

stock

张冲 / 著

影

捉

捕

风

山雨欲来风满楼

做股市的听风者 做股市的看风者 做股市的捕风者
股市何时出现转折 何时买进 何时卖出
在股市的转折点成功运作 成为股市超级预言家

Hold turning point in
stock market

捕捉股市

转折点

5

农村读物出版社

捕捉股市转折点

张冲 著

农村读物出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

捕捉股市转折点 / 张冲著. —北京: 农村读物出版社,
2007.6

ISBN 978-7-5048-4980-9

I. 捕… II. 张… 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 068252 号

责任编辑 李岩松 张丽四

出 版 农村读物出版社 (北京市朝阳区农展馆北路 2 号 100026)

发 行 新华书店北京发行所 ;

印 刷 中国农业出版社印刷厂

开 本 720mm×960mm 1/16

印 张 11.5

字 数 157 千

版 次 2007 年 6 月第 1 版 2007 年 6 月北京第 1 次印刷

印 数 1~6 000 册

定 价 18.00 元

(凡本版图书出现印刷、装订错误, 请向出版社发行部调换)

前 言

对于股票投资者来说，经常有这样的困惑：我该如何进行投资，才能不致于赔钱？怎样进行投资，才能保证获得较好的收益，并规避风险？在什么时机买入卖出等等？这些问题不仅是初涉股市的投资者所面临的问题，而且是那些涉足股市时间较长，甚至有着丰富的投资经验和理论知识的专业人士都非常关注的问题。面对这一系列问题，本书首先通过浅显易懂的方式，告诉投资者基本的股票常识以及投资者需要具备的各种素质，其次通过对各种要素和实例的分析，揭示股票市场的真正面目，告诉投资者怎样捕捉股市转折点，从而把握住买卖股票的最佳时机。

通过对股市发生重大转折时期的分析，笔者确定了本书的结构。而本书的三大部分也按照从理论到实际的顺序帮助投资者分析了如何才能抓住股市的转折点。

第一部分讲述的是股民应该具备的基本素质。这部分主要是从金融理论知识、宏观经济分析能力、行业和个股分析能力、政治因素分析能力、自主能力、风险承受能力、分散风险能力七个方面介绍了一个成功的股民所应该具备的基本素质。如果没有这些基本的理论知识和基本素质，投资者是不可能股市中取得成功的。

第二部分讲述的是如何分析影响股市的各种经济和政治因素，这些经济因素包括利率、通货膨胀率、汇率、经济周期、货币政策、

财政政策、行业和公司因素；政治因素包括政府官员的决策、战争和罢工；此外还有企业丑闻。通过对这十二个因素的分析、讲解，使投资者学会如何利用这些因素来使自己的股票投资朝着有利于自己的方向进行。

第三部分讲述的是历史上股市转折点的实例分析以及对股市发展过程中的介绍。这部分主要就是通过分析研究实例，让投资者从中了解哪些因素导致了这些历史上股市重大转折点的出现，让投资者进一步认识到各种因素的重要性，并学会如何在实战中运用这些因素进行分析，帮助投资者最终获利。

而这也是本书的最终目的。相信投资者阅读了本书之后，对您的股票投资一定会大有帮助。

目 录

前言

第一篇 股民应具备的基本素质 1

作为一个成功的股民，应具备的基本素质包括一定的金融理论知识；对整个宏观经济和政治因素的正确分析；具有一定的自主判断、自主决策的能力；能够承受一定的风险，既能做到不因为股市上涨而过分贪婪，也不因为股市下跌而过分恐惧；股民的投资要有一定的分散性，不要把资金过于集中在少量的股票上面。这样才能尽可能地分散风险。相信如果做到了以上几点，您一定会成为一个成功的股票投资者。

第一章 专业理论知识 2

目前，我国沪深两市股票投资者人数众多，但真正有着专业金融理论知识的人则少之又少。大多数股民都是半路出家，看到别人炒股赚了钱，自己也想跟着赚钱。于是就涉身股海，希望能从中赚得一桶金。可以说，这种行为，具有很大的盲目性，这样的股民大多数都是赔钱的。

