



散户操作系列

点石成金

散户择股指引

◎ 熊万良 等编



DIANSHI
CHENGJIN

西南财经大学出版社



选股如选妻，恰当地选妻，会给你带来终生的幸福。而准确的选股将使你在股市中克敌制胜。本书将帮助你提高判断力、选择力，指引你在变幻莫测的股海中恰当、准确地选股，让你胜券在握。





0867278

中南工业大学

图书馆藏

29.7955
XWL

点石成金

散户择股指引

熊万良 等编

西南财经大学出版社

责任编辑：唐滔 肖海林

封面设计：郭 川

书 名：点石成金 散户择股指引

编 著：熊万良等

出版者：西南财经大学出版社

（四川省成都市光华村西南财经大学内）

邮编：610074 电话：（028）7353785

印 刷：郫县科技书刊印刷厂

发 行：西南财经大学出版社

全 国 新 华 书 店 经 销

开 本：850×1168 1/32

印 张：7.625

字 数：126 千字

版 次：1999 年 7 月第 1 版

印 次：1999 年 7 月第 1 次印刷

印 数：10000 册

定 价：26.00 元

ISBN 7-81055-507-3/F·407

1. 如有印刷、装订等差错，可向本社发行部调换。
2. 版权所有，翻印必究。

前 言

投资者进行证券投资,其最后根本的落脚点还是在选股。股谚道,选股如选妻。此话形象地说出了选股的重要性。

许多投资者对华尔街股市大亨华伦·巴菲特潜心研究潜力股的制胜之道耳熟能详。选择股价能翻倍的大黑马必须耐得寂寞,潜心研究上市公司,对公司的利润增长情况、分配政策、发展前景等必须有一定的了解,这是公司分析的基本内容。宏观经济运行对上市公司的影响是远距离的、普遍性的,股市本身就是反映经济运行的晴雨表,通过对宏观经济形势的科学评价,可以正确掌握经济周期对微观经济的制约和推动作用。根据 KD、KSL、MACD 等指标及其日、周 K 线的形态、理态等进行技术分析,可以帮助投资者寻找强势股,发现庄家的运行痕迹。

这本书主要就是把以上几方面的内容,全面、系统地进行了分析,同时结合了大量的实例来说明。在本书的最后部分结合前面内容对具体的选股策略进行详细分解。

本书的编者是多年进行财务分析、宏观经济研究、证券分析的专业人士,有多年的分析研究经验,希望通

前

言

散户操作

过对本书的学习能帮助读者掌握选取黑马的手段,骑上真正的黑马,从而在变幻莫测的股市上胜券在握。

本书的编者为:熊万良、何晓雷、周伟、谢峰、吴明星、武海亮、董宇晖、黄叶轩、罗靖、段亚军、郑明礼、余洪明、冉棋文、龙蛟、梁皓军、郑文斌、刘新、杨永新、王爱君。

本书的出版得到了西南财经大学和西南财经大学出版社的大力支持,在此一并表示感谢。

编 者

1999年4月于光华园

散户操作

目 录

利用宏观经济分析选择黑马·····	(1)
·利用宏观经济运行分析·····	(1)
·利用宏观经济政策分析·····	(15)
·利用经济指标分析·····	(20)
利用行业分析与区域分析选择黑马·····	(23)
·行业投资的选择·····	(23)
·区域的板块效应·····	(27)
利用公司分析选择黑马·····	(33)
·公司基本素质分析·····	(34)
·公司财务分析·····	(39)
技术分析概述·····	(76)
利用 K 线理论选择黑马·····	(82)

利用切线选择黑马·····	(125)
利用形态理论选择黑马·····	(138)
利用波浪理论选择黑马·····	(172)
·关于波浪基本形态的划分·····	(172)
·各浪的基本特征·····	(174)
·波浪理论的特殊形态·····	(178)
·波浪理论的操作要领·····	(184)
利用技术指标选择黑马·····	(190)
·常用技术分析指标简介·····	(190)
·技术分析指标的运用大纲·····	(215)
选股策略·····	(216)

