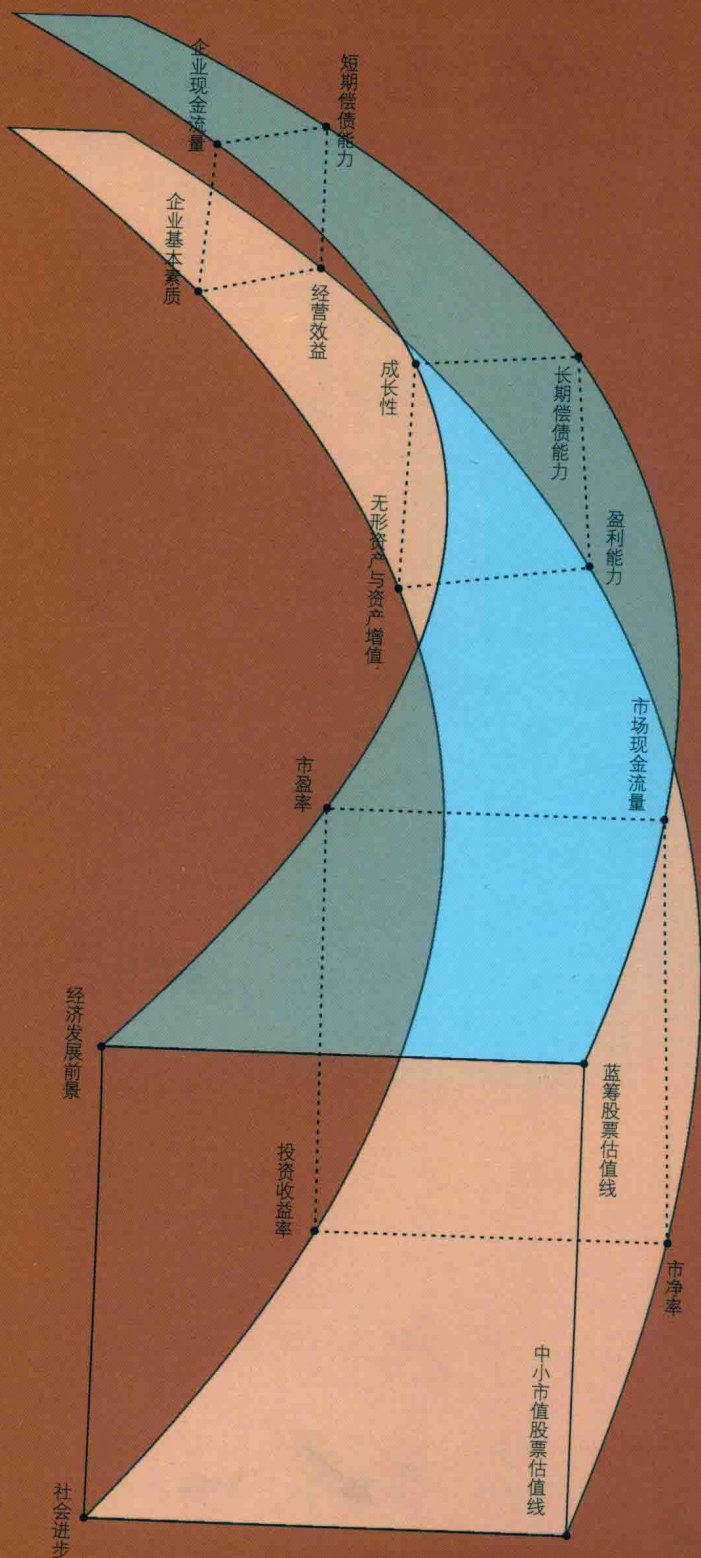


股市、经济周期波动规律与投资时机

证券投资工程学

黄智华 著

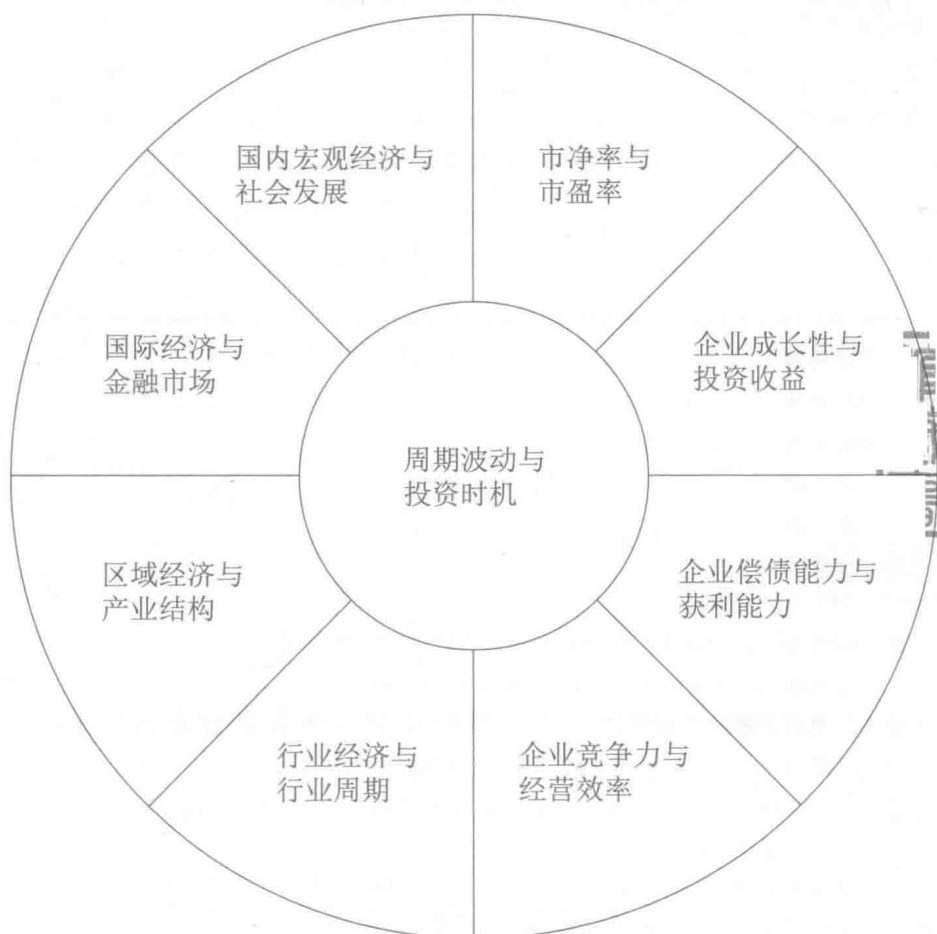


中山大学出版社
SUN YAT-SEN UNIVERSITY PRESS

证券投资工程学

股市、经济周期波动规律与投资时机

黄智华 著



中山大学出版社
SUN YAT-SEN UNIVERSITY PRESS

· 广州 ·

版权所有 翻印必究

图书在版编目 (CIP) 数据

证券投资工程学: 股市、经济周期波动规律与投资时机/黄智华著. —广州: 中山大学出版社, 2018. 12

ISBN 978 - 7 - 306 - 06437 - 0

I. ①证… II. ①黄… III. ①证券投资 IV. ①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2018) 第 210596 号

出 版 人: 王天琪

策划编辑: 钟永源

责任编辑: 钟永源

封面设计: 曾 斌

责任校对: 王 璞

责任技编: 何雅涛

出版发行: 中山大学出版社

电 话: 编辑部 020 - 84111996, 84113349, 84111997, 84110779

发行部 020 - 84111998, 84111981, 84111160

地 址: 广州市新港西路 135 号

邮 编: 510275 传 真: 020 - 84036565

网 址: <http://www.zsup.com.cn> E-mail: zdcbs@mail.sysu.edu.cn

印 刷 者: 湛江日报社印刷厂

规 格: 787mm × 1092mm 1/16 25 印张 504 千字

版次印次: 2018 年 12 月第 1 版 2018 年 12 月第 1 次印刷

定 价: 78.00 元



前 言

商业经济领域的工程学是一个崭新的研究体系，该研究体系将各种管理、分析、预测理论共冶一炉，架起理论联系实际的桥梁，把“商业经济”理论与“工程”有机融合，透过一整套基本框架、原则、程序、步骤、指引，以及整体、全面的分析决策和解决方案，以根本、综合、整体、系统的原则和方法，推进和实现商业经济领域管理、分析方法的专业化和理论化。