作为一个成功的股民，首先应该具备的基本素质就是要有一定的专业理论知识。股票中的学问很多很杂，涉及到金融、会计、数学、统计、投资、法律等各方面的知识。如果连一些基础的理论知识都不具备的话，炒股只能是盲目跟风，看到哪支股票涨就买进；看到哪支股票下跌就卖出，很难想象这样的股民会取得成功。

第二章 宏观经济分析能力 20

一个国家的股票市场与该国的宏观经济密切相关，所以股票市场素

有宏观经济晴雨表之称。因此对宏观经济的分析对于股票投资来说至关重要。每一家上市公司的生产经营活动总是存一定的经济环境中运行的，其经营情况理所当然要受到宏观经济的影响和制约，因此股票市场的价格会随着整个宏观经济运行状况的变动而变化。所以说，宏观经济因素对于股票市场的影响具有全局性、根本性和长期性。所以，要成功地进行股票投资，在掌握了一定的金融理论知识后，就必须认真研究宏观经济状况及其走向。对股市影响最大的宏观经济因素主要有利率、通货膨胀率和汇率等。

第三章 行业和个股分析能力 26

每一个企业的命运总是和它所从事行业的命运息息相关，因而深入的行业分析是股票分析取得成功的先决条件。所谓行业，就是指这样一个企业群体，在这个企业群体中，处于该群体的企业由于其产品（包括有形的与无形的）在一定程度上的相似性而处于一种彼此紧密联系的状态，并且由于产品可替代性的差异而与其他企业群体相区别。

第二篇 如何分析各种经济和政治因素 39

影响股票价格最主要的因素就是经济和政治因素。本篇着重对影响股票价格最重要的各种经济和政治因素进行分析，从而帮助投资者正确地选择投资时机，抓住股市转折点，而这其中就包括了对利率、汇率、通货膨胀率、货币政策等经济因素的分析，以及对政治、军事等社会因素的分析，力图让投资者能够多角度、多层面地感受股票市场变化的内在规律。

第一章 利率 40

利率是货币资金价格的反映，利率的高低直接决定了市场上资金的供需情况，因此股票的价格对利率的变化十分敏感。可以说，在各种宏观经济因素中，利率对股票市场的作用最为直接，影响也最大。当市场利率升高时，公司借款成本加大，利润率下降，公司业绩降低；市场利率升高时，投资者据以评估股票价值所用的折现率也会上升，股票内

在价值因此也会下降,从而,也会使股票价格相应地下降;同时利率的升高会使投资者把更多的资金从股票市场撤出,存到银行或购买国债,以获得较高的收益,也就是说利率上升使股票投资的机会成本增大,会导致资金从股票市场转向银行储蓄或者国债市场,导致股票需求下降,股票内在价值下降,从而导致股票价格下跌;利率上升会使消费信贷萎缩,企业投资减少,社会总需求下降,企业销售额减少,直接影响企业利润,利润减少,则可供分配的股息也就减少,甚至不能分配股息,这样,股票自然缺乏吸引力,股市就会下跌。一般情况下,市场基础利率水平决定股票的内在价格,二者通常呈反比关系。

第二章 通货膨胀率 48

通货膨胀,是指物价水平持续不断地上涨,一次性的物价上涨不能称之为通货膨胀。关于通货膨胀对股市的影响,不同的人有着不同的看法。一种看法认为,在通货膨胀的情况下,股票的价格会上涨,股票具有保值功能,因此,股票的这种保值作用会促使人们购买股票,这对股市发展有利。而另一种看法认为,通货膨胀恶化了市场供需之间的关系,使整个国民经济资源配置失调,对股市发展不利。

第三章 汇率 56

由于世界经济一体化的趋势逐步增强,各国金融市场的相互影响日益加深,而一国汇率的变动也会影响股票市场价格。我国经济开放程度逐步增强,股票市场宏观面的分析不得不涉及汇率的变动对股票市场的影响。一般来说,汇率下降,本币贬值,将导致资本流出本国,于是本国股票市场需求减少,股票价格下跌。另一方面,汇率下降,本币贬值,本国产品的对外竞争力增强,出口型企业将受益,因而此类出口型企业的股票价格就会上扬;相反,进口型企业将因成本增加而受损,此类企业的股票就会下跌。但是,相对而言,这种影响对国际性程度较低的股票市场来说比较小。因此,汇率的变动对股市的影响主要是结构上的影响:一方面,本国股市和外国股市的相对变化,另一方面,出口型企业和进口型企业上市公司股票价格的相对变化。