利用宏观经济

分析选择黑马

“股市是经济的晴雨表”，宏观经济运行状况必将提前在股市上反映出来。宏观经济运行体现出周期性波动的特性，反映在股市上就是股价呈现出周期波动。

翻开沪深股价指数走势图，就可以发现股价随着宏观经济形势周期波动。在目前中国不成熟的股市上，“普涨普跌”现象还是普遍现象，如果不研究中国的宏观经济运行的规律，很容易淹没在经济大潮的波浪之中。

利用宏观经济运行分析

股票市场是证券市场的重要组成部分，股票投资活动也是国民经济活动的有效组成部分。因此有必要将股票市场和股票投资活动放到整个宏观经济运行的

利用宏观经济分析选择黑马

散户操作

过程中去考察,从全局的高度找出影响股票市场价格的因素,揭示宏观经济变动与证券投资间的关系。

影响股票市场价格的因素

股票价格从根本上反映人们对未来收益的预期,随着影响人们预期的因素的有关信息进入市场,人们将改变预期值并通过市场作用而改变价格,因而股票价格一方面受内在的一些基本因素的影响,同时还受市场行为因素的制约。综合起来我们将这些因素归纳如下:

1. 宏观经济因素和政策因素。这两类因素对股市的影响是很大的,主要有表现在以下五个方面:

(1)经济周期。股票市场是“国民经济的晴雨表”,将提前反映经济周期。总体上讲,在经济繁荣初期,人们对未来经济形势看好,并且对公司利润和股利也有好的预期,投资者纷纷购入股票从而推动股价上扬;而当经济繁荣接近尾声,投资者一旦意识到经济将有衰退的趋势便纷纷撤离股市,使股价下跌。但是,不同行业受经济周期影响不同。

(2)通货膨胀。通货膨胀对股市的影响十分复杂。总体上说,适度的通货膨胀对证券市场有利,过度的通货膨胀必然恶化经济环境,而且人们将资金用于囤积商品,期望货币保值,对证券市场将产生极大的负面效

应。

(3)利率水平。贷款利率的提高,增加了公司成本,从而降低利润;存款利率提高增加了投资者股票投资的机会成本。二者均会使股票价格下跌。

(4)货币政策和财政政策。当中央银行采取紧缩性货币政策时,银根紧缩,货币供应量减少,市场利率上升,公司资金紧缺,成本增大,利润减少,甚至亏损;另外失业增加,居民收入下降,可用于证券投资资金减少,这些因素将促使股市下跌。同样,当政府采取扩张性或紧缩性财政政策也要影响到公司利润和人们收入,这些影响将综合作用在证券市场上。

(5)币值(汇率)水平。本币贬值,资本从本国流出,从而使股票市场下跌。这种影响对国际性程度较高的证券市场影响程度较大,对国际性程度较低的证券市场影响较小。具体到我国股票市场,其力度是相对较小的。

2. 行业因素。行业在其发展过程中,要经历初创期、成长期、成熟期、衰退期四个阶段,这被称为行业的生命周期。处在不同阶段的行业有不同的表现。一般在初创期,盈利少甚至经常出现亏损,风险很大,不利于投资,因而股票价格低;成长期是投资机会时期,此时公司利润稳步上升,风险逐渐降低,股票价格不断上升,会给投资者带来较丰的资本收益;成熟期公司利润

稳定,风险少,股票行市较稳,但是,一旦投资者意识到行业将开始由盛转衰,便会纷纷抽回资金,股价便会下跌。同时,行业股价变动还要受政府产业政策的明显影响,政府通过行政、财政和货币政策鼓励某行业的发展,该行业的经营状况和盈利都将增加,也能提高人们的预期值,从而使该行业股价上涨,否则下跌。

相关行业的变动对行业股价也将产生影响,某行业投入的行业产品价格上涨,本行业的生产成本提高,利润下降,股价会下跌;替代行业的产品价格上涨,本行业产品的需求会提高,盈利增加,股价会上升。互补的行业产品价格上涨,会影响本行业的销售,股价会下跌。