中国证券市场目前还没有形成系统的工程分析理论体系，特别是对经济周期与证券市场周期的相关性研究不足，因此，研究适用于证券市场的系统的工程综合评估体系是有理论和应用意义的。

证券投资受众多宏观和微观综合因素所影响。本书通过对证券投资综合评估模型工程的构建，以建立系统的证券投资评估理论体系，构成了商业经济领域工程学的组成部分。

在证券市场上投资，目的是使投资回报最大化，归根到底是如何把握证券投资价值低估和高估的尺度以及买卖时机，这需要从证券品种内在的投资价值以及市场波动所带来的系统性机会和系统性风险来评估。

本书认为证券投资价值受到“天时”“地利”“人和”综合的影响。“天时”就是宏观面因素，包括国内、国际经济和社会状况，以及区域经济、产业结构、行业经济等；“地利”就是微观面因素，包括企业竞争力、企业财务状况、企业获利能力与成长性；“人和”就是市场行为因素，包括各种因素影响下的市场超买和超卖现象、市场资金面的松紧、股价时间和空间的周期性变化，这体现为市净率与市盈率的波动性。

市场周期波动是一切影响证券市场因素作用下的结果,把握好投资买卖时机是投资成功的最关键一环,理性的证券投资正是在一系列因素作用下的市场周期性波动中,寻找合理乃至最佳的买卖时机。

本书建立证券投资综合评估的工程模型,并对经济周期与证券市场波动周期的相关性进行深入研究,总结证券市场波动周期的特点,以把握投资攻防策略和机会。

证券投资综合评估模型综合分析影响证券市场的因素,运用工程化的方法把影响证券投资价值的宏观面、微观面、市场行为各种因素结合在一起,综合基本分析和技术分析方法,构成一系列的组合平面和立体平面,其各要素相互联系,形成一个系统工程,运用综合应用的系统观,来分析证券市场的趋势变化和投资价值。

围绕证券市场周期波动与投资时机这个中心点,证券投资综合评估模型主要分成8个评估要素,分别为:国内宏观经济与社会发展、国际经济与金融市场、区域经济与产业结构、行业经济与行业周期、企业竞争力与经营效率、企业偿债能力与获利能力、企业成长性与投资收益、市净率与市盈率。

证券投资综合评估模型及其8要素可细分出4个模型:宏观经济评估模型、行业与企业竞争力评估模型、公司财务评估模型、证券估值评估模型。

其中,国内宏观经济、国际经济与金融市场、区域经济这3个要素构成宏观经济评估模型;产业结构、行业经济与行业周期、企业竞争力这3个要素构成行业与企业竞争力评估模型;企业经营效率、企业偿债能力与获利能力、企业成长性这3个要素构成公司财务评估模型;投资收益、市净率与市盈率、经济与社会发展,这3个要素构成证券估值评估模型。

通过证券投资综合评估模型各要素的分析可得出以下结论:经济波动和股价走势的变化遵循着大自然物质运动周期性的规律,其运行具有时间的周而复始的特征,因而便产生了经济波动和股价走势的循环周期概念;经济数据例如国内生产总值(GDP)增速、居民消费价格指数(CPI)同比增速、M1(狭义货币)与M2(广义货币)同比增速等在一定时期内,形成一定高低点的波动区间,股

价总是围绕着低市盈率到高市盈率的价位之间来回波动，这反映出经济数据和股价升跌空间的重复性。这就是经济和股市走势在时间和空间上的意义。

经济和证券市场体现在时间和空间上波动的周期循环性是经济活动的最主要特征，也是经济分析的最重要一环。通过对经济和股市走势在时间和空间上的周期循环性分析，把握理想的证券投资买卖时机，实现有效的财富管理，使投资收益最大化。