另外，汇率波动对一国经济会产生一定的影响，为了消除汇率变动对本国经济的消极影响，本国中央政府一般会对汇率的变动进行干预，这种干预可能会对本国的股票市场带来波动，这取决于政府采用的政策。例如，当汇率上升时，为了维持既定的汇率，保护本国出口，政府可能采用非冲销性的汇率政策，即动用外汇储备，购进本币，并不冲销这些手段对国内经济的影响，从而减少了国内货币供应量，可用于投资股市的资金减少，使得股市下跌；当然政府也可能采用冲销性的汇率政策，即回购国债，以保证国内货币供应量的稳定，这时国债价格上升，国内利率可能下降，股价上升，正好与非冲销政策的效果相反。因此，在关注汇率变动时，也要注意政府的反应，如果政府进行干预的话，情况就会更加复杂。

第四章 经济周期 62

股市是国民经济发展状况的一个窗口，股市的兴衰也反过来影响着国民经济发展的快慢好坏。不过，从根本上来说，国民经济发展的好坏决定着股市的发展，股市只是对国民经济有一定的影响作用。因此，国民经济发展的状况以及对国民经济发展有重要影响的因素，如经济周期，都将对股市及股市的走势和发展产生显著作用。

第五章 货币政策 68

一个国家的政府对于经济的干预主要是通过货币政策和财政政策来实现的。根据宏观经济运行的情况不同，政府可采取扩张的或紧缩的货币政策和财政政策，以促进经济快速增长，保持价格总水平的稳定，实现充分就业。政策的实施及政策目标的实现均会反映到股票市场上。不同性质、不同类型的政策手段对股票市场价格变动有着不同的影响。

第六章 财政政策 76

财政政策是政府依据客观经济规律制定的指导财政工作和处理财政关系的一系列方针和措施的总和，通过财政收入和财政支出的变动来影响宏观经济活动水平的经济政策。财政政策主要手段有三个：一是改变

政府购买水平；二是改变政府转移支付水平；三是改变税率。从财政政策产生的经济效应来看，财政政策又可以分为紧的财政政策、松的财政政策、中性的财政政策。财政政策对证券市场的影响强烈，综合地看，实行扩张性财政政策，增加财政支出，减少财政收入，可增加总需求，使公司业绩上升，经营风险下降，居民收入增加，从而使股票市场价格上涨；反之，实行紧缩性财政政策，减少财政支出，增加财政收入，可减少社会总需求，使过热的经济受到抑制，从而使公司业绩下滑，居民收入减少，这样，股票市场价格就会下跌。

第七章 行业分析 83

股票投资的行业分析是介于宏观经济分析与公司分析之间的中观层次的分析，包括传统意义上的行业分析和板块分析两个方面。证券市场中的行业是指一个企业群体，这个企业群体的成员由于其产品（包括有形与无形）在很大程度上可相互替代性而处于一种彼此紧密联系的状态，并且由于产品可替代性的差异而与其他企业群体相区别。板块则是指因市场表现具有联动性或处于相同的地域等共同特征而被人为归类在一起的一组股票，其共同特征往往被所谓的股市庄家用来作为炒作的题材。在宏观经济分析为证券投资提供了背景条件之后，我们需对不同行业和板块股票的经营状况和市场表现进行分析，以便更好地帮助投资者解决如何投资的问题。

第八章 公司分析 91

公司分析主要包括两个方面：一个是公司基本素质的分析，一个公司的估价分析，前者主要是定性分析，后者则侧重定量分析。公司基本素质分析应该对上市公司的竞争能力、技术水平、历史沿革、经营范围、会计资料、财务指标、股本结构、重大投资事项、分红配股方案及财务报表等进行详尽了解，再结合二级市场的股价走势，进行深入研究，从而洞悉上市公司的经营作风俗理水平、盈利能力及其竞争能力等。公司估价分析是在公司基本素质分析的基础上通过一些技术手段估算出公司内在价值，通过比较公司内在价值与当前交易的价格：若价值

