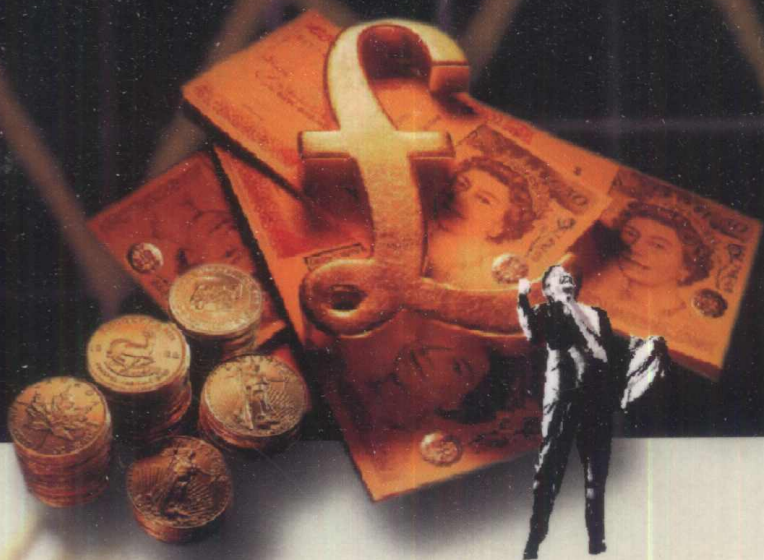


股市实战精要丛书



慧眼识股

——成功选股法则

● 陶玮拟 编著

91

首都经济贸易大学出版社

股市实战精要丛书

慧眼识股

——成功选股法则

陶玮拟 编著

首都经济贸易大学出版社
·北 京·

图书在版编目(CIP)数据

慧眼识股:成功选股法则/陶玮拟编著. - 北京:首都经济贸易大学出版社, 2002. 1

(股市实战精要丛书)

ISBN 7-5638-0999-6

I. 慧… II. 陶… III. 股票 - 证券交易 - 基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2001)第 088655 号

慧眼识股——成功选股法则

陶玮拟 编著

-
- 出版发行 首都经济贸易大学出版社
地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)
电 话 (010)65976483 (010)65071505(传真)
E-mail publish @ cueb.edu.cn
经 销 全国新华书店
照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部
印 刷 北京迪赫尔有限印刷公司印刷
开 本 850 毫米×1168 毫米 1/32
字 数 185 千字
印 张 7.25
版 次 2002 年 1 月第 1 版 第 1 次印刷
印 数 1~6 000
书 号 ISBN 7-5638-0999-6/F·566
定 价 15.00 元
-

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

前言

在股市实战操作中,选股是入市操作的第一步,也是关键的一步。纵观市场上大多数赔钱的中小散户,往往把自己的命运寄托于专家股评分析和市场传闻等等,很少自己来独立判断。到头来,不是被庄家主力的洗盘震仓和骗线所“玩弄”,踏不上市场变化的节拍;就是被消息和所谓专家的分析误导,在低位割肉或在高位套牢。更为可悲的是,许多人在经历了多少灰血淋淋的教训后,仍未能体验到选股操作的真谛!

那么,如何才能不赔钱、少割肉,成为市场的赢家呢?在股市中,市场的基本信息资料以及历史沉淀下来的数据和图形分析对大部分股民都是公开的,投资者通过自己的分析和判断,并结合实战操作中自己的特点,不断地学习、印证,从而形成自己的选股方法,比被动地去接受和相信别人要可靠得多。

本书是笔者在股市实战操作中选股经验的总结和一些感悟。本书通过深入浅出的道理和简明的图形技术分析,从股市选股操作的基本步骤和分析思路出发,通过对股市政策面和基本面的把握以及对实战技术分析的解剖,总结出一些基本的选股思路和方法,使广大中小散户股民通过对本书的阅读,得到一些在选股方法和实战操作上的指导。本书还列举了一些国外投资大师的成功选股方法及他们的经验,通过学习和领悟,散户从中可找出自己的不足,也可学习和掌握新的知识和方法。

