来，让投资者一目了然地了解企业的过去、现在，并根据过去和现在预测未来。同时，技术图形又将数以万计、难以描述甚至有些古怪的投资者行为简化成多方和空方，且双方的力量对比可以用几个字来总结：多方战胜空方、多空实力相当、空方战胜多方。在这样的信息时代，技术图形几乎成了股市的代名词，即使你从未参与股市，但一看到这样的技术图形，你就会不假思索地想到股票。所以，了解了技术图形，可以使投资者更加心安理得地觉得自己是一个股票投资者；否则，看不懂图，大多数投资者就是门外汉。

（五）行为系

行为系是投资者在对整个股票投资市场进行全方位、多层次、宽领域的认知后，结合自身的特点，形成属于自己的具有稳定性的交易系统，以及根据此



交易系统在实操过程中所表现出来的交易行为。

投资者认知的个性化形成交易系统的个性化，进一步形成了行为的个性化。要想交易结果是美好的，其前提是投资者在交易过程中要稳扎稳打。如果把股市激烈博弈的残酷性比作战争，那投资者在进入战场之前，必须要进行多次演习，以堵住漏洞。首先，不能说服自己的交易流程，就不是完美的交易体系。其次，在交易过程中，如果不能做到不急不躁，必定会陷入恐慌的泥潭，自乱阵脚。再次，一个完美的交易行为不能是机械地去对照自己制订的准则，也不是生搬硬套地去参考某个指标，而是应该融会贯通，具备见招拆招的娴熟感。最后，一个好的交易行为是经得起市场的检验的，它能使资产在投资过程中真正实现保值增值。总之，一个完美的交易行为体系，其过程和结果都一定会让投资者满意。

“五系交易”中的每一个部分都是一个独立和完整的体系，各体系又相辅相成。宏观系对股市大盘指明了方向，而行业系又让投资者确定了投资领域；企业系精准地让投资者抓住标的，而技术系又让他们确立了交易点；行为系则贯穿整个交易过程。在每一次交易前，投资者都应该对每个系认真地进行衡量和评估，投资行为才会变得更加顺利。

第三节 五系交易的特点

五系交易是一个完整的理论体系，表现出 6 个特点。

一、系统性

投资者在交易过程中，往往考虑得不全面，这通常会导致前文提到的当交易后走势与其预期相反时，投资者才发现当初考虑有所不足。比如，有的人仅凭政策上出现了一个利好消息，就随即买进；有的人仅从 K 线图分析，认为机会来了，就随即买进；有的人仅在公司一公布报表，见利润增长较多，就随即买进等。

二、预见性

正如《礼记·中庸》所述：“凡事豫则立，不豫则废。言前定则不跲，事前定则不困，行前定则不疚，道前定则不穷。”五系交易强调在交易之前，对每个系统进行评估，事先列出说服自己的理由：宏观经济趋势如何？行业支持吗？企业发展得好吗？技术面上适合进场吗？自己的交易流程规划好了吗？事前有所准备，自然事后气定神闲。

三、重投资

五系交易的出发点偏重于投资而不是投机。通过对5个系统的研究，最终对公司的内在价值与价格进行比较，遵循“物美+价廉”的投资信条进行投资。公司标的好，但价格太贵，不投；标的价格低，但公司并不好，也不投。坚持投资原则，才能实现投资目标。

四、方法论

五系交易重在对方方法的梳理，起到抛砖引玉的作用，而并非有现成的指标供在交易中直接运用。各个系统均包含大量的理论知识，需投资者进一步加强学习。它是建立在一个庞大的知识体系之上的，是一个开放的理论体系。

五、实战性

五系交易重在实战运用，所有的知识面都与股票市场息息相关，但其内容有所取舍。它不在于深奥的学术研究，也不是围绕某一细节进行的长篇赘述，而是对在实战过程中经过检验的经验总结，其目的就是指导投资者进行实战操作。

六、与实体经济紧密结合

虽然五系交易主要是用于股票投资，但其作用并非仅限于二级市场。它的研究着力点是实体经济，对实业的经营管理、资本运作同样有较高的参考价值。

第四节 五系交易的发展

五系交易并不是封闭的理论体系，而是需要投资者不断地去丰富自己的知识、完善自己的行为，故而是一个需要不断完善的理论体系。国际政治的风云突变，国家经济政策的调整，经济形势的发展，宏观经济指标的不断更新，需要投资者更加清醒地去认识宏观经济形势的发展状况。产能过剩、经济结构调整、新兴产业的崛起、国家对战略新兴产业的大力扶持、行业的周期变化，需要投资者实时关注。企业的经营变化，包括管理层的新老交替、技术的创新、产品市场的变化、竞争对手的不断进入与退出、上下游行业的波动、偶然因素的影响、企业的发展等动态发展过程，需要投资者清楚地了解。看似相同的技术指标背后，孕育着不同的影响因素，要抓住变化的内因，长期保持、跟踪技术面的变化，进行策略的调整。每一个投资者都在不断地重新认识这个市场，从而做出更加精明的操作行为，在这样的博弈环境中，唯一不变的就是变化。所以，保持开放的心态，将五系交易体系与时代相结合，才能经得起时间的检验。

第二章 宏观系

DIERZHANG HONGGUANXI

一提到宏观经济，大多数投资者都是懵懂的。他们认为，这是经济学家的研究领域，或者是国家领导层关心的事，抑或只有企业家、专业的投资机构才会去研究，作为普通投资者，则没有必要去了解。少部分投资者即使意识到了研究宏观经济对股票交易的重要性，但想了解也不知从何下手。确实，研究宏观经济是一件有难度的事，因为它本身就是一门专业的学科。一些投资者由于专业知识背景的限制，很多专业术语难以看懂，对其望而生畏。同时，宏观相对于微观而言，格局更大，而部分投资者又由于长期从事某一类工作或者就职于某一特定专业领域，从而受到局限，隔行如隔山，难以对其进行深刻理解。

随着信息时代的到来，宏观经济好像更是难以认识，报纸、杂志、网站、电视等媒体时刻都在传播着专家们对宏观经济的看法。然而，让投资者烦恼的是，正因为信息传播得太多，专家们对宏观经济的看法又不尽相同，甚至大相径庭，似乎看了也难以掌握，无所适从，有时不但不利于投资，还帮了倒忙。例如，随便打开一个网站，总会发现有一些专家对当前经济信心满满，但也能看到其他专家认为经济危机一触即发。可以说，在投资市场，分辨能力本身就是判断投资者专业与否的一个评判标准。所以，投资者要对宏观经济有一个客观的认识，才不会受到各种看法的困扰，保持一分清醒的判断。