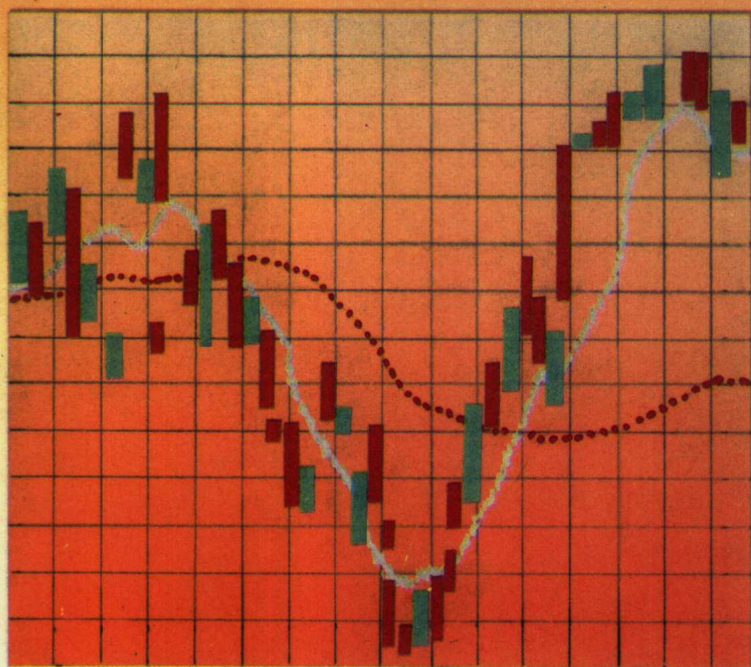


股票投资者必读

- 介绍各种分析技术
- 图解精深专业知识
- 准确把握股市行情
- 助你成为内行专家

股市行情分析

罗会斌 郭军君 编著



暨南大学出版社

股市行情分析

罗会斌 郭军君 编著

暨南大学出版社

粤新登字 13 号

选题策划 陈才俊
责任编辑 陆祖康

股市行情分析

罗会斌 郭军君 编著

*

暨南大学出版社出版

(广州 石牌)

广东省新华书店经销

广东科普印刷厂印刷

*

开本:787×1092 1/32 印张:6 字数:13.5 万

1996 年 10 月第 2 版 1996 年 10 月第 2 次印刷

印数:30001—40000 册

ISBN 7-81029-222-6/F·60

定价:9.80 元

本书不是快速致富秘法，也不是股市取胜绝招。但它确是中国第一本全面介绍股市行情分析的专门读物。

本书不是金科玉律，也不是灵丹妙药。它唯一可取的是，告诉读者如何选择股票，如何把握股票买卖时机。

罗会斌

目 录

引 言	(1)
-----------	-------

上 编 基本分析

第一章 宏观因素分析	(4)
------------------	-------

第一节 经济周期	(4)
----------------	-------

第二节 市场利率	(5)
----------------	-------

第三节 政治形势	(6)
----------------	-------

第二章 中观因素分析	(8)
------------------	-------

第一节 行业生命周期	(8)
------------------	-------

第二节 行业景气变动	(10)
------------------	--------

第三节 政府相关政策	(11)
------------------	--------

第三章 微观因素分析	(12)
------------------	--------

第一节 产品质量	(12)
----------------	--------

第二节 产品种类	(13)
----------------	--------

第三节 产品生命周期	(14)
------------------	--------

第四章 财务分析	(15)
----------------	--------

第一节 财务分析的对象	(15)
一、了解公司的偿债能力	(18)
二、了解公司的经营能力	(19)
三、了解公司的获利能力	(19)
第二节 比率分析法	(19)
一、偿债能力	(20)
二、经营能力	(22)
三、获利能力	(24)

下编 技术分析

第五章 趋势线和抵抗线	(29)
第一节 趋势线	(29)
一、趋势和趋势线	(29)
二、趋势线的画法	(32)
三、趋势线的有效性	(34)
四、上升轨道与下跌轨道	(36)
五、趋势线的作用	(38)
第二节 抵抗线	(46)
第六章 型态分析	(50)
第一节 反转型态	(51)
一、头肩顶	(52)
二、头肩底	(53)
三、复合头肩顶和复合头肩底	(54)
四、双重顶和双重底	(57)

五、三重顶和三重底	(59)
六、对称三角形	(61)
七、直角三角形	(62)
八、矩形	(64)
九、增大型	(65)
十、楔形	(66)
第二节 连续型态	(68)
一、头肩顶和头肩底	(68)
二、复合头肩型	(69)
三、双重顶和双重底	(72)
四、三重顶和三重底	(73)
五、对称三角形	(75)
六、矩形	(79)
七、旗形	(80)
八、细长三角形	(82)
 第七章 移动平均线	 (84)
第一节 道·琼斯理论	(84)
一、原始波动	(84)
二、次级波动	(86)
三、日常移动	(88)
第二节 移动平均线及其种类	(89)
一、移动平均线	(89)
二、移动平均线的意义	(91)
三、移动平均线的种类	(92)
第三节 移动平均线的应用	(100)