然而,对股市操作实战来说,规律、方法都是死的,股市却是在不断发展变化的。广大股民朋友要在自己的实战选股操作中,不

断总结和提高。希望本书能起到一个抛砖引玉的作用,使广大投资者有所收获,真正掌握属于您自己的、独一无二的选股方法。

编者
2002 年 1 月

目 录

第一篇 战略篇

- 一、政策面分析选股 (3)
- 二、基本面分析选股 (8)

第二篇 技术篇

- 一、图形分析选股 (17)
- 二、利用移动平均线选股 (39)
- 三、技术指标分析选股 (53)
- 四、成交量分析选股 (73)

第三篇 分析篇

- 一、题材与概念分析 (85)
- 二、业绩与股本分析 (94)
- 三、行业与板块分析 (104)
- 四、新股与次新股分析 (118)
- 五、分配方案与除权分析 (128)
- 六、庄家选股操作分析 (136)

第四篇 操作篇

- 一、如何控制选股风险 (147)
- 二、如何进行选股操作 (152)

三、不同条件下的选股操作	(161)
四、散户的选股操作	(172)

第五篇 实战篇

一、国外大师的选股方法	(189)
二、“投资家”的选股方案	(196)
三、“分析家”的选股理念	(206)
四、“黑三角”的选股特点	(215)
五、选股利器——“擒龙二号”	(223)

第一篇

战略篇



新中国的证券市场还是一个新兴的市场，市场的法律法规、上市公司的运作以及股民投资行为的理性化和风险意识都需要不断地规范、加强和完善。由于新兴市场本身的特点以及游戏规则的不完善，使市场的投机性和风险性加大，非理性的投资行为

时常发生，从而使国家对股市采取了多种调控方式，以避免股市的大起大落。在这种情况下，中国股市“惟政策马首是瞻”的特点比较突出，政策的威力是任何技术分析都望尘莫及的。

一、政策面分析选股

新中国的证券市场从创建到现在只有短短的十年历程,还是一个新兴的市场。市场的法律法规和上市公司的运作,以及股民投资行为的理性化和风险意识都需要不断地规范、加强和完善。由于新兴市场本身的特点以及游戏规则的不完善,使市场的投机性和风险性加大,非理性的投资行为时常发生。国家对股市采取了多种调控方式,避免股市大起大落。在这种情况下,中国股市“惟政策马首是瞻”的特点比较突出,政策的威力是任何技术分析都望尘莫及的。

(一)国家政策对证券市场的影响

政策作为证券市场本身的一种外力,其效用是股市内在力量所无法抗衡的。通常情况下,价格围绕价值上下波动。价格越高,需求量越少;价格越低,需求量越大。而股市的情况往往与此相反,在股市高涨时,投资者热情高涨,追涨者如潮,市场经常出现超买再超买的现象;而当股市低迷时,恐慌气氛弥漫,杀跌者争相出局,成交量萎缩,技术指标超卖、钝化。此时,只依靠股市内在动力难以扭转跌势,只有依靠外在力量。

如1999年“5.19”行情得到国家政策的首肯和支持,被称之为“恢复性”行情,从而确认了一轮牛市的开始。1994年,沪深股市屡创新低,市场充斥悲观绝望情绪,为激活股市,使证券市场健康发展,维持投资者的热情,国家相继于1994年3月和7月宣布了“四不政策”和“三大利好”,直接引发了当年两次行情的启动。

自此以后,每每股市处于低迷阶段,管理层均有调控举措出台,推出利好信息。在促进经济发展、扩大内需和配合国企改革转制的政策目标下,中国股市的地位得到广泛认同。国家政策重心对股市的倾斜十分明显,管理层对股市呵护有加,这无疑为股市发展营造了良好的环境。