被低估，则买进；若价值被高估，则卖出。

第九章 政府官员的决策 99

股票市场价格的波动，除了与技术、经济和大众心理等因素有关外，还受到政治因素的影响。而这一因素对股市价格的影响往往是大范围和微妙的。所谓政治因素，指的就是国内外的政治形势，如政治活动、政局变化、国家领导人的重大决策、国家或地区间的战争和军事行为等。这些因素，尤其是其中的政局突变和战争爆发，会引起整个国家甚至波及其他国家股票市场价格的巨大波动。在上述各项因素中，投资者常常遇到的就是国家政府官员的决策。因为这会影响到股份有限公司的外部经济环境、经营方向、经营成本、盈利能力以及盈利分配等各个方面，从而影响到股票价格。

第十章 战争 104

现代战争对世界经济、股市的影响是多方面的。因为战争的地域、规模与时间的不同，所以说战争在消耗物质财富的同时，也在创造着需求。以美国为例：道·琼斯指数可以说是美国经济的晴雨表，而美国经济又是世界经济的火车头。

第十一章 罢工 109

罢工对一个国家经济的发展是毁灭性的。以韩国为例：近年韩国大型罢工事件数量不断上升，1995—1997年平均84次，2000年250次，2001年321次。从1998—2002年5年时间，韩国因大规模罢工引起的直接经济损失每年平均达1.6万亿韩元，约合13.4亿美元。2003年工潮更是不断。比如2003年上半年韩国最大汽车企业现代汽车公司罢工，造成的损失达1.5万亿韩元，约合13亿美元。第二大汽车企业起亚汽车公司长达20天的罢工，损失达8300亿韩元（4.5亿美元），8月份的仁川、釜山港口城市多达3万名卡车司机罢工，拒绝载货，7天的货运罢工造成的运输及出口装船滞期损失达5亿美元。

第十二章 企业丑闻 112

2001 年底安然丑闻案的爆发揭露了美国工商业界存在的众多问题。在短短的一年时间内,安然、安达信、环球电信这些工业巨子们纷纷树倒猢狲散,而众多的跨国企业也受到了诚信的调查。

第三篇 历史上股市转折点实例分析 119

牛市转为熊市,也就是通常所说的股灾的发生。股灾是股市灾害或股事灾难的简称。它是指股市内在矛盾积累到一定程度时,由于受某个偶然因素影响,突然爆发的股价暴跌,从而引起社会经济巨大动荡,并造成巨大损失的异常经济现象。本篇将重点对世界上各个国家的股市出现重要转折点的情况进行分析,从实例中让投资者认识到抓住股市转折点的基本要素和重要性。以下我们就对历史上发生的一些大股灾及牛市做实例分析,帮助投资者找出其中的原因。使您在以后的投资选择中,及早预先判断,抓住股市的转折点,做出正确的投资选择。