第四节	移动平均线的买点与卖点·····	(106)
一、	转点·····	(106)
二、	葛南维移动平均线八法则·····	(110)
三、	助涨与助跌·····	(112)
四、	移动平均线之间的关系·····	(113)
第五节	乖离率·····	(115)
第六节	腾落指数与涨跌比率·····	(117)
一、	腾落指数·····	(117)
二、	涨跌比率·····	(119)
第八章	K线分析法·····	(123)
第一节	什么是K线·····	(123)
第二节	K线的种类·····	(126)
第三节	K线战争图·····	(134)
一、	以一条K线推测次日股价走势·····	(135)
二、	以两条K线推测次日股价走势·····	(140)
三、	以三条K线推测次日股价走势·····	(145)
第四节	K线的基本范例·····	(152)
一、	上升行情·····	(153)
二、	下跌行情·····	(161)
第五节	多头市场与空头市场·····	(169)
第九章	人气指标——成交量值·····	(172)
第一节	成交量值与股价·····	(173)
一、	加权股价指数与成交量值·····	(173)
二、	个别股成交量与股价·····	(175)

第二节	OBV 线	(175)
一、	OBV 线——成交量值与价位关系 的数字化	(175)
二、	OBV 线的画法	(176)
三、	用 OBV 线判断行情变动的趋势	(178)
第三节	多空市场与成交量值	(181)
一、	多头市场成交量值的特征	(181)
二、	空头市场成交量值的特征	(182)

引 言

本书不是快速致富法，或者股市取胜绝招。世界上从来就不存在这样的绝招。否则，那些从事证券方面研究和操作的人员，那些比大多数人更懂得市场的人，就都应该是千万富翁了。很显然，他们并不都是。

本书试图以通俗易懂的方式教给读者最基本、最常用的股市分析方法。这些方法很大程度上只是一些基本的规则，它告诉我们如何选择股票，如何把握买卖时机。但是规则好比数学公式，你可以记下每一个公式，但你永远不能保证每次考试都能取得 100 分。股市比纯粹的数学更为复杂；要想成功，除了机变，还有运气。

本书的读者假定为是懂得股票基础知识的人。因此，本书不是从股票、股份公司、清算交割等基本问题讲起，而是从头到尾只谈股市分析。另外，本书基本上是以中国股市为背景，所以，目前与中国股市关系不大的问题，一概省去，以节省读者的时间。

初涉股市者，首先必然遇到这样两个问题：第一，该买什么股票？第二，在什么时候买进它们？这两个问题是任何一个理性的投资者都无法回避的。我们将要展开的股市分析，正是围绕着这两个问题。

按照通行的分类，股市分析可分为基本分析和技术分析。

所谓基本分析，是对上市公司的经营业绩、财务状况，以及影响上市公司经营的客观政治经济环境等要素进行分析，以判定股票的价值，衡量其价格是否合理。技术分析则是利用统计学的方法，根据过去股价变动的情况而推测股价的未来走势。

根据两种分析方法的不同特点，可以这样认为：基本分析解决的是购买什么股票的问题，而技术分析则是解决何时购买的问题。也可以说，技术分析大致可以告诉你股价何时高、何时低，而个中原因，却只能靠基本分析来揭示了。

本书将分两大部分，分别介绍基本分析和技术分析。

上编 基本分析

基本分析中最根本的是财务分析，故财务分析又有纯粹的基本分析之谓。但是，财务状况又不是影响上市公司股价的唯一要素，上市公司所置身其中的政治经济环境，也构成基本分析的对象。

由于本书是以中国股市的现状作为出发点，故对在目前对中国股价不构成实际影响或影响甚微的因素均忽略不计。如石油价格，本是任一国际性股市所必须考虑的一个重要因素，但由于中国经济及股市的相对独立性，油价的涨落对中国股市并不构成实质性影响，所以本书在介绍基本分析时就没有考虑这一因素。从这一点也可以看出中国股市的发育程度和国际化程度是有限的。

以下从宏观、中观、微观 3 个层面来讨论基本分析。

第一章 宏观因素分析

所谓宏观因素，是指对整个股市都有影响的因素，其影响的范围最广。目前，影响中国股市行情的宏观因素大致有以下几类：经济周期、市场利率、政治形势，以及其它一些因素。

第一节 经济周期

长期以来，对于中国是否存在经济周期的问题，学术界一直有不同的看法。然而，统计资料显示，自建国以来，中国的经济增长速度确实存在明显的周期性，这也是一个公认的现实。我们所关注的，是这种经济上的扩张与收缩对中国的股市究竟有什么影响。

对成熟的股市而言，股市是经济运行状况的显示器，它在相当程度上反映着实际经济形势以及人们对未来的预期。同时，股价还是经济周期的先行指标。在经济高涨阶段，当股份上升、一片叫好的时候，一批有眼光的投资者看出经济已达高潮，股价不可能再创新高，即开始抛售股票，股价随后便开始下跌；相反，在经济紧缩阶段，股价低落，一般股民已不敢涉足股市，而那些眼光独到的投资者则又看出复苏已在眼前，于是开始吃进，随后股价开始上升。