当然,国家也不愿看到股市的过度投机。在股市炽热火爆的情况下有时也采用政策手段降温,以抑制股市的过度投机和 market 风险。如 1996 年底,当股指节节上升,市场异常火爆之时,管理层频频采取降温措施,《人民日报》为此发表特约评论员文章《正确认识当前股票市场》,从而使股市暂趋沉寂;1997 年 5 月,沪深股市迅猛上涨,出现一发不可收之势,管理层接连出台强力整治措施,加大打击违规力度,方才控制住局面。

因此,把握国家政策和管理层态度的变化对股市的影响,可以帮助我们研判大势,及时作出抉择,调整投资策略。那么,如何把握、判断政策面呢?一般来说,政策面的变化也会有端倪可察。

首先,注意管理层的态度变化。管理层对股市的态度可能随着股市态势的变化而变化。如 1999 年“5.19”行情,在沪市指数到达以往最高位 1 558 点以前,有关方面负责人接连发表讲话,肯定股市的发展。但由于股指加速上扬,个股炒作炽烈,行情后期管理层趋于沉默,此时就应细加观察。

第二,注意相关媒体的舆论动向。1994 年 3 月 10 日,在《中国证券报》显著位置刊登了《不宜加速扩容》的文章,4 天后“四不政策”出台。1994 年 7 月 27 日,《中国证券报》发表《股市低迷合理吗?》的文章,3 天后,“三大利好”出台。这并非巧合,因为重要举措的出台往往需要理论依据和舆论先导。再如 1999 年 6 月 15 日,《人民日报》发表特约评论员文章,肯定沪深股市处于恢复性行情,从而使投资者增强了入市信心。

实践证明,逆政策面而为者最终将蒙受损失,政策面的威力是

任何实力机构都难以抗拒的。如 1997 年 5 月间,面对狂奔不羁的沪深股市,管理层先是温和调控,苦口婆心,后是接连采取“杀手锏”:如提高证券交易印花税,国有企业、上市公司禁止上市炒作股票等,一些大机构原本欲凭借雄厚实力再续升势,但在强力政策干预下终于兵败如山倒。试想,如果实力机构领会管理层希望股市健康发展的良苦用心,减少投机和市场风险,察觉政策信号来作自我调整,结局决非如此。

必须指出的是,政策手段在一定情况下也会出现“失灵”现象,并非都能起到立竿见影的效果,有时市场可能对利好或利空显得麻木,但政策面的力量累积到一定程度,将会迸发,从而对市场产生决定性的影响。因此,投资者在研判大势时,除进行技术分析外,在行情纵深阶段,更应观察政策面的细微变化,保持敏锐的判断和清醒的思维,以作出正确的投资抉择。

(二)股市政策特征分析

第一,我国股市政策具有探索性。因为股市政策是伴随着证券市场的发展而不断探索、完善的,所以在现阶段股市政策不可避免地具有探索性质。如在 1998 年 12 月 31 日《证券法》出台之前,证券市场一直只能依靠《公司法》、《股票管理暂行条例》进行行业管理。经过实践经验的积累,在《公司法》和《股票管理暂行条例》的基础上形成了《证券法》,探索性地逐步完善了市场制度。

第二,我国股市政策具有借鉴性。我国股市政策的制定是根据现阶段的实际情况分阶段、有选择地向西方等发达国家证券市场规则靠拢。如在投资主体政策上,欧美发达国家证券市场的投资主体主要依靠机构投资者,在我国,为发展机构投资者的力量,在股市政策上对新投资基金等机构投资者予以很大程度的政策倾斜。在证券市场中介机构组成上,西方证券市场已完成由分业经营向合并经营的转变。我国现阶段实行银行、证券、信托等金融机

构分业经营的政策。

第三,我国股市政策缺乏必要的稳定性和系统性。就股票发行方式而言就曾进行过多次变动:在1996年以前采用“计划管理、额度控制”方式;1996年至1998年底采用“总量控制、集中掌握、限报家数”发行的指标分配制度方式;目前采取市场化程度较高的核准制。同样,对于上市公司、投资主体的相关资格标准的政策变化也较大。