3. 公司因素。影响股票价格的公司因素有公司的财务状况、公司的盈利能力、公司的股利分配政策、公司的经营管理水平、公司产品的市场占有率以及公司的发展前景等。

4. 市场技术因素。市场技术因素主要反映了股票市场的投机程度。股市为投机者提供了冒险的乐园,重视短期利益的投机者,为从股价变动中获利,会采取各种投机方式,如,买空、卖空、转帐轧空、串谋、轮作以及散布谣言等造成股价波动。而证券管理机构为了维持证券市场的正常秩序,当某些股票的市场价格因过度投机而波动过大时,管理机构会通过规定信用

贷款限额,提高信用交易的保证金比率,降低抵押证券的抵押率等方法,限制股票交易的规模,平抑股票价格的异常波动。因此,证券管理机构的管制行为也经常是影响股票价格的重要因素。对于中小股民而言,应时常关注中国证监会等机构的政策动向,吃准政策,从而趋利避害。

5. 社会心理因素。社会公众特点即投资者的心理变化对股票市价有着很大影响。法国学者密特朗在他的《股票市场》一书中,对影响股票市价变动因素作了归纳研究后认为,股价变动的依据主要是市场心理,并且进行了实证分析。这个结论或许不够全面,但至少可以看出社会心理因素在股价变动中的作用。

社会心理因素对股价变动的影响,主要表现在:如果投资者对某种股票的市场行情前景过于悲观,就会不顾发行公司的盈利状况而大量抛售手中的股票,致使股票价格上涨。有时,投资者对股市行情吃不透,看不准,股价就会盘旋呆滞。

在股票交易市场上,很多投资者存在一种盲目跟风的心理,这种跟风心理,被人们称之为“羊群心理”。“羊群心理”往往存在于小户持股者身上,他们的最大心理特点是求利心切,怕吃亏。这种心理状态往往被一些大投机者所利用,从而引起股价上涨或下跌的风波。这一点中小股民尤其应该保持清醒的头脑,认准

市场形势,尽量避免由于庄家“造市”而盲目跟进,以防止不必要的损失。

总的说来,投资者的心理状态是多种因素作用的结果,对于具有不同心理素质的投资者来说,在同样的外部因素的影响下,其心理状态是不一样的。一个成功的股票投资者,除了要求有足够的实践经验和丰富的股市知识外,还必须具有良好的心理素质,稳定的心理机能和对外部的抗干扰力。

6. 市场效率因素。市场效率因素主要包括以下几个方面:信息披露是否全面、准确;通信条件是否先进,从而决定信息传播是否快速准确;投资专业化程度,投资大众的分析、处理和理解信息的能力、速度及准确性。市场效率越高,价格对信息反应越及时、准确,价格稳定程度越低,价格变化的随机性越强。

7. 政治因素。影响股价波动的政治性因素有:政府的政策、法律、法令,政党内部、外部的人事更替、领导人的变化以及战争等。

宏观经济变动与股票投资

1. 经济周期与股价波动的关系。股票市场素有“经济晴雨表”之称。经济情况从来不是静止不动的,某个时期产出、价格、利率、就业率不断上升直至某个高峰——繁荣,之后可能是经济的衰退,产出、产品销

售、利率、就业率开始下降,直至某个低谷——萧条,此阶段的明显特征是需求严重不足,生产相对严重过剩,销售量下降,价格低落,企业盈利水平极低,生产萎缩,出现大量破产倒闭企业,失业率增大。接下来则是经济重新复苏,进入一个新的经济周期。而股票市场综合了人们对于经济形势的预期,这种预期较全面地反映了有关经济发展过程中表现出来的有关信息,特别是经济中的人的切身感受。这种预期又必然反映到投资者的投资行为中,从而影响股票市场的价格。既然股价反映的是对经济形势的预期,因而其表现必定领先于经济的实际表现(除非预算出现偏差,经济形势本身才对股价产生纠错反应)。当经济持续衰退至尾声——萧条时期,百业不振,投资者已远离股票市场,股市成交寥寥无几。此时,那些有眼光,而且在不停搜集和分析有关经济形势并作出合理判断的投资者已在默默吸纳股票,股价已缓缓上升。当各种媒介开始传播萧条已去,经济日渐复苏时,股价实际上已上升至一定水平。随着人们普遍认同以及投资者自身的境遇亦在不断改善,股市就日渐活跃,需求不断扩大,股价不断地攀升,更有大户做庄,借经济形势之“利好”进行哄抬,投资者普遍在利欲和乐观从众心理的驱使下极力“捧场”,使股价屡创新高。而那些有识之士在综合分析经济形势的基础上,认为这种情况下,经济将不会再