第一章 中国股市的牛市与熊市 120

实际上,中国的每一次股市上涨很大程度上都要归功于政策的利好消息。在中国股市十多年的发展历程中,有 6 次重大政策利好消息,而大盘也均高开高走。

第二章 1929 年美国股灾 125

经济原因:过度投机导致整个国家泡沫虚高,银行未考虑借贷人偿债能力,大量借款。

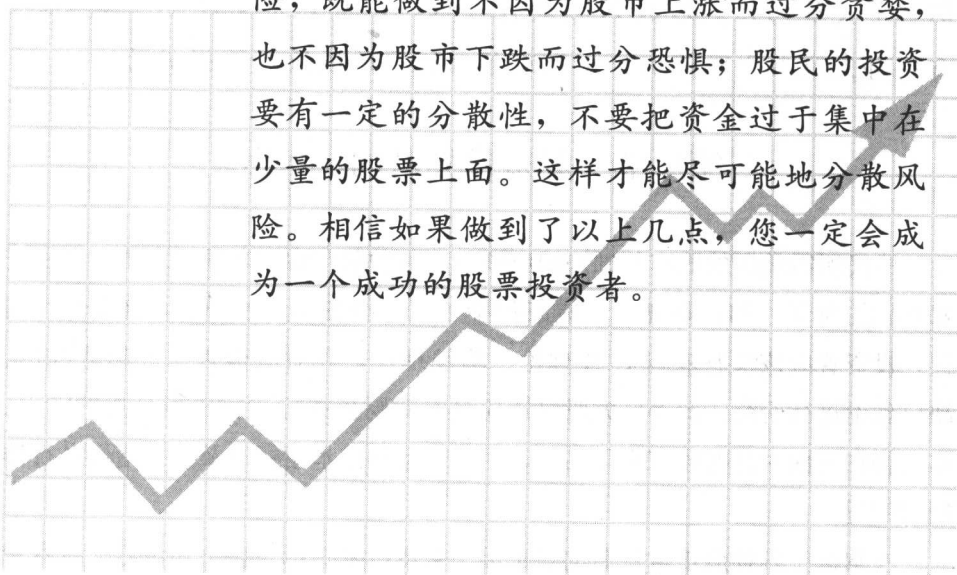
社会原因:投资人狂热的信任股市和政府。

技术原因:经济学家和投资专家未及时发现股市泡沫,没有股市预警机制。

第三章 1987年美国股灾——影响面最大的一次股灾	135
经济原因：美国经济中存在的高贸易逆差，高财政赤字和高外债，美元贬值，利率升高。	
社会原因：人们对美国经济前景失去信心。	
技术原因：股票连续攀升积累的泡沫。	
政治原因：美德关系紧张，美伊关系恶化。	
第四章 1994年墨西哥金融危机	142
经济原因：采取稳定汇率政策，用外资支撑本国脆弱的货币体系，银行不良贷款和汇率上升。	
社会原因：政局动荡。	
政治原因：墨西哥政府对金融危机缺乏防范意识。	
第五章 1997年东南亚金融风暴	149
经济原因：发展不符合自身比较优势的产业战略。	
社会原因：全球经济一体化和国际金融市场不稳定。	
国外因素：国际金融投机者对东南亚金融市场发动攻击。	
第六章 阿根廷金融危机	159
经济原因：财政赤字严重，通货膨胀率高。	
政治原因：政治纷扰不安。	
第七章 千禧年股灾	165
经济原因：美国高速发展后的经济调整。	
技术原因：网络股泡沫过多，技术上需要调整。	
后记	170

第一篇 股民应具备的基本素质

作为一个成功的股民，应具备的基本素质包括一定的金融理论知识；对整个宏观经济和政治因素的正确分析；具有一定的自主判断、自主决策的能力；能够承受一定的风险，既能做到不因为股市上涨而过分贪婪，也不因为股市下跌而过分恐惧；股民的投资要有一定的分散性，不要把资金过于集中在少量的股票上面。这样才能尽可能地分散风险。相信如果做到了以上几点，您一定会成为一个成功的股票投资者。



第一章 专业理论知识

目前，我国沪深两市股票投资者人数众多，但真正有着专业金融理论知识的人则少之又少。大多数股民都是半路出家，看到别人炒股赚了钱，自己也想跟着赚钱。于是就涉身股海，希望能从中赚得一桶金。可以说，这种行为，具有很大盲目性，这样的股民大多数都是赔钱的。

作为一个成功的股民，首先应该具备的基本素质就是要有一定的专业理论知识。股票中的学问很多很杂，涉及到金融、会计、数学、统计、投资、法律等各方面的知识。如果连一些基础的理论知识都不具备的话，炒股只能是盲目跟风，看到哪支股票涨就买进；看到哪支股票下跌就卖出，很难想象这样的股民会取得成功。

第一节 股市常见名词、术语

股民所需掌握的股市基础知识应该包括各种股市常用名词、术语，各种技术指标的含义，如：乖离率、威廉指标、黄金分割线、MACD、RSI等。同样，投资者应该掌握基本K线理论、均线理论，并对波浪理论、趋势理论、缺口理论进行研究。此外广大股民还应具有对财务指标进行正确分析的能力。本章将在后面对这些股市常见名词、术语、各种技术指标以及财务指标进行详细的阐述。