第四,我国股市政策出台时机选择性较弱。一部分股市政策是在出现问题之后,予以政策上补救或限制,政策本身具有迟滞性。由于股市自身时效性较强,使股市政策的迟滞性更加突出。同时,有些政策出台时机不恰当,也加大了股市波动。

由上可知,鉴于中国股市政策的这些特征,广大股民投资者更应该充分认识到证券市场的风险性和选股操作的谨慎性。

(三)如何把握股市政策取向

1.股市政策出台的原则。股市政策作为一种市场组成、市场运作、市场监控的具有法律强制性的规则,其出台对整个股票市场起着举足轻重的作用,股市政策的出台一般坚持以下原则:

(1)公平、公正与公开原则。股市政策的制定、实施应该不是为了保障某一部分机构或个人的利益,不是为了救市或托市,而应本着公平、公正、公开的基本原则制定出符合市场发展的股市政策。

(2)补充与完善相结合的原则。现阶段我国股市政策应艺填补政策空白为主,同时应努力完善政策细则。

(3)有序与重点突出原则。建立完善的股市政策不可能一蹴而就,其过程是一个动态系统工程,针对经济发展重点、难点,结合股票市场特点,在政策制定上应有重点、分阶段予以完善。

(4)平稳发展原则。股市政策对市场起到的是引导其理性发

展的作用,在政策的制定与出台时机的选择上,应尽量避免引起股市的非理性波动,保证股票市场在平稳状态下持续发展。

(5) 结合实际的借鉴性原则。欧美国家的证券市场经过 100 多年的发展,已经形成了一个成熟的股市政策体系。中国证券市场的发展要与国际接轨,就要借鉴西方发达国家的股市政策。

2. 股市政策分类。股市政策可以按照政策性质分为:根本性政策、具体性政策;按调节范围可以分为:资格性政策、程序性政策;按照调节对象可分为:资金总量政策、股票容量政策;按照调节过程分为:发行政策、上市政策、信息公布性政策;按照调节后果分为:利好政策、利空政策;按照作用时间分为:长期性政策、短期性政策。如 1999 年 10 月由国务院批准,准许商业保险资金购买证券投资基金,使之间接进入证券市场的政策,就是一项具体性政策、资格性政策、资金总量性政策和利好政策。

对股市政策研究分析时,最基本也是最直观的分类方法是按照政策调节对象分为资金总量政策和股票容量政策。因为股票价格受到股票供求关系的直接影响,即体现在资金总量与股票容量两者之间的量容比关系上。通过政策调节股市中资金流入量、流出量、股票总容量的扩增速度的,都将有效影响整体股市的市场表现。

3. 股市发展方向分析。我国股市政策出台具有很强的针对性,针对不同阶段经济发展的重点、针对不同时段制约股市长远发展的问题制定出相关股市政策,所以分析未来经济发展重点,分析股市现在面临的制约,将能有效地对未来股市政策的出台进行预测。

国家从战略上调整国有经济布局,坚持国有经济只在关系国民经济命脉的重要行业和关键领域占支配地位,其他行业和领域可以通过资产重组和结构调整,实现有进有退。通过证券市场作用,有效实现国有经济的战略布局转变,反映在股市上是不断的资

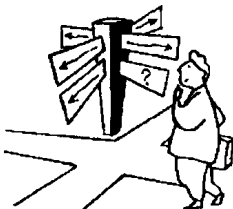
产重组和兼并收购题材。

在促进技术创新和高新科技成果商品化、产业化的过程中,国家将大力支持高新技术企业发展,推进国有企业技术进步和产业升级。这必将使借壳和买壳上市的题材层出不穷,高科技股票必将成为市场追捧的热点。

目前,我国上市公司市值约占国民生产总值的 10% 左右,而西方发达国家已经普遍达到 40%~70% 的比重,伴随着加入世贸组织以及与世界金融市场的接轨,我国上市公司市值占 GNP 的比重将不断提高。因此,今后几年应是我国股票市场大发展的时期,股市的走势必将是一轮较大的上升行情。