创热潮,便悄然抛出股票。这时股价虽然还在上涨,但供需力量在逐渐发生转变,当经济形势逐渐被更多的投资者所认识,供求趋于平衡直至供大于求时,股价便开始下跌。当经济形势发展按照人们的预期走向衰退时,与上述相反的情况便会发生。

上面实际上描绘了股价波动与经济周期相互关联的一个总体轮廓,这个轮廓给我们以下几点启示:

(1)经济总是处在周期性运动中。股价伴随经济运动而相应地波动,但股价的波动超前于经济运动,股市的低迷和高涨不是永恒的。

(2)收集有关宏观经济资料和政策信息,随时注意动向。正确分析、把握当前经济发展处于经济周期的何种阶段,对未来作出正确的判断,切忌盲目从众,否则极有可能成为别人的“盘中餐”。

(3)把握经济运行周期的规律,认清经济形势,不要被股价的“小涨”、“小跌”驱使而追逐小利(这一点对中长期投资者尤为重要)。或许配合技术分析的趋势线进行研究、判断,会大有裨益。

对于经济周期的认识,须提请注意的是,周期的任何阶段往往也是波浪式地完成的,或者说大周期中有小周期,参照何种周期,投资者就要把握自己的投资目标,作出适当的选择。

不同行业受经济周期的影响程度是不一样的,对

具体某种股票的行情分析,应深入细致地探究该波周期的起因,政府控制经济周期采取的政策措施,结合行业特征及发行公司的“公司分析”综合地进行。一般来说经济的景气与不景气对不同行业的相对影响程度在同一波周期中是对称的,因而下面的现象是常见的。

(4)经济的景气来临之时,首当其冲上涨的股票往往在衰退之时首当其冲下跌。典型的情况是,能源、设备等股票在上涨初期将有优异表现,但其抗跌能力差;反之,公用事业股,消费弹性较小的日常消费品部门的股票,则能在下跌末期发挥较强的抗跌能力。

2. 国内生产总值(GDP)变动对股票市场的影响。GDP变动是一国经济成就的根本反映,GDP的持续上升表明国民经济良性发展,制约经济的各种矛盾趋于或达到协调,人们有理由对未来经济产生好的预期;相反,如果GDP处于不稳定的非均衡增长状态,暂时的高产出水平并不表明这是一个好的经济形势,不均衡的发展可能激发各种矛盾,从而孕育一个更大的经济衰退。股票市场作为经济的“晴雨表”如何对GDP的变动作出反应呢?我们必须将GDP与经济形势结合起来进行考察,不能简单地以为GDP增长,股票市场就将伴之以上升的走势,实际上有时恰恰相反。关键是看GDP的变动是否将导致各种经济因素(或经济条件)的恶化或优化。下面对几种基本情况进行分析阐

述。

(1)持续、稳定、高速的 GDP 增长。在这种情况下,社会总需求与总供给协调增长,经济结构逐步合理趋于平衡,经济增长来源于需求刺激并使得闲置的或利用率不高的资源得以更充分的利用,从而表明经济发展的良好势头,这时证券市场将基于下述原因而呈现上升走势。

伴随总体经济成长,上市公司利润持续上升,股息和红利不断增长,企业经营环境不断改善,产销两旺,投资风险也越来越小,从而,公司的股票得到全面升值,促使股价上扬。

人们对经济形势形成了良好的预期,投资积极性得以提高,从而增加了对证券的需求,促使证券价格上涨。

随着国内生产总值 GDP 的持续增长,国家收入和个人收入都不断得到提高,收入增加也将增加对股票投资的需求,从而股票价格上涨。

(2)高通胀下 GDP 增长。当经济处于严重失衡情况下的高速增长时,总需求大大超过总供给,这将表现为高的通货膨胀率,这是经济形势恶化的征兆,如不采取调控措施,必将导致未来的“滞胀”(通货膨胀与增长停滞并存)。这时经济中的矛盾会突出地表现出来,企业经营将面临困难,居民实际收入也将降低,因而失衡