在掌握了各种股市常见名词、术语、基本技术指标与理论知识后，投资者

便可运用它们来对股市进行分析，研究大盘的走向和整个股市的资金运作趋势。而这其中，对于整个股市行情判断的正确与否，将直接关系到是否能正确地运作资金。

掌握股市基础知识与正确分析股市是为运作资金服务的，有效运作资金要求根据整个股市反映的大势及个股的走向来建立正确的投资组合，即选择适合投资的个股，在合理的价位买进并持有，然后在预期能够最大获利的价位果断出手，从而使自己的资金达到不断增值盈利的目的。

当然，投资者欲掌握上述基本技能需要一些时间。相信拥有了一定的专业理论知识，您便已经向成为一个成功的股民迈出了关键的一步。以下即为各种股市常见名词、术语、技术指标以及财务指标。

普通股：普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，它对企业营利和剩余财产的索取权排在各种债权和优先股之后，普通股构成了公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大，最为重要的股票。

优先股：是相对于普通股而言的。主要指在利润分红及剩余财产分配的权利方面优先于普通股。优先股有两种权利：

(1) 在公司分配盈利时，持有优先股票的股东比持有普通股票的股东，分配在先，而且享受固定数额的股息，即优先股的股息率都是固定的，普通股的红利却不固定，视公司盈利情况而定，利多多分，利少少分，无利不分，上不封顶，下不保底。

(2) 在公司解散，分配剩余财产时，优先股在普通股之前分配。

绩优股：是指那些业绩优良，但增长速度较慢的公司的股票。这类公司有实力抵抗经济衰退，但这类公司并不能给你带来振奋人心的利润。

热门股：是指交易量大、流通性强、股价变动幅度较大的股票。

成长股：是指这样一些公司所发行的股票，它们的销售额和利润额持续增长，而且其速度快于整个国家和本行业的增长。这些公司通常有宏图伟略，注重科研，留有大量利润当作再投资以促进其扩张。

蓝筹股：在海外股票市场上，投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良，成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股。“蓝筹”一词源于西方赌场，在西方赌场中，有二种颜色的筹码，其中蓝色筹码最为值钱，红色筹码次之，白色筹码最差。投资者把这些行话套用到股票。

美国通用汽车公司、埃克森石油公司和杜邦化学公司等股票，都属于“蓝筹股”。蓝筹股并非一成不变，随着公司经营状况的改变及经济地位的升降，蓝筹股的排名也会变更。据《福布斯》统计，1917年的100家最大公司，目前只有43家公司股票仍在蓝筹股之列，而当初“最蓝”、行业最兴旺的铁路股票，如今完全丧失了入选蓝筹股的资格和实力。中国股市由于发展历史不长，上市公司还未经过长时间的检验，评价哪些股票属于蓝筹股还比较难，但像宝钢股份、长江电力这样的大盘国有股，由于业绩优良，成交活跃，可以判定具有蓝筹股的性质。

大盘股、中盘股、小盘股：按照上市公司的流通市值和流通股份数额，可将股票分为大盘股、中盘股、小盘股。大盘股流动市值大，流动性强，通常是基金优先投资的对象；小盘股由于市值小，容易操纵，因此往往成为炒作的对象。对于它们的划分标准需要根据不同的市场而定，就目前中国股市而言，流通股在一两亿股以上的通常可称得上是大盘股，流通盘是在8000万股以下的可算做小盘股，流通盘在8000万股到两亿股之间的可称作中盘股。通常流通股若小于2500万股，则可称得上是袖珍型股票了。

ST股票：沪深证券交易所在1998年4月22日宣布，根据1998年实施的股票上市规则，将对财务状况或其他状况出现异常的上市公司的股票交易进行特别处理，由于“特别处理”的英文是Special treatment（缩写是“ST”），因此这些股票就简称为ST股。上述财务状况或其他状况出现异常主要是指两种情况，一是上市公司经审计连续两个会计年度的净利润均为负值，二是上市公司最近一个会计年度经审计的每股净资产低于股票面值。在上市公司的股票交易被实行特别处理期间，其股票交易应遵循下列规则；①股票报价日涨跌幅限制为5%；②股票名称改为原股票名前加“ST”，例如“ST辽物资”；③上