从开始稍具规模的 1989 年算起,中国股市尚未经历过一个完整的经济周期,只有前几年治理整顿和 1992 年开始的大规模经济扩张的经验。很明显,前几年经济状况的相对低落与股价的一路上扬(尽管中间也有狂跌)极不协调。造成这种状况的原因是众所周知的,即早期入市者获利丰厚所导致的示范效应,使得大量资金流入股市,而股票的供给远远落后于需求,终于导致价格的节节攀升。

而 1993 年股价变动的大势则与整个经济环境大体协调,这是投资者渐趋理性化的必然结果。在经过了股市的暴涨暴跌之后,投资者不再认为买到股票(在二级市场上)就拥有了发财的本钱,所以他们在选择买进时多了一些分析与思考,少了很多盲目性,这是中国股市走向成熟的一个良好开端。

由于缺乏经验数据,经济周期对中国股市影响的广度和深度到底如何,作这方面的结论为时尚早。但从西方股市一两个世纪的经验来看,影响无疑是存在的。这一类比基于以下理由:无论西方还是我国均存在经济的正常波动;这种波动对单个企业(当然包括上市公司在内)产生实质性的影响。

第二节 市场利率

市场利率是最重要的宏观经济指标之一。随着中国以市场为导向的改革的进一步深化,利率愈来愈成为影响经济状况的重要因素。

利率对股价的影响是通过以下几方面来进行的。

对公司盈利的影响。中国现有的上市公司,借款都占了相当的比重,每年的利息支出是一个不小的数字,而利息支

出是要打入成本的。这样，如果利率上升，公司成本增加，盈利就相应减少；利率下降，公司成本降低，盈利也就相应增加，公司的盈利是要反映在股价上的，盈利与否往往是股价涨跌的重要因素。

对公司发展的影响。利率上升，导致公司筹资困难，公司被迫压缩生产规模或改变原已拟定的生产计划，使公司的预期利润减少；相反则会使公司的预期利润增加。接下来，预期利润就会反映在股价上。

对资金流向的影响。当利率上升时，非金融公司的境况相对恶化，有些投资者便会在减少风险的心理驱使下，从股市抽走资金存入银行，去领取升高了的利息；反之，资金则会流入股市。资金的流向影响股市的供求关系，从而导致股价的变化。

在实际的运作中，利率变动对中国股市的影响是存在的，但程度不及西方股市。这是因为，中国股市相对规模较小，现在只有上海、深圳两个交易所及一个计算机联网的场外交易系统——STAQ系统。11亿多人口的经济规模支撑这样一个不算大的股市，在利率上升时期，对股市而言，资金缺乏的程度仍是有限的。事实上，在中国，对股市资金流量影响较大的金融政策，不是控制利率，而是对信贷规模的限制，这一招更为有效。

第三节 政治形势

就目前而言，政治形势对股市的影响大概是最直接最及时的。在所有的宏观因素中，最为股民关注的，也恰是政治

上的任何微妙变化。大至中央、国务院的公告，小至领导人“身体健康”之类的传闻，莫不成为股民津津乐道的话题。这同时亦反映了中国股市的不成熟性与脆弱性。这种状况不能说是健康的。

在这种环境下，一些股民逐渐养成了这样一种习惯：关心政治上的各种传闻甚于关心各类经济报道；读党报，也希望能从字缝里读出字来。这种畸形的心态短期内看来是无法消失的。正因为如此，这种心态对股市的影响也就不能忽视了。因为从直接的关系上看，供求决定股价，而股民的心态则在很大的程度上左右着供求关系。

这里并非说政治形势不应该对股市发生影响。事实上，在西方，政治形势亦是影响股市的宏观因素之一。无论是中美建交还是海湾战争的爆发，无不及时地反映在股市上，只不过这种影响一般而言是暂时的、短期的。

政治形势影响股市的另一渠道是政府的各项宏观经济政策。比如说，货币政策是通过利率的变动和货币供应量的变化来影响股市的。其它如税收政策，则更直接地影响着股价的升降。

除以上因素外，还有一些宏观经济因素，如汇率、对外经济关系等，也对股市产生影响，只不过由于这样或那样的原因，其影响有限而已。但是随着股市的不断发展与成熟，这些因素无疑会越来越重要。

第二章 中观因素分析

所谓中观因素，指的是行业因素，以及相关的政府政策。

什么是行业？行业是由生产或销售同样产品的公司所构成的。也可以说，一个行业就是一群向共同的买主提供类似产品的销售者。行业之所以重要，乃因为个别厂商的行动是建立在行业和组织的特点上的。

第一节 行业生命周期

中观因素中，最具影响力的是行业生命周期，它指的是行业发展的各个阶段。同生物的生命过程类似，行业也有一个产生、扩张、稳定和衰退的过程。下图是一个比较典型的行业生命周期图。