指路良言

- 政策作为证券市场本身的一种外力,其效用是股市内在力量无法抗衡的。
- 逆政策面而为者最终将蒙受损失。
- 资产重组和兼并收购题材、高新技术企业发展将是政策面在股市的反映。



二、基本面分析选股

在股市中,行情的走势和股价的变化,除受国家政策的制约

外,还受社会经济发展和上市公司盈利水平的影响。

股市也是社会经济活动中的一部分,必然受经济规律的影响。市场经济的运行规律总是要经历繁荣、衰退、低迷、复苏的不断循环过程,这种经济活动规律的周期性对证券市场,特别是对股市的股价有着重要影响。当经济趋向繁荣时,生产规模扩大,社会需求增加,上市公司的利润大大增加,每股收益将大幅度提高,从而使人们对股市预期乐观,踊跃购买股票,导致股价上扬,行情看涨。当经济衰退时,大量公司亏损甚至倒闭,股市投资风险增大,人们纷纷抛售股票,股价连连下跌,行情持续低迷,一蹶不振。因此,股票市场素有经济“晴雨表”之称,它反映着未来的经济前景、实际经济形势、各行业的兴衰及成长。

一般而言,股市变化的周期超前于经济周期。因为股市的投资者比从事生产经营活动的企业,往往能更快地对未来的经济形势作出反应。当经济持续衰退,进入萧条时期,投资者远离股票市场时,那些有眼光、对经济形势能作出合理判断的投资者,已在默默地选取股票吸纳,从而使股价开始缓缓上升。当经济日渐复苏时,股价实际已上升至一定水平,这时随着社会经济大环境的变化、人们普遍的认同以及股民自身境遇的改善,使股票市场日趋活跃,人们竞相购买股票,股价一路上涨,股市连创新高,而有识人士此时却通过一定的经济分析后,悄然抛出股票,使得股市的供需力量发生改变,从而导致股价开始下跌。这样,当经济步入衰退期时,股价已经下跌了一段时期。

如1993年上半年经济处于过热状态,随后开始逐步降温,而股市则在1993年初已回落见顶,其后一直是熊市。到1998年上半年经济周期运行至谷底,但股市却早在1996年2月就结束了下跌,转而向上,展开一轮又一轮的牛市行情,上证综合指数从1996年2月的520点左右升至1997年5月的1500点左右,升幅达1000点。1999年6月底,上证综合指数创下历史新高,达1750点

左右,2000年更是突破了2000点的高位。

因此,股民在股市中选股操作时,一定要关注经济活动周期性的变化,把握好股市变化的节奏,及时地跟进和果断地退出,以达到赢利的目的。

(一)经济政策对股市的影响

经济政策主要指国家为了保证国民经济持续稳定的发展而采取的基本宏观政策,如货币政策、财政政策、产业政策及证券法等,它会影响股市的价格波动。在分析它们与股价变动的关系时,除了考虑其影响方向外,还必须考虑其实施时的影响程度和作用效果及作用时间。

1. 金融政策对股市的影响。金融政策又称为货币政策,是指中央政府为实现一定的宏观经济目标,通过中央银行对货币供给的管理来调节信贷和利率,从而对宏观经济进行调控。

货币政策按运作方向可分为紧的货币政策和松的货币政策。紧的货币政策指减少货币供应量,提高利率,加强信贷控制。松的货币政策指增加货币供应量,降低利率,放松信贷控制。一般来说,松的货币政策使得证券价格上扬,紧的货币政策使得证券价格下跌。

2. 税收政策对股市的影响。增税或减税将造成经济的收缩或扩张。就增税而言,一方面减少了人们的收入,从而减少了其消费支出,降低了总需求;另一方面,税收直接减少了企业的税后利润,抑制了投资,也降低了总需求。总需求的下降使得企业不得不减少投资,压缩生产并降低价格,从而进一步使企业利润下降。由于这两方面的原因,导致了股价下跌:一是企业利润大降,股票预期收益降低,股价下跌;二是个人收入减少,货币需求相应增加,抛股套现,股票需求下降造成股价下跌。

还有税收政策中有关证券交易税的规定变化,将直接影响股