本书通过证券投资综合评估模型的构建和分析，回答的是：证券价值投资的盈利、证券价格的买卖时机、趋势的可持续性。

目 录

第一章 证券市场与趋势波动	1
1-1 证券的概念和特性	1
1-2 证券价格围绕内在价值波动	3
1-3 股价波动的牛市和熊市趋势	3
1-4 牛市趋势的种类	4
(一) 原始超级大牛市	5
(二) 局部牛市	5
(三) 中短期多头行情	6
1-5 熊市趋势的种类	6
(一) 超级熊市	6
(二) 局部熊市	7
(三) 中短期空头行情	7
第二章 证券投资分析方法	8
2-1 基本分析与技术分析	8
2-2 道氏理论——技术分析法鼻祖	9
(一) 指数能反映各种影响市场的因素	9
(二) 市场有三种趋势	9
(三) 主要趋势有三个阶段	9
(四) 两种指数(平均数)必须获得确认	10
(五) 成交量必须确认其趋势	10
(六) 横盘可以代替中级趋势	10
2-3 价值投资评估理论	10
2-4 股票估值法	12
(一) 贴现现金流估值模型	12
(二) 市盈率估价模型	13
(三) 净资产评估值法	14
第三章 证券投资综合评估模型	15
3-1 证券投资分析方法的评价	15
3-2 商业工程学的系统观	16

3-3 综合评估模型构建的意义	18
3-4 数据收集和统计处理	19
(一) 资料收集方法	19
(二) 数据收集	19
(三) 抽样设计	19
(四) 数据分析和统计处理	20
3-5 综合评估模型及其要素	21
(一) 综合评估模型 8 要素	21
(二) 四个相对独立的评估模型	22
(三) 六个平面分析系统	23
3-6 综合评估模型的 32 个要素	28
第四章 宏观经济评估模型 (上)	32
4-1 宏观经济评估模型的要素	32
4-2 宏观经济运行周期	33
(一) 经济周期	33
(二) 反映经济增长的指标	35
(三) 中国经济运行周期	35
(四) 中国经济结构调整与转型	37
(五) 经济的“晴雨表”	38
(六) 中国经济让世界看好	39
(七) 分享经济高速增长的成果	41
(八) 美国经济运行周期	42
4-3 经济先行指标	43
(一) 采购经理指数	43
(二) 采购经理指数与证券市场	44
4-4 通货膨胀	48
(一) 什么是通货膨胀	48
(二) 通货膨胀判断标准: PPI、CPI、RPI	49
(三) CPI 波动周期与警戒线	50
(四) 通货膨胀与股市波动	52
第五章 宏观经济评估模型 (中)	55
5-1 宏观经济调控	55
(一) 宏观调控手段	55

(二) 货币政策	55
(三) 存款准备金率与股市波动	56
(四) 利率政策	58
(五) 货币、利率政策与证券市场	58
(六) 加息周期下的牛市	59
(七) 货币政策收紧市场资金面紧张	60
5-2 货币供应量	62
(一) 影响货币供应量的因素	62
(二) 货币供应量三个层次	63
(三) 货币供应量波动周期	64
(四) 货币供应量波动周期与股市	65
(五) 狭义货币与广义货币剪刀差	67
5-3 财政政策	70
5-4 汇率与外汇占款	71
(一) 人民币汇率形成机制改革	71
(二) 人民币升值推动 A 股牛市	72
(三) 外汇占款	74
(四) 外汇占款下降引发资本市场动荡	75
(五) 外汇储备的波动变化	76
(六) 人民币对美元汇率波动	77
(七) 人民币纳入 SDR 篮子	78
第六章 宏观经济评估模型(下)	80
6-1 国际经济与金融市场	80
(一) 国际金融危机和经济危机大事记	80
(二) 1997 年亚洲金融危机	81
(三) 亚洲金融危机的启示	84
(四) 美国次贷危机	87
(五) 次贷危机引发全球股市暴跌	89
(六) 次贷危机的起因	90
(七) A 股“530”崩盘和 2008 年暴跌	94
(八) 全球联合降息抵御经济下滑	95
(九) 中国出台扩大内需促增长措施	97
(十) 产业资本入市促成局部牛市	99
(十一) 欧债危机的发生	101

(十二) 欧债危机的成因	103
(十三) 七大央行释放流动性救市	105
(十四) 中央汇金第三轮增持国有银行股份	107
(十五) 2015 年中 A 股市场大调整	108
(十六) 美联储加息全球金融市场动荡	110
(十七) 中国央行降准 A 股大逆转	117
(十八) 美联储再加息引“股债汇三杀”	119
(十九) 美联储“缩表”以收紧货币政策	119
6-2 英国脱离欧洲联盟	120
(一) 英国脱欧基于自主经济政治体系	120
(二) 英国脱欧引发全球金融海啸	122
6-3 中美两国贸易摩擦	123
(一) 美国进入加息长周期	123
(二) 美元对新兴市场“剪羊毛”	124
(三) 中国市场获外资“独家青睐”	128
(四) 人民币走向国际化	129
(五) 美国对中国挑起贸易争端	130
(六) 美国制裁中兴通讯事件	133
(七) 贸易摩擦令全球股市重挫	136
(八) 中国央行持续“降准”	138
6-4 中美将发展成竞争性大国关系	140
(一) 美国关税措施锚定《中国制造 2025》	140
(二) 石油美元体系的动摇	141
(三) 美国力保美元和经济主导权之战	144
(四) 吸取日本“广场协议”的教训	145
(五) 中美需寻找新的互利共赢合作基础	146
6-5 “一带一路”构建人类命运共同体	148
(一) 推动共建“一带一路”的愿景与行动	148
(二) 秉持“世界大同、和合共生”理念	150
(三) “一带一路”经济走廊	151
(四) 海上丝绸之路文化	152
6-6 地方债风险防范化解	154
(一) 地方政府性债务的种类	154
(二) 地方债风险的成因与防范	155
(三) 地方债置换和债转股政策促银行股走强	157

6-7 调控股价、房价抑制“泡沫经济”	158
(一) 经济转型促使资本市场转型	158
(二) “负债狂欢”到质押平仓	161
(三) 房地产去库存一线城市热	162
(四) 房地产步入“租购并举”理性轨道	164
6-8 区域经济	165
(一) 拓展区域发展空间	165
(二) 雄安新区:疏解北京非首都功能	166
(三) 粤港澳大湾区:世界四大湾区之一	167
(四) 海南建设自贸区和自贸港	168
(五) 战略性新兴产业发展集聚区	170
(六) 区域格局与证券市场	171
第七章 行业与企业竞争力评估模型	173
7-1 行业与企业竞争力评估模型的要素	173
7-2 产业结构与规划	173
(一) 三次产业的划分	174
(二) 推进产业结构优化升级	175
(三) 强化科技创新引领作用	175
7-3 行业分类和证券市场板块	176
(一) 国民经济行业分类	176
(二) 证券市场的概念、板块	177
(三) 概念、板块的联动性	178
7-4 行业生命周期	179
(一) 产品生命周期理论	180
(二) 行业兴衰的影响因素	180
(三) 行业投资	183
7-5 周期行业与非周期行业	184
7-6 周期性行业股票大起大落	186
7-7 垄断行业	188
7-8 抗通胀行业	189
(一) 通胀预期下的投资品种	189
(二) 有色金属股票敏感性强	191
7-9 新兴产业和朝阳产业	192
(一) 战略性新兴产业	192

(二) 新材料产业和新一代能源	193
(三) 信息技术产业	195
(四) 文化传媒旅游生态健康产业	197
(五) 加快工业机器人技术开发	199
(六) 集成电路产业是先导性产业	200
(七) 引力波引激光概念炒作	201
(八) 自主建设、独立运行的北斗系统	202
(九) 国产大飞机百年梦圆	203
(十) “高速飞行列车”概念	204
7-10 《中国制造 2025》的强国战略目标	205
(一) 具备建设工业强国的基础和条件	205
(二) “三步走”的制造强国战略目标	206
7-11 企业竞争力	207
(一) 世界 500 强企业排行榜	207
(二) 全球十大最值钱奢侈品牌	208
(三) 竞争制胜能力	209
(四) 企业“倒闭潮”的启示	211
7-12 行业龙头具品牌竞争力优势	212
(一) 优势企业的特征	212
(二) A 股市场各行业的龙头企业	213
7-13 迈克尔·波特的竞争战略优势理论	215
第八章 公司财务评估模型	217
8-1 公司财务评估模型的要素	217
8-2 企业基本素质	217
8-3 公司财务报表	219
(一) 资产负债表	219
(二) 利润及利润分配表	220
(三) 现金流量表	221
8-4 企业经营效率	222
8-5 企业偿债能力	225
(一) 短期偿债能力	225
(二) 长期偿债能力	226
8-6 企业盈利能力	228
8-7 企业成长性	230

8-8 净资产和无形资产	231
第九章 证券估值评估模型	233
9-1 证券估值评估模型的要素	233
9-2 投资收益	234
9-3 市盈率	235
(一) 静态市盈率和动态市盈率	235
(二) 市盈率估值线	236
9-4 市净率	239
(一) 市净率衡量安全边际	239
(二) 市净率估值线	240
9-5 市场现金流量	242
(一) 现实购买力与证券市场	242
(二) IPO 历史上的暂停和重启	243
9-6 股权分置改革和“大小非”解禁	244
9-7 蓝筹股板块估值线	246
(一) 蓝筹股是成熟市场投资主体	246
(二) 蓝筹股的投资价值	248
(三) 混合所有制改革提升发展动力	249
(四) 推进国企改革实施“双百行动”	250
(五) A 股纳入 MSCI 指数体系	251
(六) 市场投资风格向价值投资转换	252
(七) 新蓝筹和独角兽企业 IPO	254
(八) 银行股是市场核心资产	257
(九) 银行股估值线	258
(十) 利率市场化对银行业影响	260
9-8 中小市值股票估值线	261
9-9 经济和社会发展	262
(一) 新时代 新征程	262
(二) 科学技术是第一生产力	263
(三) 经济体制改革	263
(四) 生活水平和生活方式	264
(五) 中国经济的挑战和机遇	266
(六) 新兴经济体	267
(七) 可持续发展	268

第十章 市场波动周期与空间	270
10-1 经济和股市呈周期性波动	270
10-2 牛市和熊市的运行阶段	271
(一) 牛市周期的运行阶段	271
(二) 熊市周期的运行阶段	273
10-3 周期波动遵循六十甲子周期	275
(一) 六十甲子反映大自然运行节奏	275
(二) 六十甲子系列周期	277
(三) 六十甲子数列形成股市转折	278
10-4 六十甲子 60 日周期现象	279
(一) 天干地支合冲	279
(二) 六十甲子的年与日干支克冲	280
(三) 克冲日时段股市波动效应	282
10-5 股市波动巧合天象现象	285
(一) “超级蓝月+月全食”市场大波动	285
(二) “蓝月亮”大盘冲高回落	286
(三) 水星“东大距”股市强力反弹	286
(四) 大反弹遇火星“大冲”受阻	287
(五) 太阳耀斑爆发股市冲出高点	288
(六) 星体相形金融市场动荡	288
10-6 农历特殊日子的市场波动现象	289
(一) 二月二 龙抬头	289
(二) 二月十五 老子诞辰	290
(三) 三月三 生轩辕	290
10-7 二十四节气时点转折	291
10-8 “世界杯魔咒”现象	293
10-9 股市周期转折波动	295
(一) 顶部和底部的大周期循环	295
(二) 五月或六月的底部周期循环	297
(三) 五月或六月的顶部周期循环	299
(四) 一月时段反转的周期现象	301
(五) 5 年、10 年、15 年周期	302
(六) 香港恒指的周期波动效应	303
(七) 美股和港股陷 10 年周期“魔咒”	305

10-10 黄金分割率与费氏数列	308
(一) 黄金分割率	308
(二) 费氏数列	309
(三) 费氏数列是周期转折点	309
10-11 周天公度数的周期模式	311
(一) 360 度的周期循环	311
(二) 长周期周天分割点	311
(三) 次级长周期周天分割点	314
(四) 未来 30 年每年的重要转折时点	315
(五) 超级长周期周天分割点	317
10-12 股市空间的波动性	318
(一) 上证综指历史波动区间	318
(二) 8 等分分割空间	319
(三) 上证综指长期趋势和波动空间	319
(四) 深证成指长期趋势和波动空间	321
10-13 历史大顶和大底揭秘	323
(一) 998 点: 2005 年 6 月形成历史大底之一	323
(二) 6124 点: 2007 年 10 月见大周期顶部	323
(三) 1664 点: 2008 年 10 月探出估值底	325
(四) 3478 点: 2009 年 8 月创历史天量见顶	326
(五) 2033 点: 2014 年 7 月结束 5 年调整	328
(六) 5178 点: 2015 年 6 月筑杠杆牛市大顶	331
(七) 2638 点: 2016 年 1 月呈 10 年周期低点	333
(八) 3587 点: 2018 年 1 月收复“熔断”位见顶	334
(九) 2449 点: 2018 年 10 月呈现“政策底”	335
10-14 “三元九运”与经济、楼市、股市	338
第十一章 波动趋势、形态与成本	341
11-1 上升和下跌趋势线	341
(一) 波动趋势的方向	341
(二) 趋势线的种类和有效性	341
(三) 趋势线的买卖信号	343
(四) 把握趋势线抄底逃顶信号	343
11-2 通道反映趋势的运行轨迹	346
(一) 通道的模式	346

(二) 扩张和收敛型通道	347
11-3 K线波动形态	347
11-4 头部和底部反转形态	352
(一) 头部反转形态	352
(二) 底部反转形态	353
11-5 中途整理形态	353
11-6 缺口:强弱势的标志	356
(一) 缺口有哪几种	356
(二) 历史牛市和熊市缺口特点	357
11-7 移动平均线反映时期成本	358
(一) 什么是移动平均线	358
(二) 黄金交叉和死亡交叉	359
(三) 半年线和年线	360
 第十二章 证券投资基金与风险控制	363
12-1 证券投资基金遵循的原则	363
12-2 市场结构性行情的把握	363
12-3 投资高派息的成长型蓝筹股	365
12-4 顺势而为,控制风险	367
12-5 市场仓位预示机会与风险	368
12-6 短线操作“集腋成裘”	369
12-7 一把价值投资的尺度	370
12-8 长投短炒两相宜的ETF	372
12-9 国债回购融券交易	374
 后记	377
附录	379
中国证券市场大事记	379
主要参考文献	382

第一章 证券市场与趋势波动

1-1 证券的概念和特性

证券是指各类记载并代表一定权利的法律凭证，一般指有价证券。有价证券是指标有票面金额，用于证明持有人或该证券指定的特定主体对特定财产拥有所有权或债权的凭证。

狭义的有价证券是指由金融投资或与金融投资有直接联系的活动而产生的证券，如证券市场中的证券产品，包括产权市场产品如股票，债权市场产品如债券，衍生市场产品如股票期货、期权、利率期货等。

证券市场指的是所有证券发行和交易的场所，狭义的证券市场是指资本证券市场、货币证券市场和商品证券市场，是股票、债券、商品期货、股票期货、期权、利率期货等证券产品发行和交易的场所。

股票是证券市场的交易主体。股票是股份公司发给股东证明其所入股份的一种有价证券，每股股票都代表股东对企业拥有一个基本单位的所有权，是一种永不偿还的有价证券。股东有权按公司章程从公司领取股息分享公司的经营红利和其他权利。

目前，在上海和深圳证券交易所上市交易的股票有A股和B股。A股，即人民币普通股，是由我国境内公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台、港、澳投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。B股，即人民币特种股票，是以人民币标明流通面值，以外币认购和交易的特种股股票。

有价证券有几个特性：

一是代表特定财产权的权利凭证，具收益性。证券持有人可通过行使该项财产权而获得收益，如通过持有股票而获得股息收入，或通过持有债券获得利息收入。

二是具有流通性。证券持有人可将证券在证券市场上转让，从而产生证券买卖交易。

三是证券交易价格的波动性使买卖收益存在不确定性。证券品种客观上具